

2014-11-25

公司报告(点评报告)

评级 **推荐** 维持

信维通信(300136)

盈利拐点趋势明确， 多业务布局保障长期成长

分析师：胡路

☎ (8627)65799553

✉ hulu@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490512060001

联系人：李振、彭勃

☎ (8627)65799553

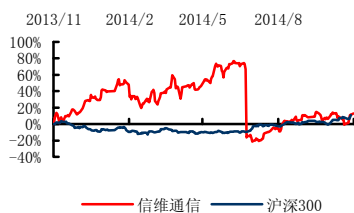
✉ lizhen1@cjsc.com.cn

联系人：杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

相关研究

《盈利拐点逐步显现，新业务拓展长期成长空间》
2014/10/23

《终端天线业务支撑公司业绩高速增长，新业务
布局开辟公司全新成长空间》2014/10/10

《短期波动不改长期高成长趋势》2012/4/24

报告要点

■ 事件描述

近日通信板块在大盘带动下持续走强，信维通信作为手机终端天线行业领军企业，其股价亦表现出强劲走势。在此时点，我们重申公司的投资价值，并强烈建议积极配置。

■ 事件评论

- **业绩拐点确立，国际客户份额快速提升确立高增长基础：**公司前三季度实现净利润 4890 万，全年业绩反转趋势明确。展望 2015 年，我们认为，公司主营业务收入及净利润均将呈现高速增长的态势，主要逻辑在于：1、公司已成功进入国际大客户供应链体系，未来在新增订单项目的带动下，北京、深圳两地的天线产能可持续释放，同时高毛利产品占比增长，驱动公司整体毛利率加速回升；2、母公司对北京莱尔德天线产能的整合与升级工作已完成，后续规模效应将加速显现，推动管理费用率持续下降。基于以上两点，我们坚定看好公司主营业务的发展前景。
- **新产品推进加快，保障公司业绩持续高速增长：**除手机和终端天线业务高速增长外，公司天线连接器、射频跳线等新产品也取得阶段性成绩，将在后续形成实质性业绩贡献。具体而言，1、公司自主研发的 O 型天线连接器已经得到国际客户的认可，并开始批量出货，后续产品放量后将带来明显的收入及利润增益；2、射频跳线在消费电子产品中的需求旺盛，公司目前正积极扩张生产线，并准备开展前期的客户导入；3、音射频模组的研发也已完成，目前正处于小批量导入期。我们认为，公司积极开展新产品的导入工作，不但可拓展其产品线宽度，而且还将有助于提升公司的一体化技术解决能力，增强公司产品的综合竞争力。
- **布局汽车电子市场，开辟成长新路径：**公司在主营业务快速增长的背景下，加速发展汽车电子业务，具体而言：1、公司收购深圳亚力盛 20% 股权，切入汽车连接器产品领域，后续有望借助亚力盛的客户渠道优势，与合作车企建立稳定供货关系；2、公司发挥射频领域的技术优势，自主开发车载互联娱乐系统，目前正进行客户导入工作。我们认为，公司积极开拓发展潜力巨大的汽车电子市场，可为公司长期成长创造更广阔的空间。
- **投资建议：**鉴于公司手机终端天线业务高速增长，且新业务具有高成长性，我们看好公司的发展前景，预计公司 2014 年-2016 年 EPS 为 0.24 元、0.56 元、0.82 元，维持对公司“推荐”评级。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8621) 66290412	18911132188	limj@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

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度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-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。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)
电话: 021-68751100
传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
(430015)
传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)
传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)
传真: 0755-82750808
0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究部，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。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。