



2026 年 10 月 22 日

公司点评

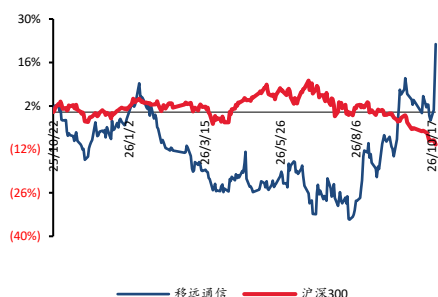
买入/维持

移远通信(603236)

昨收盘: 82.02

Q3 业绩显著增长，车载与端侧 AI 贡献新增长

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 4.06/4.06
 总市值/流通(亿元) 340.21/340.21
 12 个月内最高/最低价 107.04/45.05 (元)

相关研究报告

证券分析师：宋辰超

电话：

E-MAIL: songcc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526050001

研究助理：崔家旭

电话：

E-MAIL: cuijx@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190126090003

事件： 公司发布 2026 年三季度公告。2026 年前三季度营收 237.99 亿元，同比增长 33.13%，归母净利润 12.12 亿元，同比增长 65.21%。公司合同负债、应付账款、存货均显著增加，反映公司在订单增长的背景下积极备料扩产。

10 月 20 日，公司发布三季度报告，前三季度营收 237.99 亿元（+33.13%），归母净利润 12.12 亿元（+65.21%），销售毛利率 20.72%，同比提高 3.01 个百分点。业绩增长主要系公司一方面丰富产品矩阵，算力模组、车载等均保持较好增长态势，规模效应持续释放，另一方面推进产品结构优化，高毛利的 AI 端侧类业务收入占比提升，提高了综合毛利率。经营性现金流净额为-18.63 亿元，现金流量净流出同比增加 10.63 亿元，主要系公司加大了原材料储备力度，现金流出增长较快。

通信模组主业稳健，不断丰富产品矩阵巩固竞争优势。随着各个行业进行数字化、智能化转型，工业、能源、智能家居等领域的物联网场景不断增加，叠加 5G 技术升级发展，物联网连接的商业化规模不断扩大。公司主营业务为物联网领域无线通信模组，可提供无线通信模组、天线，以及面向物联网垂直行业、端侧 AI、机器人、工业智能、智慧农业等多场景的一站式解决方案。公司持续完善无线通信模组产品矩阵，推出 RG660Qx 系列及国产轻量化 RedCap 模组，多款产品取得欧美主流运营商及区域强制性认证，全球化 Cat.1bis 模组实现数亿级出货，2026 年第二季度公司蜂窝物联网模组及芯片出货量全球第一，份额占比接近 41%。今年 10 月，公司发布 SE505FE 系列 5G 智能模组，将图形渲染、5G 通信及多媒体能力高度集成，满足实时处理性能与人机交互的刚性需求。天线业务则持续深耕 5G 覆盖赛道，完善高附加值天线产品体系，打造“天线+路由”一体化方案，拓展毫米波雷达传感器新品类。

产品结构不断优化，车载、端侧 AI 等业务打开第二成长曲线。随着智能网联汽车渗透率快速提升，车载模组单车搭载量显著增加。公司车载产品涵盖智能座舱模组、车载通信模组、高精度定位模组、数字钥匙方案等多个产品系列。今年公司率先推出符合 3GPP R18 标准的车规级 5G-A 模组 AR588MA，集成卫星通信功能，已有多家头部车企启动方案导入；基于 SiP 系统级封装工艺的舱驾融合模组已通过 AEC-Q104 车规级测试，相关车型将陆续进入量产阶段。当前公司合作约 60+整车厂，100+Tier1 厂商，单车价值量逐渐提升。目前，AI 大模型与边缘计算的结合持续向机器人、可穿戴设备等端侧领域扩展，模组附加价值提高。公司构建“模组+AI Agent+AI 算法”一体化 AIoT 解决方案，实现从硬件到 AI 解决方案的全链路赋能，覆盖算力模组、端侧大模型、音频算法、视觉方案等方向。今年 9 月，公司发布智能算力板卡 QSC600XA-AP，采用 M.2 封装，凭借 24 TOPS 端侧算力以及成熟的模型适配能力，解决了传统嵌入式设备 AI 算力

扩展难、集成复杂度高的痛点。

投资建议：公司是全球领先的物联网整体解决方案供应商，主业稳健发展，车载、端侧 AI 等业务打开新的成长空间。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 13.03/18.76/24.15 亿元，对应 EPS 分别为 3.21/4.62/5.94 元，当前股价对应 PE 分别为 25.58/17.76/13.80 倍。给予“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险；地缘政治风险；算力需求不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	24,326	30,727	38,793	48,886
营业收入增长率(%)	30.83%	26.31%	26.25%	26.02%
归母净利（百万元）	837	1,303	1,876	2,415
净利润增长率(%)	42.30%	55.63%	44.04%	28.72%
摊薄每股收益（元）	2.06	3.21	4.62	5.94
市盈率（PE）	39.82	25.58	17.76	13.80

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,837	2,377	2,387	2,531	2,730
应收和预付款项	3,534	4,424	5,588	7,058	8,899
存货	3,260	5,525	6,980	8,874	11,291
其他流动资产	1,433	1,316	1,535	1,801	2,125
流动资产合计	10,063	13,642	16,490	20,264	25,046
长期股权投资	39	45	45	45	45
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,109	1,837	2,013	2,218	2,481
在建工程	440	0	28	23	18
无形资产开发支出	375	350	351	338	323
长期待摊费用	41	76	76	76	76
其他非流动资产	10,976	14,606	17,450	21,079	25,716
资产总计	12,980	16,914	19,964	23,778	28,659
短期借款	730	1,728	1,728	1,728	1,728
应付和预收款项	5,404	6,173	7,800	9,915	12,617
长期借款	621	444	444	444	444
其他负债	2,207	1,746	2,115	2,383	2,722
负债合计	8,962	10,091	12,087	14,470	17,511
股本	262	288	406	406	406
资本公积	2,023	4,217	4,101	4,101	4,101
留存收益	1,807	2,390	3,447	4,905	6,781
归母公司股东权益	4,037	6,852	7,925	9,383	11,259
少数股东权益	-18	-29	-48	-76	-111
股东权益合计	4,018	6,823	7,876	9,308	11,148
负债和股东权益	12,980	16,914	19,964	23,778	28,659

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	724	-658	996	1,385	1,718
投资性现金流	-273	-741	-643	-548	-664
融资性现金流	-471	1,903	-341	-692	-856
现金增加额	-35	540	9	145	199

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	18,594	24,326	30,727	38,793	48,886
营业成本	15,320	20,090	25,383	32,268	41,060
营业税金及附加	16	20	26	33	41
销售费用	503	604	737	892	1,002
管理费用	449	684	814	950	1,124
财务费用	31	53	84	113	181
资产减值损失	-77	-114	-114	-114	-149
投资收益	0	-50	3	3	4
公允价值变动	0	0	37	37	37
营业利润	587	816	1,432	2,060	2,648
其他非经营损益	-9	-1	-5	-5	-4
利润总额	578	814	1,426	2,054	2,644
所得税	0	-13	143	205	264
净利润	578	827	1,284	1,849	2,380
少数股东损益	-10	-10	-19	-28	-35
归母股东净利润	588	837	1,303	1,876	2,415

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	17.61%	17.41%	17.39%	16.82%	16.01%
销售净利率	3.16%	3.44%	4.24%	4.84%	4.94%
销售收入增长率	34.14%	30.83%	26.31%	26.25%	26.02%
EBIT 增长率	416.99%	34.53%	64.53%	43.51%	30.39%
净利润增长率	548.49%	42.30%	55.63%	44.04%	28.72%
ROE	14.57%	12.22%	16.44%	20.00%	21.45%
ROA	4.77%	5.53%	6.96%	8.45%	9.08%
ROIC	10.26%	9.81%	12.80%	16.18%	18.31%
EPS (X)	1.45	2.06	3.21	4.62	5.94
PE (X)	56.66	39.82	25.58	17.76	13.80
PB (X)	8.26	4.86	4.21	3.55	2.96
PS (X)	1.79	1.37	1.08	0.86	0.68
EV/EBITDA (X)	17.51	20.63	17.12	12.53	9.81

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。