

移远通信 (603236.SH)

公司快报

市场需求回暖车载业务突破，业绩拐点已现

投资要点

- ◆ **事件：**2024年4月23日，公司发布2023年年报和2024年一季度报告。2023年公司实现营业收入138.61亿元，同比下降2.59%，实现归母净利润9070.61万元，同比下降85.43%。2024年一季度公司实现营业收入39.54亿元，同比增长26.06%，实现归母净利润5476.6万元。
- ◆ **市场需求回暖，持续加大研发投入。**公司主营业务是从事物联网领域无线通信模组及其解决方案的设计、研发、生产与销售服务，提供无线通信模组、天线及软件平台服务等一站式解决方案。2023年公司实现营业收入138.61亿元，同比下降2.59%，实现归母净利润9070.61万元，同比下降85.43%，实现扣非净利润566.91万元，同比下降98.82%，资产总额112.33亿元，同比上升9.34%，毛利率18.94%。下游市场需求逐步复苏，公司盈利能力有所好转，第一至第四季度营业收入分别为31.37亿元、33.75亿元、34.55亿元、38.94亿元，各季度收入环比持续向好。2024年一季度公司实现营业收入39.54亿元，同比增长26.06%，实现归母净利润5476.6万元，实现扣非净利润5133.89万元。2023年度，公司研发投入达16.04亿元，占营业收入的11.57%，同比增长20.19%，公司研发技术人员4,158人，占比74.00%，已取得授权的专利433项，商标298项，软件著作权269项。
- ◆ **丰富模组产品矩阵，全球车载业务突破。**公司是全球领先的物联网整体解决方案供应商，拥有5G模组、智能模组、LTE模组、短距离模组、卫星通信模组、LPWA模组、车载模组等产品。2023年，公司研发出RG650x系列/RG255x系列多款5G通信模组和解决方案，提升了网络覆盖和传输效率；推出新一代旗舰级安卓智能模组SG885G-WF，应用于视频会议系统、直播终端、游戏设备、计算终端、机器人、无人机、AR/VR、智能零售和安全等领域；为客户提供Albox整体解决方案，实现多种场景下智能算法的边缘侧应用；推出LTE Cat 1模组EG916Q全球版本、Ex800G、EC800K、EC801E、EC800Z、EG800P、EC200A-CNV1系列，开拓了新的行业应用和市场需求，提升行业竞争力；推出多款WI-FI7模组、一站式Matter解决方案、支持BLE及Mesh技术的蓝牙模组、Wi-Fi HaLow模组、Sub-GHz系列模组，应用于消费电子、智能表计、智慧城市、智能家居、工业物联网等领域，为客户提供多样化的无线连接解决方案。公司在拓展全球车载市场端的过程中，深入理解和挖掘客户的需求及痛点，加大车载智能模组、Wi-Fi&BT模组、GNSS定位模组、UWB模组、车载天线等多产品矩阵落地力度。近日，公司收到销售金额全球知名汽车零部件供应商的定点函，选择公司作为其汽车模组供应商，项目预计从2026年逐步开始量产交付，交付周期为2026年至2033年，共8年，总销售金额预估约为7.42亿美元—13.09亿美元。
- ◆ **物联网产业破浪前行，布局多领域格局。**公司以为客户提供物联网综合解决方案为目标，布局的天线、ODM业务等都有较好的增长，在工业智能化、农业智能、智能解决方案、认证测试服务等业务会成为未来公司发展新的增长引擎。天线在各个行业持续取得突破，开发的高端天线方案覆盖5G、LTE、Cat M、LPWA、GNSS、

通信 | 通信终端及配件III

投资评级

增持-B(维持)

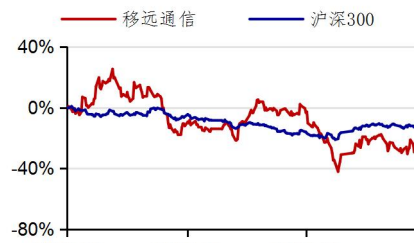
股价(2024-04-30)

39.99元

交易数据

总市值(百万元)	10,580.35
流通市值(百万元)	10,580.35
总股本(百万股)	264.57
流通股本(百万股)	264.57
12个月价格区间	86.50/32.99

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.14	-9.62	-16.4
绝对收益	2.93	-2.11	-27.44

分析师

李宏涛

 SAC执业证书编号：S0910523030003
 lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告

- 移远通信：短期业绩承压，模组产品矩阵进一步丰富-移远通信业绩快报 2023.8.16
- 移远通信：短期业绩承压，战略延伸布局新业务-移远通信一季报点评 2023.6.2



Wi-Fi&BT 等不同技术的物联网，产品应用在智能表计、两轮车、智慧工业、电力行业、无人机、智能家居等多个领域实现了广泛应用，拿到了大量全球知名 Top 品牌项目。ODM 业务为行业 PDA、POS 支付、FWA、两轮智能出行、BMS、AIoT 等行业的头部客户提供了 PCBA 解决方案。公司自 2019 年开始部署物联网平台及软件解决方案，至今已累计服务了 500 多家客户。自主研发了 QIDI (Quectel Intelligent Defect Inspection) 智能缺陷检验平台，以及算法模型可视化部署工具 Qvision，极大降低了工业制造领域算法学习和使用门槛。2023 年，公司为百余客户提供了全球法规认证、运营商认证、一致性认证以及其他行业认证等多种认证服务，累计为全球超过 300 家客户提供卓越的认证服务，助力客户跨越国际市场的准入壁垒，实现国际化拓展。

◆ **投资建议：**公司深耕车载领域物联网模组，同时布局高算力模组。考虑到公司 5G 模组的出货量逐渐提升，同时出货提升后竞争压力的增大，调整公司盈利预测，我们认为未来公司将长期保持较高成长性，预测公司 2024-2026 年收入 177.84/217.14/264.26 亿元，同比增长 28.3%/22.1%/21.7%，公司归母净利润分别为 4.92/6.53/8.44 亿元，同比增长 442.6%/32.7%/29.3%，对应 EPS 1.86/2.47/3.19 元，PE 21.5/16.2/12.5，维持“增持”评级。

◆ **风险提示：**新产品导入不及预期；市场竞争持续加剧；海外市场拓展不利；汽车模组订单落地不及预期。

财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	14,230	13,861	17,784	21,714	26,426
YoY(%)	26.4	-2.6	28.3	22.1	21.7
归母净利润(百万元)	623	91	492	653	844
YoY(%)	73.9	-85.4	442.6	32.7	29.3
毛利率(%)	19.8	18.9	19.6	18.6	17.9
EPS(摊薄/元)	2.35	0.34	1.86	2.47	3.19
ROE(%)	16.7	2.3	11.7	13.9	15.6
P/E(倍)	17.0	116.6	21.5	16.2	12.5
P/B(倍)	2.8	2.9	2.6	2.3	2.0
净利率(%)	4.4	0.7	2.8	3.0	3.2

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	8301	8535	10497	11130	14967	营业收入	14230	13861	17784	21714	26426
现金	2199	1872	889	1086	1321	营业成本	11416	11235	14298	17675	21696
应收票据及应收账款	2345	2030	3583	3270	5070	营业税金及附加	12	12	18	21	25
预付账款	129	101	195	166	273	营业费用	455	445	534	681	823
存货	3014	3523	4796	5488	7135	管理费用	340	461	445	543	661
其他流动资产	614	1009	1035	1120	1168	研发费用	1335	1604	1974	2171	2352
非流动资产	1972	2698	2903	3076	3278	财务费用	110	78	26	-25	28
长期投资	39	39	39	39	38	资产减值损失	-90	-42	-53	-62	-100
固定资产	1219	1188	1365	1532	1714	公允价值变动收益	23	0	8	5	6
无形资产	378	396	413	429	442	投资净收益	65	29	20	26	35
其他非流动资产	336	1075	1086	1077	1084	营业利润	611	82	463	616	783
资产总计	10273	11233	13400	14207	18245	营业外收入	7	2	6	5	5
流动负债	5525	5575	7503	8075	11699	营业外支出	4	8	5	5	6
短期借款	2015	720	1859	837	3455	利润总额	613	77	464	616	782
应付票据及应付账款	2709	4058	4554	6092	6976	所得税	-7	-8	-19	-22	-36
其他流动负债	801	798	1091	1147	1268	税后利润	621	84	483	637	819
非流动负债	1028	2034	1790	1536	1285	少数股东损益	-2	-6	-10	-16	-26
长期借款	973	1437	1193	939	688	归属母公司净利润	623	91	492	653	844
其他非流动负债	55	597	597	597	597	EBITDA	1007	502	807	1026	1266
负债合计	6553	7609	9293	9611	12983						
少数股东权益	-1	-8	-18	-34	-60	主要财务比率					
股本	189	265	265	265	265	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	2173	2117	2117	2117	2117	成长能力					
留存收益	1414	1315	1690	2196	2864	营业收入(%)	26.4	-2.6	28.3	22.1	21.7
归属母公司股东权益	3720	3633	4125	4629	5321	营业利润(%)	69.5	-86.5	461.6	33.0	27.1
负债和股东权益	10273	11233	13400	14207	18245	归属于母公司净利润(%)	73.9	-85.4	442.6	32.7	29.3
						获利能力					
						毛利率(%)	19.8	18.9	19.6	18.6	17.9
						净利率(%)	4.4	0.7	2.8	3.0	3.2
						ROE(%)	16.7	2.3	11.7	13.9	15.6
						ROIC(%)	10.8	2.7	7.0	10.0	9.1
						偿债能力					
						资产负债率(%)	63.8	67.7	69.4	67.7	71.2
						流动比率	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
						速动比率	0.9	0.7	0.6	0.6	0.6
						营运能力					
						总资产周转率	1.5	1.3	1.4	1.6	1.6
						应收账款周转率	6.6	6.3	6.3	6.3	6.3
						应付账款周转率	4.6	3.3	3.3	3.3	3.3
						估值比率					
						P/E	17.0	116.6	21.5	16.2	12.5
						P/B	2.8	2.9	2.6	2.3	2.0
						EV/EBITDA	11.4	23.0	16.9	11.8	11.3

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn