

电连技术(300679)

消费电子/电子

发布时间: 2023-04-28

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

## 消费电子静待复苏，汽车业务成长性高

上次评级: 买入

--- 2022 年报&2023 一季报点评

### 事件:

4月27日，公司发布2022年度年报及2023年一季报，2022年实现营收29.70亿元，同比下降8.51%；实现归母净利润4.43亿元，同比增长19.27%；实现扣非归母净利润2.91亿，同比减少14.70%。2023年Q1实现营收6.16亿元，同比下降18.70%；归母净利润4697.34万元，同比下降46.67%。

### 点评:

**智能移动终端需求持续低迷，短期内消费电子业务业绩承压。**公司产品主要应用于以智能手机为代表的智能移动终端领域、汽车领域以及物联网和智能家电领域。2022年受宏观经济影响，智能移动终端国内外需求萎靡，终端客户订单出现明显下滑。根据IDC统计数据显示，2022年全球智能手机市场的出货量为12.055亿台，同比下降11.3%。2022年中国智能手机市场出货量约2.86亿台，同比下降13.2%，创有史以来最大降幅。截止2023年一季度，终端客户订单恢复仍不及预期，短期内业绩承压，未来随着5G毫米波的不断深入，智能移动终端需求静待改善。

**汽车电动化智能化趋势明显，汽车连接器业务不断成长。**国内汽车产销量保持较高水平，推动汽车连接器需求量不断攀升。根据中汽协统计数据显示，2022年中国新能源车产销分别完成705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%，市场占有率达到25.6%。根据中汽协预测，2023年新能源汽车将继续保持高速发展，渗透率将进一步提升，总销量预计达900万辆。2022年公司汽车连接器营收5.14亿元，较2021年同比增长64.74%；汽车连接器营收占比17.33%，较2021年提升7.7个百分点。目前公司汽车领域客户主要为头部汽车整车企业，包括长城、长安、吉利，2022年公司导入新客户比亚迪、奇瑞、蔚来，2023年比亚迪提供的增量值得关注。此外，公司汽车连接器产能不断扩张，规模效应凸显，市场份额不断拓展，在高频高速连接器领域具备较强的市场竞争力。

**投资建议：给予“买入”评级。**公司目前估值处于历史底部位置，我们看好公司在新能源汽车高频高速连接器领域的布局以及下半年随着消费电子复苏带来的投资机会。预计公司2023-2025年实现营收分别为34.91/44.99/59.87亿元，归母净利润分别为5.15/5.88/7.58亿元，对应PE分别为24.59/21.54/16.72倍。

**风险提示：智能移动终端需求恢复不及预期，汽车产品研发不及预期**

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	3,246	2,970	3,491	4,499	5,987
(+/-)%	25.20%	-8.51%	17.54%	28.88%	33.10%
归属母公司净利润	372	443	515	588	758
(+/-)%	38.27%	19.27%	16.19%	14.19%	28.83%
每股收益 (元)	0.88	1.06	1.22	1.39	1.79
市盈率	59.66	34.91	24.59	21.54	16.72
市净率	5.72	3.79	2.73	2.43	2.12
净资产收益率 (%)	10.19%	11.26%	11.11%	11.26%	12.67%
股息收益率 (%)	1.20%	0.63%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	421	422	422	422	422

### 股票数据

2023/04/27

6个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	30.00
12个月股价区间 (元)	27.30-55.05
总市值 (百万元)	12,664.71
总股本 (百万股)	422
A股 (百万股)	422
B股/H股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	8

### 历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-14%	-22%	19%
相对收益	-14%	-17%	17%

### 相关报告

《电连技术 (300679): 产品结构不断优化，消费电子有望边际好转》

--20221129

《AI不止，关注“华为+算力+存力”产业链机遇》

--20230417

《华为产业链深度报告：浴火经磨难，涅槃起创新》

### 证券分析师: 李玖

执业证书编号: S0550522030001  
17796350403 lijul@nesc.cn

### 研究助理: 李亚鑫

执业证书编号: S0550122080046  
15191568958 liyx1@nesc.cn

**附表：财务报表预测摘要及指标**

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,325	1,319	1,913	2,195	净利润	468	524	600	773
交易性金融资产	517	517	517	517	资产减值准备	13	1	2	2
应收款项	951	1,143	1,481	1,612	折旧及摊销	212	85	92	98
存货	489	687	810	1,007	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	31	31	31	31	财务费用	12	0	0	0
<b>流动资产合计</b>	<b>3,360</b>	<b>3,876</b>	<b>4,921</b>	<b>5,631</b>	投资损失	-72	-80	-45	-90
可供出售金融资产					运营资本变动	-177	-341	117	-420
长期投资净额	557	557	557	557	其他	-130	-140	-137	-121
固定资产	819	925	1,002	1,051	<b>经营活动净现金流量</b>	<b>325</b>	<b>49</b>	<b>628</b>	<b>243</b>
无形资产	148	195	217	229	<b>投资活动净现金流量</b>	<b>97</b>	<b>-55</b>	<b>-34</b>	<b>39</b>
商誉	139	139	139	139	<b>融资活动净现金流量</b>	<b>-570</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,450</b>	<b>2,639</b>	<b>2,762</b>	<b>2,834</b>	<b>企业自由现金流</b>	<b>720</b>	<b>-9</b>	<b>608</b>	<b>240</b>
<b>资产总计</b>	<b>5,810</b>	<b>6,515</b>	<b>7,682</b>	<b>8,465</b>					
短期借款	170	170	170	170	财务与估值指标				
应付款项	778	873	1,354	1,235		2022A	2023E	2024E	2025E
预收款项	0	0	0	0	每股指标				
一年内到期的非流动负债	74	74	74	74	每股收益 (元)	1.06	1.22	1.39	1.79
<b>流动负债合计</b>	<b>1,284</b>	<b>1,465</b>	<b>2,032</b>	<b>2,041</b>	每股净资产 (元)	9.76	10.98	12.37	14.16
长期借款	0	0	0	0	每股经营性现金流量 (元)	0.77	0.12	1.49	0.58
其他长期负债	167	167	167	167	成长性指标				
<b>长期负债合计</b>	<b>167</b>	<b>167</b>	<b>167</b>	<b>167</b>	营业收入增长率	-8.5%	17.5%	28.9%	33.1%
<b>负债合计</b>	<b>1,451</b>	<b>1,632</b>	<b>2,199</b>	<b>2,208</b>	净利润增长率	19.3%	16.2%	14.2%	28.8%
归属于母公司股东权益合计	4,119	4,634	5,222	5,980	盈利能力指标				
少数股东权益	240	249	261	277	毛利率	31.7%	31.9%	32.0%	31.7%
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>5,810</b>	<b>6,515</b>	<b>7,682</b>	<b>8,465</b>	净利率	14.9%	14.8%	13.1%	12.7%
					运营效率指标				
					应收账款周转天数	98.66	96.00	94.00	85.00
					存货周转天数	90.76	89.00	88.00	80.00
					偿债能力指标				
					资产负债率	25.0%	25.0%	28.6%	26.1%
					流动比率	2.62	2.65	2.42	2.76
					速动比率	2.21	2.15	2.00	2.24
					费用率指标				
					销售费用率	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%
					管理费用率	9.1%	9.0%	8.5%	8.0%
					财务费用率	-1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
					分红指标				
					股息收益率	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
					估值指标				
					P/E (倍)	34.91	24.59	21.54	16.72
					P/B (倍)	3.79	2.73	2.43	2.12
					P/S (倍)	5.26	3.63	2.82	2.12
					净资产收益率	11.3%	11.1%	11.3%	12.7%

  

利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	<b>2,970</b>	<b>3,491</b>	<b>4,499</b>	<b>5,987</b>
营业成本	2,028	2,378	3,061	4,089
营业税金及附加	25	23	29	39
资产减值损失	-4	-1	-2	-2
销售费用	101	119	153	210
管理费用	271	314	382	479
财务费用	-29	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	72	80	45	90
<b>营业利润</b>	<b>531</b>	<b>582</b>	<b>665</b>	<b>858</b>
营业外收支净额	0	1	2	1
<b>利润总额</b>	<b>531</b>	<b>583</b>	<b>667</b>	<b>859</b>
所得税	63	58	67	86
净利润	468	524	600	773
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>443</b>	<b>515</b>	<b>588</b>	<b>758</b>
少数股东损益	25	9	12	15

资料来源：东北证券

**研究团队简介:**

李玖: 北京大学光学博士, 北京大学国家发展研究院经济学学士(双学位), 电子科技大学本科, 曾任华为海思高级工程师、光峰科技博士后研究员, 具有三年产业经验, 2019年加入东北证券, 现任电子行业首席分析师。

李亚鑫: 北京大学经济学院金融硕士, 厦门大学经济学院国际经济与贸易本科, 曾任职于华安资产权益投资部, 2年买方TMT行业研究经验

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

**投资评级说明**

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准:  A股市场以沪深300指数为市场基准, 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)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为市场基准。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。	
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。	
	减持	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。	
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

