

谨慎推荐（维持）

信维通信（300136）跟踪点评

风险评级：中风险

苹果收入下调拖累公司股价，泛射频业务成为未来看点

2019年1月21日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340118060023

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据

2019年1月18日

收盘价(元) 20.01

总市值(亿元) 1.95

总股本(亿股) 9.76

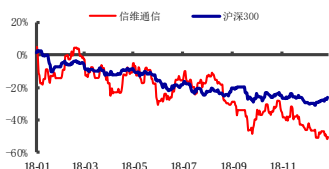
流通股本(亿股) 8.10

ROE(TTM) 29.21%

12月最高价(元) 43.34

12月最低价(元) 18.89

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

■ **公司近期股价走弱，或受苹果影响。**近期公司股价有所走弱，我们认为受到部分消息面的影响。2019年1月2日，苹果CEO库克宣布公司将新年第一季度的收入预期下调10%，下调原因为苹果手机在中国市场销售增速的放缓，以及发达国家手机市场的逐渐饱和。对此，公司表示，单一客户产品变化的影响只是阶段性，公司与客户合作的项目逐年增加，未来也会进一步加大新项目的合作以及加强对其他客户的业务覆盖，如5G天线、无线充电模组、5G基站天线振子等等，保持公司的可持续发展。此外，公司表示，北美大客户只是公司的其中一个重要客户，目前公司与其合作的新项目越来越多，陆续收到包括2019年以及部分2020年的新项目需求。

■ **前三季度业绩优秀。**公司前三季度实现营收33.58亿，同比增加35.29%，实现归母净利润8.62亿，同比增加20.60%，实现扣非净利润8.44亿，同比增加36.21%，业绩增长较为迅速；前三季度毛利率39.03%，较去年同期增加1.63pct，盈利能力稳步提升；三费占比10.52%，与去年同期持平，费用控制良好。

■ **从移动天线向泛射频领域深度布局。**公司是全国最大的手机天线厂商，已借助客户资源成功卡位平板天线和笔电天线，价值量实现提升；同时，围绕终端大客户需求，提供以射频技术为核心的一体化解决方案。通过收购亚力盛和艾利门特卡位射频连接器和射频隔离器件，产品结构实现从单一天线产品向泛射频领域的全方位布局，有效提升产品价值并增强客户粘性。

■ **滤波器：已开始量产供货。**当前手机滤波器市场被美日垄断，国产化程度较低，潜在市场空间巨大，亟待国产替代。公司于17年6月增资德清华莹1.1亿元并获得19%股权，用于扩大SAW滤波器产能。截至目前，公司滤波器业务进展顺利，已开始量产并供货国内终端客户。随着5G时代到来，手机滤波器将实现量价齐升，业绩有望显著增厚。

■ **加码布局无线充电。**手机无线充电是大势所趋，公司已有多项研究、提供无线充电技术的经验，能较好地针对不同机型提供定制化的一站式无线充电解决方案。5G时代手机耗电速度加快，无线充电或称为刚需，公司拟以不超过6亿元自有资金加大对无线充电设备等固定资产的投资，以满足客户日益增加的订单需求。加码无线充电设备投资，有助于公司加大无线充电客户覆盖，持续扩大无线充电的业务规模，增强在无线充电领域的核心竞争力。

■ **盈利预测与投资建议。**预计公司2018-2019年EPS分别为1.29元、1.80元，对应PE分别为16倍和11倍。维持“谨慎推荐”评级。

■ **风险提示：**客户手机出货不及预期、无线充电项目扩产不如预期

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2017A	2018E	2019E	2020E
营业总收入	3,434.77	5,164.17	7,247.92	9,375.18
营业总成本	2,714.88	4,134.12	5,704.38	7,364.45
营业成本	2,183.54	3,394.93	4,692.30	6,069.49
营业税金及附加	27.40	41.19	57.81	75.00
销售费用	53.29	80.04	112.34	145.32
管理费用	311.32	145.04	203.56	263.31
研发费用	-	322.83	453.10	586.08
财务费用	74.86	53.00	49.00	49.00
其他经营收益	344.46	360.75	396.83	436.51
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.88	0.00	0.00	0.00
其他收益	343.57	360.75	396.83	436.51
营业利润	1,064.35	1,390.80	1,940.37	2,447.24
加 营业外收入	3.47	107.50	157.92	50.00
减 营业外支出	5.27	1.86	1.76	2.09
利润总额	1,062.55	1,496.44	2,096.53	2,495.15
减 所得税	171.93	242.12	339.22	403.72
净利润	890.61	1,254.32	1,757.31	2,093.43
减 少数股东损益	1.57	-2.00	-1.00	0.00
归母公司所有者的净利润	889.04	1,256.32	1,758.31	2,093.43
基本每股收益(元)	0.91	1.29	1.80	2.15

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn