

广和通 (300638) 动态点评

公司业绩超预期, 无线通信模组需求迎来快速增长

2019 年 01 月 16 日

【事项】

- ◆ 公司于 2019 年 1 月 15 日晚间发布 2018 年度业绩预告, 预计公司 2018 年全年归母净利润为 8000 万-9000 万元, 相比去年同期上涨 82.41%-105.21%。



挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

东方财富证券研究所

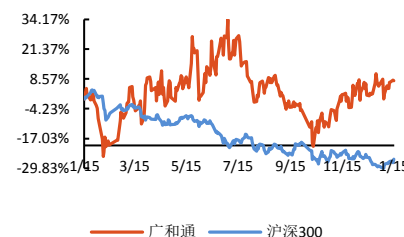
证券分析师: 詹静

证书编号: S1160519010001

联系人: 危鹏华

电话: 021-23586480

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	3418.73
流通市值 (百万元)	1125.58
52 周最高/最低 (元)	51.98/19.61
52 周最高/最低 (PE)	94.73/36.12
52 周最高/最低 (PB)	11.43/6.43
52 周涨幅 (%)	7.84
52 周换手率 (%)	1889.55

相关研究

【评论】

公司深耕物联网模组行业，于1999年便进入M2M无线通信领域，经过近20年的发展，公司具备丰富的产品线，覆盖了2G、3G以及4G的无线通信模块，公司产品70%应用于M2M，下游包括移动支付、安防以及工业控制等领域，产品30%应用于MI包括笔记本电脑和平板电脑。公司于2014年成功研发了4G LTE系列产品，并获得Intel首批创新基金投资，目前市场上4G模块的需求量和价格出现了快速的增长，有大量4G模块替换2G模块的需求，公司业绩迎来爆发式增长。

万物互联时代来临，无线通信模组大有可为。据统计数据显示，2017年我国物联网连接数达到了12.1亿，同比增长65.8%，赛迪顾问预测，到2025年我国物联网连接数将达到53.8亿，年均复合增长率为20.5%，一般来说将连接数增长一个就将增加1-2个无线通信模组需求，物联网行业的发展将直接拉动通信模组需求快速增长，公司直接受益于无线通信模组需求量的提升。

公司具备定制化服务能力，满足客户多样化需求。随着物联网产业不断发展，客户对无线通信模组的需求越来越高，需要模组融合感知以及前端数据处理的功能，这样有助于降低产品成本并提高数据处理传输的时效性。公司研发团队有能力根据客户需求提供针对性的产品和解决方案，配合客户加快设备进入市场的时间，这也将一定程度上提高客户对公司的粘性。

我们认为在物联网快速发展的时代，公司无线通信模组出货量必将出现显著提升，预计公司2018/2019/2020年营业收入分别为12.06/18.51/26.09亿元，归母净利润为0.85/1.04/1.39亿元，EPS分别为0.70/0.86/1.15元，对应PE分别为40/33/25倍，给予“增持”评级。

【风险提示】

新产品推广进度不及预期；
物联网发展不及预期。

盈利预测

项目\年度	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	563.30	1205.87	1850.82	2608.92
增长率（%）	63.58	114.07	53.48	40.96
EBITDA（百万元）	54.66	96.72	118.79	156.35
归母净利润（百万元）	43.86	85.22	104.35	138.97
增长率（%）	8.77	94.31	22.45	33.17
EPS（元/股）	0.36	0.70	0.86	1.15
市盈率（P/E）	77.95	40.12	32.76	24.60
市净率（P/B）	9.28	7.71	6.36	5.14
EV/EBITDA	62.01	35.25	28.38	22.00

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。