



重视电源控制器转型储能光伏逆变器投资机会

投资要点

- **行情回顾**：本周沪深 300 指数报收 4394.8 点，上涨 1.49%。申万通信指数报收 1895.2 点，上涨 0.73%，物联网指数报收 6520.4 点，上涨 2.79%。
- **物联网板块总体观点**：1.海外需求强劲，看好疫情后国内物联网需求修复的景气度反转。2.上游物料成本依然高企，预计下半年材料成本松动，中下游将厚积薄发。3.疫情延后汽车、智能家居等需求，建议关注复工复产带来的应用层相关产业链需求边际增长。4.2022 海缆招标逐渐落地，光缆集采价格回升，相关公司业绩有望反弹。5.建议关注电源控制器转型储能/光伏逆变器投资机会。
- **物联网基础材料**：受工业硅料价格上涨影响，上半年电子级硅料价格维持高位，下半年伴随行业扩产落地，硅料价格有望回落，主要标的：神工股份等。
- **必备元件**：继续实现产业转移，主要标的：泰晶科技、惠伦晶体、中瓷电子。
- **传感器**：智能物联进程持续推进，民用与车载新风渗透率逐步提升。主要标的：汉威科技、四方光电等。
- **北斗/GNSS**：卫星产业链日趋成熟，叠加政策催化。主要标的：华测导航等。
- **智能控制器**：万物互联与 ODM 外包趋势推动智能控制器量价齐升，关键原材料价格已逐步下降，市场有望迎来修复行情。主要标的：和而泰、拓邦股份等。
- **蜂窝基带**：LPWA、4G Cat 1/bis、5G 和 5G Redcap 持续驱动蜂窝物联网市场扩容。主要标的：翱捷科技、移远通信、美格智能等。
- **WiFi/BT SoC**：供给端产能紧张维持，需求端结构性分化明显。主要标的：乐鑫科技、晶晨股份、瑞芯微、全志科技、恒玄科技、中颖电子等。
- **电力线载波通信**：电网信息化带来新增需求，PLC 节点数量有望大幅提升。主要标的：创耀科技、力合微、东软载波、鼎信通讯等。
- **连接器**：我国汽车电动化、智能化趋势不改，主要标的：瑞可达、意华股份等。
- **射频**：结构上关注 5G PA 模组放量过程中，具备自身阿尔法属性的公司。主要标的：卓胜微、唯捷创芯等。
- **光纤光缆**：行业回暖毛利率改善明显，主要标的：中天科技、亨通光电等。
- **风光储**：海缆旺季将到，或迎量价齐升。主要标的：中天科技、亨通光电等。
- **光模块**：剑桥科技表示 2022 年高速光模块市场规模会有同比 20% 的增长，200G/400G/800G 产品增长较快。主要标的：新易盛、中际旭创、仕佳光子等。
- **运营商**：减速降费趋势减弱，看好运营商业绩修复。主要标的：中国移动等。
- **设备商**：政企业务国产替代趋势不变，主要标的：中兴通讯、紫光股份等。
- **会议信息化**：软端会议付费化与硬件市场下沉推动市场扩容，预计 26 年国内视频会议市场规模将达 16 亿美元，CAGR 达 11%。主要标的：亿联网络等。
- **IDC**：看好拥有核心区域资源、绿色节能优势的 IDC 厂商的成长性。主要标的：宝信软件、数据港等。
- **车联网**：国内车企进入新车发布密集期，车联网相关公司整体维持较高景气度。主要标的：德赛西威、华阳集团、鸿泉物联等。
- **工业互联网**：消费电子、半导体、新能源等下游市场蓬勃发展，看好具备机器视觉核心解决方案的平台化主流厂商。主要标的：凌云光、天准科技等。
- **风险提示**：新冠疫情反复风险，芯片供给短缺风险，原材料价格上涨风险等。

西南证券研究发展中心

分析师：高宇洋

执业证号：S1250520110001

电话：021-58351839

邮箱：gyy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	102
行业总市值(亿元)	26,093.33
流通市值(亿元)	12,838.61
行业市盈率 TTM	30.2
沪深 300 市盈率 TTM	12.8

相关研究

1. 通信行业物联网周报(6.12-6.18)：Q2 海缆招标开启、国内车企进入新车发布季 (2022-06-19)
2. 通信行业 2022 年中期策略：拥抱物联网，产业链订单或在 H2 集中释放 (2022-06-14)
3. 通信行业物联网周报(6.5-6.11)：R17 标准冻结，或带来增量物联网场景 (2022-06-12)
4. 通信行业物联网周报(5.29-6.4)：翱捷被撤诉风险减小，汽车下乡利好车联网 (2022-06-05)
5. 通信行业物联网周报(5.22-5.28)：全国稳住经济大盘电视电话会议召开，车联网产业链受益 (2022-05-29)
6. 通信行业物联网周报(5.15-5.21)：5G 手机壳带来增量机会、物料成本逐步松动 (2022-05-22)

目 录

1 本周行情回顾	1
2 行业新闻	4
3 本周新股上市跟踪	7
4 公司公告	8
4.1 增持/减持/回购	8
4.2 投资/收购	8
4.3 股票/债券发行	8
4.4 激励/其他	9
5 核心观点及投资建议	11
5.1 物联网之基础材料	11
5.2 物联网之感知层	11
5.3 物联网之传输层	11
5.4 物联网之平台层	12
5.5 物联网之应用层	12
6 事件点评	13
7 风险提示	13

图 目 录

图 1: 近一年申万通信指数相对沪深 300 表现.....	1
图 2: 本周申万全行业涨跌幅情况	1
图 3: 近一年物联网指数相对沪深 300 表现	2
图 4: 本周物联网子板块市场涨跌幅情况.....	2
图 5: 申万全行业市盈率 TTM 情况.....	3
图 6: 物联网子板块市盈率 TTM 情况	3

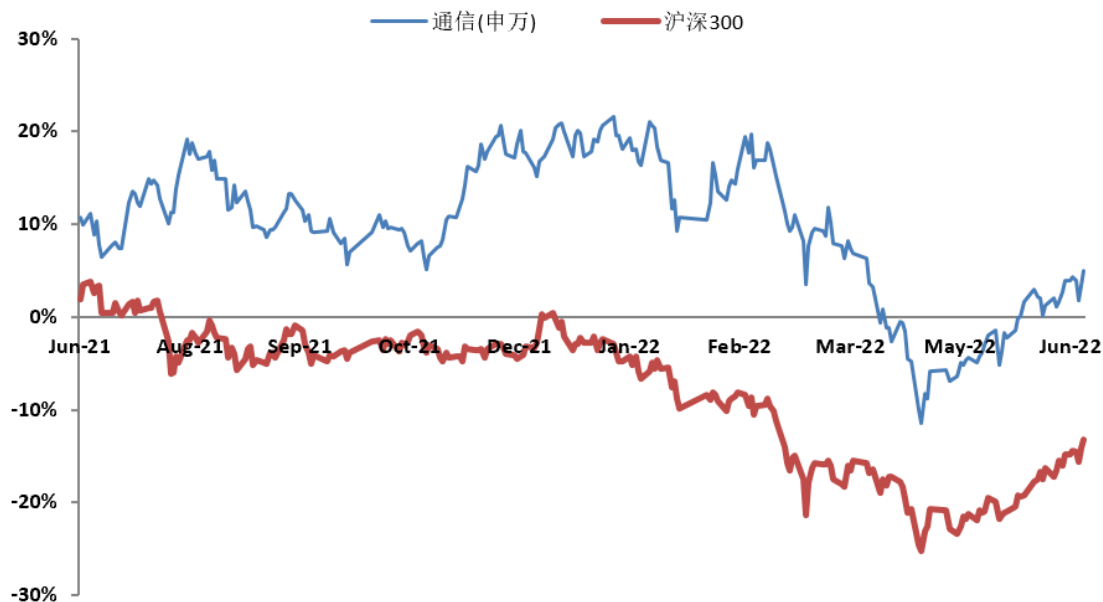
表 目 录

表 1: 本周新股上市跟踪	7
---------------------	---

1 本周行情回顾

截止 2022 年 6 月 24 日，本周沪深 300 指数报收 4394.8 点，上涨 1.49%。申万通信指数报收 1895.2 点，上涨 0.73%。

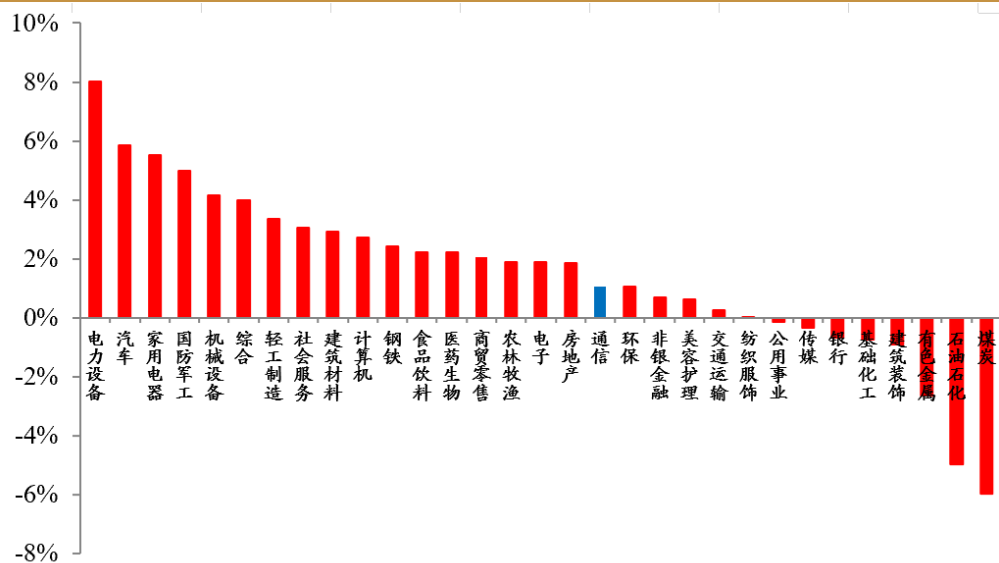
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

从申万全行业涨跌幅周排名来看，截止 6 月 24 日收盘，本周通信板块位列行业涨跌幅第 18 位。

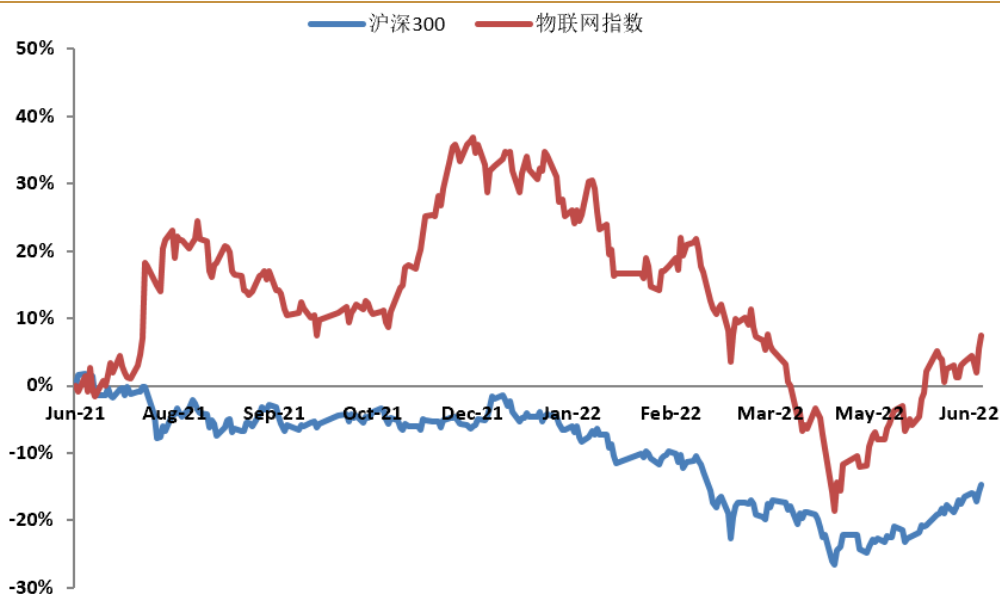
图 2：本周申万全行业涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

截止 2022 年 6 月 24 日，本周物联网指数报收 6520.4 点，上涨 2.79%。

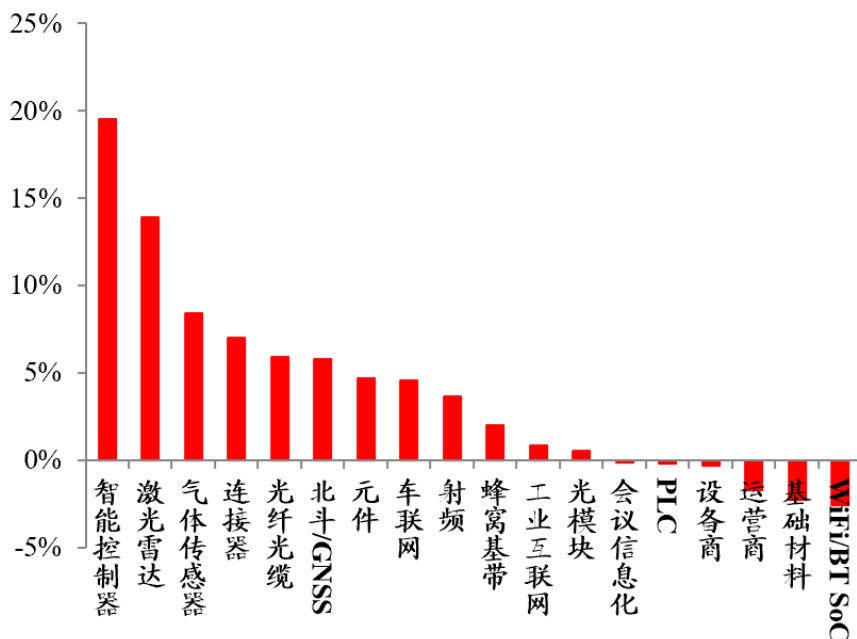
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

物联网子板块方面，涨幅前三分别为智能控制器板块（上涨 19.5%），激光雷达板块（上涨 13.87%），气体传感器板块（上涨 8.41%）。涨幅后三分别为运营商板块（下跌 1.76%），基础材料板块（下跌 2.29%），WiFi/BT SoC 板块（下跌 2.57%）。

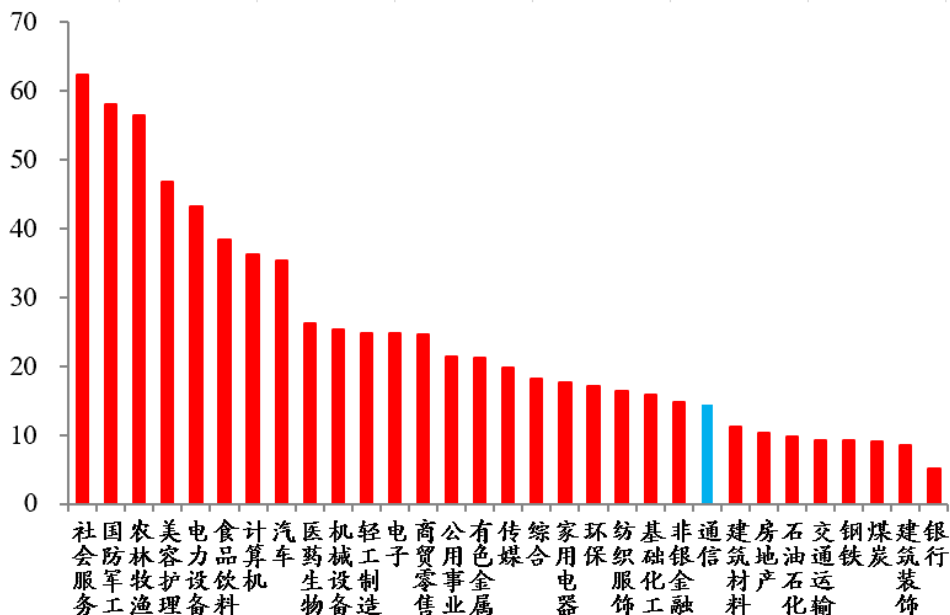
图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

从估值角度来看,截至6月24日,申万通信行业PE(TTM)为14倍,在申万全行业中位列第23位。

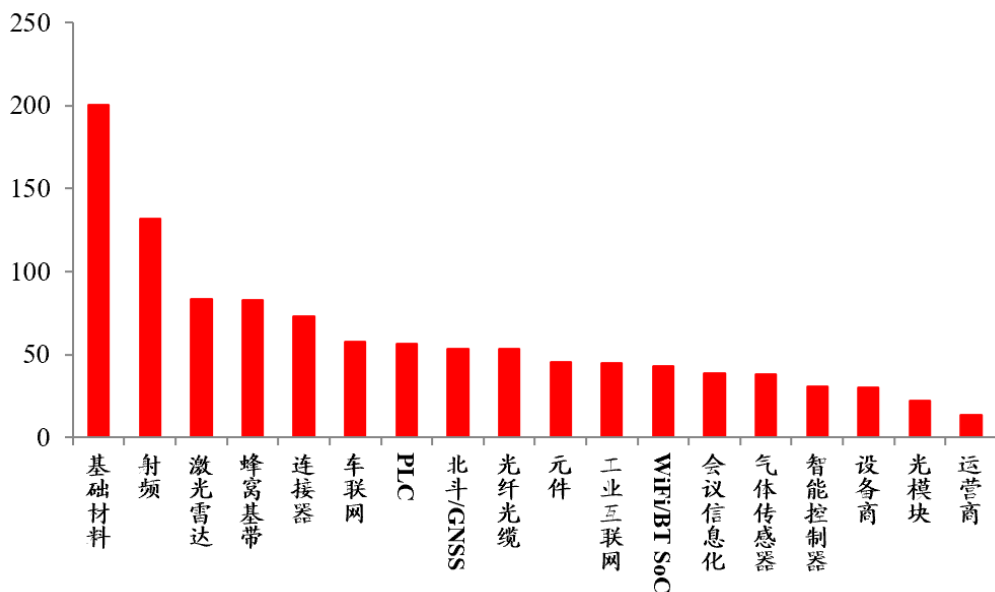
图 5: 申万全行业市盈率 TTM 情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

从子板块来看,PE(TTM)排名前三位分别为物联网基础材料 200 倍,射频 132 倍,激光雷达 83 倍。PE(TTM)排名后三位分别为设备商 30 倍,光模块 22 倍,运营商 13 倍。

图 6: 物联网子板块市盈率 TTM 情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

2 行业新闻

中国移动 300 亿设计大标落地，平均折扣超 60.8%，中移设计院独占鳌头：中国移动本次通信设计大标共涵盖 31 个省份以及 15 家专业公司。中标的企业总数达 18 家，中标的份额数达 313 个。从中标情况看，中移设计院包揽了 151 个份额，拿下 31 个省份及 15 家专业公司的绝大部分份额。位列第二的为广东省电信规划院，拿下 15 个省份及 1 家专业公司，共计 29 个份额。位列第三名的为华信设计院，拿下 15 个省份及 1 家专业公司，总计 27 个份额。

日本批准台积电建厂计划：日本政府宣布，基于扶持在国内建造半导体工厂的相关法律，批准全球半导体巨头台积电等在熊本县建厂计划。政府最高将补贴 4760 亿日元（约合人民币 238 亿元）。台积电将携手索尼集团与电装，主要面向日本客户。

联通研究院低空网络专用 5G 模组研发，上海移远等 3 企业入围：联通官方消息显示，联通研究院 2022 年低空网络专用 5G 模组研发招标结果正式公布，上海移远、南京益索和上海创远三家企业入围。此前公告显示，该项目采购总预算为 90 万元人民币（不含税），具体内容包括：低空网络专用 5G 模组硬件定制和软件开发。

TECHCET：晶圆厂需求旺盛，电子气体市场将继续保持中高速增长：研究机构 TECHCET 日前发布报告，预测 2022 年全球电子气体市场规模将达到约 68 亿美元，同比增速达到 8%，并预计到 2026 年，电子气体市场规模将达到每年 90 亿美元。

AT&T 成功实现 20Gbps 对称传输测试，将推出商用宽带服务：近日，美国 AT&T 负责移动和接入架构的助理副总裁 Eddy Barker 在其博客上透露，公司已经展示了在生产光纤网络上使用 25G PON 技术的 20Gbps 宽带服务。该演示利用了 AT&T 的 FiberWise 技术，该技术允许 25GS-PON、XGS-PON 和其他点对点服务共享同一根光纤。

下半年电源管理芯片需求分化，中小厂商面临去库存压力：研究机构 TrendForce 指出，今年上半年，面板、家电、消费电子、笔记本电脑等市场对功能与结构相对简单的线性稳压器、开关稳压器需求降低，预计订单甚至会出现下调 15~30% 的情况，下半年预计也将出现价格竞争压力。而工控和汽车市场对电源管理芯片的电压精度、温控、可靠性等要求较高，下半年预计价格将持续强势。

中航光电新品发布——3kW CRPS 高载流低插拔 HDP4 系列连接器：中航光电推出了具备高载流低插拔的 HDP4 系列连接器，符合 CRPS 标准，适配 3kW 服务器模块，满足金手指与印制板平行、垂直等不同的应用场景，广泛应用于服务器平台高载流电源及低频信号的传输。

北斗导航系统已覆盖 94.5% 手机：中国卫星导航定位协会发布的《2022 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》显示，2021 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达到 4690 亿元，同比增长超 16%，覆盖我国 94.5% 的手机。《白皮书》还披露，伴随芯片等基础产品技术的持续突破，国内已建立并实施了北斗基础产品认证检测制度。

三星计划在 2025 年开始大规模生产基于 GAA 的 2nm 芯片：据报道，三星电子正计划通过在未来三年内打造 3 纳米 GAA（Gate-all-around）工艺来追赶台积电。据悉，GAA 是下一代工艺技术，改进了半导体晶体管的结构，使栅极可以接触到晶体管的所有

四面，而不是目前 FinFET 工艺的三面，GAA 结构可以比 FinFET 工艺更精确地控制电流。

理想汽车今日推出智能旗舰 SUV 理想 L9：理想汽车在港交所发布公告，将于今日（6 月 21 日）举办发布会，推出智能旗舰 SUV 理想 L9。该车型采用理想全自研高效增程电动系统，配合 44.5kWh 电池组，可实现 1315km 续航（CLTC 工况），其中电池续航为 215km。理想 L9 标配理想 AD Max 智能驾驶系统。其中，AEB 自动紧急制动功能针对中国路况进行了优化，增强了对横穿行人和两轮车的识别，可有效降低交通事故发生率。

5 月国内市场手机出货量 2080.5 万部，同比下降 9.4%：集微网消息，6 月 20 日，中国信通院数据显示，5 月国内市场手机出货量 2080.5 万部，同比下降 9.4%。其中，5G 手机 1773.9 万部，同比增长 6.0%，占同期手机出货量的 85.3%。1-5 月，国内市场手机总体出货量累计 1.08 亿部，同比下降 27.1%，其中，5G 手机出货量 8620.7 万部，同比下降 20.2%，占同期手机出货量的 79.7%。

台积电等晶圆代工商三季度产能利用率将下降：据最新报道显示，由于多家芯片厂商开始削减订单，台积电等晶圆代工商的产能利用率，在今年三季度将会下滑，不会继续满负荷运行。不过，虽然产能利用率在三季度会有下滑，但并不会大幅下滑，产能利用率仍会保持在 90% 之上。而如果台积电等晶圆代工商的产能利用率在今年三季度之后，仍低于 100%，在新建工厂投产之后，他们的产能利用率，就将进一步降低。

中国移动发布 6G 总体架构设计：昨日，中国移动重磅发布《中国移动 6G 网络架构技术白皮书》，提出三体四层五面 6G 总体架构设计，是业界首次系统化的 6G 网络架构设计，体现了中国移动 6G 研究的最新成果。其中“三体”为网络本体、管理编排体、数字孪生体，“四层”为资源与算力层、路由与连接层、服务化功能层、开放使能层，“五面”为控制面、用户面、数据面、智能面、安全面。

中国两颗风云气象“新星”主要数据产品将向全球用户开放共享：据介绍，风云三号 E 星、风云四号 B 星及其地面应用系统已于今年 6 月 1 日转入业务试运行。业务化运行后，风云三号 E 星与风云三号 C 星和 D 星实现三星组网，每 6 小时为数值预报模式提供一次完整覆盖全球的观测资料，有效提高全球数值天气预报的精度和时效性，对完善全球对地观测系统具有重要意义；风云四号 B 星与风云四号 A 星实现双星组网，进一步满足我国及“一带一路”沿线国家和地区对气象监测预报、应急防灾减灾等的服务需求。

2021 年全球 NOR Flash 市场：半导体市场研究机构 IC Insights 发布的最新研究报告指出，2021 年 NOR Flash 市场销售额虽然仅占整个 Flash 市场的销售额 4%，但是 2021 年 NOR Flash 的出货量同比大幅增长了 33%，同时平均售价也同比上涨了 23%，使得 NOR Flash 总销售额同比暴涨了 63%，达到了 29 亿元。根据 IC Insights 的预测，2022 年 NOR Flash 市场还将继续增长 21%，使得总销售金额达到 35 亿美元的新高，这也将头部的 NOR Flash 大厂直接受益。

中国移动启动 5.441 亿米数据线缆集采：6 月 21 日，中国移动 2022 年至 2024 年数据线缆产品集中采购（第一批）招标公告发布。本期集中采购产品为 5e 类室内型、室外型非屏蔽双绞线缆、6 类室内型非屏蔽双绞线缆和 6A 类室内型屏蔽双绞线缆产品，预估采购规模约 5.441 亿米。本次招标为预估规模，实际采购量以采购合同为准。

龙源电力海上风电项目海缆施工招标：国家能源招标网发布《龙源电力江苏海上龙源风力发电有限公司射阳 100 万海上风电项目 220kV 海缆施工公开招标项目招标公告》，承包人应负责完成本标段工程范围内 220kV 海缆敷设工程涉及到的全部工作。

联发科天玑 9000+发布：据联发科官方的介绍，天玑 9000+采用 Arm v9 CPU 架构与 4nm 八核工艺，CPU 性能提升了 5%，GPU 性能提升了 10%。在无线网络与音频技术方面，天玑 9000+支持时延更低的 Wi-Fi 和蓝牙技术。此外，联发科还表示，使用天玑 9000+的手机将于 2022 年第三季度上市。

Meta 与微软等科技巨头组建元宇宙标准组织：据报道，Meta、微软和其他科技巨头组建了一个名为元宇宙标准论坛（Metaverse Standards Forum）的组织来制定行业标准，以期让这些公司的数字世界能够相互兼容。该组织成员包含从芯片厂商到游戏公司的许多大型科技公司，以及现有的标准制定组织如 W3C。值得注意的是，苹果并未参与这个组织。

法国批准运营商在留尼汪岛采用华为 5G 无线设备部署 5G 网络：据相关媒体报道，法国 6 月中旬最终批准移动通信网络运营商 SFR 在留尼汪岛采用华为 5G 无线设备部署 5G 网络。法国在 2020 年禁止运营商采用华为网络设备，当时 SFR 无线网络中有多达 52% 采用华为设备，所以其当即诉诸法律，并在 2021 年 7 月胜诉，被允许在留尼汪岛采用华为 5G 无线设备部署 5G 网络。但其竞争对手法国电信随后便诉讼 SFR，后者又进行反诉，过程曲折。

爱立信研究发现全球移动网络数据流量两年内翻了一番：爱立信最新《移动性报告》(Mobility Report)称，从 2021 年第四季度到 2022 年第一季度，全球移动网络数据流量增长了 10%。与去年同期相比，增幅高达 40%。从绝对数字来看，全球移动网络数据流量在短短两年内(自 2020 年第一季度以来)翻了一番。

工信部发布 2022 年 1-5 月份通信业主要指标完成情况：数据显示，1-5 月份，通信行业整体运行平稳。电信业务收入保持增长，电信业务总量较快增长；5G 和千兆光网等新型基础设施建设和应用加快推进，通信供给能力不断提升；云计算等新兴业务快速增长，行业发展新动能持续增强。

1-5 月光缆总产量约 1.35 亿芯公里 累计增长 10.4%：国家统计局公布我国 2022 年 5 月光缆产量数据。5 月份，光缆产量达 3217.3 万芯公里，同比增长 20.3%；1-5 月份，光缆累计产量达 13482.7 万芯公里，累计增长 10.4%。2021 年 1-5 月，光缆产量累计达 11372.5 万芯公里。与 2021 年 1-5 月同期相比，同比增长 18.5%。

Q1 全球小基站 RAN 收入同比增长 15% 全年有望超 50 亿美元：Dell'Oro Group 最新发布的报告显示，全球市场对小基站（small cell）的需求依然强劲。初步调查结果表明，今年第一季度小基站 RAN 收入同比增长 15%，增速快于更广泛的小基站和宏站 RAN 市场。本季度的 Top 5 小基站供应商包括华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。

工信部公布 2021 年物联网示范项目名单：工信部昨日发布的《关于公布 2021 年物联网示范项目名单的通知》显示，按照《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021—2023 年）》要求，经组织推荐、综合评审和网上公示等环节，工信部确定了 2021 年物联网示范项目名单，共 179 个项目上榜。

中国移动正式发布 GSXR 互通标准:为了解决行业瓶颈,今年3月由中国移动牵头、联合产业伙伴发起并成立了GSXR工作组。昨日,GSXR互通标准正式发布,该标准具体包含互通规范、开发套件、测评系统三部分。

宁德时代发布麒麟电池,电量比特斯拉 4680 电池提升 13%: 昨日晚间,宁德时代正式发布 CTP3.0 电池,即麒麟电池,其体积利用率突破 72%,能量密度可达 255Wh/kg,在相同的化学体系、同等电池包尺寸下,麒麟电池包的电量相比 4680 系统可提升 13%,将于 2023 年量产上市。

工信部:前五月份电信业务收入完成 6650 亿 同比增长 8.5%: 根据工信部发布的数据显示,1—5 月份,我国通信行业整体运行平稳。电信业务收入增速稳中有落,电信业务总量保持较快增长。1—5 月份,电信业务收入累计完成 6650 亿元,同比增长 8.5%,较 1—4 月份回落 0.3 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 23.4%,增速较 1—4 月份回落 0.3 个百分点。

中国电信 5G 核心网扩容集采,华为、中兴中标: 自中国电信官方消息,中国电信 2022 年 5G 核心网扩容工程采购项目采购人为中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司,项目资金已落实,现已具备采购条件,拟采取单一来源方式采购。单一来源供应商为华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司。

3 本周新股上市跟踪

表 1: 本周新股上市跟踪

最新公告日	企业名称	拟上市板	审核状态	所属行业 (CSRC 公布)	拟募集资金 (亿元)	城市
2022-06-24	广州竞远安全技术股份有限公司	创业板	已受理	软件和信息技术服务业	4	广州市
2022-06-24	南京通达海科技股份有限公司	创业板	待上会	软件和信息技术服务业	10	南京市
2022-06-23	北京中亦安图科技股份有限公司	创业板	正在发行	软件和信息技术服务业	6.1	北京市
2022-06-23	杭州新中大科技股份有限公司	科创板	已受理	软件和信息技术服务业	5.6	杭州市
2022-06-23	杭州萤石网络股份有限公司	科创板	报送证监会	计算机、通信和其他电子设备制造业	37.4	杭州市
2022-06-23	浙江天宏锂电股份有限公司	北证	已受理	电气机械和器材制造业	2	湖州市
2022-06-23	武汉长盈通光电技术股份有限公司	科创板	暂缓表决	计算机、通信和其他电子设备制造业	5	武汉市
2022-06-22	上海华岭集成电路技术股份有限公司	北证	已受理	计算机、通信和其他电子设备制造业	8	上海市
2022-06-22	北方实验室(沈阳)股份有限公司	创业板	已受理	软件和信息技术服务业	6.8	沈阳市
2022-06-22	南京莱斯信息技术股份有限公司	科创板	已受理	软件和信息技术服务业	10.2	南京市
2022-06-22	广东思柏科技股份有限公司	北证	已回复	机械、设备、仪表	2.5	广州市
2022-06-22	河北晶禾电子技术股份有限公司	科创板	已受理	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.5	石家庄市
2022-06-22	北京华大九天科技股份有限公司	创业板	证监会注册	软件和信息技术服务业	25.5	北京市
2022-06-20	元道通信股份有限公司	创业板	正在发行	软件和信息技术服务业	8.4	乌鲁木齐市

数据来源: Wind, 西南证券整理

4 公司公告

4.1 增持/减持/回购

【铭普光磁】焦彩红女士以集中竞价交易方式减持 65 万股，占总股本 0.31%。

【英维克】公司股东上海秉原拟通过大宗交易方式减持公司股份不超过 477.6 万股，约占公司目前总股本比例 1.1%。

【瑞斯康达】自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内，冯雪松先生拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 1553.6 万股，占公司总股本的 3.7%。

【通宇通讯】公司于 2022 年 6 月 20 日以集中竞价方式首次实施回购股份，首次回购股份 44.1 万股，占公司总股本 0.1%，最高成交价为 11.28 元/股，最低成交价为 11.16 元/股，支付的总金额为 494.9 万元。

4.2 投资/收购

【东方国信】为发挥公司工业互联网平台 Cloudiip 在煤矿行业的技术优势和项目团队的交付能力，加速布局智慧煤矿领域，在矿山整体智能化解决方案的市场竞争中占得先机。公司拟设立全资子公司鄂尔多斯市国信智能应用科技有限公司，以自有资金认缴出资 500 万元人民币。

【亨通光电】江苏亨通光电股份有限公司控股子公司江苏亨通海洋光网系统有限公司和公司控制的苏州亨通永元创业投资合伙企业（有限合伙）拟与苏州华智创业投资合伙企业（有限合伙）共同收购由 New Saxon 2019 Limited 持有的华海通信国际有限公司 19% 股权，收购比例分别为 5%、7%、7%。

4.3 股票/债券发行

【中科创达】公司发布 2022 年度向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书，本次向特定对象发行拟募集资金不超过人民币 31 亿元，且发行股份数量不超过本次发行前公司总股本的 20%，即 0.85 亿股。

【美亚柏科】公司公告向特定对象发行股票预案(修订稿)，本次向特定对象发行股票的发行价格为 12.29 元/股，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。

【佳创视讯】公司将向特定对象发行股票募集资金总额由不超过 1.4 亿元调整为不超过 9447 万元。

【航天宏图】航天宏图信息技术股份有限公司关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所受理。本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币 10.6 亿元（含）。

4.4 激励/其他

【中国电信】公司公布 2022 年 5 月主要运营数据。当月中国电信移动用户数净增 83 万户，移动用户数累计 3.8115 亿户。其中，5G 套餐用户净增 704 万户，5G 套餐用户数累计 2.2447 亿户。

【中国移动】公司公布 2022 年 5 月份运营数据，中国移动移动客户数净减 20.2 万户，用户总数达到 9.7 亿户。中国移动 5G 套餐客户数净增 1821.3 万户，累计达到 4.95 亿户。有线宽带客户数净增 229.7 万户，累计达到 2.5 亿户。

【中国联通】公司发布 2022 年 5 月份运营数据。截至 2022 年 5 月，中国联通“大联接”用户累计达到 7.95 亿户，其中 5G 套餐用户累计达到 1.797 亿户，物联网终端连接累计达到 3.278 亿户。5 月 5G 套餐用户和物联网终端连接数新增数量分别为 493.6 万户和 777 万户。

【中天科技】上海证券交易所发布关于对江苏中天科技股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定，2022 年 4 月 30 日中天科技披露会计差错更正公告称，公司于 2019 年新增高端通信业务，鉴于高端通信业务经营过程中，公司未能就原材料采购和产品销售拥有足够的定价权，高端通信业务收入确认由“总额法”变更为“净额法”，并采用追溯重述法对 2019 年度、2020 年度的财务数据进行追溯调整、对 2021 年 1 至 9 月数据进行更正，对江苏中天科技股份有限公司及时任财务总监高洪时予以监管警示。

【美亚柏科】公司拟以自有资金与厦门市聚恩信息咨询合伙企业（有限合伙）按股权比例共同对公司控股子公司厦门安胜网络科技有限公司认缴增资 4000 万元，其中公司按 75% 的持股比例认缴出资 3000 万元，聚恩信息按 25% 的持股比例认缴出资 1000 万元。

【科大讯飞】公司发布关于调整激励计划的股票期权行权价格及限制性股票回购价格的公告：公司分别将第二期限制性股票激励计划之限制性股票回购价格调整为 17.98 元/股；将 2021 年股票期权与限制性股票激励计划之股票期权的行权价格调整为 52.85 元/股；将 2021 年股票期权与限制性股票激励计划之限制性股票回购价格调整为 26.38 元/股。

【虹软科技】公司 2021 年度营业收入增长率未达成激励计划设定的第一个归属期公司层面的业绩考核目标，在此情况之下，公司达成激励计划设定的剩余考核期公司层面业绩考核目标的可能性极小，继续实施本次激励计划难以达到预期的激励目的和效果，拟决定终止实施本次激励计划。

【移为通信】向全体股东每 10 股派发现金股利 1.5 元，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股，转增后公司总股本为 4.6 亿股。

【移远通信】向全体股东每 10 股派发现金股利 0.74 元，同时以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股。

【德赛西威】鉴于公司 2021 年度股东大会已审议通过公司《2021 年度权益分派方案》，即以公司现有总股本 5.55 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 4.5 元人民币现金（含税），且现已实施完毕，公司董事会对本次激励计划的回购价格作出相应调整，调整后，回购价格由 48.03 元/股调整为 47.58 元/股。鉴于激励对象因个人原因已离

职，不再符合《激励计划》中规定的激励对象范围，因此公司拟回购注销其已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 7.6 万股。

【和而泰】刘建伟先生未来半年内到期的质押股份累计数量为 2996 万股，占其所持股份比例 20.18%，占公司总股本比例 3.3%，对应融资余额 2 亿元；未来一年内到期的质押股份累计数量为 6569 万股，占其所持股份比例 44.24%，占公司总股本比例 7.19%，对应融资余额 4.9 亿元。且其具备相应的资金偿还能力，还款资金来源为其自筹资金或其他融资。

【意华股份】公司近日与中远海运租赁有限公司签订了《最高额保证合同》，公司为意华新能源向中远海运租赁有限公司申请的综合授信提供担保，担保金额为人民币 7700 万元。

【汉威科技】汉威科技集团股份有限公司控股子公司嘉园环保有限公司因生产经营需要，拟向兴业银行申请续贷，并申请公司为其续贷提供担保。2022 年 6 月 22 日，公司第五届董事会第三十一次会议审议通过了《关于为控股子公司提供续贷担保的议案》，同意为嘉园环保该笔银行贷款提供不超过 2850 万元连带责任保证担保。同日，公司与兴业银行股份有限公司福州分行于福州市签署了《最高额保证合同》。

【天孚通信】2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属结果公告：1、本次归属的激励对象人数：203 人；2、本次归属股票数量：121 万股，占目前公司总股本 0.31%；3、本次归属限制性股票上市流通日为：2022 年 6 月 24 日。

【振芯科技】公司发布 2021 年利润分配方案。拟以公司总股本剔除已回购股份 104.2 万股后的 5.6 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.45 元。

【航天发展】公司以截至 2021 年 12 月 31 日总股本 16.03 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.24 元，共派发现金股利 3848.8 万元，剩余未分配利润转至以后使用。

【工业富联】公司发布 2022 年员工持股计划，本次计划的参与对象为：公司董事（独立董事除外，下同）、监事及高级管理人员、公司及子公司核心技术（业务）人员，共计不超过 12000 人，其中董事、监事及高级管理人员共 8 人。员工持股计划股票来源为公司回购专用账户回购的公司股票，以及通过二级市场购买等法律法规许可的方式取得并持有的公司股票，资金来源为公司员工持股计划计提未来的专项奖金。

【有方科技】深圳市有方科技股份有限公司及控股子公司自 2022 年 5 月 7 日至 2022 年 6 月 23 日，累计收到政府补助款项人民币 140.94 万元（实际到账金额），其中与收益相关的政府补助 140.94 万元，与资产相关的政府补助 0 万元。

【瑞芯微】2021 年，瑞芯微电子股份有限公司及全资子公司上海翰迈电子科技有限公司、杭州拓欣科技有限公司累计收到政府补助合计 5885 万元，占公司 2020 年经审计净利润的 18.39%。

【广和通】公司发布关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。本次符合解除限售条件的激励对象 169 人，合计解除限售的限制性股票数量为 86.8 万股，占公司总股本的比例为 0.14%。

5 核心观点及投资建议

物联网总体观点：1.疫情拖累国内增长，但海外需求依然强劲，看好疫情后国内物联网需求修复带来行业景气度反转。2.受俄乌战争影响，上游物料成本依然高企，预计下半年材料成本松动，中下游将厚积薄发。3.疫情延后汽车、智能家居等需求，建议关注复工复产带来的汽车连接器、智能家居等投资机会。4.2022 海缆招标逐渐落地，相关公司业绩确定性进一步增强。

5.1 物联网之基础材料

物联网基础材料：受工业硅料价格上涨影响，上半年电子级硅料价格维持高位，下半年伴随行业扩产落地，硅料价格有望回落，看好成本下降带来的业绩增厚。需求方面，下游晶圆厂硅片需求旺盛，海外硅片厂商布局扩产，但受制于较长扩产周期，硅片供给将持续紧缺，价格有望维持高位。主要标的：神工股份等。

必备元件：受益于物联网需求爆发式增长，国内需求依然旺盛，预计晶振等领域供需不匹配的状态将在 3-5 年长期持续，未来将继续实现产业转移。主要标的：泰晶科技、惠伦晶体、中瓷电子等。

5.2 物联网之感知层

传感器：智能物联进程持续推进，民用与车载新风渗透率逐步提升。理想发布新车 L9, 采用新立科技的香氛系统与 PM2.5 传感器, 汉威科技参股新立科技子公司新立电子, 未来有望深入合作。主要标的：汉威科技、四方光电等。

北斗/GNSS：随着北斗三号组网成功，卫星产业链日趋成熟，叠加新基建、数字经济政策催化，看好“北斗+”带来的跨界融合的新投资机会。主要标的：华测导航等。

智能控制器：万物互联与整机厂 ODM 外包趋势推动智能控制器量价齐升，MLCC、PCB 等关键原材料价格已逐步下降，市场有望迎来修复行情。主要标的：和而泰、拓邦股份。

5.3 物联网之传输层

蜂窝基带：据 Counterpoint, 2022Q1 全球 IoT 蜂窝模组出货同比增长 35%，移远通信出货同比增长 77%，居全球第一。LPWA、4G Cat 1/bis、5G 和 5G Redcap 持续驱动蜂窝物联网市场扩容，未来看好蜂窝芯片/模组领域的投资机会。主要标的：翱捷科技、移远通信、美格智能等。

WiFi/BT SoC：供给端产能紧张维持，需求端结构性分化明显，to C 端需求疲软，to B 端（尤其涉及海外）需求旺盛。智能家居长坡厚雪，短期受疫情影响国内承压，但海外需求依然强劲，看好疫情恢复带来的行业景气度修复。主要标的：乐鑫科技、晶晨股份、瑞芯微、全志科技、恒玄科技、中颖电子等。

电力载波通信：国网 2022 年电网投资预计达到 5000 亿元以上的历史最高水平，同时将投资 900 亿元加快城市电网建设，提升城市供电可靠性。电网信息化带来新增需求，PLC 节点数量有望大幅提升。主要标的：创耀科技、力合微、东软载波、鼎信通讯等。

连接器：我国汽车电动化、智能化趋势不改，车载高压、高速连接器有望持续收益。伴随上海疫情影响消退和复工复产逐步推进，汽车供应链持续向好。主要标的：瑞可达、意华股份等。

射频：信通院发布国内手机出货量数据，5月出货量同比下降9.4%至2080.5万部，其中5G手机1773.9万部，同比增长6.0%，占同期手机出货量的85.3%。全年手机移动端射频需求承压，同时下游ODM与整机厂库存水位较高，结构上关注5G PA模组放量过程中，具备自身阿尔法属性的公司。主要标的：唯捷创芯等。

光纤光缆：随着三大运营商集采逐步落地，新集采价格在2022年陆续采用，叠加非运营商光缆集采价格上升，光纤光缆高景气度有望延续。叠加国内5G建设如火如荼、双千兆政策驱动、海外光进铜退宽带建设持续推进，看好全年光纤光缆较高景气度带来的投资机会。主要标的：中天科技、亨通光电等。

风光储：2022Q2以来，全国各地纷纷开启海缆招标。据不完全统计，全国各省市十四五期间海上风电规划近68GW；同时随着欧洲加码海风建设，海外海缆市场空间广阔。长期看好海缆较高景气度带来的投资机会。主要标的：中天科技、亨通光电等。

光模块：剑桥科技表示2022年高速光模块市场规模会有同比20%的增长，200G/400G/800G产品增长较快。全球云化、元宇宙等趋势持续拉动数据中心对高速光模块的底层需求，同时5G建设持续推进，千兆光纤等政策支撑接入网10GPON发展，电信侧需求稳步复苏。看好具备高速光模块规模生产能力的厂商。主要标的：新易盛、中际旭创等。

5.4 物联网之平台层

运营商：全球电信业基础设施高速建设趋势不改，我国5G先发优势明显，随着减速降费趋势减弱，看好运营商业绩修复。主要标的：中国移动（A+H）等。

设备商：政企业务国产替代趋势不变，国内设备商市场份额将大幅提升；消费者业务百花齐放。主要标的：中兴通讯、紫光股份等。

会议信息化：后疫情时代企业在线会议需求持续上升，软端会议付费化与硬件市场下沉推动市场扩容，预计26年国内视频会议市场规模将达16亿美元，CAGR达11%。主要标的：亿联网络等。

IDC：2022上海全球投资促进大会强调元宇宙、绿色低碳、智能终端、数字经济四个“新赛道”，Gartner预测全球云计算市场2020-2022年CAGR=17.6%。同时“东数西算”背景下政策转向“能效+能耗”双控，看好拥有核心区域资源、绿色节能优势的优势IDC厂商的成长性。主要标的：宝信软件、数据港等。

5.5 物联网之应用层

车联网：本周理想发布新车L9，德赛西威为其提供智能驾驶域控制器，搭载双英伟达Orin-X，算力达到508TOPS。国内车企进入新车发布密集期，车联网相关公司整体维持较高景气度。主要标的：德赛西威、华阳集团、鸿泉物联等。

工业互联网：随“工业 4.0”时代到来，工业自动化需求亟待解决，消费电子、半导体、新能源等下游市场蓬勃发展，增量需求空间巨大，叠加利好政策的催化，看好具备机器视觉核心解决方案的平台化主流厂商。主要标的：凌云光、天准科技等。

6 事件点评

事件：振邦智能 5 连板，储能逆变与光伏逆变市场关注度提升。

点评：储能逆变器与光伏逆变器技术同源，电源控制器厂商横向拓展或迎投资机会。逆变器能够将锂电池或光伏板发出的直流电转变为交流电，被广泛应用于空调、冰箱等家用电器及光伏发电领域，市场规模将达千亿元人民币级别。逆变器属于电源控制的一部分，电源控制器厂商均具备储能逆变器的技术积累，同时有部分厂商已在尝试横向拓展光伏逆变器领域。我们认为，全球光伏逆变器需求空间巨大，国内电源控制器厂商具备技术积累，未来关注横向拓展带来的增量投资机会。建议重点关注：拓邦股份（储能逆变器）、振邦智能（储能逆变器、光伏逆变器）、贝仕达克（电源逆变器）、朗科智能（储能逆变器）、麦格米特（光伏逆变器）等。

事件：4 月 15 日，中广核发布 2022 年磷酸铁锂电池储能系统采购公告，采购规模共计 1GW/1.9GWh，分为 700MW/1300MWh、300MW/600MWh 两个标段。6 月 23 日，比亚迪以 18.9 亿元预中标第一标段，中天以 8.2 亿元预中标第二标段。

点评：中天科技本次预中标第二标段印证了我们此前的储能逻辑+电缆盈利能力增强+江苏竞配开启逻辑。首先，本次预中标的落地体现出中天在储能领域的核心竞争力，可与新能源优势企业同台竞技，先前的储能逻辑得到印证。其次，大宗商品价格回落，电缆盈利能力有望进一步加强。从电缆上游成本来看，铜成本大约占 70% 左右，根据长江有色市场数据，铜现价从 7.3 万元/吨下降到 6.4 万元/吨，环比下降 12%，利好电缆业务。最后，近日龙源电力射阳 1GW 海风项目开启海缆招标，江苏省内竞配项目拉开序幕，中天属地优势明显，中标实力较强。

7 风险提示

新冠疫情反复风险；

海外宏观与贸易摩擦风险；

政策推进不及预期风险；

复工复产进展不及预期风险；

5G 商用与下游应用推进不及预期风险；

芯片供给短缺风险；

原材料价格上涨风险等。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn