

推荐 (维持)

信维通信 (300136) 2019 年报及 2020 年一季报点评

风险评级：中风险

疫情导致 Q1 业绩阶段性承压，展望全年成长动力充足

2020 年 4 月 17 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：

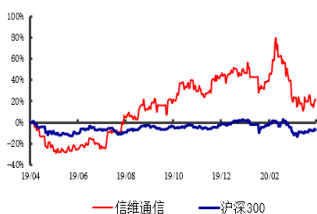
liumenglin@dgzq.com.cn

主要数据

2020 年 4 月 16 日

收盘价(元)	37.38
总市值 (亿元)	362.08
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

信维通信 (300136) 2019 年度业绩快报 点评：全年业绩符合预期，非公开募资产能未来成长—2020/3/2

事件：

- 公司公布2019年年报及2020年一季报。公司2019年实现营业收入51.34亿元(YOY+9.07%)，实现归属上市公司股东的净利润10.20亿元(YOY+3.25%)，实现扣非后净利润9.26亿元(YOY-3.42%)；公司2020年年第一季度实现营业收入10.45亿元(YOY-4.55%)，实现归属上市公司股东的净利润6,272.44万元(YOY-73.99%)，实现扣非后净利润5,373.95万元(YOY-76.22%)。

点评：

- 2019全年业绩符合预期，1Q20受疫情影响业绩承压。公司2019年业绩前低后高，与此前业绩快报披露基本一致。报告期内公司继续专注射频主业，各项业务取得良好进展，全年毛利率为37.35%（同比+0.84pct），净利率为20.01%（同比-1.16pct），全年盈利能力保持稳定。受疫情影响，公司今年一季度营业收入同比下滑4.55%，相比此前制定的季度经营计划减少近30%，归母净利润同比下滑73.99%，生产经营阶段性承压。公司业绩下滑原因如下：①疫情影响公司复工进程，公司全面复工生产时间由以往两个半月减少至一个半月；②新增员工生产熟练度不够影响生产效率；③部分客户订单出货有所调整；④供应商开工率不足，原材料成本增加导致物料成本上升；⑤公司Q1研发费用高达9,145.57万元(YOY+49.19%)，对Q1利润造成影响。公司今年Q1销售毛利率为24.03%，同比下滑12.50pct，净利率为5.75%，同比下滑16.76pct，盈利能力短期承压。

- 持续加码研发投入，专利数量业内领先。报告期内公司进一步加大对基础材料和技术的研究，对5G技术及新材料、新技术研发投入增加：公司2019年研发投入占营收比重为8.9%，相比2018年同比提高2.7pct，1Q20研发投入同比增长49.19%，占营收比重为8.75%。专利方面，截至2019年末，公司申请了5G天线、无线充电、LCP模组等相关专利，共申请专利1138项；根据法国研究机构Yole于2019年4月发表的报告显示，公司在中国区域授予的5G天线专利数量排名第一，在全球授予的5G天线专利数量排名第三；公司成立北美研究院，负责公司5G及6G的射频材料、射频技术、射频模组的研究，为公司在射频领域的持续领先打下技术基础。

- 手机天线、无线充电、高速连接器助力业绩成长，全年业绩目标保持不变。公司围绕泛射频领域一体化布局，业务涵盖终端天线、无线充电、EMI/EMC、高速高速连接器等产品，随着5G逐步落地，各业务有望带动公司2020年实现业绩成长。手机天线方面，安卓系5G手机绝大多数采用LDS天线方案，单机价值量相比4G翻倍，公司为国内主流品牌提供LDS天线方案，并为部分安卓客户实现少量LCP天线出货；无线充电方面，公司具备“材料-线圈-模组”的一体化生产能力，目前已实现为全球出货前三厂商

供货，在A客户端份额有望提升；高速连接器方面，公司BTB连接器已实现批量出货，预计将保持较快增长。公司对达成全年销售及利润目标充满信心，随着疫情影响逐步减弱，公司全年业绩有望实现稳健成长。

- **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，保持技术与规模双重领先。虽然受“新冠”疫情影响，公司Q1业绩阶段性承压，但随着疫情影响逐步逐步减弱，公司业务顺利拓展和常州、越南等地产能陆续释放，公司全年业绩仍有望实现稳健增长。我们预计公司2020-2021年EPS分别为1.41、2.03元，对应PE分别为26.6倍和18.5倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**疫情持续导致下游需求不如预期、主要业务进展不如预期等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2020/4/16）

科目（百万元）	2018A	2019A	2020E	2021E
营业总收入	4,706.91	5,134.04	7,150.00	10,300.00
营业总成本	3,596.75	4,090.97	5,601.00	8,044.00
营业成本	2,988.35	3,216.69	4,550.00	6,688.00
营业税金及附加	38.80	29.90	58.00	75.00
销售费用	69.51	118.01	150.00	165.00
管理费用	142.32	205.86	272.00	340.00
研发费用	278.55	429.68	505.00	700.00
财务费用	45.56	64.47	66.00	76.00
资产减值损失	33.65	-20.79	0.00	0.00
其他经营收益	22.74	130.59	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	4.88	0.00	0.00
投资净收益	7.92	9.46	0.00	0.00
其他收益	14.81	116.26	0.00	0.00
营业利润	1,132.92	1,173.66	1,549.00	2,256.00
加 营业外收入	0.29	0.41	0.00	0.00
减 营业外支出	4.91	3.43	0.00	0.00
利润总额	1,128.30	1,170.64	1,549.00	2,256.00
减 所得税	138.41	143.57	185.00	294.25
净利润	989.90	1,027.07	1,364.00	1,961.75
减 少数股东损益	2.10	7.18	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	987.80	1,019.89	1,364.00	1,961.75
基本每股收益(元)	1.01	1.05	1.41	2.03
PE（倍）	36.92	35.50	26.55	18.46

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