

2025 年 06 月 13 日

信通电子（001388.SZ）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周二（6 月 17 日）有一家主板上市公司“信通电子”询价。

◆ **信通电子（001388）**：公司系一家以电力、通信等特定行业运行维护为核心服务目标的工业物联网智能终端及系统解决方案提供商。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 7.82 亿元/9.31 亿元/10.05 亿元，YOY 依次为 27.04%/19.08%/7.97%；实现归母净利润 1.17 亿元/1.24 亿元/1.43 亿元，YOY 依次为 10.69%/5.60%/15.11%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-6 月营业收入较上年同期增长 6.59%至 17.23%，归母净利润较上年同期增长 5.42%至 16.53%。

② **投资亮点**：1、公司系聚焦电力行业的工业物联网智能终端及系统解决方案提供商，在输电线路智能巡检系统等细分领域市占率领先。公司成立于 1996 年、长期深耕工业物联网制造行业；以创始人、实控人李全用先生为首的核心技术团队成员多就职于淄博无线电厂、淄博市计算机应用研究所、淄博电器厂等知名老牌企业，具有工业物联网领域研究的丰富经验；在核心团队的带领下，公司聚焦电力、通信等特定下游领域，逐步成为了国内具有代表性的工业物联网智能系统提供商。尤其在电力领域，公司凭借优良的研发实力和产品质量，陆续与国家电网、南方电网等下游头部企业建立了长期稳定的合作关系，产品销售市场也借由大客户、从成立之初的山东省内扩大至全国各省市及部分海外区域；其中、与国家电网的合作历史长达 15 年，2024 年来自国家电网的收入占比接近 50%。截至目前，公司多款产品已在业内取得较高市场份额，如核心产品输电线路智能巡检设备在 2017 年-2024 年的国内市占率约为 27%-31%、行业排名第二。2、政策持续助推电力行业的智能化升级改造，公司核心产品输电线路可视化智能巡检系统及变电站智能辅控系统发展前景良好。公司自 2014 年起将信息技术运用到电力系统，助力电力行业智能化升级改造，目前产品已覆盖输电、变电、配电三大环节。具体来看，1）在输电环节，国家电网重点提出要构建“立体巡检+集中监控”运检新模式，而公司输电线路智能巡检系统正是立体巡检的重要组成部分，契合行业发展趋势；目前公司已在可视化领域具备较高行业地位、核心产品输电线路智能巡检设备在业内排名第二。根据公司测算，假设我国输电线路可视化设备的安装率为 100%、当前覆盖率仅约 30%，市场发展空间仍较为广阔。2）在变电及配电环节，公司变电站智能辅控系统能有效解决人工巡视效率低、运维数据无法有效利用等问题，目前已成为公司收入增速最快的业务之一；2024 年公司来自变电站智能辅控系统的收入达 1.53 亿元、同比增长 80%。从渗透率来看，我国变电站智能化改造或仍处于落地实施初期。

② **同行业上市公司对比**：公司专注于工业物联网智能终端及其系统领域；根据业务的相似性，选取智洋创新、映翰通、申昊科技、优博讯为信通电子的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 7.40 亿元、平均 PE-TTM 为 25.82X、销售毛利率为 30.16%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率均处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示**：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	117.00
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（新恒汇）-2025 年 43 期-总第 569 期 2025.6.2
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（交大铁发）-2025 年第 41 期-总第 567 期 2025.6.2
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（华之杰）-2025 年 42 期-总第 568 期 2025.6.2
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（海阳科技）-2025 年第 40 期-总第 566 期 2025.5.25
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（影石创新）-2025 年第 39 期-总第 565 期 2025.5.24



险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	781.8	930.9	1,005.1
同比增长(%)	27.04	19.08	7.97
营业利润(百万元)	127.6	134.6	156.0
同比增长(%)	8.81	5.46	15.88
归母净利润(百万元)	117.5	124.0	142.8
同比增长(%)	10.69	5.60	15.11
每股收益(元)	1.00	1.06	1.22

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、信通电子	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	6
（四）募投项目投入	7
（五）同行业上市公司指标对比	7
（六）风险提示	8

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：2016 年至 2023 年全球半导体引线框架行业市场规模（亿元）	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	7
表 2：同行业上市公司指标对比	8

一、信通电子

公司系一家以电力、通信等特定行业为核心服务目标的工业物联网智能终端及系统解决方案提供商，主要产品为输电线路智能巡检系统、变电站智能辅控系统及移动智能终端等。在创始人李全用先生的带领下，公司在可视化智能巡视终端及管控平台技术、人工智能图像智能分析与检测技术、通信接入网运维检测技术、要素集约式身份证识读技术等领域取得了一定研究成果和应用经验。

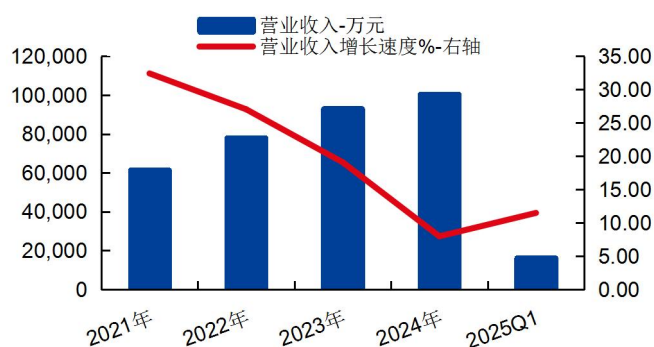
凭借具有较强竞争力的产品性能、产品质量和技术服务，报告期内公司主营业务发展迅速，销售市场从公司成立之初的山东省内扩大到全国各省市及部分海外区域，获得下游客户的充分认可，与国家电网、南方电网、中国联通、中国移动、中国电信等国内知名企业建立了长期稳定的合作关系。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 7.82 亿元/9.31 亿元/10.05 亿元，YOY 依次为 27.04%/19.08%/7.97%；实现归母净利润 1.17 亿元/1.24 亿元/1.43 亿元，YOY 依次为 10.69%/5.60%/15.11%。根据最新财务情况，公司 2025Q1 实现营业收入 1.63 亿元，较上年同期增长 11.48%；实现归母净利润 0.08 亿元，较上年同期增长 21.19%。

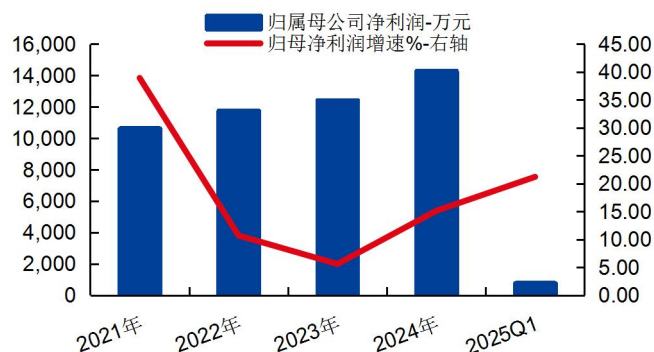
2024 年，公司主营收入按产品类别可分为四大板块，分别为输电线路智能巡检系统(6.51 亿元，64.88%)、变电站智能辅控系统(1.53 亿元，15.24%)、移动智能终端(1.02 亿元，10.17%)、其他产品(0.97 亿元，9.72%)。2022 年至 2024 年间，输电线路智能巡检系统一直为公司的核心产品及首要收入来源，收入占比稳定 50%以上，且呈现逐年增长的态势。

图 1：公司收入规模及增速变化



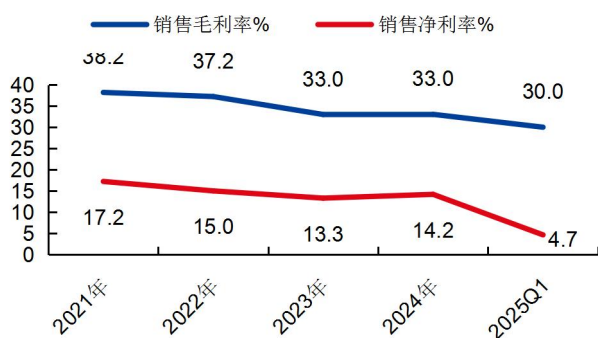
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



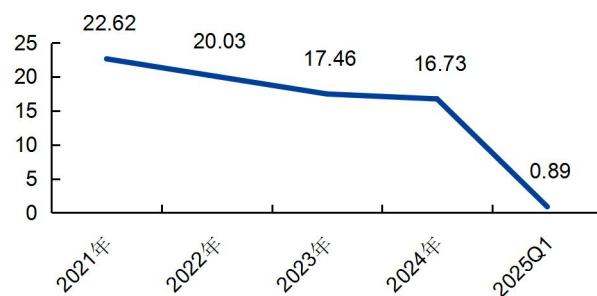
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

2022 年至 2024 年公司来自电力行业的收入占比稳定在 70%以上；具体包括输电线路智能巡检系统、变电站智能辅控系统、电力工程等电力行业产品，主要作用在电力系统的输电、变电、配电及用电环节。

1、输电线路智能巡检系统市场

可视化巡检（公司输电线路智能巡检系统）主要应用于输电领域，该产品在电力智能化改造中发挥的关键作用在于电网客户可以通过前端设备拍摄的图像或视频远程、实时查看杆塔及输电线路运行状态，及时发现输电线路施工机械、烟火、导线异物等外破隐患，避免跳闸停电事故发生，有效保障输电线路运行安全。

根据招股书的估算方法，我国输电线路可视化设备的市场容量为 522.56 万台，结合公司估算的我国输电线路可视化设备已部署数量（140 到 160 万台），相关产品覆盖率较低。如果假设设备安装率分别为 50%、70%、100%，我国输电线路智能巡检系统市场容量预计分别为 261.28 万台、365.79 万台、522.56 万台；假设每套设备按较低的单价 0.5 万元/套估算，我国输电线路智能巡检市场规模仍可达到 130 亿元以上；如果考虑输电线路长度持续增长和 5-8 年的设备更新频率，市场需求将更大。因此，我国输电线路智能巡检系统市场规模较大，市场覆盖率仍然较低；同时若考虑可视化巡检存量部分的更新换代需求和新建输电线路的增量需求，以及无人机巡检、机器人巡检的市场，则估算的市场容量将更大。

2、变电站智能辅控系统市场

变电站智能辅控系统系变电站智能巡视领域的标志性产品，主要应用于变电领域，也可以应用在配电领域。该产品在电力智能化改造中发挥的关键作用是解决不同应用场景下监控单元相互孤立、缺乏联动的问题，通过系统集成后的统一监控分析平台，有效解决了人工巡视效率低、监控设备孤立形成数据孤岛，运维数据无法有效利用的问题，有效减少了运维工作量，提升了运维效率，保障了电网安全稳定运行。

根据变电站“两个替代”相关政策以及《国家电网有限公司 2022 社会责任报告》中披露其当年完成“642 座变电站一键顺控改造”、“1438 座 220 千伏以上变电站实现智能巡视”等变电站智能化改造情况，预计目前我国根据“两个替代”相关政策进行的变电站智能化改造尚处于政策落地实施初期。根据《中国电力统计年鉴—2023》，全国 110 千伏及以上变电站约为 3 万余座。

根据招股书披露的销售情况，目前单座变电站智能化改造的费用在 50 万元至 200 万元不等；暂不考虑新建变电站的增长情况，变电站智能辅控系统的市场规模约为 112.50 亿元至 262.50 亿元。

图 5：2016 年至 2023 年全球半导体引线框架行业市场规模（亿元）

在不同覆盖率下，变电站智能化改造市场规模的测算			
智能化改造覆盖率	30%	50%	70%
变电站智能化改造的数量（座）	9,000	15,000	21,000
单座改造费用为 50 万元时的市场规模（亿元）	45.00	75.00	105.00
单座改造费用为 100 万元时的市场规模（亿元）	90.00	150.00	210.00
单座改造费用为 150 万元时的市场规模（亿元）	135.00	225.00	315.00
单座改造费用为 200 万元时的市场规模（亿元）	180.00	300.00	420.00
平均市场规模	112.50	187.50	262.50

资料来源：公司招股书、华金证券研究所

备注：平均市场规模的计算假设为四种单座改造费用的销售权重相同。

由此可见，我国变电站智能化改造的市场规模较大，且“两个替代”相关政策尚处于落地实施初期，预计变电站智能巡视的整体覆盖率仍然较低，细分领域的发展空间较为良好。

（三）公司亮点

1、公司系聚焦电力行业的工业物联网智能终端及系统解决方案提供商，在输电线路智能巡检系统等细分领域市占率领先。公司成立于 1996 年、长期深耕工业物联网制造行业；以创始人、实控人李全用先生为首的核心技术团队成员多就职于淄博无线电厂、淄博市计算机应用研究所、淄博电器厂等知名老牌企业，具有工业物联网领域研究的丰富经验；在核心团队的带领下，公司聚焦电力、通信等特定下游领域，逐步成为了国内具有代表性的工业物联网智能系统提供商。尤其在电力领域，公司凭借优良的研发实力和产品质量，陆续与国家电网、南方电网等下游头部企业建立了长期稳定的合作关系，产品销售市场也借由大客户、从成立之初的山东省内扩大至全国各省市及部分海外区域；其中、与国家电网的合作历史长达 15 年，2024 年来自国家电网的收入占比接近 50%。截至目前，公司多款产品已在业内取得较高市场份额，如核心产品输电线路智能巡检设备在 2017 年-2024 年的国内市占率约为 27%-31%、行业排名第二。

2、政策持续助推电力行业的智能化升级改造，公司核心产品输电线路可视化智能巡检系统及变电站智能辅控系统发展前景良好。公司自 2014 年起将信息技术运用到电力系统，助力电力行业智能化升级改造，目前产品已覆盖输电、变电、配电三大环节。具体来看，1）在输电环节，

国家电网重点提出要构建“立体巡检+集中监控”运检新模式，而公司输电线路智能巡检系统正是立体巡检的重要组成部分，契合行业发展趋势；目前公司已在可视化领域具备较高行业地位、核心产品输电线路智能巡检设备在业内排名第二。根据公司测算，假设我国输电线路可视化设备的安装率为 100%、当前覆盖率仅约 30%，市场发展空间仍较为广阔。2）在变电及配电环节，公司变电站智能辅控系统能有效解决人工巡视效率低、运维数据无法有效利用等问题，目前已成为公司收入增速最快的业务之一；2024 年公司来自变电站智能辅控系统的收入达 1.53 亿元、同比增长 80%。从渗透率来看，我国变电站智能化改造或仍处于落地实施初期。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目，以及补充流动资金。

- 1、输电线路立体化巡检与大数据分析平台技术研发及产业化项目：**拟新建生产车间 24,606 平方米，并购置引进自动进板机、全自动锡印刷机、10 模高速贴片机、红外对流 12 温区回流焊炉等 SMT 自动生产线设备；全自动透明塑封机、自动点胶机、点胶机自动反转装置、三轴机械手臂等生产提效成套设备；电力产品老化测试系统、各类测试仪表等质量保证仪器。根据公司初步预测，项目建设期 2 年、建设完毕之日起 2 年后达产，达产后预计新增年产值 46,000 万元。
- 2、维保基地及服务网点建设项目：**将建立以淄博总部为辐射中心，覆盖全国的维保基地及服务网络，从而完善公司在重点客户发展区域的维保基地及服务网点布局，有效支撑公司市场扩张，提升客户服务能力和市场需求反应能力，更加贴近客户需求，全面提升公司品牌形象和市场竞争能力。本项目建设期为 2 年，建设完毕后将形成以山东淄博总部为核心、覆盖全国的维保基地及服务网络。
- 3、信通电子研发中心项目：**研发中心将主要围绕在“SoC 芯片基础开发”、“智能电网监测平台升级及产业化”、“工业化智能终端平台升级及产业化”等方向开展研发创新活动；随着项目实施，公司工业物联网智能终端领域的研发实力将得到更大程度的提升。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	输电线路立体化巡检与大数据分析平台技术研发及产业化项目	20,945.06	20,945.06	2 年
2	维保基地及服务网点建设项目	5,267.80	5,267.80	2 年
3	信通电子研发中心项目	5,282.85	5,282.85	2 年
4	补充流动资金	16,000	16,000	-
	总计	47,495.71	47,495.71	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2024 年度，公司实现营业收入 10.05 亿元，同比增长 7.97%；实现归属于母公司净利润 1.43 亿元，同比增长 15.11%。根据管理层初步预测，公司预计 2025 年 1-6 月实现主营业务收入区间

为 43,100 万元至 47,400 万元，较上年同期增长 6.59%至 17.23%；实现归母净利润区间为 5,030 万元至 5,560 万元，较上年同期增长 5.42%至 16.53%；实现扣非归母净利润区间为 4,520 万元至 5,060 万元，较上年同期增长 8.58%至 21.55%。

公司专注于工业物联网智能终端及其系统领域；根据业务的相似性，选取智洋创新、映翰通、申昊科技、优博讯为信通电子的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 7.40 亿元、平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为 25.82X、销售毛利率为 30.16%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率均处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年营收 增速	2024 年归母 净利润 (亿元)	2024 年归母 净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE（摊 薄）
688191.SH	智洋创新	46.33	108.43	9.71	21.62%	0.51	23.60%	31.77%	5.79%
688080.SH	映翰通	35.09	25.82	6.12	24.00%	1.30	38.25%	52.48%	12.45%
300853.SZ	申昊科技	30.37	-12.40	1.58	-59.20%	-2.38	-135.81%	12.24%	-27.51%
300531.SZ	优博讯	53.04	-40.46	12.21	-3.67%	-1.50	9.81%	24.16%	-11.26%
	平均值	41.21	25.82	7.40	-0.04	-0.52	-16.04%	30.16%	-5.13%
001388.SZ	信通电子	/	/	10.05	7.97%	1.43	15.11%	33.03%	16.73%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 6 月 13 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除 PE 值为负的申昊科技、优博讯，以及 PE 值异常的智洋创新。

（六）风险提示

核心技术人员流失的风险、主要客户集中度较高的风险、营业收入增速下降或者规模下滑的风、业绩季节性波动的风险、存货跌价风险、应收账款及合同资产坏账或减值风险、电力行业智能化改造相关政策发生变化的风险、对电力及通信等主要下游行业依赖的风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn