

公司点评

移为通信 (300590)

通信 | 通信设备

新合作协议落地，期待明年新业务表现

2019年12月19日

评级 **谨慎推荐**

评级变动 维持

合理区间 **38.61-42.12元**

交易数据

当前价格(元)	37.93
52周价格区间(元)	23.31-46.49
总市值(百万)	6125.32
流通市值(百万)	3717.97
总股本(万股)	16149.00
流通股(万股)	9802.20

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
移为通信	11.72	-2.84	58.93
通信设备	6.27	-4.81	26.31

黄红卫

分析师

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

0731-89955704

张看

研究助理

zhangkan@cfzq.com

相关报告

1 《移为通信：移为通信调研点评 (300590.SZ)：传统主营业务表现稳健，期待新拓产品后续表现》 2019-11-08

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入(百万元)	362.45	476.22	676.23	980.54	1343.34
净利润(百万元)	96.94	124.60	144.43	188.71	249.85
每股收益(元)	0.60	0.77	0.89	1.17	1.55
每股净资产(元)	4.76	5.35	6.01	6.77	7.77
P/E	63.19	49.16	42.41	32.46	24.52
P/B	7.96	7.09	6.31	5.60	4.88

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- 事件：**公司发布公告，与澳大利亚利德制品有限公司依据原框架协议的相关条款，签订新的《品牌授权及合作协议》并对原有协议部分条款进行修改，新协议取消了后续三年权利金共计 625 万美元，仅需在 2020 年 7 月 1 日支付权利金 75 万美元，并将协议时间延长至 2030 年 1 月 17 日。
- 新签协议降低渠道拓展成本，提升公司盈利能力。**按照新协议，2020 年公司减少支付 150 万美元，约合人民币 1000 万元，将大幅减少动物溯源产品的渠道拓展成本，提升公司盈利能力。
- 传统主营业务维持稳定增长，预期新拓业务明年有所表现。**共享经济业务方面，共享滑板车与共享单车在国外方兴未艾，其中我们观察到主流参与厂商中 Uber (收购 Jump) 计划在 2020 年加大对相关业务的投资、电动滑板初创企业 Bird、Voi 下半年分别完成 2.75 亿美元和 8500 万美元融资、福特旗下 Spin 同样计划在今年下半年加快部署，共享经济业务在海外的高速增长对公司明年共享经济产品业务给出了乐观指引；动物溯源业务方面，利德制品同意降低权利金并延长协议期限有利于公司产品拓展，随着明年电商平台逐步搭建完毕以及持续加大对海外销售网络投入，动物溯源产品有望明年释放业绩。
- 投资建议。**公司主营传统业务车载信息智能终端产品和移动物品与资产管理产品在 2G 向 3G/4G 产品更新换代以及原有竞争对手逐步退出的影响下，预计公司传统主营业务将稳定增长。新拓业务在海外相关领域具备良好的竞争力，看好其物联网产品保持稳定增长以及产品品类的持续拓展。预计 2019-2021 年，公司实现收入 6.76 亿元、9.80 亿元和 13.43 亿元，略上调 2019-2021 年归母净利润至 1.44 亿元、1.89 亿元和 2.50 亿元，对应 EPS 为 0.89 元、1.17 元和 1.55 元，对应 PE 分别为 42.41x、32.46x 和 24.52x。参考同物联网行业上市公司估值，考虑到公司为细分定制化终端中唯一的上市公司，给予 2020 年估值区间 33-36x，对应 2020 年底价格区间为 38.61-42.12 元，维持“谨慎推荐”评级。
- 风险提示：**物联网发展不及预期，公司后续订单执行不顺利。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438