

鼎通科技（688668.SH）

AI 带动通讯业务不断向好，前三季度营收保持稳定增长

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	683	1,032	1,637	2,123	2,688
增长率 yoy（%）	-18.6	51.1	58.7	29.7	26.6
归母净利润（百万元）	67	110	244	317	405
增长率 yoy（%）	-60.5	65.7	121.3	30.0	27.5
ROE（%）	3.9	6.1	12.3	14.3	15.9
EPS 最新摊薄（元）	0.48	0.79	1.75	2.28	2.91
P/E（倍）	206.4	124.5	56.3	43.3	34.0
P/B（倍）	8.0	7.6	6.9	6.2	5.4

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件。10 月 20 日公司发布 2025 年三季报。2025 年前三季度，公司实现营收 11.56 亿元，同比增长 64.45%；实现归母净利润 1.77 亿元，同比增长 125.39%。其中 2025Q3 单季度实现营收 3.72 亿元，同比增长 48.12%，环比下降 8.44%；单季度归母净利润 6117.50 万元，同比增长 110.67%，环比下降 2.12%。

通讯连接器业务带动营收增长，盈利能力稳步提升。2025 年前三季度，AI 高景气带动通讯产品需求旺盛，终端客户订单释放，公司通讯连接器产品不断起量。2025 年前三季度，公司实现营收 11.56 亿元，同比增长 64.45%；实现归母净利润 1.77 亿元，同比增长 125.39%。前三季度盈利能力来看，公司整体毛利率为 29.4%，同比提升 1.01pct；整体净利率为 15.27%，同比提升 4.13pct。从单季度角度来看，2025Q3 单季度公司实现营收 3.72 亿元，同比增长 48.12%，环比下降 8.44%；单季度归母净利润 6117.50 万元，同比增长 110.67%，环比下降 2.12%。Q3 单季度毛利率大幅提升，环比提升 4.42pct 至 31.8%；单季度净利率环比提升 1.06pct 至 16.46%。

通信及汽车业务共同发力，积极拓展海外市场。公司通信业务主要客户为安费诺、莫仕、泰科等头部企业。截至 2025 年 9 月，公司已同步为客户在 cage 和液冷产品做产能上准备。汽车业务领域，公司三季度汽车业务环比有所增长，前期和比亚迪合作的产品开始逐渐放量，同时 BMS 项目两条自动化产线已安装完成。同时，公司着力进行海外市场拓展，马来西亚子公司截至 2025 年 9 月在手订单充足，2025Q2 已经开始盈利，Q3 实现整体盈利。越南新设的全资子公司在前期规划阶段，公司预计 2026 年开始动工，最快 2026 年底能够进行生产。我们认为，随着公司通信新产品逐步上量，毛利率将保持稳定增长，叠加汽车业务逐步修复，公司营收利润或将趋向稳步增长态势。

盈利预测与投资评级。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 2.44/3.17/4.05 亿元，2025-2027 年 EPS 分别为 1.75/2.28/2.91 元，当前股价对应 PE 分别为 56/43/34 倍。基于公司通讯连接器产品需求增长较快，各地产能不断释放，我们看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

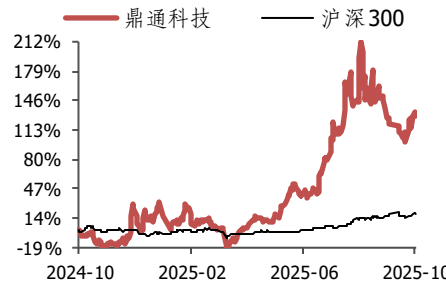
风险提示：宏观经济风险；市场竞争加剧风险；技术迭代风险；毛利率下滑

买入（维持评级）

股票信息

行业	电子
2025 年 10 月 28 日收盘价（元）	98.70
总市值（百万元）	13,739.21
流通市值（百万元）	13,739.21
总股本（百万股）	139.20
流通股本（百万股）	139.20
近 3 月日均成交额（百万元）	915.77

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

- 《AI 驱动通讯连接器持续放量，25H1 营收利润实现大幅增长—鼎通科技 2025 半年报点评》2025-08-04
- 《112G 产品出货逐步增长，汽车业务结构调整驱动公司营收业绩双增长—鼎通科技 24 年报&25Q1 业绩点评》2025-04-22
- 《全球 AI 产业加速发展，下游需求高增带动公司营收利润实现双增长—鼎通科技 2024 年业绩快报点评》2025-03-03

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	1218	1254	1797	2006	2526
现金	216	63	100	129	163
应收票据及应收账款	273	400	639	800	959
其他应收款	3	7	8	12	14
预付账款	1	2	3	4	5
存货	268	334	598	614	936
其他流动资产	456	448	448	448	448
非流动资产	732	922	1239	1467	1735
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	444	589	875	1081	1313
无形资产	74	133	148	166	188
其他非流动资产	214	201	216	221	234
资产总计	1950	2176	3035	3473	4260
流动负债	164	278	958	1150	1609
短期借款	0	0	577	709	1038
应付票据及应付账款	116	214	316	374	496
其他流动负债	48	64	65	67	75
非流动负债	60	94	94	94	94
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	60	94	94	94	94
负债合计	223	372	1052	1244	1703
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	99	139	139	139	139
资本公积	1282	1258	1258	1258	1258
留存收益	346	407	514	645	795
归属母公司股东权益	1727	1804	1983	2229	2558
负债和股东权益	1950	2176	3035	3473	4260

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	80	116	-75	329	216
净利润	67	110	244	317	405
折旧摊销	54	67	73	103	131
财务费用	-21	-4	14	32	46
投资损失	-1	-11	-10.8	-12	-11
营运资金变动	-53	-75	-400	-122	-358
其他经营现金流	34	30	5	10	2
投资活动现金流	-486	-223	-378	-319	-386
资本支出	241	245	390	332	398
长期投资	-235	18	0	0	0
其他投资现金流	-11	5	12	13	13
筹资活动现金流	-147	-53	-88	-112	-125
短期借款	-70	0	577	131	330
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	40	0	0	0
资本公积增加	-1	-24	0	0	0
其他筹资现金流	-76	-69	-665	-243	-455
现金净增加额	-554	-158	-541	-102	-295

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	683	1032	1637	2123	2688
营业成本	496	749	1159	1506	1926
营业税金及附加	7	10	11	13	16
销售费用	13	13	14	16	19
管理费用	56	76	95	110	124
研发费用	73	92	112	135	161
财务费用	-21	-4	14	32	46
资产和信用减值损失	-13	-7	-6	-11	-4
其他收益	13	15	14	15	15
公允价值变动收益	1	1	1	1	1
投资净收益	1	11	11	12	11
资产处置收益	-0.3	-0.8	0	0	1
营业利润	61	115	252	327	419
营业外收入	6	0	4	4	8
营业外支出	0	1	2	5	7
利润总额	66	115	255	326	420
所得税	-0.3	4.8	10	8	15
净利润	67	110	244	317	405
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	67	110	244	317	405
EBITDA	101	181	346	468	602
EPS (元/股)	0.48	0.79	1.75	2.28	2.91

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-18.6	51.1	58.7	29.7	26.6
营业利润 (%)	-67.6	90.3	118.3	30.0	28.1
归属母公司净利润 (%)	-60.5	65.7	121.3	30.0	27.5
获利能力					
毛利率 (%)	27.3	27.4	29.2	29.0	28.3
净利率 (%)	9.8	10.7	14.9	15.0	15.1
ROE (%)	3.9	6.1	12.3	14.3	15.9
ROIC (%)	2.6	5.8	9.9	11.8	12.4
偿债能力					
资产负债率 (%)	11.4	17.1	34.7	35.8	40.0
净负债比率 (%)	-9.6	1.5	28.4	30.0	37.7
流动比率	7.4	4.5	1.9	1.7	1.6
速动比率	3.5	1.9	0.9	0.9	0.7
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.5	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	2.6	3.1	3.2	3.0	3.1
应付账款周转率	4.2	4.5	4.4	4.4	4.4
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.48	0.79	1.75	2.28	2.91
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.57	0.84	-0.54	2.37	1.55
每股净资产 (最新摊薄)	12.41	12.96	14.22	15.93	18.27
估值比率					
P/E	206.4	124.5	56.3	43.3	34.0
P/B	8.0	7.6	6.9	6.2	5.4
EV/EBITDA	133.9	75.6	41.0	30.6	24.2

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