

布局业务多点开花，微出行领域带来全新业绩增量

2022 年 01 月 27 日

► **事件：**1 月 26 日晚，移为通信发布 2021 年业绩预告，预计 2021 年归母净利润达 1.55~1.83 亿，同比 2020 年的 0.90 亿元增长 71.3~102.2%，扣非归母净利润预计 1.40~1.67 亿元，同比 2020 年的 0.60 亿元增长 135.3%~180.7%。

► **Q4 盈利同环比均实现边际改善，剔除汇率扰动全年表现亮眼。**预计公司 2021Q4 归母净利润约为 0.43~0.71 亿元，同比 2020 年增长 53.2%~152.5%，环比 2021Q3 的 0.39 亿元增长 9.8%~81.0%。公司营收 80%左右来源于海外市场，以美元结算，2020 年美元兑人民币中间价均值为 6.90，2021 年为 6.45，汇率因素对公司报表营收影响约在 6%，还原后公司实际收入水平表现亮眼。

► **微出行领域成长逻辑得到充分印证，2B+2C 全方位发力。**公司近两年来持续重点布局微出行领域，已可为电动两轮车、共享电动滑板等微出行场景重要产品提供智能化终端硬件。2021 年公司微出行领域业务实现重大突破，与浙江金棒签订合计 2.7 亿元采购订单充分印证公司业务布局与成长逻辑。同时公司积极拓展 B/C 两端重要客户：**B 端**于共享出行领域持续发力，智能化终端产品已与海外知名共享电动滑板厂商 Bird、Lime 等深入合作；**C 端**面向国内电动两轮车终端消费者，携手九号、小牛、雅迪等品牌共同赋能短距离出行。

► **公司所布局业务多点开花，未来成长可期。****1、车载领域：**公司传统车载智能终端产品订单稳步推进，同时全新车载视频产品有望依托公司全球客户积累，于车队运营管理与保险等领域快速放量；**2、工业互联网领域：**工业路由器产品已于 2021 年成功推出，可于公共交通、自动售货、自助服务和工业自动化等多场景实现广泛应用，目前已获得国内核心主机厂试点小额订单，未来或将持续拓展；**3、RFID 技术应用延伸：**目前已由动物溯源管理领域拓展至资产管理领域，两家厂商 2021 年获得建行总额约 1 亿元订单，公司为其中之一，我们预期此次合作有望加速公司 RFID 技术于资产管理领域的应用以及向其他领域的延伸。

► **投资建议：**我们预计公司 2021-2023 年营业收入有望分别达 9.24、15.68、22.01 亿元，归母净利润分别有望达 1.73、3.07、4.48 亿元，对应 PE 倍数 48X/27X/19X，选取移远通信、广和通为可比公司，21 年平均 PE 估值为 39X（wind 一致预期）。我们认为 2021 年海外疫情、人民币升值、原材料涨价等因素扰动下公司仍能逆势上行，看好公司不断丰富产品矩阵打开下游布局空间，长期经营有望全面向好。维持“推荐”评级。

► **风险提示：**全球疫情恢复进程低于预期；海外市场受国际关系扰动；核心零部件短缺及涨价影响超预期；汇率波动程度超预期；新产品推出不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	473	924	1,568	2,201
增长率 (%)	-24.9	95.5	69.7	40.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	90	173	307	448
增长率 (%)	-44.2	91.6	76.8	46.3
每股收益 (元)	0.38	0.57	1.00	1.47
PE	72	48	27	19
PB	6.9	6.4	5.2	4.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 1 月 26 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

27.42 元



分析师：马天诣

执业证号：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

研究助理：崔若瑜

执业证号：S0100121090040

电话：021-80508469

邮箱：cuirouyu@mszq.com

相关研究

1.移为通信(300590):盈利能力逐步修复,新品推出成长可期

2.移为通信(300590)公司深度研究:全球 M2M 领军企业,新品拓展开成长空间

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	473	924	1,568	2,201
营业成本	274	516	850	1,171
营业税金及附加	2	3	6	8
销售费用	33	65	110	154
管理费用	21	44	77	110
研发费用	67	134	235	330
EBIT	86	162	290	427
财务费用	12	-2	-3	-5
资产减值损失	-1	0	0	0
投资收益	1	7	8	12
营业利润	90	189	335	490
营业外收支	10	0	0	0
利润总额	100	189	335	490
所得税	9	16	28	42
净利润	90	173	307	448
归属于母公司净利润	90	173	307	448
EBITDA	96	162	290	427

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	167	343	471	753
应收账款及票据	88	178	303	422
预付款项	31	40	71	102
存货	209	303	519	736
其他流动资产	407	418	430	442
流动资产合计	903	1,282	1,795	2,455
长期股权投资	12	12	12	12
固定资产	98	98	98	98
无形资产	1	1	1	1
非流动资产合计	361	361	361	361
资产合计	1,264	1,643	2,156	2,816
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	114	195	319	449
其他流动负债	69	131	213	295
流动负债合计	183	326	532	744
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	4	4	4	4
非流动负债合计	4	4	4	4
负债合计	187	330	536	748
股本	242	305	305	305
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,077	1,313	1,620	2,068
负债和股东权益合计	1,264	1,643	2,156	2,816

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-24.91	95.54	69.66	40.38
EBIT 增长率	-44.06	87.54	78.81	47.37
净利润增长率	-44.25	91.61	76.82	46.28
盈利能力 (%)				
毛利率	42.10	44.21	45.77	46.78
净利润率	19.14	18.75	19.55	20.37
总资产收益率 ROA	7.16	10.55	14.22	15.92
净资产收益率 ROE	8.40	13.20	18.92	21.68
偿债能力				
流动比率	4.93	3.93	3.37	3.30
速动比率	3.62	2.88	2.26	2.17
现金比率	0.92	1.05	0.89	1.01
资产负债率 (%)	14.77	20.07	24.86	26.55
经营效率				
应收账款周转天数	68.04	70.20	70.42	69.95
存货周转天数	279.00	214.31	222.86	229.37
总资产周转率	0.37	0.56	0.73	0.78
每股指标 (元)				
每股收益	0.38	0.57	1.00	1.47
每股净资产	4.45	4.30	5.31	6.78
每股经营现金流	0.21	0.34	0.39	0.88
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	72	48	27	19
PB	6.9	6.4	5.2	4.0
EV/EBITDA	75.94	49.48	27.23	17.82
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	90	173	306	448
折旧和摊销	9	9	8	8
营运资金变动	-44	-61	-178	-167
经营活动现金流	52	105	119	269
资本开支	-57	0	0	0
投资	-89	0	0	0
投资活动现金流	-132	7	8	12
股权募资	0	63	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-25	-18	-12	-10
现金净流量	-115	175	128	281

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001