

## 全球蜂窝物联网模组市场首次下滑

——通信行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈:

根据 Counterpoint 统计, 2023 年全球蜂窝物联网模组出货量首次出现下滑, 同比下降 2%。

- 根据 Counterpoint 统计, 2023 年, 4G Cat 1 bis 标准模组增长最快, 占出货量的 22% 以上。在中国, 4G Cat 1 bis 因其经济实惠和高能效的特点, 已成为 POS、智能电表、远程信息处理和资产定位市场的主要蜂窝标准。市场正逐步从 4G Cat 1 和 NB-IoT 向更高效的 4G Cat 1 bis 过渡。
- 根据 Counterpoint 统计, 在 2023 年出货的模组中, 约有 12% 的产品在软件或硬件层面搭载了人工智能的功能。

2023 年国内厂商在物联网模组市场名列前茅, 其中移远通信 (QUECTEL) 位居市场第一。

- 全球前五厂商中, 国内厂商占据四席, 其中移远通信 (QUECTEL) 份额为 34%, 广和通 (Fibocom) 份额为 8%, 中国移动份额为 7%, 日海智能 (SUNSEA) 份额为 6%。
- 根据 Counterpoint 统计, 九联科技 (Unionman)、上海合宙通信 (OpenLuat)、利尔达 (Lierda)、有方科技 (Neoway) 等几家中国品牌在智能电表、资产定位和 POS 等市场也取得了显著增长。

## 市场回顾:

本周 (2024.03.18-2024.03.22), 上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 -0.22%、-0.49%、-0.79%, 申万通信指数涨幅为 1.77%, 在申万 31 个一级行业排第 6 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 鼎通科技、兆龙互连、润泽科技、国盾量子、奥飞数据

股价跌幅前五名为: 朗威股份、ST 通脉、剑桥科技、铭普光磁、亿联网络

**投资策略:** (1) AI 热潮如火如荼, 数字经济发展提升算力需求, 建议关注 ICT 设备厂商: 中兴通讯、紫光股份。(2) AI 发展拉动高速光模块出货量, 建议关注光模块光器件厂商: 中际旭创、天孚通信、新易盛。(3) 运营商发力数字经济, 大力发展云计算业务, 资本开支和折旧摊销比例逐渐下降, 并逐步提高分红比例, 建议关注运营商龙头: 中国移动。(4) 全球企业持续进行数字化转型, 重点推荐 SIP 话机龙头: 亿联网络。

**风险提示:** 5G 发展不及预期, 中美贸易摩擦进一步升级, 海外宏观经济衰退。

评级

增持 (维持)

2024 年 03 月 24 日

张建宇

分析师

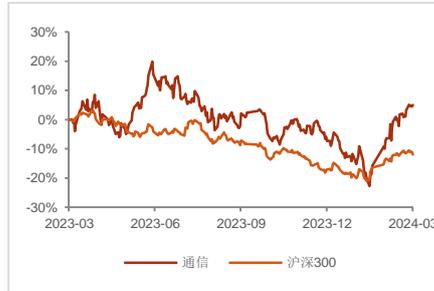
zhangjianyu@shgsec.com

SAC 执业证书编号: S1660523110001

## 行业基本资料

股票家数	129
行业平均市盈率	16.83
市场平均市盈率	21.47

## 行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

## 相关报告

- 《通信行业研究周报: 国资委推动央企发力 AI》2024-02-26
- 《通信行业研究周报: 2023Q4 全球手机市场迎来复苏》2024-01-22
- 《通信行业研究周报: HPE 正式报价收购 Juniper》2024-01-15

## 内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	3
3. 重要公告.....	6
4. 行业新闻.....	6
5. 风险提示.....	7

## 图表目录

图 1: 2023 年全球物联网模组厂商市场份额.....	3
图 2: 申万一级行业周涨幅.....	4
图 3: 申万一级行业年初至今涨跌幅.....	4
图 4: 本周涨幅前十.....	5
图 5: 本周跌幅前十.....	5
图 6: 本年度涨幅前十.....	5
图 7: 本年度跌幅前十.....	5
表 1: 通信行业一周重要公告.....	6

## 1. 每周一谈

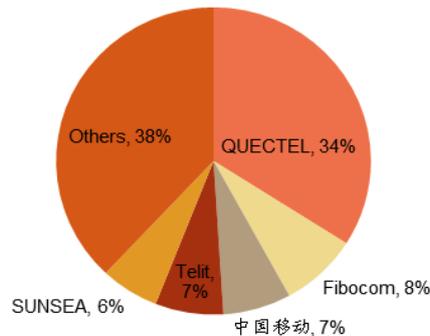
根据 Counterpoint 统计，2023 年全球蜂窝物联网模组出货量首次出现下滑，同比下降 2%。

- ◆ 根据 Counterpoint 统计，2023 年，4G Cat 1 bis 标准模组增长最快，占出货量的 22% 以上。在中国，4G Cat 1 bis 因其经济实惠和高能效的特点，已成为 POS、智能电表、远程信息处理和资产定位市场的主要蜂窝标准。市场正逐步从 4G Cat 1 和 NB-IoT 向更高效的 4G Cat 1 bis 过渡。
- ◆ 根据 Counterpoint 统计，在 2023 年出货的模组中，约有 12% 的产品在软件或硬件层面搭载了人工智能的功能。

2023 年国内厂商在物联网模组市场名列前茅，其中移远通信 (QUECTEL) 位居市场第一。

- ◆ 全球前五厂商中，国内厂商占据四席，其中移远通信 (QUECTEL) 份额为 34%，广和通 (Fibocom) 份额为 8%，中国移动份额为 7%，日海智能 (SUNSEA) 份额为 6%。
- ◆ 根据 Counterpoint 统计，九联科技 (Unionman)、上海合宙通信 (OpenLuat)、利尔达 (Lierda)、有方科技 (Neoway) 等几家中国品牌在智能电表、资产定位和 POS 等市场也取得了显著增长。

图1：2023 年全球物联网模组厂商市场份额

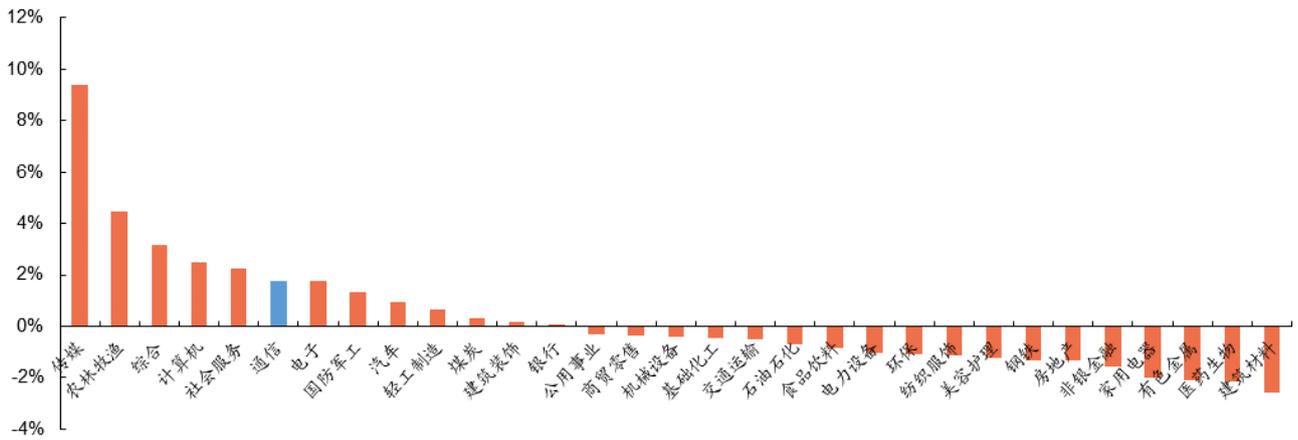


资料来源：Counterpoint 《Global Cellular IoT Module Shipments Record First-ever Annual Decline》、《Counterpoint Research Global Cellular IoT Module and Chipset Tracker by Application, Q4 2023》，申港证券研究所

## 2. 市场回顾

本周 (2024.03.18-2024.03.22)，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 -0.22%、-0.49%、-0.79%，申万通信指数涨幅为 1.77%，在申万 31 个一级行业排第 6 位。

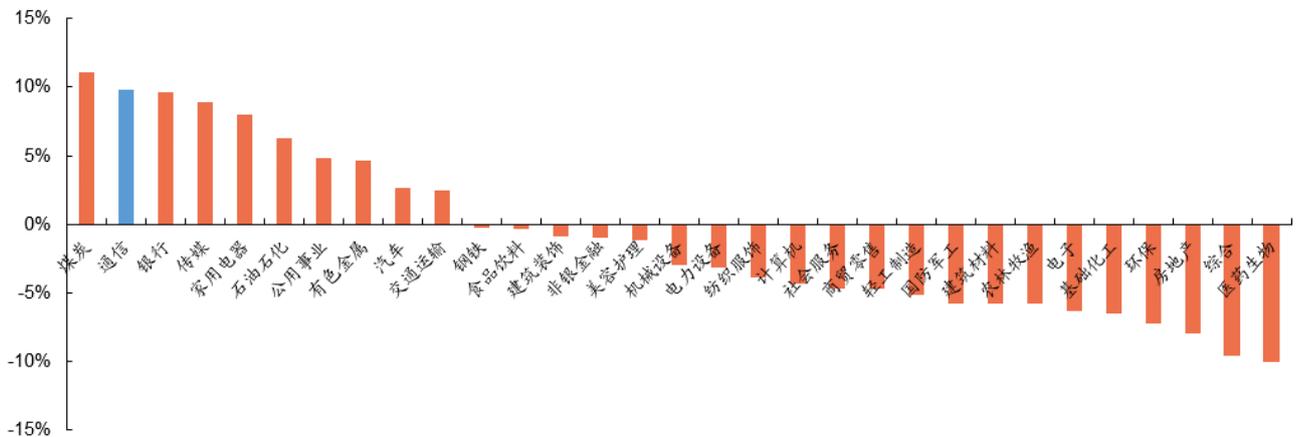
图2：申万一级行业周涨幅



资料来源：wind, 申港证券研究所

2024 年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 2.46%、0.43%、-1.17%，申万通信指数涨幅为 9.80%，在申万 31 个一级行业中排第 2 位。

图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



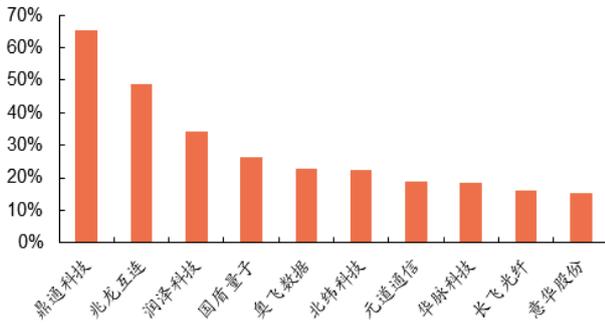
资料来源：wind, 申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：鼎通科技、兆龙互连、润泽科技、国盾量子、奥飞数据

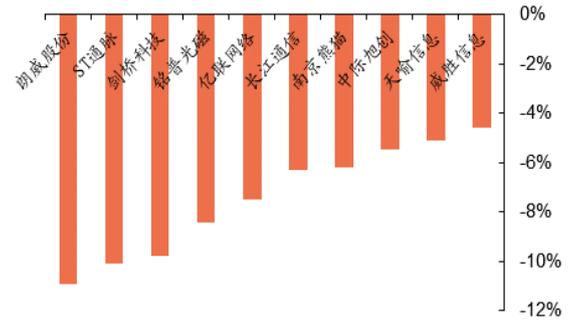
股价跌幅前五名为：朗威股份、ST 通脉、剑桥科技、铭普光磁、亿联网络

图4：本周涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图5：本周跌幅前十



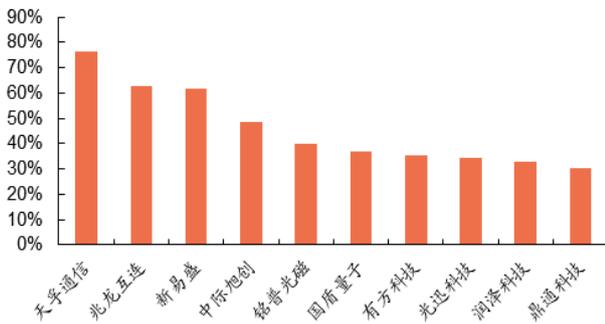
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：天孚通信、兆龙互连、新易盛、中际旭创、铭普光磁

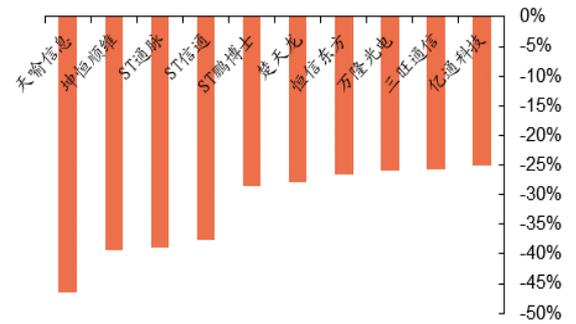
股价跌幅前五名为：天喻信息、坤恒顺维、ST通脉、ST信通、ST鹏博士

图6：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图7：本年度跌幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

### 3. 重要公告

表1：通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
年度报告	剑桥科技	03.18	公司发布关于《2023年年度报告》。公司2023年营业收入为30.87亿元，同比下滑18.46%；归母净利润为0.95亿元，同比下滑44.59%；经营性活动现金净流量为1.43亿元，同比增长154.1%；基本每股收益为0.36元/股，同比下滑46.27%。
年度报告	中国联通	03.19	公司发布关于《2023年年度报告》。公司2023年营业收入为3725.97亿元，同比增长5%；归母净利润为81.73亿元，同比增长12%；经营性活动现金净流量为1043.4亿元，同比增长2.6%；基本每股收益为0.261元/股，同比增长11.5%。
年度报告	中国移动	03.21	公司发布关于《2023年年度报告》。公司2023年营业收入为10093.09亿元，同比增长7.7%；归母净利润为1317.66亿元，同比增长5%；经营性活动现金净流量为3037.8亿元，同比增长8.2%；基本每股收益为6.16元/股，同比增长4.8%。
年度报告	广哈通信	03.21	公司发布关于《2023年年度报告》。公司2023年营业收入为4.51亿元，同比增长17.62%；归母净利润为0.61亿元，同比增长25.39%；经营性活动现金净流量为0.5亿元，同比下滑38%；基本每股收益为0.2457元/股，同比增长25.42%。

资料来源：wind，申港证券研究所

### 4. 行业新闻

**【Canalys 预估 2025 年 AI PC 占全球 PC 出货量的 40%】**根据市场调查机构 Canalys 近日发布的最新报告，2024 年标志着传统 PC 向 AI PC 的重大转变，预估今年全球 AI PC 出货量 4800 万台，占 PC 出货总量的 18%。该机构预估 2025 年全球 AI PC 出货量超过 1 亿台，占 PC 出货总量的 40%；到 2028 年，全球 AI PC 出货量 2.05 亿台，2024 年至 2028 年期间的复合年增长率将达到 44%。（C114 通信网）

**【4 亿元大单！中国移动特殊场景天线产品集采：中信科移动成为大赢家】**中国移动日前公示了 2024 年至 2025 年特殊场景天线产品的集采结果，中信科、京信、华为、盛路等 8 家中标。从中标情况看，本次特殊场景天线产品集采共计 8 家中标，平均中标价约为 4.335 亿元（不含税）。其中，中信科、京信、华为获得前三名，京信投标报价超过平均报价。（C114 通信网）

**【中国移动 2024 年资本开支 1730 亿元，占收比降至 20% 以下】**中国移动今日发布 2023 年年度业绩，2023 年，中国移动营运收入达到人民币 10093 亿元，同比增长 7.7%，其中通信服务收入达到人民币 8635 亿元，同比增长 6.3%。股东应占利润为人民币 1318 亿元，同比增长 5.0%。业绩报告显示，2023 年中国移动资本开支 1803 亿元，占通信服务收入比下降 1.9 个百分点，为 20.9%。2024 年公司预计资本开支约为人民币 1730 亿元，较 2023 年下降 4.0%，资本开支占收比预计降至 20% 以下。其中 5G 网络 690 亿元，算力 475 亿元，能力 163 亿元，基础投资 218 亿元。（C114 通信网）

**【2023 全球蜂窝物联网模块出货量首次下滑：前三为移远通信、广和通和中国移动】**根据市场调查机构 Counterpoint Research 公布的最新报告，2023 年全球蜂窝物联网模块出货量同比下降 2%，这也是该机构追踪观测该行业以来首次出现年度

下滑。(C114 通信网)

**【中国移动 PC 服务器集采项目最后一标包公开集采：规模 8000 台】**中国移动日前发布公告称，启动 2024 年 PC 服务器产品集中采购项目标包 21 的公开集采。据此前中国移动发布的集采公告显示，中国移动 2024 年 PC 服务器产品集采项目预估采购总规模约为 26.45 万台，项目共划分成 22 个标包。此前中国移动已经公开集采了标包 1 至标包 20 以及标包 22 共计二十个标包，只剩下标包 21 另行集采。公告显示，标包 21 的采购规模为 8000 台，共计 4 种产品。(C114 通信网)

## 5. 风险提示

5G 发展不及预期，中美贸易摩擦进一步升级，海外宏观经济衰退。

## 分析师简介

**张建宇**，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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，也可能为这些公司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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

<b>增持</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
<b>中性</b>	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
<b>减持</b>	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

<b>买入</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
<b>增持</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
<b>中性</b>	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
<b>减持</b>	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）