

美格智能 (002881.SZ)

Q2再提速，智能座舱和FWA持续发力中

事件: 7月11日，公司发布2022年半年度业绩预告，预计实现归母净利润8300-8700万元，同比增长74.6%-83.0%，扣非净利润4400-4800万元，同比增长175.1%-200.1%。公司在手订单充足，应用于新能源车智能座舱领域的5G智能模组、5G FWA产品交付大幅提升。非经贡献净利润约为3900万元，主要是对外投资公允价值变动和政府补助。

二季度摆脱疫情影响，景气度继续上行。公司西安、上海、深圳三地布局，一季度受西安和深圳局部影响，对当季业绩造成部分影响。二季度，公司积极克服上海疫情影响，单二季度实现营收6.99-7.49亿元，同比增长58.7%-70.1%，单二季度实现净利润5840-6240万元，同比增长81.7%-94.2%。公司在手订单充分，并延续了一季度在新能源车和CPE领域的高速发展趋势，二季度交付继续大幅度提升，一方面反应下游高景气，另一方面体现公司充分把握产业发展趋势，为业绩高增奠定基础。

新能源车和5GFWA持续发力，业绩持续高速增长。公司无线通信模组+解决方案业务模式市场认可度持续提升，以全球运营商、品牌客户、上市公司为代表的高质量客户群体规模不断扩大。公司持续深耕4G/5G智能模组定制化开发领域，5G智能模组在新能源车智能座舱领域实现大批量交付，在智能电网领域取得突破，云计算、笔电、高清视频等领域布局持续深化。公司抓紧市场机遇，发挥研发积累优势，智能座舱及FWA产品实现大幅度增长，为公司业绩维持高速增长提供充足动力。

智能化和算力化趋势明显，智能模组大有可为。我们从新能源车高速发展中，看到了整车智能化持续升级的机会，物联网众多下游领域已不再简单停留在实现数传的单一需求，而是越来越向智能化和算力化升级。公司深度布局智能模组，针对不同下游客户有着丰富的解决方案，在新能源车、CPE、智能电网、云计算、笔电、高清视频等领域均有成熟布局，其为头部车企提供基于智能模组的智能座舱解决方案持续放量，充分体现这一趋势。公司市场份额正在持续提升中，有望在中长期保持较高增速持续成长。

投资建议: 公司作为小市值、高增长物联网模组公司，业务布局领先，随着高增长业绩持续兑现，有望在高速发展的物联网板块中跑出阿尔法。我们预计公司2022-2024年营收33.7/51.6/72.3亿元，归母净利润为2.14/3.64/5.88亿元。考虑到公司未来高速成长及行业地位的提升，维持“买入”评级。

风险提示: 车联网发展不及预期；5G发展不及预期。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,121	1,969	3,365	5,164	7,225
增长率 yoy (%)	20.2	75.7	70.9	53.5	39.9
归母净利润(百万元)	27	118	214	364	588
增长率 yoy (%)	12.2	330.5	80.8	70.5	61.4
EPS 最新摊薄(元/股)	0.11	0.49	0.89	1.52	2.46
净资产收益率(%)	4.7	17.0	24.3	29.5	32.5
P/E(倍)	278.1	64.6	35.7	21.0	13.0
P/B(倍)	13.1	11.1	8.7	6.2	4.2

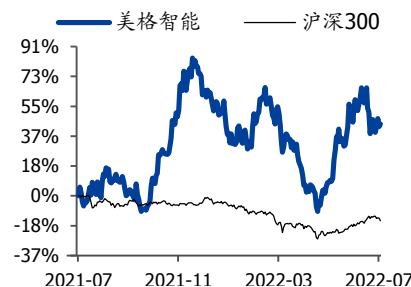
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2022年7月11日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	消费电子
前次评级	买入
7月11日收盘价(元)	31.87
总市值(百万元)	7,630.62
总股本(百万股)	239.43
其中自由流通股(%)	66.74
30日日均成交量(百万股)	3.51

股价走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号: S0680519010002

邮箱: songjiaji@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号: S0680519050002

邮箱: huanghan@gszq.com

分析师 赵丕业

执业证书编号: S0680522050002

邮箱: zhaopiye@gszq.com

相关研究

- 《美格智能(002881.SZ): Q1业绩符合预期, 5G主力产品持续发力》2022-04-15
- 《美格智能(002881.SZ): 车载智能模组爆发, 业绩持续高速增长》2022-01-23
- 《美格智能(002881.SZ): 三季度再创佳绩, 模组黑马持续发力》2021-10-09

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com