



共进股份（603118.SH）2024H1 业绩预告点评：Q2 收入与毛利率环比改善，下半年订单有望转好

2024年7月17日

推荐/维持

共进股份

公司报告

事件：公司发布 2024 年上半年业绩预告，实现归母净利润-1500 万到-1800 万元，去年同期 2.02 亿元；扣非归母净利润-4800 万元到-5100 万元，去年同期 1.83 亿元。

点评：

网通市场量价双跌拖累上半年业绩。公司 2024 年上半年实现归母净利润-1500 万到-1800 万元，去年同期 2.02 亿元，主要由于：1) 上半年网通市场量价双跌，上半年国内收入占比提升及国内市场毛利率低于海外订单；2) 汇兑收益同比减少。受越南盾兑美金汇率波动影响，2024 年上半公司汇兑损失 2000 多万元，去年同期汇兑收益为 4300 多万元；3) 上半年非经常性损益约为 3300 万元，上年同期为 1932.79 万元。

Q2 收入与毛利率环比 Q1 均有所改善。2023Q1-Q2，公司收入 21.23 亿元/22.32 亿元，对应毛利率 11.7%/14.8%。2024Q1，公司收入 19.21 亿元，毛利率 10.8%。根据公司公告，二季度，公司收入与毛利率环比 Q1 均有所改善。主要由于：公司在上半年整体毛利率同比走弱弱的情况下，努力开拓主营业务市场，升级产品方案与技术，扩大合作新模式，持续强化成本管理，积极推动各项降本增效措施。

四大板块经营稳定，下半年订单有望转好。上半年公司国产海思方案 WIFI 产品已成功获取客户项目，运营商直营业务部突破终端公司组网类新订单；数通板块，800G 数据中心交换机、核心路由等高阶数通产品持续交付；移动通信板块，FWA 产品完成 Redcap 新技术新方案项目开发，出货额同比增幅明显；新业务板块，新产品发展部完成智能语音识别芯片定制研发、自研模组开发，客户智能家居系统试产订单顺利交付；机顶盒、汽车电子出货额同比增幅分别超过 60%、350%。我们认为，国内企业持续布局算力中心，高端交换机市场需求有望扩大；以及北美合作厂商持续推进，越南工厂交付能力持续提升。综合以上三点，下半年公司订单有望转好。

公司盈利预测及投资评级：随着公司加大海外产能扩充与海外客户订单开拓，公司网通数通业务收入稳中向好，盈利能力持续提升。我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 83.32、88.64、93.28 亿元，归母净利润分别为 2.17、2.74、3.15 亿元，对应 PE 分别为 22X、17X、15X。维持“推荐”评级。

风险提示：全球地缘政治风险波动，国内市场需求不足，海外市场订单减少。

公司简介：

公司深耕信息与通信领域，聚焦于宽带通信终端设备、移动通信和通信应用设备等的研发、生产和销售。

资料来源：公司公告

未来 3-6 个月重大事项提示：无

发债及交叉持股介绍：无

交易数据

52 周股价区间（元）	13.39-5.55
总市值（亿元）	47.16
流通市值（亿元）	47.16
总股本/流通 A 股（万股）	78,728/78,728
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	5.41

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：石伟晶

021-25102907

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	10,973.64	8,529.97	8,331.55	8,864.25	9,327.75
增长率 (%)	1.53%	-22.27%	-2.33%	6.39%	5.23%
归母净利润 (百万元)	226.74	64.72	216.77	273.67	315.23
增长率 (%)	-42.68%	-71.46%	234.96%	26.25%	15.18%
每股收益 (元)	0.29	0.08	0.27	0.35	0.40
PE	21	75	22	17	15

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

资产负债表					利润表						
单位: 百万元					单位: 百万元						
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产合计	7021	6514	5552	5992	6405	营业收入	10974	8530	8332	8864	9328
货币资金	1576	2423	1666	1773	1866	营业成本	9480	7403	7258	7683	8064
应收账款	2332	1671	1370	1457	1533	营业税金及附加	41	36	25	27	28
其他应收款	33	21	20	22	23	营业费用	198	158	150	160	168
预付款项	49	30	175	328	490	管理费用	333	328	325	346	364
存货	1497	1257	1193	1263	1326	财务费用	-73	15	-27	-12	-14
其他流动资产	1210	740	740	740	740	研发费用	443	362	358	372	382
非流动资产合计	3513	3701	3383	3264	3132	资产减值损失	324.56	247.66	60.00	60.00	60.00
长期股权投资	54	207	200	200	200	公允价值变动收益	0.00	26.78	0.00	15.00	15.00
固定资产	2410	2380	2319	2239	2139	投资净收益	10.81	1.23	0.00	0.00	0.00
无形资产	270	257	239	223	207	加: 其他收益	49.84	64.56	50.00	50.00	50.00
其他非流动资产	70	139	100	100	100	营业利润	241	77	232	294	341
资产总计	10534	10214	8934	9256	9538	营业外收入	31.87	14.30	10.00	10.00	10.00
流动负债合计	5299	4672	3337	3522	3646	营业外支出	18.00	22.10	1.30	0.00	0.40
短期借款	1760	1375	1453	1540	1575	利润总额	255	70	241	304	350
应付账款	2300	1763	1193	1263	1326	所得税	29	20	24	30	35
预收款项	0	0	0	0	0	净利润	226	50	217	274	315
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	0	少数股东损益	-1	-15	0	0	0
非流动负债合计	85	409	355	355	355	归属母公司净利润	227	65	217	274	315
长期借款	27	332	332	332	332	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
负债合计	5384	5081	3692	3877	4001	成长能力					
少数股东权益	8	-7	-7	-7	-7	营业收入增长	1.53%	-22.27%	-2.33%	6.39%	5.23%
实收资本(或股本)	791	791	791	791	791	营业利润增长	-35.25%	-67.90%	199.86%	26.67%	15.84%
资本公积	2737	2751	2751	2751	2751	归属于母公司净利润增长	-42.68%	-71.46%	234.96%	26.25%	15.18%
未分配利润	1416	1379	1485	1619	1774	获利能力					
归属母公司股东权益合计	5142	5141	5249	5386	5544	毛利率(%)	13.61%	13.21%	12.88%	13.32%	13.55%
负债和所有者权益	10534	10214	8934	9256	9538	净利率(%)	2.06%	0.58%	2.60%	3.09%	3.38%
现金流量表	单位: 百万元					总资产净利润(%)	2.15%	0.63%	2.43%	2.96%	3.31%
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	ROE(%)	4.41%	1.26%	4.13%	5.08%	5.69%
经营活动现金流	370	861	-664	372	428	偿债能力					
净利润	226	50	217	274	315	资产负债率(%)	51.11%	49.74%	41.33%	41.89%	41.95%
折旧摊销	194.66	219.86	290.13	300.73	313.54	流动比率	1.32	1.39	1.66	1.70	1.76
财务费用	-73	15	-27	-12	-14	速动比率	1.04	1.13	1.31	1.34	1.39
应收帐款减少	-376	661	301	-88	-76	营运能力					
预收帐款增加	0	0	0	0	0	总资产周转率	1.08	0.82	0.87	0.97	0.99
投资活动现金流	370	-745	-89	-227	-227	应收账款周转率	5	4	5	6	6
公允价值变动收益	0	27	0	15	15	应付账款周转率	4.93	4.20	5.64	7.22	7.21
长期投资减少	0	0	163	0	0	每股指标(元)					
投资收益	11	1	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.29	0.08	0.27	0.35	0.40
筹资活动现金流	297	667	-3	-38	-108	每股净现金流(最新摊薄)	0.99	0.99	-0.96	0.13	0.12
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	6.50	6.50	6.63	6.81	7.00
长期借款增加	27	305	0	0	0	估值比率					
普通股增加	-1	0	0	0	0	P/E	20.66	74.88	21.87	17.32	15.04
资本公积增加	26	15	0	0	0	P/B	0.92	0.92	0.90	0.88	0.86
现金净增加额	1036	783	-757	107	93	EV/EBITDA	14.58	14.00	10.33	8.57	7.63

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

石伟晶

首席分析师，覆盖传媒、互联网、云计算、通信等行业。上海交通大学工学硕士。8 年证券从业经验，曾供职于华创证券、安信证券，2018 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其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头寸并进行交易, 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。本报告版权仅为我公司所有, 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、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526