万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2021 年 07 月 05 日 星期一

概览

核心观点

周五 A 股两市单边收跌。上证指数收盘跌 1.95%收报 3518.76 点，深证成指收跌 2.45%，两市成交额 10028 亿元；沪深 300 收跌 2.84%，上证 50 收盘跌 3.59%，创业板指跌 3.52%，科创 50 收盘跌 2.64%；北向资金净流出 86.03 亿元，南向资金净流出 70.45 亿港元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 0.44%，标普 500 涨 0.75%，纳指涨 0.81%；欧洲、亚太股市涨跌不一。仅有色金属、商贸零售、综合行业上涨，其他行业均下跌，食品饮料、医药、消费者服务行业跌幅最大。 美国非农就业数据喜忧参半，6 月新增非农就业人数 85 万人，增长超预期，创 10 个月最大增量，劳动参与率不变，但失业率小幅上行至 5.9%，受到部分人自愿离职而小幅上行，人们对更换工作更有信心。但劳动力市场依然相对紧张，就业未来仍面临持续增长的问题。行业方面，可关注：1）成长板块，具有高景气度的计算机、芯片等；2）中报业绩亮眼的资源品板块和低估值行业。

研报精选

广和通（300638）：启动收回锐凌无线剩余股权，物联网模组龙头发展再加速

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,518.76	-1.95%
深证成指	14,670.71	-2.45%
沪深 300	5,081.12	-2.84%
科创 50	1,538.16	-2.64%
创业板指	3,333.90	-3.52%
上证 50	3,408.24	-3.59%
上证 180	10,295.99	-2.82%
上证基金	7,466.85	-1.42%
国债指数	186.79	-0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	34,786.35	0.44%
S&P500	4,352.34	0.75%
纳斯达克	14,639.33	0.81%
日经 225	28,783.28	0.27%
恒生指数	28,310.42	-1.80%
美元指数	92.24	-0.32%

主持人： 于天旭
Email： yutx@wlzq.com.cn

核心观点

周五 A 股两市单边收跌。上证指数收盘跌 1.95%收报 3518.76 点，深证成指收跌 2.45%，两市成交额 10028 亿元；沪深 300 收跌 2.84%，上证 50 收盘跌 3.59%，创业板指跌 3.52%，科创 50 收盘跌 2.64%；北向资金净流出 86.03 亿元，南向资金净流出 70.45 亿港元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 0.44%，标普 500 涨 0.75%，纳指涨 0.81%；欧洲、亚太股市涨跌不一。仅有色金属、商贸零售、综合行业上涨，其他行业均下跌，食品饮料、医药、消费者服务行业跌幅最大。

美国非农就业数据喜忧参半，6 月新增非农就业人数 85 万人，增长超预期，创 10 个月最大增量，劳动参与率不变，但失业率小幅上行至 5.9%，受到部分人自愿离职而小幅上行，人民对更换工作更有信心。但劳动力市场依然相对紧张，就业未来仍面临持续增长的问题。行业方面，可关注：1）成长板块，具有高景气度的计算机、芯片等；2）中报业绩亮眼的资源品板块和低估值行业。

分析师　徐飞　执业证书编号　S0270520010001

研报精选

启动收回锐凌无线剩余股权，物联网模组龙头发展再加速
——广和通（300638）点评报告

报告关键要素：

公司 7 月 1 日晚发布公告称，公司近期计划通过发行股份及/或支付现金购买资产并募集配套资金形式收购深圳市锐凌无线技术有限公司 51%的股权，收购完成后公司将拥有锐凌无线 100%的股权。

投资要点：

收购锐凌无线剩余股权，并表后有望增厚利润：广和通此前通过其参股公司锐凌无线收购的 SierraWireless 车载业务标的资产在嵌入式车载前装蜂窝模块领域拥有 15 年的专业经验，标的客户包含 VW（大众集团）、PSA（标致雪铁龙集团）及 FCA（菲亚特克莱斯勒汽车公司）等全球知名整车厂，出货量位居行业领先地位。广和通借助其渠道优势，通过整合公司自有技术资源加速车联网市场的全球布局，快速提升公司在车联网领域拓展进度，打开新的利润空间。从模组的垂直细分领域来看，车联网是市场规模较大的高价值量的垂直细分领域，在未来并表后有望增厚公司利润，保障公司业绩持续加速增长。

携手涂鸦智能，强强联手打造一站式 AIoT 通信解决方案：涂鸦智能作为全球物联网平台层的领先企业，拥有较为广泛的物联网终端设备规模。本次合作有望通过创新合作方式，基于涂鸦智能云管理平台、AI、大数据等生态优势，融合广和通无线通信模组卓越通信能力，共同建设更开放的生态合作，挖掘万物互联的新市场，有望帮助公司拓展新的业务领域。

业务扩张迅猛，2020 年公司市占比快速增长：根据 Counterpoint 的数据表明，中国物联网模组企业已在全球模组市场里占据半壁江山。其中广和通在 2020 年发展较为迅猛，Q3 出货量已超过日海位居全国第二，全球市场份额目前基本保持在 7%左右，我们认为未来随着车联网及其他更多新物联网场景的突破，公司市场份额有望继续稳步提升。

盈利预测与投资建议：基于公司近期的扩张策略以及物联网模组行业的高景气度格局，我们上调了公司的盈利预测，预计公司 2021-2023 年净利润为 4.2/5.61/7.47 亿元，PE 对应 7 月 1 日收盘价 45.36 元为 45X/33X/25X,维持“买入”评级。（注：本次预测未考虑收购锐凌无线完成并表后对公司报表产生的影响）

风险因素：通信模组市场竞争加剧，上游芯片或其他元器件供给短缺。

分析师　夏清莹　执业证书编号　S0270520050001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联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。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场