

公司研究 | 点评报告 | 美格智能 (002881.SZ)

美格智能 2022 年半年报业绩预告点评： 营收业绩高增，下半年有望提速

报告要点

在国内疫情及需求疲软的不利影响下，二季度公司营收业绩均实现超预期增长，5G 智能模组、5G FWA 产品交付大幅提升；Q2 盈利能力有所提升，主要系原材料价格稳定及产品结构改善，同时汇兑损益对利润端有所压制；公司高度聚焦车载、FWA 业务，目前订单充沛，车载业务有望持续受益于下游大客户的生产及需求的增长，FWA 业务由于疫情加速了对宽带连接的需求行业增长快速，随着国内疫情改善、生产及渠道布局影响减弱，下半年出货进度有望加速。

分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002



黄天佑

SAC: S0490522050005



祖圣腾



李烨

美格智能 (002881.SZ)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

美格智能 2022 年半年报业绩预告点评： 营收业绩高增，下半年有望提速

事件描述

2022 年 7 月 11 日，美格智能发布 2022 年半年度业绩预告，公司 2022 上半年预计实现营收 11-11.5 亿元，同比增长 56.92%-64.05%；预计实现归母净利润 0.83-0.87 亿元，同比增长 74.60%-83.01%；预计实现扣非归母净利润 0.44-0.48 亿元，同比增长 175.08%-200.09%。单二季度来看，公司预计实现营收 6.99-7.49 亿元，环比增长 74.31%-86.78%，同比增长 58.50%-69.84%；预计实现归母净利润 0.58-0.62 亿元，环比增长 137.31%-153.56%，同比增长 82.48%-94.98%；预计实现扣非净利润 0.24-0.28 亿元，环比增长 20%-40%，同比增长 2300%-2700%。

事件评论

- 在疫情不利影响下，二季度公司营收业绩均实现超预期增长，5G 智能模组、5G FWA 产品交付大幅提升。** Q2 公司实现营收 6.99-7.49 亿元，环比增长 74.31%-86.78%；预计实现归母净利润 0.58-0.62 亿元，环比增长 137.31%-153.56%，主要系物联网下游行业景气延续，公司无线通信模组及解决方案业务订单充足，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。我们认为公司增长大逻辑不变，聚焦车载、FWA 以及泛连接领域，致力于以无线通信模组技术为核心，进行定制化产品开发及服务。
- Q2 单季度预计盈利能力有所提升，主要系原材料价格稳定及产品结构改善。** 就归母净利润率来看，公司 Q1 归母净利率 6.14%，Q2 归母净利率较 Q1 环比有所提升，单季度净利率预计在 7.80%-8.93% 区间，我们认为归母净利润提升主要来自于两方面：二季度公司成本端及供应链压力减小，价格保持稳定；从出货制式来讲，5G 产品出货量提升带来的产品结构改善，双重影响下带动公司盈利能力的提升。此外，Q2 汇兑损益对公司利润端造成一定压力，预计随着人民币汇率企稳，不利影响将稳步消除。
- 聚焦车载、FWA 业务，公司订单充沛，下半年出货进度有望加速。** 车载领域，公司绑定客户比亚迪，为其提供 5G 智能模块，覆盖汉、唐、腾势、海豹等多种车型，有望持续受益于下游大客户的生产及需求的增长。FWA 领域，行业应用增长快速，海外需求旺盛，由于疫情加速了对宽带连接的需求，根据 Counterpoint 数据显示，Verizon 和 T-Mobile 美国等美国运营商正在推动广泛的 5G 覆盖，以支持 FWA 连接，ABI Research 预测全球连接数将以 72% 的复合年增长率增长，到 2026 年将达到 6900 万。公司自 2014 年开始与华为合作，具有丰富的 CPE 产品开发经验，在技术研发上具备一定的优势，公司出货的整机产品有望持续受益于行业的增长。由于上半年受国内疫情影响，公司该业务海外渠道布局受到一定阻力，随着疫情好转，海外渠道布局完善后，FWA 业务下半年有望提速。
- 总体来说，在国内疫情及需求疲软的不利影响下，二季度公司营收业绩均实现超预期增长；Q2 盈利能力有所提升，主要系原材料价格稳定及产品结构改善，同时汇兑损益对利润有所压制；公司高度聚焦车载、FWA 业务，目前订单充沛，随着国内疫情改善，生产及渠道布局影响减弱，下半年出货进度有望加速。**预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 1.96、2.98、4.18 亿元，对应 PE38、25 和 18 倍，重点推荐，给予“买入”评级。**

风险提示

- 行业竞争加剧，导致公司毛利率下滑；
- 车联网发展不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	31.04
总股本(万股)	23,943
流通A股/B股(万股)	15,979/0
资产负债率	54.04%
每股净资产(元)	3.88
市盈率(当前)	58.36
市净率(当前)	10.34
近12月最高/最低价(元)	55.49/25.32

注：股价为 2022 年 7 月 12 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

•《美格智能公司深度：后起之秀，未来已来》2022-06-30



更多研报请访问
长江研究小程序

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中 性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看 淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增 持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。