

# 通信

# 行业快报

## 需求复苏景气提升，5G RedCap 和智能模组预期加强

### 投资要点

◆ **事件：**近期，根据 Counterpoint 对 AI 模组的跟踪和预测，截至 2030 年，嵌入式 AI 蜂窝模组预计将占所有蜂窝物联网模组出货量的 25%，高于 2023 年的 6%，复合年增长率为 35%。

### ◆ 事件分析：

**营收同比/环比向好，行业需求逐步修复。**前三季度，移远通信营收 132.46 亿元，同比增长 32.9%，净利润 3.47 亿元；广和通前三季度营收 62.17 亿元，同比增长 5.12%，净利润 6.57 亿元；美格智能前三季度营收 21.82 亿元，同比增长 39.9%，净利润 9050 万。以美格智能为例，公司一季度营收 5.74 亿元，二季度营收 7.32 亿元，三季度营收 8.76 亿元，每季度营收呈上涨趋势，公司去年第三季度实现营收 5.37 亿元，今年同比去年同期，单季度增长 63%。我们认为需求端市场的逐步复苏是构成行业公司营收逐步上升的主要原因。通信模组市场主要集中在车载通讯、笔电、POS 机、物联网等领域。根据 Counterpoint 数据，2024 年第二季度全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 11%，环比增长 6%，增长主要是由中国和印度的需求推动。其中中国的强劲增长主要是由于 POS 扩张以及汽车和资产跟踪应用。

**5G RedCap 商用在即，芯片/模组厂商推出产品迭代。**5G RedCap 全称 5G NR Reduced Capability，通过削减设备的能力，降低终端的复杂度，以达到降低成本、功耗以及小型化的目标，使 5G 终端可以以更低的成本提供介于在 eMBB，mMTC 和 URLLC 场景之间的应用需求和服务。我们认为，5G RedCap 的商用将从成本端和需求端进一步刺激物联网市场的总体需求。成本端，由于 5G RedCap 是剪裁版的 5G，因此相比传统 5G 模组具有更高的性价比。需求端，5G RedCap 典型应用场景包括 5G CPE、视频监控、车载应用、电力物联网、可穿戴设备等，随着模组价格的下探将进一步带动需求的增长形成物联网市场发展的正循环。目前芯片/模组厂商在加速迭代，翱捷科技表示，ASR1903 已完成近百个地区场测，并在今年二季度末成功通过中国移动的芯片认证，进入可商用状态，这标志着翱捷科技成为可率先推出量产级 5G RedCap 芯片的少数企业之一。移远通信表示，RG255AA 系列模组支持 5G NR 独立组网（SA）和 LTE Cat 4 双模通信，具有高性能高集成度、低功耗、小尺寸、高性价比等优势，尤其适用于入门级移动宽带、智能电网、工业自动化、AR/VR 智能可穿戴设备等场景。目前，RG255AA 系列正处于工程样品阶段。

**传统模组向智能化/高算力拓展，端侧 AI 驱动算力模组放量。**根据 Counterpoint 数据，嵌入式 AI 蜂窝模组在 2023 年占蜂窝物联网模组总出货量的 6%，截至 2030 年，复合年增长率将达到 35%。基础蜂窝模组仅包含基带或芯片组，主要为物联网

投资评级 **领先大市（维持）**

首选股票	评级
002881.SZ 美格智能	增持-B
300638.SZ 广和通	增持-B
603236.SH 移远通信	增持-B

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.89	10.3	14.44
绝对收益	-3.63	25.95	23.2

分析师

宋辰超

SAC 执业证书编号：S0910524100001  
songchenchao@huajinsec.com

### 相关报告

通信：卫星出海迎新机遇，北斗产业规模化发展开启-华金证券-华金通信-行业快报 2024.11.13

沃尔核材：多元业务稳健增长，高速通信线受益算力需求爆发-华金证券-华金通信-公司快报-沃尔核材 2024.11.6

润泽科技：IDC+AIDC 驱动业绩持续高增，长期价值凸显-华金证券-华金通信-公司快报-润泽科技 2024.11.6

通信：通信三季报：需求复苏景气提升，关注科技成长主线-华金证券-华金通信-行业快报 2024.10.31

中际旭创：业绩大幅增长，期待 1.6T 等高速光模块放量-华金证券-华金通信-公司快报-中际旭创 2024.10.25

瑞可达：深耕新能源连接器市场，营收持续高



设备提供发送和接收数据的连接。智能模组，具有 CPU 和 GPU 以及通信基带，主要侧重于数传和基本数据处理。算力模组集成了 CPU、GPU、NPU、TPU 等先进处理器，或者配有专用的 AI 引擎，具备高算力能力。端侧 AI 始于云服务器、无人机、工业视觉检测等场景，目前逐步扩展到 AI 零售、VR 眼镜、AI-box、数字人、工业网关、无线安防等新的领域，高性能算力模组可满足驾驶员行为检测，车道车距确认，交通标志及行人、障碍物识别的算力要求，可以媲美 L2 级自动驾驶芯片。目前，已有多家头部模组公司推出此类模组产品，竞逐算力模组市场。美格智能的高算力模组产品可提供 1.4TOPS 到近 48TOPS 的 AI 算力区间，其中高算力模组产品已经可以运行类似于 Stable Diffusion、Llama 2 等复杂大模型。

◆ **建议关注标的：**

翱捷科技-U、恒玄科技、乐鑫科技、芯海科技、移远通信、广和通、美格智能、日海智能、有方科技

◆ **风险提示：**

5G RedCap 落地节奏不及预期，市场需求释放节奏不及预期，成本竞争加剧

速增长-华金证券-华金通信-公司快报-瑞可达  
2024.10.25

拓邦股份：下游复苏叠加出海战略，业绩拐点已现-华金证券-通信-公司快报-拓邦股份  
2024.5.16

## 行业评级体系

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 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，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

宋辰超声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)