

公司研究 | 点评报告 | 鸿日达 (301285.SZ)

鸿日达 2024 年报及 2025 年一季报点评： 短期业绩承压，看好散热片及 3D 打印业务拓展

报告要点

4月23日，鸿日达发布2024年年报及2025年一季报。2024年公司实现营收8.30亿元，同比增长15.22%；归母净利润-0.08亿元，同比下滑124.43%由盈转亏；2025Q1公司实现营收1.62亿元，同比增长7.60%；归母净利润-0.12亿元，同比下滑376.67%。2024年毛利率19.01%，同比下滑0.58pct；归母净利率-0.91%，同比下滑5.21pct。2025Q1毛利率18.94%，同比下滑7.38pct；归母净利率-7.50%，同比下滑10.42pct。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100

鸿日达 (301285.SZ)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

鸿日达 2024 年报及 2025 年一季报点评： 短期业绩承压，看好散热片及 3D 打印业务拓展

事件描述

4月23日，鸿日达发布2024年年报及2025年一季报。2024年公司实现营收8.30亿元，同比增长15.22%；归母净利润-0.08亿元，同比下滑124.43%由盈转亏；2025Q1公司实现营收1.62亿元，同比增长7.60%；归母净利润-0.12亿元，同比下滑376.67%。2024年毛利率19.01%，同比下滑0.58pct；归母净利率-0.91%，同比下滑5.21pct。2025Q1毛利率18.94%，同比下滑7.38pct；归母净利率-7.50%，同比下滑10.42pct。

事件评论

- 短期业绩承压受原材料价格增长、股权支付费用以及研发投入大幅增加等多方面因素影响。**公司2024年由盈转亏是多方面因素共同导致：(1)股权激励计划导致的股权支付费用由2023年的19.8万元大幅增长至2024年的1989万元；(2)公司处于业务转型的阵痛期，在半导体散热片以及3D打印两项新业务研发投入大幅增加；(3)公司主要原材料金盐价格涨幅较大，导致采购成本有所提升。分季度来看，2024Q4一方面是公司主要盈利来源机构件业务的相对淡季，另一方面在公司第一条半导体散热片产线投产后，良率爬坡导致材料损耗较大，由此造成公司2024Q4归母净利润亏损3713.99万元。2025Q1由于原材料价格继续增长，此外公司在3D打印业务增大投入，因此导致亏损状态延续。
- 连接器与机构件主业稳定增长，2025年有望迎来放量。**2024年连接器业务营收6.17亿元，同比增长9.11%，营收占比74.31%，同比下滑4.16pct；机构件业务营收创历史新高达到1.74亿元，同比大幅增长48.77%。在消费电子连接器市场公司推动效率提升，汽车电子连接器已批量交付海外Tier1厂商，BTB连接器对核心客户小批量交付。机构件业务公司伴随核心客户升级迭代相关精密机构件产品，产品价值量有所增加，公司持续推进机构件扩产计划，机构件由于其相对较高的毛利率，是公司当前主要盈利来源，2025年有望再创新高。
- 新兴业务多点开花，半导体散热与3D打印双轮驱动。**半导体金属散热片是人工智能、智能驾驶、高端存储等产业对散热性能更高要求的最佳解决方案。基于数年的研发，公司业务团队逐步实现了原材料配方的突破、生产加工工艺的进步以及量产产线的优化，是大陆厂商替代美、日、台系龙头的先锋。公司已与多家国内主流的芯片设计公司、封装厂建立业务对接，并已部分完成工厂审核、样品验证导入。目前公司拥有2条具备量产能力的产线，预计2025年增扩4~7条产线，订单充裕，产能大幅扩张，2025年是公司半导体散热放量的元年。3D打印公司目前已经具备的机器制造、产品打印及后端加工的全制程自研工艺的量产能力，目前已经对客户送样，2025年有望进入部分项目的小批量量产阶段，首次贡献营收。基于公司主业稳定增长，以及新兴业务高速放量，预计2025~2027年公司实现归母净利润0.94/2.00/4.46亿元，给予“买入”评级。

风险提示

- 消费电子需求增长不及预期；
- 新业务拓展不及预期。

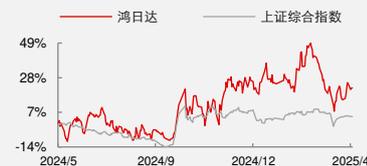
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	28.91
总股本(万股)	20,667
流通A股/B股(万股)	7,871/0
每股净资产(元)	4.92
近12月最高/最低价(元)	35.96/20.65

注：股价为2025年4月30日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《连接器小巨人横向开拓，半导体散热鸿日初升》
2024-09-28


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、消费电子需求增长不及预期：公司当下主业的下游市场仍以消费电子为主，若消费电子需求增长不及预期，则会对公司业绩增长造成较大影响。
- 2、新业务拓展不及预期：公司主要增长方向即为新兴业务带来的第二增长曲线，若新兴业务拓展不及预期，则会对公司业绩增速带来较大影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	830	1280	1605	2125	货币资金	158	219	509	1408
营业成本	673	958	1133	1450	交易性金融资产	366	366	366	366
毛利	158	322	473	676	应收账款	268	371	464	616
%营业收入	19%	25%	29%	32%	存货	165	237	278	357
营业税金及附加	9	12	14	19	预付账款	5	2	2	3
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	122	180	210	272
销售费用	26	38	42	51	流动资产合计	1083	1374	1829	3022
%营业收入	3%	3%	3%	2%	长期股权投资	11	11	11	11
管理费用	70	79	93	0	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	8%	6%	6%	0%	固定资产合计	682	647	646	598
研发费用	58	111	116	138	无形资产	52	56	57	64
%营业收入	7%	9%	7%	7%	商誉	0	0	0	0
财务费用	8	0	0	0	递延所得税资产	20	24	24	24
%营业收入	1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	161	205	274	334
加：资产减值损失	-15	-3	-2	0	资产总计	2010	2316	2842	4053
信用减值损失	-4	-3	-1	0	短期贷款	458	458	458	458
公允价值变动收益	1	0	0	0	应付款项	280	359	393	515
投资收益	5	0	0	0	预收账款	0	0	0	0
营业利润	-18	76	204	467	应付职工薪酬	16	23	28	36
%营业收入	-2%	6%	13%	22%	应交税费	6	11	18	21
营业外收支	0	23	7	5	其他流动负债	125	111	120	147
利润总额	-19	99	211	472	流动负债合计	885	963	1018	1177
%营业收入	-2%	8%	13%	22%	长期借款	68	68	68	68
所得税费用	-11	5	11	24	应付债券	0	0	0	0
净利润	-8	94	201	448	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	-8	94	200	446	其他非流动负债	31	35	35	35
少数股东损益	0	0	1	2	负债合计	984	1066	1121	1280
EPS (元)	-0.04	0.45	0.97	2.16	归属于母公司所有者权益	1025	1250	1719	2769
					少数股东权益	0	1	2	4
现金流量表 (百万元)					股东权益	1025	1250	1721	2772
	2024A	2025E	2026E	2027E	负债及股东权益	2010	2316	2842	4053
经营活动现金流净额	38	8	186	415					
取得投资收益收回现金	7	0	0	0	基本指标				
长期股权投资	4	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-187	-51	-165	-120	每股收益	-0.04	0.45	0.97	2.16
其他	-152	-31	0	0	每股经营现金流	0.18	0.04	0.90	2.01
投资活动现金流净额	-328	-82	-165	-120	市盈率	—	63.83	29.93	13.39
债券融资	0	0	0	0	市净率	5.78	4.78	3.48	2.16
股权融资	0	2	0	0	EV/EBITDA	86.53	32.87	19.28	8.89
银行贷款增加(减少)	128	0	0	0	总资产收益率	-0.4%	4.0%	7.0%	11.0%
筹资成本	-31	127	270	603	净资产收益率	-0.7%	7.5%	11.6%	16.1%
其他	-63	5	0	0	净利率	-0.9%	7.3%	12.4%	21.0%
筹资活动现金流净额	34	134	270	603	资产负债率	49.0%	46.0%	39.4%	31.6%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-256	60	291	899	总资产周转率	0.43	0.59	0.62	0.62

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。