

2026 年 10 月 20 日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

85

公司基本资讯

产业别	通信
A 股价(2026/10/19)	69.19
上证指数(2026/10/19)	3730.92
股价 12 个月高/低	77.2/44.66
总发行股数(百万)	406.36
A 股数(百万)	406.36
A 市值(亿元)	281.16
主要股东	钱鹏鹤 (15.49%)
每股净值(元)	19.56
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	17.5 35.6 -2.0

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-07-11	81.77	买进
2025-04-29	74.60	买进
2025-01-23	83.17	买进
2024-09-23	39.05	买进

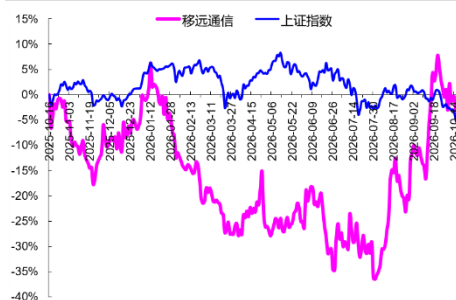
产品组合

无线通信模组	98.67%
其他	1.33%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	17.2%
一般法人	17.8%

股价相对大盘走势



年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026E	2027E	2028E
纯利(Net profit)	RMB 百万元	588.22	837.07	1724.60	2501.33	3427.97
同比增减	%	548.46%	42.31%	106.03%	45.04%	37.05%
每股盈余(EPS)	RMB 元	2.24	2.91	4.24	6.16	8.44
同比增减	%	545.99%	29.87%	45.93%	45.04%	37.05%
A 股市盈率(P/E)	X	31	23	16	11	8
股利(DPS)	RMB 元	0.68	0.93	1.00	1.10	1.20
股息率(Yield)	%	0.99%	1.38%	1.45%	1.59%	1.73%

移远通信 (603236.SH)

BUY 买进

盈利能力快速提升，端侧打开后续成长窗口

结论及建议：

公司发布三季报，2026年前三季度公司营收237.99亿元，同比增长33.13%；实现归母净利润12.12亿元，同比增长65%；其中Q3单季度营收85.39亿元，同比增长34.89%；实现归母净利润6.02亿元，同比增长135.41%；扣非归母净利润6.35亿元，同比增长161.00%；Q3业绩超出预期，给与“买进”评级。

■ **盈利能力快速提升，预计下游价格传导顺利：**公司Q3毛利率24.32%，环比快速提升4.32pct，是三季度业绩超预期的直接因素。我们预计此前存储等上游原材料涨价压制了公司上半年盈利表现，伴随三季度产品调价落地，下游价格传导逐步顺利推进，叠加公司此前的存货与当前产品销售周期错配，公司盈利表现加速释放，推动公司净利润增速超过营收增速，超出此前市场预期。展望后续伴随价格传导进一步推进，公司毛利率或仍有进一步上升的空间。此外公司算力与端侧AI相关业务占比预计有所提升，同样对公司盈利能力带来积极影响。

■ **端侧AI逐步崛起，公司技术储备充分：**当前全球AI相关产业关注度快速上升，AI+边缘计算技术形成的端侧AI正逐步崛起，具备AI能力的物联网模组在监控、汽车、工业、零售等领域需求持续上升，将成为IoT产业下一个风口。公司在边缘计算应用等领域具备丰富经验，积极探索图像识别、语音识别和自然语言处理等AI技术，通过算法优化和模型训练，将AI技术和IoT下游需求快速结合，在多个领域例如虚拟和增强现实（VR/AR）、无人驾驶汽车、智能城市甚至楼宇自动化系统等，提供AI的快速处理和响应。大模型领域公司全系智能产品全面接入火山引擎豆包VLM（视觉语言）多模态AI 模型；此外5G模组与英伟达Jetson AGX Orin完成联调，实现5G通信+ AI边缘计算能力。整体来看，公司通过“模组+大模型+算法+平台”全方位布局端侧AI领域，盈利端也将包含模组销售、ODM、大模型定制部署、云端大模型token售卖分成等多种销售模式，未来端侧AI模组有望带来业绩上的新增量。

■ **盈利预期：**我们预计公司 2026-2028 年净利润分别为 17.24 亿、25.01 亿、34.28 亿元，YOY 分别为+106%、+45%、+37%；EPS 分别为 4.24/6.16/8.44 元，当前股价对应 A 股 2026-2028 年 P/E 为 16/11/8 倍，维持“买入”建议。

【投资评等说明】

评等定义

强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq 35\%$
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
营业收入	18594	24326	32281	42198	54329
经营成本	15320	20090	25511	33554	43198
营业税金及附加	16	20	32	42	54
销售费用	503	604	936	1139	1358
管理费用	2118	2635	3971	4811	6085
财务费用	31	53	161	211	272
资产减值损失	(77)	(114)	(50)	(50)	(50)
投资收益	0	(50)	40	50	60
营业利润	587	816	1731	2512	3443
营业外收入	2	1	3	3	3
营业外支出	11	3	1	1	1
利润总额	578	814	1733	2514	3445
所得税	(0)	(13)	9	13	17
少数股东权益	(10)	(10)	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	588	837	1725	2501	3428

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	1837	2377	3295	4511	6091
应收帐款	2977	3618	2905	3798	4890
存货	3260	5525	4842	6330	8149
流动资产合计	10063	13642	16625	21732	27980
长期股权投资	39	45	0	0	0
固定资产合计	1109	1838	1500	1500	1500
在建工程	440	0	30	30	30
非流动资产合计	2917	3273	2500	2500	2500
资产总计	12980	16914	19125	24232	30480
流动负债合计	7827	9098	9485	11981	14680
非流动负债合计	1135	993	1093	1202	1322
负债合计	8962	10091	10577	13183	16003
少数股东权益	(18)	(29)	0	0	0
股东权益合计	4018	6823	8548	11049	14477
负债及股东权益合计	12980	16914	19125	24232	30480

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	724	(658)	968	1266	1630
投资活动产生的现金流量净额	(273)	(741)	(200)	(200)	(200)
筹资活动产生的现金流量净额	(471)	1903	150	150	150
现金及现金等价物净增加额	(35)	540	918	1216	1580

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场，或买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。