

广信科技（920037）

2025 三季报点评：产能制约下 25Q3 盈利环比略增，26 年有望持续高增

买入（维持）

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	420.07	577.54	825.42	1,206.94	1,672.81
同比	38.05	37.49	42.92	46.22	38.60
归母净利润（百万元）	49.40	116.17	217.60	349.57	503.86
同比	235.55	135.14	87.31	60.65	44.14
EPS-最新摊薄（元/股）	0.54	1.27	2.38	3.82	5.51
P/E（现价&最新摊薄）	166.25	70.70	37.75	23.50	16.30

投资要点

- **事件：**公司发布 2025 年三季报，截至 2025Q3 实现营业收入 5.86 亿元，同比+41.35%；归母净利润 1.50 亿元，同比+91.95%；扣非归母净利润 1.47 亿元，同比+85.23%。2025Q3 单季度公司实现营业收入 2.11 亿元，同比+35.95%，环比+5.28%；归母净利润 5349.39 万元，同比+92.73%，环比+1.39%；扣非归母净利润 5345.65 万元，同比+78.48%，环比+2.00%。
- **产能制约下 2025Q3 环比略增，2026 年有望持续高增长。**我们估计 2025Q3 公司绝缘板材出货约 1 万吨，成型制品出货约 2000-3000 吨，环比略增，主要系长沙新产能处于试生产阶段，产能未完全释放，25Q4 有望环比提升。价格端公司 2025 年 7、9 月分别上调部分产品价格，整体价格略有增长，26 年预计部分产品仍有调涨。产能端长沙二期 1.4 万吨材料产能及 0.6 万吨成型制品产能预计将于 2026 年充分释放，此外募投项目 1.4 万吨材料产能也预计于 2026 年投产，产能释放+价格调整+成型制品占比提升有望支撑 26 年业绩持续高增长。
- **新市场+新产品拓展中长期增长空间。**市场方面公司深耕国内客户同时逐步加大海外市场开拓，目前已推动样品至海外变压器龙头总部测试，验证通过后有望进入其供应链，此外也在积极开拓巴西、中东、东南亚等市场；产品层面，公司加强新品研发，应用领域有望拓展至风电、轨交、电子烟、新能源电池等多领域，新市场+新产品有望打开公司中长期增长空间。
- **盈利预测与投资评级：**考虑公司新产能未完全释放，我们略微下调 2025 年盈利预测，基本维持 2026-2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润为 2.2/3.5/5 亿元（前值为 2.5/3.5/5 亿元），同增 87%/61%/44%，维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧、需求不及预期。

2025 年 10 月 22 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuh@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	89.80
一年最低/最高价	50.00/108.97
市净率(倍)	10.24
流通 A 股市值(百万元)	0.00
总市值(百万元)	8,213.37

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.77
资产负债率(% ,LF)	19.09
总股本(百万股)	91.46
流通 A 股(百万股)	0.00

相关研究

《广信科技(920037): 2025 中报点评: 下游需求旺盛推动公司量价齐升, 全年高增可期》

2025-08-24

《广信科技(920037): 特高压绝缘材料龙头, 行业高景气推动量利双升》

2025-08-08

广信科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	412	721	961	1,439	营业总收入	578	825	1,207	1,673
货币资金及交易性金融资产	101	397	498	798	营业成本(含金融类)	384	495	700	952
经营性应收款项	221	236	347	483	税金及附加	5	8	11	16
存货	86	81	105	143	销售费用	8	9	12	17
合同资产	0	0	0	0	管理费用	32	38	48	64
其他流动资产	4	7	10	14	研发费用	15	21	28	37
非流动资产	182	306	445	507	财务费用	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	9	10	13	17
固定资产及使用权资产	126	164	231	293	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	2	91	145	147	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	27	25	23	21	减值损失	0	(5)	(5)	(5)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	9	8	8	8	营业利润	141	259	416	600
其他非流动资产	18	18	38	38	营业外净收支	(3)	0	0	0
资产总计	594	1,027	1,407	1,946	利润总额	138	259	416	600
流动负债	51	65	93	126	减:所得税	22	41	67	96
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	净利润	116	218	350	504
经营性应付款项	28	36	51	69	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	2	2	3	5	归属母公司净利润	116	218	350	504
其他流动负债	21	26	38	52	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.27	2.38	3.82	5.51
非流动负债	30	30	30	30	EBIT	141	254	408	588
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	167	280	439	626
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	33.50	40.03	42.04	43.08
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	20.11	26.36	28.96	30.12
其他非流动负债	30	30	30	30	收入增长率(%)	37.49	42.92	46.22	38.60
负债合计	81	94	122	156	归母净利润增长率(%)	135.14	87.31	60.65	44.14
归属母公司股东权益	513	933	1,285	1,790					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	513	933	1,285	1,790					
负债和股东权益	594	1,027	1,407	1,946					

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	99	244	270	398	每股净资产(元)	7.50	10.55	14.52	20.24
投资活动现金流	(5)	(150)	(171)	(101)	最新发行在外股份(百万股)	91	91	91	91
筹资活动现金流	(32)	200	0	0	ROIC(%)	25.30	29.51	30.90	32.13
现金净增加额	62	296	102	300	ROE-摊薄(%)	22.63	23.32	27.21	28.14
折旧和摊销	26	26	32	38	资产负债率(%)	13.59	9.16	8.68	8.00
资本开支	(5)	(151)	(171)	(101)	P/E(现价&最新股本摊薄)	70.70	37.75	23.50	16.30
营运资本变动	(43)	(4)	(116)	(149)	P/B(现价)	11.97	8.51	6.18	4.44

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>