

维峰电子 (301328.SZ) 连接器主业高速增长, AI 算力与机器人打开空间

2026 年 04 月 27 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

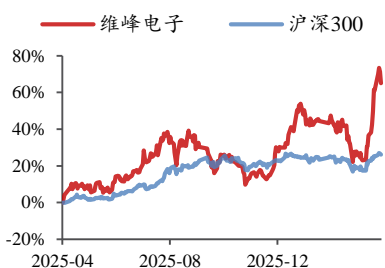
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号: S0790524120002

证书编号: S0790525020002

日期	2026/4/24
当前股价(元)	60.47
一年最高最低(元)	64.62/36.80
总市值(亿元)	66.45
流通市值(亿元)	66.45
总股本(亿股)	1.10
流通股本(亿股)	1.10
近 3 个月换手率(%)	84.54

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《高端连接器国产化受益者, 开拓人形机器人新赛道——公司信息更新报告》-2025.10.28

《2025Q1 业绩高速增长, 深耕高端精密连接器市场——公司信息更新报告》-2025.4.30

● **利润短期承压, 连接器放量高增, AI 算力与机器人破局, 维持“买入”评级**
公司近期发布 2025 年报和 2026 年一季度报告。(1) 2025 年, 公司实现营收 7.13 亿元, 同比+33.46%; 归母净利润 0.99 亿元, 同比+15.64%; 扣非归母净利润 0.91 亿元, 同比+7.91%; 销售毛利率 40.19%, 同比-0.87pcts; 销售净利率 15.15%, 同比-1.42pcts。(2) 2026 年一季度, 公司实现营收 1.72 亿元, 同比+18.50%, 环比-13.87%; 归母净利润 0.19 亿元, 同比-27.00%, 环比+7.81%; 扣非归母净利润 0.17 亿元, 同比-30.99%, 环比+49.52%; 毛利率 36.82%, 同比-3.34pcts, 环比-4.26pcts; 净利率 11.97%, 同比-6.65pcts, 环比+1.70pcts。(3) 公司 2026Q1 利润同比下滑主要系持续加大研发投入、汇率变动致使财务费用同比大幅增长等因素所致, 我们下调公司 2026/2027 盈利预测(归母净利润原值为 1.55/1.85 亿元), 并新增 2028 年盈利预测, 预计公司 2026/2027/2028 年归母净利润为 1.15/1.40/1.78 亿元, 当前股价对应 PE 为 57.8/47.5/37.3 倍。公司在深耕工业控制、汽车电子及新能源三大核心业务的基础上, 持续推进 AI 算力、机器人等新兴赛道, 开拓全新增长曲线, 我们看好公司长期增长空间, 维持“买入”评级。

● **连接器三大板块全面高增, 产品结构持续优化, 高壁垒核心产品加速出货**
2025 年, 工业控制连接器实现营收 3.30 亿元 (同比+28.11%), 受益于库存去化后的需求复苏及机器人、数据中心等新场景导入, 稳固业务基本盘; 汽车连接器实现营收 1.88 亿元 (同比+34.63%), 在稳固“三电”系统中低压业务的同时, 通过增资维康汽车加速高频高速布局, Fakra 系列及 4D 雷达连接器已实现量产; 新能源连接器实现营收 1.85 亿元 (同比+41.40%), 依托合肥维峰深化长三角区域协同, 完成“光伏、储能、充电”的全场景覆盖及大储产品的批量出货。

● **研发持续加大投入, 海内外产能稳步推进, AI 与机器人赛道前瞻布局**
2025 年公司研发投入占营收 8.96%, 参与编制 224Gbps 高速传输等行业标准, 构筑工控、智驾技术壁垒。产能方面, 昆山维康高端精密连接器项目顺利投产, 提升华东市场响应速度; 泰国基地稳步推进, 进一步增强供应链韧性。未来, 公司全面布局 AI 服务器与人形机器人前沿赛道, 重点攻克算力基础设施所需的高传输、低功耗技术, 并开展具身智能多模态传感及关节驱动连接器的技术预研。随着研发成果转化与产能释放, 新兴业务有望构筑长期发展的第二、三增长曲线。

● **风险提示:** 宏观政策风险; 行业竞争加剧风险; 公司新业务不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	534	713	888	1,087	1,318
YOY(%)	9.8	33.5	24.6	22.4	21.2
归母净利润(百万元)	85	99	115	140	178
YOY(%)	-34.4	15.6	16.4	21.6	27.4
毛利率(%)	41.1	40.2	36.9	37.9	38.4
净利率(%)	16.0	13.9	13.0	12.9	13.5
ROE(%)	4.6	5.4	5.6	6.5	7.8
EPS(摊薄/元)	0.78	0.90	1.05	1.27	1.62
P/E(倍)	77.8	67.2	57.8	47.5	37.3
P/B(倍)	3.5	3.4	3.2	3.0	2.8

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	1402	1381	1672	1931	2284
现金	1068	671	837	1024	1241
应收票据及应收账款	161	209	272	331	389
其他应收款	2	3	3	4	4
预付账款	3	4	5	6	7
存货	124	145	208	218	294
其他流动资产	45	349	348	349	348
非流动资产	674	854	922	1005	1116
长期投资	8	7	5	3	0
固定资产	443	569	611	668	747
无形资产	103	101	117	130	144
其他非流动资产	119	177	188	204	225
资产总计	2076	2235	2593	2936	3399
流动负债	144	188	426	651	951
短期借款	2	6	212	406	658
应付票据及应付账款	104	111	159	173	230
其他流动负债	38	71	55	72	63
非流动负债	8	55	57	58	59
长期借款	0	0	1	3	4
其他非流动负债	8	55	55	55	55
负债合计	152	243	482	710	1010
少数股东权益	17	26	30	36	44
股本	110	110	110	110	110
资本公积	1413	1427	1427	1427	1427
留存收益	435	478	569	682	830
归属母公司股东权益	1907	1966	2081	2191	2345
负债和股东权益	2076	2235	2593	2936	3399

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	125	132	97	188	201
净利润	89	108	119	146	187
折旧摊销	38	55	66	77	88
财务费用	-19	-4	6	14	18
投资损失	2	-1	0	1	0
营运资金变动	-15	-63	-91	-45	-92
其他经营现金流	30	38	-4	-4	-0
投资活动现金流	-183	-495	-127	-154	-195
资本支出	180	203	135	163	201
长期投资	-4	-295	2	2	3
其他投资现金流	1	3	6	7	3
筹资活动现金流	-75	-30	-10	-42	-41
短期借款	0	4	206	195	252
长期借款	-22	0	1	2	1
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	15	0	0	0
其他筹资现金流	-53	-48	-218	-238	-294
现金净增加额	-131	-396	-41	-7	-35

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	534	713	888	1087	1318
营业成本	315	426	560	675	812
营业税金及附加	4	6	6	9	9
营业费用	24	31	36	45	53
管理费用	43	68	75	91	107
研发费用	64	64	84	105	123
财务费用	-19	-4	6	14	18
资产减值损失	-5	-7	-1	-1	-1
其他收益	4	8	6	7	6
公允价值变动收益	0	1	0	0	1
投资净收益	-2	1	-0	-1	-0
资产处置收益	0	0	6	7	3
营业利润	98	123	127	157	201
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1	1
利润总额	97	122	126	156	200
所得税	9	14	8	10	13
净利润	89	108	119	146	187
少数股东损益	3	9	4	6	9
归属母公司净利润	85	99	115	140	178
EBITDA	103	157	176	224	286
EPS(元)	0.78	0.90	1.05	1.27	1.62

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	9.8	33.5	24.6	22.4	21.2
营业利润(%)	-32.6	25.2	3.5	23.3	28.1
归属于母公司净利润(%)	-34.4	15.6	16.4	21.6	27.4
获利能力					
毛利率(%)	41.1	40.2	36.9	37.9	38.4
净利率(%)	16.0	13.9	13.0	12.9	13.5
ROE(%)	4.6	5.4	5.6	6.5	7.8
ROIC(%)	3.1	4.6	4.5	5.3	6.2
偿债能力					
资产负债率(%)	7.3	10.9	18.6	24.2	29.7
净负债比率(%)	-55.2	-33.0	-29.4	-27.5	-24.1
流动比率	9.7	7.4	3.9	3.0	2.4
速动比率	8.8	6.5	3.4	2.6	2.1
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	3.8	4.3	4.2	4.0	4.1
应付账款周转率	4.0	4.0	4.1	4.1	4.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.78	0.90	1.05	1.27	1.62
每股经营现金流(最新摊薄)	1.13	1.20	0.88	1.71	1.83
每股净资产(最新摊薄)	17.35	17.89	18.94	19.94	21.34
估值比率					
P/E	77.8	67.2	57.8	47.5	37.3
P/B	3.5	3.4	3.2	3.0	2.8
EV/EBITDA	54.1	36.5	32.7	25.8	20.4

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