

创益通（300991）公司跟踪报告

精密互连构筑业务底盘，多元布局静待业绩拐点

方正证券研究所证券研究报告

分析师

李珍妮

登记编号：S1220523080002

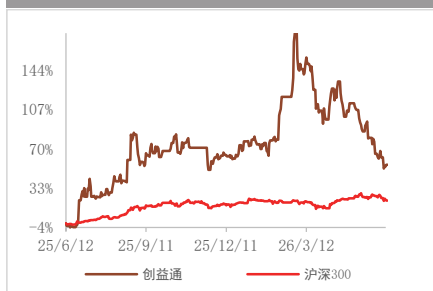
联系人 左奇峥

暂无评级（首次）

公司信息

行业	其他电子III
最新收盘价(人民币/元)	36.95
总市值(亿)(元)	53.21
52周最高/最低价(元)	66.40/22.90

历史表现



数据来源：wind 方正证券研究所

相关研究

深耕精密互连赛道，治理结构稳健支撑业务扩张。创益通成立于2003年，总部位于深圳光明区，现有员工逾1000人，生产基地超过5万平方米。公司专注精密连接器、连接线及结构件的研发和制造，产品覆盖5G通信、新能源汽车、数据存储、消费电子及医疗领域。公司股权结构清晰，管理架构完善。

基本面逐步企稳，多元产品打开成长空间。根据iFinD数据，公司营业收入由2020年的4.62亿元增至2025年的7.07亿元，CAGR约8.88%；2026Q1实现1.36亿元。消费电子互连产品为核心收入来源，数据存储互连产品占比下降，新兴业务如新能源精密连接器、智能无人飞行器及高速数据通讯产品逐步贡献增量。2025年各类产品收入占比分别为：消费电子52.08%，数据存储23.16%，新能源精密连接器11.65%，智能无人飞行器5.49%，高速数据通讯2.12%。

盈利拐点渐近，长期复苏可期。2025年综合毛利率为23.24%，受消费电子业务低毛利及新业务产能爬坡影响，2026Q1降至20.09%；预计2026—2028年综合毛利率分别为22.06%、22.62%和23.17%，随着新业务放量和成本优化推进，盈利能力将稳步恢复。

产品矩阵扩展带动客户结构优化，差异化布局增强经营韧性。公司产品覆盖新能源、消费电子、数据存储、高速通信及医疗等领域，形成错位布局和差异化竞争优势。随着新能源及高速通信产品逐步放量，公司客户覆盖面扩展，前五大客户销售集中度由2020年的51.27%降至2025年的42.66%。

盈利预测：我们预计公司2026—2028年分别实现营业收入6.98亿元、7.39亿元和8.08亿元，同比分别变动-1.26%、5.83%和9.40%；归母净利润分别为-0.07亿元、0.02亿元和0.10亿元，同比变动-134.19%、128.31%和356.21%，首次覆盖，暂无评级。

风险提示：（1）业绩恢复不及预期风险；（2）股价波动及估值回落风险；（3）技术迭代及产品更新风险；（4）原材料价格波动风险。

盈利预测（人民币）

单位/百万	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	706.78	697.84	738.51	807.94
(+/-)%	2.53	-1.26	5.83	9.40
归母净利润	-3.19	-7.48	2.12	9.66
(+/-)%	-116.23	-134.19	128.31	356.21
EPS（元）	-0.02	-0.05	0.01	0.07
ROE（%）	-0.50	-1.20	0.34	1.52
PE	—	—	2719.20	596.04
PB	9.58	9.20	9.17	9.03

数据来源：wind 方正证券研究所

注：EPS预测值按照最新股本摊薄

正文目录

1 国内精密互连产品优质服务商，产品多元化与投资布局同步推进	4
1.1 聚焦精密互连赛道，治理结构稳健夯实成长基础	4
1.2 收入稳步扩张，产品多元驱动业绩恢复	5
2 聚焦高速互连与技术创新，产品、客户及投资布局协同发展	8
3 盈利预测及风险提示	10
3.1 盈利预测	10
3.2 可比公司估值分析	10
3.3 风险提示	11

图表目录

图表 1: 公司发展历程 4

图表 2: 公司股权结构图（截至 2026 年 5 月 18 日） 4

图表 3: 核心高管简介一览 5

图表 4: 公司营业总收入及同比增速 5

图表 5: 公司净利润及同比增速 5

图表 6: 主营业务收入分布图（按产品，亿元） 6

图表 7: 主营业务收入占比（按产品） 6

图表 8: 2025 年公司各类产品毛利率对比 6

图表 9: 创益通与同业公司毛利率对比（%） 6

图表 10: 公司盈利能力指标 7

图表 11: 公司费用率分析（%） 7

图表 12: 创益通研发投入（万元） 7

图表 13: 创益通与同业公司研发费用率对比（%） 7

图表 14: 公司核心产品矩阵示例 8

图表 15: 创益通研发项目及影响 9

图表 16: 公司重点投资项目及进展情况 9

图表 17: 创益通收入拆分简表 10

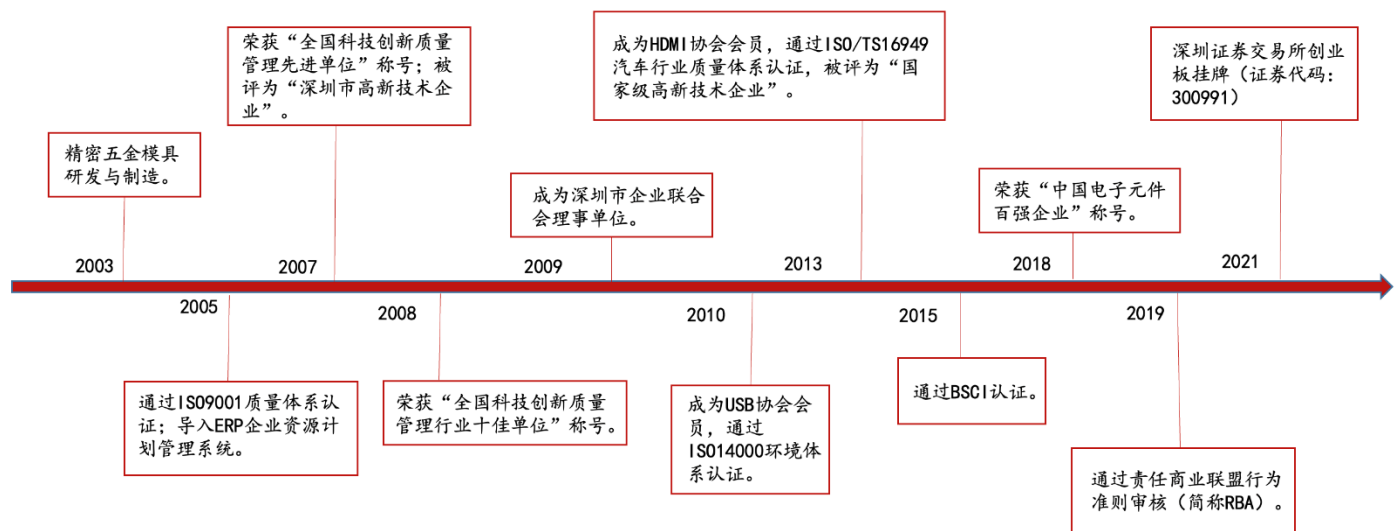
图表 18: 可比公司估值表（截至 2026/6/05） 11

1 国内精密互连产品优质服务商，产品多元化与投资布局同步推进

1.1 聚焦精密互连赛道，治理结构稳健夯实成长基础

深耕精密连接器及互连产品，持续推进高端互连技术与应用布局。创益通成立于2003年9月25日，总部位于深圳光明区，现有员工逾1000人，生产基地超过5万平方米。公司于2021年在创业板上市，以“让连接更高效”为企业使命，专注精密连接器、连接线及结构件的设计研发与制造，产品广泛应用于5G通信、新能源汽车、数据存储、医疗及消费电子领域。公司坚持以技术为驱动、以客户为中心，持续推进高速背板连接器及射频连接器等高端产品研发，强化与行业领先企业合作，致力于成为全球领先的高速互连产品及一体化解决方案供应商。

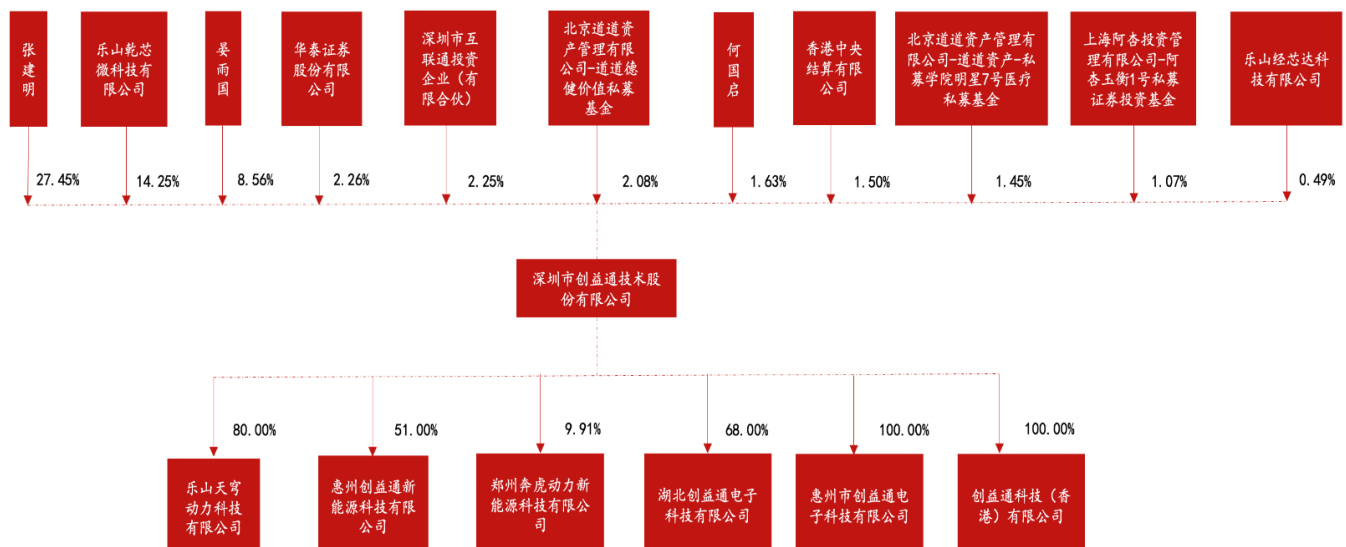
图表1: 公司发展历程



资料来源：公司官网，方正证券研究所

股权结构清晰稳健，赋能企业行稳致远。张建明直接持股27.45%，并通过控股99%的互联通间接持股2.25%，形成对公司的有效控制。其他主要股东持股比例相对分散，包括乐山乾芯微科技有限公司14.25%、晏雨国8.56%及多家机构投资者，整体股权结构稳健。

图表2: 公司股权结构图（截至2026年5月18日）



资料来源：iFind，方正证券研究所

公司核心管理团队履历多元、专业互补，具备较为丰富的经营管理与技术研发经验。董事长兼总经理张建明长期深耕公司经营管理，副董事长、副总经理晏雨国具备多年公司治理与业务管理经验。

图表3:核心高管简介一览

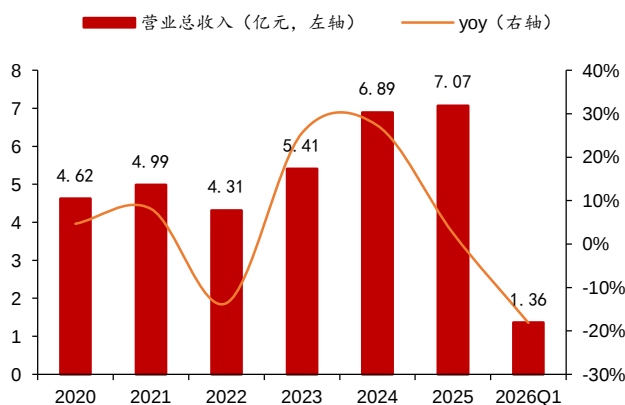
姓名	年龄	职务	履历
张建明	53	董事长、总经理	张建明（董事长）：男，1973年8月出生，中国籍，无境外永久居留权。1993年7月毕业于孝感市第二技工学校，中专学历。2003年9月至2015年8月，担任深圳市创益五金精密模具有限公司执行董事兼总经理；2015年8月至2018年9月，担任公司董事长；2018年9月至今，担任公司董事长兼总经理。
晏雨国	55	副董事长、副总经理	晏雨国（副董事长）：男，1971年6月出生，中国籍，无境外永久居留权。1991年7月毕业于江西省南昌县向塘中学，高中学历。2003年9月至2015年8月，担任深圳市创益五金精密模具有限公司监事兼副总经理；2015年8月至2021年9月，担任公司董事兼副总经理；2021年9月至今，担任公司副董事长兼副总经理。
薛建中	63	独立董事	薛建中（独立董事）：男，1963年12月出生，中国籍，无境外永久居留权，大专学历，注册会计师，深圳市第六届、第七届注册会计师协会理事。现任深圳市长城会计师事务所有限公司合伙人、深圳市真中实业发展有限公司执行董事兼总经理、深圳市永道税务师事务所有限公司董事、如斯信息咨询（深圳）有限公司监事、华商能源科技股份有限公司独立董事。2021年9月至今，担任公司独立董事。
袁清珂	63	独立董事	袁清珂（独立董事）：男，1963年1月出生，中国籍，无境外永久居留权，毕业于西安交通大学机械制造专业，工学博士。现任广东上合科技有限公司监事。2021年9月至今，担任公司独立董事。
杨磊	47	独立董事	杨磊（独立董事）：男，1979年7月出生，中国籍，无境外永久居留权，中南财经政法大学民商法学硕士，中国执业律师。现任北京市通商（深圳）律师事务所合伙人、律师、工会主席，深圳市南山区律师工作委员会委员。2021年9月至今，担任公司独立董事。
祝瑞	33	董事	祝瑞（董事）：女，1993年7月出生，中国籍，无境外永久居留权。2016年6月本科毕业于深圳大学，2018年12月硕士毕业于英国格拉斯哥大学，硕士学历。2025年2月至今，担任乐山经芯达科技有限公司董事长；2025年3月至今，担任乐山乾芯微科技有限公司董事长，同时兼任深圳创达高科科技有限公司、乐山达启未来科技有限公司董事；2025年9月至今，担任本公司董事；2025年10月至今，兼任公司子公司乐山天穹动力科技有限公司总经理。
刘静	42	职工董事	刘静（职工代表董事）：女，1984年9月出生，中国籍，无境外永久居留权。毕业于深圳大学，本科学历。2017年10月，进入公司先后担任人力资源部经理、总经办负责人等职务。2021年9月至2025年9月，担任公司监事会主席、总经办负责人；2025年9月至今，担任公司职工代表董事、总经办负责人。
张凯军	51	副总经理、董秘	张凯军（副总经理、董事会秘书）：男，1975年10月出生，中国籍，无境外永久居留权。1999年6月毕业于湖南商学院，大学本科学历。2014年1月毕业于上海财经大学，硕士研究生学历。2015年8月至2016年11月先后担任公司财务总监、财务总监兼董事会秘书；2016年12月至2025年7月，担任公司审计总监；2025年7月起，担任公司副总经理兼董事会秘书。
李逢军	54	副总经理	李逢军（副总经理）：男，1972年10月出生，中国籍，无境外永久居留权。1992年7月毕业于安陆市成人中等职业学校，中专学历。2018年3月进入公司从事生产管理工作；2018年9月至今，担任公司副总经理。
李焱	44	研发总监	李焱（研发总监）：男，1982年2月出生，中国籍，无境外永久居留权。2008年6月毕业于广东工业大学，硕士学历。2017年11月，进入公司先后担任工程经理、技术总监、职工代表监事。2021年9月至今，担任公司研发总监。
朱彩英	43	财务负责人	朱彩英（财务负责人）：女，1983年5月出生，中国籍，无境外永久居留权，会计师，税务师，本科。2006年9月，进入公司先后担任成本会计、总账会计、财务课长、财务经理等职务；2025年7月起，担任公司财务负责人。

资料来源：公司公告，方正证券研究所

1.2 收入稳步扩张，产品多元驱动业绩恢复

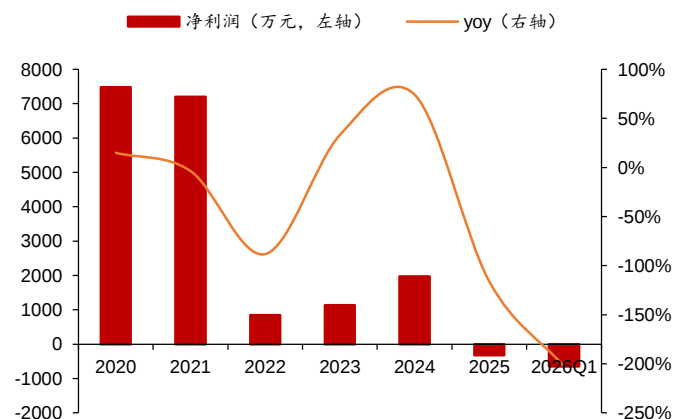
收入规模稳步扩张，短期利润受减值计提及阶段性经营波动影响，后续盈利修复仍具弹性。根据 iFind 数据，公司营业总收入由 2020 年的 4.62 亿元增至 2025 年的 7.07 亿元，对应 CAGR 为 8.88%；2026Q1，公司实现营业收入 1.36 亿元。利润端来看，净利润由 2020 年的 7481.52 万元降至 2025 年的-319.46 万元，主要受罗马仕科技有限公司相关应收账款信用减值及存货跌价准备合计 2026.37 万元影响。2026Q1，公司净利润为-642.96 万元，短期盈利仍处调整阶段，后续随着减值影响消化及经营效率改善，盈利能力有望逐步修复。

图表4:公司营业总收入及同比增速



资料来源：iFind, 方正证券研究所

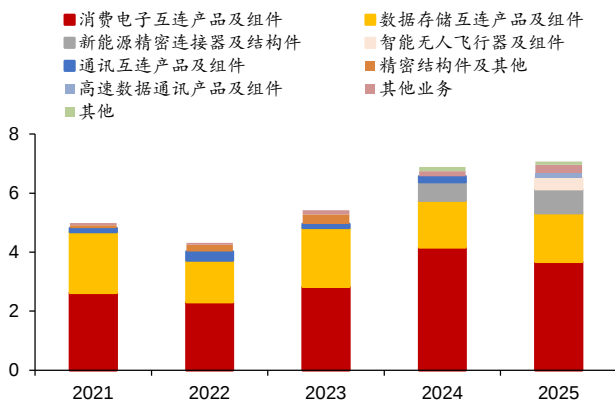
图表5:公司净利润及同比增速



资料来源：iFind, 方正证券研究所

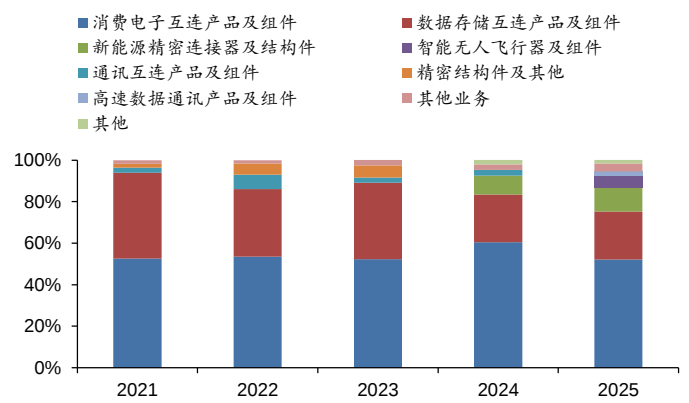
消费电子互连产品贡献收入基本盘，数据存储互连产品占比回落，新能源精密连接器、智能无人飞行器及高速数据通讯产品逐步贡献增量。按产品划分，消费电子互连产品及组件始终为公司第一大收入来源，收入由 2021 年的 2.62 亿元增至 2025 年的 3.68 亿元，对应 CAGR 为 8.86%，收入占比维持在 52%以上，2024Q1 升至 60.39%；数据存储互连产品及组件收入由 2021 年的 2.06 亿元降至 2025 年的 1.64 亿元，占比由 41.36%下降至 23.16%，公司对传统数据存储业务的依赖有所降低。与此同时，公司新能源精密连接器及结构件收入由 2024 年的 0.63 亿元增至 2025 年的 0.82 亿元，占比由 9.20%提升至 11.65%；2025 年智能无人飞行器及组件、高速数据通讯产品及组件分别实现收入 0.39 亿元、0.15 亿元，占比分别为 5.49%、2.12%。

图表6: 主营业务收入分布图（按产品，亿元）



资料来源：iFind, 方正证券研究所

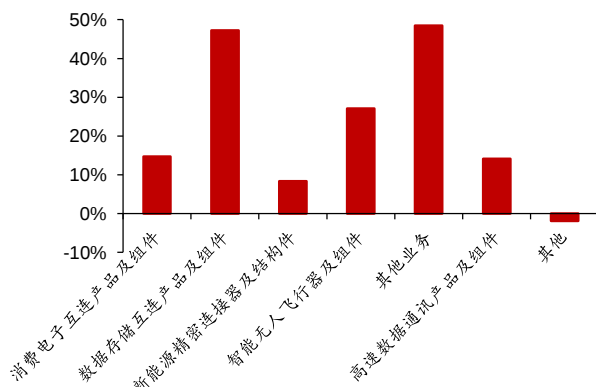
图表7: 主营业务收入占比(按产品)



资料来源：iFind, 方正证券研究所

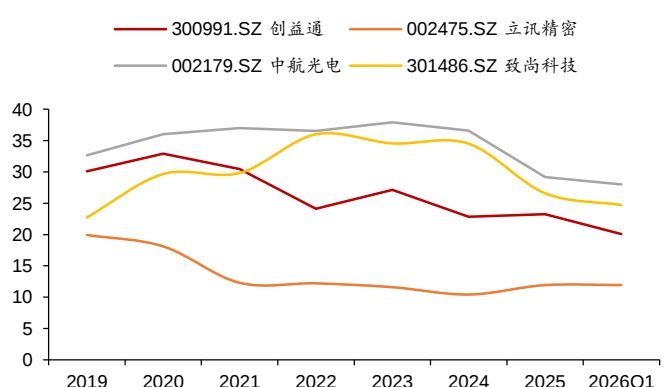
公司不同产品毛利率分化明显，整体毛利率处于可比公司中游水平。从 2025 年分产品毛利率看，公司数据存储互连产品及组件、其他业务毛利率较高，分别为 47.25%、48.46%；智能无人飞行器及组件毛利率为 27.09%；消费电子互连产品及组件、高速数据通讯产品及组件毛利率分别为 14.69%、14.16%；新能源精密连接器及结构件毛利率为 8.35%，其他产品毛利率为-1.86%。横向对比看，公司销售毛利率由 2019 年的 30.12%升至 2020 年的 32.91%，随后整体回落至 2025 年的 23.24%，2026Q1 进一步降至 20.09%；同期立讯精密、中航光电、致尚科技 2025 年销售毛利率分别为 11.91%、29.19%、26.63%，2026Q1 分别为 11.92%、28.00%、24.73%。

图表8: 2025 年公司各类产品毛利率对比



资料来源：iFind, 方正证券研究所

图表9: 创益通与同业公司毛利率对比 (%)

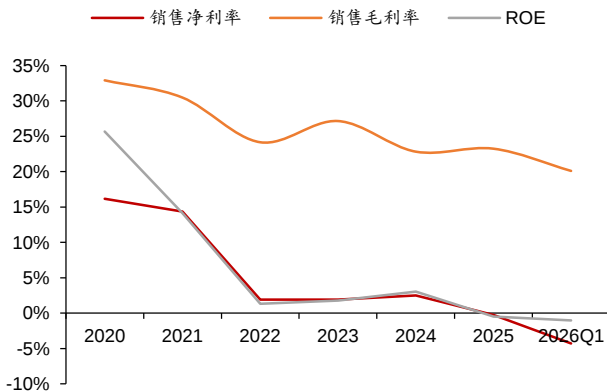


资料来源：iFind, 方正证券研究所

盈利能力短期承压,主营产品韧性,业绩修复未来可期。根据 iFinD 数据,公司销售毛利率由 2020 年的 32.91% 降至 2025 年的 23.24%,2026Q1 进一步降至 20.09%;销售净利率由 2020 年的 16.14% 降至 2025 年的 -0.27%,2026Q1 降至 -4.31%;ROE 由 2020 年的 25.66% 降至 2025 年的 -0.50%,2026Q1 为 -1.02%。整体看,公司盈利指标自 2022 年起明显回落,2026Q1 受收入阶段性下滑、费用刚性及减值损失影响,短期盈利仍处修复阶段;但公司毛利率仍保持在 20% 以上,主营产品盈利韧性仍在;伴随收入规模恢复、费用率改善及减值扰动减弱,净利率与 ROE 具备修复空间。

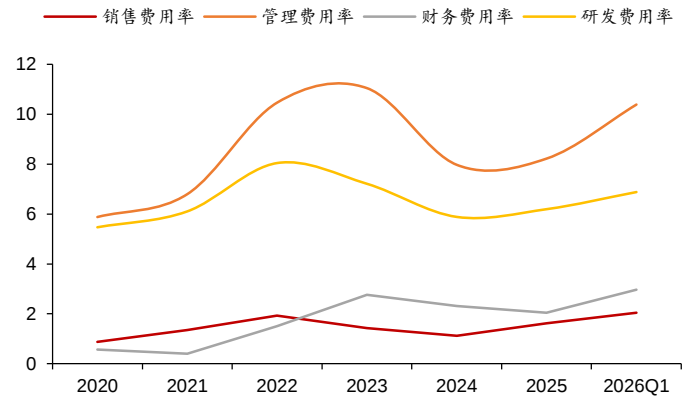
业务拓展与研发投入持续加码,费用率阶段性上行。根据 iFinD 数据,公司销售费用率由 2020 年的 0.87% 升至 2025 年的 1.62%,2026Q1 进一步升至 2.04%;管理费用率由 2020 年的 5.88% 升至 2025 年的 8.22%,2026Q1 升至 10.39%,主要与业务拓展、人员投入及日常运营费用增加有关;研发费用率由 2020 年的 5.47% 升至 2025 年的 6.20%,2026Q1 升至 6.88%。财务费用率由 2020 年的 0.56% 升至 2025 年的 2.05%,2026Q1 为 2.97%。

图表10:公司盈利能力指标



资料来源: iFinD, 方正证券研究所

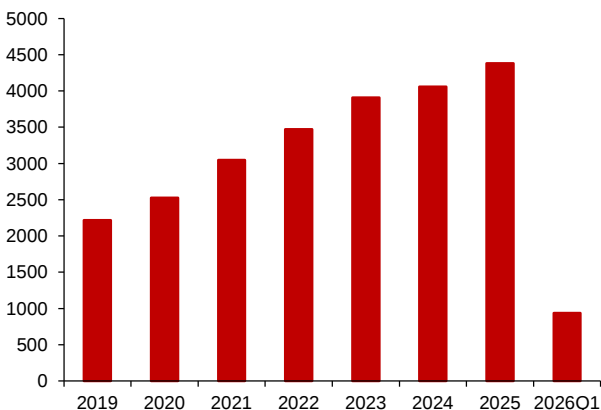
图表11:公司费用率分析 (%)



资料来源: iFinD, 方正证券研究所

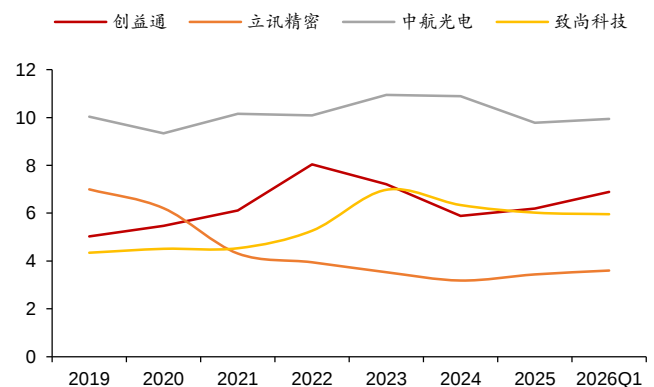
持续加码研发投入,研发费用率整体保持行业中上水平。根据 iFinD 数据,2019-2025 年,公司研发投入由 2215.38 万元增至 4379.79 万元,整体保持稳步增长,2026Q1 研发投入为 936.66 万元。从研发费用率看,公司研发费用率由 2019 年的 5.02% 提升至 2025 年的 6.20%,2026Q1 进一步升至 6.88%,在可比公司中处于中上水平。

图表12:创益通研发投入(万元)



资料来源: iFinD, 方正证券研究所

图表13:创益通与同行业公司研发费用率对比 (%)



资料来源: iFinD, 方正证券研究所

2 聚焦高速互连与技术创新，产品、客户及投资布局协同发展

公司战略聚焦以高速连接为核心的互连产品，以技术创新和中高端客户拓展为抓手，持续向新兴应用领域延伸。公司依托研发设计与精密制造能力推进产品升级，战略上通过与全球大型电子产品及设备制造企业合作，提升在供应链中的核心地位。公司计划依托高效研发生产团队、完善品质控制体系和稳定销售渠道，持续以技术创新为驱动推进自动化、规模化生产，稳步拓展高速数据通讯连接器、新能源精密结构件及其他终端应用市场，实现向具备国际竞争力的技术型供应商升级。

公司构建全品类产品矩阵并服务于国内外知名客户。公司主要研发、生产和销售精密连接器、连接线及结构件，覆盖数据存储、AI 服务器、5G 通信、消费电子及新能源领域。核心产品包括：数据存储互连产品及组件、消费电子互连产品及组件、高速数据通讯产品及组件以及新能源精密连接器及结构件。公司与晟碟半导体、长电科技、莫仕、中航光电、小米、安克创新、宜丽客、星际悦动、宁德时代、欣旺达及孚能等国内外知名企业保持长期稳定合作，形成稳固客户基础。

图表14: 公司核心产品矩阵示例

产品类别	产品图例		
数据存储互连产品及组件			
消费电子互连产品及组件			
高速数据通讯产品及组件			
新能源精密连接器及结构件			
智能无人飞行器及组件			

资料来源：公司公告，方正证券研究所

公司研发项目围绕高速互连、移动存储及新能源精密结构件展开，技术储备与产品迭代有望支撑后续新业务拓展。从主要研发项目看，公司围绕 USB 排插、高速服务器连接、32GT/S 高速铜缆、读卡器、CFE Type-A 卡结构、动力电池模组连接片及软铜排等方向推进研发。相关项目主要面向 AI 服务器、高端数据中心、移动存储、新能源汽车、储能及电力设备等应用场景，有望进一步丰富公司产品矩阵，增强在高速传输和新能源精密结构件领域的竞争力。

图表15:创益通研发项目及影响

主要研发项目名称	项目进展	预计对公司未来发展的影响
一种兼容3.4.6口USB排插技术的研发	量产阶段	基于日本市场对排插接口的需求正处在快速上升通道。市场预测显示，其市场规模将从2025年的17亿美元增长至2035年的52亿美元，年复合增长率高达11.6%。这为多口USB排插提供了广阔的应用空间。
一种高速服务器连接技术的研发	试/量产阶段	1. 随着AI领域应用和服务器等行业的快速发展，对服务器连接器的需求也在不断增加。特别是AI领域应用的推广和应用，对服务器连接器的需求将进一步增长。 2. 从DDR4迭代到DDR5服务器连接器行业的市场竞争主要体现在产品质量、技术研发和价格方面。我们的技术方案体现了高质量的产品和创新的技术，为了能够获得更多的市场份额。
高速读卡器的研发	测试/承认阶段	重新设计了一款时尚设计、体积小的U盘，完美兼顾极致便携、稳定性能和数据安全，旨在重新定义移动存储设备为科技时尚配饰，必然会吸引市场并成为更多人的选择。
一种全新MD式CFE TYPE-A卡结构的研发	测试/承认阶段	CFE Type-A卡项目应用前景整体向好，核心在于PCIe 4.0普及带来的性能跃升、索尼生态的持续扩容、专业影像与工业/车载等场景的新需求释放，同时也面临生态局限、成本与兼容性等挑战，差异化与场景深耕将成为破局关键。
32GT/S高速铜缆cable的研发	试/量产阶段	当前AI/HPC、高端数据中心对32GT/s高速互连需求激增，而国内该类高速铜缆线缆高端产品依赖进口，核心材料与工艺存在技术瓶颈。本项目研发可突破卡脖子问题，实现国产化替代，保障算力产业链供应链自主可控，同时契合高速互连技术升级趋势，抢占市场先机，兼具显著技术、产业与战略价值。
一种大电流叠层式动力电池模组连接片技术的研发	试/量产阶段	这一技术创新有望推动行业铝巴设计标准的迭代升级，降低行业对厚基材的依赖程度，具备极为广泛的推广应用前景。随着项目产品实现量产，不仅能为企业带来稳定的经济效益，还将显著提升企业在新能源汽车导电部件领域的技术核心竞争力，助力企业抢占细分市场的关键份额。
大电流可分流表面绝缘500MΩ焊接软铜排技术的研发	试/量产阶段	从市场规模看，我国储能、电力设备及数据中心行业的扩张，将带动高性能铜排市场需求稳步上升。本产品凭借“柔性连接+分流+高绝缘”的复合优势，可在细分市场中快速占据份额，为行业提供更可靠的导电解决方案，同时为企业创造显著经济效益。

资料来源：公司公告，方正证券研究所

股权投资与工业园建设并行推进，资本投入聚焦海外布局、无人机业务及精密连接器产能建设。根据公司公告，公司2025年进行了重大股权投资合计4670.99万元，其中对创益通科技（香港）有限公司增资670.99万元，持股比例100%，主要用于产业投资及进出口贸易；新设乐山天穹动力科技有限公司，投资金额4000.00万元，持股比例80%，产品类型为智能无人飞行器及组件，主要业务涵盖民用航空器零部件设计和生产、民用航空器生产、飞行训练、机械零件及零部件加工和销售等。非股权投资方面，创益通惠州工业园项目持续推进，项目属于精密连接器行业。

图表16:公司重点投资项目及进展情况

被投资公司名称	主要业务	投资金额
创益通科技（香港）有限公司	产业投资、进出口贸易	6,709,920.00
乐山天穹动力科技有限公司	民用航空器零部件设计和生产；民用航空器（发动机、螺旋桨）生产；飞行训练。机械零件、零部件加工；机械零件、零部件销售；智能无人飞行器制造；智能无人飞行器销售	40,000,000.00
项目名称	投资项目涉及行业	投资金额
创益通惠州工业园项目	精密连接器行业	623,393,400.08

资料来源：公司公告，方正证券研究所

3 盈利预测及风险提示

3.1 盈利预测

我们预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 6.98 亿元、7.39 亿元和 8.08 亿元，同比分别变动-1.26%、5.83%和 9.40%；归母净利润分别为-0.07 亿元、0.02 亿元和 0.10 亿元，同比变动-134.19%、128.31%和 356.21%。

毛利率：考虑到 2026 年消费电子业务仍承压，同时新能源及高速数据通信业务仍处于产能爬坡和客户拓展阶段，我们预计公司 2026-2028 年综合毛利率将分别为 22.06%、22.62%和 23.17%。随着数据存储业务稳健增长，新兴高速通信及无人业务逐步放量，加之公司持续推进自动化生产、优化供应链及严格成本管控，毛利率预计自 2027 年起将呈现温和回升。

图表17:创益通收入拆分简表

单位：百万元	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
消费电子互连产品及组件	283.37	416.29	368.06	334.98	341.29	351.76
YOY	22.86%	46.91%	-11.59%	-8.99%	1.88%	3.07%
占比	52.33%	60.39%	52.08%	48.00%	46.21%	43.54%
数据存储互连产品及组件	198.87	158.60	163.68	174.21	182.56	195.84
YOY	41.40%	-20.25%	3.20%	6.43%	4.79%	7.27%
占比	36.73%	23.01%	23.16%	24.96%	24.72%	24.24%
新能源精密连接器及结构件	31.99	63.40	82.33	102.21	125.31	159.56
YOY	37.13%	385.07%	29.86%	24.15%	22.60%	27.33%
占比	5.91%	9.20%	11.65%	14.65%	16.97%	19.75%
智能无人飞行器及组件	-	-	38.78	40.53	41.73	46.92
YOY	-	-	-	4.52%	2.96%	12.44%
占比	-	-	5.49%	5.81%	5.65%	5.81%
高速数据通讯产品及组件	13.59	18.73	14.96	15.92	16.74	19.36
YOY	-54.10%	37.76%	-20.13%	6.44%	5.15%	15.65%
占比	2.51%	2.72%	2.12%	2.28%	2.27%	2.40%
其他业务	13.68	18.42	27.91	29.99	30.88	34.50
YOY	95.35%	34.63%	51.51%	7.47%	2.97%	11.72%
占比	2.53%	2.67%	3.95%	4.30%	4.18%	4.27%
营业总收入	541.50	689.35	706.78	697.84	738.51	807.94
YOY	25.57%	27.31%	2.53%	-1.26%	5.83%	9.40%
毛利率	27.15%	22.82%	23.24%	22.06%	22.62%	23.17%

资料来源：公司公告，方正证券研究所

3.2 可比公司估值分析

我们选取立讯精密、中航光电、致尚科技作为创益通的可比公司，主要基于三家公司在精密连接器及互连产品领域具备相似业务模式，且在消费电子、数据存储及通信等终端应用场景具有一定重叠。我们预计创益通 2026-2028 年分别实现归母净利润-0.07/0.02/0.10 亿元，同比分别变动-134.19% /128.31% /356.21%；2027-2028 年对应当前股价 PE 分别为 2719 倍和 596 倍，高于可比公司同期平均的 62 倍和 44 倍。随着消费电子业务逐步企稳，以及高速数据通信、新能源和智能无人飞行器等新业务放量，公司有望于 2027 年实现扭亏，后续业绩有望稳步增长并逐渐释放估值弹性。

图表18:可比公司估值表（截至 2026/6/05）

股票代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）			PE		
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
002475	立讯精密	5010.57	196.42	247.52	294.60	27.19	21.57	18.13
002179	中航光电	799.96	22.05	26.90	31.51	34.98	28.67	24.47
301486	致尚科技	290.41	1.42	2.12	3.25	203.85	136.94	89.41
均值						88.67	62.39	44.00
300991	创益通	55.58	-0.07	0.02	0.10	—	2719.20	596.04

资料来源：iFinD，方正证券研究所

注：可比公司归母净利润预测值及 PE 采用 iFinD 一致预测。

3.3 风险提示

业绩恢复不及预期风险：若终端需求恢复、新产品放量不及预期，公司收入增长及利润修复可能低于预期。

股价波动及估值回落风险：公司当前股价波动较大，市场对其业绩修复及成长性的预期较高，若后续基本面改善不及预期或市场风险偏好下降，可能引发估值回落，从而带来股价较大波动风险。

科技创新风险：连接器产品向高速化、多功能化和微型化发展，研发及制造难度持续提升；若公司技术创新、产品开发及制造能力未能获得市场和核心客户认可，可能削弱市场竞争力并影响经营业绩。

技术迭代及产品更新风险：数据存储、消费电子等下游行业更新较快，持续催生新的产品和技术需求；若公司未能及时把握技术趋势、响应客户需求，现有技术及产品优势可能被削弱。

原材料价格波动风险：公司生产成本受接插件、线材、铜及不锈钢等金属材料、塑胶粒、包装材料及委外加工成本影响较大；若原材料采购价格大幅上涨且成本无法及时向下游传导，盈利水平可能承压。

产品毛利率下降风险：公司产品定制化程度较高，新产品通常需经历研发、开模、试样、试产及产能爬坡等阶段，导入初期可能面临产量较小、良率偏低及单位成本较高等问题；若量产进度、工艺改善或产品结构升级不及预期，综合毛利率可能下降。

市场竞争加剧风险：国内连接器企业持续提升技术、规模化生产及客户服务能力，国际龙头亦不断扩大在华产能和市场布局；若公司无法持续强化研发、制造、成本及客户响应能力，可能面临订单流失和市场份额下降。

大客户流失风险：公司客户主要集中于数据存储、消费电子、新能源等领域，核心客户对产品品质、研发响应及交付能力要求较高；若外部环境变化、公司服务能力下降或竞争对手加大客户争夺力度，可能造成大客户订单减少或流失。

中美贸易摩擦风险：关税政策、贸易限制及供应链调整可能影响电子元器件行业的出口、客户采购及生产布局；若相关摩擦进一步升级，可能对公司订单获取、成本控制和海外业务拓展造成不利影响。

附录:公司财务预测表

单位:百万元(人民币)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	495	523	551	609	营业总收入	707	698	739	808
货币资金	124	118	132	154	营业成本	543	544	571	621
应收票据	4	7	7	7	税金及附加	7	9	8	10
应收账款	211	221	231	252	销售费用	11	16	14	16
其它应收款	5	6	6	6	管理费用	58	94	96	100
预付账款	4	4	4	4	研发费用	44	56	55	60
存货	135	148	153	165	财务费用	14	0	0	0
其他	11	20	18	20	资产减值损失	-22	0	0	0
非流动资产	812	789	766	743	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资收益	1	1	1	1
固定资产	701	681	659	635	营业利润	-1	-10	3	12
无形资产	64	62	60	58	营业外收入	0	0	0	0
其他	47	46	47	50	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	1307	1312	1317	1352	利润总额	-1	-10	3	12
流动负债	592	608	610	635	所得税	1	-2	1	2
短期借款	253	253	253	253	净利润	-2	-8	2	10
应付账款	160	194	192	209	少数股东损益	1	-1	0	0
其他	179	161	165	173	归属母公司净利润	-3	-7	2	10
非流动负债	67	65	65	66	EBITDA	74	46	63	75
长期借款	48	48	48	48	EPS (元)	-0.02	-0.05	0.01	0.07
其他	19	17	18	18					
负债合计	659	673	676	701	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
少数股东权益	14	13	13	13	成长能力(同比增长率%)				
股本	144	144	144	144	营业总收入	2.53	-1.26	5.83	9.40
资本公积	193	193	193	193	营业利润	-107.34	-613.62	124.18	372.28
留存收益	303	295	297	307	归属母公司净利润	-116.23	-134.19	128.31	356.21
归属母公司股东权益	634	626	628	638	获利能力(%)				
负债和股东权益	1307	1312	1317	1352	毛利率	23.24	22.06	22.62	23.17
					净利率	-0.27	-1.19	0.29	1.20
					ROE	-0.50	-1.20	0.34	1.52
					ROIC	1.63	-0.81	0.20	0.92
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	偿债能力				
经营活动现金流	47	36	50	62	资产负债率(%)	50.43	51.30	51.31	51.85
净利润	-2	-8	2	10	净负债比率(%)	42.54	43.10	40.84	36.81
折旧摊销	61	57	60	63	流动比率	0.84	0.86	0.90	0.96
财务费用	14	0	0	0	速动比率	0.60	0.61	0.64	0.69
投资损失	-1	-1	-1	-1	营运能力				
营运资金变动	-60	-13	-11	-11	总资产周转率	0.53	0.53	0.56	0.61
其他	35	1	0	0	应收账款周转率	3.22	3.23	3.27	3.35
投资活动现金流	-50	-34	-37	-40	应付账款周转率	3.10	3.07	2.96	3.10
资本支出	-50	-31	-32	-34	每股指标(元)				
长期投资	0	0	0	0	每股收益	-0.02	-0.05	0.01	0.07
其他	1	-3	-4	-5	每股经营现金	0.33	0.25	0.35	0.43
筹资活动现金流	19	-7	0	0	每股净资产	4.40	4.35	4.36	4.43
短期借款	-14	0	0	0	估值比率				
长期借款	-76	0	0	0	P/E	—	—	2719.20	596.04
普通股增加	0	0	0	0	P/B	9.58	9.20	9.17	9.03
资本公积增加	0	0	0	0	EV/EBITDA	85.86	130.08	96.22	79.62
其他	108	-7	0	0					
现金净增加额	16	-6	14	23					

数据来源: wind 方正证券研究所

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，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座17层

上海：静安区延平路71号延平大厦2楼

深圳：福田区竹子林紫竹七道光银行大厦31层

广州：天河区兴盛路12号楼隼峰苑2期3层方正证券

长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层

网址：<https://www.foundersc.com>

E-mail：yjzx@foundersc.com