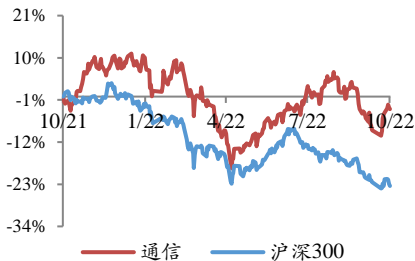


物联网模组 2023 年展望：车载、CPE 持续高增长，消费电子等待复苏

行业评级：增持

报告日期：2022-10-25

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张天

执业证书号：S0010520110002
邮箱：zhangtian@hazq.com

分析师：陈晶

执业证书号：S0010522070001
邮箱：chenjing@hazq.com

相关报告

1. 新型电力系统助力 5G 模组在电力行业规模应用 2022-07-18
2. 万物互联到万物智联，智能模组引领 AIoT 时代 2022-07-11

主要观点：

● 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 IHS Markit 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，5G CPE 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 5G CPE 出货量成倍增长，预计 2022 年 FWA CPE 出货量将增长 33% 至 2200 万台，其中 5G CPE 继续翻倍增长。分区域来看，国内占总 FWA CPE 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。

11 月份我们看好运营商（公有云格局重塑+资本开支下降）、光纤光缆（量价齐升、海缆海工格局佳）、通信加新能源（海外光伏、户储需求旺盛带动储能温控等配套件以及通信跨界整机、电力电子器件市场初步打开）、物联网&网通终端（芯片瓶颈边际缓解+海外疫后数字化线上化转型）、军工信息化（地缘政治不确定增加）几类资产的相对表现，相关建议关注标的为中国移动、中国电信、中天科技、亨通光电、科士达、英维克、和而泰、共进股份、移为通信、映翰通、美格智能、上海瀚讯、盛路通信等。

● 风险提示

海外需求下滑、国内消费复苏不及预期。

正文目录

1 科技观点每周荟（通信）	5
2 市场行情回顾	10
2.1 本周行业板块表现	10
2.2 个股表现	12
3 产业要闻	12
4 重点公司公告	14
5 运营商集采招标统计	15
6 风险提示	16

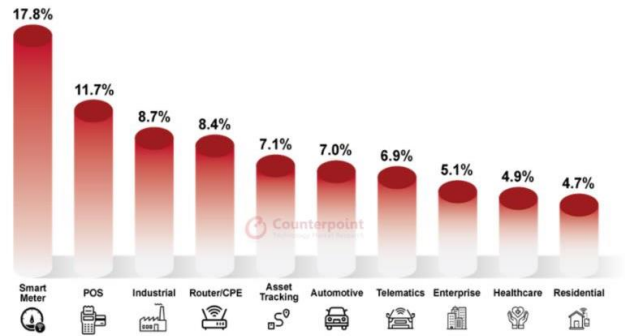
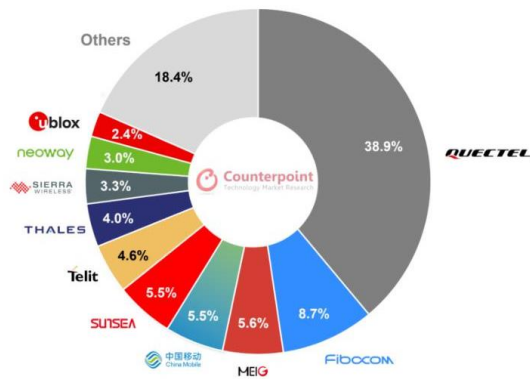
图表目录

图表 1 2022Q2 全球蜂窝模组竞争格局（出货量口径）	5
图表 2 2022Q2 全球蜂窝模组前十应用场景（出货量口径）	5
图表 3 2018-2024 年全球汽车销量（含预测值）	5
图表 4 2018-2025 年新车智能网联渗透率（含预测值）	5
图表 5 全球主要固定无线接入（FWA）客户端设备（CPE）厂商出货量（百万台，含预测值）	6
图表 6 广和通 OPENCPU 解决方案	7
图表 7 移远通信 5G 天线产品矩阵	7
图表 8 广和通 SIM 服务	7
图表 9 eSIM 市场概况	7
图表 10 移远通信车载模组解决方案	8
图表 11 移远通信车载模组产品矩阵	8
图表 12 广和通智能光伏解决方案	8
图表 13 广和通逆变器采集棒典型需求	8
图表 14 美格智能 5G 模组产品矩阵	9
图表 15 美格智能高算力智能模组产品矩阵	9
图表 16 上周板块指数行情统计	10
图表 17 上周通信在申万一级行业指数中表现第 7	10
图表 18 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计	11
图表 19 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计	11
图表 20 截至上周通信个股表现情况	12

1 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。Counterpoint 最新数据显示，尽管供应链收紧、国内疫情反复和宏观经济逆风，但全球蜂窝物联网模块市场继续复苏。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，模块出货量同比增长 47%，进一步拉大与其余厂商的差距；广和通第二，出货量同比增长 12%。其出货量的近 60%来自中国市场；美格第三，专注高端物联网模组应用的同时，正在向快速增长的 Cat 1 bis 市场拓展；其他厂商中，有方凭借在印度市场的出色表现，季度环比+162%。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。

图表 1 2022Q2 全球蜂窝模组竞争格局（出货量口径） 图表 2 2022Q2 全球蜂窝模组前十应用场景（出货量口径）



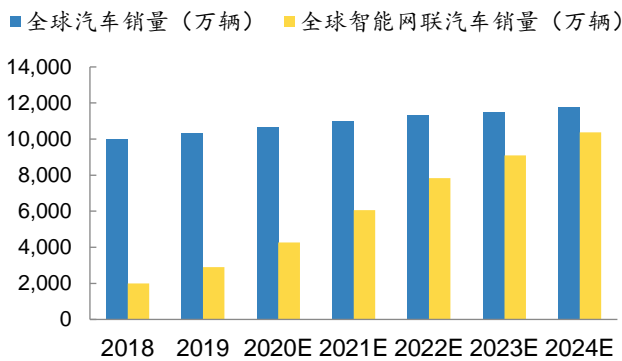
资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

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 IHS Markit 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。

图表 3 2018-2024 年全球汽车销量（含预测值）

图表 4 2018-2025 年新车智能网联渗透率（含预测值）



资料来源：Quectel，华安证券研究所

资料来源：IHS Markit，华安证券研究所

海外 CPE 需求强劲，5G CPE 出货量持续翻倍增长。根据 GSA 针对全球 26 家主要 CPE 厂商的调查显示，2020 年的 CPE 市场在疫情驱动下增长特别强劲，2021 年受供应链和高基数影响有所下滑，但 5G CPE 出货量成倍增长，预计 2022 年 FWA CPE 出货量将增长 33% 至 2200 万台，超过 2020 年前高，其中 5G CPE 将增至 760 万台，增幅达到 114%，继续翻倍增长。分区域来看，国内占总 FWA CPE 出货量的 11%，欧洲占 25%，亚太（不含中国和印度）占 23%，中东和非洲占 20%，北美占 15%，拉美占 6%。总体而言，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。

图表 5 全球主要固定无线接入（FWA）客户端设备（CPE）厂商出货量（百万台，含预测值）

Table 2. Summary of FWA device shipments by technology, millions of units, and year-on-year growth

	2020	2021	2022 (forecast)	2021 YoY growth	2022 YoY growth (forecast)
Total device shipments	30.2	22.7	29.5	-25%	30%
4G-only devices	28.8	19.1	21.8	-34%	14%
5G devices	1.4	3.6	7.6	162%	114%
Millimetre-wave-capable devices	0.13	0.16	N/A	27%	N/A

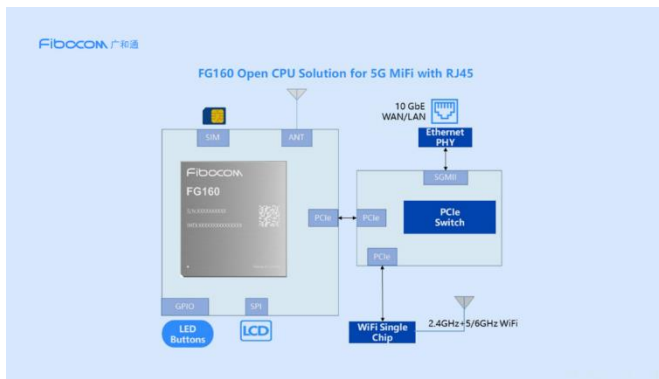
资料来源：GSA，华安证券研究所

注：GSA 报告汇集了 GSA 4G-5G FWA 论坛的 26 家 CPE 供应商的调查结果。这些成员是基于 3GPP 的 4G 和 5G FWA 设备市场的重要代表。参与 2022 年调查的供应商包括：Asiateco Technologies、Askey、BEC Technologies、Casa Systems、Changhong、Da Ta Technologies、Esound Technology、Gongjin Mobile Communication/T&W、GosuncnWelink Technology、Green Packet、Huawei、Intelbras、Jaton Technology、Jointlli、MeiG Smart Technology、MiWire、Mobot Mobile、Nokia、Notion InfoTech、Oppo、SMAWave、TCL、TigerCel、Tozed Kangwei、Wavetel 和 WNC。

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。

在 OpenCPU 领域，物联网终端设备通常采用外部硬 AP 加无线通信模组的设计结构，而 OpenCPU 结构则通过模组本身的应用核承担 MCU 的工作。在硬件上，OpenCPU 方案无需外部处理器、存储器及离散等外围设备，降低硬件成本；再者，终端设备充分利用模组的软件环境，可以简化本地通信协议开发，缩短产品开发周期；同时 OpenCPU 方案减小终端产品的实际尺寸，集成度更高；降低整机系统的能耗，支持远程空中无线升级。在软件方面，OpenCPU 方案支持应用层二次开发，并支持固件远程升级和数据安全传输，为终端运营提供更多可靠的增值解决方案。

图表 6 广和通 OpenCPU 解决方案



资料来源：Fibocom，华安证券研究所

图表 7 移远通信 5G 天线产品矩阵



资料来源：Quectel，华安证券研究所

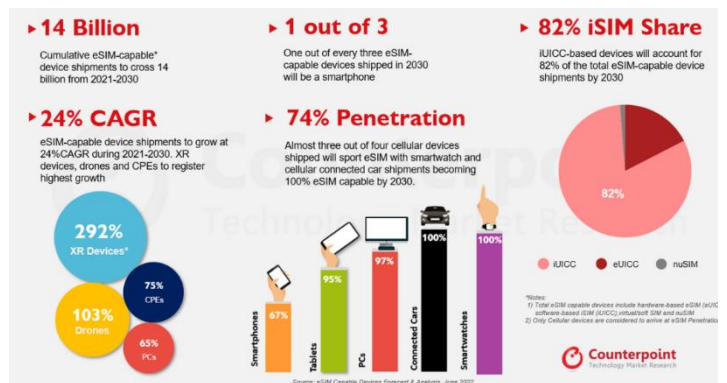
在天线领域，作为无线终端发射或接收电磁信号的部件，天线在无线通信的过程中起着至关重要的作用。天线性能的好坏直接关系到物联网终端的产品质量和工作效率。对于模组厂商做配套天线，首先，客户有强烈的需求，希望模组厂商深度参与到天线调试，其次，模组厂商拥有技术储备，通常都会配置天线工程师和测试设备；最后，天线设计是系统性过程，需要结合整机、PCBA、MCU 等，加上 5G、V2X 等新技术的发展，对天线难度要求快速增加，若能在该环节分担客户压力是模组厂商增强客户粘性的绝佳机会。

图表 8 广和通 SIM 服务



资料来源：Fibocom，华安证券研究所

图表 9 eSIM 市场概况



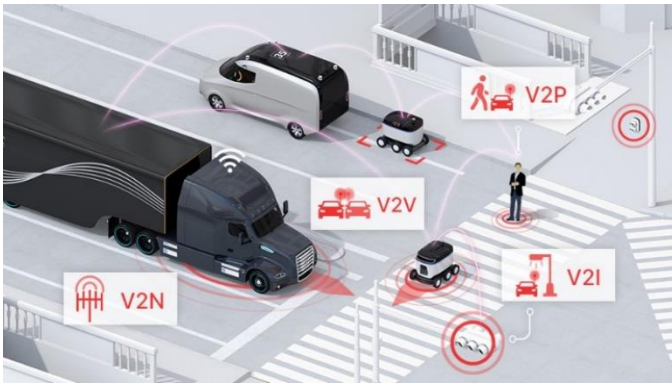
资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

在 eSIM 领域，向嵌入式 SIM 或 eSIM 的转变是目前物联网连接市场中最显著的趋势之一。根据 Counterpoint 发布的 eSIM 设备市场展望报告显示，2021 年，智能手机、智能手表、平板电脑、物联网模块和联网汽车等众多类别的支持 eSIM 的硬件设备出货量超过 3.5 亿台。预计 2021 年至 2030 年间将有超过 140 亿台 eSIM 设备出货，其中基于硬件的 eSIM (eUICC) 将占到出货量的一半。得益于嵌入式技术提供的灵活性、成本效率、安全性和其他众多优势，目前在车载、农业和运输行业应用广泛，未来十年，eSIM 的使用量有望在 XR 等新兴设备、无人机、CPE 和 PC 中全面增长。在此趋势之下，模组厂商纷纷推出全面支持 eSIM 的新产品以及相应的 eSIM 服务，帮助用户完成空中开卡、号码管理等业务，快速完成物联网终端的市场投放。

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。Q2 上海疫情防控形势严峻背景下，公司取得了营收和业绩的高增长，主要得益于：1) 国际化战略，公司将研发、生产等关键环节分布到国内外多个国家或地区；2) 自建产线，公司自建产线带来降本的同时保障了供应链安全和交付能力。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。

图表 10 移远通信车载模组解决方案



资料来源：Quectel，华安证券研究所

图表 11 移远通信车载模组产品矩阵



资料来源：Quectel，华安证券研究所

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；成本端，除了存储价格有所下降，整体原材料价格变动不大，由于高毛利率的 PC 模组占比下降导致毛利率继续承压；费用端除增加少部分汇兑损益和利息支出以外，公司费用率控制良好。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。

图表 12 广和通智能光伏解决方案



资料来源：Fibocom，华安证券研究所

图表 13 广和通逆变器采集棒典型需求



资料来源：Fibocom，华安证券研究所

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,我们建议投资人持续关注。

图表 14 美格智能 5G 模组产品矩阵



资料来源:MEIG, 华安证券研究所

图表 15 美格智能高算力智能模组产品矩阵



资料来源:MEIG, 华安证券研究所

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季报超预期个股。

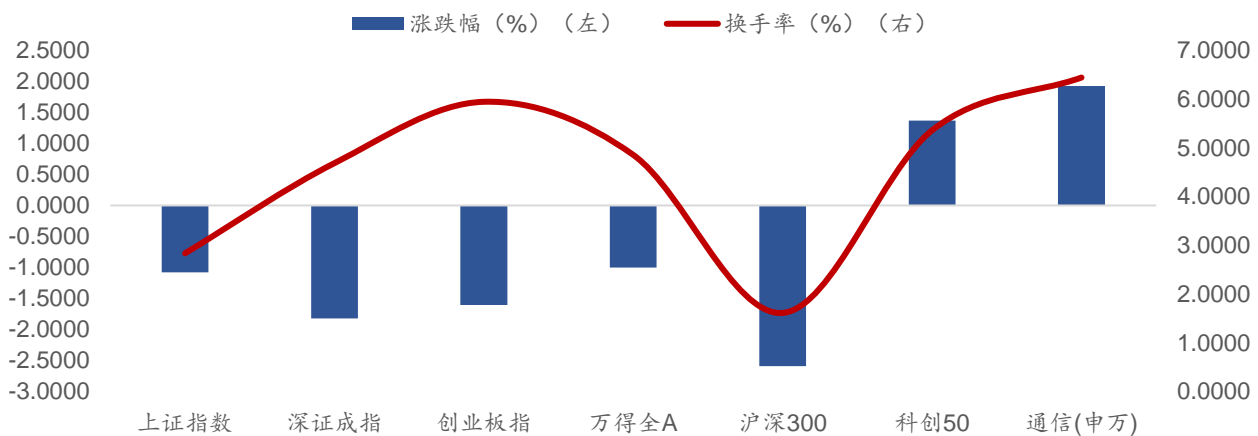
美联储加息预期充分,国内重要会议预期落地,后市风险偏好或逐渐改善。从相对收益角度讲,我们建议投资者关注 β 系数较低偏防御属性的运营商、主设备商、物联网模组龙头、统一通信龙头、光模块龙头等以及调整充分的通信+新能源、芯片制裁升级估值超跌的通信&数据中心芯片标的等。11月份我们继续看好运营商(公有云格局重塑+资本开支下降)、光纤光缆(量价齐升、海缆海工格局佳)、通信加新能源(海外光伏、户储需求旺盛带动储能温控等配套件以及通信跨界整机、电力电子器件市场初步打开)、物联网&网通终端(芯片瓶颈边际缓解+海外疫后数字化线上化转型)、军工信息化(地缘政治不确定增加)几类资产的相对表现,相关建议关注标的为中国移动、中国电信、中天科技、亨通光电、科士达、英维克、和而泰、共进股份、移为通信、映翰通、美格智能、上海瀚讯、盛路通信等。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业板块表现

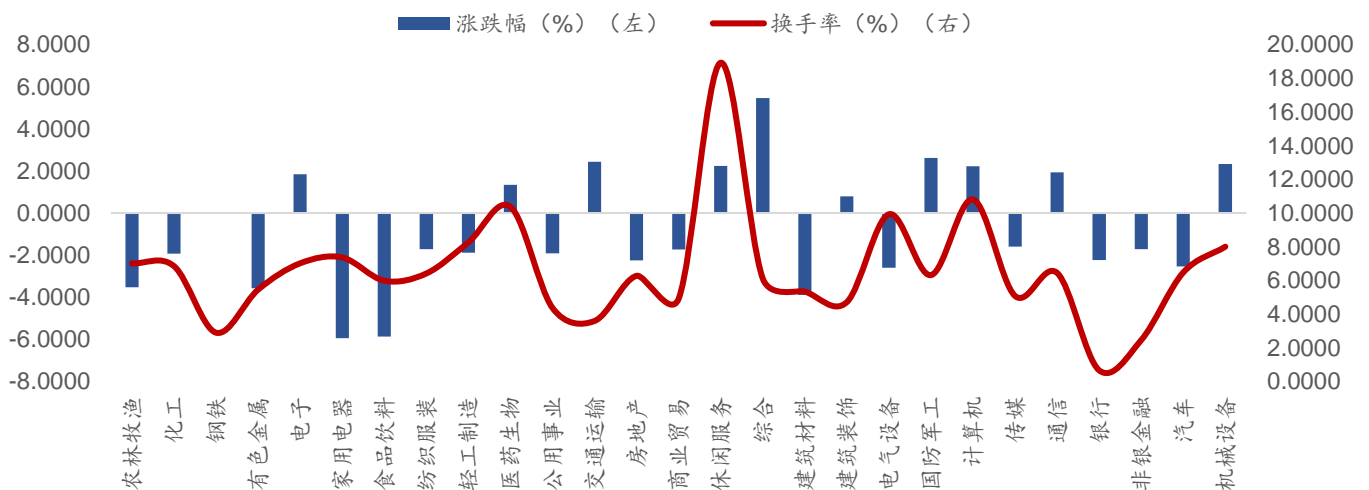
上周，通信（申万）指数上涨 1.93%，跑赢沪深 300 指数 4.52pct，在申万一级行业指数中表现第 7。板块行业指数来看，表现最好的是射频及天线，涨幅为 8.18%，光模块表现较差，跌幅为-1.01；板块概念指数来看，表现最好的是自主可控，涨幅为 4.43%，表现最差的是广电系，跌幅为-0.08%。

图表 16 上周板块指数行情统计



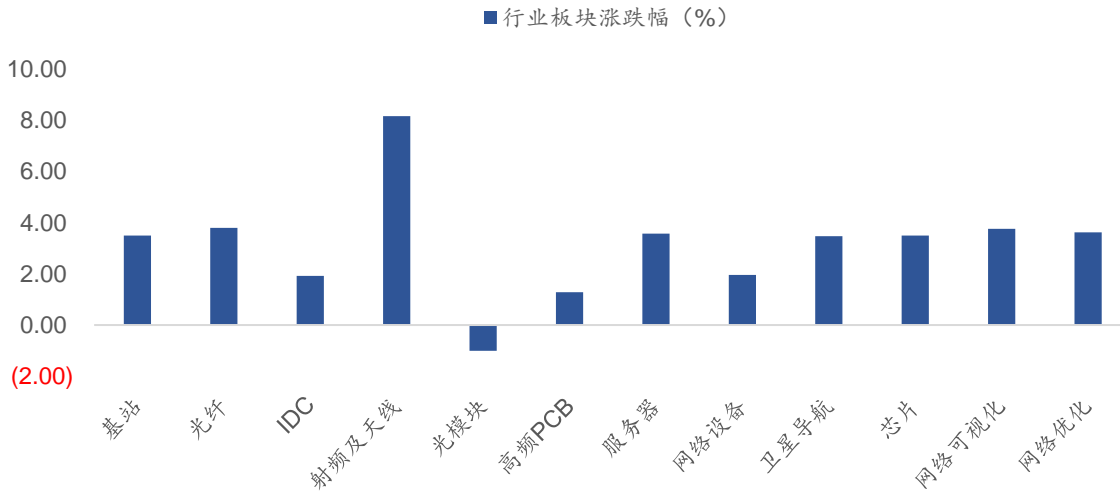
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 17 上周通信在申万一级行业指数中表现第 7



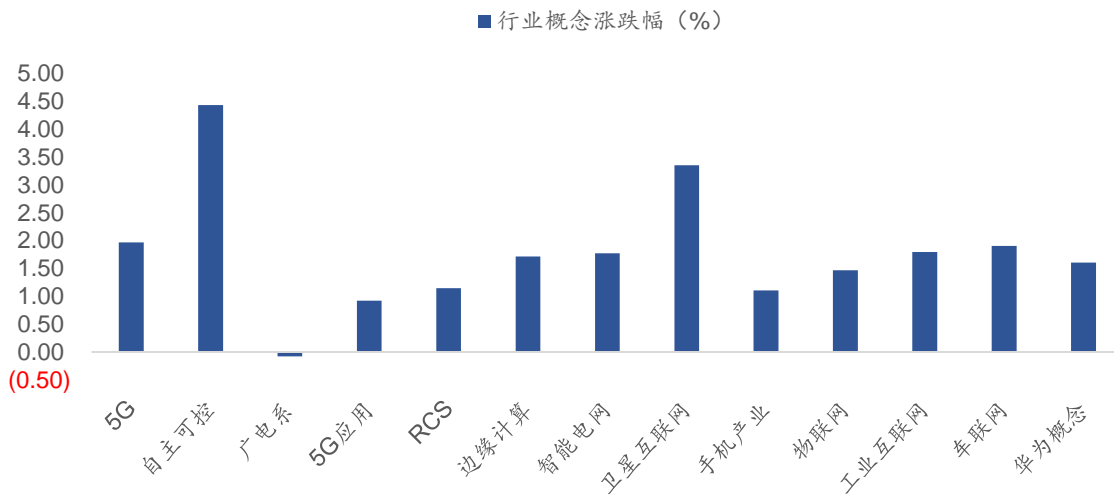
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 18 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 19 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

从个股表现看，上周表现最好的前五名分别是世嘉科技、国脉科技、中瓷电子、辉煌科技、万马科技，意华股份、剑桥科技、科信技术、南京熊猫、德生科技表现较差。

截至上周收盘，从今年以来表现来看，表现最好的前五名分别是科信技术、*ST 深南、盛路通信、创维数字、中天科技，恒信东方、闻泰科技、映翰通、*ST 日海、会畅通讯表现较差。

图表 20 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
世嘉科技	49.54	意华股份	-14.67	科信技术	147.23	恒信东方	-65.36
国脉科技	21.58	剑桥科技	-13.96	*ST 深南	71.71	闻泰科技	-63.54
中瓷电子	17.22	科信技术	-7.43	盛路通信	66.94	映翰通	-54.34
辉煌科技	13.03	南京熊猫	-7.15	创维数字	59.74	*ST 日海	-51.40
万马科技	12.89	德生科技	-4.24	中天科技	46.83	会畅通讯	-48.70
仕佳光子	12.61	楚天龙	-4.08	德生科技	44.77	平治信息	-48.63
广哈通信	12.28	博创科技	-4.06	国脉科技	43.05	ST 中嘉	-47.37
长飞光纤	10.93	ST 鹏博士	-2.92	高斯贝尔	43.00	佳创视讯	-46.71
海能达	10.88	ST 新海	-2.74	长飞光纤	41.34	广和通	-46.31
南凌科技	8.02	太辰光	-2.40	奥维通信	40.96	ST 鹏博士	-46.29

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 产业要闻

1) Strategy Analytics: 2022-2030 年物联网蜂窝连接复合年增长率将达到 14%。

该报告一直追溯到 2013 年的历史数据，并根据空中接口技术（2G、3G、4G、5G）和垂直行业——汽车、医疗保健、家庭（非安防）、工业、初级加工、POS/零售、安全、运输、公用事业等预测物联网连接。在 2022-2030 年期间，医疗保健行业是增长最快的垂直行业，年均复合增长率为 23%，其次是工业和汽车行业，年均复合增长率分别为 17% 和 16%。

Strategy Analytics 认为，最大的行业将继续其增长轨迹，在 2022-2030 预测期间，工业物联网连接将从 2022 年的 17% 增长率到 2030 年的 21%，汽车将从 2022 年的 15% 增长率到 2030 年的 18%。2022 年，工业是领先行业，占总物联网连接的 17%，其次是汽车和公用事业，分别拥有 15% 的连接占比。（来源：Strategy Analytics）

2) Canalsy: Q3 全球智能手机市场同比下跌 9%，三星、苹果、小米、OPPO、vivo 前五。

Canalys 发布报告称，2022 年第三季度，全球智能手机市场遭遇连续三季度下跌，同比下降 9%。自 2014 年以来，此季度成为表现最糟糕的第三季度。其中，三星通过大力开展促销活动来减少渠道库存，市场份额达到 22%，领先市场。小米、OPPO 和 vivo 全球市场份额分别达到 14%、10% 和 9%。

报告指出，苹果是本季度前五名中唯一一家实现同比正增长的厂商，在市场低迷期间，由于市场对 iPhone 手机的需求相对具有韧性，苹果以 18% 的份额进一步提高了其市场地位。（来源：Canalys）

3) Market Research Future: 2040 年全球 6G 市场规模超 3400 亿美元。

预计到 2040 年，全球 6G 市场规模超过 3400 亿美元（约合人民币 24449 亿元），其间年复合增长率将达 58.1%。该机构认为，中国将是全球最大的 6G 市场之一，中国也将成为 6G 技术的早期采用者。（来源：Market Research Future）

4) 中国信通院：全国增值电信业务经营许可企业达到 13.7 万家。

截至 2022 年 9 月底，全国增值电信业务经营许可企业共 137033 家（其中 5564 家企业同时持有工业和信息化部及省通信管理局颁发的增值电信业务经营许可），比上月增长 2.13%，其中工业和信息化部许可的跨地区企业 29802 家，各省（区、市）通信管理局许可的本地企业合计 112795 家，分别比上月增长 1.15% 和 2.34%。来源：EC)

目前，全国增值电信业务市场区域发展不均衡特征突出。在 29802 家跨地区企业中，注册地在北京的 6224 家，广东的 6102 家，上海的 2979 家，三地集中了 51.36% 的跨地区企业。在 112795 家本地企业中，北京 20345 家，广东 9402 家，河南 8907，接下来依次是江苏、浙江、上海，上述 6 地集中了全国 53.24% 的增值电信企业，西部 12 省份的增值电信业务经营者占全国的 16.23%。（来源：中国信通院）

5) Strategy Analytics: 上半年全球智能手机显示面板市场营收为 200 亿美元

报告发现，智能手机显示面板市场在 2022 年上半年的收益同比下降了 5%。Samsung Display 以 53% 的收益份额继续领跑市场，其次是京东方（15%）和天马微电子（8%）。在此期间，前三名的显示面板供应商占据了全球智能手机显示面板市场近 76% 的收入份额。（来源：Strategy Analytics）

4 重点公司公告

1) 共进股份：发布 2022 年前三季度业绩预告，前三季度归母净利润 3.5 亿同比增长 20.42%。

共进股份发布 2022 年前三季度业绩预告，预计公司 2022 年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 15,977.79 万元，与上年同期相比，将增加 6,404.95 万元，同比增加 66.91%；预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 35,062.88 万元，与上年同期相比，将增加 5,944.65 万元，同比增加 20.42%。

业绩归因：公司加快推进越南厂房搬迁及新业务厂房改造进度，扩产降本；稳步发展传统业务，大力开拓新业务市场。人民币对美元汇率贬值，出口业务汇兑收益增加。公司业务规模持续扩张，盈利能力提升，毛利率和净利润率实现同比增长。

2) 中国移动：发布 2022 年第三季度报告，前三季度归母净利润 985 亿，同比增长 13.3%。

中国移动发布 2022 年第三季度报告，公司 2022 年第三季度实现营业收入 2266 亿元，同比增长 10.5%。归母净利润 283 亿，同比增长 1.5%。公司前三季度实现营业收入 7235 亿元，同比增长 11.5%。归母净利润 985 亿，同比增长 13.3%。

公司经营情况：公司持续深化“连接+应用+权益”融合运营，加强基于场景的精准运营，移动客户规模与价值稳步提升。截至 2022 年 9 月 30 日，公司移动客户总数约 9.74 亿户，首 3 季度净增 1,715 万户，客户根基稳固；其中，5G 套餐客户数达到 5.57 亿户，5G 网络客户数达到 2.92 亿户，保持行业领先。首 3 季度，移动 ARPU 为人民币 50.7 元，同比增长 1.0%。

3) 安路科技：发布 2022 年前三季度业绩预告，前三季度归母净利润 5500 万-6500 万，实现扭亏为盈。

安路科技发布 2022 年前三季度业绩预告，营业收入为 7.8 亿-8 亿，同比增长 58%-62%。归母净利润 5500 万-6500 万，公司扣非净利润 2500 万-3500 万，均实现扭亏为盈。

业绩归因：2022 年前三季度，随着公司 FPGA 芯片产品不断丰富且竞争力持续提升，市场影响力不断增强，营业收入同比大幅增长。同时，随着收入的快速增长，且毛利率稳步提高，盈利能力显著改善

4) 仕佳光子：发布 2022 年第三季度报告，前三季度归母净利润 6732 万，同比增长 153%。

仕佳光子发布 2022 年第三季度报告，公司 2022 年第三季度实现营业收入 2.55 亿。2022 年公司前三季度营业收入为 6.84 亿元，同比增长 21.27%。公司 2022 年前三季度实现归母净利润 6731.69 万元，同比增长 152.57%，扣非后前三季度归母净利

润为 4567.82 万元，同比增长 1500.63%。

5) 广和通：发布 2022 年第三季度报告，前三季度归母净利润 2.86 亿元，同比下降 11.60%。

广和通发布 2022 年第三季度报告。公司 2022 年第三季度实现营业收入 13 亿元，同比增长 26.27%，第三季度归母净利润 8191 万元，同比下降 32%。公司 2022 年前三季度实现营业收入 37.2 亿元，同比增长 30.38%，归母净利润 2.86 亿元，同比下降 11.60%。

业绩归因：POS 机，笔记本电脑等传统物联网领域需求减少，同时公司成本由于受到汇率的波动而有所提升。

6) 华测导航：发布 2022 年第三季度报告，前三季度归母净利润 2.2 亿元，同比增长 24.46%。

华测导航发布 2022 年第三季度报告。公司 2022 年第三季度实现营业收入 5.20 亿元，同比增长 25.49%。归母净利润为 8584 万元。公司 2022 年前三季度实现营业收入 14.49 亿元，同比增长 14.2%。公司归母净利润为 2.2 亿元，同比增长 24.46%。

业绩归因：公司开拓了高毛利境外业务的同时，在成本端锁定了原材料的价格，原材料和零部件实现了国产替代和降本增效从而提升了公司的整体毛利率水平。

7) 威胜信息：发布 2022 年第三季度报告，前三季度归母净利润 2.84 亿元，同比增长 14.47%。

威胜信息发布 2022 年第三季度报告。公司 2022 年前三季度实现营业收入 14.86 亿元，同比增长 14.34%。公司归母净利润为 2.84 亿元，同比增长 14.47%。扣非后公司归母净利润为 3.02 亿元，同比增长 27.32%。

业绩归因：公司处于行业内第一梯队，紧抓行业及市场机会，并继续加强研发投入及技术创新，实现业绩的持续增长。

5 运营商集采招标统计

1) 中天科技新增新能源业务订单 23.66 亿元

中天科技发布关于新增新能源业务订单公告，其中包括上上风电项目建设共计金额 11.28 亿元；大型储能项目建设，共计 3.34 亿元；光伏发电项目建设，共计 9.05 亿元。本次新增订单合计金额 23.66 亿元，占公司 2021 年年度审计营业收入 5.13%。新增业务订单，有利于进一步巩固公司在海上风电、光伏和大型储能的市場领先地位，并提升公司在新能源领域的竞争优势。

2) 平治信息中标中国电信网关采购，采购金额共计 6400 万元

中国电信天翼网关集中采购项目发布中标候选人公示，平治信息旗下子公司深圳兆能成为天翼网关集中采购项目候选人，采购内容为天翼网关 4.0(1G-PON)-无 WiFi; 标包 2:天翼网关 4.0(10G-PON)-无 WiFi。两个标包合计金额为 6400 万元。

3) 中国移动 PC 服务器第二批集采标包 7-9 结果公布：新华三、中兴、浪潮等 7 家中标

中国移动公示 2021-2022 年 PC 服务器集中采购第二批次标包 7-9 的集采结果，新华三、中兴、浪潮、紫光华山、烽火等 7 家中标。中国移动 2021 年至 2022 年 PC 服务器第二批集采项目共包含 9 个标包，采购量总计 82245 台。

4) 中国移动启动电源车集采，项目总预算 4014.11 万元

据中国移动发布的集采公告显示，本次采购内容为电源车，采购规模按油机功率分为 30kW、75kW、120kW、300kW 共 4 种规格的电源车，预估采购 87 辆电源车，实际采购量以采购合同为准。项目总预算为 4014.11 万元人民币（不含税）。

6 风险提示

海外需求下滑、国内消费复苏不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：张天，华安战略科技团队联席负责人，4年通信行业研究经验，主要覆盖光通信、数据中心核心科技、5G和元宇宙系列应用等。

分析师：陈晶，华东师范大学金融硕士，主要覆盖物联网及5G下游应用，2020年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准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市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。