

移远通信(603236)

需求复苏和开源节流带动业绩恢复增长

---移远通信 2024 年三季报点评

投资要点

□ 24Q3 单季归母 vov+51.3%

2024年前三季度,公司实现营业收入 132.5亿元,yoy+32.9%;实现归母净利润 3.6亿元,yoy+2,078.7%;实现扣非归母净利润 3.3亿元,yoy+601.1%。我们认为 24年前三季度公司业绩实现良好增长主要得益于公司把握行业复苏机遇,积极开拓业务。24年前三季度实现销售毛利率 17.93%,同比-0.44pct;实现销售净利率 2.62%,同比+2.84pct。

24Q3 单季公司实现营业收入 50.0 亿元, yoy+44.6%, qoq+16.4%; 实现归母净利润 1.5 亿元, yoy+51.3%, qoq-4.7%; 实现扣非归母 1.4 亿元, yoy+52.9%。24Q3 单季实现销售毛利率 17.58%, 同比-2.29pct, 环比-1.68pct; 实现销售净利率 2.86%, 同比+0.06pct, 环比-0.67pct。

□ 受益于全球需求持续复苏

Counterpoint 最新报告显示,在中国和印度市场需求推动下,2024年第二季度,全球蜂窝物联网模组出货量同比增长了11%,环比增长了6%。在中国市场,音箱、汽车和资产追踪应用的需求较好。4G Cat 1 bis 是增长最快的细分市场,在第二季度占据了市场42%的份额。24年第二季度,移远通信凭借36.5%的全球市场份额继续领跑行业。

□ 加快发展衍生产业

2024年公司在模组业务基础上,加快发展衍生产品和服务,如物联网天线、物联网软件服务平台、ODM业务、工业智能等。在天线领域,公司已经着手研发5G高增益振子天线和智能相控阵列天线,以保持技术领先地位,5G高增益振子天线已经通过了现场测试,展现出优异的性能。在ODM领域,公司ODM业务已为行业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。PDA产品线有多个5G项目落地,销售收入实现数倍增长。在工业智能化领域,公司凭借物联网平台研发实力,成功将"匠心"算法模型部署在嵌入式终端,创新性推出内置视觉检测算法的边缘计算盒子AIBox,并成功应用于农副产品分选及循环经济垃圾分拣等行业。

□ 公司继续加强费用管控

公司继续加强费用控制。24Q3单季公司销售、管理、研发费用率分别为2.6%、1.9%和8.6%,同比分别减少0.11pct/1.35pct/2.11pct,公司费用管控效果显著。

□ 盈利预测及估值

我们预计公司 24-26 年归母净利润分别为 5.0、7.0 和 8.6 亿元,对应 24-26 年 PE 倍数分别为 28、20 和 16 倍,维持"增持"评级。

□ 风险提示

物联网模组行业复苏不及预期,海外市场政策不及预期等风险。

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	13861	17561	20950	24157
(+/-) (%)	-2.59%	26.69%	19.30%	15.31%
归母净利润	91	502	700	862
(+/-) (%)	-85.43%	453.64%	39.38%	23.11%
每股收益(元)	0.34	1.90	2.65	3.26
P/E	155.18	28.03	20.11	16.33

资料来源: Wind、浙商证券研究所

投资评级: 增持(维持)

报告日期: 2024年10月28日

分析师:张建民

执业证书号: S1230518060001 zhangjianmin1@stocke.com.cn

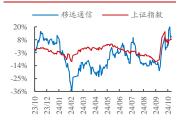
分析师: 黄王琥

执业证书号: S1230523080012 huangwanghu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 53.20		
总市值(百万元)	14,075.38		
总股本(百万股)	264.57		

股票走势图



相关报告

1《业绩略高于预告值,市场需求逐步回暖》2024.09.01 2《24Q1同比扭亏为盈,关注卫星和AI弹性》2024.05.05 3《下游需求不振致业绩承压,车载模组和方案进展顺利》 2023.08.20



表附录: 三大报表预测值

接着音声	流动資产 8535 9350 10090 10992 营业收入 138 现金 1872 2035 1953 2447 营业成本 112 交易性金融资产 0 0 0 0 营业税金及附加 应收账项 2030 2941 3266 3490 营业费用 4 其它应收款 239 246 327 358 管理费用 4 预付账款 101 127 151 174 研发费用 16 存货 3523 3397 3706 3878 财务费用 其他 770 604 687 645 资产减值损失 (4 非流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	61 17561 35 14155 12 15 45 518 61 518 04 1844 78 123 47) 35	20950 5 16844 5 18 8 592 8 587 4 2158 3 147	19388 21 676 676 2464
要性	现金 1872 2035 1953 2447 营业成本 112 交易性金融资产 0 0 0 0 营业税金及附加 营业费用 4 其它应收款 239 246 327 358 管理费用 4 预付账款 101 127 151 174 研发费用 16 存货 3523 3397 3706 3878 财务费用 其他 770 604 687 645 资产减值损失 (4 非流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	35 14155 12 15 45 518 61 518 04 1844 78 123 47) 35 0 40	5 16844 5 18 8 592 8 587 4 2158 3 147	21 676 676 2464
及馬松金融資产 0 0 0 0 0 番曲減金属用物 112 15 18 2 2 2 4 4 3 5 18 5 9 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 3 2 7 3 8 5 2 2 4 6 4 5 2 7 6 6 7 6 6 5 6 6 7 6 6 5 6 6 6 7 6 6 5 6 6 7 6 6 7 6 6 7 6 6 7 6 7	交易性金融资产 0 0 0 0 营业税金及附加 应收账项 2030 2941 3266 3490 营业费用 4 其它应收款 239 246 327 358 管理费用 4 预付账款 101 127 151 174 研发费用 16 存货 3523 3397 3706 3878 财务费用 其他 770 604 687 645 资产减值损失 (4 非流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	12 15 45 518 61 518 04 1844 78 123 47) 35 0 40	5 18 8 592 8 587 4 2158 3 147	676 676 2464
度快路項 2030 2941 3266 3490 世世表月 445 518 592 67 万元 2014 1 3266 3490 世世表月 445 518 592 67 万元 2014 1 3266 3490 世世表月 445 518 592 67 万元 2014 1 3266 3490 世世表月 461 518 587 67 67 67 67 67 67 67 67 67 67 67 67 67	应收账项 2030 2941 3266 3490 营业费用 4 其它应收款 239 246 327 358 管理费用 4 预付账款 101 127 151 174 研发费用 16 存货 3523 3397 3706 3878 财务费用 其他 770 604 687 645 资产减值损失 14流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	45 518 61 518 04 1844 78 123 47) 35 0 46	3 592 3 587 4 2158 3 147	676 2464
井空島秋秋 239 246 327 388 管理費用 461 518 587 67 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	其它应收款 239 246 327 358 管理费用 4 预付账款 101 127 151 174 研发费用 16 存货 3523 3397 3706 3878 财务费用 其他 770 604 687 645 资产减值损失 (4 非流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	61 518 04 1844 78 123 47) 35 0 40	3 587 4 2158 3 147	2464
指角棒線 101 127 151 174	预付账款 101 127 151 174 研发费用 16 存货 3523 3397 3706 3878 财务费用 其他 770 604 687 645 资产减值损失 (4 非流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	04 1844 78 123 47) 35 0 40	2158 3 147	
寿貨 3523 3397 3706 3878 時余費用 78 123 147 169 長春俊 770 604 687 645 資产液位額失 (47) 35 42 4 株務被費产 2698 2683 2599 2590 2502 全点价值更考验 0 40 10 1 1 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日	存货 3523 3397 3706 3878 财务费用 其他 770 604 687 645 资产减值损失 (4 非流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	78 123 47) 35 0 40	3 147	2464 169
音質 3523 3397 3706 3878 財务費用 78 123 147 166	存货 3523 3397 3706 3878 财务费用 其他 770 604 687 645 资产减值损失 (4 非流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	78 123 47) 35 0 40	3 147	
「共化	其他 770 604 687 645 资产减值损失 (4 非 流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	17) 35 0 40		
# 建助子产	非流动资产 2698 2683 2599 2502 公允价值变动损益	0 40		48
全部秩产者 9 9 0 0 0 数字呼秋道 29 10 10 10 1) 10	10
接線投資 39 39 39 39 39 4 株然学校益 70 60 65 66 66 65 66 66 62 4 4 4 4 63 637 8 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4	金融资产类 0 0 0 投资净收益	29 I (10
照定要产 1188 1280 1285 1270	في در مقد مي در مار			62
正形音产 396 354 312 269 営业外収支 (6) (2) (4) (6 在建工程 102 59 34 21 47 452 633 78 実施 973 950 928 902 解释犯 84 497 696 85 素が良情 5575 6687 7044 7517 少教政忠宗祖益 (6) (5) (4) (6 经申帐款 720 1563 700 368 四届金公司申刊 91 502 700 86 四分款項 4058 4305 5460 6187 四月 91 502 700 86 四分款项 4058 4305 5460 6187 四月 91 502 700 86 四分款项 4058 4305 5460 6187 四月 91 502 700 86 四分款项 4058 4305 5460 6187 四月 91 502 700 86 四分款项 4058 4305 5460 6187 四月 91 502 700 86 四分款项 4058 4305 5460 6187 四月 91 502 700 86 四分款项 4058 4305 5460 6187 中非成功负情 2034 1468 1468 1471 李永隆 2034 1468 1468 1471 李永隆 2034 14437 1437 1437 1437 1437 1437 1437 1	محدام او طف			783
### A Part	ا در از			(3)
現代	4.1 No. 14. Apr			781
黄产品井 11233 12033 12689 13494 神利所 84 497 696 85 流効負債 5575 6687 7044 7517 少数股东構造 (6) (3) (4) (6) 成場情報 720 1563 700 368 房屋中公司净利润 91 502 700 86 应付标项 4088 4305 5460 6187 EBITDA 514 718 906 102 現職機能 408 4468 1468 1468 1468 1471 上球機能 966 122 2021 2025 2025E 2026I 其他 597 32 32 34 本業的 大能力 上支野所養比率 上支野所養比率 上支野所養比率 上支野所養比率 上交野養 2025E 2026E 2025E 2026E 2027 2029 26.69% 19.30% 15.31% 上支野所養比率 上支野所養比率 上支野所養 上支野所養 上型 上支野所養 上型 上	1			(78)
流动負債 5575 6687 7044 7517 少数度系報道 (6) (5) (4) (6) 数 18 数 1	h alsta			858
経期俗談 720 1563 700 368	1. b) nt + 10 ×			(3)
歴付款項 4058 4305 5460 6187 BBITDA 514 718 906 102 TRIVERS T	1. If it is a mark at the			862
接地野歌	EDITO			
実色 798 819 884 961 全要財务比率 全要財务比率 全要財务比率 全要財务比率 全要財务比率 全事が表現を表現を表現を表現を表現を表現を表現を表現を表現を表現を表現を表現を表現を表	マー・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・			
#減分負債 2034 1468 1468 1471			2.03	3.20
接続機計 1437 1437 1437 1437 1437 1437 1437 1437				
其他 597 32 32 34 成长能力 負債合計 7609 8156 8513 8988 营业收入 -2.59% 26.69% 19.30% 15.31% 少数股底积益 (8) (14) (18) (21) 营业利润 -86.50% 450.28% 40.34% 23.07% 归局母公司股东权益 3633 3891 4194 4527 归属母公司净利润 -85.43% 453.64% 39.38% 23.11% 更有無限本益 11233 12033 12689 13494 其利維力 24527 上利率 -85.43% 453.64% 39.38% 23.11% 更多 上利率 18.94% 19.40% 19.60% 19.74% 19.60% 19.74% 现金流量表 上土 上利率 0.61% 2.83% 3.32% 3.55% 2.51% 2.283% 3.32% 3.55% 経費活列型金流量素 1037 (160) 1417 1619 ROIC 2.92% 8.91% 12.66% 14.57% 净利润 84 497 696 858 偿債债 <t< td=""><td></td><td>23 2024E</td><td>2025E</td><td>2026E</td></t<>		23 2024E	2025E	2026E
●検合计 7609 8156 8513 8988 营业收入 2.5.9% 26.69% 19.30% 15.319 少数股东权益 (8) (14) (18) (21) 増加 - 86.50% 450.28% 40.34% 23.079 申馬母公司股东权益 3633 3891 4194 4527 申馬母公司净利润 - 85.43% 453.64% 39.38% 23.119 (百万元) 2023 2024E 2025E 2026E ROE 2.47% 13.39% 17.38% 19.859 を管活动現金流 1037 (160) 1417 1619 ROIC 2.92% 8.91% 12.66% 14.579 沖利润 84 497 696 858 佐債能力 折旧損精 343 153 167 176 資产負債率 67.74% 67.78% 67.09% 66.619 財务費用 78 123 147 169 净負債比率 29.50% 37.83% 26.13% 21.059 投资损失 (29) (10) (10) (10) 流动比率 1.53 1.40 1.43 1.4 营资资金支动 1282 (510) 673 533 进动比率 29.50% 37.83% 26.13% 21.059 共定 (722) (413) (255) (107) 普定能力 実定 (722) (413) (255) (107) 普定能力 実定 (722) (413) (255) (107) 普定能力 実定 (722) (413) (255) (107) 普定能力 共企 (222) (34) (36) (37) 毎股排析に) 素本支出 27 (117) (58) (58) 应收账款周特率 7.47 8.54 8.09 8.5 长期投资 0 0 0 0 位 使成账款周特率 4.69 5.18 5.41 5.1 朱期偿 (222) (34) (36) (37) 毎股推析に) 素養活动現金流 (1189) 474 (1405) (1031) 每股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 经期借款 464 0 0 0 位 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) (699) 持住此率 现金净增加額 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	15 to 16 1			
少数股东权益 (8)	at at a constant	26.69%	6 19 30%	15 31%
中属母公司股东权益 363 3891 4194 4527 中属母公司净利润 -85.43% 453.64% 39.38% 23.119 1233 12033 12689 13494 技利能力 毛利率 18.94% 19.40% 19.60% 19.749 19.60% 19.60% 19.749 19.60% 19.749 19.60% 19.749 19.60% 19.60% 19.749 19.60% 19.749 19.60% 19.749 19.60% 19.60% 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19.749 19	# u <122			
11233 12033 12689 13494 24利率 18.94% 19.40% 19.60% 19.74% 19.60% 19.74% 19.74% 19.60% 19.74	(0) (11) (10) (21)			
近金流量表 18.94% 19.40% 19.60% 19.74% 19.60% 19.74% 19.60% 19.74% 19.85% 10.37 (160) 1417 1619 ROIC 2.92% 8.91% 12.66% 14.57% 1	3033 3071 1171 1327	770 433.047) 37.3070	23.1170
现金流量表 净利率 0.61% 2.83% 3.32% 3.55% (百万元) 2023 2024E 2025E 2026E ROE 2.47% 13.39% 17.38% 19.85% 经营活动现金流 1037 (160) 1417 1619 ROIC 2.92% 8.91% 12.66% 14.57% 净利润 84 497 696 858 储债能力 折日摊销 343 153 167 176 资产负债率 67.74% 67.78% 67.09% 66.61% 财务费用 78 123 147 169 净负债比率 29.50% 37.83% 26.13% 21.05% 投资损失 (29) (10) (10) (10) (10) 流动比率 1.53 1.40 1.43 1.4 营运资金变动 1282 (510) 673 533 速动比率 0.90 0.89 0.91 0.9 投资活动现金流 (195) (151) (94) (95) 总资产户周转电 1.29 1.51 1.69 1.8 资本支出 27 (117) (58) (58) 应收账款利特率 7.47 8.54 <td>11255 12055 12005 15151</td> <td>1% 19.40%</td> <td>6 19.60%</td> <td>19 74%</td>	11255 12055 12005 15151	1% 19.40%	6 19.60%	19 74%
百万元 2023 2024E 2025E 2026E ROE 2.47% 13.39% 17.38% 19.859 接管活动現金流 497 696 858 後債能力 45.75% 45.45				
数音活动現金流	DOE			
净利润 84 497 696 858 偿债能力 折旧摊销 343 153 167 176 资产负债率 67.74% 67.78% 67.09% 66.61% 财务费用 78 123 147 169 净负债比率 29.50% 37.83% 26.13% 21.05% 投资损失 (29) (10) (10) (10) 流动比率 1.53 1.40 1.43 1.4 营运资金变动 1282 (510) 673 533 速动比率 0.90 0.89 0.91 0.9 投资活动现金流 (195) (151) (94) (95) 总资产周转率 1.29 1.51 1.69 1.8 长期投资 0 0 0 0 应收账款周转率 7.47 8.54 8.09 8.5 长期投资 0 0 0 0 应付账款周转率 4.69 5.18 5.41 5.1 其他 (222) (34) (36) (37) 每股增添 0.34 1.90 2.65 3.2 专者活动现金流 (1189) 474 (1405) (1031) 每股经营现金 3.92 <td>DOIG</td> <td></td> <td></td> <td></td>	DOIG			
折旧排销 343 153 167 176 资产负债率 67.74% 67.78% 67.09% 66.619 財务費用 78 123 147 169 净负债比率 29.50% 37.83% 26.13% 21.059 投资损失 (29) (10) (10) (10) 流动比率 1.53 1.40 1.43 1.4 营运资金变动 1282 (510) 673 533 速动比率 0.90 0.89 0.91 0.9 其它 (722) (413) (255) (107) 菅远能力 投资活动现金流 (195) (151) (94) (95) 总资产周转率 1.29 1.51 1.69 1.8 资本支出 27 (117) (58) (58) 应收账款周转率 7.47 8.54 8.09 8.5 共他 (222) (34) (36) (37) 每股指标(元) 筹资活动现金流 (1189) 474 (1405) (1031) 每股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 (1296) 843 (863) (332) 每股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期债款 464 0 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加额 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	the state of the s	5.717	12.0070	17.5770
対条費用 78 123 147 169 净負債比率 29.50% 37.83% 26.13% 21.05% 投資損失 (29) (10) (10) (10) (10) (流动比率 1.53 1.40 1.43 1.44 1.45 1.4	le maille the transfer of the	10% 67.780/	67.00%	66 610/
接資損失 (29) (10) (10) (10) 流动比率 1.53 1.40 1.43 1.4 营运资金变动 1282 (510) 673 533 速动比率 0.90 0.89 0.91 0.9 其它 (722) (413) (255) (107) 营运能力 (195) (151) (94) (95) 总资产周转率 1.29 1.51 1.69 1.8 资本支出 27 (117) (58) (58) 应收账款周转率 7.47 8.54 8.09 8.5 长期投资 0 0 0 0 应付账款周转率 4.69 5.18 5.41 5.1 其他 (222) (34) (36) (37) 每股指标(元) 每股指标(元) 每股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 (1189) 474 (1405) (1031) 每股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 (1296) 843 (863) (332) 每股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期借款 464 0 0 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 7/B 3.87 3.62 3.36 3.1	07.7-			
管运資金要対	70 120 177 107 27.50			
其它 (722) (413) (255) (107) 营运能力 投资活动现金流 (195) (151) (94) (95) 总资产周转率 1.29 1.51 1.69 1.8 资本支出 27 (117) (58) (58) 应收账款周转率 7.47 8.54 8.09 8.5 共地 (222) (34) (36) (37) 每股指标(元) 筹资活动现金流 (1189) 474 (1405) (1031) 每股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 (1296) 843 (863) (332) 每股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期借款 464 0 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加额 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3	(27) (10) (10) (10)			
投資活动現金流 資本支出 27 (117) (58) (58) 应收账款周转率 7.47 8.54 8.09 8.5 长期投資 0 0 0 0 应付账款周转率 4.69 5.18 5.41 5.1 其他 (222) (34) (36) (37) 毎股指标(元) 筹資活动現金流 (1189) 474 (1405) (1031) 毎股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 (1296) 843 (863) (332) 毎股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期借款 464 0 0 0 毎股净資产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 現金净増加額 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3	1202 (310) 073 333	90 0.65	0.91	0.93
資本支出 27 (117) (58) (58) 应收账款周转率 7.47 8.54 8.09 8.5 长期投资 其他 0 0 0 0 应付账款周转率 4.69 5.18 5.41 5.1 筹资活动现金流 短期借款 (1189) 474 (1405) (1031) 每股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 (1296) 843 (863) (332) 每股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期借款 464 0 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加額 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 TATALLIPITED <	le se	20 1.51	1.60	1 05
长期投資 其他 0 0 0 0 应付账款周转率 4.69 5.18 5.41 5.1 筹資活効现金流 短期借款 (1189) 474 (1405) (1031) 每股收益 每股经营现金 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 长期借款 (1296) 843 (863) (332) 每股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期借款 其他 464 0 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加額 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 TUTPLIFIT 16.3 3.87 3.62 3.36 3.1	(199) (191) (29) State to make the man of the first term of the man of the first term of the man of			
其他 (222) (34) (36) (37) 每股指标(元) 筹资活动现金流 (1189) 474 (1405) (1031) 每股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 (1296) 843 (863) (332) 每股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期借款 464 0 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加额 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	21 (117) (30) (30) https://doi.org/1.			
筹资活动现金流 (1189) 474 (1405) (1031) 每股收益 0.34 1.90 2.65 3.2 短期借款 (1296) 843 (863) (332) 每股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期借款 464 0 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加额 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	サル. た nt. lin l- / ニ ン	.09 3.10) 3.41	3.10
短期借款 (1296) 843 (863) (332) 每股经营现金 3.92 (0.61) 5.36 6.1 长期借款 464 0 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加额 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	(222) (3T) (30) (37)	24 1.00) 2.65	2.24
长期借款 464 0 0 每股净资产 13.73 14.71 15.85 17.1 其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加额 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	$(1107) \qquad \qquad$			
其他 (357) (369) (542) (699) 估值比率 现金净增加额 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	(1270) 043 (003) (332)			
现金净增加额 (347) 164 (82) 493 P/E 155.18 28.03 20.11 16.3 P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	101 0 0 0	//5 14.//	. 15.85	17.11
P/B 3.87 3.62 3.36 3.1	(337) (307) (342) (077)	10 20 0		
5.07 5.02 5.30 5.1	(347) 104 (62) 473			16.33
EV/EBITDA 29.49 21.04 15.82 13.1	TV (CDVTD)			3.11 13.15

资料来源: Wind、浙商证券研究所



股票投资评级说明

以报告日后的6个月内,证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准,定义如下:

1. 买入: 相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上;

2.增 持: 相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%;

3.中性: 相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动;

4.减 持: 相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。

行业的投资评级:

以报告日后的6个月内,行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准,定义如下:

1.看好: 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上;

2.中性: 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~+10%以上;

3.看 淡: 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重。

建议:投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况,比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格,经营许可证编号为: Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称"本公司")对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断,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,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见 及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产 管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明本报告发布人和发布日期,并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址: 杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层北京地址: 北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址: 广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码: 200127 上海总部电话: (8621) 80108518 上海总部传真: (8621) 80106010

浙商证券研究所: https://www.stocke.com.cn