

瑞可达 (688800.SH)

积极拓展 AI 数据中心领域新业务，25H1 营收利润实现双增长

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	1,555	2,415	3,018	3,562	4,096
增长率 yoy (%)	-4.3	55.3	25.0	18.0	15.0
归母净利润 (百万元)	137	175	258	352	404
增长率 yoy (%)	-45.9	28.1	47.0	36.5	14.8
ROE (%)	6.9	8.3	11.1	13.2	13.2
EPS 最新摊薄 (元)	0.67	0.85	1.25	1.71	1.96
P/E (倍)	117.4	91.6	62.3	45.7	39.8
P/B (倍)	8.3	7.7	7.0	6.1	5.3

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件。8月28日，公司发布2025年半年报。2025年上半年，公司实现营收15.25亿元，同比增长59.15%；实现归母净利润1.57亿元，同比增长141.64%；实现扣非后归母净利润1.48亿元，同比增长147.61%。

围绕核心主业积极拓展产业链新领域，推动公司营收利润稳步增长。2025年上半年，公司各项业务稳步增长，订单量持续增加，从而带动公司收入大幅增长。同时海外墨西哥及美国工厂产能持续爬坡，海外工厂运营能力不断提升。2025年上半年，公司实现营收15.25亿元，同比增长59.15%；实现归母净利润1.57亿元，同比增长141.64%。公司25H1净利润增长主要由于：1)各项业务稳步增长，带动公司订单量持续增加；2)不断推进技术创新、工艺创新和生产自动化，提升产品竞争力和降低成本；3)管理变革深化提效，单位人效持续增长，企业运营效率指标持续优化；4)海外工厂订单较上年同期有所增加，工厂运营能力持续提升；5)新领域业务拓展初见成效。2025年上半年公司销售毛利率和净利率水平均实现稳步提升，25H1销售毛利率为23.11%，同比增长0.3pct；销售净利率为10.49%，同比增长3.5pct。公司2025Q2单季度营收7.63亿元，同比增长54.01%，环比增长0.27%；单季度归母净利润8,137.32万元，同比增长249.63%，环比增长7.62%。

保持稳定研发投入，加速布局 AI 数据中心领域。2025年上半年，公司发生研发费用6,980.68万元，占营收比为4.58%。公司基于自身在连接器领域的技术基座，在新能源车领域取得国内外知名汽车整车企业和汽车电子系统集成商的供货资质并批量供货；在人形机器人领域与全球头部的具身机器人公司展开了广泛合作，成功开发且供应百余款产品。同时，公司积极拓展新业务领域，在AI与数据中心通信领域，公司提供包括传输高速数据400G、800G、1.6T的I/O有源及无源铜缆(AEC、ACC、DAC等)；传输电源及电力的POWER WHIP和BUSBAR等；传输PCIE协议的MCIO、GENZ等产品；冷却连接解决方案的UQD等产品。公司也在持续进行高速背板系统、BP线缆系统、CABLE TRAY系统的研发和创新，不断提升自身在产业链上下游中的行业地位。

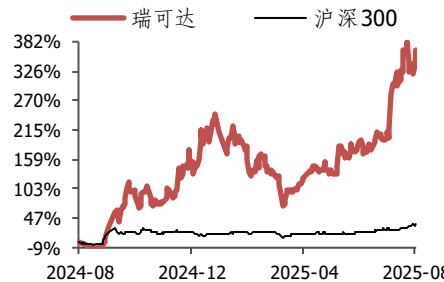
盈利预测与投资评级。我们预计公司2025-2027年归母净利润为2.58/3.52/4.04亿元，2025-2027年EPS分别为1.25/1.71/1.96元，当前股价对应PE分别为62/46/40倍。随着公司国内外业务加速拓展，连接器产品

买入 (维持评级)

股票信息

行业	电子
2025年8月28日收盘价(元)	78.06
总市值(百万元)	16,054.94
流通市值(百万元)	16,054.94
总股本(百万股)	205.67
流通股本(百万股)	205.67
近3月日均成交额(百万元)	884.33

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

分析师 姚久花

执业证书编号：S1070523100001

邮箱：yaojiuhua@cgws.com

联系人 李心怡

执业证书编号：S1070123110024

邮箱：lixinyi@cgws.com

相关研究

- 《全年营收利润实现双增长，布局 AI、人形机器人等领域助力公司长期发展—瑞可达 2024 年报点评》
2025-04-17
- 《营收利润实现双增长，新能源车渗透率提升带动公司业绩提升—瑞可达 2024 年业绩快报点评》
2025-03-03

加速创新升级，我们看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动风险；技术迭代风险；成本持续上升风险；产业集中高度较高风险。

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	2350	3014	3296	3870	4238
现金	963	1015	1889	1521	2531
应收票据及应收账款	710	1019	402	1125	473
其他应收款	16	7	22	13	28
预付账款	9	44	22	55	33
存货	405	607	640	836	853
其他流动资产	247	321	321	321	321
非流动资产	1064	1307	1422	1506	1583
长期股权投资	0	0	1	1	2
固定资产	578	751	873	956	1022
无形资产	119	114	129	147	161
其他非流动资产	367	442	420	402	398
资产总计	3415	4321	4718	5377	5821
流动负债	1288	1929	2125	2428	2456
短期借款	340	466	403	435	419
应付票据及应付账款	827	1268	1588	1852	1898
其他流动负债	121	195	134	142	140
非流动负债	152	261	235	209	182
长期借款	24	141	116	89	62
其他非流动负债	128	120	120	120	120
负债合计	1440	2190	2361	2637	2638
少数股东权益	31	36	38	40	43
股本	158	158	206	206	206
资本公积	1147	1147	1100	1100	1100
留存收益	671	830	1032	1308	1613
归属母公司股东权益	1943	2095	2320	2700	3140
负债和股东权益	3415	4321	4718	5377	5821

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	164	57	1278	-275	1213
净利润	137	178	259	354	407
折旧摊销	57	92	106	131	149
财务费用	-8	6	-16	-19	-36
投资损失	-10	-3	-3	-99	-28
营运资金变动	-36	-254	892	-701	656
其他经营现金流	23	38	39	58	66
投资活动现金流	-480	-274	-218	-117	-197
资本支出	485	291	221	215	225
长期投资	-20	0	-1	-1	-1
其他投资现金流	25	17	3	98	28
筹资活动现金流	185	266	-186	24	-6
短期借款	260	126	-63	31	-16
长期借款	24	117	-26	-27	-27
普通股增加	45	0	48	0	0
资本公积增加	-35	0	-48	0	0
其他筹资现金流	-110	22	-98	19	37
现金净增加额	-118	49	874	-369	1010

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1555	2415	3018	3562	4096
营业成本	1165	1881	2318	2742	3137
营业税金及附加	8	10	14	18	19
销售费用	38	44	51	66	68
管理费用	86	117	130	160	156
研发费用	116	147	211	256	279
财务费用	-8	6	-16	-19	-36
资产和信用减值损失	-28	-41	-40	-58	-66
其他收益	12	28	16	18	19
公允价值变动收益	0	-1	-0.2	-0.3	-0.3
投资净收益	10	3	3	99	28
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	144	200	289	396	455
营业外收入	1	0	0	0	1
营业外支出	1	0	1	1	0
利润总额	144	200	288	395	455
所得税	8	22	30	42	48
净利润	137	178	259	354	407
少数股东损益	-0.3	2.61	1.27	2.09	3.47
归属母公司净利润	137	175	258	352	404
EBITDA	195	299	382	505	572
EPS (元/股)	0.67	0.85	1.25	1.71	1.96

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-4.3	55.3	25.0	18.0	15.0
营业利润 (%)	-49.0	38.8	44.7	37.1	14.9
归属母公司净利润 (%)	-45.9	28.1	47.0	36.5	14.8
获利能力					
毛利率 (%)	25.1	22.1	23.2	23.0	23.4
净利率 (%)	8.8	7.4	8.6	9.9	9.9
ROE (%)	6.9	8.3	11.1	13.2	13.2
ROIC (%)	5.5	6.4	8.5	10.2	10.4
偿债能力					
资产负债率 (%)	42.2	50.7	50.0	49.0	45.3
净负债比率 (%)	-26.3	-11.8	-54.4	-33.4	-63.0
流动比率	1.8	1.6	1.6	1.6	1.7
速动比率	1.5	1.2	1.2	1.2	1.4
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	2.5	3.2	5.5	6.3	7.0
应付账款周转率	2.0	2.4	2.3	2.2	2.3
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.67	0.85	1.25	1.71	1.96
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.80	0.28	6.21	-1.34	5.90
每股净资产 (最新摊薄)	9.45	10.19	11.17	12.88	14.84
估值比率					
P/E	117.4	91.6	62.3	45.7	39.8
P/B	8.3	7.7	7.0	6.1	5.3
EV/EBITDA	79.9	53.1	38.9	30.2	24.8

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：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686