

短期业绩承压，毛利率持续改善

2023 年 07 月 24 日

➤ **事件：2023 年 7 月 22 日，公司发布 2023 年半年报**，2023 年上半年公司实现营收 4.24 亿元，同比下降 12.88%；实现归母净利润 0.62 亿元，同比下降 27.11%；实现扣非归母净利润 0.71 亿元，同比下降 11.63%。

➤ **公司毛利率持续提升，Q2 环比改善明显**。2023Q2 公司单季实现营收 2.48 亿元，同比下降 10.51%，环比 2023Q1 的 1.76 亿元环比增长 40.90%；2023Q2 实现归母净利润 0.43 亿元，同比下降 35.51%，环比 2023Q1 的 0.19 亿元环比增长 126.32%，净利润环比改善明显。公司 2022 年全年毛利率为 34.71%，2023 年上半年毛利率达 40.92%，较 2022 年全年大幅提升 6.21pcts；其中 2023Q2 实现毛利率 41.29%，环比 2023Q1 的 2023Q1 的 40.39%提升 0.90pcts，毛利率持续回升。

➤ **冷链运输与动物追踪溯源产品表现亮眼，海外业务逆势增长**。从产品类型来看**资产管理信息智能终端**实现营业收入 1.36 亿元，同比增长 41.80%，其中冷链运输类产品实现营业收入近 4500 万元，同比增长 59.54%；**动物溯源产品**实现营业收入 1812.73 万元，同比增长 1.7%，电子商务平台目前已在澳大利亚、加拿大、新西兰、南非、美国、博茨瓦纳地区成功上线，并得到了博茨瓦纳当地政府的支持，获得了当地的政府标单。公司海外市场拓展顺利，持续保持增长的态势，2023 年上半年公司境外实现营业收入 4.00 亿元，较上年同期上升 4.78%，其中南美洲同比增长 28.26%，非洲同比增长 18.45%，大洋洲同比增长 4.72%，欧洲同比增长 4.34%。

➤ **人工智能技术持续发展，物联网市场规模不断提升**。伴随人工智能技术不断发展，物联网设备融入 AI 技术可以更好的分析数据，从而提高效率和可靠性，将来 AI 技术与物联网更紧密的结合，应用场景更加丰富，物联网将继续保持快速发展的态势，市场规模将不断扩大，5G 技术、边缘计算和人工智能技术将成为物联网技术的主要发展方向。据 The Insight Partners 数据，全球物联网市场规模预计将从 2022 年的 4832.8 亿美元增长到 2028 年的 22704.2 亿美元，复合年增长率为 29.4%。我们认为公司作为全球物联网终端核心供应商，有望充分受益后续人工智能技术发展为物联网领域带来的全新需求。

➤ **投资建议：**我们认为伴随全球数字化时代的到来，公司顺应市场需求储备的 6G 技术、人工智能方面的应用将会在后续为公司带来全新增量看点。我们预计公司 2023-2025 年营业收入有望分别达 13.2、17.4、22.5 亿元，归母净利润分别有望达 2.14、2.68、3.44 亿元，对应 PE 倍数 25X/20X/16X。我们认为公司下游需求旺盛后续营收有望维持较高增速，看好公司短期外部扰动逐步消退下盈利能力得以修复，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。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1,002	1,317	1,735	2,245
增长率 (%)	8.8	31.4	31.7	29.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	165	214	268	344
增长率 (%)	6.4	29.4	25.3	28.4
每股收益 (元)	0.36	0.47	0.59	0.75
PE	32	25	20	16
PB	3.2	2.8	2.5	2.1

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 7 月 21 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

11.67 元


分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 崔若瑜

执业证书：S0100523050001

电话：021-80508469

邮箱：cuiyuoyu@mszq.com

相关研究

- 1.移为通信 (300590.SZ) 2022 年年报&2023 年一季报点评：公司利润逆势实现增长，生产经营趋势向好-2023/04/25
- 2.移为通信 (300590.SZ) 2022 年三季度业绩点评：营收维持高质量增长，盈利水平大幅度改善-2022/10/25
- 3.移为通信 (300590.SZ) 2022 年半年报点评：Q2 环比改善明显，在手订单充足未来可期-2022/07/21
- 4.移为通信 (300590.SZ) 2021 年报及 2022 年一季报点评：多领域布局持续拓展，盈利能力有望修复-2022/04/14
- 5.移为通信 (300590) 业绩预告点评：布局业务多点开花，微出行领域带来全新业绩增量-2022/01/27

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	1,002	1,317	1,735	2,245
营业成本	654	761	1,007	1,304
营业税金及附加	4	5	7	9
销售费用	57	92	121	157
管理费用	47	63	85	112
研发费用	113	191	260	337
EBIT	131	204	254	326
财务费用	-34	-2	-3	-3
资产减值损失	-5	0	0	0
投资收益	5	8	11	14
营业利润	177	231	288	370
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	177	231	288	370
所得税	12	17	20	26
净利润	165	214	268	344
归属于母公司净利润	165	214	268	344
EBITDA	159	233	284	357

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	166	284	319	383
应收账款及票据	254	271	356	461
预付款项	14	38	50	65
存货	613	709	938	1,214
其他流动资产	502	507	511	517
流动资产合计	1,549	1,808	2,175	2,641
长期股权投资	39	39	39	39
固定资产	253	256	259	261
无形资产	5	5	5	5
非流动资产合计	411	403	393	382
资产合计	1,960	2,211	2,568	3,024
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	96	115	152	196
其他流动负债	167	185	237	304
流动负债合计	263	300	389	500
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	9	9	9	9
非流动负债合计	9	9	9	9
负债合计	272	309	398	509
股本	458	458	458	458
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,688	1,902	2,170	2,514
负债和股东权益合计	1,960	2,211	2,568	3,024

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	8.85	31.39	31.72	29.41
EBIT 增长率	-18.04	55.68	24.28	28.33
净利润增长率	6.35	29.44	25.25	28.36
盈利能力 (%)				
毛利率	34.71	42.22	41.94	41.92
净利率	16.51	16.26	15.46	15.34
总资产收益率 ROA	8.44	9.68	10.44	11.39
净资产收益率 ROE	9.80	11.26	12.36	13.69
偿债能力				
流动比率	5.89	6.03	5.59	5.28
速动比率	3.51	3.54	3.05	2.72
现金比率	0.63	0.95	0.82	0.77
资产负债率 (%)	13.89	13.99	15.51	16.85
经营效率				
应收账款周转天数	92.64	75.00	75.00	75.00
存货周转天数	341.69	340.00	340.00	340.00
总资产周转率	0.51	0.60	0.68	0.74
每股指标 (元)				
每股收益	0.36	0.47	0.59	0.75
每股净资产	3.69	4.15	4.74	5.49
每股经营现金流	-0.25	0.28	0.10	0.15
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	32	25	20	16
PB	3.2	2.8	2.5	2.1
EV/EBITDA	32.54	21.77	17.74	13.93
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	165	214	268	344
折旧和摊销	28	28	30	31
营运资金变动	-283	-104	-243	-291
经营活动现金流	-114	130	44	70
资本开支	-20	-20	-20	-20
投资	-208	0	0	0
投资活动现金流	-227	-12	-9	-6
股权募资	6	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-44	0	0	0
现金净流量	-364	118	35	64

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。	公司评级	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
	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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026