

公司研究 | 点评报告 | 移远通信（603236.SH）

移远通信 2024 年三季度报业绩点评： 营收同比高增，费用管控显著

报告要点

物联网市场需求逐步恢复，公司在模组业务的基础上，加快推进衍生产品及解决方案，单季度营收实现高增。公司毛利率环比有所下滑，或主要受市场竞争、产品结构以及部分汇率影响。公司费用管控效果显著，费用率同比有所下降。我们认为短期内物联网行业下游景气度在不断复苏，同时随着公司从产品向解决方案商升级转型的过程中，产品附加值在不断提升，远期看有望持续受益。

分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002

SFC: BUX641



李烨

SAC: S0490523040001

2024-10-30

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

移远通信 (603236.SH)

移远通信 2024 年三季报业绩点评： 营收同比高增，费用管控显著

事件描述

2024 年 10 月 21 日，公司发布 2024 年三季报：报告期内，公司前三季度实现营收 132.46 亿元，同比+32.9%；归母净利润 3.57 亿元，扭亏为盈；扣非归母净利润 3.26 亿元，扭亏为盈。单三季度，公司实现营收 49.97 亿元，同比+44.6%；实现归母净利润 1.47 亿元，同比+51.3%；实现扣非净利润 1.37 亿元，同比+52.88%。

事件评论

- **下游需求逐步恢复，单季度营收实现高增。**单季度来看，公司单 Q3 实现营收 49.97 亿元，同比+44.6%；实现归母净利润 1.47 亿元，同比+51.3%。公司 23Q3 营收实现同比高增，主要系物联网市场需求逐步恢复，公司在模组业务的基础上，加快推进衍生产品及解决方案，公司 5G 模组、车载模组、智能模组、ODM、天线等业务量均有所提升，为公司营收增长提供支撑。公司单季度归母净利润的环比波动主要受到毛利率的影响。
- **费用管控成效显著，费用率下滑明显。**公司单 Q3 毛利率为 17.6%，同比-2.3pct，环比-1.7pct；净利率为 2.9%，同比+0.1pct，环比-0.7pct。公司毛利率环比有所下滑，或主要受市场竞争、产品结构以及部分汇率影响。24Q3 销售/管理/财务/研发费用率分别为 2.6%/1.9%/0.9%/8.6%，同比-0.1pct/-1.3pct/+0.0pct/-2.1pct。在公司严格的费用管控下，公司运营效率提升，销售、管理及研发费用率环比均有所下滑，分别环比下滑 0.2pct/0.6pct/1.0pct，管控成效显著。
- **战略延伸布局新业务放量，提升物联网综合解决方案能力。**公司以为客户提供物联网综合解决方案为目标，在巩固完善蜂窝模组业务的基础上，持续拓展潜力较大、市场规模较广阔的领域。公司前期布局的车载模组、智能模组、GNSS 模组、天线、ODM 业务等都有较好的增长。此外，在工业智能化、农业智能、智能解决方案、认证测试服务方向，公司也在逐步规划发展中，这些业务都会成为未来公司发展新的增长引擎。此外，公司以 ODM 为主营业务的子公司安科联依托于移远丰富的全球 IoT 资源，不断构建和完善研发、设计、生产等能力，并积极拓展行业应用与服务，2023 年 ODM 业务收入快速增长。
- **投资建议与盈利预测：**物联网市场需求逐步恢复，公司在模组业务的基础上，加快推进衍生产品及解决方案，单季度营收实现高增。公司毛利率环比有所下滑，或主要受市场竞争、产品结构以及部分汇率影响。公司费用管控效果显著，费用率同比有所下降。我们认为短期内物联网行业下游景气度在不断复苏，同时随着公司从产品向解决方案商升级转型的过程中，产品附加值在不断提升，远期看有望持续受益。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 5.27 亿元、6.87 亿元和 8.87 亿元，同比增长 481%、30%、29%，对应 PE 为 27 倍、20 倍和 16 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、市场竞争风险；
- 2、外汇波动风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	53.20
总股本(万股)	26,457
流通A股/B股(万股)	26,457/0
每股净资产(元)	14.41
近12月最高/最低价(元)	58.10/29.78

注：股价为 2024 年 10 月 25 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《移远通信 2024H1 业绩点评：营收盈利双增，费用管控效果显著》2024-09-05
- 《移远通信 23A&24Q1 业绩点评：24Q1 营收增速回升，关注费用控制成效》2024-05-03
- 《移远通信 2023 年三季报业绩点评：净利润环比修复明显，费用控制成效显著》2023-11-06

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、市场竞争风险：物联网行业的进入壁垒日益提高，行业的市场竞争呈逐步加剧的态势，同时市场竞争向品牌化、定制化服务的方向发展。如果公司不能保持业务持续增长，迅速做大做强，则有可能导致公司被市场淘汰的情形发生。为此，公司通过不断提升公司技术创新能力，针对市场需求开发新产品，合理分配产业分工、优化企业经营管理体制等措施，以提升企业的品牌价值，提高公司的市场竞争力。

2、外汇波动风险：公司存在向海外采购原材料及测试设备等，同时出口产品到境外，汇率的波动有可能增加财务费用，因此公司存在因汇率导致公司业绩下滑的风险。因此公司会密切关注和研究国际外汇市场的发展动态，增强外汇风险防范意识，积极采取应对措施，降低外汇波动对公司业绩的影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	13861	17580	21744	26319	货币资金	1872	-3059	-3918	-4735
营业成本	11235	14351	17627	21199	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	2626	3229	4117	5120	应收账款	1653	1953	2416	2924
%营业收入	19%	18%	19%	19%	存货	3523	3966	4856	5829
营业税金及附加	12	18	22	26	预付账款	101	144	176	212
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	1385	1501	1758	2040
销售费用	445	492	609	750	流动资产合计	8535	4506	5288	6270
%营业收入	3%	3%	3%	3%	长期股权投资	39	39	39	39
管理费用	461	439	554	671	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	1188	1094	999	904
研发费用	1604	1705	2174	2711	无形资产	396	396	396	396
%营业收入	12%	10%	10%	10%	商誉	0	0	0	0
财务费用	78	102	122	142	递延所得税资产	29	27	27	27
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他非流动资产	1046	1052	1052	1052
加: 资产减值损失	-47	-20	-20	-20	资产总计	11233	7114	7801	8688
信用减值损失	6	0	0	0	短期贷款	720	720	720	720
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	2776	0	0	0
投资收益	29	18	22	26	预收账款	0	0	0	0
营业利润	82	522	681	878	应付职工薪酬	243	0	0	0
%营业收入	1%	3%	3%	3%	应交税费	37	0	0	0
营业外收支	-6	0	0	0	其他流动负债	1800	294	294	294
利润总额	77	522	681	878	流动负债合计	5575	1013	1013	1013
%营业收入	1%	3%	3%	3%	长期借款	1437	1437	1437	1437
所得税费用	-8	-5	-7	-9	应付债券	0	0	0	0
净利润	84	527	687	887	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	91	527	687	887	其他非流动负债	597	586	586	586
少数股东损益	-6	0	0	0	负债合计	7609	3036	3036	3036
EPS (元)	0.34	1.99	2.60	3.35	归属于母公司所有者权益	3633	4086	4773	5660
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	-8	-8	-8	-8
	2023A	2024E	2025E	2026E	股东权益	3624	4077	4765	5652
经营活动现金流净额	1037	-4761	-779	-741	负债及股东权益	11233	7114	7801	8688
取得投资收益收回现金	0	18	22	26	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2023A	2024E	2025E	2026E
资本性支出	-277	0	0	0	每股收益	0.34	1.99	2.60	3.35
其他	82	-6	0	0	每股经营现金流	3.92	-17.99	-2.94	-2.80
投资活动现金流净额	-195	12	22	26	市盈率	158.09	26.69	20.48	15.87
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.91	3.45	2.95	2.49
股权融资	0	4	0	0	EV/EBITDA	29.18	27.72	23.17	19.38
银行贷款增加 (减少)	-832	0	0	0	总资产收益率	0.8%	7.4%	8.8%	10.2%
筹资成本	-280	-170	-102	-102	净资产收益率	2.5%	12.9%	14.4%	15.7%
其他	-77	-3	0	0	净利率	0.7%	3.0%	3.2%	3.4%
筹资活动现金流净额	-1189	-169	-102	-102	资产负债率	67.7%	42.7%	38.9%	34.9%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-347	-4918	-860	-817	总资产周转率	1.29	1.92	2.92	3.19

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。