

导语：年初蹭上“人形机器人”概念，股价大涨。

作者：市值风云 App：塔山

3.8 亿财产分割，A 股再现“天价离婚案”！珠城科技：人形机器人概念股，主打家电连接器

风云君关注到珠城科技，是因为它最近发生的一起“天价离婚案”。

无独有偶，就在半个多月前（5 月 8 日），珠城科技公告称：控股股东、实控人张建春和施乐芬经双方协商一致，已解除婚姻关系，并就离婚财产分割事宜作出相关安排。经协商，张建春先生拟将其直接持有的公司 6.41% 的股份分割过户给施乐芬。

公司于近日收到控股股东、实际控制人中张建春先生和施乐芬女士的通知，经双方协商一致，已解除婚姻关系，并就离婚财产分割事宜作出相关安排。前述事项将导致张建春先生和施乐芬女士分别持有的公司权益发生变动，但不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不涉及公司控制权变更。现将相关情况公告如下：

一、本次权益变动基本情况

经公司控股股东、实际控制人中张建春先生和施乐芬女士协商，张建春先生拟将其直接持有的公司 8,767,500 股股票分割过户给施乐芬女士。本次权益变动的具体情况如下：

（来源：公司公告）

参考 5 月 8 日的收盘价 43.49 元/股，这部分股票的市值高达 3.81 亿。

一、蹭上热门概念股价大涨，实控人离婚了

这边的珠城科技，今年以来因涉及机器人概念，股价从 27 元/股左右一度上涨至最高的 55.29 元/股。截至 5 月 22 日收盘虽有所回调，但较年初仍有明显涨幅。



在 2024 年度业绩说明会上，公司还披露了机器人项目的进展情况，潜台词很明显：

已设立佛山珠城智联科技有限公司，业务涉及人形机器人主机厂优必选（9880.HK）的送餐机器人，相关产品尚处于研发送样阶段，尚未形成实际销售。

另外还取得了库卡机器人（广东）有限公司的供应商代码，并有小批量供货。

7. 请问公司的机器人项目进展的怎么样？

答：尊敬的投资者，您好。公司已在佛山设立了佛山珠城智联科技有限公司，主要涉及工业机器人等领域连接器业务的开发与拓展。在优必选方面，公司主要涉及优必选的送餐机器人，相关产品尚处于研发送样阶段，尚未形成实际销售。此外，公司已取得库卡机器人（广东）有限公司的供应商代码，并有小批量供货。谢谢。

（来源：公司公告）

实控人夫妇这个时候公告离婚，很难不让人多想。

公司还表示，本次变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，权益变动后，张建春直接及间接持股 15.13%，张建道直接及间接持股 20.66%；施乐芬直接持股 12.82%；施士乐直接持股 16.89%。

3、本次权益变动前后，张建春先生、施乐芬女士持股情况如下；

股东名称	持股方式	本次权益变动前		本次权益变动后	
		股份数量（股）	持股比例（%）	股份数量（股）	持股比例（%）
张建春	直接持股	26,302,500	19.23	17,535,000	12.82
	通过九弘投资持股	3,164,564	2.31	3,164,564	2.31
施乐芬	直接持股	8,767,500	6.41	17,535,000	12.82
合计		38,234,564	27.95	38,234,564	27.95

（来源：公司公告）

公司控股股东、实际控制人仍为张建春、张建道、施士乐、施乐芬四人。其中，张建春与张建道为兄弟关系，施士乐与施乐芬为兄妹关系，施乐芬与张建春为夫妻关系。目前张建春担任公司董事长兼总经理；其他三人均担任公司董事。

公司于近日收到控股股东、实际控制人中张建春先生和施乐芬女士的通知，经双方协商一致，已解除婚姻关系，并就离婚财产分割事宜作出相关安排。前述事项将导致张建春先生和施乐芬女士分别持有的公司权益发生变动，但不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不涉及公司控制权变更。现将相关情况公告如下：

（来源：公司公告）

值得注意的是，四人曾于 2017 年签署了《一致行动协议》，按照上市之后自动延期三年计算，该协议将于今年年底到期，他们所持股份届时也将满足三年限售期解禁。考虑到张建春与施乐芬解除婚姻关系，到时候四人意见能否统一仍有待观察。

（2）张建春先生、施乐芬女士、张建道先生、施士乐先生已于 2017 年 12 月 12 日签署了《一致行动协议》，该协议有效期自签署之日起至公司上市发行之日起三十六个月。有效期满，各方如无异议，自动延期三年。协议有效期内，任

（来源：公司公告）

按照目前的规定，张建春与施乐芬夫妇的减持仍需遵守“控股股东、实控人”的减持规定并提前披露，不过咱们还是多留个心眼子，持续关注。

上市公司大股东因离婚、法人或者非法人组织终止、公司分立等分配股份的，股份过出方、过入方应当合并计算大股东身份，在股份过户后持续共同遵守本指引关于大股东减持的规定。上市公司大股东为控股股东、实际控制人的，股份过出方、过入方还应当在股份过户后持续共同遵守本指引关于控股股东、实际控制人减持的规定。

(来源：公司公告)

二、主打家电连接器，美的集团为第一大客户

再来看看珠城科技的基本面。

公司成立于 2000 年，于 2015 年在新三板挂牌，2017 年终止挂牌，2022 年 12 月在深交所创业板上市。

自成立以来，公司一直专注于电子连接器的研发、生产及销售，产品主要应用于消费类家电，客户包括美的、海尔、格力、海信、小米等家电制造商及得润电子、三元集团等零部件供应商。

产品类别	产品名称	图片及简介
家电连接器	密封防流体连接器	
		全新开发的密封防流体系列连接器主要应用于制冷行业，其核心技术是为了解决制冷行业冷凝水、发泡剂、液态填充剂发生渗漏的难题，依据应用需求定向开发，可实现多界面防流体渗漏，提升整机设备的安全性、可靠性以及长期寿命。

(来源：招股书)

受家电市场格局影响，公司客户集中度较高，美的集团（000333.SZ、0300.HK）长期为公司第一大客户，基本贡献 3 成以上营收。

年度	客户名称	销售主要产品类型	销售收入	占营业收入比例
2022 年 1-6 月	美的集团	端子组件及线束连接器	20,127.16	35.37%
	海信集团	端子组件及线束连接器	7,000.84	12.30%
	海尔集团	端子组件及线束连接器	2,353.98	4.14%
	得润电子	端子组件	651.37	1.14%
	广东世和电气有限公司	端子组件	628.33	1.10%
	合计		30,761.67	54.05%
2021 年	美的集团	端子组件及线束连接器	37,725.33	35.90%
	海信集团	端子组件及线束连接器	13,909.27	13.23%
	海尔集团	端子组件及线束连接器	3,936.24	3.75%
	三元集团	端子组件	1,323.91	1.26%
	得润电子	端子组件	1,238.18	1.18%
	合计		58,132.93	55.32%

（来源：招股书）

公司表示，为美的集团开发的新产品占美的集团同类新产品开发数量的比重超过 60%，是美的集团极其重要的电子连接器合作供应商。

在国内家电领域，公司是少数拥有自主产品设计能力的公司，产品设计能力获得了客户的一致认可。以公司主要客户美的集团为例，公司为美的集团开发的新产品占美的集团同类新产品开发数量的比重超过 60%，远远超过了公司其他竞争对手，是美的集团极其重要的电子连接器合作供应商。

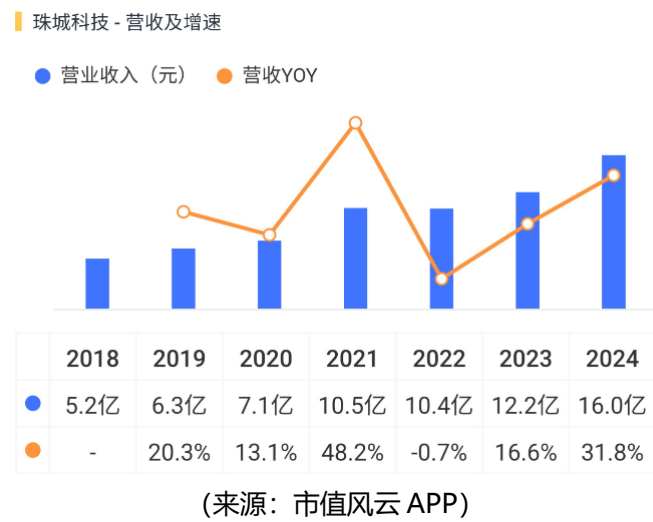
（来源：招股书）

相较于其他零部件，电子连接器的单位货值较低，占家电产品整体成本比重不超过 2%，因此即使终端客户有降本需求，但通过实施更换进口电子连接器来完成降本的优先级较低，进口替代动力不足。

除美的集团电子连接器国产化率较高以外，海信集团的电子连接器国产化率不足 50%，而海尔、格力集团的电子连接器国产化率更是不足 20%。

不过，随着近年来外部环境的变化，家电厂商开始加大了国产替代的力度。这也为本土零部件供应商提供了发展机遇。

受益于国内家电行业“以旧换新”等政策支持，另外出口也表现较好，2024 年公司营收达到 16 亿元，同比增长 31.8%，2018 年以来，营收基本保持两位数增速，CAGR 为 20.6%。



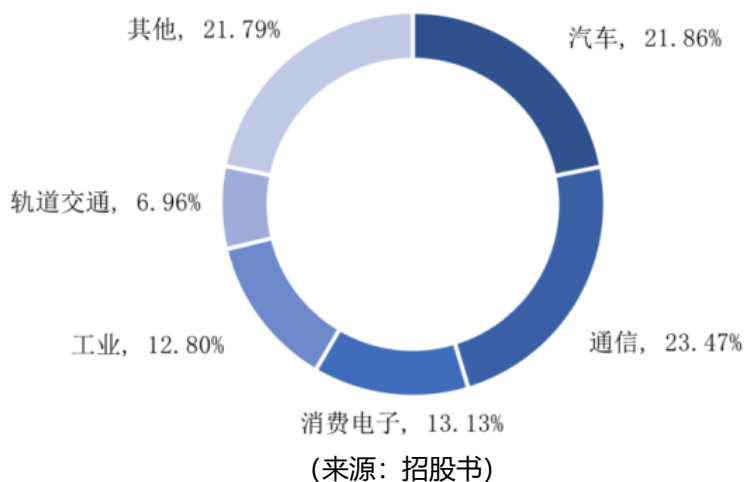
三、持续拓展下游市场，但新业务占比还较低

全球连接器行业前十大厂商一直被欧美、日本等国家和地区的厂商所占据，且市场份额较为稳定，头部厂商包括泰科电子、安费诺、莫仕、安波福等，2019 年 CR10 达到 61.4%。

我国生产的连接器主要以中低端产品为主，高端连接器的市场占有率较低，进口替代空间巨大。

从连接器下游来看，通信、汽车、消费电子、工业、轨道交通为前五大应用领域。

2021年全球连接器应用领域分布情况



近年来，公司在基本盘家电行业之外，也持续在汽车、新能源（储能、光伏等）、工业（机器人）领域进行拓展，并取得一定成效。

目前公司已进入部分汽车供应链的供货体系，包括瑞浦兰钧、金康新能源等新能源汽车零部件供应商及比亚迪、奇瑞、长安、上汽、零跑等汽车制造商。

2024 年，公司公告拟使用不超过 8.5 亿元人民币的自筹资金及自有资金，用于投资建设新能源汽车连接器生产基地，目前该项目还在建设中。

项目名称	投资方式	是否 为固 定资 产投 资	投资 项目 涉及 行业	本报 告期 投入 金额	截至 报告 期末 累计 实际 投入 金额	资金 来源	项目进 度	预计 收益	截止 报告 期末 累计 实现 的收益	未达 到计 划进 度和 预计 收益 的原因	披露 日期 (如 有)	披露 索引 (如 有)
年产20亿套新能源连接器生产线及生产用房建设项目	自建	是	计算机、通信和其他电子设备制造业	65,261,781.28	65,261,781.28	自有资金	15.00%	0.00	0.00	尚在建设中	2024年01月17日	巨潮资讯网,公告编号:2024-012
连接器生产基地及生产用房建设项目	自建	是	计算机、通信和其他电子设备制造业	12,785,318.85	12,785,318.85	自有资金	10.00%	0.00	0.00	尚在建设中	2024年06月29日	巨潮资讯网,公告编号:2024-062

(来源：公司公告)

为了加快进入汽车连接器领域，2025 年公司以 4000 万元收购了德维嘉 20%股权。

德维嘉专注于汽车高频高速连接器的研发与制造，主营产品包括 Fakra、HFM、HSD、H-MTD 四类高频高速连接器，主要应用于智能驾驶系统、智能座舱系统、车载信息娱乐系统等。下游客户包括奇瑞、长安、上汽、大众奥迪、小鹏等。

（二）主营业务

标的公司专注于汽车高频高速连接器的研发与制造，主营产品包括 Fakra、HFM、HSD、H-MTD 四类高频高速连接器，主要应用于智能驾驶系统、智能座舱系统、车载信息娱乐系统等。

主要下游行业为汽车连接器行业，终端客户为各大整车厂，主要为奇瑞、长安、上汽、大众奥迪、小鹏等，具体应用车型包括智己、深蓝、瑞虎、星纪元 ES、名爵 ZS 等。

(来源：公司公告)

本次股权转让按标的公司整体估值 2 亿元计算，相比于净资产溢价 525%。高溢价并购也对应了业绩承诺。

项目	2024 年 12 月 31 日（未经审计）
资产总额	11,047.08
负债总额	7,847.49
净资产	3,199.59
项目	2024 年度（未经审计）
营业收入	17,031.98
净利润	2,122.10

（来源：公司公告）

除了汽车行业外，公司还涉足了机器人、储能、光伏等领域。

在新业务拓展领域，珠城科技将聚焦人形机器人、智能汽车、工业 AI 等方向，以“精密制造+材料创新+智能协同”作为核心竞争力，储备相应的技术及新产品。

（来源：公司公告）

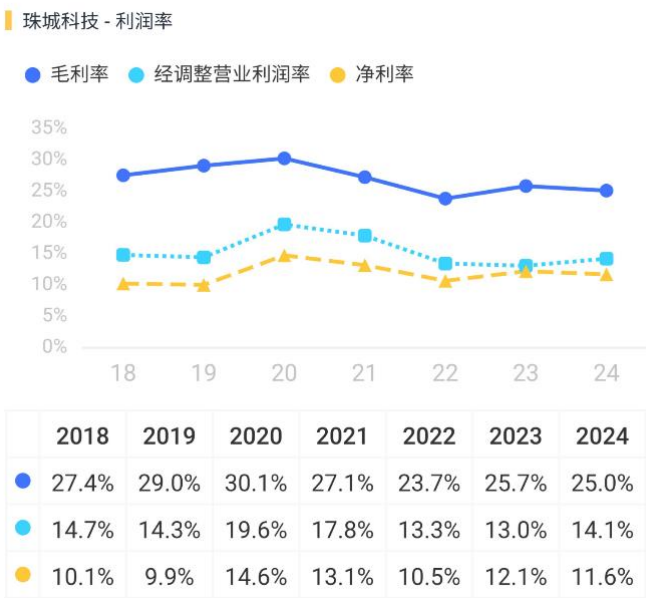
不过，从目前收入构成看，近几年家电连接器收入占比均在 90%以上，汽车连接器等产品收入占比还在个位数水平。

	2024 年		2023 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	1,602,909,463.28	100%	1,216,442,203.38	100%	31.77%
分行业					
连接器	1,587,418,668.17	99.03%	1,206,734,672.37	99.20%	31.55%
其他	15,490,795.11	0.97%	9,707,531.01	0.80%	59.58%
分产品					
家电连接器	1,549,060,071.03	96.64%	1,169,154,215.09	96.12%	32.49%
汽车连接器	23,659,760.59	1.48%	24,261,924.85	1.99%	-2.48%
其他	30,189,631.66	1.88%	23,026,063.44	1.89%	31.11%

（来源：2024 年报）

四、扣非净利创新高，平均分红率达 62.9%

作为家电零部件供应商，公司议价能力相对较弱，受原材料价格波动影响，公司毛利率也存在一定起伏，但净利率基本在 10%以上。2024 年毛利率为 25%，净利率为 11.6%。



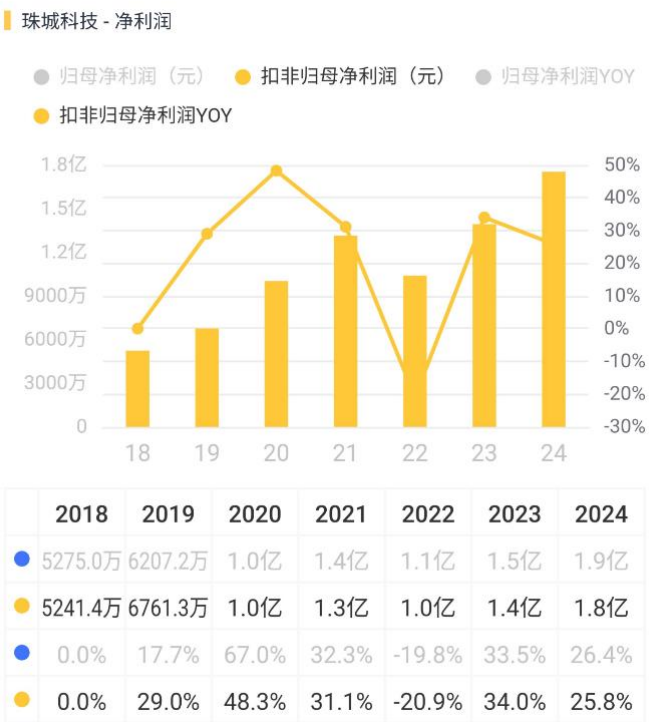
(来源：市值风云 APP)

公司毛利率与同行相差不大，电连技术（300679.SZ）产品相对高端且主要应用于通信、汽车市场，毛利率要高于其他可比公司。



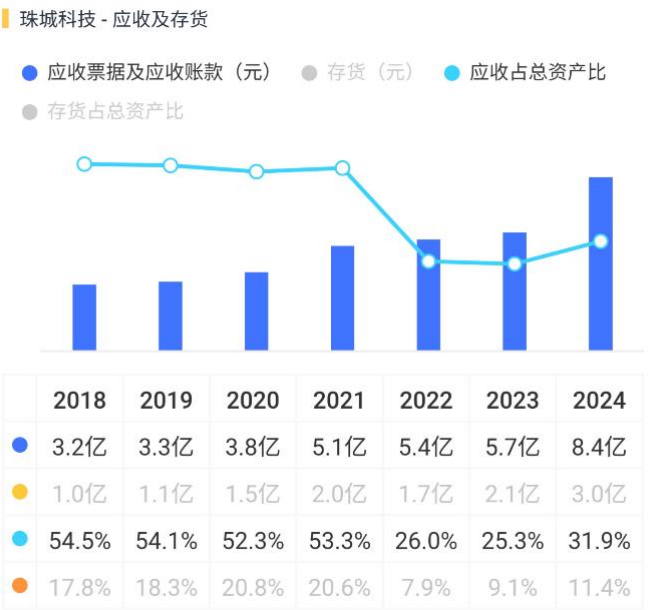
(来源：市值风云 APP)

2018 年以来，公司利润总体保持增长态势，2024 年扣非归母净利润为 1.8 亿元，同比增长 25.8%，创下历史新高。



(来源：市值风云 APP)

受行业特性影响，公司应收账款及应收票据规模较高，2024 年末，应收款达 8.4 亿元，占总资产比重为 31.9%，应收账款账龄绝对部分在 1 年以内，问题不大。



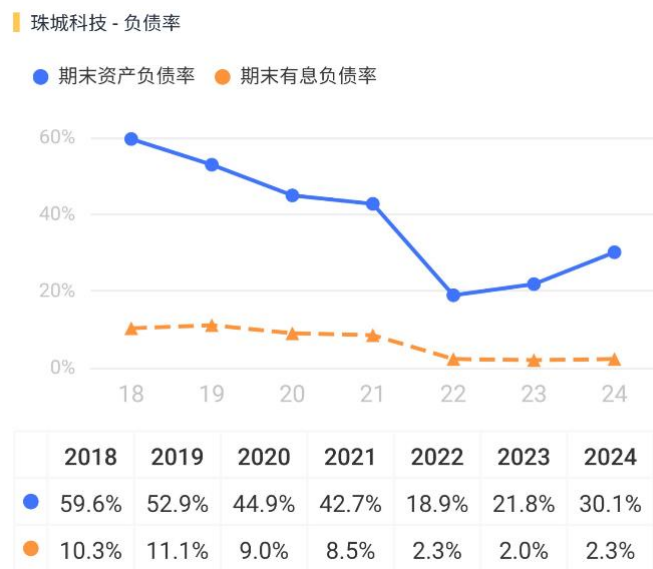
(来源：市值风云 APP)

上市前，公司存在将信用等级一般的银行和财务公司承兑的票据进行贴现的情况，所以经营净现金流多为负数，上市后资金压力缓解情况已有改善，2023 年经营净现金流转正。



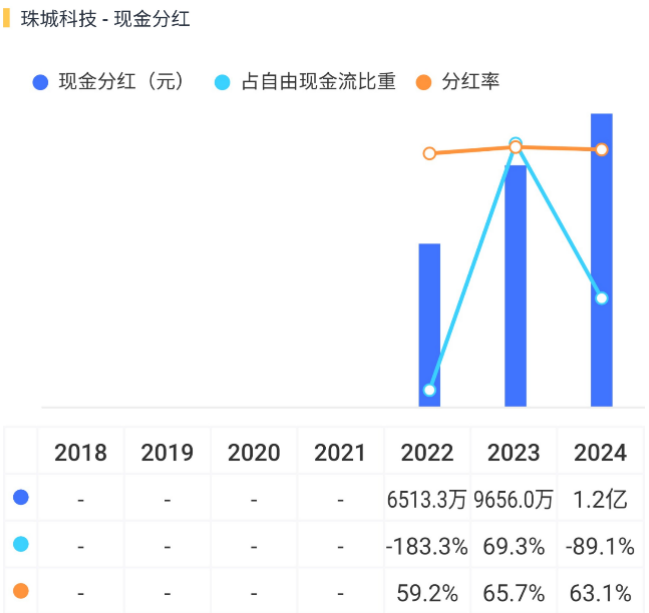
(来源：市值风云 APP)

2018 年以来，公司持续压降带息负债规模，目前有息负债率处于较低水平，截至 2024 年末，有息负债合计 0.5 亿元，账上货币资金及交易性金融资产合计 8.5 亿元，流动性较为充裕。



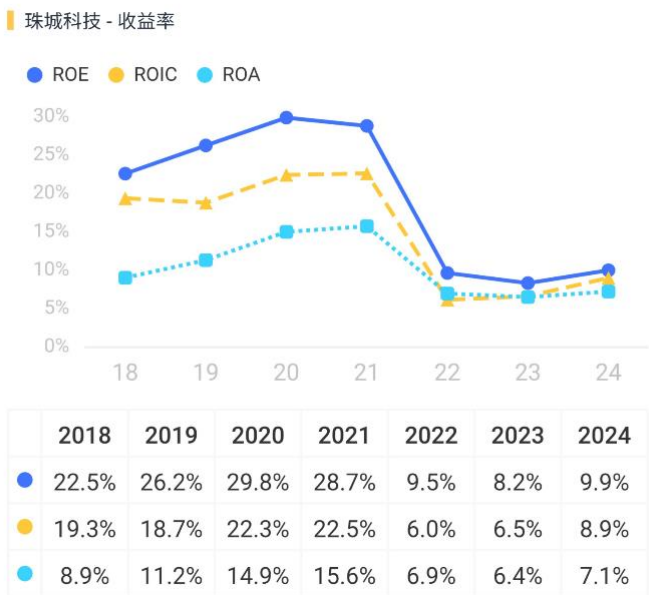
(来源：市值风云 APP)

上市以来，公司累计分红 2.8 亿元（含 2024 年度预案），平均分红率为 62.9%。考虑到实控人持股比例较高，自然也具备高分红的动力。



（来源：市值风云 APP）

上市后公司 ROE 稳定在 9%-10%区间，2024 年 ROE 为 9.9%。



（来源：市值风云 APP）

上市至今，公司 PB 在 1.4-6.5 区间，目前 PB 约 3.2x。



(来源: 同花顺 iFinD)