

华安证券股份有限公司近期对七一二进行研究并发布了研究报告《营收利润稳定增长，专网无线通信领域核心供应商》，本报告对七一二给出买入评级，当前股价为38.9元。

七一二(603712)

主要观点：

事件描述

10月27日，公司发布2022年三季度报告。根据公告，公司前三季度实现营业收入22.13亿元，同比增长25.73%；实现归母净利润3.03亿元，同比增长22.14%。

收入利润维持稳步增长

公司是我国专网无线通信产品和整体解决方案的核心供应商,拥有国家级技术中心及国家级工业设计中心，是国家高新技术企业和国家技术创新示范企业。公司始终服务于国家及国防战略，专注推进我国专网无线通信行业发展，主营业务包括军用无线通信、民用无线通信等领域。

公司前三季度实现营业收入22.13亿元，同比增长25.73%；实现归母净利润3.03亿元，同比增长22.14%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.86亿元，同比增长38.08%，系主要产品收入实现稳步增长，带动净利润增长，非流动资产处置损益及交易性金融资产取得的投资收益较同期减少，扣除非经常性损益的净利润较同期增幅较高所致。

业务方面，根据公司中报披露，军用无线通信领域主要包括无线通信终端产品和系统产品。公司是国内最早的军用无线通信设备的研发、制造企业之一，拥有完整的科研生产资质，是该领域无线通信装备的主要供应商，产品形态包括手持、背负、车载、机载、舰载等系列装备，实现了从短波、超短波到卫星通信等宽领域覆盖。公司紧跟装备信息化发展趋势，在长期技术积累和对用户多平台、多任务、多单元、多场景需求深刻理解的基础上，多领域开展下一代通信关键技术的预研工作。同时公司着眼于未来五到十年的装备需求，从终端到综合化系统，从单网通信到协同通信等形成了预研一代、研制一代、装备一代的完整的科研生产能力布局，更好地满足用户信息化建设需求。

民用无线通信领域主要包括铁路无线通信和城市轨道交通无线通信终端及系统产品。公司持续发挥技术研发的优势，根据民用专网通信技术演进和用户需求，迭代开

发。公司是我国铁路无线通信设备定点企业和行业标准的主要制定者，自主研发的无线通信设备成功应用于“复兴号”、“和谐号”等高铁列车和新型重载机车。公司积极研制新一代轨道交通无线通信产品，参与了多个城市无线通信系统项目的方案设计，为后续扩大市场规模、提高市场占有率打下基础。

公司加快在产业链上游的拓展和延伸

根据公司 2022 年 6 月 29

日发布的《关于购买资产暨关联交易公告》，披露为了完善公司的业务布局，加快公司在产业链上游的拓展和延伸，同时保证公司部分元器件的生产和交付能力，降低部分采购成本，公司拟收购通广集团和振通电子持有的振海科技 100%股权，股权评估价值为 2,911.03 万元，收购价格为 2,911.03 万元。

公司收购振海科技股权后，成为振海科技的控股股东，公司作为新的股东，能为振海科技从战略、业务等方面进行赋能。

天津通广集团振海科技有限公司主营业务为高品质、高可靠性的模块电源、滤波器和磁性整件等的研发、生产、销售。通广集团与振通电子持有的振海科技股权权属清晰，不存在任何权属方面的纠纷或潜在纠纷，不存在抵押、质押及其他任何限制转让的情况，不涉及诉讼、仲裁事项或查封、冻结等司法措施，不存在妨碍权属转移的其他情况。

本次交易有利于公司进一步完善公司上游产业链布局，保证公司部分元器件的生产和交付能力，降低部分采购成本。公司收购振海科技股权后，能利用自身的业务优势和管理优势为振海科技赋能，提升其业务规模和盈利能力，实现更好地发展。

本次交易完成后将改变公司合并报表的范围，将把振海科技纳入合并范围。

重视技术驱动及科技创新为企业源动力

公司作为技术驱动及科技创新型企业，历来重视技术自主研发和自主创新，近年来坚持 20%以上高比例的研发投入为公司的技术领先与研发创新持续赋能，公司深度参与了短波、超短波、散射通信、专用互联网、数据链、卫通卫导、铁路及城市轨道交通等诸多无线通信体制的制定，具备充沛的行业话语权与竞争优势地位，打造了核心竞争力，在一定程度上引领了行业的发展。

研发投入方面，公司一致重视核心技术的研制及开发，持续加大研发投入，2022 年前三季度公司研发费用为 5.38 亿元。

科研创新方面，公司坚持高水平科技自立自强，切实增强打造原创技术策源地的责

任感、使命感，持续推进科研体系改革，借助地缘优势与科研院所启动更高效创新平台的搭建工作；2022年上半年，公司中标某平台北斗三号卫星导航设备，实现公司在该平台领域的突破；中标北斗三号精密进近地面设备，进一步稳固了公司在精密进近领域的行业地位，也为开拓其他无人机平台奠定坚实基础；同时开展下一代地面与航空设备、综合化系统、综合数据链、卫星通信装备、北斗三代典型应用系统的预研及竞标，为后续重点科研项目竞标进行技术储备；民用通信方面，公司轨道交通专用无线通信系统关键技术研发与产业化项目荣获天津科学技术进步二等奖；公司通过前沿技术引导客户需求，开辟更加广阔的市场空间。

人才建设方面，公司近年来实施了一系列人才工程计划，通过对生产、研发、管理等领军人才实施重点培养计划，对接名师，快速提升高端人才综合能力。公司以“专业+管理”双通道模式，培养优秀人才，并通过不断优化完善培训体系、薪酬激励政策，通过市场化选人用人机制，吸引了大批科技领军人才、高端管理人才、智能制造和营销的新型人才。

公司持续加大专业人才的引进力度，提升了公司人力资源的整体水平。公司员工知识结构覆盖面广、专业性强，为公司持续发展提供了人才保障。

通过中国知网专利搜索平台，可知2022年第三季度可检索出6项专利被公开。

投资建议

预计公司2022-2024年归母净利润分别为8.50、11.32、14.24亿元，同比增速为23.5%、33.1%、25.9%。对应PE分别为35.33、26.54、21.09倍。首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示

下游需求低于预期，研发不及预期

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，招商证券王超研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达97.1%，其预测2022年度归属净利润为盈利9.39亿，根据现价换算的预测PE为31.89。

最新盈利预测明细如下：