

移为通信 (300590) 动态点评

# 单季收入创新高, 电动两轮车智能化市场前景广阔

2022 年 01 月 28 日

## 【事项】

- ◆ 公司发布业绩预告, 2021 年公司预计实现归母净利润 1.55-1.83 亿元, 同比增长 71.33%-102.28%, 预计实现扣非归母净利润 1.4-1.67 亿元, 同比增长 135.28%-180.66%, 以归母净利润预测值中值 1.69 亿元为基准, 略低于我们前次预期。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

买入 (维持)

## 东方财富证券研究所

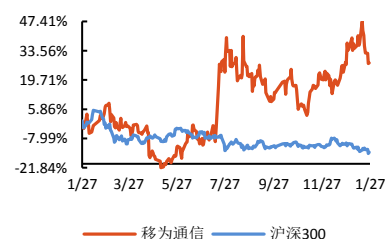
证券分析师: 王立康

证书编号: S1160521110001

联系人: 王立康

电话: 021-23586330

## 相对指数表现



## 基本数据

总市值 (百万元)	8350.13
流通市值 (百万元)	5762.91
52 周最高/最低 (元)	32.40/17.57
52 周最高/最低 (PE)	82.68/41.47
52 周最高/最低 (PB)	8.95/4.55
52 周涨幅 (%)	27.72
52 周换手率 (%)	968.38

## 相关研究

- 《毛利率回升, 营收延续高增表现》  
2021.10.29
- 《下游需求加速恢复, 公司业绩创新高》  
2021.07.22
- 《走出疫情影响, 公司业绩有望持续回升》  
2021.04.27
- 《疫情影响仍延续, 看好公司长期潜力》  
2020.11.03
- 《上半年业绩承压, 看好海外疫情稳定后公司表现》  
2020.08.31

【评论】

公司收入增长迅猛，Q4单季收入创历史新高。公司2021年共享出行产品订单规模实现爆发，普通车载系列产品市场进一步开拓，公司销售总收入同比增长约95%，实现销售总收入超9亿元人民币，同比增长超90%。由此可以推算公司2021Q4单季营收超过3亿，同比增长超76%，环比增长超46%，创单季收入新高，成长表现优异。

短期因素扰动公司毛利率，2022年盈利能力有望回升。报告期内，由于美元汇率波动，汇兑损失金额650万元左右。此外，由于公司产品大量销往海外，多以外币结算，在人民币升值的情况下，对公司销售收入和毛利率存在一定影响。同时，受疫情等因素影响，公司采购的部分核心零部件紧缺，引发涨价等变化，亦对公司毛利率存在一定影响。我们认为随着美国进入加息周期和上游供应的预期改善，对公司收入和盈利水平造成负面影响的外界因素将有所减弱，叠加行业持续高景气，公司2022年业绩有望继续保持高速增长。

经过多年的技术和市场经验积累已成长为平台型公司，未来发展之路将更加顺畅。经过多年的市场扩张和应用领域延伸，积累了丰富的技术储备和行业经验，已经由传统的车载、资产、个人定位追踪类产品扩展至共享出行、动物溯源、工业互联网等行业，并且进展顺利，相关行业收入增长势头迅猛。我们认为公司已成长为平台型公司，具备良好的纵向挖掘和横向扩展能力，在海外主要竞争对手逐渐淡出市场的趋势下，未来有望成为全球物联网终端领导厂商。

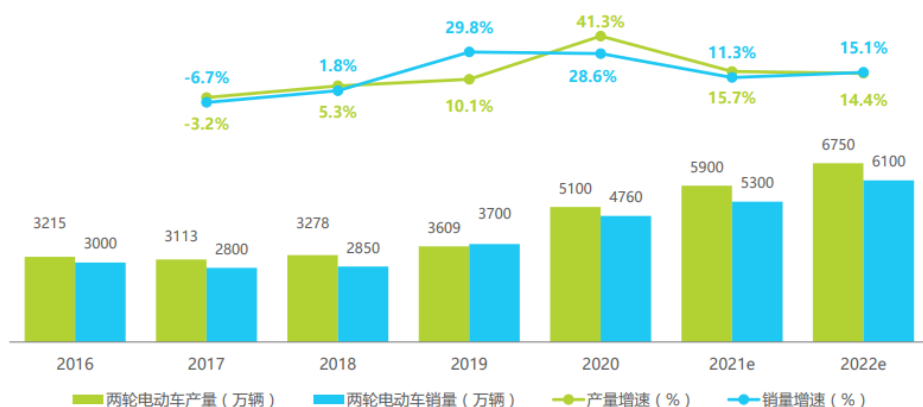
电动两轮车智能化市场空间巨大，公司具备先发优势有望受益。根据公司在深交所互动易上的公开回复，公司目前已经和国内知名的电动车厂商有合作，部分共享系列产品用于共享滑板车的中控单元，实现车身控制、开关车锁、实时定位、通信等功能，我们认为公司的产品能够使电动两轮车具备智能化能力，提升运营效率和使用体验，在欧美共享短出行场景中应用广泛。此外，根据公司公告显示，截至2021年12月，公司与浙江金棒连续十二个月内签订了超过2.7亿元采购订单，订单产品为车载面板控制总成，订单规模彰显公司产品力和行业地位。公司在电动两轮车智能化领域深耕多年，并在海外市场得到验证，国内电动两轮车市场空间巨大，根据艾瑞咨询《2021年中国两轮电动车智能化白皮书》数据，2020年国内电动两轮车销量达4760万辆，预计2022年将达到6100万辆，并且智能水平将持续提升。基于海外的成功经验，我们认为公司在国内电动两轮车市场具备先发优势，未来有望直接受益。

图表 1：电动两轮车智能化概念



资料来源：艾瑞咨询，东方财富证券研究所

图表 2：2016-2022 年中国电动两轮车产、销量及预测



资料来源：艾瑞咨询，东方财富证券研究所

根据公司的业绩预告和未来发展前景，我们下调了公司2021年收入预测，上调了公司2022-2023年收入预测，因此下调了2021年盈利预测，上调了公司2022-2023年盈利预测。预计公司2021-2023年营业收入为9.05亿元、14亿元、19.5亿元，归母净利润为1.69亿元、2.76亿元、3.89亿元，EPS为0.56元、0.9元、1.28元，对应PE为49倍、30倍、21倍，维持“买入”评级，建议重点关注。

### 【风险提示】

- ◆ 上游供应持续紧张；
- ◆ 新兴业务开拓不力；
- ◆ 下游需求受疫情影响下滑；
- ◆ 行业竞争加剧。

### 盈利预测

项目\年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	472.68	905.00	1400.00	1950.00
增长率 (%)	-24.91%	91.46%	54.70%	39.29%
EBITDA (百万元)	85.01	172.72	272.33	376.97
归属母公司净利润 (百万元)	90.47	169.36	275.57	388.70
增长率 (%)	-44.25%	87.20%	62.71%	41.05%
EPS (元/股)	0.30	0.56	0.90	1.28
市盈率 (P/E)	103.17	49.30	30.30	21.48
市净率 (P/B)	8.67	6.22	4.86	3.78
EV/EBITDA	85.36	37.38	23.02	15.68

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。