



瑞可达 (688800.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

新能源稳定成长，长期有望多点开花

事件简评

4 月 23 日，第二十一届上海国际汽车工业展览会将在国家会展中心（上海）举办，作为国内知名的连接器系统制造商，公司聚焦电动汽车电动化、电动汽车智能化、电池及周边等领域，在展会上呈现了整体互联解决方案创新技术与产品。

经营分析

新能源连接器营收占比持续提升，未来成长可期。公司作为国内连接器行业的主流供应商，新能源连接器业务是公司的核心布局领域，根据公司 2024 年年报，新能源连接器营收达到 21.8 亿元，占总营收 90.28%（2023 年占比为 87.92%）、同比增长 59.46%，客户涵盖比亚迪、美国 T 公司、XM 公司、长安汽车、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、东风汽车、赛力斯、上汽、CATL 等全球知名大客户。在展会中公司展示了在汽车领域的全方位布局，我们认为随着新能源汽车渗透率持续提升、汽车智能化进一步升级、智能化下沉至中低档车型，公司在新能源连接器领域继续放量成长。**依托深厚积淀拓展多应用领域，多点开花为长期成长蓄力。**公司依据在连接器领域的技术积累，积极布局 AI 服务器、人形机器人、医疗、低空飞行器等新兴领域，并且公司为全方位业务延伸布局了江苏苏州、江苏泰州、四川绵阳、墨西哥瑞可达和美国瑞可达这五大生产基地，厚积薄发后有望在快速技术创新浪潮中迎来更多成长曲线爆发。

盈利预测、估值与评级

公司 2024 年实现总营收 24.15 亿元、同比增长 55.29%，实现归母净利润 1.75 亿元、同比增长 28.11%，实现扣非归母净利润 1.63 亿元、同比增长 32.21%，可见公司经营状况已经企稳、恢复到成长的上升通道中，基于公司新能源领域的基本盘有望随高端渗透保持稳定增速、新兴领域有望逐渐多点开花，再充分考虑当前贸易摩擦的影响，我们预计公司 2025~2027 年归母净利润达到 2.11 亿元（下调 30%）、3.40 亿元（下调 17%）和 3.96 亿元，对应 PE 为 35 倍、22 倍、19 倍，给予“买入”评级。

风险提示

需求不及预期；产品价格不及预期；竞争压力超预期；全球贸易摩擦。

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003）

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：邓小路（执业 S1130520080003）

dengxiaolu@gjzq.com.cn

市价（人民币）：46.29 元

相关报告：

1. 《瑞可达公司点评：业绩拐点已现，出海加速成长》，2024.4.25



公司基本情况（人民币）

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,555	2,415	2,942	3,578	3,936
营业收入增长率	-4.32%	55.29%	21.84%	21.62%	10.00%
归母净利润(百万元)	137	175	211	340	396
归母净利润增长率	-45.86%	28.11%	20.17%	61.37%	16.57%
摊薄每股收益(元)	0.864	1.106	1.329	2.145	2.501
每股经营性现金流净额	1.04	0.36	1.38	1.99	2.61
ROE(归属母公司)(摊薄)	7.04%	8.36%	9.49%	13.75%	14.29%
P/E	46.53	45.29	34.82	21.58	18.51
P/B	3.28	3.79	3.30	2.97	2.64

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	1,625	1,555	2,415	2,942	3,578	3,936
增长率		-4.3%	55.3%	21.8%	21.6%	10.0%
主营业务成本	-1,185	-1,165	-1,881	-2,255	-2,703	-2,972
%销售收入	72.9%	74.9%	77.9%	76.7%	75.6%	75.5%
毛利	440	390	534	687	875	964
%销售收入	27.1%	25.1%	22.1%	23.3%	24.5%	24.5%
营业税金及附加	-6	-8	-10	-15	-14	-16
%销售收入	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%
销售费用	-27	-38	-44	-65	-72	-79
%销售收入	1.6%	2.5%	1.8%	2.2%	2.0%	2.0%
管理费用	-40	-86	-117	-147	-161	-157
%销售收入	2.5%	5.6%	4.8%	5.0%	4.5%	4.0%
研发费用	-88	-116	-147	-191	-215	-236
%销售收入	5.4%	7.4%	6.1%	6.5%	6.0%	6.0%
息税前利润 (EBIT)	279	142	216	269	413	476
%销售收入	17.2%	9.1%	9.0%	9.1%	11.6%	12.1%
财务费用	10	8	-6	-15	-22	-25
%销售收入	-0.6%	-0.5%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%
资产减值损失	-27	-28	-41	-40	-30	-28
公允价值变动收益	0	0	-1	0	0	0
投资收益	5	10	3	5	1	2
%税前利润	1.8%	6.6%	1.4%	2.1%	0.3%	0.5%
营业利润	282	144	200	234	378	440
营业利润率	17.4%	9.2%	8.3%	8.0%	10.6%	11.2%
营业外收支	0	0	0	0	0	0
税前利润	282	144	200	234	378	440
利润率	17.4%	9.3%	8.3%	8.0%	10.6%	11.2%
所得税	-29	-8	-22	-23	-38	-44
所得税率	10.2%	5.4%	10.8%	10.0%	10.0%	10.0%
净利润	253	137	178	211	340	396
少数股东损益	0	0	3	0	0	0
归属于母公司的净利润	253	137	175	211	340	396
净利率	15.5%	8.8%	7.3%	7.2%	9.5%	10.1%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	253	137	178	211	340	396
少数股东损益	0	0	3	0	0	0
非现金支出	61	85	133	192	206	233
非经营收益	-20	-31	1	55	50	56
营运资金变动	-186	-26	-255	-238	-281	-271
经营活动现金净流	108	164	57	219	315	414
资本开支	-228	-482	-291	-195	-221	-221
投资	1	-20	0	0	0	0
其他	11	22	17	5	1	2
投资活动现金净流	-216	-480	-274	-190	-220	-219
股权募资	675	11	3	0	0	0
债权募资	80	288	315	353	284	94
其他	-57	-114	-53	-124	-139	-153
筹资活动现金净流	698	185	266	229	145	-59
现金净流量	594	-118	49	259	240	136

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,070	963	1,015	1,274	1,514	1,651
应收款项	1,016	951	1,314	1,425	1,761	2,023
存货	364	405	607	618	755	855
其他流动资产	7	31	77	79	91	102
流动资产	2,456	2,350	3,014	3,395	4,121	4,631
%总资产	82.4%	68.8%	69.7%	71.9%	75.0%	76.9%
长期投资	35	42	40	40	40	40
固定资产	397	779	1,049	1,075	1,125	1,145
%总资产	13.3%	22.8%	24.3%	22.8%	20.5%	19.0%
无形资产	54	129	131	158	155	154
非流动资产	526	1,064	1,307	1,327	1,371	1,387
%总资产	17.6%	31.2%	30.3%	28.1%	25.0%	23.1%
资产总计	2,983	3,415	4,321	4,722	5,492	6,018
短期借款	84	353	553	908	1,187	1,275
应付款项	903	834	1,281	1,205	1,421	1,544
其他流动负债	59	101	94	95	114	122
流动负债	1,046	1,288	1,929	2,209	2,722	2,941
长期贷款	0	24	141	141	141	141
其他长期负债	46	128	120	115	121	127
负债	1,092	1,440	2,190	2,465	2,984	3,209
普通股股东权益	1,887	1,943	2,095	2,220	2,472	2,773
其中：股本	113	158	158	158	158	158
未分配利润	547	617	768	893	1,144	1,445
少数股东权益	3	31	36	36	36	36
负债股东权益合计	2,983	3,415	4,321	4,722	5,492	6,018

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	2.233	0.864	1.106	1.329	2.145	2.501
每股净资产	16.678	12.268	13.227	14.016	15.602	17.502
每股经营现金净流	0.954	1.036	0.361	1.382	1.990	2.614
每股股利	0.000	0.640	0.520	0.540	0.560	0.600
回报率						
净资产收益率	13.39%	7.04%	8.36%	9.49%	13.75%	14.29%
总资产收益率	8.47%	4.01%	4.06%	4.46%	6.19%	6.58%
投入资本收益率	12.63%	5.69%	6.81%	7.32%	9.70%	10.14%
增长率						
主营业务收入增长率	80.23%	-4.32%	55.29%	21.84%	21.62%	10.00%
EBIT 增长率	127.43%	-49.33%	52.76%	24.37%	53.69%	15.24%
净利润增长率	121.91%	-45.86%	28.11%	20.17%	61.37%	16.57%
总资产增长率	94.09%	14.47%	26.56%	9.28%	16.30%	9.58%
资产管理能力						
应收账款周转天数	113.7	146.2	113.2	125.0	130.0	140.0
存货周转天数	95.4	120.4	98.2	100.0	102.0	105.0
应付账款周转天数	145.6	184.7	151.6	140.0	135.0	131.0
固定资产周转天数	44.3	135.7	113.6	96.4	84.4	78.5
偿债能力						
净负债/股东权益	-52.12%	-29.68%	-15.05%	-9.93%	-7.42%	-8.34%
EBIT 利息保障倍数	-29.1	-17.5	38.0	18.4	18.9	19.0
资产负债率	36.62%	42.18%	50.67%	52.21%	54.33%	53.32%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	4	4	5	6	19
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究