



❖ 事件

据电子工程世界 3 月 9 日报道，中国移动 OneMO 与中国领先的物联网企业——金卡智能就全国国产化 NB-IoT 通信模组 MN316 达成百万级合作，这也是国内首个百万级“国产化方案”的应用落地。本次项目的成功落地，标志表计行业“国产化”迈上了一个新台阶，同时也掀起了表计行业向“国产化”发展的新的风向标。

MN316 是中国移动 OneMO 联合芯翼信息以及多个元器件供应商共同打造的全国国产化 NB-IoT 通信模组，其使用了芯翼信息 XY1100 通信芯片，其相比其他 NB-IoT 模组最主要的优势是极低的功耗、更高的灵敏度和超高的性价比。

❖ 点评

我们认为：

1. 政策推动 NB-IoT 技术落地，深入多个行业，发展态势迅猛。

NB-IoT 技术是基于窄带（200KHz）的蜂窝物联网技术，具有大连接、广覆盖、低功耗等特点，用途广泛。NB-IoT，于 2016 年被冻结为 3GPP 全球标准。3GPP R15 标准支持 NB-IoT 与 NR 共同部署，而 R16 标准支持 NB-IoT 可接入 5G 核心网。标准冻结后，NB-IoT 技术产业链经历了四年的培育期，技术和产品逐步成熟。2017 年，工信部下发了《关于全面推进移动物联网（NB-IoT）建设发展的通知》，从模组网络技术、应用推广、政策环境三个方向对 NB-IoT 的发展给出具体指引。2020 年，工信部又发布了《工业和信息化部办公厅关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，推动 NB-IoT 网络实现县级以上城市主城区普遍覆盖。目前，NB-IoT 已深入 40 多个行业，诞生了包括智能水表、智能井盖、智能路灯、车联网、共享单车等 4 个千万级应用，近 10 个包括智能家电、门锁在内的百万级应用，以及层出不穷的新兴行业应用，发展速度迅猛，表现抢眼。

2. 三大运营商加速布局 NB-IoT 技术，无线通信模组板块放亮。

过去的一年，NB-IoT 已经迎来爆发式的增长。2020 年 1 月，NB-IoT 全球连接数突破 1 亿；2 月，中国连接数也破亿。目前，NB-IoT 网络已经实现全国普通覆盖和重点城市深度覆盖，基站规模达 150 万个。我国的三大运营商也在加速布局 NB-IoT 技术，2020 年，中国电信、中国移动的 NB-IoT 连接数均已超过 4000 万，中国联通则超过 1000 万，发展态势乐观。目前，标准与行业政策正共同驱动 NB-IoT 承载海量低速率物联网需求，同时淘汰老旧的 2G 物联网模组，推动 2G、3G 物联网业务迁移转网，建立 NB-IoT、4G、5G 协同发展的移动物联网生态体系。中国的无线通讯模组板块市场规模近年来逐年上升，在 2015 到 2019 年以年均 5.4% 的复合增长率增长，市场规模达 1475 亿元。NB-IoT 和 5G 技术的正式商用和物联网行业的快速发展，将持续带动无线通讯模组市场的需求增长，未来几年保持稳定扩张趋势。

📄 证券研究报告

所属部门 行业公司部

川财一级行业 制造行业

川财二级行业 高端制造

报告类别 事件点评

报告时间 2021/03/09

👤 分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001

suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 投资建议

我们建议优先关注通信模组行业的龙头企业，由于我国本土头部厂商大多通过并购其他通信模组厂商来实现研发技术和专业人才的整合。因此，短期内，中国无线通信模组市场的头部效应将加剧，行业集中度提高。无线通信模组领域相关标的：中兴通讯、移远通信、广和通、日海智能和有方科技等。

❖ **风险提示：**产品技术迭代风险；核心元件垄断风险；政策变动风险等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004