

东山精密 (002384.SZ)

公司快报

电子 | 消费电子组件III

投资评级

增持(维持)

股价(2026-04-16)

149.55 元

交易数据

总市值(百万元)	273,916.91
流通市值(百万元)	207,324.41
总股本(百万股)	1,831.61
流通股本(百万股)	1,386.32
12个月价格区间	144.12/23.54

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	33.37	88.71	489.25
绝对收益	34.81	88.4	515.18

分析师

熊军

 SAC 执业证书编号: S0910525050001
 xiongjun@huajinsc.cn

分析师

王延森

 SAC 执业证书编号: S0910525100001
 wangyansen@huajinsc.cn

相关报告

东山精密: 以 HDI/光模块为引擎, 开启 AI 时代增量空间-华金证券-电子-公司快报-东山精密 2025.11.15

投资要点

- ◆ 公司继续稳固传统业务的基本盘, 保持在 PCB、精密结构件和光电模组等业务的增长。根据公司 2025 年度业绩快报, 预计 2025 年公司实现营业收入 401.25 亿元, 同比增长 9.12%, 归母净利润 13.3 亿元, 同比增长 22.43%, 扣非归母净利润 9.6 亿元, 同比增长 6.8%。公司 2025 年内完成法国 GMD 公司的收购, 进一步拓展海外布局并夯实在汽车业务的客户基础。根据公司 2026 年 Q1 业绩预告, 该季度公司归母净利润预计为 10-11.5 亿元, 预计同比增长 119.36% - 152.27%; 扣非归母净利润预计为 9.6-10.8 亿元, 预计同比增长 141.97% - 172.21%。其中, 2026 年 Q1 公司传统业务保持稳定增长, 消费电子、汽车及通讯等行业的印刷线路板、精密组件及光电模组出货保持稳定; 索尔思光模块产品不断导入新客户, 成为公司新的核心利润增长点; 公司积极赋能索尔思和 GMD, 充分发挥协同效应助力索尔思营收和利润大幅提升。
- ◆ 公司凭借多产业链一体化优势, 成为全球领先的电子电路及新能源汽车综合方案供应商。以收入规模计算, 公司连续多年柔性线路板 (FPC) 排名全球第二, PCB 排名全球第三。在精密组件领域, 公司是综合规模较大的专业精密组件供应商之一, 产品涵盖新能源汽车和通信设备等领域相关结构件产品, 主要服务全球知名新能源汽车、通信设备厂商, 行业竞争力较强。在触控显示模组、LED 显示器件领域, 公司是国内触控显示模组和 LED 显示器件领域规模较大的企业之一。在新能源汽车上游供应链中, 公司为新能源汽车客户提供 PCB (含 FPC)、车载显示屏、功能性结构件等多种产品及综合解决方案的供应商。
- ◆ 投资建议: 公司持续夯实传统业务根基, 推动 PCB、精密结构件、光电模组等业务实现稳健增长。我们预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 13.29/32.88/43.8 亿元; PB 分别为 12.5/10.9/9.4 倍; 维持“增持”评级。
- ◆ 风险提示: 宏观经济不确定性、行业竞争加剧的风险、新产品发展不及预期等。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	33,651	36,770	40,124	50,054	60,281
YoY(%)	6.6	9.3	9.1	24.8	20.4
归母净利润(百万元)	1,965	1,086	1,329	3,288	4,380
YoY(%)	-17.0	-44.7	22.4	147.4	33.2
毛利率(%)	15.2	14.0	13.9	16.7	16.2
EPS(摊薄/元)	1.07	0.59	0.73	1.80	2.39
ROE(%)	10.8	5.7	6.2	13.4	15.3
P/E(倍)	136.1	246.3	201.2	81.3	61.1
P/B(倍)	14.7	14.2	12.5	10.9	9.4
净利率(%)	5.8	3.0	3.3	6.6	7.3

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	22446	22678	27523	29668	35773	营业收入	33651	36770	40124	50054	60281
现金	7190	7172	6949	6968	7114	营业成本	28542	31615	34547	41695	50533
应收票据及应收账款	7717	7672	10044	11946	14410	营业税金及附加	123	167	162	208	252
预付账款	80	94	188	147	243	营业费用	362	454	562	681	723
存货	6294	6153	8803	9123	12452	管理费用	957	1112	1284	1341	1429
其他流动资产	1165	1586	1539	1485	1554	研发费用	1161	1267	1459	1502	1567
非流动资产	21926	23336	22514	24385	26158	财务费用	189	-59	171	133	76
长期投资	155	155	161	165	168	资产减值损失	-478	-983	-963	-901	-784
固定资产	12415	13595	13600	15560	17160	公允价值变动收益	-10	-18	-31	-20	-23
无形资产	864	963	941	929	935	投资净收益	4	-22	7	-3	-3
其他非流动资产	8492	8624	7811	7731	7896	营业利润	2065	1480	1221	3843	5162
资产总计	44372	46014	50037	54054	61931	营业外收入	141	9	383	151	163
流动负债	17850	19163	21877	23519	28031	营业外支出	15	21	17	17	18
短期借款	5156	4811	8750	6286	9236	利润总额	2191	1468	1587	3977	5308
应付票据及应付账款	8948	10595	10953	14825	16352	所得税	226	383	257	689	928
其他流动负债	3745	3757	2175	2407	2443	税后利润	1965	1085	1329	3288	4380
非流动负债	8332	7965	6672	6026	5277	少数股东损益	1	-1	0	-0	-0
长期借款	4706	5289	4075	3308	2469	归属母公司净利润	1965	1086	1329	3288	4380
其他非流动负债	3625	2676	2597	2718	2808	EBITDA	4766	4380	4213	7048	8652
负债合计	26181	27128	28550	29545	33308						
少数股东权益	47	60	60	59	59	主要财务比率					
股本	1710	1706	1832	1832	1832	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资本公积	8064	7992	9258	9258	9258	成长能力					
留存收益	9210	9520	10660	13477	17234	营业收入(%)	6.6	9.3	9.1	24.8	20.4
归属母公司股东权益	18143	18826	21428	24450	28564	营业利润(%)	-27.5	-28.3	-17.5	214.8	34.3
负债和股东权益	44372	46014	50037	54054	61931	归属于母公司净利润(%)	-17.0	-44.7	22.4	147.4	33.2
						获利能力					
						毛利率(%)	15.2	14.0	13.9	16.7	16.2
						净利率(%)	5.8	3.0	3.3	6.6	7.3
						ROE(%)	10.8	5.7	6.2	13.4	15.3
						ROIC(%)	7.0	4.2	4.4	9.6	10.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	59.0	59.0	57.1	54.7	53.8
						流动比率	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3
						速动比率	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
						营运能力					
						总资产周转率	0.8	0.8	0.8	1.0	1.0
						应收账款周转率	4.6	4.8	4.5	4.6	4.6
						应付账款周转率	3.4	3.2	3.2	3.2	3.2
						估值比率					
						P/E	136.1	246.3	201.2	81.3	61.1
						P/B	14.7	14.2	12.5	10.9	9.4
						EV/EBITDA	57.8	62.7	65.5	38.7	31.8

现金流量表(百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	5172	4986	-814	8086	3088
净利润	1965	1085	1329	3288	4380
折旧摊销	2167	2486	2272	2702	2990
财务费用	189	-59	171	133	76
投资损失	-4	22	-7	3	3
营运资金变动	438	-251	-4639	1845	-4487
其他经营现金流	417	1703	59	115	126
投资活动现金流	-4839	-4094	-1850	-4608	-4858
筹资活动现金流	-243	-1319	-126	-1228	-1182
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.07	0.59	0.73	1.80	2.39
每股经营现金流(最新摊薄)	2.82	2.72	-0.44	4.41	1.69
每股净资产(最新摊薄)	9.91	10.28	11.70	13.35	15.59

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

熊军、王延森声明，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