

公司研究 | 点评报告 | 七一二 (603712.SH)

需求筑底，持续研发投入保障技术优势

报告要点

公司深入推进精益运营管理，以降本增效、流程优化为核心，不断深化运营管理体系建设，持续推进管理提质增效。在集团化管控方面，坚持放管结合的核心原则，进一步优化管控架构，明晰权责体系，强化统筹协同与资源整合，推动集团整体运营效率持续提升。在内控管理方面，不断优化内控与风险防控体系，强化关键环节监督，严守合规经营底线，为企业稳健运行提供坚实保障。

分析师及联系人



王贺嘉

SAC: S0490520110004

SFC: BUX462



王清

SAC: S0490524050001

需求筑底，持续研发投入保障技术优势

事件描述

公司发布 2026 一季报，实现营业收入 2.46 亿元，同比增长 13.79%，归母净利润亏损 0.65 亿元，同比减少 20.71%。

事件评论

- 公司持续深耕市场，聚力创新。军用通信方面，在航空通信领域，前期成功中标的某新平台综合通信导航识别系统，成功获得批量订货并进入产品交付阶段；某协同数据链产品全面打开市场，客户订货持续放量；积极拓展无人领域新市场，与客户签订某无人平台差分起降引导设备合同；某新平台通信导航识别系统完成批量交付工作，并获得客户金牌表彰。在地面通信领域，车载终端、单兵终端市场持续订货，成功上装有人/无人测控装备、某型指挥车、信息车等多个新平台，新市场开拓稳中有进。在卫星通信与卫星导航领域，某平台北斗卫星接收设备进入批产交付阶段，前期研发投入顺利实现成果转化，未来市场空间广阔；卫星通信功能模块完成基本型改制，顺利实现订货并上装新平台。同时，新业务领域方面，公司持续加大新领域市场开拓力度，抢抓低空反无业务发展机遇，形成了“成体系、要素全、实战化”的无人机反制系统解决方案，圆满完成了 2025 年夏季达沃斯论坛保障任务。
- 民用通信方面，在铁路通信领域，继续保持市场龙头地位；在城市轨道交通领域，公司持续稳固既有市场，深度挖掘客户需求，积极布局维保、改造等新兴业务，加快新研产品线市场化落地。先后中标滨海控制中心骨干通信系统集成项目、天津 Z2 线专用通信及警用通信系统集成项目；中标温州 S1 线、上海 1 号线无线系统改造项目，以及上海 23 号线、上海 15 号线南延、成都成德线无线系统项目；加快推进 5G 集群新产品在轨道交通领域的应用，成功中标天津地铁 2 号线专用无线改造窄融合调度系统项目；积极探索、挖掘并引导客户新需求，融合 5G、毫米波、AI 等新技术，打造轨道通信智能化解决方案，为客户提供高效定制化服务，并获得用户高度认可。公司依托行业地位与核心技术优势，前瞻布局未来市场，为企业长期稳健发展奠定坚实基础。
- 公司深入推进精益运营管理，以降本增效、流程优化为核心，不断深化运营管理体系建设，持续推进管理提质增效。在集团化管控方面，坚持放管结合的核心原则，进一步优化管控架构，明晰权责体系，强化统筹协调与资源整合，推动集团整体运营效率持续提升。在内控管理方面，不断优化内控与风险防控体系，强化关键环节监督，严守合规经营底线，为企业稳健运行提供坚实保障。
- 我们预计公司 26/27/28 年归母净利润分别为 -1.55/0.56/1.98 亿元，同比增速为 69%/136%/256%。

风险提示

- 1、需求下达不及时；
- 2、产能扩张不及预期的风险。

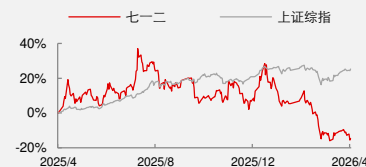
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	15.74
总股本(万股)	77,200
流通A股/B股(万股)	77,200/0
每股净资产(元)	4.95
近12月最高/最低价(元)	26.25/15.36

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《产品跨代处于阶段性底部，静待后续新产品定型》 2025-11-11
- 《研发坚定投入，静待需求复苏》 2025-09-12
- 《需求波动导致收入业绩下滑，静待景气复苏》 2025-05-02



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、需求下达不及时：下游需求下达的节奏和规模尚不清楚，可能会对公司后续成长性存在影响。
- 2、产能扩张不及预期的风险：公司规划扩产节奏较快，实际扩产落地节奏的不确定性。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	2148	2170	2651	3254	货币资金	535	1378	1121	628
营业成本	1460	1474	1645	2012	交易性金融资产	150	150	150	150
毛利	688	696	1005	1242	应收账款	3730	3366	4271	5245
%营业收入	32%	32%	38%	38%	存货	2222	2047	1828	2235
营业税金及附加	16	12	16	19	预付账款	11	15	17	20
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	749	695	856	1042
销售费用	63	57	63	69	流动资产合计	7398	7651	8243	9320
%营业收入	3%	3%	2%	2%	长期股权投资	196	196	196	196
管理费用	185	167	183	202	投资性房地产	21	21	21	21
%营业收入	9%	8%	7%	6%	固定资产合计	599	540	480	419
研发费用	688	688	757	833	无形资产	71	71	71	71
%营业收入	32%	32%	29%	26%	商誉	0	0	0	0
财务费用	24	0	0	0	递延所得税资产	306	316	316	316
%营业收入	1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	367	143	141	141
加: 资产减值损失	-132	0	0	0	资产总计	8958	8939	9469	10484
信用减值损失	-120	0	0	0	短期贷款	180	180	180	180
公允价值变动收益	9	0	0	0	应付款项	2093	2211	2455	2987
投资收益	19	16	20	25	预收账款	0	0	0	0
营业利润	-471	-167	61	210	应付职工薪酬	73	58	68	84
%营业收入	-22%	-8%	2%	6%	应交税费	84	50	69	89
营业外收支	-1	0	0	0	其他流动负债	1359	1344	1550	1811
利润总额	-472	-167	60	210	流动负债合计	3790	3843	4322	5151
%营业收入	-22%	-8%	2%	6%	长期借款	1094	1094	1094	1094
所得税费用	-7	-21	8	23	应付债券	0	0	0	0
净利润	-465	-146	52	186	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	-492	-155	56	198	其他非流动负债	49	122	122	122
少数股东损益	27	8	-3	-12	负债合计	4932	5058	5538	6367
EPS (元)	-0.64	-0.20	0.07	0.26	归属于母公司所有者权益	3888	3734	3789	3986
					少数股东权益	138	146	143	131
现金流量表 (百万元)					股东权益	4026	3880	3931	4117
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	8958	8939	9469	10484
经营活动现金流净额	-498	425	-277	-518					
取得投资收益收回现金	2	16	20	25	基本指标				
长期股权投资	9	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-36	1	1	1	每股收益	-0.64	-0.20	0.07	0.26
其他	239	221	0	0	每股经营现金流	-0.65	0.55	-0.36	-0.67
投资活动现金流净额	214	238	20	26	市盈率	—	—	218.48	61.36
债券融资	0	0	0	0	市净率	4.12	3.25	3.21	3.05
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	—	—	103.76	48.41
银行贷款增加(减少)	769	0	0	0	总资产收益率	-5.2%	-1.6%	0.6%	1.9%
筹资成本	-28	-1	-1	-1	净资产收益率	-12.7%	-4.1%	1.5%	5.0%
其他	-343	181	0	0	净利率	-22.9%	-7.1%	2.1%	6.1%
筹资活动现金流净额	399	180	-1	-1	资产负债率	55.1%	56.6%	58.5%	60.7%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	115	843	-257	-493	总资产周转率	0.24	0.24	0.29	0.33

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。