太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 12 日

公司点评

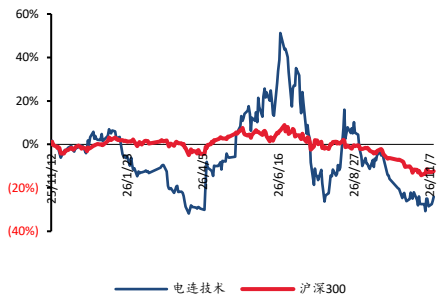
买入/维持

电连技术(300679)

昨收盘:36.22

汽车连接器深化客户布局，高速互联产品持续拓展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	4.25/3.59
总市值/流通(亿元)	153.87/130.2
12 个月内最高/最低价(元)	74.2/32.24

相关研究报告

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001

证券分析师：罗平
E-MAIL：luoping@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524030001

事件：电连技术发布《2026 年第三季度报告》，2026 年前三季度实现营收 40.00 亿元，同比下降 0.97%；实现归母净利润 3.21 亿元，同比下降 13.98%。其中，2026Q3 实现营收 13.79 亿元，同比下降 8.96%；实现归母净利润 1.15 亿元，同比下降 11.85%。

汽车智能化带动需求扩容，新兴业务盈利水平提升。2026H1，新能源汽车智能化、网联化进程提速，带动公司汽车连接器出货数量及产值同比稳步增长；AI 算力、数据中心建设带动高速互联组件需求释放，新兴业务随制造工艺优化及规模效应显现，单位生产成本下降、盈利水平提升。在盈利能力方面，2026 年前三季度公司毛利率为 29.02%，同比降低 0.56 个百分点。半年报披露，影响毛利率的因素包括部分产品调价、原材料价格波动上行、扩产带来的折旧摊销增加及低毛利产品收入占比提升。

研发投入持续增加，管理费率同比下降。2026 年前三季度公司发生销售费用 1.26 亿元，销售费率 3.15%，同比增长 0.41 个百分点；发生管理费用 2.95 亿元，管理费率 7.37%，同比降低 0.85 个百分点；发生研发费用 3.42 亿元，研发费率 8.55%，同比增长 0.46 个百分点；发生财务费用 0.39 亿元，同比增加 0.35 亿元，主要系汇兑损失增加。

汽车连接器批量交付，高速互联及前沿技术持续布局。①汽车连接器：截至 2026H1，Fakra、Mini-Fakra、以太网高速连接器已导入国内头部整车厂，实现大批量量产交付，汽车连接器产品已进入比亚迪、吉利、理想、赛力斯等车企及供应体系。②高速互联：2026H1，公司加大 BTB 及数据中心高速线缆产品培育力度，加速推进头部客户的市场布局与导入。③前沿技术：公司在半年报中提出，将推进 5G 毫米波射频技术与互连产品研发及成果转化，布局光电连接融合技术方案，深化与上游芯片企业研发协同，聚焦 5G 毫米波射频芯片模组、相控阵天线、光连接及射频 BTB 类模组产品开发与场景化应用。

盈利预测

我们预计公司 2026-2028 年实现营收 59.50、76.00、94.60 亿元，实现归母净利润 5.02、6.82、8.68 亿元，对应 PE 30.68、22.58、17.74x，维持公司“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业景气度波动风险；其他风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	5,407	5,950	7,600	9,460
营业收入增长率(%)	15.99%	10.05%	27.73%	24.47%
归母净利（百万元）	270	502	682	868
净利润增长率(%)	-56.68%	86.02%	35.90%	27.28%
摊薄每股收益（元）	0.63	1.18	1.60	2.04
市盈率（PE）	57.07	30.68	22.58	17.74

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	937	1,169	1,448	1,842	2,297
应收和预付款项	2,099	2,211	2,526	3,220	3,987
存货	763	965	1,064	1,345	1,661
其他流动资产	382	185	199	213	232
流动资产合计	4,181	4,530	5,238	6,621	8,178
长期股权投资	621	354	354	354	354
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,711	1,819	1,549	1,280	1,011
在建工程	79	105	105	105	105
无形资产开发支出	127	119	119	119	119
长期待摊费用	24	69	69	69	69
其他非流动资产	4,853	5,238	5,954	7,337	8,894
资产总计	7,415	7,705	8,152	9,265	10,553
短期借款	0	13	13	13	13
应付和预收款项	1,604	1,783	2,030	2,582	3,163
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	656	754	789	888	1,002
负债合计	2,260	2,550	2,832	3,482	4,178
股本	424	425	425	425	425
资本公积	2,047	1,947	1,947	1,947	1,947
留存收益	2,643	2,713	3,006	3,434	3,980
归母公司股东权益	4,926	4,974	5,115	5,544	6,090
少数股东权益	229	181	205	239	286
股东权益合计	5,154	5,155	5,320	5,783	6,375
负债和股东权益	7,415	7,705	8,152	9,265	10,553

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	511	713	625	617	738
投资性现金流	-475	-378	25	30	38
融资性现金流	-396	-180	-348	-253	-322
现金增加额	-353	151	279	394	454

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,661	5,407	5,950	7,600	9,460
营业成本	3,093	3,788	4,180	5,310	6,543
营业税金及附加	29	35	38	48	60
销售费用	164	165	208	266	331
管理费用	352	420	476	608	757
财务费用	-14	12	50	20	20
资产减值损失	-20	-303	0	0	0
投资收益	29	2	35	31	38
公允价值变动	1	6	0	0	0
营业利润	670	283	560	761	969
其他非经营损益	-7	-7	-7	-7	-7
利润总额	663	275	553	754	962
所得税	30	-14	28	38	48
净利润	633	289	525	716	914
少数股东损益	11	20	24	35	46
归母股东净利润	622	270	502	682	868

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	33.64%	29.95%	29.75%	30.13%	30.84%
销售净利率	13.35%	4.99%	8.43%	8.97%	9.17%
销售收入增长率	48.97%	15.99%	10.05%	27.73%	24.47%
EBIT 增长率	102.44%	-13.31%	11.29%	28.32%	26.88%
净利润增长率	74.73%	-56.68%	86.02%	35.90%	27.28%
ROE	12.63%	5.42%	9.81%	12.29%	14.25%
ROA	9.24%	3.83%	6.63%	8.22%	9.22%
ROIC	10.99%	10.43%	10.20%	12.09%	13.98%
EPS(X)	1.46	0.63	1.18	1.60	2.04
PE(X)	24.73	57.07	30.68	22.58	17.74
PB(X)	3.12	3.09	3.01	2.78	2.53
PS(X)	3.30	2.85	2.59	2.02	1.63
EV/EBITDA(X)	28.21	24.02	16.32	13.27	10.70

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。