

2026 年 06 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

加快多业务领域布局，定增募投项目推动构建第二增长曲线

—信维通信（300136.SZ）公司动态研究报告 买入（首次） 投资要点

分析师：宋子豪 S1050525090001

songzh@cfsc.com.cn

分析师：庄宇 S1050525120003

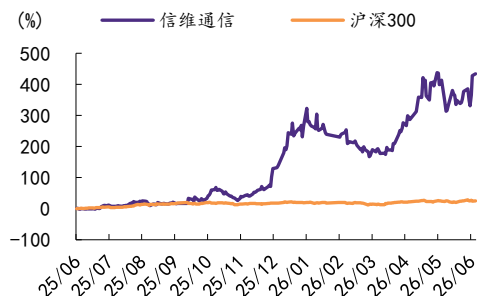
zhuangyu@cfsc.com.cn

基本数据

2026-06-29

当前股价（元）	116.75
总市值（亿元）	1130
总股本（百万股）	968
流通股本（百万股）	825
52 周价格范围（元）	21.77-118.98
日均成交额（百万元）	5379.72

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

公司深耕泛射频领域，加快多业务领域布局

公司从天线业务起家，不断拓展到无线充电、EMI/EMC、射频连接器等泛射频领域。2025 年，公司实现营业总收入 89.10 亿元（同比+1.90%），归母净利润 7.09 亿元（同比+7.12%）。2026 年一季度，公司实现营业总收入 19.92 亿元（同比+14.31%），归母净利润 1.05 亿元（同比+35.35%）。未来，公司将持续深化“材料—零部件—模组”的一站式研发创新能力，并加快多业务领域布局，实现从消费电子到“消费电子+卫星通信+智能汽车+N”的跨越。

定增募投项目推动构建公司第二增长曲线

2026 年 5 月 27 日，公司定向增发申请获得证监会同意注册批复。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 60 亿元（含本数），定增募投项目主要聚焦于三大核心业务（商业卫星通信器件及组件、射频器件及组件、芯片导热散热器件及组件）的产能扩充与技术升级，构筑新的业绩增长引擎。1) 在商业卫星通信领域，公司将在已实现批量供货的高频高速连接器基础上，进一步拓展阵列天线及模组等新产品；2) 在射频器件领域，公司以毫米波雷达天线组件为发力点，深入布局智能汽车自动驾驶赛道，把握智能网联汽车自动驾驶技术升级带来的历史发展机遇；3) 在芯片导热散热领域，公司将由器件供应商向解决方案提供商升级，通过拓展 TIM 材料业务，提供“TIM+散热器件”组合方案以增强客户粘性。公司募投项目预计在达产年三个项目合计实现年营业收入接近 200 亿元。我们认为募投项目将有力推动公司多领域业务快速发展，填补国内相关领域空白，拓展新的应用场景与客户群体，为公司构建长期可持续的增长动力，有力驱动“第二增长曲线”快速成长。

政策助推商业航天发展，公司不断深化与北美两大客户的合作

2025 年 10 月，四中全会首次将“航天强国”正式写入国家五

年规划重点任务，明确提出加快建设航天强国，与制造强国、质量强国、交通强国、网络强国并列。2025年11月，航天局发布《国家航天局推进商业航天高质量发展行动计划（2025—2027年）》，目标在2027年商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强。我们认为，政策助推叠加技术的不断突破有望推动行业快速发展，商业航天有望于“十五五”阶段迎来重大发展机遇。在商业卫星通信业务方面，公司已构建起“低轨地面终端核心器件+相控阵天线+高频高速连接器+精密结构件”的完整业务布局，与行业头部客户建立深度合作关系，成功切入全球低轨卫星产业链的高价值环节。目前，面向低轨卫星接收终端的相控阵天线模组已实现批量出货，持续保持在商业卫星领域的领先优势，并不断深化与北美两大客户的合作。

■ AI 端侧设备推动 MLCC 需求增长，公司参股子公司已实现对国内主流客户的稳定供应

受益于AI本地推理能力增强以及软硬件生态逐步成熟，AI端侧设备为代表的新兴消费电子终端正逐步成为MLCC需求增长的重要结构性来源。该类终端的共同特征在于算力密度高、电子系统复杂、电源与信号管理要求显著提升，其对MLCC需求的拉动不仅来自终端数量的增长，而且来自系统复杂度提升所带来的单机MLCC用量增长与高端产品占比提升。据弗若斯特沙利文数据，全球AI新兴端侧设备相关MLCC市场规模已由2020年的3.6亿元增长至2024年的17.6亿元，年均复合增长率达48.7%，预计到2029年市场规模将进一步增长至146.8亿元，2025-2029年的年均复合增长率达54.5%。MLCC业务方面，公司参股公司益阳电科的MLCC产品凭借高容、高可靠性等性能，已实现对国内主流客户的稳定供应，并正积极拓展服务器、汽车电子等领域的客户。公司未来将根据益阳电科实际经营进展和公司发展情况，不排除进一步增加对其持股比例的可能性。

■ 盈利预测

公司深耕泛射频领域，未来将持续深化“材料—零部件—模组”的一站式研发创新能力，并加快多业务领域布局，实现从消费电子到“消费电子+卫星通信+智能汽车+N”的跨越。预测公司2026-2028年收入分别为106.92、147.55、208.04亿元，EPS分别为1.07、1.64、2.51元，当前股价对应PE分别为109.2、71.0、46.5倍，给予“买入”投资评级。

风险提示

下游需求增长不及预期的风险，宏观经济波动的风险，地缘政治不确定性增加的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营业务收入（百万元）	8,910	10,692	14,755	20,804
增长率（%）	1.9%	20.0%	38.0%	41.0%
归母净利润（百万元）	709	1,034	1,591	2,431
增长率（%）	7.1%	45.9%	53.8%	52.8%
摊薄每股收益（元）	0.73	1.07	1.64	2.51
ROE（%）	8.9%	11.7%	15.7%	19.9%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,393	1,941	2,310	2,801
应收款	2,564	3,077	4,246	5,987
存货	1,411	1,672	2,262	3,147
其他流动资产	762	915	1,262	1,780
流动资产合计	6,130	7,605	10,081	13,715
非流动资产：				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	2,683	3,199	3,264	3,158
在建工程	1,159	463	185	74
无形资产	548	521	494	467
长期股权投资	530	530	530	530
其他非流动资产	2,490	2,490	2,490	2,490
非流动资产合计	7,409	7,203	6,962	6,718
资产总计	13,540	14,808	17,043	20,433
流动负债：				
短期借款	1,142	1,142	1,142	1,142
应付账款、票据	2,120	2,512	3,399	4,728
其他流动负债	854	854	854	854
流动负债合计	4,128	4,523	5,415	6,753
非流动负债：				
长期借款	1,014	1,014	1,014	1,014
其他非流动负债	467	467	467	467
非流动负债合计	1,481	1,481	1,481	1,481
负债合计	5,609	6,004	6,896	8,234
所有者权益				
股本	968	968	968	968
股东权益	7,930	8,803	10,147	12,199
负债和所有者权益	13,540	14,808	17,043	20,433

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	706	1045	1607	2456
少数股东权益	-3	10	16	25
折旧摊销	535	206	239	242
公允价值变动	2	2	2	2
营运资金变动	450	-532	-1215	-1806
经营活动现金净流量	1689	732	650	919
投资活动现金净流量	-1184	179	213	218
筹资活动现金净流量	43	-171	-264	-403
现金流量净额	548	739	599	734

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	8,910	10,692	14,755	20,804
营业成本	6,879	8,072	10,918	15,187
营业税金及附加	67	81	112	157
销售费用	90	107	148	208
管理费用	432	503	679	936
财务费用	83	37	27	13
研发费用	606	727	1,033	1,435
费用合计	1,210	1,374	1,886	2,593
资产减值损失	9	-3	-3	-3
公允价值变动	2	2	2	2
投资收益	16	5	5	5
营业利润	848	1,257	1,936	2,962
加：营业外收入	15	15	15	15
减：营业外支出	10	10	10	10
利润总额	852	1,262	1,941	2,966
所得税费用	147	217	334	510
净利润	706	1,045	1,607	2,456
少数股东损益	-3	10	16	25
归母净利润	709	1,034	1,591	2,431

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	1.9%	20.0%	38.0%	41.0%
归母净利润增长率	7.1%	45.9%	53.8%	52.8%
盈利能力				
毛利率	22.8%	24.5%	26.0%	27.0%
四项费用/营收	13.6%	12.8%	12.8%	12.5%
净利率	7.9%	9.8%	10.9%	11.8%
ROE	8.9%	11.7%	15.7%	19.9%
偿债能力				
资产负债率	41.4%	40.5%	40.5%	40.3%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.7	0.9	1.0
应收账款周转率	3.5	3.5	3.5	3.5
存货周转率	4.9	4.9	4.9	4.9
每股数据(元/股)				
EPS	0.73	1.07	1.64	2.51
P/E	159.4	109.2	71.0	46.5
P/S	12.7	10.6	7.7	5.4
P/B	14.2	12.8	11.2	9.3

■ 军工、电子组介绍

宋子豪：金融学硕士，曾就职于国投证券、中航证券，曾完成中证军工龙头指数在内的多个指数的编制与维护，全面覆盖军工行业，对航空航天、军贸、无人化装备、远火等有多项研究经验。

庄宇：电子行业首席分析师。

■ 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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。