

2026 年 01 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

深耕电连接组件，新兴业务潜力可观

—壹连科技（301631.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

分析师：张涵 S1050521110008

✉ zhanghan3@cfsc.com.cn

分析师：林子健 S1050523090001

✉ linzj@cfsc.com.cn

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

✉ fuhh@cfsc.com.cn

分析师：罗笛箫 S1050525070001

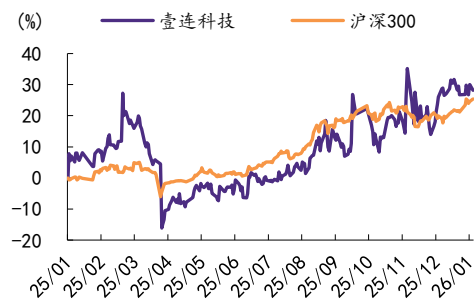
✉ luodx@cfsc.com.cn

基本数据

2026-01-12

当前股价（元）	104.86
总市值（亿元）	96
总股本（百万股）	91
流通股本（百万股）	31
52 周价格范围（元）	76.41-146.94
日均成交额（百万元）	159.13

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 深耕电连接组件，CCS 产品行业领先

公司深耕电连接组件领域，产品涵盖电芯连接组件（CCS）、动力传输组件、低压信号传输组件、柔性线路板（FPC）等，其中核心产品 CCS 处于行业领先地位，累计出货量突破一亿片，并凭借该产品荣获 2025 年广东省省级制造业单项冠军。

公司已构建以新能源汽车为核心，储能系统、工业设备、医疗设备、消费电子、低空经济等多领域协同发展的产业布局。2025 年前三季度，新能源汽车领域收入占比达 83.6%，储能领域占 10.9%，工业设备、医疗设备、消费电子、低空经济、AIDC 等其他领域合计约占 5.5%。客户方面，公司已覆盖宁德时代、欣旺达、亿纬锂能、阳光电源、海博思创、阿特斯等动力与储能行业领先企业，以及小鹏、长安、吉利、大众、沃尔沃等整车厂商，此外，公司与北美头部纯电车企的合作已实现量产交付，并有望进一步延伸至其多元业务板块，持续拓展市场空间。

■ AIDC、机器人等新兴业务潜力可观

公司积极布局低空经济、AIDC、具身智能、商业航天等新兴业务方向。在具身智能领域，公司的 CCS、FPC、线束等产品有应用潜力，已对接多家人形机器人、四足机器人及服务机器人龙头企业；在 AIDC 领域，公司电连接组件产品已获美国布鲁姆能源（BE）的大批量定点，并持续拓展其他客户；在低空经济领域，公司实现了对大疆创新、联合飞机的批量供货。2025 年前三季度，公司在 AIDC 和低空经济领域分别实现营收约 1900 万元和 900 万元，未来增长空间可观。

■ 拟发行可转债，加码柔性电连接布局

公司 1 月 5 日发布公告，拟发行可转债募集资金 12 亿元，用于投资“新能源智能制造柔性电连接系统项目”及补充流动资金，加码电子皮肤为代表的关键技术。项目达产后，预计将形成年产新型柔性电连接组件约 4500 万件产能规模。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 50.02、62.14、76.47 亿元，EPS 分别为 3.34、4.38、5.48 元，当前股价对应 PE 分别为 31.4、24.0、19.1 倍，公司新能源汽车及储能业务基本盘稳中有增，同时通过 AIDC、具身智能、低空经济等新兴业务布局，开拓未来新增长曲线，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游需求不及预期风险、竞争加剧风险、新兴业务进展不及预期风险、可转债发行风险、海外产能建设和贸易风险、原材料价格大幅上涨风险、大盘系统性风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	3,905	5,002	6,214	7,647
增长率（%）	27.0%	28.1%	24.2%	23.1%
归母净利润（百万元）	233	305	400	501
增长率（%）	-10.3%	30.9%	31.2%	25.2%
摊薄每股收益（元）	3.57	3.34	4.38	5.48
ROE（%）	9.9%	11.5%	13.1%	14.1%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,391	1,582	1,843	2,169
应收款	1,272	1,630	2,024	2,492
存货	690	881	1,090	1,340
其他流动资产	359	460	572	703
流动资产合计	3,712	4,553	5,529	6,704
非流动资产：				
金融类资产	0	0		0
固定资产	520	468	422	379
在建工程	169	169	169	169
无形资产	50	48	45	43
长期股权投资	28	28	28	28
其他非流动资产	341	341	341	341
非流动资产合计	1,109	1,055	1,005	961
资产总计	4,822	5,608	6,534	7,664
流动负债：				
短期借款	146	146	146	146
应付账款、票据	1,756	2,242	2,773	3,410
其他流动负债	179	179	179	179
流动负债合计	2,086	2,573	3,106	3,744
非流动负债：				
长期借款	103	103	103	103
其他非流动负债	274	274	274	274
非流动负债合计	377	377	377	377
负债合计	2,463	2,950	3,483	4,121
所有者权益				
股本	65	91	91	91
股东权益	2,359	2,658	3,051	3,544
负债和所有者权益	4,822	5,608	6,534	7,664

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	234	306	402	503
少数股东权益	1	1	1	2
折旧摊销	51	55	49	44
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	158	-162	-182	-211
经营活动现金净流量	444	199	270	338
投资活动现金净流量	-267	52	47	42
筹资活动现金净流量	15	-7	-9	-11
现金流量净额	192	245	309	370

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,905	5,002	6,214	7,647
营业成本	3,283	4,170	5,159	6,343
营业税金及附加	16	20	25	30
销售费用	44	56	70	86
管理费用	129	165	205	253
财务费用	10	13	16	20
研发费用	144	185	229	282
费用合计	327	419	520	640
资产减值损失	-6	-15	-15	-15
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	-3	-6	-6	-6
营业利润	284	373	489	613
加：营业外收入	3	2	2	2
减：营业外支出	1	2	2	2
利润总额	285	374	490	614
所得税费用	51	67	88	111
净利润	234	306	402	503
少数股东损益	1	1	1	2
归母净利润	233	305	400	501

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	27.0%	28.1%	24.2%	23.1%
归母净利润增长率	-10.3%	30.9%	31.2%	25.2%
盈利能力				
毛利率	15.9%	16.6%	17.0%	17.1%
四项费用/营收	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%
净利率	6.0%	6.1%	6.5%	6.6%
ROE	9.9%	11.5%	13.1%	14.1%
偿债能力				
资产负债率	51.1%	52.6%	53.3%	53.8%
营运能力				
总资产周转率	0.8	0.9	1.0	1.0
应收账款周转率	3.1	3.1	3.1	3.1
存货周转率	4.8	4.8	4.8	4.8
每股数据(元/股)				
EPS	3.57	3.34	4.38	5.48
P/E	29.4	31.4	24.0	19.1
P/S	1.8	1.9	1.5	1.3
P/B	2.9	3.6	3.2	2.7

■ 新材料、汽车、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5年证券行业研究经验，曾获得2022年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；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）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。