



模组系列报告一：万物智联 潮起 模组龙头进击



模组简介：万物互联，模组先行

通信模组作为万物智联的关键设备，物联网终端通过其接入网络，满足数据无线传输需求。模组厂商通过整合不同的网络制式（2G/3G/4G/5G/NB 等），满足下游多样化、碎片化及爆发先后不一的应用场景。根据搭载基带芯片支持的通信协议不同，模组被分为通信模组和定位模组，其中蜂窝通信模组应用范围最为广泛。未来随着 2G/3G 逐渐被替代，NB-IoT、4G、5G 上量将成为主流，合理的物联网连接结构在慢慢形成。

市场规模：下游应用多点开花，物联网景气向上物联网通信模组作为行业的“卖铲者”，景气度提升确定性高。根据 IoTAnalytics 数据，到 2021 年全球联网设备数量将增长 9% 达到 123 亿台，到 2025 年预计将会有超过 270 亿台的联网设备连接，2021-2025 年 GAGR 将达到 22%。物联网下游应用多点开花，车联网、移动互联网、工业互联网等需求加速爆发。

竞争格局：东升西落，集中度提升

由于海外人工成本、研发和运营费用均较高，国内模组厂商在人工成本、产业链配套、快速交付响应能力及渠道等方面具有明显优势，根据 Counterpoint 统计，2017H 海外模组厂商仍占主导地位，在国内厂商迅速崛起挤压之下，2021Q3 全球蜂窝物联网模块市场中前五名模块厂商都来自中国，全球东升西落趋势明显。国内市场格局初现，激烈竞争促使模组行业集中度快速提升。模组行业龙头在 2017 年前后抓住 NB-IoT 和 4G

市场快速爆发的机会，并通过低价策略迅速抢占市场，小模组厂商逐渐出清，行业集中度稳步提升。我们预计未来随着竞争加剧以及 5G 产品的高研发投入，从长远来看小模组厂商出清是一个必然的趋势，行业有望向第一梯队的龙头公司集中。

展望未来，高附加值的解决方案将成为新的发展方向。随着市场竞争进入白热化，尤其是国产化进程的加速，必然会带来成本、供应链、服务水平的竞争，如何做出差异化竞争已成为每个模组厂商需要面对的问题。越来越多的厂家不仅仅只是提供通信模块，开始以模块为核心做相关配套服务，比如物联网卡、云平台、乃至天线设计以及 ODM 服务等。长期来看，对绝大多数模组厂商来说，模块业务只是其中一块小拼图，高附加值体现在于给企业提供完整的解决方案。

投资建议：推荐国内模组行业双龙头

全球物联网市场高速增长，蜂窝模组作为物联网连接层重要环节将持续受益连接层硬件设备快速起量；5G 模块出货量开始进入规模放量阶段，未来有望迎来量价齐升。在全球市场东升西落、国内市场集中度提升竞争格局下，移远通信和广和通凭借产品、成本、服务、渠道等优势提升市场份额，双龙头格局凸显。我们重点推荐移远通信和广和通。

风险提示

1.行业竞争加剧；

2.车联网发展不及预期。

关键词: 4G 5G 物联网 芯片 车联网

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_31706

