

业绩点评

业绩重回增长轨道，5G 室分迎来市场机遇

京信通信 (2342.HK)

2022-09-06 星期二

重要数据

日期	2022.09.05
收盘价 (港元)	1.5
总股本 (百万股)	2,780
总市值 (百万港元)	4,170
净资产 (百万港元)	4,140
总资产 (百万港元)	11,198
52 周高低 (港元)	2.33/1.20
每股净资产 (港元)	1.5

数据来源: Wind、国元证券经纪(香港)整理

主要股东

 Prime Choice Investments Limited
 (24.4%)

相关报告

研究部

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

投资要点

➤ 2022H1 业绩扭亏为盈，费用改善明显：

公司 2022H1 收入同比增加 25.8% 至 30.43 亿港元，其中来自三大运营商的收入同比增长 71.9%，来自中国移动、中国联通的收入分别同比增长 116.4%、106.7%；毛利率减少 0.4ppts 至 27.8%；公司持续优化经营效率，费用率缩减 7.2ppts 至 28.7%；归母净利润扭亏为盈至 9038.4 万港元，2021 年同期亏损 8936 万港元。

➤ 天线收入大幅增长 123.5%，主营业务回暖：

主要受益于自 2021 年下半年起公司取得中国三大主要电信运营商相关天线产品集采招标，公司相关基站天线产品订单较去年同期录得 123.5% 的大幅增长。其中国内市场天线收入同比增长 217.9%，收入占比提高 21.1ppts 至 71.0%；海外市场天线收入同比增长 29.5%，收入占比为 29%。

➤ 小基站迎来市场机遇，公司中标份额领先：

三大运营商正陆续启动大规模广义室分建设，从今年起建设呈现增长势头，2022 年建设总量是 2021 年的 2 倍，预计 2023 年和 2024 年有望进入高速增长阶段，室内场景是后续建设重点，小基站增长潜力巨大。2022 年全球小基站和 DAS 市场投资规模 2,300 亿元，预计未来两年年增长率为 20%，其中小基站设备投资占比 60% - 70%。自今年起中国三大运营商陆续启动 5G 扩展型皮基站集采，中国移动集采招标规模 2 万套，公司以第一名中标；中国电信、中国联通预计年底完成集采。

➤ 我们的观点：

随着全球部分国家和地区的 5G 建设逐步进入纵深发展阶段，向更广阔的覆盖以及向多个商用领域推进，公司有望迎来运营商 5G 宏基站及室分建设机遇，进一步深化与垂直行业的融合发展。公司业务有望随着行业 5G 网络部署的有序推进重回增长通道，建议持续关注。

人民币百万港元	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021	FY22H1
营业收入	5,663	5,780	5,057	5,870	3,043
同比增长(%)	1.8%	2.1%	-12.5%	16.1%	25.8%
净利润	-199	69	-291	-673	59
同比增长(%)	-726.1%	188.5%	-227.9%	-205.3%	201.2%
归母净利润率	-3.5%	1.8%	-5.7%	-11.4%	1.9%
每股盈利	-0.07	0.06	-0.07	-0.21	0.03
PE@1.5HKD	-18.21	35.49	-32.02	-8.44	-

数据来源: Wind、国元证券经纪(香港)整理

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>