



下游复苏业绩高增，重研发推出多项新品

——同惠电子点评报告

2025 年 04 月 30 日

- **25Q1 公司归母净利润同比增长 125.39%：**公司发布 2024 年年报与 2025 年一季报，2024 年公司实现营业收入 19,394.98 万元，同比增长 14.54%；实现归母净利润 5,043.73 万元，同比增长 30.46%；实现扣非净利润 4,503.63 万元，同比增长 43.30%。2025 年一季度公司实现营业收入 3,909.16 万元，同比增长 23.84%；实现归母净利润 992.50 万元，同比增长 125.39%；实现扣非净利润 904.25 万元，同比增长 127.02%。
- **受益于消费电子复苏，主要产品营收增长稳健：**2024 年以消费电子为代表的电子行业需求复苏明显，公司的主要产品元件参数测试仪器、安规线材测试仪器、微弱信号检测仪器、电力电子产品、仪器附件及其他、其他类测试仪器 2024 年营业收入增长稳健。其中元件参数测试仪器 2024 年取得营业收入 8,847.33 万元，同比增长 14.80%。从市场分布来看，公司华南片区 2024 年实现营业收入 5,477.47 万元，同比增长 15.18%，主要系珠三角地区受消费类电子的行业影响较大导致收入上升。2025 年一季度公司毛利率为 56.82%，净利率为 25.12%，期间费用率为 33.96%，公司近年来盈利水平总体稳定。
- **高强度研发投入，推出多项新品专利储备丰富：**2024 年，公司研发费用为 3,135.76 万元，研发费用率为 15.83%，公司近年来始终保持较高强度的研发投入。专利储备方面，截至 2024 年公司拥有软件著作权 67 项，拥有授权专利 83 项，其中授权发明专利 55 件，处于实审阶段发明专利 22 件。新品布局方面，公司围绕新能源和第三代半导体功率器件测试领域推出了 TH2526 型电池包电芯内阻测试系统、TH2884 型小电感脉冲式线圈测试仪、TH9120 型程控交直流耐压绝缘测试仪、TH6XX 系列模块化线束线缆综合测试系统、H2695 系列 3000V 高阻计/飞安表、TH2692 型电池绝缘电阻测试仪 TH661000-40-15\TH661500-30-15 型高压大功率回馈双向直流电源等新产品，主要面向功率半导体器件测试、新能源及电池测试等应用场景。随着后续新产品的持续推出并投放市场，公司将逐步丰富产品序列，形成更为多元的产品矩阵，市场竞争力有望得到进一步提升。
- **投资建议：**我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.61/0.74/0.90 亿元，同比分别增长 21.81%/ 20.42%/ 21.96%，对应市盈率分别为 64/53/43 倍。我们认为，公司始终专注于电子测量仪器的技术研发与产品开发，在深耕传统电子测量领域的基础上进一步拓展至半导体器件测试、新能源及电池测试等应用场景。通过持续技术迭代和产品应用范围的拓宽，公司不断丰富产品系列矩阵为未来业务增长提供了强劲的驱动力，维持“推荐”的投资评级。
- **风险提示：**市场竞争加剧的风险；下游需求不及预期的风险；新产品开发进度不及预期的风险。

同惠电子 (833509.BJ)

推荐 维持评级

分析师

张智浩

✉: zhangzhihao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524100001

市场数据

2025-04-29

股票代码	833509.BJ
A 股收盘价(元)	24.13
上证指数	3,286.65
总股本(万股)	16,185.57
实际流通 A 股(万股)	8,244.84
流通 A 股市值(亿元)	19.89

相对北证 50 表现图

2025-04-29



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河北交所】首次覆盖_同惠电子 (833509) _深耕电子测量仪器，产品结构持续优化
2. 【银河北交所】公司点评_同惠电子 (833509) _营收利润双增长，回购股份彰显信心
3. 【银河北交所】公司点评_同惠电子 (833509) _需求复苏业绩高增，产品结构持续优化

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	194	239	291	352
收入增长率%	14.54	23.23	21.76	20.96
归母净利润 (百万元)	50	61	74	90
利润增速%	30.46	21.81	20.42	21.96
毛利率%	56.01	61.09	60.14	59.94
摊薄 EPS(元)	0.31	0.38	0.46	0.56
PE	77.43	63.57	52.79	43.29
PB	11.47	9.72	8.21	6.90
PS	20.14	16.34	13.42	11.10

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	274.63	399.13	512.79	646.67
现金	58.69	155.65	247.66	352.31
应收账款	18.92	24.36	29.97	36.09
其它应收款	0.11	0.03	0.04	0.31
预付账款	0.42	1.29	1.61	1.95
存货	54.84	77.04	96.21	116.88
其他	141.65	140.76	137.31	139.14
非流动资产	117.23	107.93	97.85	87.77
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	89.39	80.77	72.15	63.53
无形资产	19.92	18.53	17.13	15.74
其他	7.92	8.64	8.57	8.51
资产总计	391.86	507.06	610.64	734.44
流动负债	47.37	101.45	131.19	164.94
短期借款	0.00	10.00	20.00	30.00
应付账款	13.04	21.16	25.75	32.08
其他	34.33	70.29	85.44	102.86
非流动负债	2.20	1.98	1.98	1.98
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	2.20	1.98	1.98	1.98
负债合计	49.57	103.43	133.17	166.92
少数股东权益	1.76	1.65	1.51	1.33
归属母公司股东权益	340.52	401.98	475.96	566.18
负债和股东权益	391.86	507.06	610.64	734.44

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	63.99	87.83	82.02	94.68
净利润	50.34	61.33	73.84	90.05
折旧摊销	12.17	10.10	10.10	10.10
财务费用	-1.42	0.00	0.00	0.00
投资损失	-2.42	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	5.22	17.09	-1.37	-5.47
其它	0.11	-0.69	-0.55	0.00
投资活动现金流	1.23	-0.81	-0.02	-0.03
资本支出	-5.15	-0.01	-0.02	-0.03
长期投资	3.95	0.00	0.00	0.00
其他	2.42	-0.80	0.00	0.00
筹资活动现金流	-54.45	9.93	10.00	10.00
短期借款	0.00	10.00	10.00	10.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-54.45	-0.07	0.00	0.00
现金净增加额	10.96	96.97	92.00	104.65

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	193.95	239.00	291.00	352.00
营业成本	85.33	93.00	116.00	141.00
营业税金及附加	3.20	3.02	3.68	4.45
营业费用	15.55	17.33	20.50	25.34
管理费用	17.27	28.68	33.54	40.48
财务费用	-1.56	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-0.79	0.15	0.15	0.00
公允价值变动收益	1.01	0.00	0.00	0.00
投资净收益	2.42	0.00	0.00	0.00
营业利润	54.48	67.02	80.69	98.41
营业外收入	0.30	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.10	0.00	0.00	0.00
利润总额	54.68	67.02	80.69	98.41
所得税	4.34	5.69	6.85	8.36
净利润	50.34	61.33	73.84	90.05
少数股东损益	-0.10	-0.11	-0.14	-0.18
归属母公司净利润	50.44	61.44	73.98	90.23
EBITDA	61.65	77.12	90.79	108.51
EPS (元)	0.31	0.38	0.46	0.56

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入增速	14.54%	23.23%	21.76%	20.96%
营业利润增速	30.70%	23.02%	20.40%	21.95%
归属母公司净利润增	30.46%	21.81%	20.42%	21.96%
毛利率	56.01%	61.09%	60.14%	59.94%
净利率	26.01%	25.71%	25.42%	25.63%
ROE	14.81%	15.28%	15.54%	15.94%
ROIC	13.31%	14.83%	14.84%	15.07%
资产负债率	12.65%	20.40%	21.81%	22.73%
净负债比率	-17.15%	-36.09%	-47.68%	-56.79%
流动比率	5.80	3.93	3.91	3.92
速动比率	4.63	3.21	3.24	3.26
总资产周转率	0.49	0.53	0.52	0.52
应收账款周转率	10.81	11.04	10.71	10.66
应付账款周转率	7.77	5.44	4.95	4.88
每股收益	0.31	0.38	0.46	0.56
每股经营现金	0.40	0.54	0.51	0.58
每股净资产	2.10	2.48	2.94	3.50
P/E	77.43	63.57	52.79	43.29
P/B	11.47	9.72	8.21	6.90
EV/EBITDA	36.44	48.75	40.51	33.02
P/S	20.14	16.34	13.42	11.10

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张智浩，北交所分析师。哥伦比亚大学理学硕士，2024 年加入中国银河证券研究院，从事北交所研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn