

## 盈利能力提升，全球化布局成果显著

2024 年 07 月 28 日

➤ **事件：** 2024 年 7 月 27 日，移为通信发布 2024 年半年报，报告期内实现营业收入 4.78 亿元，同比增长 12.67%，归母净利润为 9869.49 万元，同比增长 59.23%。

➤ **盈利能力提升，全球化布局成果显著。** 据公司半年报数据，2024Q2 公司实现营业收入 2.65 亿元，较去年同期+7.11%，环比 2024Q1+24.99%；2024Q2 公司实现归母净利润 0.63 亿元，较去年同期+48.40%，环比 2024Q1+78.51%；2024Q1 销售毛利率达 43.99%，较去年同期的 41.29%提升 2.70pcts，较 2024Q1 的 40.87%提升 3.12pcts。公司在不断扩大销售布局力度，提升全球市场渗透率，境外整体营业收入实现同比 15.37%的增长，从销售区域来看，北美洲营业收入同比增长了 31.11%、欧洲收入同比增长 15.09%、非洲收入同比增长 1.69%、大洋洲收入同比增长 11.51%、亚洲（不含境内）收入同比增长 229.74%，全球化布局收效显著。

➤ **车路云一体化发展提速，公司有望充分受益。** 2024 年 1 月工信部等五部委发布了《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，其中提到推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，提升车载终端装配率，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用，形成统一的车路协同技术标准与测试评价体系，健全道路交通安全保障能力，促进规模化示范应用和新型商业模式探索，大力推动智能网联汽车产业化发展，加快智能网联汽车技术突破和产业化发展。根据中国汽车工程学会研究显示，预计 2025 年、2030 年车路云一体化智能网联汽车产业产值增量为 7295 亿元、25825 亿元，增长势头强劲。另据赛迪前瞻产业研究院报告，2030 年中国智能网联车市场规模有望突破 5 万亿元，车路云一体化相关市场规模超 14 万亿元。公司核心产品为车载信息智能终端，2024 年收入达 2.80 亿元，较上年同期增长了 24.69%，占公司整体收入的 58.68%，我们认为伴随车路云一体化的高速发展，对公司车载信息智能终端产品的需求将有望进一步提升，公司有望充分受益。

➤ **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、车路云一体化、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。基于目前公司盈利能力的明显改善，我们小幅上调公司业绩预测，预计公司 2024-2026 年营业收入有望分别达 12.45、15.07、18.02 亿元，归母净利润分别有望达 2.01、2.41、2.82 亿元，对应 PE 倍数 25X/21X/18X。我们认为公司下游需求改善，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：** 公司新产品拓展不及预期；公司盈利能力改善不及预期；海外市场的需求不及预期。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	1,016	1,245	1,507	1,802
增长率 (%)	1.4	22.6	21.0	19.6
归属母公司股东净利润 (百万元)	147	201	241	282
增长率 (%)	-11.4	37.1	19.6	17.1
每股收益 (元)	0.32	0.44	0.52	0.61
PE	35	25	21	18
PB	2.9	2.7	2.5	2.3

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 7 月 26 日收盘价）

### 推荐

维持评级

当前价格：

11.08 元


**分析师 马天诣**

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

**分析师 崔若瑜**

执业证书：S0100523050001

邮箱：cuiroyu@mszq.com

### 相关研究

- 移为通信 (300590.SZ) 2023 年年报&2024 年一季报点评：下游需求恢复明显，未来高增可期-2024/04/24
- 移为通信 (300590.SZ) 公司事件点评：战略合作易诚高科，AI 赋能汽车智能网联-2023/12/19
- 移为通信 (300590.SZ) 2023 年半年报点评：短期业绩承压，毛利率持续改善-2023/07/24
- 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
- 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

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	1,016	1,245	1,507	1,802
营业成本	605	704	854	1,023
营业税金及附加	5	6	7	9
销售费用	66	93	105	126
管理费用	51	62	74	90
研发费用	121	181	226	270
EBIT	149	200	241	283
财务费用	-13	-4	-4	-5
资产减值损失	-29	0	0	0
投资收益	-13	-4	-7	-10
营业利润	154	214	255	299
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	154	214	255	299
所得税	8	13	14	17
净利润	147	201	241	282
归属于母公司净利润	147	201	241	282
EBITDA	179	230	272	316

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	395	447	483	539
应收账款及票据	270	260	316	378
预付款项	14	35	43	51
存货	494	656	795	953
其他流动资产	457	463	463	465
流动资产合计	1,631	1,860	2,100	2,386
长期股权投资	40	40	40	40
固定资产	244	248	251	252
无形资产	6	6	6	6
非流动资产合计	397	387	375	363
资产合计	2,027	2,247	2,475	2,749
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	172	193	234	280
其他流动负债	84	164	198	235
流动负债合计	257	357	432	516
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	5	5	5	5
非流动负债合计	5	5	5	5
负债合计	262	363	437	521
股本	459	459	459	459
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,766	1,884	2,038	2,228
负债和股东权益合计	2,027	2,247	2,475	2,749

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	1.35	22.60	21.00	19.58
EBIT 增长率	13.69	33.73	20.64	17.72
净利润增长率	-11.40	37.14	19.63	17.14
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	40.40	43.49	43.35	43.20
净利率	14.45	16.16	15.98	15.65
总资产收益率 ROA	7.24	8.96	9.73	10.26
净资产收益率 ROE	8.31	10.68	11.82	12.66
<b>偿债能力</b>				
流动比率	6.36	5.21	4.86	4.63
速动比率	4.37	3.27	2.92	2.68
现金比率	1.54	1.25	1.12	1.04
资产负债率 (%)	12.92	16.14	17.66	18.95
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	94.52	75.00	75.00	75.00
存货周转天数	298.04	340.00	340.00	340.00
总资产周转率	0.50	0.55	0.61	0.66
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.32	0.44	0.52	0.61
每股净资产	3.85	4.11	4.44	4.86
每股经营现金流	0.68	0.34	0.33	0.39
每股股利	0.15	0.18	0.19	0.20
<b>估值分析</b>				
PE	35	25	21	18
PB	2.88	2.70	2.49	2.28
EV/EBITDA	26.21	20.22	16.94	14.42
股息收益率 (%)	1.35	1.62	1.71	1.81

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	147	201	241	282
折旧和摊销	30	30	31	32
营运资金变动	111	-77	-129	-147
经营活动现金流	310	158	150	178
资本开支	-11	-20	-20	-20
投资	-297	0	0	0
投资活动现金流	-313	-24	-27	-30
股权募资	6	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-80	-83	-87	-92
现金净流量	-78	51	36	56

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

## 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。	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
	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