

Q2 表现亮眼, AI+车载驱动公司成长

2024 年 08 月 21 日

➤ **事件:** 2024 年 8 月 21 日, 鼎通科技发布 2024 年半年报, 上半年实现营业收入约 4.52 亿元, 同比增加 36.12%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 4930 万元, 同比增加 9.5%; 基本每股收益 0.36 元, 同比减少 21.74%。

➤ **2024Q2 表现亮眼, 同环比均有明显增长。** 2024Q2 单季度公司实现营业收入 2.58 亿元, 同比增长 51.72%, 环比增长 33.14%; 2024Q2 单季度实现归母净利润 0.31 亿元, 同比增长 163.18%, 环比增长 70.41%; 实现销售毛利率 27.95%, 较 2023Q2 的 22.96% 和 2024Q1 的 27.04% 同环比均有改善。

➤ **通信连接器市场显著受益 AI 发展, 公司有望充分受益。** 由于发达国家 5G 建设的阶段性放缓、传输网建设的周期性等因素, 通信市场表现平缓, 而以大模型为代表的 AI 算力建设 2024 年后驱动科技企业数据中心资本开支大幅提升, 且主要用于 AI 服务器采购, 数据中心成为通信连接器市场增速最快的赛道。英伟达在 2024GTC 大会上发布 GB200 超级芯片并推出基于 GB200 的 NVL72 机柜, 高速铜缆互联主要应用场景正是 B200 芯片与 NVLink Switch 的互联。NVL72 主要通过 GPU 背板连接器到线背板再到交换芯片的跳线完成互联。由于与英伟达的联合研发以及对核心专利的掌握, GB200 高速铜缆连接价值量前期或主要集中于以安费诺为代表的国际连接器巨头厂商。国内对于 224G 高速铜线、I/O 连接器 Cage 等高速产品配套需求将增加, 公司作为国内通信连接器主要厂商, 有望充分受益。

➤ **汽车新三化推进提速, 公司与下游客户合作不断深化。** 中国新能源车产销量继续保持稳定增长, 汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡, 电动化、智能化、网联化加速发展。汽车电动化的核心是能源流的应用, 电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级; 汽车智能化的核心是数据流的应用, 智能化方面随着 5G 技术应用, 智慧交通下车路协同新基建进入示范。汽车变革加速, 电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级, 创造更多需求。公司不断加深与现有比亚迪、中国长安、南都电源、蜂巢能源、富奥汽车、中国一汽等客户的合作, 以集成控制系统连接器产品开发为主, 往期电控连接器、高压连接器及其组件等产品 仍保持量产状态。

➤ **投资建议:** 我们预计伴随公司通信主业下游需求的好转, 同时叠加公司车载业务客户开拓及新产品布局, 公司有望在 2024~2026 年实现高质量增长, 我们预计公司 2024~2026 年营业收入有望分别达 10.39 亿元、15.37 亿元、21.82 亿元, 归母净利润有望分别达 1.02 亿元、1.53 亿元、2.23 亿元, 对应 PE 分别为 49/32/22X, 我们认为行业高速发展的同时公司有望凭借自身技术优势快速成长, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 公司产品海外需求不及预期; 新能源车销量不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	683	1,039	1,537	2,182
增长率 (%)	-18.6	52.2	47.9	42.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	67	102	153	223
增长率 (%)	-60.5	53.3	50.3	45.1
每股收益 (元)	0.48	0.74	1.11	1.60
PE	75	49	32	22
PB	2.9	2.8	2.7	2.4

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 8 月 20 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

35.87 元



分析师 马天诣

执业证书: S0100521100003

邮箱: matianyi@mszq.com

分析师 崔若瑜

执业证书: S0100523050001

邮箱: cuiroyu@mszq.com

相关研究

- 鼎通科技 (688668.SH) 2023 年年报&2024 年一季报点评: 24Q1 营收改善明显, 利润侧短期承压-2024/04/22
- 鼎通科技 (688668.SZ) 事件点评: 股权激励方案出台, 彰显信心增长可期-2024/03/16
- 鼎通科技 (688668.SZ) 2023 年业绩预告点评: Q4 直接客户需求回暖, 发展趋势向好-2024/01/28
- 鼎通科技 (688668.SH) 2023 年半年报点评: Q2 业绩短期承压, 加码车载业务布局-2023/08/17
- 鼎通科技 (688668.SH) 2022 年年报&2023 年一季报点评: 鼎润加码, 未来可期-2023/04/19

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	683	1,039	1,537	2,182
营业成本	492	704	1,045	1,488
营业税金及附加	7	9	14	20
销售费用	15	31	38	55
管理费用	56	109	154	218
研发费用	73	104	161	218
EBIT	41	99	152	223
财务费用	-21	-4	-1	-1
资产减值损失	-13	0	0	0
投资收益	1	2	3	4
营业利润	63	105	156	227
营业外收支	3	0	0	0
利润总额	66	105	156	227
所得税	-0	3	2	4
净利润	67	102	153	223
归属于母公司净利润	67	102	153	223
EBITDA	102	176	242	325

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	216	57	45	122
应收账款及票据	273	449	491	601
预付款项	1	2	3	4
存货	268	358	368	459
其他流动资产	459	386	409	434
流动资产合计	1,218	1,252	1,315	1,620
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	444	511	565	604
无形资产	74	84	94	102
非流动资产合计	732	839	941	1,029
资产合计	1,950	2,091	2,256	2,649
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	116	218	276	431
其他流动负债	48	62	86	119
流动负债合计	164	280	362	549
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	60	60	60	60
非流动负债合计	60	60	60	60
负债合计	223	340	422	609
股本	99	139	139	139
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,727	1,751	1,835	2,040
负债和股东权益合计	1,950	2,091	2,256	2,649

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-18.65	52.19	47.90	42.02
EBIT 增长率	-77.66	142.10	54.06	46.19
净利润增长率	-60.48	53.31	50.35	45.10
盈利能力 (%)				
毛利率	27.97	32.21	32.01	31.82
净利率	9.75	9.82	9.99	10.20
总资产收益率 ROA	3.41	4.88	6.80	8.40
净资产收益率 ROE	3.85	5.83	8.36	10.91
偿债能力				
流动比率	7.45	4.46	3.63	2.95
速动比率	3.46	1.82	1.56	1.41
现金比率	1.32	0.20	0.12	0.22
资产负债率 (%)	11.45	16.26	18.69	22.99
经营效率				
应收账款周转天数	136.62	125.00	110.00	90.00
存货周转天数	182.10	160.00	125.00	100.00
总资产周转率	0.34	0.51	0.71	0.89
每股指标 (元)				
每股收益	0.48	0.74	1.11	1.60
每股净资产	12.45	12.62	13.22	14.71
每股经营现金流	0.58	0.00	1.78	2.03
每股股利	0.50	0.57	0.57	0.57
估值分析				
PE	75	49	32	22
PB	2.9	2.8	2.7	2.4
EV/EBITDA	47.92	27.73	20.11	14.98
股息收益率 (%)	1.39	1.58	1.58	1.58

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	67	102	153	223
折旧和摊销	61	77	90	102
营运资金变动	-54	-177	6	-40
经营活动现金流	80	0	247	281
资本开支	-240	-184	-192	-191
投资	-235	100	0	0
投资活动现金流	-486	-82	-189	-187
股权募资	0	1	0	0
债务募资	-70	0	0	0
筹资活动现金流	-147	-78	-79	-79
现金净流量	-554	-160	-12	77

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准

	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026