

电连技术（300679.SZ）

公司快报

2025 三季报点评：Q3 营收保持高增长，提前卡位机器人和 AI 领域

电子 | 消费电子组件III

投资评级

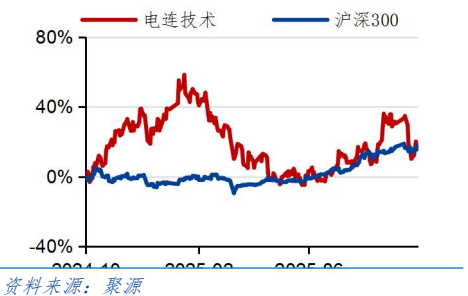
买入(维持)

股价(2025-10-24)

51.34 元

交易数据	
总市值（百万元）	21,810.26
流通市值（百万元）	18,410.56
总股本（百万股）	424.82
流通股本（百万股）	358.60
12 个月价格区间	65.70/42.15

一年股价表现



升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-11.24	-0.44	-3.2
绝对收益	-8.81	12.49	14.6

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号：S0910525040002

huangchengbao@huajinsc.cn

报告联系人

杨睿

yangrui@huajinsc.cn

相关报告

电连技术：汽车连接器国产替代先锋，智驾平权与消费复苏双轮驱动增长-电连技术 2025.7.24

投资要点

- ◆ **事件：**2025 年 10 月 21 日，公司发布 2025 年三季报，2025 年前三季度公司实现营收 40.39 亿元，同比增长 21.20%；实现归母净利润 3.73 亿元，同比减少 18.71%。
- ◆ **Q3 营收和净利环比均实现增长。**分季度看，Q3 公司实现营收 15.15 亿元，同比增长 27.48%，环比增长 14.13%；实现归母净利润 1.30 亿元，同比减少 13.84%，环比增长 8.99%。营收增长主要得益于消费电子以及汽车电子销售的旺季拉动，公司作为射频连接器龙头，受消费电子和汽车共同驱动，整体营收提升。今年受下游需求驱动，公司开展产能扩张，相应运营成本增加，加之产品价格调整、结构变化、特定成本及总部搬迁费用增长等因素，整体盈利水平受到一定影响。
- ◆ **毛利率环比回升，费用率保持稳定。**2025 年前三季度公司毛利率为 29.58%，同比-4.18pct，归母净利率为 9.23%，同比-4.53pct。其中 Q3 毛利率为 29.85%，同比-3.75pct，环比+1.62pct；归母净利率为 8.59%，同比-4.12pct，环比-0.40pct。费用率方面，2025 年前三季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.74%/8.22%/8.09%/0.10%；同比变化分别为+0.13/+1.19/-1.48/+0.34pct，期间费用率为 19.15%，同比+0.18pct。
- ◆ **汽车连接器产品在多家客户放量，后续市场份额有望进一步提升。**公司汽车连接器产品品类齐全，已具备丰富的量产经验，不断加深与国内外核心客户的合作，今年该业务营收实现了稳定增长。公司持续强化智能化相关产品的战略布局，加强与智能驾驶方案商以及激光雷达厂商的合作。未来几年，汽车高频高速连接器市场将进一步扩大，公司产品迭代能力强，不断增加客户黏性，后续有望不断提升市场份额。
- ◆ **布局 AI 和机器人领域，拓展多元化赛道。**随着 AI 技术不断进步，相关高频、高速连接器行业在人形机器人领域有较好的发展态势，目前，公司与相关头部机器人公司已经展开研发合作，相关产品可应用于传感器配置较高的人形机器人领域，并已应用到头部人形机器人公司。此外，与算力相关的 AI 服务器数量未来也将迎来爆发式增长，公司也将拓展国内外数据中心服务器内部及板端高速连接领域的应用。
- ◆ **投资建议：**汽车高频高速类连接器随汽车智能化发展应用场景不断丰富，单车用量和价值量持续提升，公司产品品类齐全，已导入吉利、比亚迪、理想等国内主流汽车厂商，有望景气持续；同时消费电子复苏态势下，公司消费电子连接器业务或稳中向好。我们预计 2025-2027 年公司营业总收入分别为 58.56/72.80/88.70 亿元，同比+25.6%/+24.3%/+21.8%；归母净利润分别为 6.01/8.89/11.10 亿元，同比-3.4%/+48.0%/+24.8%；对应 EPS 分别为 1.41/2.09/2.61 元/股。维持“买入”评级。
- ◆ **风险提示：**汽车电动化及智能化发展趋势不及预期的风险、新业务开拓不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、技术人才流失风险等。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,129	4,661	5,856	7,280	8,870
YoY(%)	5.4	49.0	25.6	24.3	21.8
归母净利润(百万元)	356	622	601	889	1,110
YoY(%)	-19.6	74.7	-3.4	48.0	24.8
毛利率(%)	32.4	33.6	30.8	31.8	31.9
EPS(摊薄/元)	0.84	1.46	1.41	2.09	2.61
ROE(%)	7.9	12.3	11.1	14.1	14.9
P/E(倍)	61.2	35.0	36.3	24.5	19.7
P/B(倍)	4.9	4.4	4.1	3.5	3.0
净利率(%)	11.4	13.4	10.3	12.2	12.5

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3521	4181	5122	6635	7576	营业收入	3129	4661	5856	7280	8870
现金	1389	937	1548	1924	2344	营业成本	2116	3093	4054	4968	6040
应收票据及应收账款	1298	2073	2161	3104	3311	营业税金及附加	18	29	37	46	56
预付账款	13	26	23	38	36	营业费用	106	164	210	258	313
存货	570	763	985	1157	1447	管理费用	275	352	480	524	621
其他流动资产	251	382	405	412	438	研发费用	296	398	509	604	727
非流动资产	2773	3234	3597	4031	4451	财务费用	-24	-14	-25	-29	-36
长期投资	596	621	679	738	795	资产减值损失	-26	-53	-24	-26	-28
固定资产	814	1711	1949	2245	2564	公允价值变动收益	2	1	1	1	1
无形资产	139	127	126	132	119	投资净收益	66	29	38	39	37
其他非流动资产	1225	775	843	916	973	营业利润	400	670	665	973	1213
资产总计	6294	7415	8719	10666	12027	营业外收入	1	0	2	2	2
流动负债	1455	1977	2862	3896	4120	营业外支出	6	7	6	6	6
短期借款	150	0	708	1178	1026	利润总额	395	663	661	970	1209
应付票据及应付账款	982	1604	1786	2369	2682	所得税	26	30	43	57	71
其他流动负债	322	373	368	349	411	税后利润	369	633	619	913	1138
非流动负债	161	283	283	283	283	少数股东损益	12	11	18	23	29
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	356	622	601	889	1110
其他非流动负债	161	283	283	283	283	EBITDA	511	807	836	1170	1454
负债合计	1616	2260	3146	4180	4403	主要财务比率					
少数股东权益	252	229	246	270	298	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
股本	422	424	425	425	425	成长能力					
资本公积	2028	2047	2047	2047	2047	营业收入(%)	5.4	49.0	25.6	24.3	21.8
留存收益	2171	2643	3262	4175	5313	营业利润(%)	-24.6	67.3	-0.7	46.4	24.6
归属母公司股东权益	4426	4926	5327	6216	7326	归属于母公司净利润(%)	-19.6	74.7	-3.4	48.0	24.8
负债和股东权益	6294	7415	8719	10666	12027	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	32.4	33.6	30.8	31.8	31.9
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	净利率(%)	11.4	13.4	10.3	12.2	12.5
经营活动现金流	323	511	638	492	1189	ROE(%)	7.9	12.3	11.1	14.1	14.9
净利润	369	633	619	913	1138	ROIC(%)	7.2	11.6	9.4	11.5	12.8
折旧摊销	149	172	204	237	289	偿债能力					
财务费用	-24	-14	-25	-29	-36	资产负债率(%)	25.7	30.5	36.1	39.2	36.6
投资损失	-66	-29	-38	-39	-37	流动比率	2.4	2.1	1.8	1.7	1.8
营运资金变动	-253	-414	-92	-574	-146	速动比率	2.0	1.7	1.4	1.4	1.5
其他经营现金流	149	162	-29	-17	-20	营运能力					
投资活动现金流	-132	-475	-500	-615	-653	总资产周转率	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8
筹资活动现金流	-230	-396	-235	29	36	应收账款周转率	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
每股指标(元)						应付账款周转率	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
每股收益(最新摊薄)	0.84	1.46	1.41	2.09	2.61	估值比率					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.76	1.20	1.50	1.16	2.80	P/E	61.2	35.0	36.3	24.5	19.7
每股净资产(最新摊薄)	10.42	11.60	12.54	14.63	17.24	P/B	4.9	4.4	4.1	3.5	3.0
						EV/EBITDA	40.6	26.2	25.4	18.2	14.3

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn