

推荐 （维持）

信维通信（300136）2019 年业绩快报点评

风险评级：中风险

全年业绩符合预期，非公开募资赋能未来成长

2020 年 3 月 2 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

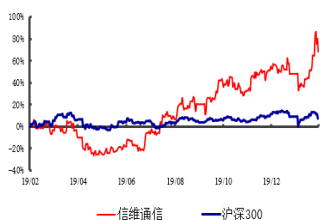
@dgzq.com.cn

主要数据

2020 年 2 月 28 日

收盘价(元)	49.93
总市值（亿元）	483.64
总股本(亿股)	9.69
流通股本(亿股)	8.10
ROE（TTM）	21.17%
12 月最高价(元)	57.49
12 月最低价(元)	21.06

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：

- 公司公布了2019年业绩快报。公司在2019年实现营业收入51.34亿元，同比增长9.08%，实现归属于上市公司股东的净利润10.16亿元，同比增长2.86%。此外，公司公告拟非公开发行股票募资不超过30亿元，扣除发行费用后的募集资金净额全部投资于射频前端器件项目、5G天线及天线组件项目与无线充电模组项目。

点评：

- **2019年业绩符合预期，Q4业绩实现同比增长。**公司此前在业绩快报中预计2019年实现归母净利润10.00亿元至10.50亿元，同比增长1.24%至6.3%，实际利润为10.16亿元，同比增长2.86%，符合此前预期。分季度来看，公司在2019年第四季度实现归母净利润1.88亿元，同比增长49.21%，单季度归母净利润金额创历史第四季度新高。

- **持续加码研发投入，泛射频一体化龙头持续发力。**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技术领先。近年来，公司研发投入占收入比重逐年上升：公司2016-2018年研发支出占收入比重分别为4.52%、4.92%和6.18%，2019年则进一步加大对基础材料和技术的研究，整体研发投入占营收比率超过8%。报告期内，公司在美国建立了圣地亚哥研究院，继续致力于5G射频及天线技术研究，为公司高性能5G天线的持续领先，为公司射频材料和6G的研发打下技术基础。

- **产能陆续释放，多项业务拓展顺利。**产能扩充方面，报告期内公司完成常州、越南等重要生产基地的建设，各厂房产能于19下半年开始陆续释放，为公司未来发展奠定产能基础；业务拓展方面，公司积极卡位5G赛道，报告期内5G天线、LCP器件、无线充电、BTB、射频前端器件等多个重要产品线均取得突破，各项业务发展均保持上升势能。公司客户资源稳定，主要客户订单在2020年有望保持增长，预计将有效增厚公司业绩。

- **非公开募资为公司持续成长赋能。**公司公告拟非公开发行股票募资不超过30亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部投资于射频前端器件项目、5G天线及天线组件项目与无线充电模组项目。随着5G和万物互联时代来临，移动终端的技术性、实用性和功能性将进一步提升，相对应的对终端精密电子零部件及模组的数量和工艺难度要求会有所提升，我们认为此次募集资金投入项目将进一步提升公司在泛射频领域的技术研发实力，有效完善产品设计和布局，扩充产品种类和产能，增强公司持续盈利能力、抗风险能力和全球核心竞争力，进一步提升在泛射频领域的竞争优势，为未来持续成长赋能。

- **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。2020年为5G终端大年，主要客户出货顺利带动公司多项产品持续放量，看好全年业绩表现。预计公司2020-2021年EPS分别为1.41元和2.03元，对应PE分别为35倍和25倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**疫情持续导致大客户销售不如预期、5G进展不如预期等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2020/2/28）

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	4,706.91	5,134.33	7,150.00	10,300.00
营业总成本	3,596.75	3,969.17	5,601.00	8,044.00
营业成本	2,988.35	3,118.28	4,550.00	6,688.00
营业税金及附加	38.80	40.67	58.00	75.00
销售费用	69.51	138.66	150.00	165.00
管理费用	142.32	203.37	272.00	340.00
研发费用	278.55	412.74	505.00	700.00
财务费用	45.56	55.45	66.00	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	1,165.16	1,549.00	2,256.00
加 营业外收入	0.29	19.18	0.00	0.00
减 营业外支出	4.91	1.00	0.00	0.00
利润总额	1,128.30	1,183.34	1,549.00	2,256.00
减 所得税	138.41	167.25	185.00	294.25
净利润	989.90	1,016.09	1,364.00	1,961.75
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	1,016.09	1,364.00	1,961.75
基本每股收益(元)	1.01	1.05	1.41	2.03
PE（倍）	49.31	47.60	35.46	24.65

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