

业绩快速增长，积极布局 AI、机器人等新兴行业

核心观点

公司持续深耕主业，积极推进国际化经营战略落地，2024 年行业份额提升，业绩重回快速增长，2024 年公司收入同比增长 55%。2025 年一季度公司收入趋势延续，同比增长 65%，并且随着规模效应及降本增效等拉动，归母净利润同比增长 81%。公司积极布局全球市场及新兴行业，蓄力未来增长。除了做大做强现有业务外，公司积极布局 AI、人形机器人、医疗、低空飞行器、光储充能源系统等领域，并且取得产品和技术突破，公司拟发行可转债加大智能汽车、数据中心、新能源等领域布局。公司美国和墨西哥两个海外工厂已正式运营，2024 年公司海外工厂实现营收 2.20 亿元，此外公司对于欧洲和东南亚的生产布局也进入筹备阶段。

事件

公司发布 2024 年年报。2024 年公司营业收入 24.15 亿元，同比增长 55.29%；归母净利润 1.75 亿元，同比增长 28.11%。

公司发布 2025 年一季报。2025 年一季度公司营业收入 7.61 亿元，同比增长 64.66%；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 81.36%。

简评

1、市场份额提升，2024 年营收同比增长 55%。

2024 年公司营业收入 24.15 亿元，同比增长 55.29%；归母净利润 1.75 亿元，同比增长 28.11%；扣非归母净利润 1.63 亿元，同比增长 32.21%。公司营收大幅增长，主要系新能源汽车、储能、工业机器人、轨道交通、工业控制、汽车自动驾驶及基站通信领域渗透率进一步提高、海外市场份额提升等拉动。研发持续投入加大、行业竞争加剧、大宗商品涨价、海外子公司产能投入增加等因素影响，公司 2024 年利润增速低于收入增速。

2024 年公司综合毛利率 22.12%，同比下降 2.95pcts。2024 年，公司销售、管理、研发三项费用合计 3.08 亿元，同比增长 27.95%，三项费用率 12.75%，同比下降 2.73pcts，其中销售费用 4439 万元，同比增长 15.61%，管理费用 1.17 亿元，同比增长 34.81%，研发费用 1.47 亿元，同比增长 26.91%。

细分产品来看，2024 年，公司新能源连接器收入 21.80 亿元，同比增长 59.46%，毛利率 22.49%，同比下降 2.61pcts；通信连接器收入 1.11 亿元，同比增长 4.84%，毛利率 13.26%，同比下降

瑞可达 (688800.SH)

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

SAC 编号:S1440518040002

SFC 编号:BNS315

刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440520070014

SFC 编号:BFV090

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

SAC 编号:S1440513090003

SFC 编号:BEM208

汪洁

wangjietxz@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523050003

发布日期：2025 年 05 月 06 日

当前股价：49.41 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-0.38/1.77	-26.92/-27.79	58.42/53.08
12 月最高/最低价 (元)		75.28/19.85
总股本 (万股)		15,841.99
流通 A 股 (万股)		15,841.99
总市值 (亿元)		78.28
流通市值 (亿元)		78.28
近 3 月日均成交量 (万)		728.75
主要股东		
吴世均		28.50%

5.56pcts；其他连接器收入 8794 万元，同比增长 34.06%，毛利率 15.27%，同比下降 6.97pcts。

细分区域来看，2024 年，公司境内业务收入 19.93 亿元，同比增长 46.79%，毛利率 21.52%，同比下降 2.10pcts；境外收入 3.86 亿元，同比增长 113.23%，毛利率 23.20%，同比下降 8.23pcts。

2、2025 年一季度收入、归母净利润分别同比增长 65%、81%。

2025 年一季度，公司营业收入 7.61 亿元，同比增长 64.66%；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 81.36%；扣非归母净利润 0.73 亿元，同比增长 80.11%。

2025 年一季度，公司综合毛利率 23.74%，同比下降 1.14pcts。2025 年一季度，公司销售、管理、研发费用合计 8406 亿元，同比增长 21.64%，三项费用率合计 11.04%，同比下降 3.90pcts，其中销售费用 1496 万元，同比增长 45.22%，管理费用 3248 万元，同比增长 10.73%，研发费用 3662 万元，同比增长 24.26%。

3、积极布局全球市场及新兴行业。

公司坚持推行连接器的多行业应用与布局，除了做大做强现有汽车、通信、工业、储能行业以外，公司积极布局和投入 AI、人形机器人、医疗、低空飞行器、光储充能源系统等行业，并且取得产品和技术突破，有望受益未来需求增长。人形机器人领域，公司业务涵盖低压连接器、电源连接器、Type-C 和以太网线束系列等系列产品。AI 领域，公司业务涵盖 SFP+、CAGE 系列、高速板对板连接器、高速 I/O 连接器和 AEC 高速铜缆等系列产品，其中公司目前自主研发的 400Gbps/800Gbps 等 AEC 高速铜缆产品正逐步推向市场。

公司目前已经形成了国内江苏苏州、江苏泰州、四川绵阳三大生产基地，墨西哥瑞可达和美国瑞可达两个海外生产基地。公司在美国和墨西哥两个海外工厂已经正式运营，美国工厂销售额增长较大并顺利实现盈利；墨西哥工厂正式运营并小批量生产爬坡，目前还处于亏损阶段；公司在美国及德国新增了办事处以加大进行海外市场的拓展。此外，公司对于欧洲和东南亚的生产布局已经完成调研，进入了筹备阶段。2024 年公司海外工厂实现营收 2.20 亿元，公司海外市场客户开发也取得相应突破，新增多家海外优质客户并获得多个项目订点，实现海外份额提升。

4、拟发行可转债募集资金不超过 10 亿元，加大智能汽车、数据中心、新能源等领域布局。

2025 年 4 月 28 日，公司公告计划发行可转换债券，募集资金总额不超过 10 亿元，募集资金拟用于：1）高频高速连接系统改建升级项目，总投资 6.69 亿元，拟投入募集资金 5 亿元；2）智慧能源连接系统改建升级项目，总投资 2.79 亿元，拟投入募集资金 2 亿元；3）补充流动资金，拟投入募集资金 3 亿元。

5、盈利预测与投资建议。

我们预计公司 2025-2027 年收入分别为 32.89 亿元、40.25 亿元、47.80 亿元，归母净利润分别为 2.91 亿元、3.80 亿元、4.78 亿元，对应 PE 27X、21X、16X，维持“增持”评级。

重要财务指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,554.98	2,414.67	3,289.48	4,025.34	4,780.04
YOY(%)	-4.32%	55.29%	36.23%	22.37%	18.75%
净利润(百万元)	136.81	175.27	291.48	380.38	478.39
YOY(%)	-45.86%	28.11%	66.31%	30.50%	25.77%
EPS(摊薄/元)	0.86	1.11	1.84	2.40	3.02
P/E(倍)	46.53	45.29	26.85	20.58	16.36

资料来源：iFinD，中信建投

6、风险提示。宏观经济环境变化影响需求，新能源汽车连接器市场需求、通信连接器市场需求不及预期；市场竞争加剧，导致公司产品单价下降、毛利率下滑、公司在客户端份额下降；原材料紧缺及涨价超预期，公司成本高于预期导致公司毛利率低于预期；AI 与数据中心、低空飞行汽车、5.5G&6G 通信及商业卫星等新领域行业发展不及预期或公司相关新产品拓展不及预期；公司生产效率提升、供应链优化及费用管控进展不及预期；国际环境变化影响公司供应链安全与海外拓展；关税影响超预期等。

分析师介绍

阎贵成

中信建投证券通信行业首席分析师，北京大学学士、硕士，近 8 年中国移动工作经验，9 年多证券行业研究工作经验。目前专注于人工智能、云计算、物联网、卫星互联网、5G/6G、光通信等领域研究，曾多次获得证券行业各大评选的通信行业第一名，如新财富、水晶球、金麒麟、上证报、Wind 等。

刘永旭

中信建投证券通信行业联席首席分析师，南开大学学士、硕士，曾从事军工行业研究工作，2020 年加入中信建投通信团队，主要研究云计算 IDC、工业互联网、通信新能源、卫星应用、专网通信等方向。2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

武超则

中信建投证券研究所所长兼国际业务部负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师。新财富白金分析师，2013-2020 年连续八届新财富最佳分析师通信行业第一名；2014-2020 年连续七届水晶球最佳分析师通信行业第一名。专注于 5G、云计算、物联网等领域研究。中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。

汪洁

通信行业分析师，华东师范大学理学学士，复旦大学理学硕士。曾就职于长城证券、浙商证券。2023 年 5 月加入中信建投通信团队，主要研究物联网、控制器等方向。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk