美格智能 20260831

物联网模组行业利润修复，美格智能绑定高通通算力板卡增量

摘要

- 存储芯片涨价放缓叠加下游调价传导，2026Q2 模组行业毛利率环比回升，业绩修复拐点确立。
- 美格智能因智能模组占比最高，业绩修复弹性优于广和通与移远通信，2026Q2 利润增速已显著改善。
- 美格智能深度绑定高通，拟将模组模式复制至算力服务器，通过采购高通 AI 芯片生产算力板卡，利润率有望高于传统业务。
- 高通数据中心业务目标 2029 年达 150 亿美元，已签约 Meta、微软等云巨头，为美格智能算力板卡业务打开空间。
- 移远通信向整机代工转型，广和通侧重机器人等端侧应用，美格智能则通过“all in 高通”聚焦端侧 AI 与算力板卡。
- 美格智能机构持仓极低，股权激励目标要求 2026 年收入或扣非净利同比增速达 30% 以上，具备高弹性左侧布局机会。

Q&A

从行业层面来看，物联网模组板块在 2026 年 7 月出现左侧布局机会的主要原因是什么？

2026 年 7 月建议关注物联网板块的左侧布局机会，主要基于以下几点判断：首先，整个物联网板块经过一年多的调整，已处于相对较低的位置。其次，产业链调研显示，占智能模组约 20%成本的上游存储芯片，其涨价趋势正在放缓。由于模组环节的毛利率基本也在 20%左右，超过 100%至 150%的存储涨价幅度会严重侵蚀利润，进而可能影响供货意愿。然而，从 2026 年第一、二季度开始，包括汽车、泛物联网等领域的下游客户已陆续接受模组企业的涨价传导。因此，当时判断整个板块的业绩修复拐点已经显现。此外，与集中在光通信赛道的拥挤状况不同，物联网等其他通信子板块的关注度及机构持仓拥挤度均非常低，为布局提供了有利条件。

人在草木间

根据三家主要模组上市公司（美格智能、移远通信、广和通）2026 年第二季度的财报表现，如何印证行业利润率修复的逻辑？各家公司的修复节奏和弹性有何差异？

三家模组公司 2026 年第二季度的财报数据印证了此前关于行业业绩修复的逻辑。财报显示，美格智能、移远通信和广和通的毛利率在第二季度均出现了不同程度的环比提升，这表明在存储涨价放缓的背景下，利润率已开始回升。各家公司的修复节奏和弹性存在差异，主要原因在于向下游客户传导价格的谈判是逐案进行的，且各家产品结构中带存储的智能模组占比不同，只有智能模组才适用此修复逻辑。从财报结果看，移远通信和美格智能的修复速度相对较快，在第二季度利润增速上已有显著改善；广和通的修复相对较慢，但预计其财务数据的改善可能会在第三季度体现。从修复弹性角度分析，由于美格智能的产品绝大部分为智能模组，受存储价格波动影响最大，因此其业绩修复弹性预计最大，顺序为美格智能大于广和通大于移远通信。

在物联网模组行业整体复苏的背景下，美格智能、移远通信和广和通各自选择了怎样的未来发展路径？

在未来的发展方向上，三家模组公司选择了不同的战略路径。移远通信正向整机代工转型，通过发展数十条规模较小的业务线，实现多点开花，业务模式从中游模组环节向下游终端环节延伸，以提升整体价值量。广和通则利用资本市场融资，广泛布局下游端侧应用，通过投资或内生增长的方式，在机器人领域（如割草机、具身智能机器人）的布局尤为突出。美格智能则采取了“all in 高通”的策略，其超过 90%的芯片采购自高通，致力于成为与高通深度绑定的核心标的。

美格智能“all in 高通”的战略具体体现在哪些方面？这一战略预计将为公司带来哪些新的业务增长点？

美格智能“all in 高通”的战略主要体现在与高通在多个业务领域的深度绑定与协同开拓。首先，在端侧 AI 领域，高通凭借其在基带芯片和 SoC 方面的领先能力，是核心厂商之一，美格智能作为其紧密合作伙伴将直接受益。其次，随着高通向数据中心市场拓展，美.格智能有望将其传统的业务模式（采购芯片制成模组）复制到算力服务器领域，即采购高通的 AI 芯片制成算力板卡向下游出货。该业务模式不仅商业逻辑顺畅，且因包含软件校调等增值服务，其利润率有望高于传统模组业务。高通为数据中心业务设定的收入目标为 2027 年 50 亿美元和 2029 年 150 亿美元，目前已与 Meta、微软及另外两家未披露的云厂商达成合作，这为美格智能的算力板卡业务提供了广阔的市场空间。最后，基于高通在 2025 年收购 DSP 芯片厂商 AlphaWave，美格智能可能借助高通的能力，在通信互联市场进行拓展，发挥其在通信技术、自有工厂及产业链投资方面的优势。

近期Hugging Face发布的端侧AI产品Micro Duck对美格智能构成了怎样的影响？结合公司基本面，当前投资美格智能的核心逻辑是什么？

Hugging Face 于 8 月 27 日发布的端侧 AI 产品 Micro Duck，虽然与美格智能没有直接业务关联，但其发布 24 小时内预售额超过 260 万美元，成为一个市场热点。这一事件的关键影响在于，它将市场的关注度和流量重新引向了长期未有显著表现的 AI 端侧板块，为整个板块带来了催化剂。对于美格智能而言，这起到了“画龙点睛”的作用，解决了公司在股价启动前所缺乏的流量问题。 当前投资美格智能的核心逻辑可概括为：

1. 公司阿尔法属性突出：股价在前期经历深度调整后处于低位，且筹码结构良好。根据 2026 年 6 月 30 日披露的数据，其第一大机构股东持股仅 50 万股。
2. 主业基本面拐点清晰：公司主业利润率已出现修复，且由于其智能模组占比较高，预计将是三家模组公司中修复力度最大的。
3. 绑定高通带来广阔成长空间：通过“all in 高通”战略，公司有望在 AI 服务器算力板卡和通信互联等新市场获得增长。
4. 公司发布的股权激励计划也彰显了长期发展的信心，该计划要求以 2025 年为基数，公司收入或扣非归母净利润的同比增速达到 30%以上。