

公司点评

移为通信 (300590)

通信 | 通信设备

拟定增强业务组合，疫情影响逐渐消化

2020年05月26日

评级 谨慎推荐

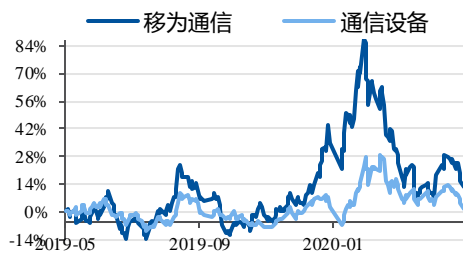
评级变动 维持

合理区间 41.30-44.84元

交易数据

当前价格(元)	39.16
52周价格区间(元)	29.30-68.77
总市值(百万)	6323.95
流通市值(百万)	4451.38
总股本(万股)	16149.00
流通股(万股)	11367.15

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
移为通信	2.43	-39.38	18.09
通信设备	-3.88	-16.29	5.03

黄红卫

分析师

执业证书编号: S0530519010001  
huanghw@cfzq.com

0731-89955704

张看

研究助理

zhangkan@cfzq.com

相关报告

- 《移为通信: 移为通信(300590.SZ)2019年年报与2020一季报点评: 短期业绩波动不改核心业务长期发展趋势》 2020-04-30
- 《移为通信: 移为通信(300590.SZ)公司深度: 围绕资产追踪主线布局, 业务发展迎良机》 2020-01-24
- 《移为通信: 移为通信(300590.SZ)事件点评: 新合作协议落地, 期待明年新业务表现》 2019-12-20

预测指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
主营收入(百万元)	476.22	629.47	770.47	1027.26	1339.04
净利润(百万元)	124.60	162.27	191.20	240.67	298.96
每股收益(元)	0.77	1.00	1.18	1.49	1.85
每股净资产(元)	5.35	6.22	7.15	8.27	9.71
P/E	48.28	37.07	31.46	24.99	20.12
P/B	6.96	5.99	5.21	4.50	3.83

资料来源: 贝格数据, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 公司于5月23日发布非公开发行A股股票预案, 拟募集资金总额不超过63000万元, 扣除发行费用后用于4G和5G通信技术产业化项目、动物溯源产品信息化项目产业升级项目和工业无线路由器项目。
- **看好物联网发展, 技术升级强化业务组合。** 从此次募集资金的投向来看, 前两者主要为原有产品的功能技术升级: 4G/5G通信技术产业化项目基于海外2/3G网络逐步退网下, 利用4/5G网络速率的提升, 开发具备视频功能的M2M终端设备, 可用于车队管理、两客一危车辆监控; 动物溯源产品信息化项目将原有基于RFID技术的被动识别监测升级为主动行为监测动物溯源标签, 提升精细化管理水平, 并搭建产品定制平台提供从客户网上订制到工厂实时生产的一站式路径; 工业无线路由器项目是下游客户对公司实力的认可后, 基于对4/5G工业无线路由器产品的需求和向公司采购M2M终端匹配性考虑, 向公司提出相关采购需求。本次募投项目投产后, 将进一步提升公司在资产追踪和监控领域的竞争实力。
- **主营业务稳健增长, 上半年疫情影响逐步消化。** 2019年公司在主要销售地区和主要产品车载信息终端产品上均实现了20%以上的稳健增长, 验证海外M2M设备产业受网络制式升级换代带来的景气度持续。目前随着海外国家加速复工复产, 疫情影响逐步可控, 虽然对公司上半年业绩存在较大冲击, 但不改公司长期增长逻辑。
- **投资建议。** 此次疫情主要削弱了共享经济类产品订单的实际执行比例以及降低了部分车载终端产品的生产, 但欧美国家对交通管制的逐步放松, 下半年公司业绩有望重回快车道。考虑疫情影响后, 预计2020-2022年, 公司分别实现营收7.70亿元、10.27亿元和13.39亿元, 分别实现归母净利润1.91亿元、2.41亿元和2.99亿元, 对应EPS为1.18元、1.49元和1.85元, 当前股价对应PE分别为31.46x、24.99x和20.12x, 给予2020年PE估值区间35-38x, 对应2020年合理估值区间为41.30-44.84元, 维持“谨慎推荐”评级。
- **风险提示:** 海外疫情影响超预期, 新市场和新产品拓展不及预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：[www.cfzq.com](http://www.cfzq.com)

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438