

公司研究 | 点评报告 | 电连技术 (300679.SZ)

短期阵痛不改长期向好，汽车电子驱动未来

报告要点

4月23日，公司发布2025年年报及2026年一季报。2025全年，公司实现营收54.07亿元，同比增长15.99%；归母净利润2.70亿元，同比下滑56.68%；扣非归母净利润为2.63亿元，同比下滑57.04%，业绩下滑主因系对间接持有的海外股权计提资产减值损失，以及部分产品毛利率阶段性下降。2026年第一季度，公司营收11.92亿元，同比微降0.39%；归母净利润0.87亿元，同比下滑29.32%；扣非归母净利润0.85亿元，同比下滑28.52%，主要受汇兑损失、投资收益减少等因素影响。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



蔡少东

SAC: S0490522090001

短期阵痛不改长期向好，汽车电子驱动未来

事件描述

4月23日，公司发布2025年年报及2026年一季报。2025全年，公司实现营收54.07亿元，同比增长15.99%；归母净利润2.70亿元，同比下滑56.68%；扣非归母净利润为2.63亿元，同比下滑57.04%，业绩下滑主因系对间接持有的海外股权计提资产减值损失，以及部分产品毛利率阶段性下降。2026年第一季度，公司营收11.92亿元，同比微降0.39%；归母净利润0.87亿元，同比下滑29.32%；扣非归母净利润0.85亿元，同比下滑28.52%，主要受汇兑损失、投资收益减少等因素影响。

事件评论

- **汽车业务强劲增长，营收结构持续优化。**从2025年全年业务结构来看，汽车连接器业务表现亮眼，实现营收20.56亿元，同比大幅增长40.70%，占营收比重提升至38.02%，已成为公司核心增长引擎；消费电子连接器业务营收18.59亿元，同比略降4.83%，保持基本稳定；软板业务受益于下游需求复苏及核心客户出货提升，实现营收7.01亿元，同比显著增长30.46%。公司汽车业务的高速成长，主要得益于产品品类不断丰富、国内核心整车客户供应份额的稳步提升，以及海外头部Tier1客户合作的持续深化。
- **短期利润承压，但多因素扰动不改长期经营实质。**2025年归母净利润出现较大幅度下滑，核心原因是公司基于审慎原则，就旗下基金所间接持有的英国芯片企业FTDI股权事项，计提了约2.43亿元的长期股权投资减值准备。此事项源于英国政府对该企业施加的强制出售命令，属非经常性、非经营性影响。同时，产品综合毛利率同比下降3.70个百分点至29.95%，主要受部分产品价格调整、原材料成本上升及新增产能折旧摊销增加等阶段性因素叠加影响，后续随着新增产能的折旧摊销压力将随稼动率爬升而逐步摊薄，且高毛利的汽车连接器业务收入占比将持续提升，实现长期产品结构优化，有望拉动综合毛利率企稳回升。
- **前瞻布局核心赛道，长期发展动能充沛。**公司持续加大研发投入，2025年研发费用达4.23亿元，占营收比重7.83%，研发方向紧密围绕高频高速连接、5G毫米波、AI算力等前沿领域。在新兴的AI服务器及具身机器人领域，公司正加速高速线缆组件、高可靠性电源连接器等产品的研发与市场导入。面向高阶智能驾驶，公司的高性能车载以太网连接器、Mini-Fakra及激光雷达连接器等已处于试样或量产阶段，并与核心芯片厂商保持深度协同研发，有望在智能驾驶渗透率提升的浪潮中巩固并扩大竞争优势。我们预计公司2026-2028年公司归母净利润分别为5.69、7.77、10.27亿元，维持公司“买入”评级。

风险提示

- 1、汽车智能化渗透不及预期；
- 2、消费电子市场持续疲软。

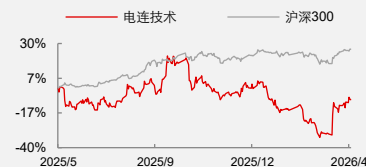
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	45.00
总股本(万股)	42,482
流通A股/B股(万股)	35,944/0
每股净资产(元)	11.78
近12月最高/最低价(元)	61.48/32.24

注：股价为2026年4月30日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《中报符合预期，静待季度拐点》2025-08-27
- 《短期业绩波动不改长期成长》2025-04-25
- 《Q3业绩高增长，汽车业务贡献收入环增》2024-10-29



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**汽车智能化渗透不及预期。**若智能驾驶技术迭代放缓或整车厂因成本压力减少相关配置，可能影响公司高频高速连接器产品的需求释放。
- 2、**消费电子市场持续疲软。**全球宏观经济及存储价格持续上涨态势或继续抑制消费者换机意愿，存在公司传统消费电子业务需求复苏低于预期的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	5407	6488	8110	9732	货币资金	1169	1531	1960	2883
营业成本	3788	4607	5677	6715	交易性金融资产	101	301	401	501
毛利	1619	1882	2433	3017	应收账款	1651	1916	2537	2809
%营业收入	30%	29%	30%	31%	存货	965	1279	1478	1787
营业税金及附加	35	45	57	68	预付账款	16	11	14	17
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	628	340	850	562
销售费用	165	195	243	292	流动资产合计	4530	5379	7241	8559
%营业收入	3%	3%	3%	3%	长期股权投资	354	394	434	474
管理费用	420	506	649	779	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	8%	8%	8%	8%	固定资产合计	1819	1732	1616	1476
研发费用	423	519	649	779	无形资产	119	114	109	104
%营业收入	8%	8%	8%	8%	商誉	139	139	139	139
财务费用	12	-3	-9	-17	递延所得税资产	49	49	49	49
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	694	618	555	504
加: 资产减值损失	-303	-10	-10	-10	资产总计	7705	8425	10145	11307
信用减值损失	-28	-8	-8	-8	短期贷款	13	13	13	13
公允价值变动收益	6	0	0	0	应付款项	1246	1356	1851	1943
投资收益	2	3	4	5	预收账款	0	0	0	0
营业利润	283	653	891	1177	应付职工薪酬	223	230	284	336
%营业收入	5%	10%	11%	12%	应交税费	27	74	93	112
营业外收支	-7	-2	-2	-2	其他流动负债	734	794	1170	1127
利润总额	275	651	889	1175	流动负债合计	2242	2468	3411	3530
%营业收入	5%	10%	11%	12%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	-14	46	62	82	应付债券	0	0	0	0
净利润	289	605	827	1093	递延所得税负债	7	7	7	7
归属于母公司所有者的净利润	270	569	777	1027	其他非流动负债	300	250	200	150
少数股东损益	20	36	50	66	负债合计	2550	2726	3618	3687
EPS (元)	0.64	1.34	1.83	2.42	归属于母公司所有者权益	4974	5482	6260	7287
					少数股东权益	181	217	267	333
					股东权益	5155	5700	6527	7619
					负债及股东权益	7705	8425	10145	11307
					基本指标				
						2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	713	815	719	1211	每股收益	0.64	1.34	1.83	2.42
取得投资收益收回现金	27	3	4	5	每股经营现金流	1.68	1.92	1.69	2.85
长期股权投资	267	-40	-40	-40	市盈率	76.06	33.59	24.59	18.61
资本性支出	-347	-107	-107	-107	市净率	4.16	3.49	3.05	2.62
其他	-325	-195	-95	-95	EV/EBITDA	24.02	18.94	14.62	11.10
投资活动现金流净额	-378	-339	-238	-237	总资产收益率	3.5%	6.8%	7.7%	9.1%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	5.4%	10.4%	12.4%	14.1%
股权融资	0	-61	0	0	净利率	5.0%	8.8%	9.6%	10.6%
银行贷款增加(减少)	13	0	0	0	资产负债率	33.1%	32.4%	35.7%	32.6%
筹资成本	-199	-2	-2	-1	总资产周转率	0.72	0.80	0.87	0.91
其他	6	-50	-50	-50					
筹资活动现金流净额	-180	-114	-52	-51					
现金净流量(不含汇率变动影响)	155	362	429	923					

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。