

信维通信（300136）

传统业务基本盘稳健，卫星与汽车业务构筑新成长曲线

买入（维持）

2025 年 09 月 19 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	7,548	8,744	9,705	10,919	12,341
同比（%）	(12.13)	15.85	11.00	12.51	13.03
归母净利润（百万元）	521.40	661.61	729.45	813.96	970.23
同比（%）	(19.65)	26.89	10.25	11.59	19.20
EPS-最新摊薄（元/股）	0.54	0.68	0.75	0.84	1.00
P/E（现价&最新摊薄）	47.15	37.16	33.70	30.21	25.34

投资要点

- **信维通信作为射频龙头，以全链路技术能力布局前沿领域，强化全球核心竞争力。**信维通信作为国内射频器件领域的龙头企业，主营业务涵盖天线及模组、无线充电模组、EMI/EMC 器件、高精密连接器、声学器件、汽车互联产品与被动元件等多类产品。公司是国内外多家头部科技企业的天线主力供应商，产品广泛应用于消费电子、商业卫星通信、智能汽车、物联网等多个高增长领域。在商业卫星通信方面，公司已向北美客户供应终端连接器与天线产品，预计 25H2 实现批量交付，并积极拓展国内商业卫星客户，未来有望进一步提供天线、连接器、结构件及整机级解决方案。
- **传统业务基本盘稳健，LCP、UWB 等新品放量驱动公司增长。**公司在天线、无线充电与精密结构件等传统优势领域持续领先，产品广泛覆盖全球头部消费电子客户，构建了稳健的业务基本盘。无线充电业务受益于智能手机、可穿戴设备及智能汽车对 Qi2.x 等标准模块的快速普及，迎来新一轮增长；精密结构件业务凭借轻薄耐腐蚀电池壳等创新产品，持续获得大客户订单。同时，公司积极推动 LCP 模组、UWB 模组等新品拓展，LCP 天线模组已在北美大客户实现规模交付，并配合多家头部客户推进方案研发；UWB 模组已在智能汽车钥匙、智能门锁、医疗设备等领域批量出货，并持续拓展至物联网、人形机器人等新场景。
- **商业卫星北美客户预计 25H2 放量，汽车产品或将构筑第二成长曲线。**在商业卫星通信领域，公司已实现高频连接器、毫米波天线等产品的突破，与北美客户持续合作并预计下半年批量供货，同时积极导入国内新兴商业卫星客户。在智能汽车领域，公司持续深化与国内外主流主机厂及 Tier1 供应商合作，车载无线充电模组等传统优势产品定点项目持续增加，并在车载雷达、大功率无线充电、USB Hub 及高速连接器等新品类别不断突破，产品矩阵日益丰富。公司在汽车领域的布局有望在未来 2-3 年显著贡献业绩，为公司成长提供有力支撑。
- **盈利预测与投资评级：**公司核心业务持续稳健推进产品与客户合作，同时有望受益于消费电子行业景气度回升。此外，公司在商业卫星通信领域已实现快速突破，预计将成为业绩增长的新动力。预计公司 2025-2027 年实现营收 97.05/109.2/123.4 亿元，归母净利润为 7.29/8.14/9.7 亿元，对应 PE 为 34/31/26。维持“买入”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧，下游需求不及预期，公司订单交付不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	25.41
一年最低/最高价	16.98/32.00
市净率(倍)	3.31
流通 A 股市值(百万元)	20,952.27
总市值(百万元)	24,585.92

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.68
资产负债率(%，LF)	42.42
总股本(百万股)	967.57
流通 A 股(百万股)	824.57

相关研究

《信维通信(300136)：2024 年中报点评：主业受益 AI 手机升级，海外卫星加速渗透带来第二成长曲线》

2024-08-26

《信维通信(300136)：2023 年年报及 2024 年一季报点评：消费电子业务短期承压，看好海外业务成长和主业复苏》

2024-04-25

信维通信三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6,218	7,622	8,907	10,261	营业总收入	8,744	9,705	10,919	12,341
货币资金及交易性金融资产	1,603	1,793	2,625	3,609	营业成本(含金融类)	6,923	7,583	8,515	9,620
经营性应收款项	2,479	2,769	3,105	3,468	税金及附加	61	59	72	81
存货	1,393	2,289	2,387	2,376	销售费用	68	74	87	99
合同资产	0	0	0	0	管理费用	451	455	531	617
其他流动资产	743	771	790	807	研发费用	677	770	884	987
非流动资产	7,153	6,762	6,581	6,459	财务费用	(31)	56	40	9
长期股权投资	555	555	555	555	加:其他收益	192	158	215	222
固定资产及使用权资产	2,943	2,586	2,258	1,998	投资净收益	0	16	(28)	(4)
在建工程	875	875	875	875	公允价值变动	(22)	0	0	0
无形资产	519	485	632	770	减值损失	(28)	(75)	(75)	(75)
商誉	987	987	987	987	资产处置收益	1	0	0	0
长期待摊费用	402	402	402	402	营业利润	737	807	903	1,073
其他非流动资产	872	872	872	872	营业外净收支	(10)	(18)	(13)	(13)
资产总计	13,371	14,384	15,488	16,720	利润总额	728	790	890	1,059
流动负债	3,887	4,310	4,660	4,994	减:所得税	73	58	77	92
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,525	1,589	1,589	1,589	净利润	655	732	814	968
经营性应付款项	2,023	2,245	2,520	2,836	减:少数股东损益	(7)	2	0	(3)
合同负债	22	32	35	37	归属母公司净利润	662	729	814	970
其他流动负债	318	444	516	533	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.68	0.75	0.84	1.00
非流动负债	2,146	2,097	2,097	2,097	EBIT	728	845	931	1,068
长期借款	1,529	1,529	1,529	1,529	EBITDA	1,519	1,596	1,732	1,833
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	20.82	21.86	22.02	22.05
租赁负债	253	253	253	253	归母净利率(%)	7.57	7.52	7.45	7.86
其他非流动负债	364	315	315	315	收入增长率(%)	15.85	11.00	12.51	13.03
负债合计	6,033	6,408	6,758	7,091	归母净利润增长率(%)	26.89	10.25	11.59	19.20
归属母公司股东权益	7,309	7,945	8,700	9,601					
少数股东权益	29	31	31	28					
所有者权益合计	7,338	7,976	8,731	9,629					
负债和股东权益	13,371	14,384	15,488	16,720					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1,076	664	1,630	1,792	每股净资产(元)	7.55	8.21	8.99	9.92
投资活动现金流	(1,075)	(346)	(661)	(659)	最新发行在外股份(百万股)	968	968	968	968
筹资活动现金流	(435)	(125)	(137)	(148)	ROIC(%)	6.29	7.12	7.25	7.77
现金净增加额	(396)	190	831	985	ROE-摊薄(%)	9.05	9.18	9.36	10.11
折旧和摊销	791	751	802	765	资产负债率(%)	45.12	44.55	43.63	42.41
资本开支	(1,081)	(389)	(633)	(656)	P/E (现价&最新股本摊薄)	37.16	33.70	30.21	25.34
营运资本变动	(544)	(929)	(179)	(110)	P/B (现价)	3.36	3.09	2.83	2.56

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>