

电连技术（300679.SZ）

多业务共振驱动 2024 年营收高增，汽车电子长期受益智驾下沉

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	3,129	4,661	5,885	7,306	8,805
增长率 yoy（%）	5.4	49.0	26.3	24.1	20.5
归母净利润（百万元）	356	622	726	996	1,213
增长率 yoy（%）	-19.6	74.7	16.6	37.2	21.8
ROE（%）	7.9	12.3	13.1	15.7	16.2
EPS 最新摊薄（元）	0.84	1.47	1.71	2.35	2.86
P/E（倍）	59.4	34.0	29.1	21.2	17.4
P/B（倍）	4.8	4.3	3.9	3.4	2.9

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2024 年报及 2025 年一季报，2024 年公司营收 46.61 亿元，同比+48.97%；归母净利润 6.22 亿元，同比+74.73%；扣非净利润 6.12 亿元，同比+75.57%。25Q1 公司实现营收 11.96 亿元，同比+15.02%，环比-9.94%；实现归母净利润 1.23 亿元，同比-23.80%，环比-24.70%；实现扣非净利润 1.19 亿元，同比-20.74%，环比-28.98%。

2024 年业绩高增，多业务线向上共振：2024 年公司营收高速增长，主要系：1）**软板：**受行业景气度复苏影响，恒赫鼎富成功开拓国内客户及市场，实现销售大幅上涨。2）**汽车连接器：**受益汽车智能化及行业景气度较高，公司汽车连接器出货量持续增长，叠加载载产品产能扩大，规模效应凸显。3）**其他**主要包括 FPC、BTB、WTB、LVDS、LTCC 等连接器受益于工控、消费电子景气复苏，客户拓展取得较好突破，业绩同比增长。25Q1 营收同比延续增长主要系消费类电子及汽车电子出货增长。2024 年分产品看，射频连接器及线缆组件 / 电磁兼容件 / 软板 / 汽车连接器 / 其他分别营收 10.40/9.13/5.38/14.61/7.09 亿元，同比 +30.12%/+14.75%/+73.06%/+77.42%/+77.40%。2024 年公司毛利率为 33.64%，同比+1.26pct；公司净利率为 13.58%，同比+1.80pct。25Q1 公司毛利率为 30.73%，同比-4.58pct，环比-2.61pct；净利率为 10.73%，同比-5.21pct，环比-1.21pct。费用方面，2024 年公司销售、管理、研发及财务费用率分别为 3.52%/7.55%/8.53%/-0.30%，同比分别 +0.12/-1.22/-0.94/+0.45pct。

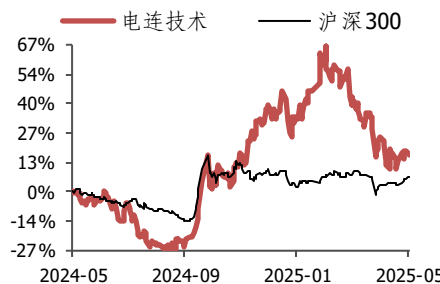
智驾平权催化连接器升级，前瞻布局夯实中长期竞争力：公司汽车连接器产品持续高增长，深度受益新能源汽车渗透率持续攀升及汽车智驾平权浪潮。新能源汽车的动力系统、充电系统、智能驾驶系统等都需要大量高性能的连接器，智能化带动设计与加工工艺较为复杂产品的市场需求量大幅增长。随着智能驾驶级别的不断提升，高频、高速类汽车连接器应用场景不断丰富，传感器、摄像头等设备的连接需要连接器具备高速数据传输能力和抗干扰能力，单车产品用量和价值量持续提升。2024 年，公司汽车连接器产品品类、质量性能、生产规模、成本控制、客户结构及竞争力水平等方面均实现了大幅提升，同时在国内核心大客户的供应份额上稳步提升，深化了与国外头部汽车 TIER1 客户的合作关系。随着新能源汽车渗透率及车内智能化、电子化

买入（上调评级）

股票信息

行业	电子
2025 年 5 月 13 日收盘价（元）	49.02
总市值（百万元）	20,773.93
流通市值（百万元）	17,537.06
总股本（百万股）	423.78
流通股本（百万股）	357.75
近 3 月日均成交额（百万元）	403.13

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanian@cgws.com

相关研究

- 《24Q3 营收高增，汽车电子动能强劲—电连技术（300679.SZ）公司动态点评》2024-12-03
- 《24Q1 业绩同比超预期，汽车电子+消费电子双轮驱动—电连技术（300679.SZ）》2024-05-27

水平的加速，对高速以太网连接器及 MINI-FAKRA 产品的研发要求及量产需求日益增长，为顺应汽车高阶智能化的发展趋势，公司在与核心客户紧密协作进行研发的基础上，持续强化汽车智能化相关以太网产品的战略布局，加强智能驾驶方案商以及激光雷达厂商的合作，增强相关高频、高速类产品的自动化生产能力，扩大产能规模，并提升在 L3 级别智能驾驶场景下公司产品的技术积累，以不断提升海内外客户中的市场份额。

消费电子复苏有望持续强化，多场景布局打开成长空间：根据 IDC 数据，25Q1 在“国补”政策叠加春节销售旺季的共同推动下，国内智能手机出货 7160 万台，同比 +3.3%，延续了过去五个季度的增长趋势。得益于国补更利好安卓低价位段产品，25Q1 国内安卓市场相对表现更好，同比 +5.3%。1) 在手机端，射频连接器类产品市场份额稳定，随着客户逐渐向手机终端头部企业集中，产品出货有较好提升。2) 在非手机端，2024 年电磁兼容件在消费电子非手机端拓展取得预期的重大进展，实现了大规模量产并向核心大客户交付；BTB 产品实现了国产替代，并在市场竞争中取得较好的供应地位，公司持续深化与头部 IC 设计厂商合作，适时对 RF-BTB 产品标准进行推广，公司模组产品在 IC 设计厂商中的应用已取得了预期的积极进展。2025 年，在稳固手机类消费电子市场现有地位的同时，公司将进一步聚焦毫米波 5G 技术和 AI 手机领域的发展。公司将积极拓展非手机类消费电子行业中细分领域的海外大客户，推进工业控制类尤其是具身机器人、低空飞行器、服务器内部高速类连接器产品的市场布局。公司预计将在 LCP 连接线、射频 BTB 相关产品及其核心模块产品上实现营收增长。为此，公司计划在 2025 年扩大相关产品产能，并成立 BTB 事业部，以增强 BTB 产品在市场竞争中的适应性，进一步提升公司的核心竞争力。

上调至“买入”评级：我们看好随着新能源车渗透率及智驾下沉，公司汽车连接器业务有望量价齐升。消费电子方面，行业需求持续复苏，公司作为安卓端国内手机品牌的主力供应商，受益于客户手机出货提升，同时公司加大拓展非手机应用场景，高频高速连接器有望放量，故上调至“买入”评级，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 7.26 亿元、9.96 亿元、12.13 亿元，EPS 分别为 1.71、2.35、2.86 元/股，对应 PE 分别为 29X、21X、17X。

风险提示：消费电子需求不及预期，汽车客户销量不及预期，市场竞争加剧风险，智能驾驶渗透率不及预期。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3521	4181	5375	7238	7329
现金	1389	937	2140	2457	2644
应收票据及应收账款	1298	2073	1877	3228	2871
其他应收款	48	51	74	80	105
预付账款	13	26	23	38	36
存货	570	763	928	1103	1341
其他流动资产	203	332	332	332	332
非流动资产	2773	3234	3511	3858	4193
长期股权投资	596	621	656	700	741
固定资产	814	1711	1895	2113	2337
无形资产	139	127	126	132	119
其他非流动资产	1225	775	833	913	995
资产总计	6294	7415	8886	11096	11521
流动负债	1455	1977	2901	4227	3549
短期借款	150	0	987	1565	822
应付票据及应付账款	982	1604	1552	2319	2327
其他流动负债	322	373	362	343	399
非流动负债	161	283	283	283	283
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	161	283	283	283	283
负债合计	1616	2260	3184	4511	3832
少数股东权益	252	229	252	287	323
股本	422	424	424	424	424
资本公积	2028	2047	2047	2047	2047
留存收益	2171	2643	3142	3847	4658
归属母公司股东权益	4426	4926	5450	6299	7367
负债和股东权益	6294	7415	8886	11096	11521

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	323	511	879	389	1628
净利润	369	633	749	1031	1249
折旧摊销	149	172	223	257	308
财务费用	-24	-14	-15	3	-17
投资损失	-66	-29	-46	-53	-49
营运资金变动	-250	-414	-15	-827	124
其他经营现金流	146	162	-17	-21	12
投资活动现金流	-132	-475	-415	-502	-569
资本支出	469	385	465	561	602
长期投资	308	-96	-35	-44	-41
其他投资现金流	29	6	85	103	73
筹资活动现金流	-230	-396	-247	-149	-128
短期借款	-20	-150	987	578	-743
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	1	0	0	0
资本公积增加	23	19	0	0	0
其他筹资现金流	-234	-266	-1234	-727	614
现金净增加额	-35	-353	217	-262	930

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3129	4661	5885	7306	8805
营业成本	2116	3093	3924	4712	5669
营业税金及附加	18	29	41	50	57
销售费用	106	164	208	253	306
管理费用	275	352	473	612	721
研发费用	296	398	525	655	790
财务费用	-24	-14	-15	3	-17
资产和信用减值损失	-26	-53	-22	-29	-37
其他收益	17	48	24	26	28
公允价值变动收益	2	1	1	1	1
投资净收益	66	29	46	53	49
资产处置收益	-0.4	6	39	48	23
营业利润	400	670	817	1121	1344
营业外收入	1	0	3	2	2
营业外支出	6	7	5	6	6
利润总额	395	663	815	1118	1340
所得税	26	30	65	87	91
净利润	369	633	749	1031	1249
少数股东损益	12	11	23	35	36
归属母公司净利润	356	622	726	996	1213
EBITDA	523	820	1024	1386	1646
EPS (元/股)	0.84	1.47	1.71	2.35	2.86

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	5.4	49.0	26.3	24.1	20.5
营业利润 (%)	-24.6	67.3	22.0	37.3	19.9
归属母公司净利润 (%)	-19.6	74.7	16.6	37.2	21.8
获利能力					
毛利率 (%)	32.4	33.6	33.3	35.5	35.6
净利率 (%)	11.8	13.6	12.7	14.1	14.2
ROE (%)	7.9	12.3	13.1	15.7	16.2
ROIC (%)	7.5	12.4	11.4	13.2	15.2
偿债能力					
资产负债率 (%)	25.7	30.5	35.8	40.7	33.3
净负债比率 (%)	-24.7	-16.6	-19.9	-13.3	-23.4
流动比率	2.4	2.1	1.9	1.7	2.1
速动比率	2.0	1.7	1.5	1.4	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.7	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	3.4	3.6	3.6	3.5	3.6
应付账款周转率	3.2	3.4	3.4	3.3	3.4
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.84	1.47	1.71	2.35	2.86
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.76	1.21	2.07	0.92	3.84
每股净资产 (最新摊薄)	10.44	11.62	12.86	14.86	17.38
估值比率					
P/E	59.4	34.0	29.1	21.2	17.4
P/B	4.8	4.3	3.9	3.4	2.9
EV/EBITDA	38.4	24.7	19.5	14.7	11.8

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044

传真：86-10-88366686