

非金融公司 | 公司点评 | 电连技术 (300679)

# 汽车+消费电子共振，营收利润创历史新高



## | 报告要点

2024年Q3公司实现营收11.9亿元，同比+41%，环比+8%，创造单季度最高营收；实现归母净利润1.5亿元，同比+24%，环比+4%。Q4汽车和消费电子均进入行业旺季，叠加主要客户新车型、新机型陆续上市，公司经营业绩有望进一步向上。

## | 分析师及联系人



高登

SAC: S0590523110004

## 电连技术(300679)

# 汽车+消费电子共振，营收利润创历史新高

行业： 电子/消费电子  
 投资评级： 买入（维持）  
 当前价格： 45.28 元

### 基本数据

总股本/流通股本(百万股) 424/358  
 流通A股市值(百万元) 16,199.06  
 每股净资产(元) 11.23  
 资产负债率(%) 26.66  
 一年内最高/最低(元) 51.40/27.42

### 股价相对走势



### 相关报告

- 1、《电连技术(300679)：消费电子盈利回升，汽车业务加速成长》2024.08.30
- 2、《电连技术(300679)：汽车与消费电子共振，2024年H1业绩高增》2024.07.19



扫码查看更多

### 事件

公司发布2024年三季报，前三季度实现营收33.3亿元，同比+51%，实现归母净利润4.6亿元，同比+85%。其中Q3实现营收11.9亿元，同比+41%，环比+8%；实现归母净利润1.5亿元，同比+24%，环比+4%。

#### ➤ 汽车电子持续成长，Q3营收创单季度新高

2024年前三季度公司实现归母净利润4.6亿元，已超过2022年全年4.4亿利润，创造业绩新高。单季度来看，受益汽车和消费电子主业增长，公司Q3营收达到11.9亿元，同比+42%，环比+8%，营收创单季度最佳。汽车方面，主要客户鸿蒙智行/奇瑞/吉利/比亚迪Q3汽车销量分别为12/63/53/113万辆，同比分别+655%/31%/16%/37%，环比分别+8%/14%/11%/15%，销量向好带动公司汽车业务向上。Q4以旧换新政策加持叠加行业旺季，公司汽车电子业务环比有望进一步向上。消费电子方面，核心客户华为/小米Q3国内智能手机出货量同比分别24%/13%，Q4消费电子同样进入旺季，汽车与消费电子共振，带动公司营收进一步向上。

#### ➤ 盈利能力环比向上，在建转固或对当期业绩有所影响

公司Q3实现归母净利润1.5亿元，同比+24%，环比+4%，同环比向好。Q3公司销售毛利率为33.6%，同比-1.5pct，环比+1.1pct，我们认为环比向上主要系规模效应及汽车业务占比进一步提升。通过报表我们发现，公司Q3存在约5.3亿在建工程转固，主要是5G产业园达到预定可使用状态，因此Q3新增部分常规性质折旧对业绩有一定影响。我们认为公司汽车高速连接器业务行业具备高成长性，公司竞争格局良好，随着汽车收入占比提升，盈利能力有望进一步提升从而抵消新增常规性质折旧带来的影响。同时公司当前在建仅1.4亿元，后续若存在当期转固，对归母净利润影响也相对较小，公司业绩有望保持更稳健表现。

#### ➤ 高阶智驾渗透率加速，公司有望充分受益

参考电动化进程，以L2+为代表的具备高阶智驾功能的车型渗透率进入5%-30%阶段，随着优质供给不断推出、功能持续优化迭代，L2+渗透率有望快速提升。高阶智驾渗透率提升带动单车平均传感器用量提升，高速/高频连接器需求旺盛，公司作为国内稀缺汽车高速/高频连接器供应商，有望充分受益。

#### ➤ 投资建议

我们预计公司2024-2026年营业收入分别为43.3/55.5/67.9亿元，同比分别+38%/28%/22%；归母净利润分别为6.4/8.6/11.0亿元，同比分别+80%/34%/28%，EPS分别为1.5/2.0/2.6元/股，CAGR-3为46%。鉴于公司汽车业务保持快速增长，消费电子业务企稳向上，维持“买入”评级。

**风险提示：**汽车销量不及预期；消费电子复苏不及预期；汽车连接器客户开拓不及预期；高级别智能驾驶车型渗透不及预期。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2970	3129	4326	5552	6794
增长率(%)	-8.51%	5.37%	38.25%	28.34%	22.38%
EBITDA(百万元)	714	599	895	1189	1476
归母净利润(百万元)	443	356	640	856	1099
增长率(%)	19.27%	-19.64%	79.77%	33.77%	28.28%
EPS(元/股)	1.05	0.84	1.51	2.02	2.59
市盈率(P/E)	43.3	53.9	30.0	22.4	17.5
市净率(P/B)	4.7	4.3	3.9	3.4	3.0
EV/EBITDA	20.3	27.7	20.0	14.7	11.5

数据来源：公司公告、iFinD，国联证券研究所预测；股价为2024年10月25日收盘价

## 风险提示

- 1) 汽车销量不及预期:** 如果经济恢复不及预期, 消费者消费能力下降, 可能导致国内汽车销量下滑, 最终导致零部件企业业绩下滑;
- 2) 消费电子复苏不及预期:** 如果智能手机等电子产品需求复苏不及预期, 会影响高速连接器企业出货量, 最终导致企业业绩增速不及预期;
- 3) 汽车连接器客户开拓不及预期:** 国内汽车高速连接器企业下游份额较少, 如果新客户开拓不及预期, 会导致企业业绩增速不及预期;
- 4) 高级别智能驾驶车型渗透不及预期:** L3 及更高智能驾驶级别商业化落地有赖于政策端支持, 假设政策不及预期, 会影响整车对于高速连接器需求, 进而影响相关企业业绩表现。



## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	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
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	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
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼