

移为通信 (300590) 动态点评

24H1业绩预告良好，车载、资产和冷链齐发力，毛利率环比提升

2024 年 07 月 17 日

【事项】

- ◆ 近日，公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计归母净利润 0.98 亿 - 1.04 亿，同比增长 58%-68%。上半年受到一些元器件未能及时交付、客户原因导致尚有部分订单延迟发货，但公司业绩仍同比实现较好的增长，主要原因是车载信息智能终端产品、资产和冷链管理信息智能终端继续发力，导致营收和毛利率均有所提升，同时，受益于新兴业务板块，像动物溯源管理产品、工业无线路由器等产品业绩也在逐步放量。两轮车终端业务，受行业影响，23 年整年下滑较多，24 年对公司业绩负面影响将会降低，在智能化大趋势之下，放量也是未来可期。作为注重研发的全球化布局企业，公司研发投入一直保持高比例，24H1 综合毛利率同比提升，2024 年第二季度综合毛利率约 44% 左右，同环比约提高 3%，主要是内部降本增效、自研模块替代外采，以及一些定制化、新业务等高毛利率的产品收入增加所致，这也与研发投入形成可持续的良性优化循环。24H1 公司因套期保值业务受美元汇率波动产生的影响相对降低，外汇变动风险可控，整体汇率对公司产生了一定的正面效应。公司业务主要面向海外市场，随着全球市场的逐步复苏，网络的迭代升级、新业务领域的放量、海外竞争对手的退出，有助于公司市场渗透率进一步提升。公司将持续加强产品线布局和市场拓展，研发端，优化公司内部研发体系机制及人员建设，销售端，扩大销售布局力度，如印度等亚太市场。政策端，国家对智能网联车、“车路云”一体化、两轮车智能化等相关政策频出，为企业发展提供了保障。从物联网行业发展来看，社会的发展需要向数字化、信息化、网联化转型，传统行业需要用物联网整体解决方案替代人工，应用端的需求不断增加等，都为整个行业带来了较强的发展动力。
- ◆ 分业务来看，公司传统业务的车载智能终端、资产智能终端保持稳定增长，新兴业务板块包括冷链、动物溯源、AI 智能产品、工业路由器的贡献不断增加，海外前装市场的产品也通过了测试，车联网智能终端的应用领域越来越宽。公司车载智能终端可实现定位、车辆监控、信息传输等功能，部分产品融合了 AI 算法等，属于“车路云”产业的一环。而公司的工业路由器 24 年也有一点放量，仍在不断拓展市场中，下游包括车队、港口码头、金融机构、服务集成商、无人零售、工厂改造等等。整体看，目前公司订单需求良好，从 23 年 3 季度开始业绩持续走高，物联网整个行业，无论上游芯片、模组均保持不错的增长，尤其是出海企业。对于美国关税，公司可以转嫁给客户，海外客户对产品的依赖度高于价格，历史上的贸易战也未对公司的北美业务造成影响。公司还积极把供应链放在境外，如增设越南代加工厂、新加坡设立子公司，公司的越南代加工厂可提升公司总产能 20-30%，公司之前在墨西哥也有合作的代加工厂以应对复杂的国际形势。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

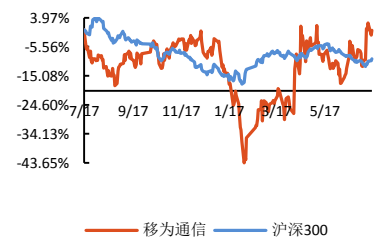
证券分析师：马行川

证书编号：S1160524040002

联系人：刘琦

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	5386.44
流通市值 (百万元)	4146.59
52 周最高/最低 (元)	12.85/6.45
52 周最高/最低 (PE)	45.42/25.70
52 周最高/最低 (PB)	3.36/1.81
52 周涨幅 (%)	-3.83
52 周换手率 (%)	748.90

相关研究

- 《一季受益海外需求恢复、车联网增长，盈利能力提升、费用管控得当》
2024.06.17
- 《守得云开见月明，盈利能力提升，一季度业绩历史新高》
2024.04.10
- 《短期承压，静待恢复》
2023.10.31
- 《Q2 盈利创历史新高，下半年增长动能充沛》
2022.07.22

【评论】

- ◆ 公司是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商，主营物联网终端设备研发、销售。公司无线物联网设备集成了卫星定位系统、传感器系统、电源管理系统、控制系统、通信系统、处理系统等硬件，同时，公司利用核心的软件设计，将采集的信息进行简单的信息处理、并将处理后的信息利用通信网络传输到后台服务器。公司产品主要面向中高端市场，覆盖了NB-IoT、Cat-M、4GLTECat1、4GLTECat4、Wifi6等各类型无线通信制式，以蜂窝物联网技术与射频识别技术为核心，为全球140多个国家和地区的客户提供标准化和定制化的物联网产品和服务。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力，可以直接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发。公司基于芯片自主研发设计形成终端产品，不仅节约外购成本，同时更能把握好产品的定制化开发。我们维持公司盈利预测，预计公司2024-2026年实现营收12.52/16.05/20.79亿元，实现归母净利润为1.92/2.53/3.36亿元，对应PE为29.02/22.07/16.64倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1015.76	1252.55	1605.71	2079.10
增长率(%)	1.35%	23.31%	28.20%	29.48%
EBITDA（百万元）	179.14	211.89	275.47	362.62
归属母公司净利润（百万元）	146.75	192.73	253.45	336.11
增长率(%)	-11.40%	31.34%	31.50%	32.61%
EPS(元/股)	0.32	0.42	0.55	0.73
市盈率(P/E)	37.53	29.02	22.07	16.64
市净率(P/B)	3.12	2.91	2.63	2.35
EV/EBITDA	28.59	24.34	18.64	14.11

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

海外需求波动风险；
海外宏观环境与政策变化的风险；
汇率波动风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。