

电连技术 (300679.SZ) 汽车连接器保持高增，拓展 AI 算力等新兴领域

2026 年 04 月 24 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

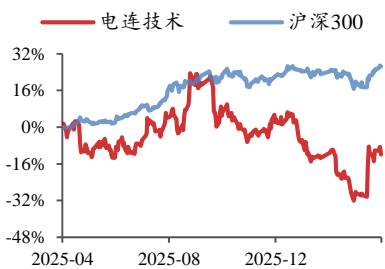
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

日期	2026/4/23
当前股价(元)	42.39
一年最高最低(元)	61.48/32.24
总市值(亿元)	180.08
流通市值(亿元)	152.37
总股本(亿股)	4.25
流通股本(亿股)	3.59
近 3 个月换手率(%)	204.77

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2024 年营收&利润高增符合预期，看好智驾平权大趋势下公司的长期成长性》-2025.4.24

● 多种因素致使利润短期承压，汽车与 AI 算力动能充沛，维持“买入”评级

公司发布 2025 年报和 2026 年一季度报告。(1) 2025 年，公司实现营收 54.07 亿元，同比+15.99%；归母净利润 2.70 亿元，同比-56.68%；扣非归母净利润 2.63 亿元，同比-57.04%；销售毛利率 29.95%，同比-3.70pcts；销售净利率 5.35%，同比-8.23pcts。(2) 2026 年第一季度，公司实现营收 11.92 亿元，同比-0.39%，环比-12.85%；归母净利润 0.87 亿元，同比-29.32%，环比+184.46%；扣非归母净利润 0.85 亿元，同比-28.52%，环比+180.53%；毛利率 28.30%，同比-2.43pcts，环比-2.73pcts；净利率 7.48%，同比-3.24pcts，环比+15.67pcts。(3) 受产品降价、成本上涨、产能折旧及长期股权投资的一次性大额减值等因素影响，公司 2025 年利润显著承压。我们下调 2026/2027 年盈利预测(归母净利润原值为 11.20/13.38 亿元)，新增 2028 年盈利预测，预计 2026/2027/2028 年归母净利润为 5.32/7.05/9.03 亿元，当前股价对应 PE 为 33.8/25.5/20.0 倍。我们认为，依托汽车高频高速连接器的国产替代突破，以及在 AI 算力与 5G 毫米波等新兴赛道的前瞻布局，公司核心成长动能依然充沛，长期发展逻辑清晰，维持“买入”评级。

● 汽车连接器营收高增，高频高速产品放量，国内份额提升、海外拓展突破

汽车连接器业务高速增长，2025 年实现营收 20.56 亿元（同比+40.7%），主要受益于 Fakra、Mini-Fakra 及高速以太网连接器的大批量交付，带动产销量同比大幅提升。客户端，公司向国内头部客户实现大规模供货，份额稳步提升；海外 Tier1 客户合作深化，高要求国际客户拓展取得突破性进展。未来，随着与智驾方案商、激光雷达及摄像头厂商合作深化，L3 级智能驾驶相关技术储备将加速转化，叠加产能规模扩张，公司有望在全球汽车电子供应链中持续提升市场份额。

● 消费电子基本盘稳固，5G 毫米波产品获头部认可，AI 与新兴赛道加速布局

消费电子板块，2025 年在面对智能手机市场弱复苏背景下，公司业务基本盘稳固，软板产品销量同比显著提升。技术端，5G 毫米波高速 BTB 及射频天线类产品研发取得阶段性成果，已获头部 IC 设计厂商认可，供应链核心地位持续增强。新兴赛道布局方面，公司加速切入 AI 服务器、存储服务器及高速线束领域，重点研发背板化及光连接融合技术，提前卡位 6G 商用、商业航天及人形机器人等新兴赛道，打开长期发展空间。

● **风险提示：**宏观政策风险；市场竞争加剧风险；研发人员流失风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,661	5,407	6,467	7,822	9,353
YOY(%)	49.0	16.0	19.6	21.0	19.6
归母净利润(百万元)	622	270	532	705	903
YOY(%)	74.7	-56.7	97.3	32.5	28.0
毛利率(%)	33.6	29.9	29.4	29.8	30.5
净利率(%)	13.4	5.0	8.2	9.0	9.7
ROE(%)	12.3	5.6	9.7	11.6	13.2
EPS(摊薄/元)	1.46	0.63	1.25	1.66	2.12
P/E(倍)	28.9	66.8	33.8	25.5	20.0
P/B(倍)	3.7	3.6	3.3	3.0	2.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4181	4530	5704	6743	7957
现金	937	1169	1611	1800	2190
应收票据及应收账款	2073	2195	2655	3271	3836
其他应收款	51	50	83	72	113
预付账款	26	16	32	28	43
存货	763	965	1110	1366	1577
其他流动资产	332	136	212	207	197
非流动资产	3234	3175	3235	3392	3558
长期投资	621	354	271	156	23
固定资产	1711	1819	1968	2196	2451
无形资产	127	119	123	107	92
其他非流动资产	775	883	873	933	993
资产总计	7415	7705	8939	10135	11515
流动负债	1977	2242	2952	3511	4064
短期借款	0	13	438	501	612
应付票据及应付账款	1604	1783	2143	2614	3030
其他流动负债	373	447	371	396	422
非流动负债	283	307	275	287	286
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	283	307	275	287	286
负债合计	2260	2550	3227	3798	4351
少数股东权益	229	181	205	235	274
股本	424	425	425	425	425
资本公积	2047	1947	1947	1947	1947
留存收益	2643	2713	3140	3695	4448
归属母公司股东权益	4926	4974	5506	6103	6890
负债和股东权益	7415	7705	8939	10135	11515

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	511	713	451	626	857
净利润	633	289	556	735	942
折旧摊销	172	213	242	288	320
财务费用	-14	12	39	19	32
投资损失	-29	-2	-42	-35	-27
营运资金变动	-414	-176	-357	-398	-434
其他经营现金流	162	377	12	17	24
投资活动现金流	-475	-378	-282	-391	-432
资本支出	385	348	435	537	622
长期投资	-96	-58	83	114	134
其他投资现金流	6	28	70	32	57
筹资活动现金流	-396	-180	-133	-120	-144
短期借款	-150	13	425	63	111
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	1	1	0	0	0
资本公积增加	19	-100	0	0	0
其他筹资现金流	-266	-94	-558	-183	-255
现金净增加额	-353	151	36	115	281

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4661	5407	6467	7822	9353
营业成本	3093	3788	4568	5492	6501
营业税金及附加	29	35	44	50	60
营业费用	164	165	217	250	307
管理费用	352	420	537	633	742
研发费用	398	423	562	665	784
财务费用	-14	12	39	19	32
资产减值损失	-20	-303	0	0	0
其他收益	48	38	29	33	37
公允价值变动收益	1	6	2	3	3
投资净收益	29	2	42	35	27
资产处置收益	6	3	39	12	15
营业利润	670	283	587	761	964
营业外收入	0	0	1	1	1
营业外支出	7	7	6	7	7
利润总额	663	275	582	755	958
所得税	30	-14	26	20	16
净利润	633	289	556	735	942
少数股东损益	11	20	24	30	40
归属母公司净利润	622	270	532	705	903
EBITDA	807	454	799	1023	1255
EPS(元)	1.46	0.63	1.25	1.66	2.12

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	49.0	16.0	19.6	21.0	19.6
营业利润(%)	67.3	-57.8	107.7	29.7	26.7
归属于母公司净利润(%)	74.7	-56.7	97.3	32.5	28.0
获利能力					
毛利率(%)	33.6	29.9	29.4	29.8	30.5
净利率(%)	13.4	5.0	8.2	9.0	9.7
ROE(%)	12.3	5.6	9.7	11.6	13.2
ROIC(%)	12.1	5.0	8.9	10.8	12.2
偿债能力					
资产负债率(%)	30.5	33.1	36.1	37.5	37.8
净负债比率(%)	-16.6	-20.1	-19.8	-19.8	-21.3
流动比率	2.1	2.0	1.9	1.9	2.0
速动比率	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9
应收账款周转率	3.6	3.4	3.5	3.5	3.5
应付账款周转率	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.46	0.63	1.25	1.66	2.12
每股经营现金流(最新摊薄)	1.20	1.68	1.06	1.47	2.02
每股净资产(最新摊薄)	11.60	11.71	12.96	14.37	16.22
估值比率					
P/E	28.9	66.8	33.8	25.5	20.0
P/B	3.7	3.6	3.3	3.0	2.6
EV/EBITDA	21.2	37.5	21.2	16.5	13.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

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

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn