

移远通信 (603236.SH)

公司快报

短期业绩承压，战略延伸布局新业务

投资要点

- ◆ **事件：**2023年4月25日，移远通信披露2023Q1公司实现营业收入31.37亿元，同比增长2.58%，实现归母净利润-1.35亿元，同比下降209.14%。
- ◆ **23Q1业绩大幅承压，高研发加码布局。**2023年Q1，公司营收31.37亿元，同比增长2.58%，环比减少23.4%；归母净利润为-1.35亿元，同比由盈转亏。一方面，受市场环境的影响，市场需求还没有完全恢复，同时一季度低速率产品出货量较大，该系列产品价值量相对偏低，公司本期营业收入较上年同期增长较小。另一方面，公司加码布局对未来业绩产生积极影响的新业务新产品线，包括局天线、云服务、ODM以及智慧城市等业务，导致对应的研发投入较上期增加较大，公司2023Q1研发投入4.39亿元，ODM业务团队目前有400多人，大约有160个项目同时在开发。
- ◆ **边缘AI智能模组赋能，抢占未来市场。**随着数据量快速提升，AI加速向边缘侧发展，边缘计算应用有望加速渗透。根据Grand View Research发布的报告，2022年全球边缘计算市场规模为147.88亿美元，预计到2030年将达到664.78亿美元。亿欧智库显示2021-2025年中国边缘计算产业市场规模预计年复合增速达到46.81%，2025年边缘计算市场整体规模达1,987.68亿元，增长空间广阔。中国针对云边融合、物联网、网络切片、边缘计算等政策频出，中国边缘计算供应商将迎来更大的发展机遇。移远已成功推出多款AI智能模组、5G+AI模组，可用于边缘计算与机器视觉能力检测设备。公司RM500Q系列5G模组已支持英伟达Jetson AGX Orin边缘人工智能平台，未来将扩展计算密集型AIOT应用大颗粒场景。在2023世界移动通信大会期间，公司联合客户重点展示多款前沿的计算密集型和边缘智能解决方案，为未来市场打开广阔空间。
- ◆ **车载模组迭代升级，产品矩阵趋于完善。**公司形成覆盖5G、LTE-A/LTE、C-V2X车规级通信模组、车载智能模组、Wi-Fi&BT模组、GNSS定位模组、UWB模组、车载天线等多产品矩阵，以适应车载智能网联架构多种并存情况及车厂对差异化、安全化、智能化的发展需求，车载产品应用于T-BoX、智能座舱、ADAS自动驾驶、数字钥匙、电池管理系统等多场景。公司车载LTE模组AG35全球主流车厂出货持续增长，5G NR+C-V2X车规模组AG56xN、AG55xQ逐步放量，智能座舱模组AG855G导入量产项目，4G智能模组AG660K、AG600K，以及5G智能模组AG800D分获定点，AG18 C-V 2X+多频GNSS产品获全球头部车企定点，同时与V2X补偿器、车载天线产品组合形成V2X方案。车规级Wi-Fi&BT模组AF56C、AF31G与原有产品组合，完善座舱方案，车规级高精度定位GNSS模组LG69T(AB)导入功能安全ASIL-B级别支持，满足自动驾驶高精度定位感知要求。
- ◆ **投资建议：**我们认为，随着智能座舱的迭代升级和海外FWA的放量，将进一步利好公司的发展。预测公司2023-2025年收入186.84/246.82/315.19亿元，同比

通信 | 通信终端及配件III

投资评级

增持-B(首次)

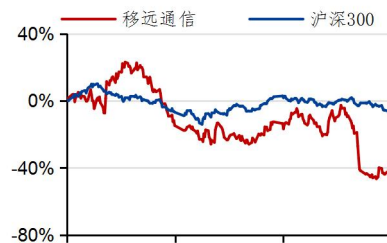
股价(2023-06-01)

79.76元

交易数据

总市值(百万元)	15,073.21
流通市值(百万元)	15,073.21
总股本(百万股)	188.98
流通股本(百万股)	188.98
12个月价格区间	180.00/72.67

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.72	-24.68	-32.53
绝对收益	2.2	-31.13	-39.49

分析师

李宏涛

SAC执业证书编号：S0910523030003

lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告



增长 31.3%/32.1%/27.7%，公司归母净利润分别为 8.88/ 10.23/ 12.13 亿元，同比增长 42.7%/15.1%/ 18.6%，对应 EPS 4.70/5.41 / 6.42 元，PE 17.0 / 14.7 / 12.4；首次覆盖，给予“增持-B”评级。

◆ **风险提示：**市场竞争风险；外汇波动风险；芯片采购风险；原材料市场波动风险。

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	11,262	14,230	18,684	24,682	31,519
YoY(%)	84.4	26.4	31.3	32.1	27.7
净利润(百万元)	358	623	888	1,023	1,213
YoY(%)	89.4	73.9	42.7	15.1	18.6
毛利率(%)	17.6	19.8	19.0	18.6	17.9
EPS(摊薄/元)	1.89	3.30	4.70	5.41	6.42
ROE(%)	11.2	16.7	19.3	18.4	18.1
P/E(倍)	42.1	24.2	17.0	14.7	12.4
P/B(倍)	4.7	4.1	3.3	2.7	2.3
净利率(%)	3.2	4.4	4.8	4.1	3.8

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	6595	8301	10111	11849	15511	营业收入	11262	14230	18684	24682	31519
现金	1133	2199	1387	1234	1576	营业成本	9284	11416	15134	20091	25877
应收票据及应收账款	1945	2345	3287	4152	5348	营业税金及附加	13	12	23	28	35
预付账款	121	129	200	235	320	营业费用	361	455	561	773	980
存货	2699	3014	4560	5494	7455	管理费用	266	340	374	554	695
其他流动资产	697	614	676	733	812	研发费用	1022	1335	1644	2172	2711
非流动资产	1545	1972	2159	2458	2825	财务费用	-12	110	46	23	-30
长期投资	44	39	34	29	23	资产减值损失	11	-90	-62	-76	-93
固定资产	1136	1219	1390	1674	2014	公允价值变动收益	0	23	15	18	17
无形资产	118	378	399	423	446	投资净收益	-11	65	13	16	21
其他非流动资产	246	336	336	333	342	营业利润	360	611	868	998	1196
资产总计	8140	10273	12269	14307	18336	营业外收入	5	7	5	7	6
流动负债	4635	5525	6804	8058	11089	营业外支出	4	4	3	4	4
短期借款	1669	2015	2015	2136	3606	利润总额	362	613	871	1001	1199
应付票据及应付账款	2261	2709	3880	4867	6398	所得税	3	-7	-17	-20	-13
其他流动负债	706	801	910	1055	1085	税后利润	358	621	888	1022	1212
非流动负债	295	1028	857	702	556	少数股东损益	0	-2	-1	-1	-1
长期借款	233	973	802	647	501	归属母公司净利润	358	623	888	1023	1213
其他非流动负债	63	55	55	55	55	EBITDA	650	1007	1215	1424	1717
负债合计	4931	6553	7662	8760	11645						
少数股东权益	1	-1	-1	-2	-3	主要财务比率					
股本	145	189	189	189	189	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	2196	2173	2173	2173	2173	成长能力					
留存收益	898	1414	2077	2889	3962	营业收入(%)	84.4	26.4	31.3	32.1	27.7
归属母公司股东权益	3208	3720	4609	5549	6694	营业利润(%)	108.0	69.5	42.2	15.0	19.8
负债和股东权益	8140	10273	12269	14307	18336	归属于母公司净利润(%)	89.4	73.9	42.7	15.1	18.6
						获利能力					
						毛利率(%)	17.6	19.8	19.0	18.6	17.9
						净利率(%)	3.2	4.4	4.8	4.1	3.8
						ROE(%)	11.2	16.7	19.3	18.4	18.1
						ROIC(%)	8.5	10.9	12.9	13.2	12.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	60.6	63.8	62.4	61.2	63.5
						流动比率	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4
						速动比率	0.7	0.9	0.7	0.7	0.7
						营运能力					
						总资产周转率	1.8	1.5	1.7	1.9	1.9
						应收账款周转率	8.0	6.6	6.6	6.6	6.6
						应付账款周转率	4.9	4.6	4.6	4.6	4.6
						估值比率					
						P/E	42.1	24.2	17.0	14.7	12.4
						P/B	4.7	4.1	3.3	2.7	2.3
						EV/EBITDA	24.5	15.8	13.7	11.8	10.4

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn