



通信周观点：国联万众一期 建设顺利 中移动资本开支 不再增长



【板块走势】

上周（09.19-09.25）中信通信板块下跌 2.58%，其中通信设备制造下跌 3.73%，增值服务下跌 4.36%，电信运营上涨 2.42%，同期沪深 300 指数下跌 1.95%，中小板指数下跌 2.22%，创业板指数下跌 2.68%。

【周观投资】

中瓷电子：国联万众一期产线建设顺利，氮化镓海外收入高速增长。9 月 21 日，公司发布“关于对深圳证券交易所《关于对河北中瓷电子科技股份有限公司的重组问询函》的回复公告”。国联万众持续加大对碳化硅功率芯片和模块相关技术的深入研发，芯片制造及封装测试专业化生产线一期已完成厂房建设与相关主体设备的安装调试，一体化优势凸显，进一步增强持续盈利能力；同时本次收购方案募投项目中拟投入募集资金 6 亿元的第三代半导体工艺及封测平台建设项目将涵盖 R1、R2、R3、R4 四类 SiC 功率模块，合计年产能达 13210.20 万块/年。国联向安普隆的销售收入增长迅速，2021 年为 7609.31 万元，2022 年仅 Q1 已获销售收入 5812.85 万元；氮化镓海外市场收入增长迅速，市占率持续提升。博威毛利率结构性调整，随着 5G 建设重点转向稀疏空旷地区，5G 大功率基站建设加速，2021 年博威的大功率基站 GaN 射频芯片及器件收入占比提升 32.72pct 至 46.53%，该产品金属陶瓷管壳与封测成本均有所增加，从而使得 2021 年综合毛利率下滑至 28.58%，未来持续盈利能力有望保持平稳。我们持续将公司列为 9 月金股，持续看好。中国移动方面表示，2020-2022

年是投资高峰，2022 年是三年投资高峰的最后一年，如无重大特殊事项，2023 年起资本开支不再增长，并呈现逐渐下降的趋势，三年后资本开支占收比降至 20%以内。5G 驱动运营商收入中枢抬升，资本开支下行缓解成本压力，运营商迎来基本面拐点，且估值处于低位，重点推荐中国移动，建议持续关注中国电信、中国联通。

意华股份近期受中美关系影响，股价有所下行，调整即布局良机。公司二季度业绩超预期，处于预告中值以上，光伏支架和汽车业务高速增长；明年光伏业务有望直接受益欧美光伏需求景气，汽车业务继续放量。公司上半年收入端高速增长，主要源于光伏支架和汽车连接器业务高增长。其中，光伏支架受益于欧美需求高景气，相关业务收入 13.06 亿元、同比增长 53.60%；汽车连接器（以苏州远野口径计算）受益于行业需求景气，叠加公司的产品品类扩张、大客户开拓，实现收入 0.65 亿元、同比增长 97.23%。盈利能力来看，汽车业务净利润率大幅提升，约从 2021 年的 5.31%提升至 2022H1 的 22.37%。原材料价格下行背景下，传统通信和消费电子连接器毛利率同比有所提升，分别提升 3.36pct、1.85pct 至 27.46%、21.54%。

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_46468

