

# 信科移动 (688387.SH)

## 公司快报

### 主业持续做大，卫星通信+6G 潜力可期

#### 投资要点

**事件：**2023年8月25日，信科移动发布2023上半年报告，2023上半年公司实现营业收入34.46亿元，同比增长30.24%，实现归母净利润-0.73亿元，同比减亏0.95亿元，扣非归母净利润为-1.44亿元，同比减亏0.76亿元。

◆ **海内外业务同步开拓，营收维持高速增长。**公司国内市场方面，主设备业务，中标中国移动2023年至2024年5G无线主设备集采，综合中标份额实现了较快增长；天馈业务，中标中国移动2023至2024年城区及农村基站天线集采，中标份额排名第二；室分业务，省采新增中标份额行业领先；服务业务，室分集成、主设备安装等优势业务市场份额稳步提升，综合代维取得多省份新市场突破。国际市场方面，公司继续聚焦东南亚、中东、南美等目标区域市场，主设备业务首个5G FWA端到端商用网络在中东落地，天馈业务在欧美高端市场实现突破。2023上半年公司实现营业收入34.46亿元，继续保持快速增长，同比增长30.24%；归母净利润-0.73亿元，同比减亏0.95亿元，亏损额持续大幅收窄。

◆ **保持高强度研发投入，多维度拓展垂直应用。**2023年上半年，公司研发投入6.11亿元，同比增长7.05%，研发投入总额占营业收入比例为17.74%；研发人员达到2464名，同比增长12.98%，研发人员占公司总人数比例达到47.9%；新增知识产权授权项目640个，累计获得知识产权14964个；子公司大唐联仪科技有限公司于2023年获得国家级专精特新“小巨人”企业认证。公司在行业专网设备领域在产品的定制化、功能多样化等方面业界领先，交通、能源、仪器仪表等领域具备较深技术积累和市场优势，在煤矿、石油石化、电网等领域落地多个5G垂直应用项目，参与CCSA、矿山、铁路5G-R相关标准制定。

◆ **卫星互联网取得重大突破，推进6G关键技术创新。**2023年7月9日我国卫星互联网技术试验卫星的成功发射，标志我国卫星互联网产业建设将进入快速发展阶段。当前卫星互联网发展主要围绕低轨通信卫星，公司深度参与我国低轨卫星互联网建设，具备提供通信载荷、信关站、核心网、网管，以及测试仪表等产品和服务的能力，在5G卫星互联网解决方案取得重大突破，实现首次上星应用。公司持续开展6G基础理论与核心技术的创新研究工作，积极参加IMT-2030(6G)推进组的各项测试任务；研制RIS新一代大规模天线传输系统、新型超大规模天线阵列等6G原理验证设备，并开展技术验证；2023上半年共提交3GPP R18和R19标准提案2100余篇，其中牵头提交1500余篇，在业内具备较高影响力。

◆ **投资建议：**公司是从事移动通信国际标准制定、核心技术研发和产业化的一家央企控股的高新技术企业，在6G预研与标准化、算网融合、星地融合等领域具备较强竞争力，看好公司长期发展。我们维持盈利预测，预计公司2023年至2025年收入91.89/119.69/150.09亿元，同比增长32.8%/30.3%/25.4%，公司归母净利润

通信 | 系统设备III

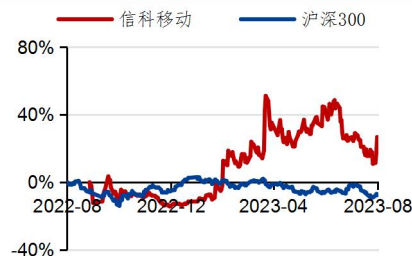
 投资评级 **增持-B(维持)**

 股价(2023-08-31) **7.39元**

#### 交易数据

总市值(百万元)	25,264.56
流通市值(百万元)	3,627.06
总股本(百万股)	3,418.75
流通股本(百万股)	490.81
12个月价格区间	8.55/5.04

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.7	-0.87	29.77
绝对收益	-0.0	-2.76	22.15

分析师

李宏涛

 SAC 执业证书编号：S0910523030003  
 lihongtao1@huajinsec.cn

#### 相关报告

信科移动：深度布局卫星赛道，强研发加固核心竞争力-信科移动点评报告 2023.7.4



分别为-2.60/1.55/3.22 亿元，同比增长 61.4%/159.5%/108.1%，对应 EPS 为 -0.08/0.05/0.09 元，PE 为-97.1/163.2/78.4，维持增持-B 建议。

◆ **风险提示：**下游需求市场不及预期，5G 建设不及预期，市场竞争加剧。

#### 财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	5,666	6,919	9,189	11,969	15,009
YoY(%)	25.1	22.1	32.8	30.3	25.4
净利润(百万元)	-1,184	-674	-260	155	322
YoY(%)	32.4	43.1	61.4	159.5	108.1
毛利率(%)	13.5	20.0	25.1	27.9	27.9
EPS(摊薄/元)	-0.35	-0.20	-0.08	0.05	0.09
ROE(%)	-32.3	-9.4	-3.8	2.2	4.5
P/E(倍)	-21.3	-37.5	-97.1	163.2	78.4
P/B(倍)	7.1	3.7	3.8	3.7	3.5
净利率(%)	-20.9	-9.7	-2.8	1.3	2.1

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	9709	14164	14716	16302	18231	<b>营业收入</b>	5666	6919	9189	11969	15009
现金	3413	5399	5855	5848	6416	营业成本	4898	5534	6887	8635	10826
应收票据及应收账款	4502	4894	5316	5564	6443	营业税金及附加	24	24	35	42	55
预付账款	50	18	81	44	114	营业费用	377	365	548	672	869
存货	1456	2233	2359	3398	3819	管理费用	187	192	279	348	446
其他流动资产	288	1620	1106	1448	1439	研发费用	1310	1332	1672	2130	2582
<b>非流动资产</b>	1096	1028	1202	1375	1523	财务费用	122	20	27	62	78
长期投资	12	11	10	9	9	资产减值损失	-101	-292	-184	-120	-30
固定资产	514	476	629	802	949	公允价值变动收益	0	5	2	3	3
无形资产	156	148	140	120	101	投资净收益	25	33	34	34	34
其他非流动资产	414	394	422	444	465	<b>营业利润</b>	-1169	-644	-251	154	317
<b>资产总计</b>	10805	15192	15918	17678	19754	营业外收入	8	3	1	1	1
<b>流动负债</b>	6327	7064	7977	9547	11294	营业外支出	12	4	4	4	4
短期借款	879	881	880	850	800	<b>利润总额</b>	-1173	-645	-254	151	314
应付票据及应付账款	4810	5230	6248	7037	8429	所得税	2	17	7	-4	-8
其他流动负债	638	953	848	1661	2065	<b>税后利润</b>	-1174	-661	-260	155	322
<b>非流动负债</b>	847	1108	1174	1211	1217	少数股东损益	9	13	0	0	0
长期借款	498	790	846	886	892	<b>归属母公司净利润</b>	-1184	-674	-260	155	322
其他非流动负债	349	318	328	325	326	EBITDA	-1029	-541	-167	295	503
<b>负债合计</b>	7173	8172	9150	10758	12511						
少数股东权益	97	110	110	110	110	<b>主要财务比率</b>					
股本	2735	3419	3419	3419	3419	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	8509	11837	11837	11837	11837	<b>成长能力</b>					
留存收益	-7745	-8418	-8678	-8524	-8201	营业收入(%)	25.1	22.1	32.8	30.3	25.4
归属母公司股东权益	3534	6911	6658	6810	7133	营业利润(%)	33.1	44.9	61.1	161.3	106.1
<b>负债和股东权益</b>	10805	15192	15918	17678	19754	归属于母公司净利润(%)	32.4	43.1	61.4	159.5	108.1
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	13.5	20.0	25.1	27.9	27.9
						净利率(%)	-20.9	-9.7	-2.8	1.3	2.1
						ROE(%)	-32.3	-9.4	-3.8	2.2	4.5
						ROIC(%)	-22.7	-7.7	-3.4	1.6	3.4
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	66.4	53.8	57.5	60.9	63.3
						流动比率	1.5	2.0	1.8	1.7	1.6
						速动比率	1.3	1.7	1.5	1.3	1.2
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
						应收账款周转率	1.4	1.5	1.8	2.2	2.5
						应付账款周转率	1.0	1.1	1.2	1.3	1.4
						<b>估值比率</b>					
						P/E	-21.3	-37.5	-97.1	163.2	78.4
						P/B	7.1	3.7	3.8	3.7	3.5
						EV/EBITDA	-22.9	-38.3	-124.9	69.6	40.0

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)