

信维通信(300136) 2022年半年报点评

业绩符合预期，多元化布局打造业务新动能

事项:

- 2022年7月28日，信维通信发布2022年半年报，公司实现营业收入36.93亿元(YoY+20.87%)，实现归母净利润1.84亿元(YoY+6.67%)，实现扣非归母净利润1.68亿元(YoY+31.83%)。

评论:

- 业绩符合预期，经营节奏稳步向上。**公司22Q2单季度实现营业收入17.79亿元(YoY+23.34%)，实现归母净利润6291.29万元(YoY+9.96%)，实现扣非归母净利润5551.53万元(YoY+121.67%)，在手机、平板等消费电子需求暂时萎靡的情况下，公司通过积极的品类扩张及客户开拓战略，实现了营业收入的平稳增长，业绩节奏符合预期。同时在地缘政治冲击终端需求，成本压力依然存在的背景下，公司通过优化完善内部管理，加强成本管控的措施，实现了毛利率的基本稳定，随着消费电子需求节奏的恢复，及新应用场景的不断丰富，预计公司将维持稳健经营的业绩节奏，经营规模及盈利能力有望持续扩张。
- 成熟业务稳健增长，新兴业务初见成效，应用场景的不断丰富有望为公司带来更多业绩增量。**报告期内公司持续推进业务转型及优化，成熟业务(天线、无线充电、EMI/EMC等)保持稳健增长的同时，新兴业务(高精连接器、被动元器件、汽车互联产品、LCP、UWB等)业绩规模持续扩大，公司持续拓展智能汽车、智能家居、商业航空等新行业的产品应用。在汽车市场，公司已获得大众、东风本田、广汽本田、一汽红旗、一汽奔腾、奔驰、长安汽车等汽车厂商的供应资质，正在推进相关产品的研发及项目落地，并与特斯拉、华为、小米、丰田、日产等十几家汽车厂商进行商务与项目接洽，为公司未来2-3年汽车互联业务的快速发展打下基础。随着应用场景的不断丰富，公司加快打造新的增长极，业务增长将更加多元化，带来收入节奏及盈利能力的稳健提升。
- 强研发积淀技术底蕴，未来有望受益需求端的持续复苏。**面对消费电子需求的疲软，公司积极优化业务结构的同时，也持续加大研发投入，22H1公司研发投入约3.37亿元，坚持对基础材料/技术的研究做持续性的投入，提升公司技术竞争力。截至2022年6月底，公司已申请专利2208件，22H1新增申请专利148件，其中5G天线/LCP/UWB/WPC/BTB连接器专利分别为59/20/11/48/10件。今年上半年消费电子整体需求疲软，据Canalys数据，22Q1全球智能手机出货量下滑11%，22Q2预计下滑9%，预计随着产业链库存水平稳步降低，需求有望回暖，公司在行业低谷期持续坚持基础材料/技术研发，积淀内功，技术实力持续增强，有望深度受益消费电子需求复苏及新应用场景需求释放。
- 投资建议:**公司当前仍处于业务转型优化期，新业务处于拓展阶段，对整体盈利能力造成一定拖累，我们下调2022-2024年公司归母净利润预测至7.79/10.32/12.77亿元(2022/2023年原值为13.77/18.26亿元)，对应2022-2024年EPS为0.80/1.07/1.32元(2022/2023年原值为1.42/1.89元)。参考公司历史和可比公司估值情况，给予公司2022年30倍PE，对应目标价24元，维持“强推”评级。
- 风险提示:**5G手机换机周期存不确定性；新品拓展不及预期；新冠疫情影响。

主要财务指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入(百万)	7,581	9,458	11,219	12,906
同比增速(%)	18.6%	24.8%	18.6%	15.0%
归母净利润(百万)	505	779	1,032	1,277
同比增速(%)	-48.1%	54.2%	32.6%	23.7%
每股盈利(元)	0.52	0.80	1.07	1.32
市盈率(倍)	33	22	16	13
市净率(倍)	2.8	2.5	2.2	1.9

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为2022年7月29日收盘价

强推(维持)

目标价：24元

当前价：17.17元

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

执业编号：S0360517100004

证券分析师：葛星甫

邮箱：gexingfu@hcyjs.com

执业编号：S0360521120001

公司基本数据

总股本(万股)	96,756.86
已上市流通股(万股)	82,356.42
总市值(亿元)	166.13
流通市值(亿元)	141.41
资产负债率(%)	47.46
每股净资产(元)	6.31
12个月内最高/最低价	26.93/13.75

市场表现对比图(近12个月)



相关研究报告

《信维通信(300136)2021年三季度报点评：传统业务迎消费电子旺季，新业务持续布局盈利待改善》

2021-10-27

《信维通信(300136)2021半年报点评：前瞻布局拖累短期业绩，多业务齐头并举有望迎拐点》

2021-07-22

《信维通信(300136)2020年报&2021年一季报点评：公司业绩短期承压，长期发展趋势向好》

2021-04-25

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	1,820	1,673	2,245	3,524
应收票据	32	46	51	56
应收账款	2,241	3,997	4,618	4,890
预付账款	57	30	39	48
存货	2,440	2,378	3,093	3,958
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	401	493	629	725
流动资产合计	6,991	8,617	10,675	13,201
其他长期投资	0	0	0	0
长期股权投资	518	518	518	518
固定资产	2,460	2,742	2,879	2,836
在建工程	412	512	637	737
无形资产	285	256	231	208
其他非流动资产	1,447	1,397	1,357	1,326
非流动资产合计	5,122	5,425	5,622	5,625
资产合计	12,113	14,042	16,297	18,826
短期借款	1,473	1,445	1,417	1,389
应付票据	442	380	557	688
应付账款	1,733	2,377	2,835	3,371
预收款项	0	0	0	0
合同负债	51	64	76	87
其他应付款	99	99	99	99
一年内到期的非流动负债	62	62	62	62
其他流动负债	208	215	238	252
流动负债合计	4,068	4,642	5,284	5,948
长期借款	1,821	2,370	2,920	3,469
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	195	196	195	196
非流动负债合计	2,016	2,566	3,115	3,665
负债合计	6,084	7,208	8,399	9,613
归属母公司所有者权益	5,975	6,757	7,790	9,067
少数股东权益	54	77	108	146
所有者权益合计	6,029	6,834	7,898	9,213
负债和股东权益	12,113	14,042	16,297	18,826

现金流量表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	1,322	189	808	1,323
现金收益	1,023	1,333	1,622	1,884
存货影响	-264	61	-714	-865
经营性应收影响	295	-1,719	-619	-300
经营性应付影响	-47	581	636	666
其他影响	314	-68	-116	-62
投资活动现金流	-1,625	-800	-725	-540
资本支出	-721	-844	-762	-573
股权投资	-308	0	0	0
其他长期资产变化	-596	44	37	33
融资活动现金流	386	464	489	496
借款增加	584	522	522	522
股利及利息支付	-137	-45	-49	-54
股东融资	112	112	112	112
其他影响	-173	-125	-96	-84

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	7,581	9,458	11,219	12,906
营业成本	6,128	7,689	9,014	10,325
税金及附加	42	57	70	82
销售费用	82	95	112	129
管理费用	220	227	247	258
研发费用	628	733	869	1,000
财务费用	-9	40	33	31
信用减值损失	-1	-1	-1	-1
资产减值损失	-131	-25	-15	13
公允价值变动收益	-20	0	0	0
投资收益	25	20	19	21
其他收益	127	155	140	141
营业利润	491	767	1,016	1,256
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	4	4	4	4
利润总额	488	764	1,013	1,253
所得税	-32	-38	-50	-62
净利润	520	802	1,063	1,315
少数股东损益	15	23	31	38
归属母公司净利润	505	779	1,032	1,277
NOPLAT	510	844	1,098	1,347
EPS(摊薄) (元)	0.52	0.80	1.07	1.32

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入增长率	18.6%	24.8%	18.6%	15.0%
EBIT 增长率	-57.0%	67.8%	30.1%	22.7%
归母净利润增长率	-48.1%	54.2%	32.6%	23.7%
获利能力				
毛利率	19.2%	18.7%	19.7%	20.0%
净利率	6.9%	8.5%	9.5%	10.2%
ROE	8.4%	11.4%	13.1%	13.9%
ROIC	5.8%	8.4%	9.4%	9.9%
偿债能力				
资产负债率	50.2%	51.3%	51.5%	51.1%
债务权益比	58.9%	59.6%	58.2%	55.5%
流动比率	1.7	1.9	2.0	2.2
速动比率	1.1	1.3	1.4	1.6
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.7
应收账款周转天数	112	119	138	133
应付账款周转天数	103	96	104	108
存货周转天数	136	113	109	123
每股指标(元)				
每股收益	0.52	0.80	1.07	1.32
每股经营现金流	1.37	0.20	0.84	1.37
每股净资产	6.18	6.98	8.05	9.37
估值比率				
P/E	33	22	16	13
P/B	3	3	2	2
EV/EBITDA	0	0	0	0

电子组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2019 年带领团队获得新财富电子行业第五名，2016 年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017 年加入华创证券研究所。

分析师：熊翊宇

复旦大学金融学硕士，3 年买方研究经验，曾任西南证券电子行业研究员，2020 年加入华创证券研究所。

分析师：葛星甫

上海财经大学经济学硕士。2 年 TMT 研究经验。2019 年加入华创证券研究所。

分析师：岳阳

上海交通大学硕士。2019 年加入华创证券研究所。

助理研究员：郭一江

北京大学硕士。2020 年加入华创证券研究所。

助理研究员：王帅

西南财经大学硕士。2021 年加入华创证券研究所。

助理研究员：姚德昌

同济大学硕士。2021 年加入华创证券研究所。

研究员：吴鑫

复旦大学资产评估硕士，1 年买方研究经验。2022 年加入华创证券研究所。

研究员：高远

西南财经大学硕士。2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	公募机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	高级销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	刘懿	高级销售经理	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	蔡依林	销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	销售助理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	包青青	高级销售经理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	张嘉慧	销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	销售经理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
	王春丽	销售助理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	周玮	销售助理		zhouwei@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	曹静婷	销售副总监	021-20572551	caojingting@hcyjs.com
	官逸超	销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	李凯	资深销售经理	021-20572554	likai@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	邵婧	高级机构销售	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	王世韬	销售助理		wangshitao1@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	销售总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	高级销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	高级销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	王卓伟	销售助理	0755—82756805	wangzhuowei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522