

建邦科技（837242）

2024 年报&2025 年一季报点评：推进国内线下及跨境电商客户开拓，业绩保持高速增长 增持（维持）

2025 年 04 月 28 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书：S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	558.43	752.24	890.35	1,072.56	1,298.40
同比（%）	31.93	34.71	18.36	20.46	21.06
归母净利润（百万元）	69.65	106.50	116.98	147.03	182.68
同比（%）	38.10	52.91	9.84	25.69	24.25
EPS-最新摊薄（元/股）	1.06	1.62	1.78	2.23	2.77
P/E（现价&最新摊薄）	30.10	19.68	17.92	14.26	11.48

投资要点

■ **积极推进国内线下客户及跨境电商客户开拓，业绩保持高速增长。**公司发布 2024 年度报告，实现营收 7.52 亿元，同比+34.71%；归母净利润 1.07 亿元，同比+52.91%；扣非归母净利润 1.03 亿元，同比+48.89%。2025Q1 实现营收 1.75 亿元，同比+22.51%；归母净利润 0.19 亿元，同比+49.72%；扣非归母净利润 0.18 亿元，同比+48.12%。公司营收同比上升主要是公司不断致力于新产品研发，同时积极进行国内外市场开拓，特别是对国内线下客户以及跨境电商类客户开拓下，境内市场营收同比+46.43%。2024 年公司销售毛利率同比增加 0.38pct 至 30.00%，销售净利率同比增加 1.68pct 至 14.15%，销售/管理/财务/研发费用率分别为 4.19%/4.64%/-0.59%/3.06%，同比-0.91/-0.57/-0.38/-0.39pct。

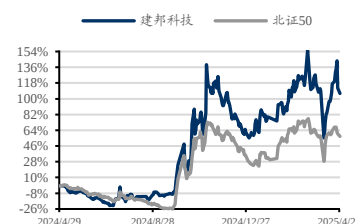
■ **传动及转向系统营收占比过半，汽车电子新品增速显著。**1) 传动与转向系统分别实现营收 2.16/1.63 亿元，同比增速+21.85%/+87.10%，在总营收占比为 28.73%/21.68%，毛利率分别同比-0.05pct/+1.31pct 至 30.53%/28.06%。其中，转向系统增速显著主要系公司积极推进相关产品迭代升级，订单同比增长，同时产品销售结构有所优化。2) **电子电气系统：**公司积极研发“软硬件”相结合产品，新产品实现大量销售，带动该业务营收同比+37.96%至 1.11 亿元，在总营收占比+0.35pct 至 14.71%，毛利率同比+1.19pct 至 31.76%。3) **汽车电子：**公司近年来致力于汽车电子新产品开发，顺应了市场需求变化，该业务营收同比+107.15%至 0.72 亿元，在总营收占比同比+3.37pct 至 9.62%。5) **制动与发动系统：**分别实现营收 0.72/0.59 亿元，同比增速为-0.47%/+10.80%。

■ **高端汽车电子产品自产转型，跨境电商订单增长可期。**1) **产品优势：**将多品种、小批量、多批次、高要求的需求汇总，涵盖境内外近 400 家供应商的成熟供应体系保障了产品质量和交货稳定性。截至 2024 年底，公司合计管理 SKU 3 万余个，每年投放新品 SKU 2-3 千个。2) **自产转型：**积极布局汽车电子领域，推动生产方式微转型，截至 2024 年底共管理汽车电子 SKU 300 余项，子公司拓曼电子自产 100 余项。3) **渠道拓展：**推动“线上、线下、境内、境外”协同发展，加大对国内线下客户及跨境电商客户开拓，与国内诸多大型知名汽车零部件连锁企业，如三头六臂汽配、康众汽配、途虎养车以及汽配跨境电商企业扬腾科技、晟沐贸易等开展合作，订单量稳步增加，2024 年中国大陆收入占总收入的比重进一步提升至 46.44%，形成了境内和境外两个市场平衡兼顾。

■ **盈利预测与投资评级：**汽车后市场需求增长，线上市场与汽车电子开拓成效显著，考虑美国关税短期冲击，调整 2025~2026 年归母净利润分别为 1.17/1.47 亿元（前值为 1.19/1.39 亿元），新增 2027 年归母净利润预测为 1.83 亿元，对应最新 PE 为 17.92/14.26/11.48x，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**1) 国际贸易风险；2) 宏观经济波动；3) 市场竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	31.84
一年最低/最高价	11.69/41.50
市净率(倍)	3.35
流通 A 股市值(百万元)	1,170.65
总市值(百万元)	2,096.29

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.50
资产负债率(% ,LF)	28.81
总股本(百万股)	65.84
流通 A 股(百万股)	36.77

相关研究

《建邦科技(837242)：高毛利汽车电子产品自产转型，跨境电商订单增长可期》

2025-01-20

建邦科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	741	908	1,097	1,343	营业总收入	752	890	1,073	1,298
货币资金及交易性金融资产	269	391	506	669	营业成本(含金融类)	527	626	753	907
经营性应收款项	293	309	353	392	税金及附加	1	1	1	1
存货	155	180	209	253	销售费用	32	41	48	56
合同资产	0	0	0	0	管理费用	35	41	50	60
其他流动资产	24	27	29	30	研发费用	23	31	35	40
非流动资产	114	114	111	98	财务费用	(4)	(1)	(2)	(2)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	0	0	1	2
固定资产及使用权资产	48	42	36	24	投资净收益	4	4	5	4
在建工程	16	19	21	21	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	16	18	18	18	减值损失	(5)	(3)	(2)	(3)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	139	153	192	238
其他非流动资产	34	35	35	35	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	855	1,022	1,208	1,441	利润总额	140	153	192	238
流动负债	246	307	363	435	减:所得税	33	36	45	55
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	净利润	106	117	147	183
经营性应付款项	208	260	306	369	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	6	8	11	11	归属母公司净利润	107	117	147	183
其他流动负债	31	38	45	55	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.62	1.78	2.23	2.77
非流动负债	4	1	1	1	EBIT	131	152	190	236
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	159	180	222	270
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	30.00	29.68	29.82	30.13
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	14.16	13.14	13.71	14.07
其他非流动负债	4	0	0	0	收入增长率(%)	34.71	18.36	20.46	21.06
负债合计	250	307	363	436	归母净利润增长率(%)	52.91	9.84	25.69	24.25
归属母公司股东权益	603	713	843	1,004					
少数股东权益	2	2	2	2					
所有者权益合计	605	714	845	1,005					
负债和股东权益	855	1,022	1,208	1,441					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	43	159	154	202	每股净资产(元)	9.21	10.82	12.81	15.24
投资活动现金流	(61)	(26)	(23)	(17)	最新发行在外股份(百万股)	66	66	66	66
筹资活动现金流	(24)	(12)	(16)	(22)	ROIC(%)	18.01	17.56	18.67	19.60
现金净增加额	(36)	123	115	163	ROE-摊薄(%)	17.66	16.42	17.44	18.20
折旧和摊销	28	29	32	34	资产负债率(%)	29.23	30.07	30.05	30.25
资本开支	(65)	(28)	(28)	(22)	P/E (现价&最新股本摊薄)	19.68	17.92	14.26	11.48
营运资本变动	(82)	13	(21)	(14)	P/B (现价)	3.46	2.94	2.49	2.09

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>