

公司研究

终端设备/通信设备/通信

移为通信 (300590)

——业绩符合预期，竞争力不断提升

主要数据(截至 3 月 18 日收盘):

当前股价(元)	43.19
投资评级	增持
评级变动	维持
总股本(亿股)	1.61
流通股本(亿股)	0.97

事件:

◆公司发布 2018 年年度报告,2018 年实现营业收入 47,622.17 万元,同比增长 31.39%;实现归母净利润 12,460.03 万元,同比增长 28.54%,业绩符合我们此前的预期。同时,公司发布 2019 年一季度业绩预告,预计实现归母净利润 2300 万元-2470 万元,同比增长 301.77%-331.46%。

事件点评:

◆新业务、新产品多点开花。2018 年,动物追踪溯源产品作为新业务之一,实现收入近 1,800 万元,共享经济类产品实现收入超 5,500 万元;另外,公司募投项目进展顺利,本年度推出 18 款新产品,其中 3G、4G 产品出货量持续增长,实现销售收入 14,515.81 万元,占营收的 30.48%,同比增长 37.12%。

◆国内市场逐步打开空间。2018 年公司在国内市场开拓初见成效,终端客户收入增长明显。2018 年,公司选定汽车金融风控领域作为国内市场开拓的突破口。针对汽车金融风控行业应用,依靠公司在长待机定位追踪产品方面的技术优势,组织技术精英团队攻克技术难关,研发出顺应国内市场、客户需求特点的 CL10、CV10、CD10 等多款产品,获得了市场和客户的认可,也收获了一定的市场认知度。同时,与国内运营商、服务商逐步建立起了合作关系,提升了相关产品的销量和市场占有率,也为未来的发展打下了坚实的基础。

◆继续大力拓展国际市场。自 2018 年年初与澳大利亚利德制品有限公司合作至今,公司已完成超过 30 款产品的研发,包括可视标、电子标与读写器在内的一系列产品,基本具备为客户提供完整解决方案的能力,实现了利德制品全系列产品全面转移到国内生产,不仅深化了双方的合作,同时透过公司的供应链与工厂管理能力,有效降低了生产与原料采购成本,强化了公司的竞争优势。同时,为了快速推展销售触角,降低运输成本,公司开始试水线上销售平台的搭建,客户及经销商通过这一平台,即可快速实现销售。未来,除了在利德制品传统优势地区力争保持高速增长之外,公司

长城国瑞证券研究所

分析师:

李志伟

lizhiwei@gwgsc.com

执业证书编号: S0200517100001

联系电话: 0592-5161646

地址:厦门市思明区莲前西路 2 号
莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司



相关报告:

公司研究: 移为通信(300590)
——车载无线 M2M 市场空间广阔, 研发积累铸就产品技术优势_2018.11.02

会顺应国内“一带一路”政策, 结合利德制品原有的销售据点, 在全球范围推广产品, 拓展欧洲、南美、北美及非洲等地市场。

◆保持高研发投入, 竞争力不断提升。持续性的研发投入是公司的核心竞争力之一。2018 年, 公司继续保持研发高比例投入, 2018 年度研发费用 6,738.98 万元, 同比增长 46.60%, 占营收比重为 14.15%。截至 2018 年末, 公司已有授权专利 49 项, 本年新增授权 13 项, 另有 18 项专利正在受理中, 已有软件著作权 98 项, 本年新增 32 项, 是公司研发能力不断增强的体现。另一方面, 研发人员从 2017 年的 196 人, 增长至 2018 年的 212 人, 较去年增长 8.16%, 占全员人数的 66.67%, 研发团队稳步扩大。

投资建议:

公司车载追踪通讯产品、物品追踪通讯产品等业务保持较快增长, 我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.929、1.150 和 1.446 元, 对应 P/E 分别为 46.49、37.56 和 29.87 倍。考虑到车载无线 M2M 行业未来发展空间广阔, 公司已积累一定的技术优势和市场渠道优势, 我们认为公司的估值仍有一定上升空间, 因此维持其“增持”评级。

风险提示:

海外业务波动风险; 技术创新风险; 汇率波动风险; 国内业务拓展不及预期风险; 市场竞争风险。

主要财务数据及预测

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	476.22	604.03	763.64	966.47
增长率(%)	31.39%	26.84%	26.42%	26.56%
归母净利润(百万元)	124.60	150.02	185.78	233.46
增长率(%)	30.88%	20.40%	23.84%	25.66%
EPS(元)	0.772	0.929	1.150	1.446
毛利率	46.46%	48.37%	48.62%	48.89%
净资产收益率(摊薄)	14.42%	16.13%	18.37%	20.96%

数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

盈利预测

单位：百万元

利润表	2018A	2019E	2020E	2021E	资产负债表	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入	476.22	604.03	763.64	966.47	货币资金	130.85	48.32	69.62	155.24
减:营业成本	254.97	311.86	392.32	493.93	应收和预付款项	107.23	128.23	162.02	204.93
营业税金及附加	1.50	1.90	2.41	3.05	存货	123.24	131.63	165.59	208.47
营业费用	33.44	42.41	53.62	67.86	其他流动资产	425.31	425.31	425.31	425.31
管理费用	20.42	20.69	26.42	34.07	长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
研发费用	67.39	68.28	87.21	112.45	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	-19.45	-17.44	-16.75	-19.58	固定资产和在建工程	96.34	183.14	168.93	148.23
资产减值损失	6.17	6.17	6.17	6.17	无形资产和开发支出	0.00	68.88	70.26	61.60
投资收益	13.78	0.00	0.00	0.00	商誉	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动	0.04	0.00	0.00	0.00	其他非流动资产	150.77	157.67	133.20	133.20
其他经营损益	-64.06	0.00	0.00	0.00	资产总计	1033.74	1143.17	1194.92	1336.98
营业利润	128.95	170.16	212.25	268.53					
其他非经营损益	6.28	6.33	6.31	6.13	短期借款	0.00	61.11	0.00	0.00
利润总额	135.22	176.49	218.56	274.65	应付和预收款项	169.50	152.06	183.47	223.19
所得税	10.62	26.47	32.78	41.20	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	124.60	150.02	185.78	233.46	其他负债	0.00	0.00	0.00	0.00
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	负债合计	169.50	213.17	183.47	223.19
归母净利润	124.60	150.02	185.78	233.46	股本	161.49	161.49	161.49	161.49
					资本公积	436.69	436.69	436.69	436.69
现金流量表	2018A	2019E	2020E	2021E	留存收益	266.07	331.83	413.27	515.62
经营活动现金流	78.51	157.50	206.98	218.76	归母股东权益	864.24	930.01	1011.45	1113.79
投资活动现金流	-336.40	-217.28	-19.94	-4.56	少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金流	-16.61	-22.75	-165.74	-128.58	股东权益合计	864.24	930.01	1011.45	1113.79
现金流量净额	-258.84	-82.53	21.30	85.62	负债和股东权益	1033.74	1143.17	1194.92	1336.98

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。