

# 鼎通科技 (688668.SH)

## 专注建立产品优势，连接器业务快速增长

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	568	839	1,070	1,412	1,888
增长率 yoy (%)	58.8	47.7	27.5	31.9	33.8
归母净利润(百万元)	109	168	200	260	344
增长率 yoy (%)	50.4	54.0	18.5	30.5	32.0
ROE (%)	13.6	9.7	10.7	12.5	14.5
EPS 最新摊薄(元)	1.11	1.70	2.02	2.64	3.48
P/E(倍)	58.1	37.7	31.9	24.4	18.5
P/B(倍)	7.9	3.7	3.4	3.1	2.7

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 19 日收盘价

**事件。**4月18日，鼎通科技发布 2022 年年度报告及 2023 年第一季度报告。2022 年公司实现营业收入 8.39 亿元，同比增长 47.69%；实现归母净利润 1.68 亿元，同比增长 53.96%。2023 年 Q1 公司实现营业收入 1.62 亿元，同比下降 8.18%；实现归母净利润 0.33 亿元，同比增长 3.06%。

**通讯+汽车业务双轮驱动，实现营收利润双增长。**2022 年，公司持续通讯连接器业务稳定发展，同时大力提升汽车连接器业务占比，同时公司积极推进产品升级，进一步提升产品价格，助力营收利润大幅增长。2022 年公司实现营业收入 8.39 亿元，同比增长 47.69%；实现归母净利润 1.68 亿元，同比增长 53.96%。通讯连接器方面，公司与安费诺、莫仕、泰科电子等龙头企业已建立长期稳固的合作关系，同时公司不断丰富产品类型，根据客户需求实现业务纵向扩张，其中 2XN CAGE 系列逐渐量产，加装散热器的产品比例不断增大，售价相对提高。CAGE 及结构件业务也已打入泰科通讯业务模块。汽车连接器方面，公司正逐渐向 Tier1 供应商转变，不断加深与比亚迪、蜂巢能源、南都电源等客户的合作，同时积极开发小鹏汽车、长安汽车等龙头企业，促进汽车连接器业务持续提升。2023 年 Q1 公司实现归母净利润 0.33 亿元，同比增长 3.06%；实现营业收入 1.62 亿元，同比下降 8.18%，随着信用期过渡，营收增长亦将回归正轨。

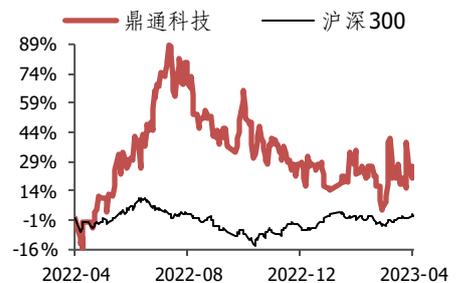
**持续加大研发投入，全面布局促进产能释放。**2022 年，公司发生研发费用 6,557.50 万元，同比增长 76.49%；研发人员数量由 2021 年的 177 人增加至 280 人。公司不断扩充通讯连接器产品类型，加大对 I/O 连接器壳体 CAGE 产品类型的延伸，高速通讯 I/O 及背板连接器组件等产品均能在数据中心、服务器行业得到广泛应用，高速连接器及服务器散热器的研发均已进入小批量试产阶段；同时积极布局新能源汽车领域，致力于对高压连接器及电控连接等新产品的研发工作。截至 2022 年末，公司募投项目累计投入 3.06 亿元，连接器生产基地建设项目投入进度已达 74.61%，预计将于 2023 年 12 月达到使用状态，其中公司预计高速通讯连接器项目达产后新增产能 4770 万个，对应年均新增营收 6.2 亿元/净利润 1.0 亿元；新能源汽车连接器项目达产后新增产能 2490 万个，对应新增营收 3.7 亿元/净利润 0.5 亿元。随着公司产能进一步释放，不断满足业务拓展需求，将助力公司业绩水平提升。

### 买入 (维持评级)

#### 股票信息

行业	电子
2023 年 4 月 19 日收盘价(元)	64.32
总市值(百万元)	6,357.33
流通市值(百万元)	2,137.19
总股本(百万股)	98.84
流通股本(百万股)	33.23
近 3 月日均成交额(百万元)	113.73

#### 股价走势



#### 作者

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com

#### 相关研究

- 1、《通信与汽车双驱动，跻身国内领先连接器组件供应商—鼎通科技(688668)公司深度报告》2023-01-09

**盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 2.00/2.60/3.44 亿元，2023-2025 年 EPS 分别为 2.02/2.64/3.48 元，当前股价对应 PE 分别为 32/24/19 倍。随着公司市场不断开拓，连接器产品及其组件不断创新，我们看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

**风险提示：**汽车连接器市场需求不及预期风险；上游原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；产能释放不及预期风险。

## 财务报表和主要财务比率

## 资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	644	1486	1865	2360	3102
现金	42	755	962	1270	1698
应收票据及应收账款	202	245	340	434	591
其他应收款	1	2	2	4	4
预付账款	1	2	2	3	4
存货	178	229	305	397	552
其他流动资产	220	253	253	253	253
<b>非流动资产</b>	366	531	618	750	932
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	251	406	471	578	734
无形资产	45	74	87	95	104
其他非流动资产	71	52	60	77	95
<b>资产总计</b>	1010	2017	2484	3110	4034
<b>流动负债</b>	173	234	566	970	1604
短期借款	16	70	321	696	1211
应付票据及应付账款	124	121	204	232	347
其他流动负债	33	43	42	42	46
<b>非流动负债</b>	31	52	53	53	54
长期借款	0	0	0	1	1
其他非流动负债	31	52	52	52	52
<b>负债合计</b>	204	286	619	1023	1658
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	85	99	99	99	99
资本公积	489	1283	1283	1283	1283
留存收益	231	349	475	617	814
归属母公司股东权益	806	1731	1865	2087	2376
<b>负债和股东权益</b>	1010	2017	2484	3110	4034

## 现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	44	88	147	154	223
净利润	109	168	200	260	344
折旧摊销	25	39	44	54	72
财务费用	0	-1	-14	-3	7
投资损失	-1	-2	-0	-3	-5
营运资金变动	-96	-138	-88	-161	-196
其他经营现金流	6	22	5	6	1
<b>投资活动现金流</b>	-7	-169	-131	-182	-247
资本支出	146	174	132	186	254
长期投资	133	-2	0	0	0
其他投资现金流	5	7	1	4	6
<b>筹资活动现金流</b>	-63	793	-58	-40	-62
短期借款	-19	54	251	375	515
长期借款	0	0	0	1	0
普通股增加	0	14	0	0	0
资本公积增加	5	794	0	0	0
其他筹资现金流	-49	-68	-309	-417	-578
<b>现金净增加额</b>	-26	712	-43	-68	-87

## 利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	568	839	1070	1412	1888
营业成本	370	540	709	931	1258
营业税金及附加	5	6	8	10	12
营业费用	5	8	9	11	15
管理费用	35	47	59	77	102
研发费用	37	66	83	107	142
财务费用	0	-1	-14	-3	7
资产减值损失	-5	-5	-5	-7	-3
其他收益	4	15	4	10	18
公允价值变动收益	5	1	1	1	1
投资净收益	1	2	0	3	5
资产处置收益	0	0	0	0	1
<b>营业利润</b>	120	187	216	286	374
营业外收入	6	0	4	4	8
营业外支出	3	4	2	5	7
<b>利润总额</b>	122	184	218	284	375
所得税	13	15	18	24	31
<b>净利润</b>	109	168	200	260	344
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	109	168	200	260	344
EBITDA	146	223	250	337	461
EPS (元/股)	1.11	1.70	2.02	2.64	3.48

## 主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	58.8	47.7	27.5	31.9	33.8
营业利润 (%)	56.8	56.6	15.4	32.1	31.0
归属母公司净利润 (%)	50.4	54.0	18.5	30.5	32.0
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	34.8	35.7	33.7	34.0	33.3
净利率 (%)	19.3	20.1	18.7	18.5	18.2
ROE (%)	13.6	9.7	10.7	12.5	14.5
ROIC (%)	12.7	9.2	8.5	9.2	9.9
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	20.2	14.2	24.9	32.9	41.1
净负债比率 (%)	0.7	-37.3	-32.6	-25.9	-19.0
流动比率	3.7	6.4	3.3	2.4	1.9
速动比率	2.4	5.3	2.7	2.0	1.6
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	3.5	3.8	3.7	3.7	3.7
应付账款周转率	4.0	4.4	4.4	4.3	4.3
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	1.11	1.70	2.02	2.64	3.48
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.45	0.89	1.48	1.56	2.25
每股净资产 (最新摊薄)	8.15	17.51	18.83	21.02	23.93
<b>估值比率</b>					
P/E	58.1	37.7	31.9	24.4	18.5
P/B	7.9	3.7	3.4	3.1	2.7
EV/EBITDA	42.5	24.8	22.3	16.7	12.4

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 19 日收盘价

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 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）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		

### 长城证券产业金融研究院

#### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

#### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

#### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044

传真：86-10-88366686