

浙商证券股份有限公司张建民,汪洁,杨雷近期对盛路通信进行研究并发布了研究报告《盛路通信2022年三季报点评报告：上调盈利预测，军工电子有望超预期成长》，本报告对盛路通信给出增持评级，当前股价为10.92元。

盛路通信(002446)

经营拐点确认，Q3单季毛利率提升明显。军工电子需求增长叠加积极扩产，民用通信全球5G持续建设叠加创新产品，未来发展持续乐观。上调盈利预测，维持“增持”。

Q3单季收入同比增长44.1%，经营拐点强化

Q3单季公司收入3.4亿元同比增44.1%；归母净利润0.69亿元同比增414.3%；扣非归母净利润0.66亿元同比增645.9%。

1-9月公司收入10.9亿元同比增61.3%；归母净利润1.9亿元同比增1214.5%；扣非归母净利润1.84亿元，去年同期扣非净利18万元（合正电子影响0.6亿元），同比大幅增长，经营拐点进一步确认。

军工电子业务需求高景气，成长性有望超预期

军工电子：十四五期间国防支出重点投向信息化智能化方向，公司军工电子业务围绕超宽带上下变频系统，定向研发设计、生产制造微波/毫米波器件、组件以及分机子系统，产品广泛应用于机载、舰载、弹载、星载及各种地面平台，有望充分受益。

民用通信：受新冠疫情、美国制裁等因素影响，公司2020年通信设备业务有所下滑，但公司持续积极布局5G商用机会，2021年通信板块恢复增长。全球5G网络的持续建设以及国内5G行业应用的规模化发展驱动公司民用通信业务良性发展。

7月公司公告拟非公开发行募资不超过7亿元用于全资子公司成都创新达“新型微波、毫米波组件系统研发生产中心建设项目”及补充流动资金。公司实控人全额认购彰显长期发展信心，持续看好公司经营业绩向好。

Q3单季毛利率提升明显，三费费用率大幅下滑

前三季度公司综合毛利率38.9%，同比下降1.2pct，Q3单季毛利率41.2%，同比提升9.19pct，环比提升3.26pct，我们判断系公司军工业务收入占比提升带动。持续降低三费费率，1-9月研发、销售、管理费用率6.8%、3.3%、8.9%分别同比下降5

pct、1.5pct、4.5pct，持续优化费用结构。

投资建议

通信/军工业务发展预期持续乐观，基于公司前三季度业绩超预期表现，上调盈利预测。预计2022-24年归母净利润2.5/3.4/4.5亿元，对应PE40/29/22倍，维持“增持”。

风险提示

疫情、原材料涨价等影响超预期；军工扩产不及预期等。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，浙商证券张建民研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为21.95%，其预测2022年度归属净利润为盈利2.29亿，根据现价换算的预测PE为44.16。

最新盈利预测明细如下：