

➤ **事件:** 8月21日,电连技术发布2025年半年度报告,公司25H1实现收入25.24亿元,同比增长17.71%;实现归母净利润2.43亿元,同比减少21.10%;实现扣非归母净利润2.39亿元,同比减少19.07%。

其中,公司2Q25实现收入13.28亿元,同比增长20.26%,环比增长11.04%;实现归母净利润1.19亿元,同比减少18.11%,环比减少3.25%。

➤ **聚焦核心业务,营业收入稳步向好。**2025年上半年,公司凭借在微型电连接器、互连系统及POGOPIN等领域的长期战略布局优势,受益于汽车电子市场的发展以及消费电子行业的弱复苏态势,同时成功进入全球主流智能手机品牌供应链,25H1营收实现增长。但受运营成本增加、产品结构变化等因素影响,整体毛利率下降至29.42%,同比减少4.43pcts。

**展望后续,**公司将继续深耕汽车电子和消费电子等各应用领域,作为国内领先的微型射频连接器及互连系统相关产品供应商,将致力于将科技创新成果转化为现实生产力,加速推动连接器技术在各行各业的普及与创新应用。

➤ **强化经营模式,巩固核心业务壁垒。**在经营模式上,公司建立了完善的生产、销售和采购组织流程,形成了产供销一体化的高效运营模式。

**此外,公司凭借精密制造优势和品牌优势,持续巩固市场地位。**公司具备完整的制造链条,能够自主研发、设计和生产,且产品具有高精密度和一致性等优点。截至25H1,公司已拥有592项国内外专利,在核心技术领域构筑了深厚的知识产权壁垒。同时,公司凭借在射频领域设计、制造等方面积累的经验,目前车载高频高速连接器产品已导入国内头部整车厂,并开始大批量量产交付。

➤ **深耕应用市场,构筑多维度核心竞争优势。**凭借在连接器领域的持续深耕,公司逐步从单一产品供应商转型为具备多平台、多场景解决方案的综合型领导者:

**1) 市场布局与产品优势:**公司产品通用性强,广泛应用于智能移动终端、汽车电子等产品中,并已进入全球主流手机及头部汽车客户供应链。

**2) 技术创新与发展机遇:**公司持续加大在模具加工、设计及自动化设备方面的投入,受益于工艺流程的持续优化,汽车连接器业务盈利保持相对稳定。

**3) 客户协同与人才驱动:**公司凭借业内一流的产品口碑和客户满意度,成功进入核心客户的供应链,并拥有完善的研发体系及专业的自动化设备团队。

➤ **投资建议:**我们预计2025-2027年归母净利润为7.91/10.58/12.79亿元,对应PE为27/20/17倍,考虑到公司的新能源车智能化连接、物联网模组等新兴产品持续放量,后续业绩增长具备持续性,维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:**市场推广不及预期;技术人员变动的风险;竞争格局变化的风险。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,661	5,879	7,386	8,932
增长率(%)	49.0	26.1	25.6	20.9
归属母公司股东净利润(百万元)	622	791	1,058	1,279
增长率(%)	74.7	27.1	33.7	20.9
每股收益(元)	1.46	1.86	2.49	3.01
PE	34	27	20	17
PB	4.3	3.9	3.4	2.9

资料来源:Wind,民生证券研究院预测;(注:股价为2025年8月22日收盘价)

**推荐**
**维持评级**
**当前价格:**
**50.27 元**

**分析师 方竞**

执业证书: S0100521120004

邮箱: fangjing@mszq.com

### 相关研究

1.电连技术(300679.SZ)2024年三季度报点评:3Q24业绩符合预期,汽车持续放量-2024/10/28

2.电连技术(300679.SZ)2024年中报业绩预告点评:2Q24业绩符合预期,汽车智能化加速-2024/07/21

3.电连技术(300679.SZ)2023年年报&2024年一季报点评:1Q24业绩超预期,汽车智能化加速-2024/04/24

4.电连技术(300679.SZ)深度报告:射频连接器老兵,领头汽车电子新战场-2024/03/02

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,661	5,879	7,386	8,932
营业成本	3,093	3,996	5,075	6,210
营业税金及附加	29	37	46	56
销售费用	164	173	188	201
管理费用	352	453	547	656
研发费用	398	417	465	527
EBIT	625	838	1,108	1,335
财务费用	-14	-2	-8	-14
资产减值损失	-20	-35	-39	-47
投资收益	29	37	46	55
营业利润	670	850	1,134	1,369
营业外收支	-7	-7	-7	-7
利润总额	663	843	1,127	1,363
所得税	30	38	51	61
净利润	633	805	1,076	1,302
归属于母公司净利润	622	791	1,058	1,279
EBITDA	874	1,125	1,450	1,742

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	937	1,312	1,702	2,294
应收账款及票据	2,073	2,410	3,027	3,661
预付款项	26	26	34	41
存货	763	977	1,248	1,527
其他流动资产	382	401	421	440
流动资产合计	4,181	5,126	6,431	7,963
长期股权投资	621	658	704	759
固定资产	1,711	1,757	1,793	1,828
无形资产	127	127	126	126
非流动资产合计	3,234	3,304	3,345	3,385
资产合计	7,415	8,431	9,776	11,348
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	1,604	1,910	2,427	2,969
其他流动负债	373	488	524	629
流动负债合计	1,977	2,399	2,951	3,599
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	283	266	237	199
非流动负债合计	283	266	237	199
负债合计	2,260	2,664	3,188	3,798
股本	424	425	425	425
少数股东权益	229	243	261	283
股东权益合计	5,154	5,766	6,589	7,551
负债和股东权益合计	7,415	8,431	9,776	11,348

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	48.97	26.12	25.63	20.93
EBIT 增长率	102.44	34.08	32.27	20.43
净利润增长率	74.73	27.13	33.72	20.90
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	33.64	32.03	31.28	30.47
净利润率	13.35	13.46	14.32	14.32
总资产收益率 ROA	8.39	9.38	10.82	11.27
净资产收益率 ROE	12.63	14.32	16.72	17.60
<b>偿债能力</b>				
流动比率	2.11	2.14	2.18	2.21
速动比率	1.67	1.69	1.72	1.76
现金比率	0.47	0.55	0.58	0.64
资产负债率 (%)	30.49	31.60	32.60	33.46
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	118.65	116.48	116.48	116.48
存货周转天数	90.03	92.50	92.50	92.50
总资产周转率	0.68	0.74	0.81	0.85
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	1.46	1.86	2.49	3.01
每股净资产	11.60	13.00	14.90	17.11
每股经营现金流	1.20	2.15	2.54	3.21
每股股利	0.47	0.60	0.80	0.97
<b>估值分析</b>				
PE	34	27	20	17
PB	4.3	3.9	3.4	2.9
EV/EBITDA	23.33	18.11	14.05	11.69
股息收益率 (%)	0.95	1.19	1.60	1.93

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	633	805	1,076	1,302
折旧和摊销	249	287	342	408
营运资金变动	-414	-212	-368	-376
经营活动现金流	511	913	1,078	1,362
资本开支	-384	-225	-235	-259
投资	-96	0	0	0
投资活动现金流	-475	-243	-235	-259
股权募资	0	11	0	0
债务募资	-100	4	-63	0
筹资活动现金流	-396	-295	-453	-511
现金净流量	-353	375	390	592

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048