

2023年9月5日

京信通信 (2342.HK)

公司动态分析

证券研究报告

通信设备

从广覆盖到深覆盖，盈利持续释放

事件：近日，京信通信公布2023年上半年业绩，营收达32.28亿港元，同比增长6.1%；毛利为8.49亿港元，同比上升0.2%；归属股东净利润1.12亿港元，同比上升24.1%。

报告摘要

全球5G建设进程仍在推进，为业绩发展奠定基础 2023年，在全球经营环境存在不确定性的背景下，各国和各地区的5G建设仍在持续完善中，其中中国地区已经从以往的广覆盖进入到深覆盖的阶段，其他国家和地区的5G建设也在有序进行中，这也为公司的业绩发展奠定了坚实的基础。23年上半年，公司取得了收入和盈利的双增长，其中上半年收入达32.28亿港元，同比增长6.1%，归属股东净利润1.12亿港元，同比上升24.1%。

各项业务均有稳健的增长表现 按照业务划分，基站天线及子系统业务收入为16.52亿港元，同比增长2.3%，占收入比达51.2%，公司的核心业务保持了稳健增长，主要来自于期内完成的海外已中标基站天线项目的份额落地和交付；网络系统（包括无线优化和无线接入）业务的收入达5亿港元，同比增长1.7%，占收入比达15.5%，主要是海外的网络产品销售良好，突显了公司在网络系统领域的持续拓展；服务业务收入为7.09亿港元，同比增长0.3%，占收入比达22.1%，公司会持续投放资源在高毛利项目上，并聚焦更多优质工程项目；其他业务（包括无线传输）的收入为2.83亿港元，同比增长112.7%，公司在多元业务领域持续布局卓有成效。

从广覆盖到深覆盖，带来新增长动力 随着中国5G牌照发放迎来第四周年，中国三大通信运营商的基础网络建设战略也发生了变化，从原来的广覆盖，逐渐转变成现在的深度覆盖，对设备的要求也发生了更多变化，而公司可以提供场景化和高性价比的产品，以满足更多的市场需求。市场需求的转变，也为公司的业绩增长增添更多动力。

国际市场拓展和新业务探索为公司发展添砖加瓦 公司积极探索和开拓国际市场，并凭借着产品及技术等方面的综合优势，取得亮眼表现。上半年国际收入达到12.88亿港元，同比增长26.8%，尤其在欧洲国家和亚太地区，销售收入同比分别增长了43.8%和36.0%，表明公司在全球范围内的市场份额不断扩大。绿色天线平台在欧洲和其他市场的推广，也将会成为未来三年公司BSA（基站天线）市场的增长点，为公司未来的发展增添更多助益。

京信网络分拆上市在即，有望带来估值重塑 京信网络是京信通信的附属子公司（公司持有约78.5%股权），主要从事制造及销售无线电信网络系统设备以及提供相关综合解决方案，目前专注于研发、生产及销售网络系统产品，包括基站类产品、延伸覆盖产品（DAS和直放站）及OpenRAN产品在内的网络系统产品，可提供全场景化、高性价比的通信与信息解决方案。京信网络的业务结构与A股科创板要求较为吻合，因此预计将于年内提交A股科创板上市申请，并预期明年下半年分拆上市。分拆上市完成后，有望为母公司带来估值重塑，可持续关注。

风险提示：宏观经济下行；地缘政治风险；5G建设不及预期。

投资评级： 未有

目标价格： 未有

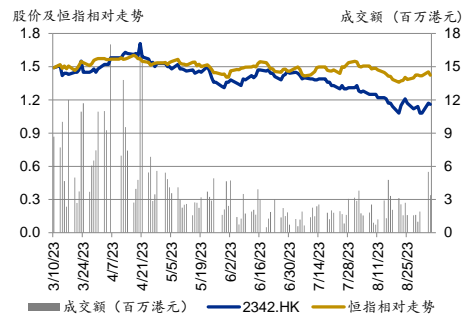
现价(2023-9-5)： 1.16 港元

总市值(百万港元)	3,208.27
流通市值(百万港元)	3,208.27
总股本(百万股)	2,765.75
流通股本(百万股)	2,765.75
12个月低/高(港元)	1.1/1.7
平均成交(百万港元)	2.04

股东结构

霍东龄	25.04%
张跃军	8.30%
先锋领航	2.32%
其他	64.34%
总共	100.00%

股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	-3.83	-10.07	-13.67
绝对收益	-9.38	-13.43	-18.79

数据来源：WIND、港交所

杨怡然 TMT 行业分析师

+852-2213 1401

laurayang@eif.com.hk

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 9517

免责声明

此报告只提供给您作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解、分析、预测、推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1) 持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2) 进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3) 与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4) 又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5) 可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010