

2025年1月23日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

100

公司基本资讯

产业别	通信		
A 股价(2025/1/23)	80.90		
上证指数(2025/1/23)	3230.16		
股价 12 个月高/低	90.18/29.52		
总发行股数(百万)	261.66		
A 股数(百万)	261.66		
A 市值(亿元)	211.68		
主要股东	钱鹏鹤 (21.74%)		
每股净值(元)	14.57		
股价涨跌(%)	一个月	三个月	一年
	24.2	62.8	87.3

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2024-09-23	39.05	买进

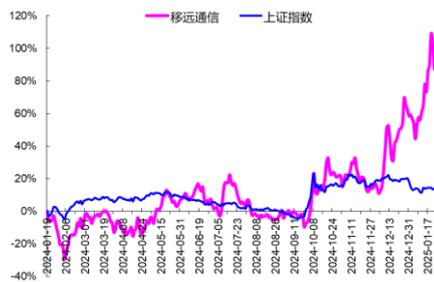
产品组合

无线通信模组	98.67%
其他	1.33%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	17.2%
一般法人	17.8%

股价相对大盘走势



移远通信 (603236.SH)

BUY 买进

四季度业绩维持较高增速，关注后续边缘 AI 应用

结论及建议：

公司发布2024年业绩预告，预计营业收入约185.6亿元，同比增长34%，实现归母净利润约5.4亿元，同比增长495%，扣非后净利润约4.82亿元，同比增长8402%，业绩符合预期，维持“买进”建议

- 四季度营收快速增长，全年受益于行业复苏：**Q4营收约53.1亿元，同比增长约36%，营收再破历史新高；归母净利润约1.8亿元，同比约增长约69%，环比增长约24%；扣非后净利润约1.56亿元。2024年物联网市场需求整体呈现复苏态势，边缘计算、混合现实、大模型等技术与物联网加速融合的趋势愈发显著。公司始终坚持技术创新，积极引领行业发展方向，在通信模组业务和智能化解决方案领域均实现了良好的增长。
- 物联网行业复苏态势显著：**物联网产业目前去库存周期已经过去，全球下游相关需求正逐步恢复，其中车载、AIoT等场景景气度较高。根据Counterpoint，受需求减少影响，2023年全球物联网模组出货量首次出现下滑，同比下降2%，2024年随着库存水平正常化和智能电表、POS、汽车等领域需求增加，模组市场有望下半年恢复增长；伴随5G、AIoT等技术应用，预计2025年市场将出现大幅增长。公司作为物联网模组龙头，目前物联网模组出货量稳居全球第一，未来有望显著受益于产业复苏。
- AIoT技术逐步崛起，公司技术储备充分：**当前全球AI相关产业关注度快速上升，AI+边缘计算技术形成的AIoT正逐步崛起，成为IoT产业下一个风口。公司在边缘计算应用等领域具备丰富经验，此外积极探索图像识别、语音识别和自然语言处理等AI技术，通过算法优化和模型训练，将AI技术和IoT下游需求快速结合，在多个领域例如虚拟和增强现实（VR/AR）、无人驾驶汽车、智能城市甚至楼宇自动化系统等，提供AI的快速处理和响应。移远通信的5G模组与英伟达Jetson AGX Orin完成联调，实现5G通信+ AI边缘计算能力，布局未来AI趋势，持续享受AI革命带来的新一轮增长动力。
- 盈利预期：**我们预计公司 2024-2026 年净利润分别为 5.40 亿、7.82 亿、9.49 亿元，YOY 分别为+495%、+45%、+21%；EPS 分别为 2.06 元、2.99 元、3.63 元，当前股价对应 A 股 2024-2026 年 P/E 为 43/29/24 倍，维持“买入”建议。

年度截止 12 月 31 日		2022	2023	2024F	2025F	2026F
纯利(Net profit)	RMB 百万元	622.82	90.71	539.71	781.72	949.33
同比增减	%	73.94%	-85.44%	494.99%	44.84%	21.44%
每股盈余(EPS)	RMB 元	2.35	0.34	2.06	2.99	3.63
同比增减	%	25.50%	-85.44%	494.99%	44.84%	21.44%
A 股市盈率(P/E)	X	17	115	43	29	24
股利(DPS)	RMB 元	1.00	0.11	1.00	1.10	1.20
股息率(Yield)	%	2.54%	0.28%	1.14%	1.25%	1.37%

【投资评等说明】

评等定义

强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 \geq 35%
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2022	2023	2024F	2025F	2026F
营业收入	14230	13861	18566	23544	30562
经营成本	11416	11235	15139	19071	24755
营业税金及附加	12	12	19	24	31
销售费用	455	445	538	683	886
管理费用	1675	2065	2284	2919	3851
财务费用	110	78	93	118	153
资产减值损失	(79)	(47)	(30)	(30)	(30)
投资收益	65	29	20	30	40
营业利润	611	82	566	821	997
营业外收入	7	2	3	3	3
营业外支出	4	8	1	1	1
利润总额	613	77	568	823	999
所得税	(7)	(8)	28	41	50
少数股东权益	(2)	(6)	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	623	91	540	782	949

附二：合并资产负债表

百万元	2022	2023	2024F	2025F	2026F
货币资金	2199	1872	2323	2909	3684
应收帐款	2056	1653	1671	2119	2751
存货	3014	3523	2785	3532	4584
流动资产合计	8301	8535	9561	12125	15739
长期股权投资	39	39	0	0	0
固定资产合计	1219	1188	1500	1500	1500
在建工程	98	102	30	30	30
非流动资产合计	1972	2698	2500	2500	2500
资产总计	10273	11233	12061	14625	18239
流动负债合计	5525	5575	7897	9679	12344
非流动负债合计	1028	2034	0	0	0
负债合计	6553	7609	7897	9679	12344
少数股东权益	(1)	(8)	0	0	0
股东权益合计	3720	3624	4164	4946	5895
负债及股东权益合计	10273	11233	12061	14625	18239

附三：合并现金流量表

百万元	2022	2023	2024F	2025F	2026F
经营活动产生的现金流量净额	502	1037	501	636	825
投资活动产生的现金流量净额	(302)	(195)	(200)	(200)	(200)
筹资活动产生的现金流量净额	787	(1189)	150	150	150
现金及现金等价物净增加额	1066	(327)	451	586	775

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证j @持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证j @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。