



# 信科移动（688387.SH）2024 年中报点评：二季度实现扭亏为盈，持续投入卫星互联网研发项目

2024 年 8 月 19 日

推荐/维持

信科移动

公司报告

**事件：**公司发布 2024 年中报：上半年公司实现营收 29.92 亿元（yoy -13.2%），归母净利润-0.61 亿元，去年同期-0.73 亿元。其中二季度公司实现营收 20.23 亿元（yoy -3.03%），归母净利润 0.97 亿元，实现扭亏为盈。

## 点评：

上半年收入有所下滑，全年收入有望实现小幅增长。上半年公司实现营收 29.92 亿元（yoy -13.2%），归母净利润-0.61 亿元，去年同期-0.73 亿元。其中二季度公司实现营收 20.23 亿元（yoy -3.03%），归母净利润 0.97 亿元，实现扭亏为盈。上半年公司收入同比下滑主要由于：上半年运营商从实际需求出发建网动力有所减弱，5G 投资建设节奏逐渐放缓。截止 2024 年上半年末，中国 5G 基站累计建成开通 391.7 万个，年度累计新增 54 万个，新增 5G 基站数较去年同期有所下滑。基于上半年公司累计中标金额同比保持增长，以及下半年公司进入订单完成交付期，我们认为，公司全年收入有望实现小幅增长。

上半年费用规模同比下降，全年有望实现扭亏为盈。2024 年上半年，公司营业成本 22.37 亿元，毛利率 25.3%，同比提升 0.1 个百分点；销售费用 1.56 亿元，同比下降 11.4%；管理费用 0.69 亿元，同比下降 11.1%；研发费用 5.51 亿元，同比下降 9.8%（星地融合及卫星互联网相关技术研发项目产生资本化研发投入 0.68 亿元）；归母净利润-0.61 亿元，较上年同期减亏约 0.12 亿元，亏损额持续收窄，主要由于上半年资产减值损失降至 0.44 亿元，而去年同期 1.34 亿元。我们认为，在全年收入增长放缓趋势下，公司通过降本增效以及提升费用效率，以及资产减值损失控制在正常水平，全年主营业务有望实现扭亏为盈。

持续投入卫星互联网研发项目，具有较高的自主创新能力。上半年，公司开展卫星互联网端到端技术研究及验证、卫星载荷技术研究及验证、卫星核心网产品等项目研发，合计投入 0.68 亿元，累计研发投入 1.48 亿元，预计总投入规模 3.0 亿元。在卫星互联网领域，公司已经具备提供通信载荷、信关站、核心网、网管以及测试仪表等全系列产品和技术服务的能力。2024 年，国内卫星互联网建设正式进入卫星发射组网阶段，我们认为，在此领域公司具有较高的自主创新能力，卫星互联网将成为公司潜在收入增长点。

**公司盈利预测及投资评级：**公司有望持续享受 5G 系统标准化制定者的红利，并乘势卫星互联网的建设浪潮，实现营收保持较快增长。我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 84.33、95.77、110.00 亿元，归母净利润分别为 0.06、1.31、2.28 亿元，对应 PE 分别为 2680X、129X、74X。维持“推荐”评级。

**风险提示：**5G 行业竞争加剧；卫星互联网建设进展存在不确定。

## 公司简介：

公司是从事移动通信国际标准制定、核心技术研发和产业化的央企控股高新技术企业。

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：

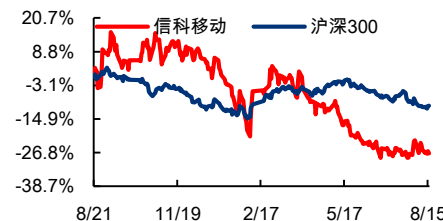
无

## 交易数据

52 周股价区间（元）	7.82-4.82
总市值（亿元）	168.54
流通市值（亿元）	67.16
总股本/流通 A 股（万股）	341,875/341,875
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	2.24

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)	6,919.44	7,848.41	8,432.51	9,576.76	10,999.64
增长率 (%)	22.13%	13.43%	7.44%	13.57%	14.86%
归母净利润 (百万元)	-673.79	-357.31	6.29	131.13	227.53
增长率 (%)				1984.96%	73.51%
每股收益 (元)	-0.23	-0.10	0.00	0.04	0.07
PE			2,680	129	74

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	
<b>流动资产合计</b>	14164	13389	14120	15481	17131	<b>营业收入</b>	6919	7848	8433	9577	11000
货币资金	5399	3864	4216	4310	4400	<b>营业成本</b>	5534	6174	6611	7501	8596
应收账款	4631	5474	5545	6297	7233	营业税金及附加	24	30	34	38	44
其他应收款	195	181	195	221	254	营业费用	365	376	388	412	451
预付款项	18	29	161	311	483	管理费用	192	180	177	192	220
存货	2233	2106	2173	2466	2826	财务费用	20	4	-11	4	21
其他流动资产	166	139	139	139	139	研发费用	1332	1377	1307	1341	1430
<b>非流动资产合计</b>	1028	1048	1013	1109	1191	资产减值损失	261.54	242.15	220.00	250.00	250.00
长期股权投资	11	7	0	0	0	公允价值变动收益	4.62	1.83	0.00	0.00	0.00
固定资产	476	464	564	652	725	投资净收益	33.43	42.58	50.00	50.00	50.00
无形资产	148	142	126	112	99	加: 其他收益	156.54	218.24	250.00	250.00	200.00
其他非流动资产	22	45	100	100	100	<b>营业利润</b>	-644	-356	6	140	251
<b>资产总计</b>	15192	14438	15133	16590	18321	营业外收入	3.49	19.40	20.00	20.00	20.00
<b>流动负债合计</b>	7064	7049	7817	9182	10754	营业外支出	3.88	6.20	19.10	5.70	3.70
短期借款	881	688	1272	1906	2578	<b>利润总额</b>	-645	-342	7	154	268
应付账款	3936	4165	4347	4932	5652	所得税	17	9	1	23	40
预收款项	0	0	0	0	0	<b>净利润</b>	-661	-351	6	131	228
一年内到期的非流动负债	233	448	500	500	500	少数股东损益	13	6	0	0	0
<b>非流动负债合计</b>	1108	719	643	643	643	归属母公司净利润	-674	-357	6	131	228
长期借款	790	400	400	400	400	<b>主要财务比率</b>					
应付债券	0	0	0	0	0		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>负债合计</b>	8172	7768	8459	9825	11397	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	110	111	111	111	111	营业收入增长	22.13%	13.43%	7.44%	13.57%	14.86%
实收资本(或股本)	3419	3419	3419	3419	3419	营业利润增长	-44.89%	-44.81%	-101.83	2053.66	79.59%
资本公积	11837	11835	11835	11835	11835	归属于母公司净利润增长	-43.08%	-46.97%	-101.76	1984.96	73.51%
未分配利润	-8425	-8782	-8778	-8693	-8545	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权益合计	6911	6558	6563	6654	6814	毛利率(%)	20.02%	21.34%	21.60%	21.68%	21.85%
<b>负债和所有者权益</b>	15192	14438	15133	16590	18321	净利率(%)	-9.56%	-4.47%	0.07%	1.37%	2.07%
<b>现金流量表</b>	单位: 百万元					总资产净利润(%)	-4.44%	-2.47%	0.04%	0.79%	1.24%
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	ROE(%)	-9.75%	-5.45%	0.10%	1.97%	3.34%
<b>经营活动现金流</b>	-612	-842	27	-116	-110	<b>偿债能力</b>					
净利润	-661	-351	6	131	228	资产负债率(%)	53.79%	53.81%	55.90%	59.22%	62.20%
折旧摊销	202.45	141.89	73.86	86.29	100.37	流动比率	2.01	1.90	1.81	1.69	1.59
财务费用	20	4	-11	4	21	速动比率	1.69	1.60	1.53	1.42	1.33
应收帐款减少	-312	-843	-71	-752	-936	<b>营运能力</b>					
预收帐款增加	0	0	0	0	0	总资产周转率	0.53	0.53	0.57	0.60	0.63
<b>投资活动现金流</b>	-612	-157	-280	-382	-382	应收账款周转率	2	2	2	2	2
公允价值变动收益	5	2	0	0	0	应付账款周转率	1.76	1.94	1.98	2.06	2.08
长期投资减少	0	0	161	0	0	<b>每股指标(元)</b>					
投资收益	33	43	50	50	50	每股收益(最新摊薄)	-0.23	-0.10	0.00	0.04	0.07
<b>筹资活动现金流</b>	3803	-517	605	591	582	每股净现金流(最新摊薄)	0.57	-0.44	0.10	0.03	0.03
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	2.02	1.92	1.92	1.95	1.99
长期借款增加	293	-390	0	0	0	<b>估值比率</b>					
普通股增加	684	0	0	0	0	P/E	-21.43	-49.30	2679.86	128.53	74.08
资本公积增加	3328	-2	0	0	0	P/B	2.44	2.57	2.57	2.53	2.47
<b>现金净增加额</b>	2579	-1516	353	93	90	EV/EBITDA	-31.32	-68.12	223.52	67.38	42.99

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