

公司研究 | 点评报告 | 移远通信 (603236.SH)

移远通信 2022 年中报业绩预告点评： 志当存高远

报告要点

2022H1 物联网行业仍维持高景气态势，在国内疫情影响的不利背景下，公司营收及业绩均实现高增长，5G 模组、车规级模组、智能模组均实现了较好的增长；上半年公司整体盈利能力增强，归母净利润率大幅改善，规模效应进一步显现。我们预计随着下半年芯片端成本压力减弱，费用端保持平稳，公司盈利有望提升。目前下游车载、FWA 等各类下游应用需求旺盛，各类模组增长快速，我们对下半年物联网行业景气度仍保持乐观。

分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002



黄天佑

SAC: S0490522050005



祖圣腾



李焯

移远通信 (603236.SH)

移远通信 2022 年中报业绩预告点评： 志当存高远

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

移远通信发布 2022 年半年度业绩预告：公司 2022 年上半年预计可实现营收 66.89 亿元，同比增长 55.00%；预计实现归母净利润 2.74 亿元，同比增长 105.14%；预计实现扣非归母净利润 2.57 亿元，同比增长 113.04%。单二季度来看，公司实现营收 36.31 亿元，环比增长 18.74%，同比增长 47.60%；预计实现归母净利润 1.50 亿元，环比增长 20.97%，同比增长 105.48%；预计实现扣非净利润 1.51 亿元，环比增长 42.45%，同比增长 112.68%。

事件评论

- **营收业绩实现高增，公司各类产品均取得较好增长。**在国内疫情影响的不利背景下，公司单 Q2 预计实现营收 36.31 亿元，环比增长 18.74%，同比增长 47.60%；预计实现归母净利润 1.50 亿元，环比增长 20.97%，同比增长 105.48%。我们认为公司取得高增长主要受益于物联网行业的快速发展，公司通过持续优化产品结构，丰富产品多样性，相较于去年同期，公司的 5G 模组、车规级模组、智能模组、LTE 模组、天线、ODM 业务均实现了较好的增长，为高增长形成强有力的支撑。
- **公司盈利能力增强，规模效应进一步显现。**就归母净利润率来看，公司 Q1 归母净利率 4.05%，Q2 归母净利率 4.13%，公司盈利能力增强，利润稳步增长。我们认为主要系公司不断提升运营效率，规模效应显现，同时公司销售结构或有结构性变化，5G 模组、车规级模组等逐步上量，叠加汇兑收益拉动公司盈利能力的抬升。展望下半年，我们认为疫情所带来的负面影响将大大缓解，供应链端压力趋缓，受疫情影响的出货进度将在下半年加快。此外，我们预计下半年芯片端成本压力减弱，费用端保持平稳，公司盈利有望提升。市场对下半年物联网行业景气度有所担忧，目前下游车载、FWA 等各类下游应用需求旺盛，CAT1、NB-IoT 等模组增长快速，通信模组行业下游以 to b 端行业为主，受消费需求波动影响较小，我们对下半年物联网行业景气度仍保持乐观。
- **物联网市场需求旺盛，模组出货量增速快。**根据 Counterpoint 数据，22Q1 全球蜂窝物联网模组出货量同比增长 35%。印度是增长最快的市场（同比增长 59%），其次是中东、非洲、日本、北美、中国、西欧和韩国，均实现了健康的两位数增长。2022Q1 公司蜂窝物联网模块出货量同比增长 77%，占全球总量的 38%，其模块出货量超过了接下来十家供应商的总和，并在全球十分之七的关键市场占据领先地位。公司持续创新产品组合及新业务拓展，深化供应链管理，在 ODM 及云平台业务持续投入，有望打开新的成长空间，持续巩固模组市场龙头地位。
- **盈利预测及投资建议：**2022 上半年物联网行业仍维持高景气态势，公司营收及业绩均实现高增长，下游各个应用领域多点开花；盈利能力增强，规模效应进一步显现，我们预计下半年芯片端成本压力减弱，费用端保持平稳，公司盈利有望提升。目前下游车载、FWA 等各类下游应用需求旺盛，景气度仍保持乐观。我们预计 2022-2024 年归母净利润分别为 6.47、9.66、13.87 亿元，对应 PE40、27 和 19 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、上游原材料紧缺及涨价影响；
- 2、海外宏观经济变化超预期。

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)	135.75
总股本(万股)	18,898
流通A股/B股(万股)	12,814/0
资产负债率	61.87%
每股净资产(元)	22.92
市盈率(当前)	60.91
市净率(当前)	7.70
近12月最高/最低价(元)	207.18/122.69

注：股价为 2022 年 7 月 14 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《龙头巡礼系列：后发犹可先至，星“移”胜在行“远”》2022-05-25
- 《移远通信 2022 年一季报点评：下游需求旺盛，疫情影响有限》2022-04-29
- 《移远通信 2021 年年报业绩点评：应用领域多点开花，高成长性稳步兑现》2022-04-18


 更多研报请访问
长江研究小程序

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	11262	15979	22049	30048	货币资金	1133	300	100	100
营业成本	9284	12956	17846	24214	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	1978	3022	4203	5834	应收账款	1574	2187	3061	4156
%营业收入	18%	19%	19%	19%	存货	2699	3639	5113	6909
营业税金及附加	13	19	27	36	预付账款	121	173	251	331
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	1068	983	1206	1484
销售费用	361	511	706	962	流动资产合计	6595	7282	9730	12980
%营业收入	3%	3%	3%	3%	长期股权投资	44	44	44	44
管理费用	266	447	569	809	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	2%	3%	3%	3%	固定资产合计	1136	1583	2063	2546
研发费用	1022	1438	1984	2704	无形资产	118	166	212	257
%营业收入	9%	9%	9%	9%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-12	21	33	49	递延所得税资产	13	13	13	13
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	233	240	247	253
加: 资产减值损失	-6	-15	-17	-20	资产总计	8140	9328	12309	16094
信用减值损失	17	-15	-20	-25	短期贷款	1669	778	1292	1802
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	1695	2749	3727	4977
投资收益	-11	0	0	0	预收账款	0	19	13	21
营业利润	360	637	958	1379	应付职工薪酬	279	399	551	743
%营业收入	3%	4%	4%	5%	应交税费	17	24	34	45
营业外收支	1	11	10	10	其他流动负债	976	1164	1531	1956
利润总额	362	648	968	1389	流动负债合计	4635	5133	7147	9544
%营业收入	3%	4%	4%	5%	长期借款	233	233	233	233
所得税费用	3	1	1	1	应付债券	0	0	0	0
净利润	358	647	967	1388	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	358	647	966	1387	其他非流动负债	63	63	63	63
少数股东损益	0	0	0	1	负债合计	4931	5428	7442	9839
EPS (元)	1.89	3.42	5.11	7.34	归属于母公司所有者权益	3208	3899	4866	6253
					少数股东权益	1	1	2	2
现金流量表 (百万元)					股东权益	3209	3900	4867	6255
	2021A	2022E	2023E	2024E	负债及股东权益	8140	9328	12309	16094
经营活动现金流净额	-488	658	-34	188	基本指标				
取得投资收益收回现金	0	0	0	0		2021A	2022E	2023E	2024E
长期股权投资	-4	0	0	0	每股收益	1.89	3.42	5.11	7.34
资本性支出	-589	-604	-644	-650	每股经营现金流	(2.58)	3.48	(0.18)	1.00
其他	-351	3	4	3	市盈率	107.62	39.64	26.55	18.50
投资活动现金流净额	-945	-600	-641	-647	市净率	12.01	6.58	5.27	4.10
债券融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	56.67	36.91	26.21	19.14
股权融资	1061	44	0	0	总资产收益率	4.4%	6.9%	7.9%	8.6%
银行贷款增加(减少)	2181	-891	513	510	净资产收益率	11.2%	16.6%	19.9%	22.2%
筹资成本	-89	-43	-39	-51	净利率	3.2%	4.1%	4.4%	4.6%
其他	-1194	0	0	0	资产负债率	60.6%	58.2%	60.5%	61.1%
筹资活动现金流净额	1959	-890	474	459	总资产周转率	1.38	1.71	1.79	1.87
现金净流量 (不含汇率变动影响)	523	-833	-200	0					

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

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范围内，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。