

电力设备

2026年01月29日

广信科技 (920037)

——业绩基本符合预期，25 年量价齐升，26 年新产能释放并推进境外布局

报告原因：有业绩公布需要点评

增持 (维持)

市场数据：2026年01月29日

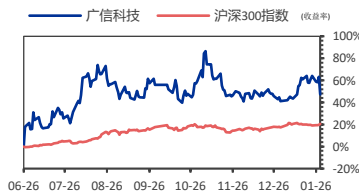
收盘价 (元)	87.68
一年内最高/最低 (元)	116.66/50.00
市净率	10.0
股息率% (分红/股价)	0.75
流通 A 股市值 (百万元)	2,592
上证指数/深证成指	4,157.98/14,300.08

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2025年09月30日

每股净资产 (元)	8.77
资产负债率%	19.09
总股本/流通 A 股 (百万)	91/30
流通 B 股/H 股 (百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

证券分析师

刘靖 A0230512070005
liujing@swsresearch.com
郑菁华 A0230525060001
zhengjh@swsresearch.com

研究支持

郑菁华 A0230525060001
zhengjh@swsresearch.com

联系人

郑菁华 A0230525060001
zhenqjh@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- 事件：公司发布 2025 年业绩预告，基本符合预期。**2025 年，公司预计实现归母净利润 1.90~2.10 亿元，同比增长 63.6~80.8%；单 Q4，公司预计实现归母净利润 4002~6002 万元，同比增长 5.2~57.8%，环比变动-25.2~+12.2%；基本符合预期。
- 市场需求旺盛背景下，公司产品量价齐升，带动业绩高速增长。**2025 年，公司产品市场需求持续旺盛，随着国民经济持续向好，国内电力需求逐年增长，在“双碳”目标引领下，新能源加速替代传统能源，电网改建升级需求日益凸显；同时，全球电力电网行业保持高景气度，为公司下游的输变电设备市场创造了持续增长的空间。在下游需求持续旺盛的背景下，公司一方面提高现有产线生产效率，另一方面积极扩产，广信新材料二期 2 条超/特高压绝缘材料生产线于 2025 年 8 月顺利投产并快速释放，带动全年销量增长，同时，公司基于市场供需状况适当调整了产品售价，带动公司整体业绩提高、盈利能力增强。
- 25Q4 新产能持续释放，成本端略有压力。**2025Q4，销量方面，随着广信新材料二期产能的逐步释放，产、销量环比增长；价格方面，公司未进一步提价，价格环比持平；成本方面，公司原材料价格 Q4 延续涨价趋势，折旧摊销环比增加。
- 聚焦超特高压，未来 1-2 年产能持续释放。**在国内外电网建设景气的背景下，我们认为公司下游需求将持续增长，且超/特高压需求增长尤其显著，公司较早将产品规划向超/特高压倾斜，广信新材料二期目前已接近满产状态，预计成为 2026 年增量主要贡献；2026 年 1 月，公司公告变更募集资金用途，将原先主要面向 110kV 以下电压等级的 4 条绝缘纤维材料生产线，变更为 2 条适用 220kV 及以上的超/特高压输变电设备用绝缘材料产线，预计 2026 年完成建设，2027 年贡献主要增量。
- 设立中国香港子公司，积极境外布局。**目前公司以内销为主，随着全球电网建设需求的增长，公司积极布局境外市场，2026 年 1 月公告设立中国香港全资子公司，我们认为未来随着境外市场的开拓，公司盈利能力、市场地位将进一步提升。
- 盈利预测与估值。**公司是绝缘纤维材料“小巨人”，产品覆盖全电压等级，无胶材料可达 30mm 厚度，在变压器需求高景气背景下迅速扩产，抢占先机，业绩高速增长。我们根据业绩预告区间，略下调 2025 年盈利预测，维持 2026-2027 年盈利预测，营收分别为 8.26、11.20、14.60 亿元（2025 年原值为 8.36 亿元），归母净利润分别为 2.00、2.92、3.96 亿元（2025 年原值为 2.11 亿元），对应当前 PE 分别为 40、27、20 倍，维持“增持”评级。
- 风险提示：**电力投资放缓风险；竞争对手扩产风险；木浆价格波动风险。

财务数据及盈利预测

	2024	2025Q1-3	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	578	586	826	1,120	1,460
同比增长率 (%)	37.5	41.4	43.0	35.6	30.3
归母净利润 (百万元)	116	150	200	292	396
同比增长率 (%)	135.1	92.0	72.4	45.9	35.7
每股收益 (元/股)	1.70	1.97	2.19	3.19	4.33
毛利率 (%)	33.5	39.2	37.3	39.6	41.1
ROE (%)	22.6	18.7	21.2	23.6	24.3
市盈率	69	40	27	20	20

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

财务摘要

百万元	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	420	578	826	1,120	1,460
其中：营业收入	420	578	826	1,120	1,460
减：营业成本	310	384	518	676	860
减：税金及附加	4	5	8	11	14
主营业务利润	106	189	300	433	586
减：销售费用	6	8	9	12	16
减：管理费用	29	32	39	53	69
减：研发费用	15	15	23	31	40
减：财务费用	1	0	-1	-2	-3
经营性利润	55	134	230	339	464
加：信用减值损失(损失以“-”填列)	1	0	-1	-2	-2
加：资产减值损失(损失以“-”填列)	0	0	0	0	0
加：投资收益及其他	8	9	9	9	9
营业利润	63	141	238	347	471
加：营业外净收入	0	-3	0	0	0
利润总额	63	138	238	347	471
减：所得税	13	22	38	55	75
净利润	49	116	200	292	396
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	49	116	200	292	396

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhy.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhy.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhy.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhy.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhy.com
华南创新团队	邵景丽	0755-82579627	shaojingli@swhy.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。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。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。