

# 新业务规划打开成长空间，疫情冲击不改长期趋势

——移为通信中报点评

公司点评

● **事件：**2020年8月25日晚间公司发布2020年半年度财务报告，报告显示2020年H1公司实现营业收入1.83亿元，同比下滑32.78%；实现归属于上市公司股东的净利润4,207万元，同比下滑33.28%。

## ● 海外疫情影响 H1 业绩承压，下半年业绩将有望改善

2020年H1业绩受疫情冲击，海外需求下降明显，公司营收及利润收到影响。从具体的销售区域来看，北美洲、南美洲、欧洲业务受疫情冲击较大，销售收入同比分别下滑超过50%、47%、28%。非洲地区销售情况稳定，销售收入同比增长26.47%。报告期内公司实现综合毛利率44.55%，同比增加2.23%。其中资产管理终端毛利率提升较大，提升7.5个百分点。上半年销售费用上升，管理、研发费用下降，财务费用大幅下降。

预计随着欧洲等海外区域疫情逐步恢复、复工复产进度加快，公司业绩在下半年有望触底回升。

## ● 国内市场业务发展良好，动物追踪溯源业务保持亮眼增长

公司在持续耕耘国际市场的同时，仍坚持对国内市场的持续开发。公司针对国内金融风控领域代表产品CL10已获得客户广泛认可，针对物联网、共享出行行业推出的ZK601系列产品也为扩大共享出行市场占有率奠定良好基础。动物追踪溯源产品业务于报告期实现销售收入逾1,300万元，公司已完成第一阶段电子商务平台的搭建并于澳大利亚上线，预计未来全球动物溯源管理市场会进一步扩大。

## ● 定增强化 M2M 业务竞争优势，坚持高研发投入未来成长空间广阔

公司拟以非公开发行的方式进行股权融资，金额为6.3亿。募集资金主要用于4/5G终端研发、动物溯源产品升级、工业路由器等高端产品研发与制造。公司老业务继续受益物联网行业在国外及国内市场的高速成长，同时新业务新业务有助于公司打开未来成长空间。

● **投资建议：**短期受海外疫情影响，但公司整体经营稳健，各业务发展良好，我们预计公司2020/2021/2022年净利润分别为1.53/2.41/2.99亿元，对应EPS分别为0.63/1.00/1.24，维持“推荐”评级。

● **风险提示：**海外疫情出现反复；疫情恢复不达预期；汇率波动。

## 财务摘要和估值指标

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	476	629	724	982	1,372
增长率(%)	31.4	32.2	15.0	35.6	39.8
净利润(百万元)	125	162	153	241	299
增长率(%)	28.5	30.2	-5.8	57.5	24.3
毛利率(%)	46.5	46.3	42.6	46.0	42.0
净利率(%)	26.2	25.8	21.1	24.5	21.8
ROE(%)	14.4	16.2	13.5	18.0	18.7
EPS(摊薄/元)	0.51	0.67	0.63	0.99	1.24
P/E(倍)	56.2	43.1	45.8	29.1	23.4
P/B(倍)	8.1	7.0	6.2	5.2	4.4

## 推荐（维持评级）

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

张真桢（联系人）

zhangzhenzhen@xsdzq.cn

证书编号：S0280120030004

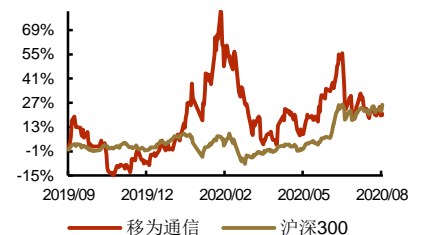
马长欣（联系人）

machangxin@xsdzq.cn

证书编号：S0280119040011

市场数据	时间 2020.08.31
收盘价(元):	29.68
一年最低/最高(元):	28.0/68.77
总股本(亿股):	2.42
总市值(亿元):	71.89
流通股本(亿股):	1.71
流通市值(亿元):	50.61
近3月换手率:	220.05%

## 股价一年走势



## 相关报告

《资产管理终端业务增长强劲，研发投入进一步加大》2020-05-07

《短期冲击不改长期趋势，海外疫情对板块影响显现》2020-04-17

《高成长引领长期发展、高毛利助力快速扩张》2020-03-12

## 附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>流动资产</b>	<b>812</b>	<b>875</b>	<b>1060</b>	<b>1288</b>	<b>1667</b>	<b>营业收入</b>	<b>476</b>	<b>629</b>	<b>724</b>	<b>982</b>	<b>1372</b>
现金	154	283	170	275	514	营业成本	255	338	416	530	796
应收票据及应收账款合计	85	131	97	225	215	营业税金及附加	2	2	2	3	5
其他应收款	15	14	37	26	53	营业费用	33	41	45	65	88
预付账款	10	15	13	24	30	管理费用	20	25	25	33	47
存货	123	126	201	214	398	研发费用	67	81	88	115	151
其他流动资产	425	306	542	523	457	财务费用	-19	-4	-20	-25	-38
<b>非流动资产</b>	<b>250</b>	<b>311</b>	<b>317</b>	<b>350</b>	<b>394</b>	资产减值损失	6	-1	-1	-1	-2
长期投资	0	0	0	0	0	公允价值变动收益	0	9	0	0	0
固定资产	96	94	101	135	183	其他收益	3	12	0	0	0
无形资产	0	0	0	0	0	投资净收益	14	4	0	0	0
其他非流动资产	153	217	215	214	212	<b>营业利润</b>	<b>129</b>	<b>171</b>	<b>168</b>	<b>261</b>	<b>325</b>
<b>资产总计</b>	<b>1062</b>	<b>1186</b>	<b>1376</b>	<b>1638</b>	<b>2062</b>	营业外收入	6	3	0	0	0
<b>流动负债</b>	<b>191</b>	<b>178</b>	<b>243</b>	<b>300</b>	<b>460</b>	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	0	0	12	0	0	<b>利润总额</b>	<b>135</b>	<b>174</b>	<b>168</b>	<b>261</b>	<b>325</b>
应付票据及应付账款合计	115	96	154	175	315	所得税	11	12	15	21	26
其他流动负债	75	82	76	124	145	<b>净利润</b>	<b>125</b>	<b>162</b>	<b>153</b>	<b>241</b>	<b>299</b>
<b>非流动负债</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	<b>125</b>	<b>162</b>	<b>153</b>	<b>241</b>	<b>299</b>
其他非流动负债	7	3	0	0	0	EBITDA	145	184	169	264	325
<b>负债合计</b>	<b>198</b>	<b>182</b>	<b>243</b>	<b>300</b>	<b>461</b>	EPS(元)	0.51	0.67	0.63	0.99	1.24
少数股东权益	0	0	0	0	0						
股本	161	161	242	242	242						
资本公积	454	462	382	382	382						
留存收益	266	391	503	684	917						
归属母公司股东权益	864	1005	1133	1338	1601						
<b>负债和股东权益</b>	<b>1062</b>	<b>1186</b>	<b>1376</b>	<b>1638</b>	<b>2062</b>						

现金流量表(百万元)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>经营活动现金流</b>	<b>96</b>	<b>111</b>	<b>-105</b>	<b>170</b>	<b>294</b>
净利润	125	162	153	241	299
折旧摊销	15	18	7	9	12
财务费用	-19	-4	-20	-25	-38
投资损失	-14	-4	0	0	0
营运资金变动	-18	-64	-245	-55	21
其他经营现金流	8	3	0	0	0
<b>投资活动现金流</b>	<b>-336</b>	<b>56</b>	<b>-13</b>	<b>-42</b>	<b>-57</b>
资本支出	230	83	5	33	45
长期投资	-119	124	0	0	0
其他投资现金流	-225	263	-7	-9	-12
<b>筹资活动现金流</b>	<b>-17</b>	<b>-40</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>2</b>
短期借款	-5	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	1	0	81	0	0
资本公积增加	18	8	-81	0	0
其他筹资现金流	-31	-49	-7	-11	2
<b>现金净增加额</b>	<b>-242</b>	<b>129</b>	<b>-124</b>	<b>117</b>	<b>239</b>

主要财务比率					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	31.4	32.2	15.0	35.6	39.8
营业利润(%)	23.9	32.3	-1.6	55.6	24.3
归属于母公司净利润(%)	28.5	30.2	-5.8	57.5	24.3
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	46.5	46.3	42.6	46.0	42.0
净利率(%)	26.2	25.8	21.1	24.5	21.8
ROE(%)	14.4	16.2	13.5	18.0	18.7
ROIC(%)	20.6	70.5	31.4	42.2	49.7
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	18.6	15.3	17.7	18.3	22.3
净负债比率(%)	-17.0	-27.8	-14.0	-20.5	-32.1
流动比率	4.3	4.9	4.4	4.3	3.6
速动比率	1.3	4.1	2.5	2.7	2.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	6.9	5.8	6.4	6.1	6.2
应付账款周转率	3.1	3.2	3.3	3.2	3.2
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.51	0.67	0.63	0.99	1.24
每股经营现金流(最新摊薄)	0.05	2.13	-0.43	0.70	1.21
每股净资产(最新摊薄)	3.57	4.15	4.68	5.52	6.61
<b>估值比率</b>					
P/E	56.2	43.1	45.8	29.1	23.4
P/B	8.1	7.0	6.2	5.2	4.4
EV/EBITDA	47.2	35.0	38.7	24.3	19.0

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

## 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。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

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

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>