

## 移远通信 (603236.SH)

## 2025Q1 业绩预计稳步增长，保持技术升级发布定增助力长期发展

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	14,230	13,861	18,560	22,633	27,519
增长率 yoy (%)	26.4	-2.6	33.9	21.9	21.6
归母净利润 (百万元)	623	91	540	704	892
增长率 yoy (%)	73.9	-85.4	495.0	30.5	26.6
ROE (%)	16.7	2.3	12.8	14.8	16.1
EPS 最新摊薄 (元)	2.35	0.34	2.04	2.66	3.37
P/E (倍)	18.3	125.3	21.1	16.1	12.7
P/B (倍)	3.1	3.1	2.7	2.4	2.1

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

**事件。**4月10日公司发布2025年第一季度业绩预增公告, 公司2025Q1预计实现营业收入52亿元左右, 同比增长31.5%; 预计实现归母净利润2亿元左右, 同比增长约265.19%; 预计实现扣非后归母净利润1.88亿元左右, 同比增长约266.19%

**物联网复苏态势显著, 持续引领技术前沿。**随着物联网行业去库存周期的结束, 全球下游相关需求正逐步恢复, 车载、AIoT等场景的景气度显著提升。公司针对AI算力模组方面, 打造了多款具备边缘计算能力的智能模组产品, 包括支持高算力的边缘计算智能模组, 以及同时支持5G和高算力的5G智能模组等产品。在机器人业务方面, 公司研制了智能模组、控制器产品及相关的视觉技术, 已在双足类/四足类具身智能机器人、智能割草机、多模态机器人等行业头部公司产品上得到应用。服务机器人领域, 公司推出端侧AI大模型整体解决方案, 集成自研的AI高算力模组SG885G-WF, 拥有高达48TOPS的AI综合算力, 助力服务机器人可实现1s以内的意图识别, 解码速率超过15 tokens/s。

**场景化研发领域前瞻性布局, 发布定增预案助力产品技术提升。**公司聚焦工业智能、智慧农业、AI大模型及边缘计算等应用领域, 通过前瞻性布局与深度场景化研发, 在通信模组业务及智能化解决方案板块均实现稳健增长。公司在边缘计算领域具备丰富经验, 其最新边缘计算模组SG885G成功运行百亿参数级大模型DeepSeek, 在端侧实现低至50ms延迟的AI推理; 在自研的高算力模组基础上, 巧妙融合前沿的LLM(大语言模型)、RAG(检索增强生成)与Agent(智能体)等业界主流技术, 推出了大模型解决方案。同时, 公司于2025年4月发布向特定对象发行A股股票预案, 募集资金预计不超过23亿元, 主要投资于车载及5G模组扩产项目、AI算力模组及AI解决方案项目、总部基地及研发中心升级项目。

**盈利预测与投资评级。**我们预计公司2024-2026年归母净利润为5.40/7.04/8.92亿元, 当前股价对应的PE为21/16/13倍, 鉴于公司深耕物联网通信模组领域, 持续拓展工业智能化等新业务, 我们看好公司未来发展, 维持“买入”评级。

**风险提示:** 宏观经济波动风险、技术革新风险、毛利率下降风险、竞争加剧

## 买入 (维持评级)

## 股票信息

行业	通信
2025年4月11日收盘价(元)	68.39
总市值(百万元)	17,894.77
流通市值(百万元)	17,894.77
总股本(百万股)	261.66
流通股本(百万股)	261.66
近3月日均成交额(百万元)	1,583.37

## 股价走势



## 作者

## 分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com

## 分析师 姚久花

执业证书编号: S1070523100001

邮箱: yaojiuhua@cgws.com

## 联系人 李心怡

执业证书编号: S1070123110024

邮箱: lixinyi@cgws.com

## 相关研究

- 《2024 三季度点评: 下游需求逐步回暖, 24Q3 业绩增速亮眼》2024-10-29
- 《持续优化智能模组产品矩阵, 24H1 公司营收稳步增长, 盈利水平逐步恢复—移远通信 24H1 业绩点评》2024-09-02
- 《24Q1 业绩稳健增长, 持续加大研发投入助力公司发展—移远通信 23&24Q1 点评》2024-04-29

风险。

## 财务报表和主要财务比率

## 资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	8301	8535	11974	12312	16798
现金	2199	1872	1856	2263	2752
应收票据及应收账款	2345	2030	3828	3315	5370
其他应收款	154	239	286	354	425
预付账款	129	101	208	168	289
存货	3014	3523	5026	5441	7193
其他流动资产	461	770	770	770	770
<b>非流动资产</b>	1973	2698	3004	3228	3462
长期股权投资	39	39	39	39	38
固定资产	1219	1188	1438	1628	1838
无形资产	378	396	426	457	488
其他非流动资产	337	1075	1100	1104	1098
<b>资产总计</b>	10274	11233	14977	15539	20260
<b>流动负债</b>	5525	5575	9027	9295	13553
短期借款	2015	720	3201	2210	5436
应付票据及应付账款	2709	4058	4792	6043	7035
其他流动负债	801	798	1034	1043	1082
<b>非流动负债</b>	1029	2034	1826	1589	1348
长期借款	973	1437	1229	992	751
其他非流动负债	56	597	597	597	597
<b>负债合计</b>	6554	7609	10853	10884	14901
少数股东权益	-1	-8	-19	-36	-63
股本	189	265	265	265	265
资本公积	2173	2117	2117	2117	2117
留存收益	1414	1315	1684	2160	2758
归属母公司股东权益	3720	3633	4143	4692	5422
<b>负债和股东权益</b>	10274	11233	14977	15539	20260

## 现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	502	1037	-1844	2378	-1612
净利润	620	84	529	687	865
折旧摊销	273	343	230	287	349
财务费用	110	78	119	123	203
投资损失	-65	-29	-20	-26	-35
营运资金变动	-543	467	-2725	1295	-2991
其他经营现金流	106	93	23	11	-2
<b>投资活动现金流</b>	-302	-195	-517	-481	-542
资本支出	340	285	535	512	583
长期投资	32	82	0	0	0
其他投资现金流	5	8	18	31	41
<b>筹资活动现金流</b>	787	-1189	-137	-498	-584
短期借款	346	-1296	2482	-992	3226
长期借款	740	464	-208	-237	-241
普通股增加	44	76	0	0	0
资本公积增加	-23	-56	0	0	0
其他筹资现金流	-320	-377	-2410	730	-3570
<b>现金净增加额</b>	1066	-327	-2497	1399	-2738

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

## 利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	14230	13861	18560	22633	27519
营业成本	11416	11235	14694	17989	21713
营业税金及附加	12	12	19	22	26
销售费用	455	445	596	727	884
管理费用	340	461	500	634	809
研发费用	1335	1604	2172	2539	3151
财务费用	110	78	119	123	203
资产和信用减值损失	-90	-42	-21	-16	-4
其他收益	50	70	51	51	55
公允价值变动收益	23	0	-2	5	7
投资净收益	65	29	20	26	35
资产处置收益	-0.03	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
<b>营业利润</b>	611	82	508	664	827
营业外收入	7	2	6	5	5
营业外支出	4	8	5	5	6
<b>利润总额</b>	613	77	509	664	826
所得税	-7	-8	-20	-23	-38
<b>净利润</b>	620	84	529	687	865
少数股东损益	-2	-6	-11	-17	-27
<b>归属母公司净利润</b>	623	91	540	704	892
EBITDA	934	490	859	1103	1374
EPS (元/股)	2.35	0.34	2.04	2.66	3.37

## 主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	26.4	-2.6	33.9	21.9	21.6
营业利润 (%)	69.5	-86.5	516.1	30.7	24.5
归属母公司净利润 (%)	73.9	-85.4	495.0	30.5	26.6
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	19.8	18.9	20.8	20.5	21.1
净利率 (%)	4.4	0.6	2.9	3.0	3.1
ROE (%)	16.7	2.3	12.8	14.8	16.1
ROIC (%)	9.8	2.7	7.3	10.2	8.9
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	63.8	67.7	72.5	70.0	73.5
净负债比率 (%)	24.1	11.4	70.8	28.0	71.3
流动比率	1.5	1.5	1.3	1.3	1.2
速动比率	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	1.5	1.3	1.4	1.5	1.5
应收账款周转率	7.8	7.5	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	6.2	4.7	10.6	0.0	0.0
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	2.35	0.34	2.04	2.66	3.37
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.90	3.92	-6.97	8.99	-6.09
每股净资产 (最新摊薄)	14.06	13.73	15.66	17.73	20.49
<b>估值比率</b>					
P/E	18.3	125.3	21.1	16.1	12.7
P/B	3.1	3.1	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	13.1	24.0	16.6	11.4	11.0

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

### 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

### 长城证券产业金融研究院

#### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层  
邮编：518033

传真：86-755-83516207

#### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层  
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

#### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编：100044

传真：86-10-88366686