

维峰电子 (301328.SZ)

2025Q1 业绩高速增长，深耕高端精密连接器市场

2025 年 04 月 30 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

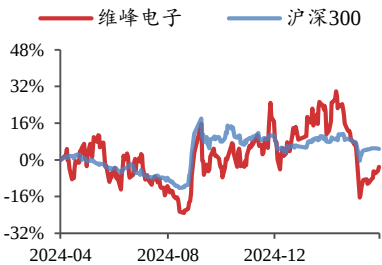
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

日期	2025/4/29
当前股价(元)	37.68
一年最高最低(元)	51.10/29.19
总市值(亿元)	41.41
流通市值(亿元)	12.86
总股本(亿股)	1.10
流通股本(亿股)	0.34
近 3 个月换手率(%)	571.03

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2024Q3 业绩符合预期，横向布局多领域逐步发力——公司信息更新报告》-2024.10.29

《以工业连接器为基石，汽车及新能源业务蓬勃发展——公司信息更新报告》-2024.8.27

《国内工控连接器龙头，积极拓展汽车和新能源赛道——公司首次覆盖报告》-2024.7.29

● 2025Q1 营收利润高增，汽车和新能源连接器快速增长，维持“买入”评级

4 月 26 日，公司发布 2024 年度报告和 2025 年一季度报告。(1) 2024 年，公司实现营收 5.34 亿元，同比+9.77%；归母净利润 0.85 亿元，同比-34.44%；扣非归母净利润 0.84 亿元，同比-19.60%；销售毛利率 41.06%，同比-1.44pcts；销售净利率 16.57%，同比-10.46pcts。(2) 2025 年第一季度，公司实现营收 1.45 亿元，同比+44.61%，环比-3.04%；归母净利润 0.25 亿元，同比+39.99%，环比+45.94%；扣非归母净利润 0.25 亿元，同比+40.17%，环比+48.17%；毛利率 40.17%，同比+3.11pcts，环比-1.96pcts；净利率 18.62%，同比+0.02pcts，环比+6.26pcts。(3) 公司 2025Q1 营收和利润均取得了 40%左右的同比高速增长，汽车和新能源业务快速成长，我们看好公司长期表现，维持对公司 2025/2026 盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计 2025/2026/2027 年归母净利润为 1.39/1.79/1.95 亿元，当前股价对应 PE 为 29.8/23.1/21.2 倍，维持“买入”评级。

● 深耕高端精密连接器市场，工控、汽车、新能源三大板块齐头并进

公司专注于开拓高端精密连接器市场，深耕工业控制连接器、汽车连接器及新能源连接器领域三大领域，全力打造全面的产品矩阵与解决方案，目前已覆盖 17 大产品系列，超过 50000 个产品料号。2024 年收入结构中，工控、汽车、新能源连接器占比分别为 48.2%、26.1%和 24.4%，汽车和新能源领域均保持较高同比增速，业务格局向多元化方向发展。

● 顺应连接器国产替代、定制化发展趋势，积极开拓机器人等新兴应用场景

随着下游应用趋于广泛，以及电子元件向模块化、集成化方向发展，连接器个性化需求逐渐增高，功能、结构、体积等方面的要求也随之提升。目前通讯、工业控制、新能源等领域连接器市场份额主要以欧美连接器大厂为主，国产替代需求和趋势日益明显。公司顺应市场发展趋势，为客户提供更多定制化、智能化、高效的连接器解决方案。同时，公司积极开拓新兴应用场景，在机器人、AI 服务器电源、电梯控制等应用场景导入了多家客户并实现量产，未来成长空间广阔。

● 风险提示：宏观政策风险；行业竞争加剧风险；公司新业务不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	487	534	655	771	960
YOY(%)	1.3	9.8	22.6	17.7	24.5
归母净利润(百万元)	130	85	139	179	195
YOY(%)	16.4	-34.4	62.3	29.3	9.0
毛利率(%)	42.5	41.1	40.6	41.7	42.7
净利率(%)	26.8	16.0	21.2	23.3	20.4
ROE(%)	7.0	4.6	6.8	8.2	8.3
EPS(摊薄/元)	1.19	0.78	1.26	1.63	1.78
P/E(倍)	31.8	48.4	29.8	23.1	21.2
P/B(倍)	2.2	2.2	2.0	1.9	1.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1503	1402	1687	2005	2483	营业收入	487	534	655	771	960
现金	1206	1068	1309	1541	1918	营业成本	280	315	389	449	550
应收票据及应收账款	147	161	167	246	277	营业税金及附加	2	4	4	3	5
其他应收款	3	2	4	2	5	营业费用	18	24	22	25	35
预付账款	2	3	3	4	5	管理费用	28	43	36	40	53
存货	105	124	159	167	232	研发费用	72	64	79	79	111
其他流动资产	39	45	45	45	45	财务费用	-30	-19	-18	-14	-1
非流动资产	515	674	704	738	814	资产减值损失	-0	-5	-1	-1	-1
长期投资	6	8	9	11	11	其他收益	9	4	4	5	5
固定资产	146	443	459	469	510	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	92	103	120	141	158	投资净收益	-1	-2	-0	-1	-1
其他非流动资产	271	119	115	117	135	资产处置收益	24	0	6	7	9
资产总计	2018	2076	2391	2743	3297	营业利润	145	98	151	196	217
流动负债	97	144	319	510	891	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	2	2	221	331	742	营业外支出	0	1	0	0	1
应付票据及应付账款	55	104	65	144	114	利润总额	145	97	151	196	216
其他流动负债	40	38	34	36	35	所得税	13	9	11	14	17
非流动负债	31	8	8	9	11	净利润	132	89	140	182	199
长期借款	22	0	1	1	3	少数股东损益	1	3	2	2	3
其他非流动负债	9	8	8	8	8	归属母公司净利润	130	85	139	179	195
负债合计	128	152	327	519	902	EBITDA	136	103	178	230	267
少数股东权益	14	17	18	21	24	EPS(元)	1.19	0.78	1.26	1.63	1.78
股本	110	110	110	110	110						
资本公积	1413	1413	1413	1413	1413	主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	404	435	554	703	873	成长能力					
归属母公司股东权益	1876	1907	2046	2203	2371	营业收入(%)	1.3	9.8	22.6	17.7	24.5
负债和股东权益	2018	2076	2391	2743	3297	营业利润(%)	22.3	-32.6	54.3	29.9	10.4
						归属于母公司净利润(%)	16.4	-34.4	62.3	29.3	9.0
						获利能力					
						毛利率(%)	42.5	41.1	40.6	41.7	42.7
						净利率(%)	26.8	16.0	21.2	23.3	20.4
						ROE(%)	7.0	4.6	6.8	8.2	8.3
						ROIC(%)	5.2	3.1	5.0	6.2	5.8
						偿债能力					
						资产负债率(%)	6.4	7.3	13.7	18.9	27.4
						净负债比率(%)	-61.8	-55.2	-52.6	-54.3	-48.9
						流动比率	15.4	9.7	5.3	3.9	2.8
						速动比率	14.3	8.8	4.8	3.6	2.5
						营运能力					
						总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
						应收账款周转率	3.8	3.8	4.7	4.3	4.1
						应付账款周转率	4.2	4.0	4.6	4.3	4.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.19	0.78	1.26	1.63	1.78
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.25	1.13	0.80	1.96	1.18
						每股净资产(最新摊薄)	17.07	17.35	18.62	20.05	21.58
						估值比率					
						P/E	31.8	48.4	29.8	23.1	21.2
						P/B	2.2	2.2	2.0	1.9	1.7
						EV/EBITDA	22.0	29.9	17.3	12.9	11.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn