



华安证券·通信行业周报：物联网模组 2023 年展望：车载、CPE 持续高增长 消费电子等待复苏



科技观点每周荟（通信）

车载、FWA、海外能源和表计成为物联网模组增长的主要贡献赛道。尽管供应链收紧、国内疫情反复和宏观经济逆风，2022 年第二季度全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 20%，中国仍然贡献一半以上需求，较上 Q1 略有回升，北美和西欧稳步增长，印度增速最快（+264%）。份额方面，移远第一，广和通第二，美格第三。应用层面，智能电表、POS、能源、CPE、资产跟踪和车载出货量排名前列，受累消费不景气，POS、PC 等消费电子领域的模组出货量持续下滑。

智能网联渗透率稳步提升，国内车载前装模组多数由定点进入批量。尽管全球汽车销量增速放缓，但其中智能网联汽车近两年仍然维持了 30-40% 的增长，截至目前，根据 IHSMarkit 数据显示，国内新车网联渗透率接近 60%，海外新车网联渗透率在 30% 以上，综合全球新车的车载前装模组渗透率在 50% 左右，仍处于稳步爬升过程中。明年随着更多新车上市，国内车载前装模组多数由定点进入批量阶段，增长可持续。

海外 CPE 需求强劲，5GCPE 出货量持续翻倍增长。2021 年受供应链和高基数影响有所下滑，但 5GCPE 出货量成倍增长，预计 2022 年 FWACPE 出货量将增长 33% 至 2200 万台，其中 5GCPE 继续翻倍增长。分区域来看，国内占总 FWACPE 出货量的 11%，海外占 89%。CPE 海外需求占据主导，尽管部分国家将加大基建投入以提振经济、完善光纤光缆铺设，但是海外大部分国家地广人稀、光纤部署极不完善，FWA 在很长一段时间内

仍是最经济的网络接入方式，从今年海外运营商的招标情况来看，明年海外 CPE 翻倍增长仍然可期。

移远广和通美格三龙头产品矩阵不断完善，聚焦打造软实力护城河。移远通信、广和通和美格智不断强化自身产品硬实力，通过跑马圈地基本确立了国内物联网模组龙头地位，在前期的较量中主要比的是成本、质量、交付和售后，目前，物联网模组市场正处于中国品牌做大的关键阶段，随着地缘政治竞争和数据隐私问题的日益加剧，国际参与者也开始了整合进程，拥有强大的产品组合和售后支持是国际竞争的关键，这里的售后支持比的不光是及时响应，更多比的是谁还能够为客户做的更多，因此，龙头模组厂商开始目前致力于打造 OpenCPU、天线服务、eSIM 服务等软实力护城河。

投资建议

移远通信(“买入”评级):物联网模组海外需求承压,国内需求复苏,预计三季度行业整体收入增速仍然有望维持在 20-30%,移远作为龙头企业凭借出色的供应链管理和市场能力,份额有望进一步提升。国内疫情充分考验了公司的供应链管理和市场营销能力,上游原材料供应趋缓、原材料涨价向下游传导、公司海外收入占比提升以及人员数量的有效控制,这些因素叠加在一起,我们认为公司的净利润率仍有进一步提升的空间。

广和通(“买入”评级):公司三季度车载和 CPE 模组维持高增长,笔电和 POS 模组受到消费大环境影响有所下滑,光伏、安防以及工业等新

增长点隐现；Q3 整体而言，收入端基本盘仍在，利润端由于产品结构变化短期承压。中长期看，公司经营稳健、财务健康、股权激励到位，主营业务正由传统笔电模组主导向笔电、车载、CPE 和泛 IoT 模组以及天线、ODM 等多元化经营转型，公司面临车载/CPE 模组放量、天线/ODM 新业务延伸以及海外市场开拓三重发展机遇。

美格智能（未覆盖）：公司前三季度业绩增速有所放缓，主要由于新零售产品线受消费持续低迷影响拉低了整体收入增速，但车载和 CPE 产品线仍维持了高速增长态势。公司凭借智能模组差异化战略成功切入物联网模组赛道，并不断完善 4G/5G 产品布局；凭借前期与华为的技术开发积累，在 CPE 领域厚积薄发；凭借大客户战略，车载领域深度绑定比亚迪等自主龙头，此外，在新零售、CPE 领域也积累了一批知名品牌、运营商以及上市公司等优质大客户资源。展望明年，随着车载和 CPE 领域进一步放量、国内消费也有望复苏，公司或重回高增长。

近期观点更新：建议关注通信+新能源、光纤光缆、国防信息化等方向和三季报超预期个股。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47741

