

光大证券股份有限公司刘凯,蔡微未近期

对信维通信

进行研究并发布了研究报告《跟踪报告之七：22H1扣非净利快速增长，新兴业务多向拓展》，本报告对信维通信给出买入评级，当前股价为16.71元。

信维通信(300136)

要点

事件：

公司于7月29日发布2022年半年度报告，2022上半年度公司实现营收36.93亿元，同增20.87%；实现归母净利润1.84亿元，同增6.67%；实现扣非归母净利润为1.68亿元，同增31.83%。

点评：

新产品新赛道稳步扩张，扣非净利高速增长。2022上半年度公司高精密连接器、汽车互联产品、电阻等新业务持续放量，公司积极拓展智能汽车、智能家居、商业航空等新行业的产品应用，新行业的收入规模不断扩大，2022H1公司实现营收36.93亿元，同增20.87%，实现归母净利润1.84亿元，同增6.67%；22Q2单季度实现营收17.79亿，同增23.34%；实现归母净利润0.63亿元，同增9.96%。其中22H1政府补助从21H1的0.59亿元下降至0.22亿元，22H1扣非净利润为1.68亿元，同增31.83%，22Q2单季度实现扣非净利0.56亿元，同比实现121.67%快速增长。

持续加大研发投入，控费能力稳健。22H1公司研发费用为3.14亿元，同增16.31%，截至2022年6月，公司已申请专利2208件，2022年上半年新增申请专利148件，其中5G天线专利59件、LCP专利20件、UWB专利11件、WPC专利48件、BTB连接器专利10件，公司持续保持高强度研发投入，巩固技术优势。控费方面，公司22H1三费率为5.45%，同增0.92pct，主要系汇率变动导致汇兑损失增加致财务费用大幅增长，整体控费能力相对稳健。

新兴业务多向拓展，成效初显。公司持续加大新业务的拓展，在高精密连接器领域，公司重点发展高频高速连接器、磁性连接器、BTB连接器等高端细分领域，目前公司高精密连接器在消费电子、商业航空等应用市场持续放量，毛利率稳步改善。在汽车互联产品领域，公司根据客户需求

定制化提供车载无线充电、车载天线

、UWB模组等产品及整合配套

服务，已获得大众、东风本田、奔驰、长安汽车

等汽车厂商的供应资质，并与特斯拉、华为

等十几家汽车厂商进行商务与项目接洽，为公司未来 2-3

年汽车互联业务的快速发展打下基础。在 LCP

及毫米波天线领域，公司深入强化“LCP 材料-LCP 天线-LCP 模组”的一站式能力

，报告期内，公司加强与北美大客户的测试与交流，公司积极推动毫米波天线在客

户端的拓展。在被动元件领域，公司瞄准高端被动元件的定位，搭建深圳-日本-

韩国-常州-益阳

多地国际化研发体系，报告期内成功开发出多品类、多型号的电阻及 MLCC

产品，加大了直销的拓展力度。

盈利预测、估值与评级：我们维持 2022-2024 年归母净利润预测 8.5 亿、10.31

亿、12.50 亿，对应 22-24PE 分别为 20X/16X/13X。鉴于公司天线、无线充电、

EMI/EMC等成熟业务保持稳步增长，LCP、BTB、UWB、被动元件、汽车互联等

新业务已开始逐步放量，维持“买入”评级。

风险提示：手机出货不及预期；新业务及新产品拓展不达预期，宏观经济风险。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，中国银河龙天光研究员团队对

该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为25.47%，其预测2022年度归属净利润

为盈利21.22亿，根据现价换算的预测PE为7.6。

最新盈利预测明细如下：

该股最近90天内共有2家机构给出评级，买入评级2家；过去90天内机构目标均价

为22.0。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，信维通信（300136

）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力良好，营收成长性较差。财务可能有隐忧

，须重点关注的财务指标包括：有息资产负债率

、应收账款/利润率、应收账款/利润率近3年增幅。该股好公司指标3星，好价格指

标2.5星，综合指标2.5星。（指标仅供参考，指标范围：0～5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星不保证该信息

（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、

完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构

成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。