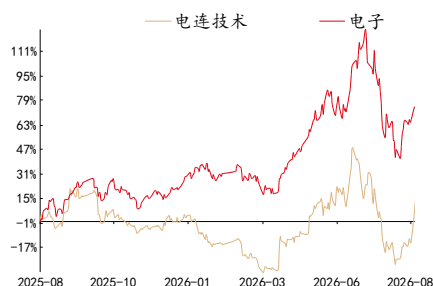


股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	55.35
总股本/流通股本(亿股)	4.25 / 3.59
总市值/流通市值(亿元)	235 / 199
52周内最高/最低价	72.19 / 32.67
资产负债率(%)	33.1%
市盈率	86.48
第一大股东	陈育宣

研究所

分析师: 万玮
SAC 登记编号: S1340525030001
Email: wanwei@cnpsec.com
分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

电连技术(300679)

连接驱动未来

● 投资要点

下游多领域分布，高端应用赋能行业发展。连接器是电子系统信号与电力传输的关键基础元器件，行业技术标准、产品形态及供需由下游产业迭代所驱动。2025 年全球连接器市场规模约 992 亿美元，下游应用分布中通信 24.82%、汽车 23.00%、工业 13.21%、消费电子 11.52%、交通 6.89%、防务 5.78%、其他 14.78%。受益于通信算力升级、新能源汽车普及、工业自动化及 AI 终端渗透，连接器向高速化、微型化、高密度集成、高可靠性方向演进；AI 算力基建、车载高频连接、具身智能智能制造、商业航天等高端场景加速技术落地，持续推动行业技术迭代与全球市场稳步增长。

消费电子业务稳中有进，汽车电子高速成长。在消费电子领域，公司手机类消费电子业务收入保持稳定，核心客户供应链地位稳固，非手机软板等消费电子业务销量显著提升，同时积极拓展海外核心客户，多款产品实现规模量产交付，客户结构持续优化；新品方面，公司加大 5G 毫米波相关对标产品研发生产，拓展高速 BTB 产品，降本增效提升产品竞争力，与头部 IC 设计厂商深化合作，5G 毫米波射频天线产品研发取得阶段性认可，未来将持续布局泛 5G 射频及连接器产品，抢抓 5G 毫米波与 AI 算力时代市场机遇。在汽车电子领域，公司汽车连接器在品类、性能、规模、客户等维度综合实力全面提升，在国内大客户份额稳步提高，海外头部 Tier1 客户拓展实现突破，巩固了国内智能驾驶细分领域领先地位；在市场空间方面，受益于新能源汽车及智能化发展，高阶智驾带动车载高频高速连接器单车用量与价值量上行，公司将持续迭代升级车载高频高速产品、扩充产能，强化与车企预研合作，并通过产品归一化、提升自动化水平推进降本增效，应对行业竞争。

多元高端新材料打开成长空间。AI 爆发带动算力升级，机器人、AI 服务器、商业航天、低空经济等新兴领域对连接器性能要求抬升，驱动通信、工业连接器迭代，AI 服务器高景气、商业航天带动 6G 前瞻布局，加速高频高速连接器及 5G 毫米波落地，行业机遇凸显；公司紧抓 AI 带来的高速连接机遇，深化与 AI 算力芯片等头部客户合作，稳步拓展工业控制与通信领域业务。此外，控股子公司爱默斯布局 PogoPin 弹簧探针连接器业务，依托精密模具、镀层处理与弹性接触结构的工艺积累，早期主要应用于消费电子、通信设备、工业自动化及电子测试场景，公司持续推进产品技术迭代，将 PogoPin 从传统消费电子向 AI 服务器算力硬件领域延伸，适配高速传输的算力互联需求，积极对接海内外头部客户，有望充分受益 AI 服务器高速互联方案变革，打造公司新的业务增长支点。

● 投资建议：

我们预计公司 2026/2027/2028 年营收分别为 66/81/98 亿元，归母净利润分别为 5/8/10 亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

● **风险提示：**

技术迭代和研发投入不及预期的风险；市场竞争加剧风险；客户订单不及预期；行业周期性波动风险。

■ **盈利预测和财务指标**

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	5407	6643	8095	9802
增长率(%)	15.99	22.87	21.85	21.09
EBITDA（百万元）	824.78	1208.40	1455.67	1731.53
归属母公司净利润（百万元）	269.61	535.24	773.93	1037.48
增长率(%)	-56.68	98.52	44.60	34.05
EPS(元/股)	0.63	1.26	1.82	2.44
市盈率（P/E）	87.21	43.93	30.38	22.66
市净率（P/B）	4.73	4.43	3.92	3.40
EV/EBITDA	24.02	18.07	14.24	11.21

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	5407	6643	8095	9802	营业收入	16.0%	22.9%	21.8%	21.1%
营业成本	3788	4740	5694	6830	营业利润	-57.8%	101.3%	42.6%	33.4%
税金及附加	35	46	55	66	归属于母公司净利润	-56.7%	98.5%	44.6%	34.1%
销售费用	165	229	275	323	获利能力				
管理费用	420	517	627	755	毛利率	29.9%	28.7%	29.7%	30.3%
研发费用	423	537	648	774	净利率	5.0%	8.1%	9.6%	10.6%
财务费用	12	0	0	0	ROE	5.4%	10.1%	12.9%	15.0%
资产减值损失	-303	-120	-100	-100	ROIC	10.4%	9.6%	12.4%	14.6%
营业利润	283	569	812	1083	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	33.1%	36.4%	37.2%	37.6%
营业外支出	7	0	0	0	流动比率	2.02	2.14	2.34	2.52
利润总额	275	569	812	1083	营运能力				
所得税	-14	12	4	-9	应收账款周转率	3.42	3.54	3.48	3.49
净利润	289	557	808	1092	存货周转率	4.38	4.62	4.93	5.18
归母净利润	270	535	774	1037	总资产周转率	0.72	0.81	0.87	0.91
每股收益(元)	0.63	1.26	1.82	2.44	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.63	1.26	1.82	2.44
货币资金	1169	1964	3077	4387	每股净资产	11.71	12.49	14.12	16.30
交易性金融资产	101	101	101	101	估值比率				
应收票据及应收账款	2195	2793	3397	4094	PE	87.21	43.93	30.38	22.66
预付款项	16	28	33	38	PB	4.73	4.43	3.92	3.40
存货	965	1086	1222	1414	现金流量表				
流动资产合计	4530	6078	7948	10168	净利润	289	557	808	1092
固定资产	1819	1324	824	320	折旧和摊销	283	639	644	648
在建工程	105	105	105	105	营运资本变动	-146	-257	-307	-372
无形资产	119	100	81	63	其他	287	54	51	45
非流动资产合计	3175	2582	1987	1387	经营活动现金流净额	713	993	1194	1413
资产总计	7705	8661	9935	11555	资本开支	-347	-44	-42	-42
短期借款	13	13	13	13	其他	-31	63	43	49
应付票据及应付账款	1783	2302	2768	3302	投资活动现金流净额	-378	19	1	7
其他流动负债	447	532	614	720	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	2242	2847	3395	4035	债务融资	10	-11	0	0
其他	307	305	305	305	其他	-190	-196	-83	-111
非流动负债合计	307	305	305	305	筹资活动现金流净额	-180	-207	-83	-111
负债合计	2550	3152	3701	4340	现金及现金等价物净增加额	151	795	1113	1309
股本	425	425	425	425					
资本公积金	1947	1947	1947	1947					
未分配利润	2501	2889	3464	4236					
少数股东权益	181	203	237	291					
其他	102	45	161	317					
所有者权益合计	5155	5509	6234	7215					
负债和所有者权益总计	7705	8661	9935	11555					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048