

电连技术 (300679.SZ)

Q2 经营能力环比改善,“电+光”协同打开成长空间

2026 年 08 月 26 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	2026/8/26
当前股价(元)	50.18
一年最高最低(元)	74.20/32.24
总市值(亿元)	213.17
流通市值(亿元)	180.38
总股本(亿股)	4.25
流通股本(亿股)	3.59
近 3 个月换手率(%)	455.79

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《汽车连接器保持高增,拓展 AI 算力等新兴领域——公司信息更新报告》

-2026.4.24

● Q2 业绩环比修复,设立“电连光子”打开发展新空间,维持“买入”评级

公司发布 2026 半年报。(1)2026 上半年实现营收 26.21 亿元,同比+3.82%;归母净利润 2.06 亿元,同比-15.13%;扣非归母净利润 2.04 亿元,同比-14.67%;销售毛利率 29.06%,同比-0.35pcts;销售净利率 8.28%,同比-1.87pcts。(2) 2026 单二季度,公司实现营收 14.29 亿元,同比+7.62%,环比+19.87%;归母净利润 1.19 亿元,同比-0.47%,环比+36.36%;扣非归母净利润 1.18 亿元,同比-0.80%,环比+38.54%;毛利率 29.70%,同比+1.46pcts,环比+1.39pcts;净利率 8.94%,同比-0.69pcts,环比+1.46pcts。(3) 2026H1 盈利短期承压,主要受下游竞争降价、原材料与产能折旧上升、低毛利产品占比增加及汇兑损失影响。依托射频及车载连接国产替代,相关产品持续突破终端厂商;同时,成立“电连光子”,卡位光连接赛道,公司中长期业绩有望加速释放。因此,我们上调 2026-2028 年盈利预测(归母净利润原值为 5.32/7.05/9.03 亿元),预计 2026/2027/2028 年归母净利润为 5.34/7.56/9.54 亿元,当前股价对应 PE 为 39.9/28.2/22.4 倍,维持“买入”评级。

● 消费电子小幅承压,汽车连接器稳步出货,算力业务打开新空间

(1) 消费电子:受存储等核心元器件涨价致终端售价承压及国内补贴边际效应递减影响,手机等消费电子收入同比小幅回调。(2) 汽车连接器:顺应新能源汽车智能化及网联化提速趋势,车载高速与射频连接器需求持续释放,公司深耕头部车企供应链,出货量及产值保持稳步增长。(3) 新兴算力业务:AI 算力、数据中心、通信基础设施建设保持较快发展,带动高速互联组件需求持续释放。公司 BTB 及高速线缆产品加速导入头部客户,随规模效应显现与工艺优化,单位成本有效降低,新兴板块盈利明显改善,打造新成长曲线。

● 设立苏州电连光子,依托电连接拓展光连接,全栈卡位 AI 算力赛道

面对 AI 时代对高频高速互联及射频技术的需求,公司前瞻性设立苏州子公司电连光子,主攻无源光器件研发与制造,加速由传统“电连接”向“电连接+光连接”融合方案跨越。技术路线看,公司稳步推进 5G 毫米波射频成果转化,紧跟 NPO/CPO 先进封装演进方向,深化与上游芯片巨头及下游终端客户的协同研发。同时,公司通过参股基金投资伽连科技,切入 CPU/GPU 高端 Socket 连接器赛道,强化高传输速率与信号完整性保障。公司构建“Socket+无源光器件+光连接+5G 毫米波”的完整产品矩阵,为 AI 算力时代中长期成长打造全新增长极。

● 风险提示:宏观政策风险;市场竞争加剧风险;研发人员流失风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,661	5,407	7,446	10,564	13,685
YOY(%)	49.0	16.0	37.7	41.9	29.5
归母净利润(百万元)	622	270	534	756	954
YOY(%)	74.7	-56.7	98.0	41.6	26.1
毛利率(%)	33.6	29.9	29.3	30.2	30.1
净利率(%)	13.4	5.0	7.2	7.2	7.0
ROE(%)	12.3	5.6	10.0	12.7	13.5
EPS(摊薄/元)	1.46	0.63	1.26	1.78	2.25
P/E(倍)	34.3	79.1	39.9	28.2	22.4
P/B(倍)	4.3	4.3	3.9	3.5	3.1

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4181	4530	7026	9295	11849	营业收入	4661	5407	7446	10564	13685
现金	937	1169	1855	2431	3204	营业成本	3093	3788	5266	7370	9566
应收票据及应收账款	2073	2195	3389	4613	5785	营业税金及附加	29	35	49	70	90
其他应收款	51	50	103	107	165	营业费用	164	165	229	325	421
预付账款	26	16	40	42	63	管理费用	352	420	592	829	1078
存货	763	965	1427	1896	2436	研发费用	398	423	619	926	1199
其他流动资产	332	136	212	207	197	财务费用	-14	12	68	159	229
非流动资产	3234	3175	3565	4342	5008	资产减值损失	-20	-303	-34	-21	-45
长期投资	621	354	246	111	-36	其他收益	48	38	14	14	15
固定资产	1711	1819	2258	3011	3708	公允价值变动收益	1	6	2	3	4
无形资产	127	119	123	107	92	投资净收益	29	2	12	13	11
其他非流动资产	775	883	938	1113	1245	资产处置收益	6	3	3	3	22
资产总计	7415	7705	10591	13637	16857	营业利润	670	283	599	850	1045
流动负债	1977	2242	4702	7085	9488	营业外收入	0	0	3	4	13
短期借款	0	13	1560	3004	4327	营业外支出	7	7	3	3	31
应付票据及应付账款	1604	1783	2743	3641	4664	利润总额	663	275	598	851	1027
其他流动负债	373	447	400	440	497	所得税	30	-14	39	57	71
非流动负债	283	307	275	287	286	净利润	633	289	559	795	956
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	11	20	25	38	2
其他非流动负债	283	307	275	287	286	归属母公司净利润	622	270	534	756	954
负债合计	2260	2550	4977	7372	9775	EBITDA	807	454	861	1277	1605
少数股东权益	229	181	206	245	247	EPS(元)	1.46	0.63	1.26	1.78	2.25
股本	424	425	425	425	425	主要财务比率					
资本公积	2047	1947	1947	1947	1947		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	2643	2713	3067	3574	4181	成长能力					
归属母公司股东权益	4926	4974	5407	6020	6835	营业收入(%)	49.0	16.0	37.7	41.9	29.5
负债和股东权益	7415	7705	10591	13637	16857	营业利润(%)	67.3	-57.8	111.8	42.1	22.9
						归属于母公司净利润(%)	74.7	-56.7	98.0	41.6	26.1
						获利能力					
						毛利率(%)	33.6	29.9	29.3	30.2	30.1
						净利率(%)	13.4	5.0	7.2	7.2	7.0
						ROE(%)	12.3	5.6	10.0	12.7	13.5
						ROIC(%)	12.1	5.0	8.0	9.5	9.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	30.5	33.1	47.0	54.1	58.0
						净负债比率(%)	-16.6	-20.1	-4.5	9.9	16.5
						流动比率	2.1	2.0	1.5	1.3	1.2
						速动比率	1.7	1.6	1.2	1.0	1.0
						营运能力					
						总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9
						应收账款周转率	3.6	3.4	3.5	3.5	3.5
						应付账款周转率	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.46	0.63	1.26	1.78	2.25
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.20	1.68	0.27	1.22	2.06
						每股净资产(最新摊薄)	11.60	11.71	12.73	14.17	16.09
						估值比率					
						P/E	34.3	79.1	39.9	28.2	22.4
						P/B	4.3	4.3	3.9	3.5	3.1
						EV/EBITDA	25.3	44.8	24.5	17.2	14.1
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	511	713	116	519	876						
净利润	633	289	559	795	956						
折旧摊销	172	213	258	349	438						
财务费用	-14	12	68	159	229						
投资损失	-29	-2	-12	-13	-11						
营运资金变动	-414	-176	-802	-806	-770						
其他经营现金流	162	377	45	36	33						
投资活动现金流	-475	-378	-695	-1103	-1059						
资本支出	385	348	805	1238	1255						
长期投资	-96	-58	108	135	148						
其他投资现金流	6	28	2	0	49						
筹资活动现金流	-396	-180	-263	-295	-365						
短期借款	-150	13	1547	1444	1323						
长期借款	0	0	0	0	0						
普通股增加	1	1	0	0	0						
资本公积增加	19	-100	0	0	0						
其他筹资现金流	-266	-94	-1810	-1739	-1688						
现金净增加额	-353	151	-842	-879	-548						

数据来源：聚源、开源证券研究所

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