

广信科技 (920037)

2025 年报点评: 量价齐升推动业绩高增, 26 年有望持续高增

买入 (维持)

2026 年 04 月 01 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
yuhy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	577.54	795.52	1,183.56	1,641.81	2,169.93
同比 (%)	37.49	37.74	48.78	38.72	32.17
归母净利润 (百万元)	116.17	197.84	335.27	478.20	646.57
同比 (%)	135.14	70.30	69.47	42.63	35.21
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.27	2.16	3.67	5.23	7.07
P/E (现价&最新摊薄)	56.80	33.36	19.68	13.80	10.21

投资要点

- **事件:** 公司发布 2025 年年报, 2025 年全年实现营业收入 7.96 亿元, 同比增长 37.74%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.98 亿元, 同比增长 70.30%。从单季度表现来看, 2025Q4 实现营业收入 2.09 亿元, 同比增长 28.56%, 环比下降 0.7%, 2025Q4 归母净利润 0.47 亿元, 同比增长 25.82%, 环比下降 10.53%。主要系 Q4 费用增加所致。
- **绝缘材料与成型件量价齐升带动业绩改善, 高价值成型件占比有所提升:** 1) **绝缘材料与成型件量价齐升推动公司业绩高增。** 公司 2025 年绝缘板材/绝缘成型件业务分别实现收入 4.61/3.34 亿元, 同增 22%/68%, 我们估计绝缘板材/成型件分别出货超 4 万吨/1 万吨, 其中高价值量成型件营收占比由 24 年 34% 提升至 25 年 42%, 毛利率分别为 38.4%/39.7%, 同增 6.1pct/3.9pct, 主要系 25 年供不应求情况下价格上涨带动盈利提升。2) **公司期间费用管控整体良好, 销售费用率下降, 同时持续加大研发投入。** 2025 年销售费用率为 1.22%, 同比下降 0.20 个百分点; 管理费用率为 6.30%, 同比上升 0.72 个百分点, 主要系员工人数增加及奖金计提所致; 研发费用率为 2.88%, 同比上升 0.20 个百分点, 公司持续加大研发投入; 财务费用率为 -0.06%, 利息收入增加使得财务费用同比减少。
- **产能逐步释放满足高增需求, 积极拓展海外市场进行全球化布局。** 2025H2 公司长沙宁乡二期产能顺利投产, 2026 年二期产能有望充分释放满足高增需求。在全球化布局方面, 公司积极推进海外市场建设, 2026 年初设立香港子公司推动公司产品在海外市场拓展。展望 2026 年, 行业需求持续旺盛, 公司产能陆续释放叠加高价值产品占比不断提升, 公司盈利有望持续高增。
- **盈利预测与投资评级:** 我们略微下调整体价格上涨幅度预期, 略微下调 2026-2027 年盈利预测, 新增 2028 年盈利预测, 预计 2026-2028 年归母净利润为 3.35/4.78/6.47 亿元 (2026-2027 年前值为 3.50/5.04 亿元), 同增 69%/43%/35%, 考虑行业需求旺盛, 公司产能释放下业绩有望持续高增, 因此维持“买入”评级。
- **风险提示:** 竞争加剧、需求不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	71.78
一年最低/最高价	50.00/116.66
市净率(倍)	7.72
流通 A 股市值(百万元)	2,122.13
总市值(百万元)	6,565.21

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.29
资产负债率(% ,LF)	20.50
总股本(百万股)	91.46
流通 A 股(百万股)	29.56

相关研究

《广信科技(920037): 2025 三季度报点评: 产能制约下 25Q3 盈利环比略增, 26 年有望持续高增》

2025-10-22

《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

广信科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	752	985	1,379	2,026	营业总收入	796	1,184	1,642	2,170
货币资金及交易性金融资产	386	516	742	1,185	营业成本(含金融类)	485	693	957	1,265
经营性应收款项	246	345	479	633	税金及附加	7	10	13	16
存货	114	114	144	191	销售费用	10	13	16	20
合同资产	0	0	0	0	管理费用	50	58	71	82
其他流动资产	6	10	13	17	研发费用	23	28	38	46
非流动资产	322	436	565	617	财务费用	0	1	3	3
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	9	14	18	22
固定资产及使用权资产	257	284	342	393	投资净收益	1	0	0	0
在建工程	1	91	145	147	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	26	24	21	19	减值损失	(1)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	15	14	14	14	营业利润	231	394	563	761
其他非流动资产	23	23	43	43	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,074	1,422	1,944	2,643	利润总额	231	394	563	761
流动负债	102	103	141	185	减:所得税	33	59	84	114
短期借款及一年内到期的非流动负债	8	8	8	8	净利润	197	335	478	647
经营性应付款项	61	50	69	92	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	3	5	6	归属母公司净利润	198	335	478	647
其他流动负债	29	42	59	80	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.16	3.67	5.23	7.07
非流动负债	118	128	133	138	EBIT	220	381	547	742
长期借款	84	84	84	84	EBITDA	254	417	589	790
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	38.99	41.45	41.72	41.72
租赁负债	6	16	21	26	归母净利率(%)	24.87	28.33	29.13	29.80
其他非流动负债	28	28	28	28	收入增长率(%)	37.74	48.78	38.72	32.17
负债合计	220	231	273	323	归母净利润增长率(%)	70.30	69.47	42.63	35.21
归属母公司股东权益	850	1,187	1,668	2,316					
少数股东权益	4	4	4	4					
所有者权益合计	854	1,191	1,671	2,320					
负债和股东权益	1,074	1,422	1,944	2,643					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	185	271	393	539	每股净资产(元)	9.29	12.98	18.23	25.32
投资活动现金流	(241)	(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	232	8	2	2	ROIC(%)	25.77	28.81	30.19	29.88
现金净增加额	177	130	227	442	ROE-摊薄(%)	23.27	28.24	28.68	27.92
折旧和摊销	33	36	42	49	资产负债率(%)	20.50	16.22	14.05	12.23
资本开支	(122)	(151)	(171)	(101)	P/E(现价&最新股本摊薄)	33.36	19.68	13.80	10.21
营运资本变动	(45)	(103)	(130)	(159)	P/B(现价)	7.76	5.56	3.96	2.85

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>