

公司研究 | 点评报告 | 维峰电子 (301328.SZ)

募投产能释放兑现，新兴赛道积蓄动能

报告要点

2026年4月23日，维峰电子发布2025年年度报告及2026年第一季度报告。2025年全年，公司实现营业收入7.13亿元，同比增长33.46%；实现归母净利润0.99亿元，同比增长15.64%；扣非归母净利润为0.91亿元，同比增长7.91%。2026年，公司首季实现营业收入1.72亿元，同比增长18.50%；归母净利润为0.19亿元，同比下滑-27.00%，主要系研发费用增加、银行利息收入减少及汇率变动损失所致。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



蔡少东

SAC: S0490522090001

维峰电子 (301328.SZ)

2026-05-15

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

募投产能释放兑现，新兴赛道积蓄动能

事件描述

2026年4月23日，维峰电子发布2025年年度报告及2026年第一季度报告。2025年全年，公司实现营业收入7.13亿元，同比增长33.46%；实现归母净利润0.99亿元，同比增长15.64%；扣非归母净利润为0.91亿元，同比增长7.91%。2026年，公司首季实现营业收入1.72亿元，同比增长18.50%；归母净利润为0.19亿元，同比下滑-27.00%，主要系研发费用增加、银行利息收入减少及汇率变动损失所致。

事件评论

- **“一体两翼”多元化格局形成，全球化产能布局进入兑现期。**在工业控制领域持续修复与汽车及新能源赛道发力的双重驱动下，公司2025年规模扩张步伐稳健：**(1) 工控连接器**作为基石业务，实现营收3.30亿元，同比增长28.11%，主要受益于下游库存周期触底及机器人、数据中心等增量场景的导入；**(2) 汽车连接器**营收达1.88亿元，同比增长34.63%，控股子公司维康汽车在高频高速领域的Fakra及车载摄像头模组已进入批量交付阶段；**(3) 新能源连接器**实现营收1.85亿元，同比增长41.40%，凭借光储充全场景覆盖，户储与大储业务放量显著。同时，公司全球化交付体系构建取得里程碑进展：**(1) 华东智造基地**方面，昆山高端精密连接器项目已完成建设转入投产，显著提升了对长三角核心客户群的响应速率；**(2) 海外产能备份**方面，泰国生产基地建设进入产能爬坡与运营优化阶段，将能够有效强化全球供应链韧性并对冲地缘贸易风险。
- **高强度研发夯实技术底座，精密制造与高速连接护城河加深。**公司坚持将技术创新作为穿越周期的核心抓手，2025年研发投入达0.64亿元，占营收比重8.96%。公司深度聚焦信号完整性、仿真分析与材料工艺创新，工业级连接器向更高传输速率与集成度演进。在前沿高速通讯领域，公司已构建起覆盖56Gbps至224Gbps传输速率的全系列板端及线端解决方案，PCIe、MCIO及QSFP等产品已与头部客户深度耦合，并能够为服务器、AI数据中心等新兴高价值量应用场景提供高速板端连接器及高速线缆解决方案，部分型号已经实现小批量稳定交付。
- **展望2026年，公司正处于新旧产能爬坡与新兴应用场景拓展的交汇期。**尽管2026年第一季度净利润受高基数、研发与财务费用支出增加影响出现阶段性波动，但营业收入仍保持着较好的增长趋势。我们注意到，公司在夯实工控连接器国产替代龙头地位的同时，正加速向人形机器人、AI数据中心以及智能驾驶等高景气细分赛道渗透。随着泰国基地的投产及昆山产能利用率的爬升，公司在精密连接领域的平台化延伸优势将进一步凸显，有望在各个高景气新兴业务上攫取更大的市场份额。我们预计公司2026-2028年公司归母净利润分别为1.10、1.36、1.72亿元，维持公司“买入”评级。

风险提示

- 1、新兴领域拓展风险；
- 2、原材料价格与汇率波动风险。

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)	79.49
总股本(万股)	10,989
流通A股/B股(万股)	10,989/0
每股净资产(元)	18.14
近12月最高/最低价(元)	81.50/38.45

注：股价为2026年5月12日收盘价

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《业绩稳健增长，汽车&机器人打造新成长曲线》
2025-11-16
- 《Q2业绩承压，静待花开》2025-08-27
- 《一季度业绩高增长，新兴市场打开成长空间》
2025-05-14



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**新兴领域拓展风险。**高速通讯、机器人等新兴领域技术更迭迅速，若研发转化不及预期或面临新进入者加剧价格竞争，可能导致毛利率承压；
- 2、**原材料价格与汇率波动风险。**公司主要原材料涉及铜、贵金属及塑胶原料，当前受大宗周期影响较大，且外销收入增长伴随汇率波动敞口。

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	713	891	1069	1283	货币资金	671	624	560	567
营业成本	426	557	663	783	交易性金融资产	291	313	335	357
毛利	286	334	406	500	应收账款	182	214	261	309
%营业收入	40%	38%	38%	39%	存货	145	199	207	275
营业税金及附加	6	4	5	6	预付账款	4	6	7	8
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	87	95	130	146
销售费用	31	34	41	49	流动资产合计	1381	1452	1499	1663
%营业收入	4%	4%	4%	4%	长期股权投资	7	9	11	13
管理费用	68	85	102	122	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	10%	10%	10%	10%	固定资产合计	569	646	723	797
研发费用	64	89	107	128	无形资产	101	112	123	134
%营业收入	9%	10%	10%	10%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-4	-12	-11	-9	递延所得税资产	5	5	5	5
%营业收入	-1%	-1%	-1%	-1%	其他非流动资产	172	202	227	247
加：资产减值损失	-7	-5	-5	-5	资产总计	2235	2427	2588	2858
信用减值损失	-3	-2	-2	-2	短期贷款	6	6	6	6
公允价值变动收益	1	2	2	2	应付款项	111	168	164	228
投资收益	1	-2	-2	-3	预收账款	0	0	0	0
营业利润	123	133	163	206	应付职工薪酬	28	37	44	52
%营业收入	17%	15%	15%	16%	应交税费	9	9	11	13
营业外收支	-1	0	0	0	其他流动负债	34	39	46	53
利润总额	122	133	163	206	流动负债合计	188	259	270	351
%营业收入	17%	15%	15%	16%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	14	12	14	16	应付债券	0	0	0	0
净利润	108	121	149	190	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	99	110	136	172	其他非流动负债	55	55	55	55
少数股东损益	9	11	13	17	负债合计	243	314	326	406
EPS (元)	0.91	1.00	1.23	1.57	归属于母公司所有者权益	1966	2076	2212	2385
					少数股东权益	26	37	50	67
					股东权益	1992	2113	2262	2452
					负债及股东权益	2235	2427	2588	2858
					基本指标				
						2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	132	153	136	209	每股收益	0.91	1.00	1.23	1.57
取得投资收益收回现金	3	-2	-2	-3	每股经营现金流	1.20	1.39	1.24	1.90
长期股权投资	1	-2	-2	-2	市盈率	52.27	79.15	64.37	50.65
资本性支出	-203	-175	-175	-175	市净率	2.66	4.21	3.95	3.66
其他	-296	-20	-20	-20	EV/EBITDA	25.11	43.92	36.73	29.79
投资活动现金流净额	-495	-199	-199	-199	总资产收益率	4.4%	4.5%	5.2%	6.0%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	5.0%	5.3%	6.1%	7.2%
股权融资	17	0	0	0	净利率	13.9%	12.4%	12.7%	13.4%
银行贷款增加 (减少)	4	0	0	0	资产负债率	10.9%	12.9%	12.6%	14.2%
筹资成本	-55	-2	-2	-2	总资产周转率	0.33	0.38	0.43	0.47
其他	4	0	0	0					
筹资活动现金流净额	-30	-2	-2	-2					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-392	-47	-65	8					

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。