

谨慎推荐（维持）

信维通信（300136）2019 年三季报点评

风险评级：中风险

Q3 业绩拐点初现，卡位 5G 动能充沛

2019 年 10 月 24 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：刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340119070035

电话：0769-22110619

邮箱：liumenglin

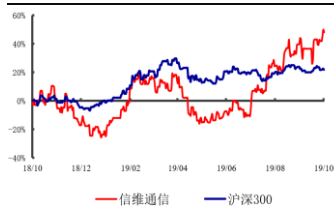
@dgzq.com.cn

主要数据

2019 年 10 月 23 日

收盘价(元)	38.83
总市值(亿元)	376.12
总股本(亿股)	9.69
流通股本(亿股)	8.10
ROE(TTM)	22.74%
12 月最高价(元)	39.83
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

事件：公司发布了2019年三季报。公司2019年前三季度实现营业收入35.75亿元，同比增长6.45%，实现归母净利润8.28亿元，同比下降3.97%。

点评：

■ **三季度现业绩拐点，营收、利润均创历史新高。**公司此前预计今年前三季度实现归母净利润8.10亿元至8.40亿元，同比下降2.58%至6.06%，前三季度实际归母净利润为8.28亿元，略高于预告区间中枢，符合此前预期。分季度来看，受益各项业务逐步放量，公司Q3业绩出现明显好转，单季度实现营收16.20亿元，同比增长5.73%，环比增长88.37%；实现归母净利润4.55亿元，同比增长8.06%，环比大增261.42%，营收、净利润均创历史新高。

■ **完成厂房搬迁，进入业绩收获期，盈利能力获大幅提升。**报告期内，公司完成常州、越南等地厂房的建设与搬迁，上述工厂产能已开始陆续释放，叠加主要客户出货顺利带动各项业务下半年逐步放量，公司业绩开始进入收获期，盈利能力大幅增强。公司Q3销售毛利率为44.53%，相比去年同期提升4.00pct，环比Q2提升14.29pct；销售净利率为28.43%，同比提升0.56pct，环比Q2提升18.99pct。

■ **卡位 5G 优质赛道，多项业务迎来增量机遇。**5G 时代渐行渐近，公司多项业务迎来良好发展机遇，成长空间尤为可观。无线充电：公司具备“材料-线圈-模组”的一体化生产能力，有望充分受益行业红利释放；天线业务：5G 带动天线行业实现量价齐升，公司布局主流天线方案，服务国内外一线客户；滤波器业务：射频前端滤波器市场爆发在即，公司入股德清华莹，拥抱 SAW 滤波器国产替代潮流；EMC/EMI 业务：高频通信和手机硬件创新对射频隔离件需求增加，公司通过收购艾利门特掌握 MIM 核心技术，EMC/EMI 业务有望迎来爆发。

■ **持续加码研发投入，为5G时代奠定基础。**作为国内泛射频领域龙头企业，公司历来重视研发，通过持续加码研发投入保持继续领先。报告期内，公司进一步加大研发对射频领域的技术研发与投入，特别是射频材料和基础技术的研究，前三季度研发费用为2.58亿元，同比增长33.84%，占收入比重超过7%，为迎接5G时代奠定了坚实的基础。

■ **盈利预测与投资建议。**作为国内泛射频龙头企业，公司在5G赛道具有极佳卡位，规模、技术保持领先。主要客户出货顺利带动公司产品持续放量，看好全年业绩。预计公司2019-2020年EPS分别为1.17元和1.46元，对应PE分别为33倍和27倍，维持“谨慎推荐”评级。

■ **风险提示：**大客户销售不如预期、5G进展不如预期

表 1：公司盈利预测简表（截至 2019/10/23）

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	4,706.91	5,550.00	7,390.00	10,350.00
营业总成本	3,596.75	4,274.00	5,783.00	8,044.00
营业成本	2,988.35	3,400.00	4,700.00	6,688.00
营业税金及附加	38.80	44.00	60.00	75.00
销售费用	69.51	150.00	155.00	165.00
管理费用	142.32	220.00	280.00	340.00
研发费用	278.55	400.00	520.00	700.00
财务费用	45.56	60.00	68.00	76.00
资产减值损失	33.65	0.00	0.00	0.00
其他经营收益	22.74	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	7.92	0.00	0.00	0.00
其他收益	14.81	0.00	0.00	0.00
营业利润	1,132.92	1,276.00	1,607.00	2,306.00
加 营业外收入	0.29	0.00	0.00	0.00
减 营业外支出	4.91	0.00	0.00	0.00
利润总额	1,128.30	1,276.00	1,607.00	2,306.00
减 所得税	138.41	147.49	191.64	294.25
净利润	989.90	1,128.51	1,415.36	2,011.75
减 少数股东损益	2.10	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	987.80	1,128.51	1,415.36	2,011.75
基本每股收益(元)	1.01	1.17	1.46	2.08
PE（倍）	38.35	33.33	26.57	18.70

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	科创板股票、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