

电连技术（300679.SZ）

公司快报

25 年报&26 年一季报点评：汽车连接器持续放量，加速拓展新兴领域

电子 | 消费电子组件III

投资评级

买入(维持)

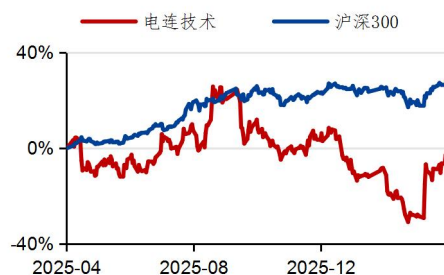
股价(2026-04-29)

45.23 元

交易数据

总市值（百万元）	19,214.61
流通市值（百万元）	16,257.53
总股本（百万股）	424.82
流通股本（百万股）	359.44
12 个月价格区间	58.28/33.70

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	26.14	3.76	-29.02
绝对收益	33.23	5.97	-1.6

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号：S0910525040002
huangchengbao@huajinsc.cn

相关报告

电连技术：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-华金证券-汽车-公司快报-电连技术 2025.10.27

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：**2026 年 4 月 23 日，公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，2025 年公司实现营收 54.07 亿元，同比增长 15.99%，实现归母净利润 2.70 亿元，同比下滑 56.68%；2026 年一季度，公司实现营收 11.92 亿元，同比下滑 0.39%，实现归母净利润 0.87 亿元，同比下滑 29.32%。
- ◆ **营收保持稳定，资产减值致使利润短期下滑。**分季度看，25Q4 公司实现营收 13.68 亿元，同比增长 2.94%，实现归母净利润-1.03 亿元，同比下滑 163.02%；26Q1，公司实现营收 11.92 亿元，同比下滑 0.39%，实现归母净利润 0.87 亿元，同比下滑 29.32%。25 年营收增长基本符合预期，盈利端大幅下滑主要系公司计提资产减值损失及信用减值损失金额较大所致（25 年共计提 3.03 亿元，主要系公司持有长期股权投资资产可能面临强制出售相应计提的减值准备以及计提的存货跌价损失）。
- ◆ **毛利率有所下滑，盈利能力短期承压。**25 年公司毛利率为 29.95%，同比-3.69pct，净利率为 5.35%，同比-8.23pct。分季度看，25Q4 毛利率为 31.03%，同比-2.31pct，环比+1.18pct，净利率为-8.18%，同比-20.12pct，环比-17.75pct；26Q1 毛利率为 28.30%，同比-2.43pct，环比-2.73pct，净利率为 7.48%，同比-3.25pct，环比+15.66pct。费用率方面，25 年期间费用率为 18.87%，同比-0.43pct；2026Q1 期间费用率为 20.62%，同比+1.72pct。25 年公司毛利率水平有一定程度下降，主要系部分产品降价、原材料价格上升、新增产能投入使用导致折旧摊销增加，低毛利产品营业收入占比提升，此外研发持续投入和外币业务的汇兑损失等因素，也负面影响公司盈利水平。
- ◆ **汽车连接器高速增长，加速拓展新兴领域。**公司汽车连接器产品品类丰富且量产经验成熟，已成功导入国内多家头部汽车客户并已实现大规模供货，伴随汽车市场快速发展，尤其是新能源汽车硬件及软件迭代进度加快，公司汽车连接器产品实现了快速发展，25 年实现营收 20.56 亿元，同比增长 40.70%。消费电子方面，全球智能手机市场呈现弱复苏态势，国内补贴政策力度同比持平，公司以智能手机为代表的消费电子类业务销售收入维持相对稳定。同时，公司积极拓展非手机消费电子细分领域的海外头部客户，加快推进工业控制领域市场布局，重点发力具身机器人、低空飞行器、无人机及 AI 服务器、存储服务器等场景的高速连接器产品。
- ◆ **投资建议：**随着智驾级别不断提升，高频高速汽车连接器应用场景不断丰富，单车使用量和价值量提升，公司已导入国内多家头部汽车客户并实现大规模供货，有望景气持续；同时公司积极拓展机器人、AI 等新兴领域，后续可期。我们预计 2026-2028 年公司营收分别为 66.34/81.00/98.50 亿元，同比+22.7%/+22.1%/+21.6%；归母净利润分别为 5.58/7.09/8.85 亿元，同比+107.0%/+27.1%/+24.8%；对应 EPS 分别为 1.31/1.67/2.08 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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,661	5,407	6,634	8,100	9,850
YoY(%)	49.0	16.0	22.7	22.1	21.6
归母净利润(百万元)	622	270	558	709	885
YoY(%)	74.7	-56.7	107.0	27.1	24.8
毛利率(%)	33.6	29.9	28.3	28.4	28.4
EPS(摊薄/元)	1.46	0.63	1.31	1.67	2.08
ROE(%)	12.3	5.6	10.2	11.5	12.6
P/E(倍)	31.3	72.4	35.0	27.5	22.0
P/B(倍)	4.0	3.9	3.5	3.1	2.7
净利率(%)	13.4	5.0	8.4	8.8	9.0

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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4181	4530	6181	7097	8998	营业收入	4661	5407	6634	8100	9850
现金	937	1169	1690	2063	2509	营业成本	3093	3788	4756	5801	7051
应收票据及应收账款	2073	2195	3042	3353	4424	营业税金及附加	29	35	43	52	64
预付账款	26	16	35	27	49	营业费用	164	165	206	235	276
存货	763	965	1205	1441	1775	管理费用	352	420	517	624	749
其他流动资产	382	185	209	212	241	研发费用	398	423	517	624	749
非流动资产	3234	3175	3202	3236	3348	财务费用	-14	12	-17	-18	-22
长期投资	621	354	105	-149	-403	资产减值损失	-53	-331	-87	-102	-120
固定资产	1711	1819	2081	2393	2750	公允价值变动收益	1	6	4	4	4
无形资产	127	119	123	107	92	投资净收益	29	2	21	16	16
其他非流动资产	775	883	893	885	909	营业利润	670	283	590	744	926
资产总计	7415	7705	9384	10333	12346	营业外收入	0	0	1	1	1
流动负债	1977	2242	3336	3540	4621	营业外支出	7	7	6	7	7
短期借款	0	13	474	390	594	利润总额	663	275	585	739	921
应付票据及应付账款	1604	1783	2470	2717	3589	所得税	30	-14	1	-6	-11
其他流动负债	373	447	391	433	439	税后利润	633	289	585	745	932
非流动负债	283	307	307	307	307	少数股东损益	11	20	26	36	47
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	622	270	558	709	885
其他非流动负债	283	307	307	307	307	EBITDA	807	454	772	967	1173
负债合计	2260	2550	3643	3847	4929	主要财务比率					
少数股东权益	229	181	208	244	291	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	424	425	425	425	425	成长能力					
资本公积	2047	1947	1947	1947	1947	营业收入(%)	49.0	16.0	22.7	22.1	21.6
留存收益	2643	2713	3298	4043	4975	营业利润(%)	67.3	-57.8	108.8	26.1	24.5
归属母公司股东权益	4926	4974	5532	6242	7127	归属于母公司净利润(%)	74.7	-56.7	107.0	27.1	24.8
负债和股东权益	7415	7705	9384	10333	12346	获利能力					
						毛利率(%)	33.6	29.9	28.3	28.4	28.4
						净利率(%)	13.4	5.0	8.4	8.8	9.0
						ROE(%)	12.3	5.6	10.2	11.5	12.6
						ROIC(%)	11.6	4.7	8.7	10.1	11.0
						偿债能力					
						资产负债率(%)	30.5	33.1	38.8	37.2	39.9
						流动比率	2.1	2.0	1.9	2.0	1.9
						速动比率	1.7	1.6	1.5	1.6	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	2.8	2.5	2.5	2.5	2.5
						应付账款周转率	2.4	2.2	2.2	2.2	2.2
						估值比率					
						P/E	31.3	72.4	35.0	27.5	22.0
						P/B	4.0	3.9	3.5	3.1	2.7
						EV/EBITDA	23.4	41.3	24.2	18.9	15.4

现金流量表(百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	511	713	317	718	610
净利润	633	289	585	745	932
折旧摊销	172	213	222	269	301
财务费用	-14	12	-17	-18	-22
投资损失	-29	-2	-21	-16	-16
营运资金变动	-414	-176	-444	-254	-578
其他经营现金流	162	377	-7	-8	-8
投资活动现金流	-475	-378	-221	-279	-390
筹资活动现金流	-396	-180	-37	18	22
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.46	0.63	1.31	1.67	2.08
每股经营现金流(最新摊薄)	1.20	1.68	0.75	1.69	1.43
每股净资产(最新摊薄)	11.60	11.71	13.02	14.69	16.78

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