



Research and
Development Center

证券研究报告ResearchReport

2022年8月6日

智能制造核心受益工业领域碳达峰；电网年内在建项目总投资将创新高

信达通信 · 产业追踪（66）

蒋颖

通信行业首席分析师

S1500521010002

+86 15510689144

jiangying@cindasc.com

石瑜捷

通信行业研究助理

+86 17801043822

shiyujie@cindasc.com

齐向阳

通信行业研究助理

+86 13681267388

qixiangyang@cindasc.com

核心观点

◆【周投资观点】：

■ (1) 工信部等三部门联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确提出工业领域碳达峰发展目标，智能制造核心受益，工控自动化、工业软件与工业互联网平台三大赛道景气度将进一步提升；同时我国本土EDA、CAD等研发类工业软件在国家政策和外部环境的多重利好催化下迎来高速发展机会；

■ (2) 7月份多家造车新势力新能源车月销量均破万辆，其中比亚迪7月份销量创历史新高，销售162530辆，同比增长183.1%，环比增长21.26%，1-7月合计销量803880辆，同比增长292.0%；近日，武汉发放中国首批自动驾驶全无人商业化牌照。随着国内疫情的恢复，与多项支持政策加速落地，新能源车进入快速增长阶段，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展；

■ (3) 国家电网积极开展电网扩投资工作，年内在建项目总投资有望达到1.3万亿元，创历史新高；配网智能化受到重视，我们预计未来五年内配网智能化投资总额有望达到2964亿元，市场空间较大，给通信模组、通信网关、监测终端、一二次融合设备等带来“量价齐升”新机遇。

◆【产业动态&投资观点】：

■ **【工业软件】**《工业领域碳达峰实施方案》明确提出工业领域碳达峰发展目标，智能制造核心受益。2022年8月1日，工信部等三部门联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确提出要求2025年规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，确保工业领域二氧化碳排放2030年前达峰，智能制造核心受益，工控自动化、工业软件与工业互联网平台三大赛道景气度将进一步提升；同时我国本土EDA、CAD等研发类工业软件在国家政策和外部环境的多重利好催化下迎来高速发展机会。**重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【金山办公】、【能科科技】、【赛意信息】、【紫光股份】、【中兴通讯】等；重点关注：【华大九天】、【概伦电子】、【广立微】等。**

■ **【物联网】**国家电网积极开展电网扩投资工作，年内在建项目总投资有望达到1.3万亿元，创历史新高；威胜信息中标孟加拉国电力招标项目，预中标近1亿元人民币。国家电网坚决落实党中央、国务院决策部署，全力推进重大项目建设，年内在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元，带动上下游产业投资超过2.6万亿元；威胜信息在三个电力AMI标段中综合排名第一，在孟加拉国电力发展委员会组织的公开招标项目中中标，预中标金额合计折合近1亿元人民币，海外业务将成为公司发展新的引擎。**重点推荐：【威胜信息】（物联网全产业链布局）、【映翰通】（IWOS+电网检测设备）；重点关注：【力合微】（电网芯片+智能模组）等。**

■ **【新能源汽车】**7月份多家造车新势力新能源车月销量均破万辆，比亚迪销量创历史新高。7月份多家造车新势力新能源车月销量均破万辆，其中比亚迪7月份销量创历史新高，销售162530辆，同比增长183.1%，环比增长21.26%，1-7月合计销量803880辆，同比增长292.0%；近日，武汉发放中国首批自动驾驶全无人商业化牌照。随着国内疫情的恢复，与多项支持政策加速落地，新能源车进入快速增长阶段，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展。**重点推荐：激光雷达【永新光学】、【炬光科技】、【水晶光电】等；模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等；车载镜头【宇瞳光学】、【联创电子】等；汽车控制器【经纬恒润】、【科博达】、【均胜电子】等。重点关注：汽车控制器【和而泰】；激光雷达【蓝特光学】等；汽车连接器【电连技术】、【瑞可达】、【意华股份】、【永贵电器】、【得润电子】、【胜蓝股份】、【鼎通科技】、【合兴股份】、【徕木股份】等。**

核心观点

- ◆ **【板块走势】**：在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨1.66%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为32.21x，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括工业富联（2117万股）、中国联通（1505万股）、中兴通讯（1221万股）、紫光股份（779万股）、兆驰股份（691万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括捷成股份（-1546万股）、润和软件（-1161万股）、雷科防务（-867万股）、华工科技（-693万股）、亨通光电（-634万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、亨通光电、威胜信息、广和通、永新光学、炬光科技、经纬恒润、中控技术、联创电子、宇瞳光学、美格智能、移远通信、瑞可达、和而泰、科博达、中国移动、赛意信息、能科科技、华大九天、概伦电子、广立微等。
- ◆ **【重点公司】**工业互联网/智能制造（宝信软件、工业富联、中控技术、容知日新、怡合达、英威腾、维宏股份、赛意信息、能科股份、中兴通讯、紫光股份等）；新能源&智能网联汽车（**光学镜头**：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、永新光学、水晶光电；**控制器&算法**：和而泰、科博达、拓邦股份、虹软科技、华阳集团；**激光雷达**：炬光科技；光库科技、腾景科技、天孚通信等；**车载模组/模块**：广和通、移远通信、美格智能、鸿泉物联、移为通信等；**连接器**：电连技术、瑞可达、得润电子、胜蓝股份、意华股份、永贵电器、鼎通科技、合兴股份、徕木股份等；导航系统：华测导航等）；“**新能源+**”（海上风电：中天科技、亨通光电；液冷温控：英维克、申菱环境、高澜股份等；储能：科华数据等）；物联网/电力物联网（威胜信息、映翰通等）；云计算（**IDC**：宝信软件、光环新网、奥飞数据、秦淮数据、万国数据、科华数据、英维克等；**设备商**：中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等；**光器件**：新易盛、中际旭创、光迅科技、天孚通信等；**SAAS**：金山办公、哔哩哔哩、视源股份、亿联网络、声网、会畅通讯、梦网科技等）；军工通信/卫星互联网（海格通信、七一二、上海瀚讯、中国卫通等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通等）等。
- ◆ **风险提示**：5G建设不及预期、云计算发展不及预期、中美贸易摩擦、新冠疫情蔓延。

- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

智能制造：《工业领域碳达峰实施方案》印发，智能制造核心受益

- 工信部等三部门联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确提出工业领域碳达峰发展目标。2022年8月1日，工信部等三部门联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确提出“十四五”和“十五五”期间的工业碳达峰发展目标：“十四五”期间通过构建绿色工业园和研发、推广低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础，2025年规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降；“十五五”期间产业结构布局进一步优化，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系，确保工业领域二氧化碳排放2030年前达峰。

图：三方面举措推进工业互联网发展

	重点行业达峰目标
钢铁行业	到2025年，废钢铁加工准入企业年加工能力超过1.8亿吨，短流程炼钢占比达15%以上。到2030年，富氢碳循环高炉冶炼、氢基竖炉直接还原铁、碳捕集利用封存等技术取得突破应用，短流程炼钢占比达20%以上。
建材行业	到2025年，水泥熟料单位产品综合能耗水平下降3%以上。到2030年，原燃料替代水平大幅提高，突破玻璃熔窑窑外预热、窑炉氢能煅烧等低碳技术，在水泥、玻璃、陶瓷等行业改造建设一批减污降碳协同增效的绿色低碳生产线，实现窑炉碳捕集利用封存技术产业化示范。
石化化工行业	到2025年，“减油增化”取得积极进展，新建炼化一体化项目成品油产量占原油加工量比例降至40%以下，加快部署大规模碳捕集利用封存产业化示范项目。到2030年，合成气一步法制烯烃、乙醇等短流程合成技术实现规模化应用。
有色金属行业	到2025年，铝水直接合金化比例提高到90%以上，再生铜、再生铝产量分别达到400万吨、1150万吨，再生金属供应占比达24%以上。到2030年，电解铝使用可再生能源比例提至30%以上。
消费品行业	到2025年，差别化高品质绿色纤维产量和比重大幅提升，低温、短流程印染低能耗技术应用比例达50%，能源循环利用技术占比达70%。到2030年，印染低能耗技术占比达60%。
装备制造行业	到2025年，一体化压铸成形、无模铸造、超高强钢热成形、精密冷锻、异质材料焊接、轻质高强合金轻量化、激光热处理等先进近净成形工艺技术实现产业化应用。到2030年，创新研发一批先进绿色制造技术，大幅降低生产能耗。
电子行业	到2025年，连续拉晶技术应用范围95%以上，锂电材料、光纤行业非电能源占比分别在7%、2%以下。到2030年，电子材料、电子整机产品制造能耗显著下降。

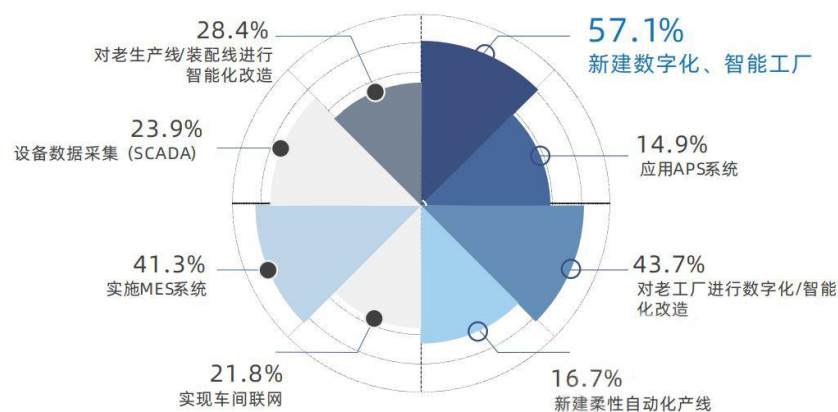
资料来源：工信微报，信达证券研发中心

智能制造：《工业领域碳达峰实施方案》印发，智能制造核心受益

■ 智能制造核心受益于工业领域碳达峰方案，工控自动化、工业软件与工业互联网平台三大赛道景气度将进一步提升。工控自动化设备包括变频器、控制电机、PLC/DCS等产品，主要功能是对工业制造进行控制，同时也在工业实际应用中起到了显著的节能减排效果；工业互联网平台通过进一步加强对整体工艺的管控，构筑智慧工厂，能够有效降低工厂整体的资源与能源消耗。工控自动化设备与工业互联网平台能够由整体到局部地对企业生产进行控制，有效实现提质增效与节能减排的效果，构建绿色低碳的新工业生产模式。

■ 工业软件是对工业生产的高度提炼，标志着民族工业实力的最高水准，一方面能够通过工业生产的控制达到节能减排的效果，另一方面在工业生产的研发、创新和优化等方面发挥着重要作用。当前我国的生产控制类工业软件已经步入国际一流水平，能够有效助力工业领域碳达峰目标的实现，另一方面我国本土EDA、CAD等研发类工业软件在国家政策和外部环境的多重利好催化下迎来高速发展阶段，在民族高端制造业的蓬勃发展之下，国产研发类工业软件未来有望实现在技术端的快速突破，实现对海外软件的国产替代。

图：企业数字化/智能化转型的建设重点



图：灯塔工厂分布及部分应用案例



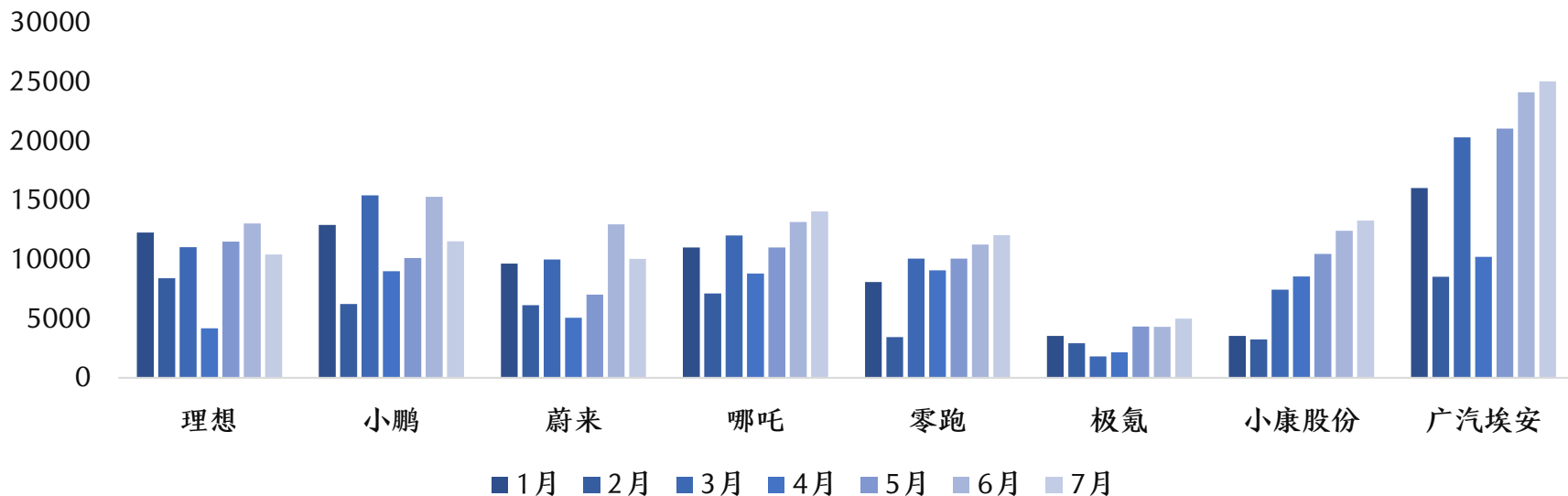
资料来源：《灯塔工厂引领制造业数字化转型白皮书》，信达证券研发中心 资料来源：《灯塔工厂引领制造业数字化转型白皮书》，信达证券研发中心

新能源汽车：7月比亚迪新能源车销量创新高，重视产业链投资机会

■ 7月份我国新能源车销量继续表现出稳定增长，多家造车新势力企业月销量均破万辆：

- **比亚迪：**7月份销量162530辆，同比增长183.1%，环比增长21.26%，1-7月合计销量803880辆，同比增长292.0%。
 - **埃安：**7月份销量25033辆，同比增长138%，环比增长3.83%，1-7月合计销量125284辆，同比增长135%。
 - **理想：**7月份销量10422辆，同比增长21.3%，环比下降19.98%，1-7月合计销量70825辆，同比增长82.81%。
 - **小鹏：**7月份销量11524辆，同比增长43%，环比下降24.66%，1-7月合计销量80507辆，同比增长107.99%。
 - **蔚来：**7月份销量10052辆，同比增长26.7%，环比下降22.44%，1-7月合计销量60879辆，同比增长22%。
 - **哪吒：**7月份销量14037辆，同比增长133.5%，环比增长6.69%，1-7月合计销量77168辆，同比增长184.6%。
 - **零跑：**7月份销量12044辆，同比增长超177%，环比增长6.97%，1-7月合计销量64038辆，同比增长235%。
 - **小康股份：**7月份销量13291辆，同比增长316.78%，环比增长7.03%，1-7月合计销量58913辆，同比增长224%。
- 随着国内疫情的恢复，多项支持政策加速落地，新能源车进入快速增长阶段，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展。

图：2022年我国多家新能源车厂商销量强势增长（辆）

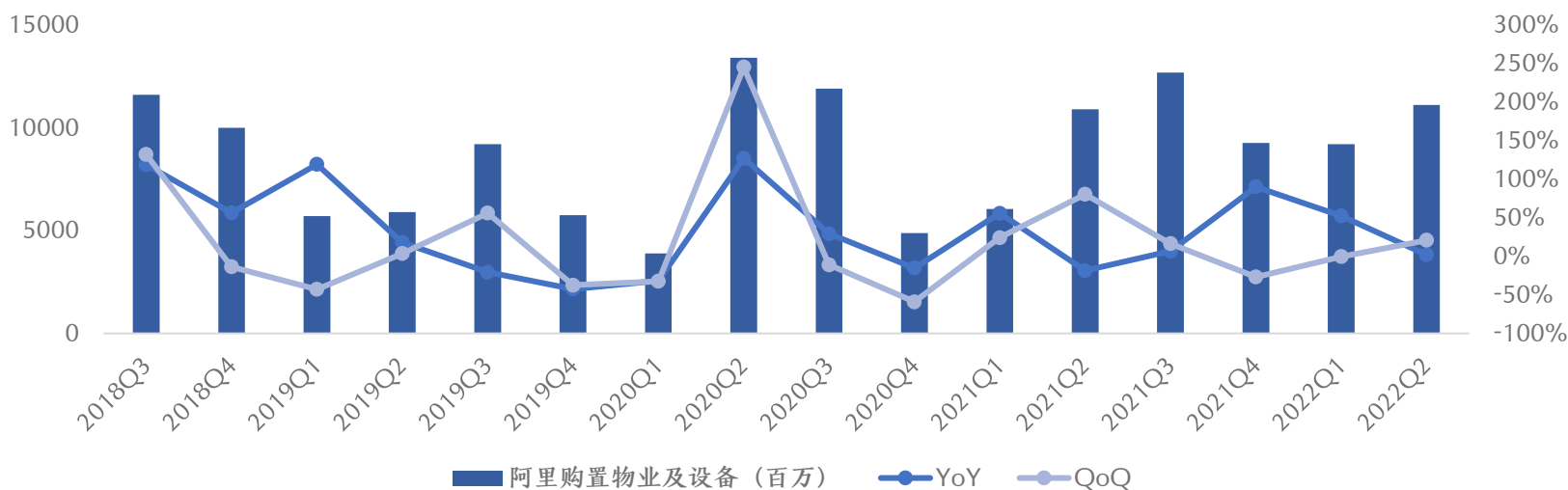


资料来源：信达证券研发中心整理

云计算：阿里2022Q2资本开支同比环比均实现增长，静待云业务回暖

- 阿里巴巴2022Q2资本开支同比环比均增长，云业务受益非互联网行业的增长复苏。2022年Q2阿里巴巴购置物业及设备资本开支为111.1亿元，同比增长 1.95%，环比增长20.75%。
- 2022年Q2阿里云收入同比增长10%至176.85亿元，反映了整体非互联网行业的增长复苏，主要由金融服务、公共服务，以及电讯行业所驱动。该季度来自非互联网行业的客户收入占阿里云总收入的53%，较去年同期上升超过5个百分点。云业务经调整的EBITA为2.47亿元，主要由于集团加大对技术的投入。
- 2022年Q2阿里云发布一款自主研发、专为云原生数据中心设计的云基础设施系统Cloud Infrastructure Processing Units (CIPU)，用于提升网络、存储、安全及运算能力等多项性能。连同飞天云操作系统，CIPU系统有望成为阿里下一代云计算基础设施的核心。
- 自2022年3月新冠肺炎疫情反复，混合办公模式在我国获更广泛采用，公司钉钉的产品及服务获得企业、学校及机构更多使用，有助加强长期客户价值及提升用户黏性。

图：阿里资本开支同比环比均实现增长

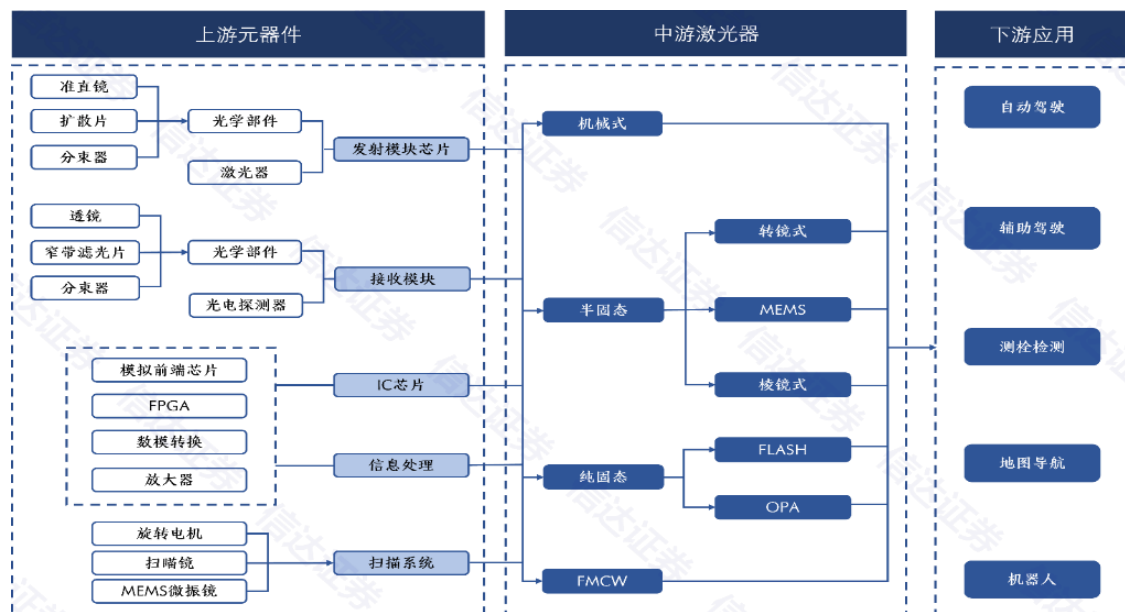


资料来源：公司财报，信达证券研发中心

新能源汽车：国内自动驾驶政策环境持续优化，激光雷达核心受益

- 近日，武汉发放中国首批自动驾驶全无人商业化牌照。百度Apollo旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”获批武汉市智能网联汽车远程驾驶示范应用资质，将在武汉市经开区开启远程商业化试点运营，面向公众提供自动驾驶出行服务。萝卜快跑已在经开区投入20辆自动驾驶车(其中5辆为远程驾驶示范运营车辆)，在经开区沌口区域30平方公里范围内的166公里道路上，设立了63个推荐上车点。
- 7月20日，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室宣布正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，百度和小马智行成为首批获许企业，将在经开区核心区60平方公里范围内投入30辆主驾无人车辆，开展常态化收费服务。
- 7月5日，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式出台，是国内首个详细划分L3及以上自动驾驶权责、定义等重要问题的相关文件。
- 随着自动驾驶技术的不断成熟，智能网联汽车从测试逐渐走向商业化运营，国内相关政策及运行试点纷纷落地，自动驾驶产业有望迎来加速发展，其中激光雷达作为自动驾驶的重要传感器，在今年有望获得进一步大规模扩产，重视产业链投资机会。

图：激光雷达产业链



资料来源：禾赛科技招股说明书，信达证券研发中心整理

物联网：国家电网积极拓展电网建设，威胜信息孟加拉国电力招标项目

- 国家电网积极开展电网扩投资工作，年内在建项目总投资有望达到1.3万亿元，创历史新高。8月3日，国家电网表示坚决落实党中央、国务院决策部署，全力推进重大项目建设，年内在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元，带动上下游产业投资超过2.6万亿元，充分释放电力投资带动效应。2021能源电力转型国际论坛中，国网指出未来五年计划投入3500亿美元，且根据产业链调研，配网侧改造是“十四五”期间重要任务，投资占比将会突破50%，其中配电网侧预计接近10%-30%的投资用于智能化改造，因此我们预计未来五年内配网智能化投资总额有望达到2964亿元，市场容量较大。
- 威胜信息中标孟加拉国电力招标项目，预中标近1亿元人民币。威胜信息海外市场竞争力持续增强，电力AMI业务步入高速增长阶段，在助力“一带一路”沿线国家市场电网数字化转型建设中发挥积极作用。公司一直致力于积极参与孟加拉智慧电力建设项目，持续提供电力监测通信平台方案和采集系统，并收获广大用户认可。近日，公司三个电力AMI标段中综合排名第一，在孟加拉国电力发展委员会组织的公开招标项目中中标，预中标金额合计折合近1亿元人民币。公司在海外市场以直销为主，经过多年的海外市场开拓，公司已经在亚洲、非洲和美洲等主流市场建立了稳定的业务渠道；公司将以AMI整体解决方案为基础深度参与海外地区电力物联网建设，进一步提高市场份额，同时以电水气热综合能源解决方案为契机，积极拓展海外城市物联网市场，海外业务将成为公司发展新的引擎。

图：我国配电网智能化投资规模不断扩大

“十四五”						
	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	合计
国网投资金额（亿元）	4688	5012	4450	4350	4200	22700
国网配网侧投资（亿元）	1406	1754	1780	1958	2100	8998
南网投资金额（亿元）	1301	1391	1235	1207	1166	6300
南网配网侧投资（亿元）	520	626	618	664	763	3191
配网侧投资（亿元）	1927	2380	2398	2621	2863	12189
配网智能化投资（亿元）	231	476	599	655	1002	2964

资料来源：信达证券研发中心预测

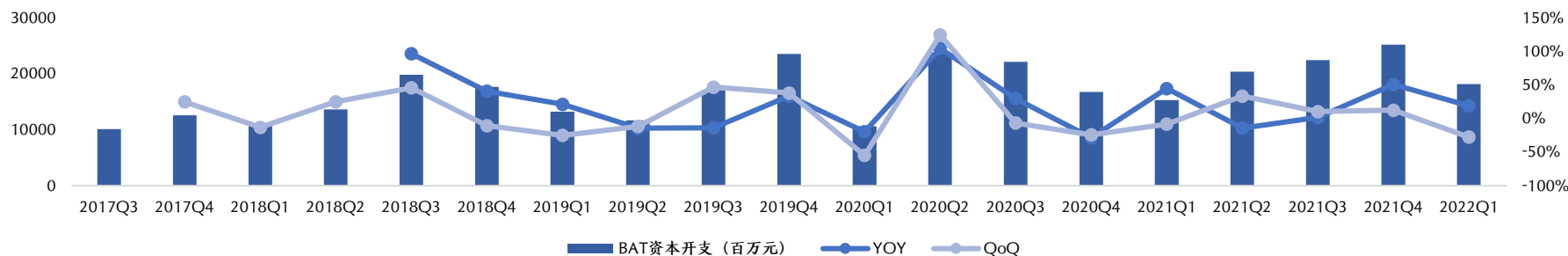
- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

云计算：BAT资本开支同比增长，云产业链逐步复苏

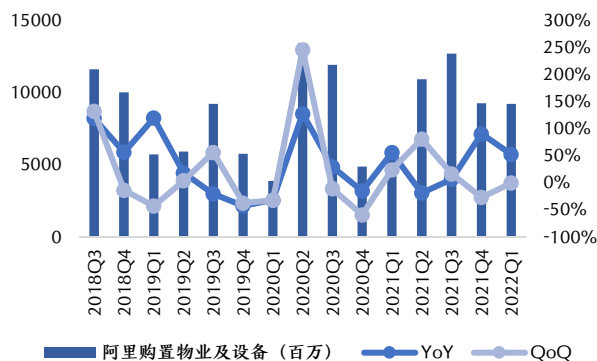
■ 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2022Q1资本开支加总为181.51亿元，同比增长18.82%，环比下滑27.83%，整体逐步改善：

- 1) 阿里：阿里2022Q1购置物业及设备资本开支为92.01亿元，同比增长52.26%，环比下滑0.56%；
- 2) 腾讯：腾讯2022Q1资本开支为69.71亿元，同比下滑9.87%，环比下滑40.22%；
- 3) 百度：百度2022Q1资本开支为19.79亿元，同比增长32.02%，环比下滑53.29%。

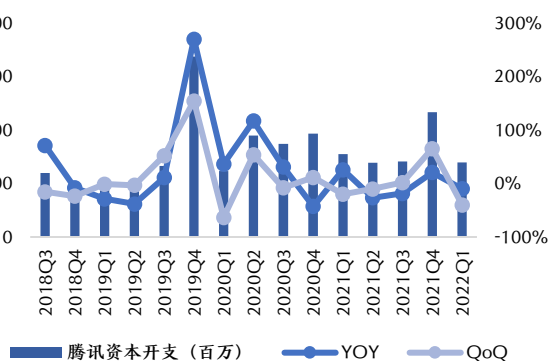
图：国内云巨头资本开支整体逐步改善



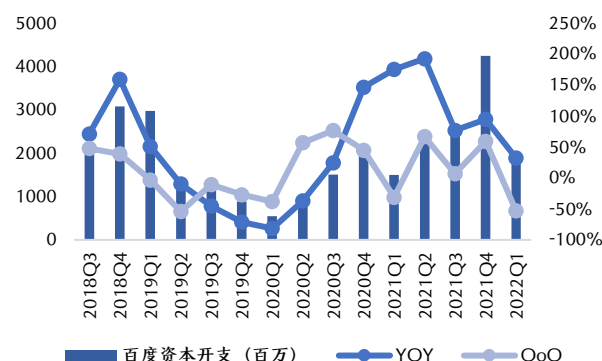
图：阿里单季度资本开支



图：腾讯单季度资本开支



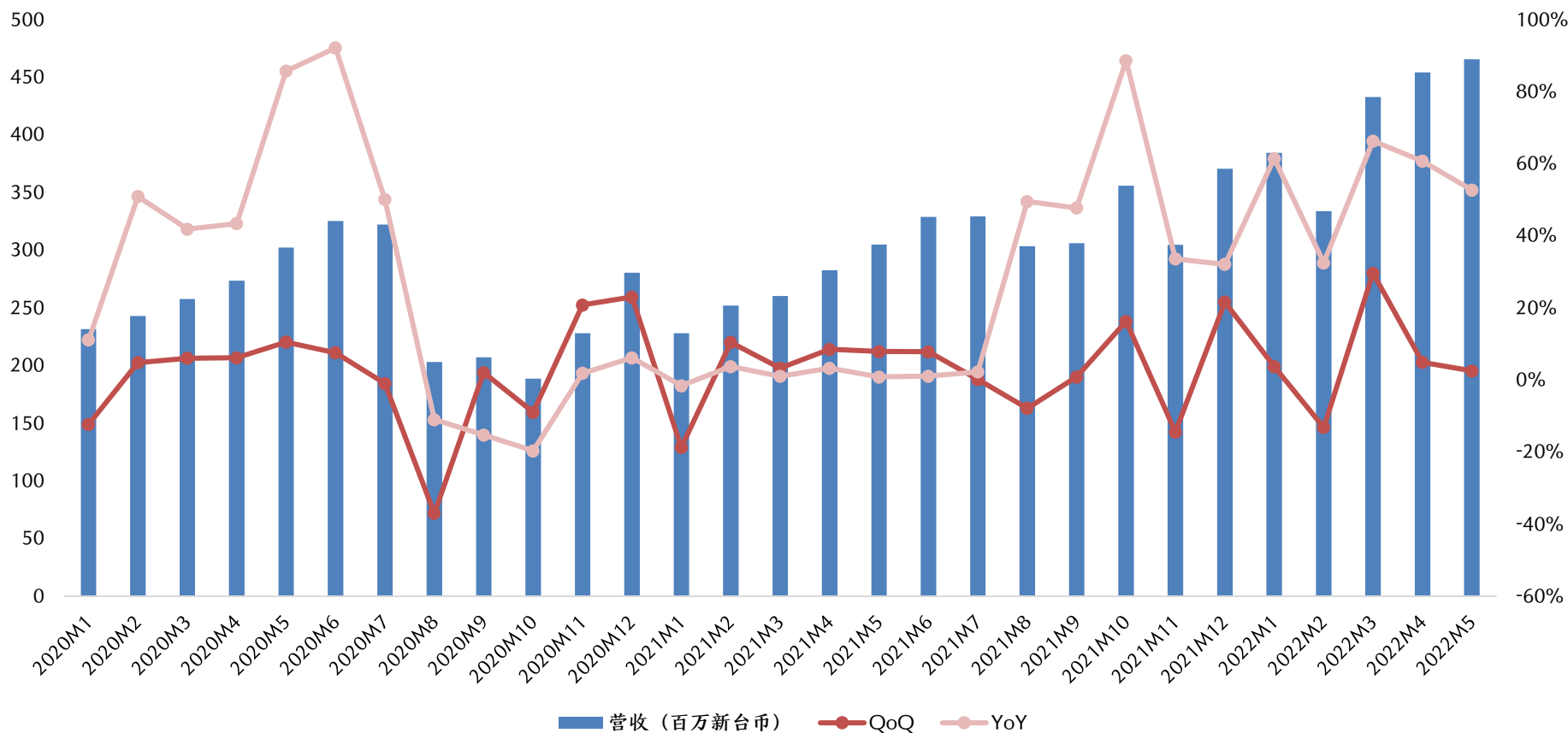
图：百度单季度资本开支



云计算：Aspeed 3-5月 营收同比持续高增长

- 全球互联网企业服务器BMC管理芯片基本都采购自Aspeed，管理芯片出货量变动一般领先于服务器1-2个季度，Aspeed 月度营收从2021年2月份开始改善，环比由负转正为5.83%，同比维持正增长水平，其中8-9月同比大幅提升至49.53%、47.75%，10月同比环比均大幅提升至88.6%、16.3%，11月份同比依旧维持在33.62%高水平，12月环比由负转正实现22%增长，同比增长32%，2022年3-5月同比增长66%、61%、53%。

图：Aspeed月度营收情况（百万新台币）

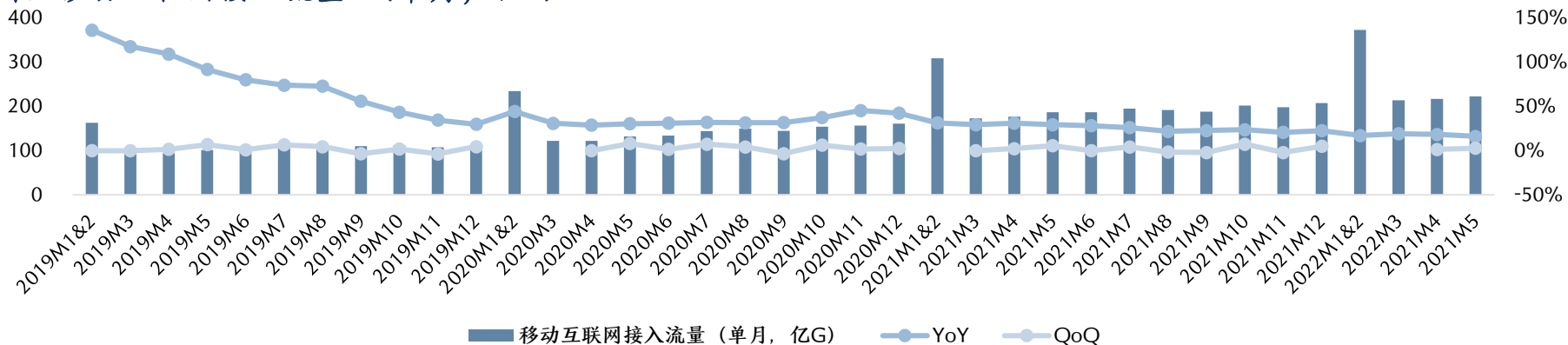


资料来源：Aspeed，信达证券研发中心

物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

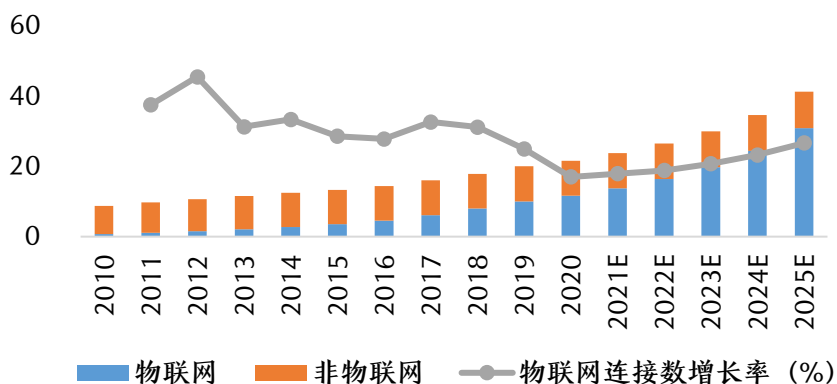
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，2022年Q1全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



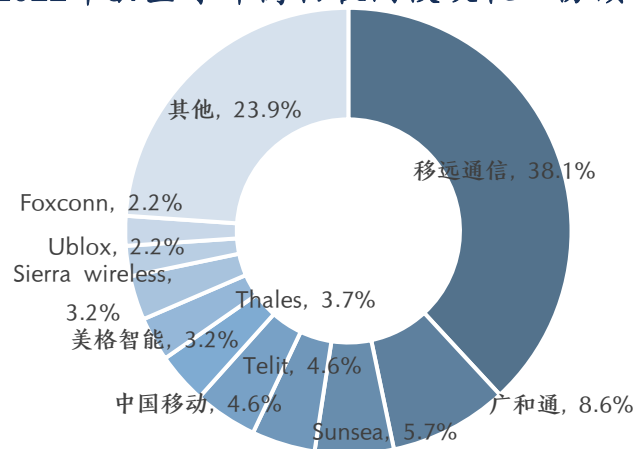
资料来源：工信部，信达证券研发中心

图：全球物联网连接数（十亿）



资料来源：IoT Analytics，c114通信网，信达证券研发中心

图：2022年Q1全球蜂窝物联网模块收入份额占比 (%)

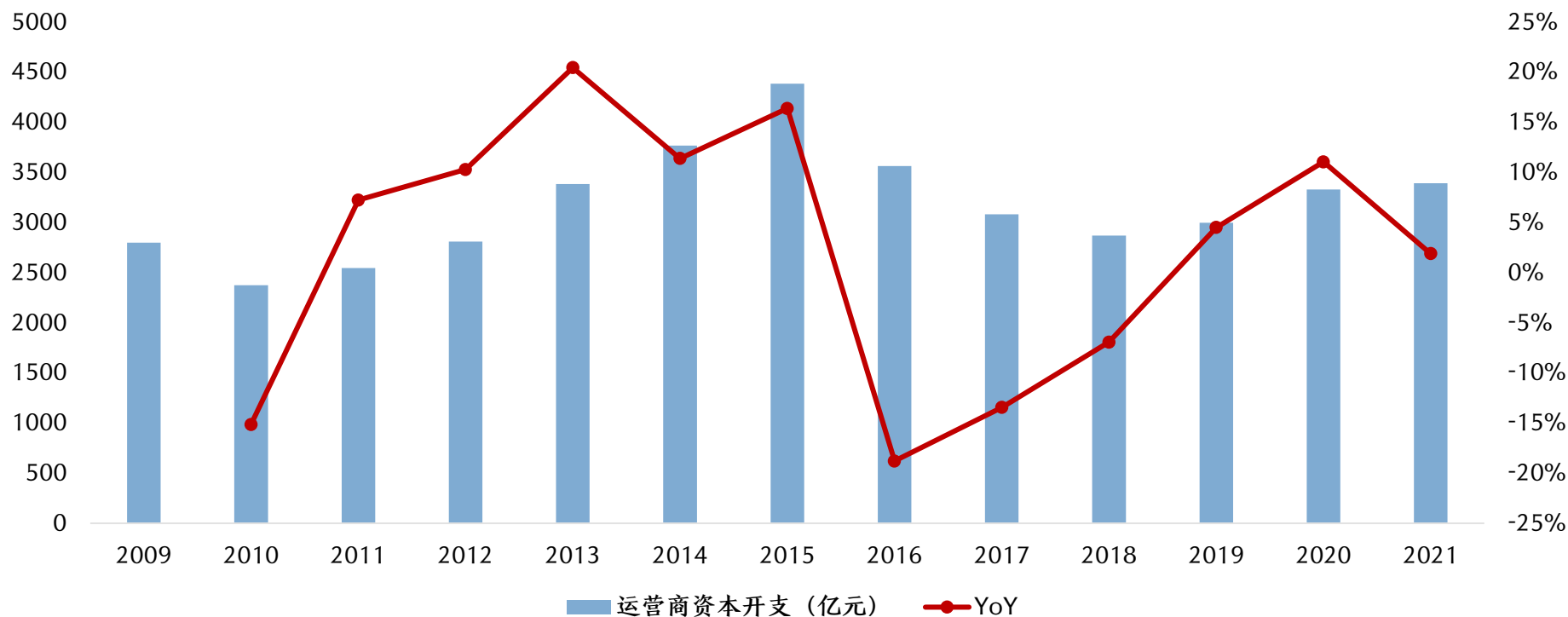


资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

运营商：资本开支

- 三大运营商部分更新2022年资本开支指引，预计22年资本开支情况为：中国移动1852亿元，中国电信870亿元，中国联通未公布具体数值。
- 三大运营商21年资本开支情况为：中国移动实际开支1836亿元，与预算基本持平；中国电信实际开支867亿元，略低于预算870亿元；中国联通实际开支690亿元，略低于预算700亿元。21年三大资本开支合计3393亿元，同比增长1.89%。

图：三大运营商资本开支情况（亿元）

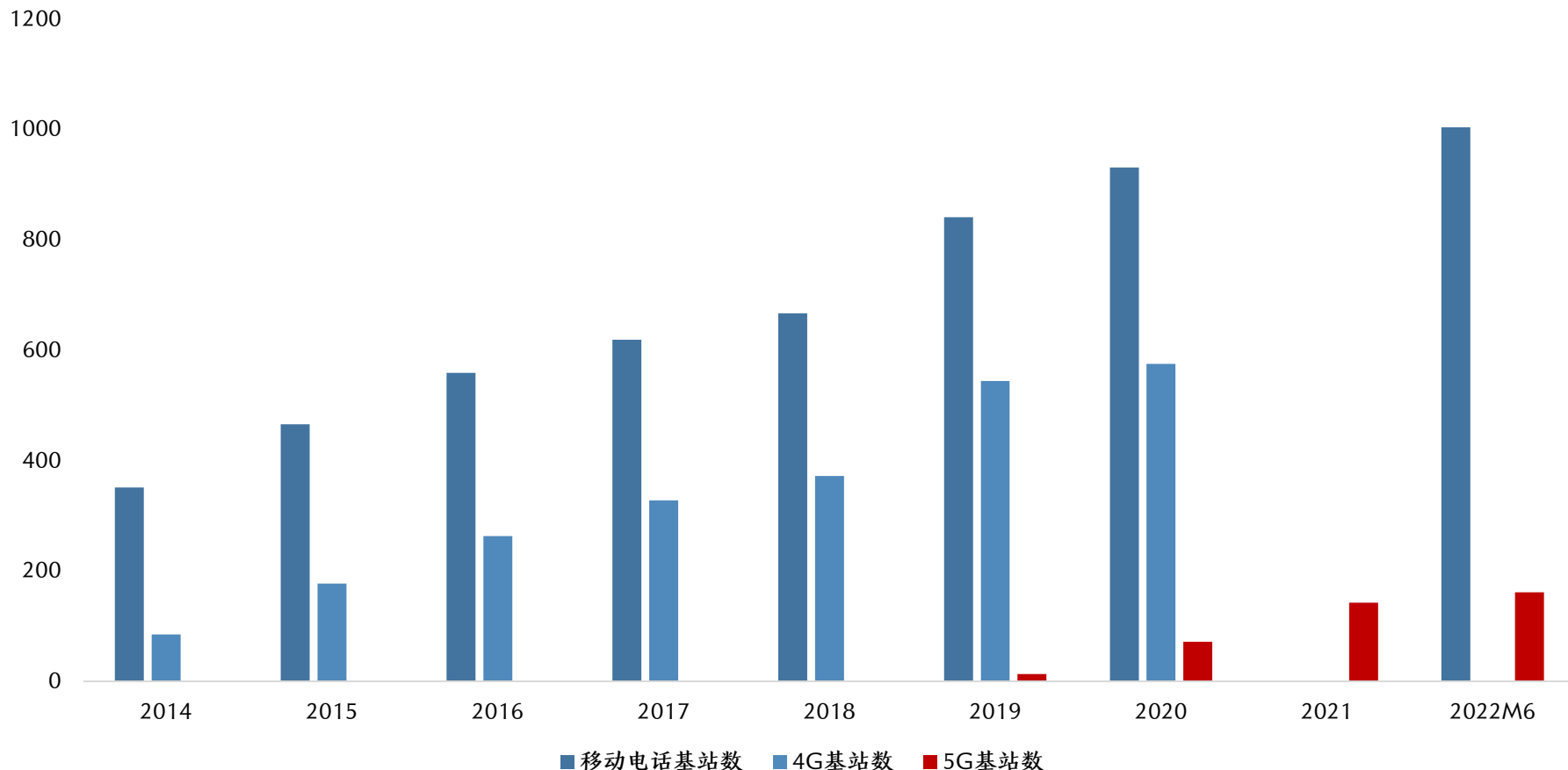


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

运营商：基站建设

- 2020年全国移动通信基站总数达931万个，全年净增90万个。其中4G基站总数达到575万个，城镇地区实现深度覆盖。5G网络建设稳步推进，2022年5G基站积极推进，截至2022年6月份，我国5G基站总数达到161.5万站。

图：移动电话基站建设情况（万站）

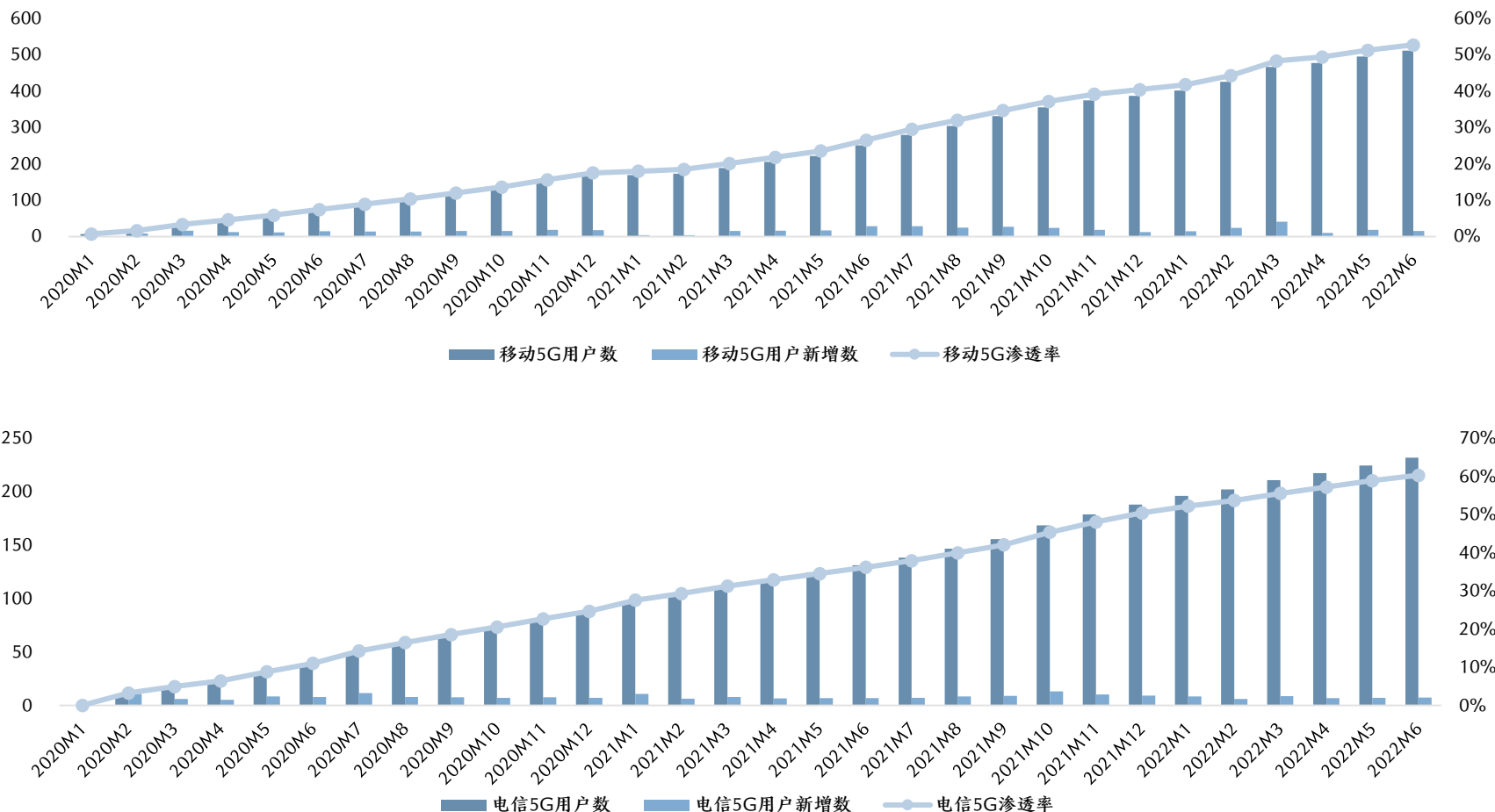


资料来源：工信部，C114，信达证券研发中心

运营商：5G用户数

■ 5G商用以来套餐用户快速增长，5G渗透率显著提升。2022年6月，中国移动、中国联通、中国电信5G套餐用户数分别为5.11亿户、1.85亿户、2.32亿户，中国移动与中国电信的5G渗透率分别为52.68%、60.29%。

图：中国移动、中国电信5G用户情况（百万户）

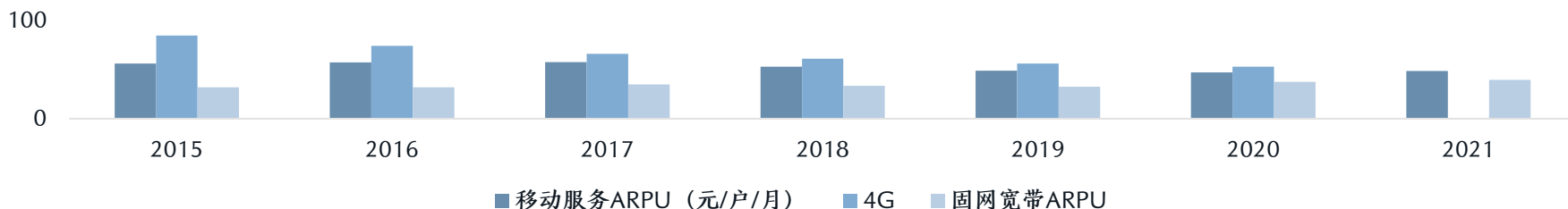


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商ARPU值

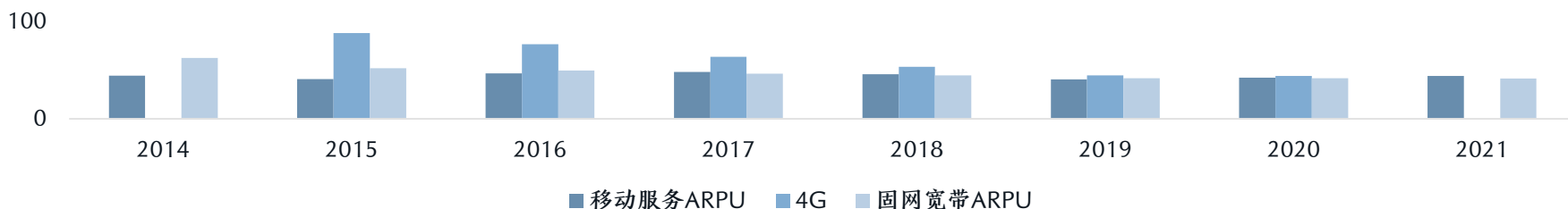
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



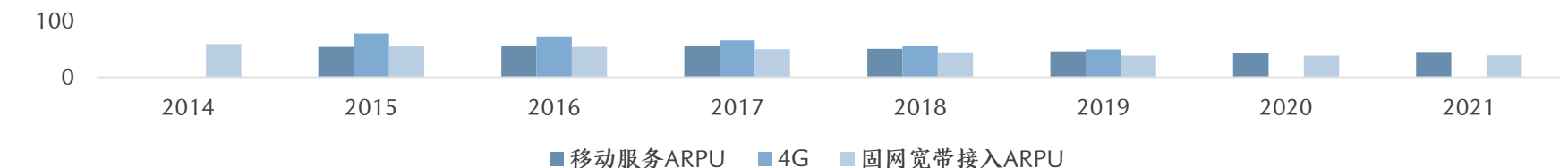
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

图：中国联通ARPU值（元/户/月）



资料来源：中国联通推介材料，信达证券研发中心

图：中国电信ARPU值（元/户/月）

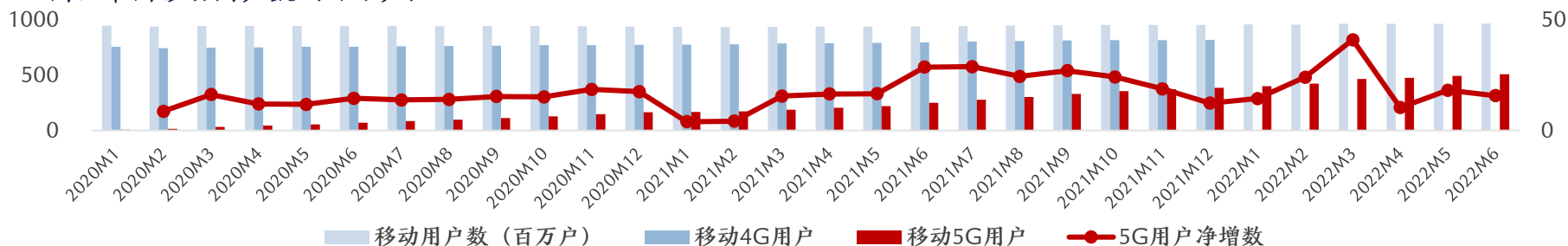


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

运营商：三大运营商用户数

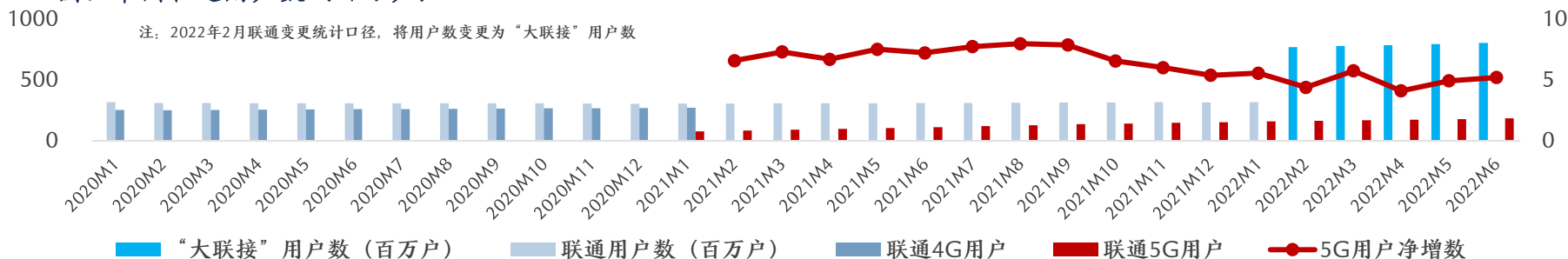
- 国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



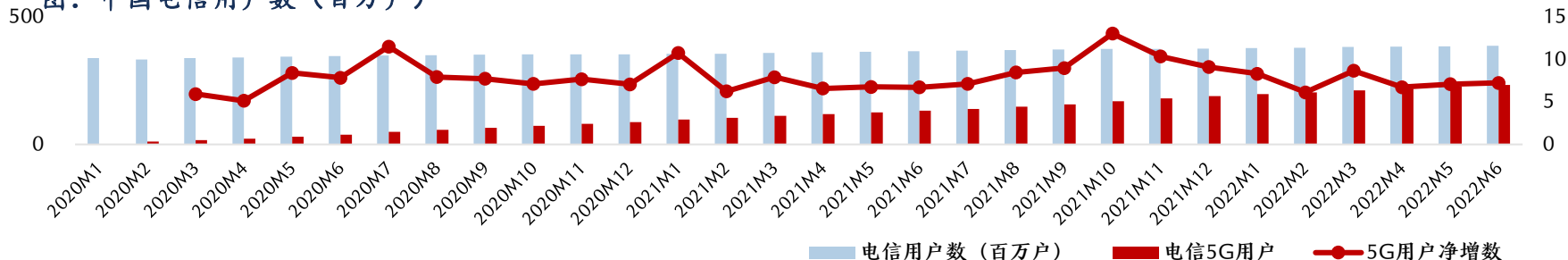
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

图：中国联通用户数（百万户）



资料来源：中国联通官网，信达证券研发中心

图：中国电信用户数（百万户）

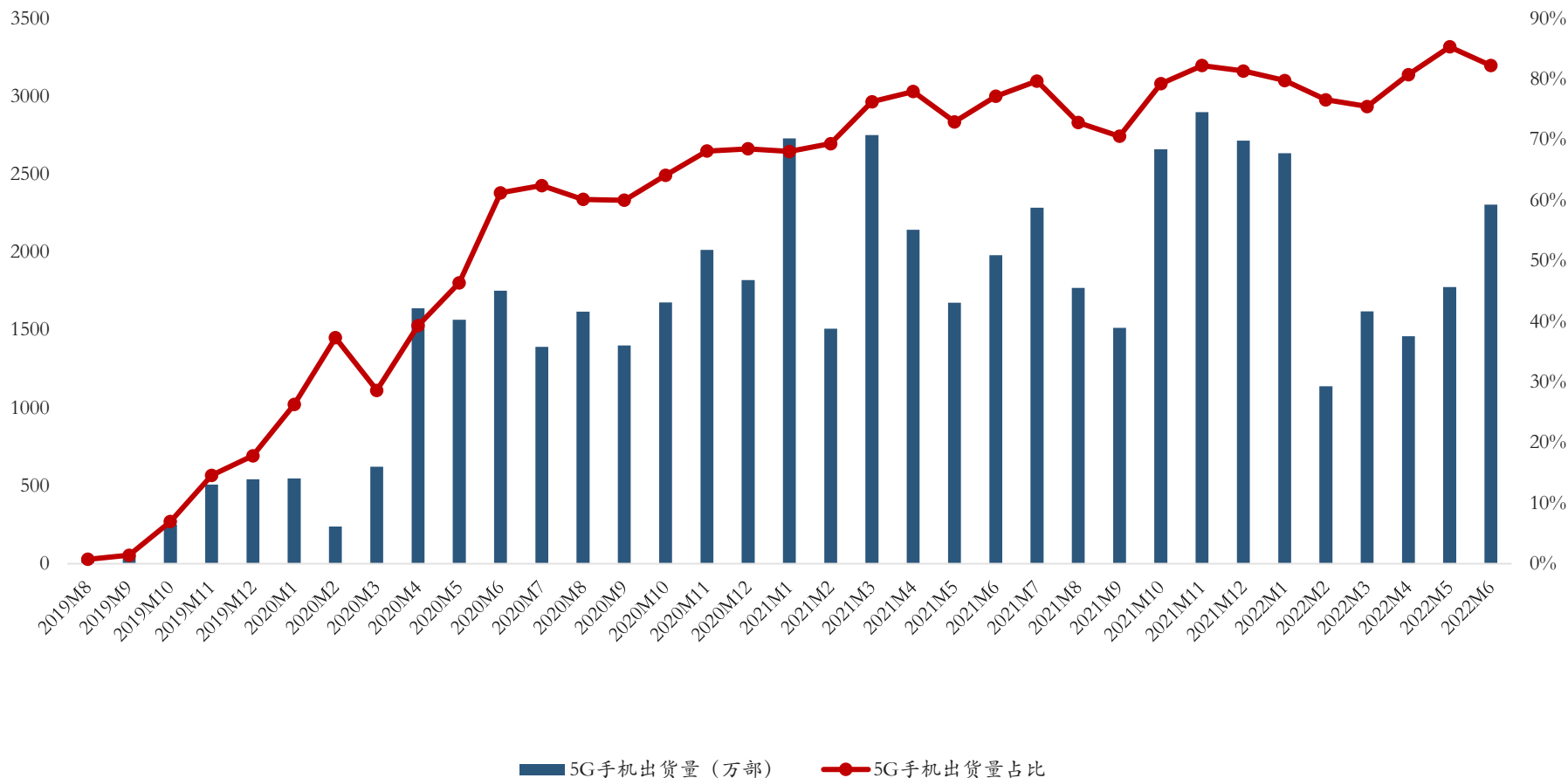


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

5G硬件：5G手机出货量

- 2022年6月，国内手机总体出货量2801.7万部，同比增长9.2%，其中5G手机出货量2302.7万部，占同期手机出货量的82.2%。

图：5G手机出货量（万部）



资料来源：中国信通院，信达证券研发中心

- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

本周行情回顾

- 在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨1.66%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为32.21x，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，光库科技、科信技术、天和防务、奥维通信和和而泰涨幅居前，路畅科技、朗特智能、铭普光磁、万隆光电和意华股份跌幅居前。

表：TMT涨跌幅及估值

代码	名称	周涨幅	年涨幅	市盈率
801770.SI	通信	1.66%	-7.69%	32.21
801080.SI	电子	6.44%	-22.48%	27.93
801750.SI	计算机	2.47%	-22.54%	44.02
801760.SI	传媒	-1.40%	-26.68%	25.42

资料来源：wind，信达证券研发中心（股价为2022年08月05日收盘价）

表：本周重点公司涨跌前五

涨幅前五				跌幅前五			
编号	代码	公司名称	涨跌幅	编号	代码	公司名称	涨跌幅
1	300620.SZ	光库科技	36.8%	1	002813.SZ	路畅科技	-14.7%
2	300565.SZ	科信技术	27.2%	2	300916.SZ	朗特智能	-11.7%
3	300397.SZ	天和防务	25.5%	3	002902.SZ	铭普光磁	-10.4%
4	002231.SZ	奥维通信	21.7%	4	300710.SZ	万隆光电	-9.5%
5	002402.SZ	和而泰	17.9%	5	002897.SZ	意华股份	-9.0%

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周陆股通持股情况

- 陆股通方面，截至本周，重点公司持股市值前十分别为中天科技（51.27亿）、宝信软件（50.31亿）、工业富联（47.91亿）、金山办公（33.85亿）、中国联通（30.09亿）、中际旭创（29.09亿）、中兴通讯（28.06亿）、亿联网络（13.57亿）、国联股份（12.95亿）、拓邦股份（12.84亿），持股主要涉及工业互联网、光模块、IDC、通信设备等细分行业。
- 重点公司持股数量前十分别为中国联通（8.88亿股）、工业富联（5.00亿股）、中天科技（2.28亿股）、宝信软件（1.20亿股）、中兴通讯（1.11亿股）、拓邦股份（0.90亿股）、中际旭创（0.86亿股）、亨通光电（0.74亿股）、天融信（0.73亿股）、海格通信（0.65亿股），持股主要涉及工业互联网、通信设备、IDC、运营商、光模块等细分行业。

表：沪深港通持股市值前十

编号	证券代码	证券简称	持股市值 (亿)	总市值 (亿)	周涨跌幅
1	600522.SH	中天科技	51.27	767.23	-1.82%
2	600845.SH	宝信软件	50.31	732.72	4.01%
3	601138.SH	工业富联	47.91	1,905.06	0.50%
4	688111.SH	金山办公	33.85	932.41	15.45%
5	600050.SH	中国联通	30.09	1,049.75	-1.45%
6	300308.SZ	中际旭创	29.09	270.29	3.08%
7	000063.SZ	中兴通讯	28.06	1,119.27	3.93%
8	300628.SZ	亿联网络	13.57	683.5	-0.21%
9	603613.SH	国联股份	12.95	473.42	3.41%
10	002139.SZ	拓邦股份	12.84	181.63	0.28%

资料来源：wind，信达证券研发中心

表：沪深港通持股数量前十

编号	证券代码	证券简称	持股量 (百万股)	总市值 (亿元)	周涨跌幅
1	600050.SH	中国联通	887.59	1,049.75	-1.45%
2	601138.SH	工业富联	499.6	1,905.06	0.50%
3	600522.SH	中天科技	228.06	767.23	-1.82%
4	600845.SH	宝信软件	120.36	732.72	4.01%
5	000063.SZ	中兴通讯	110.57	1,119.27	3.93%
6	002139.SZ	拓邦股份	89.85	181.63	0.28%
7	300308.SZ	中际旭创	86.07	270.29	3.08%
8	600487.SH	亨通光电	73.82	369.21	-0.06%
9	002212.SZ	天融信	72.53	113.08	3.92%
10	002465.SZ	海格通信	64.61	211.32	2.57%

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周陆股通增持情况

- 陆股通净流入方面，流入前十包括工业富联（2117万股）、中国联通（1505万股）、中兴通讯（1221万股）、紫光股份（779万股）、兆驰股份（691万股）、天融信（517万股）、东方国信（497万股）、佳都科技（471万股）、东方通信（439万股）、中际旭创（423万股），主要涉及信息科技、能源互联、通信设备、工业互联网等领域。

表：沪深港通净流入前十

编号	证券代码	证券简称	增减持数量 (百万股)	期末		期初		总股本 (百万股)
				持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	
1	601138.SH	工业富联	21.17	47.91	14.59	48.13	13.97	19865
2	600050.SH	中国联通	15.05	30.09	5.53	29.75	5.44	30966
3	000063.SZ	中兴通讯	12.21	28.06	3.83	23.61	3.41	4736
4	000938.SZ	紫光股份	7.79	12.02	4.26	10.28	3.73	2860
5	002429.SZ	兆驰股份	6.91	2.02	2.75	1.71	2.38	4527
6	002212.SZ	天融信	5.17	6.92	7.20	6.25	6.68	1185
7	300166.SZ	东方国信	4.97	1.34	1.77	0.88	1.16	1152
8	600728.SH	佳都科技	4.71	1.30	1.44	0.99	1.10	1758
9	600776.SH	东方通信	4.39	1.02	2.28	0.54	1.21	1256
10	300308.SZ	中际旭创	4.23	29.09	15.28	26.99	14.53	800

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周陆股通减持情况

- 陆股通净流出方面，流出前十包括捷成股份（-1546万股）、润和软件（-1161万股）、雷科防务（-867万股）、华工科技（-693万股）、亨通光电（-634万股）、拓邦股份（-474万股）、和而泰（-424万股）、沙钢股份（-219万股）、康拓红外（-209万股）、高德红外（-199万股），主要涉及信息科技、光模块、通信设备、电子元件等领域。

表：沪深港通净流出前十

编号	证券代码	证券简称	增减持数量 (百万股)	期末		期初		总股本 (百万股)
				持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	
1	300182.SZ	捷成股份	-15.46	2.44	2.37	3.35	3.16	2575
2	300339.SZ	润和软件	-11.61	0.96	0.63	3.48	2.25	796
3	002413.SZ	雷科防务	-8.67	0.24	0.35	0.74	1.07	1342
4	000988.SZ	华工科技	-6.93	5.24	2.67	6.61	3.52	1006
5	600487.SH	亨通光电	-6.34	11.54	4.34	12.81	4.72	2362
6	002139.SZ	拓邦股份	-4.74	12.84	9.09	13.62	9.57	1271
7	002402.SZ	和而泰	-4.24	4.99	3.08	5.18	3.64	914
8	002075.SZ	沙钢股份	-2.19	1.62	2.25	1.74	2.38	2207
9	300455.SZ	康拓红外	-2.09	0.37	1.34	0.55	2.04	718
10	002414.SZ	高德红外	-1.99	6.55	4.24	6.53	4.40	3285

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周重点新闻：云计算

【信华信与VMware签署战略合作备忘录，携手共建信华信旗下新一代公有云产品】信华信与VMware共同签署战略合作备忘录，联合共建基于VMware云基础架构的新一代公有云产品——信华信睿信云，基于多云和混合云环境进行全面深度合作，共同赋能企业用户云上创新。睿信云标志着信华信和VMware双方强强联合，将充分利用VMware领先技术实力和信华信公有云平台的运营经验和基础，为企业用户提供与VMware本地环境一致、安全、易治理的云环境和高性能云能力。睿信云将面向国内及海外企业用户，提供公有云、混合云、私有云服务以及支持云上应用的快速构建、运行、管理、连接和保护，实现现代化应用的快速迁移、稳定部署和统一运维，有效管理云成本，打造具备行业特色的托管云、专有云和边缘云，轻松安全地驾驭多云和混合云。（来源：飞象网）

【腾讯云李郁韬：Tencent Cloud EdgeOne平台瞄准出海企业，提供国内体验】腾讯安全发布边缘安全加速平台Tencent Cloud EdgeOne，依托全球2800多个边缘节点和20多年安全技术积累，主打中国企业“出海”市场。Tencent Cloud EdgeOne平台也是腾讯云进一步将音视频RT-ONE网络和安全能力融合的成果。2021年，腾讯云发布了RT-ONE网络，整合了腾讯云实时通信网络(TRTC)、即时通信网络(IM)以及流媒体分发网络(CDN)三张网络，做了第一次整合。本次发布的Tencent Cloud EdgeOne平台，是最新一次整合升级，进一步整合了安全能力，为客户提供安全到加速的一站式服务。（来源：C114通信网）

【我国云计算迎来蓬勃发展期 运营商抢抓市场机遇】加快企业生产制造数字化升级，推动数字政府建设提升服务水平，促进社会数字化治理能力……作为数字化的基石与枢纽，云计算在数字经济时代的重要性日益凸显。中国信息通信研究院于近日发布的《云计算白皮书（2022年）》显示，全球云计算市场增速反弹，我国云计算市场保持高速增长，迎来蓬勃发展期。电信运营商争相布局，抢抓云计算发展机遇。（来源：C114通信网）

本周重点新闻：物联网

【中移物联网启动5G专网行业通道及组网服务集采：总规模5100套】中移物联网公司发布公告称，启动5G专网行业通道及组网服务项目公开招标。据招标公告显示，本次共将采购5100套5G专网行业通道及组网服务。项目共划分成2个标包。（来源：C114通信网）

【Semtech计划12亿美元收购Sierra Wireless 或将使LoRa影响力更上一层楼】据外媒报道，半导体制造商Semtech已开启了收购加拿大物联网解决方案提供商Sierra Wireless的谈判，以期加强其在物联网领域的影响力。报道称，Semtech正在以全现金交易方式收购Sierra Wireless，包含债务在内，这家加拿大公司的估值为12亿美元。Semtech在周二的一份声明中表示，该公司将以每股31美元的价格收购Sierra Wireless。声明称，这笔交易预计将使Semtech的年收入翻一番。Sierra Wireless周二在纽交所盘中下跌5.2%至28.15美元，该公司市值约为11亿美元。常规交易结束后，该股涨至约30.25美元。Semtech的市值约为35亿美元。Sierra Wireless是低功耗广域 (LPWA) 连接技术的支持者，而Semtech则以其LoRa技术而闻名。（来源：C114通信网）

【物联网终端用户超16亿户 运营商价值潜能凸显】随着新基建的推进，物联网应用日益广泛。近日，工信部发布了《2022年上半年通信业经济运行情况》。报告称，物联网终端用户在移动网络连接终端中占比近半，IPTV用户数稳步增加。截至6月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户16.4亿户，比上年末净增2.4亿户。后疫情时代，国家对新型基础设施建设的大力推动，为千行百业的智能化改造带来了新机遇。在技术和市场的双重驱动下，运营商加快拥抱物联网，新机遇之门正在打开。在目前三大运营商移动用户接近“天花板”的背景下，数字化行业市场成为运营商新蓝海，数字化转型业务被称为运营商“第二条增长曲线”。其中，除了行业云、IDC、专线市场外，物联网业务也表现出了不俗的业绩。据前瞻产业研究院数据，我国物联网连接数全球占比高达30%。据2021年9月世界物联网大会数据显示，预计2025年我国物联网连接数能够超过80亿个。这其中，运营商起着主力军的作用。工信部数据显示，运营商的蜂窝物联网用户规模持续快速扩大，蜂窝物联网终端用户规模快速接近移动电话用户，两者规模差缩小至2949万户，占移动网终端连接数的比重已达49.6%。IPTV总用户数达3.66亿户。（来源：C114通信网）

本周重点新闻：智能网联汽车

【国汽智控携手五大主机厂共同展示智能网联汽车中国方案：创造多个行业首次】8月1日-3日，在以“创新战略·跨界融合·协同发展”为主题的第九届CICV国际智能网联汽车技术年会同期举行的2022年“智行杯”智能网联汽车C-V2X应用示范活动暨车路云一体化实践上，国汽智控（北京）科技有限公司牵头并携手中国第一汽车集团有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、广州汽车集团股份有限公司、比亚迪汽车工业有限公司、上汽通用五菱汽车股份有限公司等主机厂，武汉英泰斯特电子技术有限公司、郑州信大捷安信息技术股份有限公司、国汽大有时空科技有限公司等业内知名企业一同展示了国汽智控的智能驾驶操作系统（ICVOS）、多种域控制器（ICVHW）和车云（ICVEC：车-车、车-边缘云）的车路云协同解决方案，这也是智能网联汽车中国方案的首次完整展示；首次实现通过车云协同方式提升单车智能；首次实现跨车企跨车型量产车辆车车协同。（来源：C114通信网）

【聚能融合|高鸿智联亮相第九届国际智能网联汽车技术年会】2022年8月1-3日，第九届国际智能网联汽车技术年会（2022CICV）在北京亦创国际会展中心举办。本次展会，高鸿智联携C-V2X车规级模组DMD3A、C-V2X协议栈、C-V2X应用等产品以及C-V2X与单车智能融合技术创新精彩亮相。DMD3A是基于中国信科集团自研芯片研制，拥有车规、自主、开放、灵活、国产化一对一服务等优势，可提供全栈解决方案能力，支持C-V2X客户进行路侧设备和车载终端的集成和开发。（来源：C114通信网）

【深圳：智能网联汽车上路“有法可依”】8月1日起，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式施行，这也就意味着“熊猫巴士”等智能网联汽车在深圳上路首次实现“有法可依”。在业界看来，深圳的探索有望为智能网联汽车这一新兴产业打开新的发展空间。《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》对智能网联汽车管理从道路测试、示范应用到准入登记、使用管理、交通违法行为及事故处理、法律责任等进行全链条立法。（来源：经济参考报）

本周重点新闻：工业互联网

【赋能效应持续释放 工业互联网成为数字化转型的关键支撑】日前，国家互联网信息办公室会同有关方面跟踪监测各地区、各部门数字化发展情况，开展数字中国发展水平评估工作，编制完成了《数字中国发展报告（2021年）》。据《报告》显示，2021年，我国持续夯实5G、千兆光网、物联网等新一代通信网络基础设施。工业互联网赋能、赋智、赋值作用日益凸显，产业集聚水平不断提升，已经成为推动产业数字化转型和经济高质量发展的关键支撑，工业互联网产业规模也已经突破了万亿元大关。作为国家战略级的新兴朝阳产业，工业互联网从传统基建中脱颖而出，成为当前备受关注的新型基础设施建设。（来源：工联网）

【云端亮相2022工业互联网大会 施耐德电气以融合创新持续赋能行业数字化转型】由中国工业经济联合会主办，以“加快工业数字化转型，推动经济稳中求进”为主题的2022全球工业互联网大会暨工业行业数字化转型年会正在浙江乌镇举行。施耐德电气高级副总裁、工业自动化业务中国区负责人庞邢健受邀云端出席，并在大会主论坛中发表“开放创新，加速推进可持续的工业未来”的主题演讲，以融合创新及绿色智能制造为“答案”，展现了施耐德电气推动工业互联网、践行数字化转型的经验与洞见。（来源：凤凰网）

【赋能产业转型升级 百度智能云重庆工业互联网平台上线】工业互联网赋能产业转型升级再添新平台。8月3日，“2022 AI+工业互联网高峰论坛”在重庆举办，百度智能云重庆工业互联网平台正式上线。现场还与信通院、兴业银行、四联集团、关点职业培训学校举行战略签约，与通信、制造、产业金融、人才培养等领域的头部企业建立深度合作。百度智能云重庆工业互联网平台将降低企业使用AI能力和应用工业数字化系统的门槛，打造出符合核心场景需求的智能应用。有助于企业之间可以通过平台实现供应链信息流转互通，实现上下游协同效应。通过共享算法模型，同场景企业可以获取行业知识，优化生产工艺，降低能耗和碳排放，整个产业链经济效益实现提升。（来源：科技日报）

本周重点新闻：超高清&云通信

【医疗“超高清时代”加速到来 | 超高清视频应用扮靓美好生活】用4K荧光内窥镜摄像系统进行手术，手术中画质清晰、细节丰富、颜色还原度高、荧光精准定位、画面稳定，操作便捷；用超高清、3D动画、虚拟现实等形式进行医疗教学和科普，临场感更强更逼真；在远程医疗中用上超高清视频，医生诊断更有把握，准确又高效……近日，工业和信息化部电子信息司、国家广播电视总局科技司公示了拟入选超高清视频典型应用案例名单，医疗健康领域有10个典型应用案例入选，案例来自地方卫健委、医院、医疗器械公司等不同应用单位，这说明我国医疗产品研发及应用的进步，更说明超高清视频技术在远程医疗、手术培训、医疗影像检测等方面广泛应用的美好前景。（来源：中国电子报）

【牛信云上榜《2022中国数字化营销运营服务商全景地图》】由TopMarketing、DIGITALWAY数道总策划总编辑、中国广告主协会总指导、2022造物者大会总出品的《2022中国数字化营销运营服务商全景产业地图》正式发布，牛信云作为头部国际云通信企业，位列“出海跨境营销类服务商”和“社交与互动——短信营销类服务商”两个领域，这表明，牛信云打造的国际云通信产品体系日趋完善和成熟，成为我国出海产业创新发展的重要组成部分。《产业地图》围绕数字化、营销、运营三大领域，收录了在中国大陆市场开展业务的3000+优质服务商，创下行业地图数量之最。内容板块包括顶层战略、底层数据、企服支持、媒介与广告、内容营销、社交与互动、转化与交易、私域、出海等九个章节。（来源：中国经济新闻网）

【“5G+8K”系列报道四：持续发力，8K超高清大有可为】2021年2月1日，中央广播电视总台8K超高清电视频道试验开播，标志着全球首次实现8K超高清电视直播和5G网络下8K电视播出。12月31日，全国首个提供8K服务的电视频道——北京广播电视台冬奥纪实8K超高清试验频道正式开播，并以提供8K超高清技术服务，完成了北京冬奥赛事的转播。近年来，北京市广播电视局从政策集成、机制创新、产业布局、服务升级多维度综合施策，在破解8K制播系统性能不足、制作使用成本高、规模化量产低、关键核心技术研发难、产业链断链短链等瓶颈问题上取得实质性突破，建立了覆盖采集、制作、传输、呈现、应用等新模式与新业态，激发超高清产业强劲动力。（来源：光明网）

本周重点新闻：5G设备

【北京联通携手华为打造5G沃域通，重新定义O2O新商业】 近日，北京联通携手华为共同打造的5G沃域通创新解决方案，在中国联通MEC边缘云实验室（北京）成功完成验证，标志着面向商旅场景的5G专网本网国内漫游方案取得突破性进展，拓展了5G专网在ToB市场的新空间，极大地丰富了O2O（线上到线下）的商业模式。（来源：飞象网）

【中国视讯融媒产业推进计划发布，中国视频彩铃媒体产业出海扬帆起航】 022中国算力大会“中国融媒体算力建设论坛”于7月31日在山东济南召开。论坛发布了“中国视讯融媒产业推进计划”，工业和信息化部新闻宣传中心总编辑王保平宣读了该计划的建设内容。工业和信息化部新闻宣传中心、新华社媒体融合生产技术与系统国家重点实验室、中国信息通信研究院、中国电信、中国移动、中国联通、华为等单位企业联合发布了“推进计划”。（来源：飞象网）

【中信科移动毫米波产品及解决方案助力5G垂直行业应用】 在5G垂直行业应用的探索中，大上行、低时延、高精度定位等特性被认为是企业数字化发展过程中最迫切的需求。sub-6G的5G网络可以提供百Mbps的用户速率和十ms级的时延，大大提升了移动通信为垂直行业应用的服务能力。通过大上行帧结构、上行MIMO增强和载波聚合等技术手段，可以进一步提升sub-6G的上行速率。然而仍然存在一些问题，例如，由于需要兼顾上、下行业务的平衡以及交叉时隙干扰等问题，大上行帧结构只能在有限的区域和频段使用。而sub6频段即使采用载波聚合技术，可用的频谱仍然是有限的，提供高速率上下行业务的能力十分有限。中信科移动自主研发的毫米波5G设备和端到端组网方案，可以采用高低频混合组网方式构建连续覆盖和区域高速传输的5G网络，也可以独立组网部署，为行业用户提供大带宽、低时延和高精度定位的端到端的产品和解决方案。（来源：飞象网）

- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

核心观点

【周投资观点】：

(1) 工信部等三部门联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确提出工业领域碳达峰发展目标，智能制造核心受益，工控自动化、工业软件与工业互联网平台三大赛道景气度将进一步提升；同时我国本土EDA、CAD等研发类工业软件在国家政策和外部环境的多重利好催化下迎来高速发展机会；

(2) 7月份多家造车新势力新能源车月销量均破万辆，其中比亚迪7月份销量创历史新高，销售162530辆，同比增长183.1%，环比增长21.26%，1-7月合计销量803880辆，同比增长292.0%；近日，武汉发放中国首批自动驾驶全无人商业化牌照。随着国内疫情的恢复，与多项支持政策加速落地，新能源车进入快速增长阶段，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展；

(3) 国家电网积极开展电网扩投资工作，年内在建项目总投资有望达到1.3万亿元，创历史新高；配网智能化受到重视，我们预计未来五年内配网智能化投资总额有望达到2964亿元，市场空间较大，给通信模组、通信网关、监测终端、一二次融合设备等带来“量价齐升”新机遇。

【产业动态&投资观点】：

【工业软件】《工业领域碳达峰实施方案》明确提出工业领域碳达峰发展目标，智能制造核心受益。2022年8月1日，工信部等三部门联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，明确提出要求2025年规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，确保工业领域二氧化碳排放2030年前达峰，智能制造核心受益，工控自动化、工业软件与工业互联网平台三大赛道景气度将进一步提升；同时我国本土EDA、CAD等研发类工业软件在国家政策和外部环境的多重利好催化下迎来高速发展机会。重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【金山办公】、【能科科技】、【赛意信息】、【紫光股份】、【中兴通讯】等；重点关注：【华大九天】、【概伦电子】、【广立微】等。

【物联网】国家电网积极开展电网扩投资工作，年内在建项目总投资有望达到1.3万亿元，创历史新高；威胜信息中标孟加拉国电力招标项目，预中标近1亿元人民币。国家电网坚决落实党中央、国务院决策部署，全力推进重大项目建设，年内在建项目总投资有望创历史新高，达到1.3万亿元，带动上下游产业投资超过2.6万亿元；威胜信息在三个电力AMI标段中综合排名第一，在孟加拉国电力发展委员会组织的公开招标项目中中标，预中标金额合计折合近1亿元人民币，海外业务将成为公司发展新的引擎。重点推荐：【威胜信息】（物联网全产业链布局）、【映翰通】（IWOS+电网检测设备）；重点关注：【力合微】（电网芯片+智能模组）等。

【新能源汽车】7月份多家造车新势力新能源车月销量均破万辆，比亚迪销量创历史新高。7月份多家造车新势力新能源车月销量均破万辆，其中比亚迪7月份销量创历史新高，销售162530辆，同比增长183.1%，环比增长21.26%，1-7月合计销量803880辆，同比增长292.0%；近日，武汉发放中国首批自动驾驶全无人商业化牌照。随着国内疫情的恢复，与多项支持政策加速落地，新能源车进入快速增长阶段，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展。重点推荐：激光雷达【永新光学】、【炬光科技】、【水晶光电】等；模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等；车载镜头【宇瞳光学】、【联创电子】等；汽车控制器【经纬恒润】、【科博达】、【均胜电子】等。重点关注：汽车控制器【和而泰】；激光雷达【蓝特光学】等；汽车连接器【电连技术】、【瑞可达】、【意华股份】、【永贵电器】、【得润电子】、【胜蓝股份】、【鼎通科技】、【合兴股份】、【徕木股份】等。

核心观点

- ◆ **【板块走势】**：在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨1.66%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为32.21x，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括工业富联（2117万股）、中国联通（1505万股）、中兴通讯（1221万股）、紫光股份（779万股）、兆驰股份（691万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括捷成股份（-1546万股）、润和软件（-1161万股）、雷科防务（-867万股）、华工科技（-693万股）、亨通光电（-634万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、亨通光电、威胜信息、广和通、永新光学、炬光科技、经纬恒润、中控技术、联创电子、宇瞳光学、美格智能、移远通信、瑞可达、和而泰、科博达、中国移动、赛意信息、能科科技、华大九天、概伦电子、广立微等。
- ◆ **【重点公司】**工业互联网/智能制造（宝信软件、工业富联、中控技术、容知日新、怡合达、英威腾、维宏股份、赛意信息、能科股份、中兴通讯、紫光股份等）；新能源&智能网联汽车（**光学镜头**：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、永新光学、水晶光电；**控制器&算法**：和而泰、科博达、拓邦股份、虹软科技、华阳集团；**激光雷达**：炬光科技、光库科技、腾景科技、天孚通信等；**车载模组/模块**：广和通、移远通信、美格智能、鸿泉物联、移为通信等；**连接器**：电连技术、瑞可达、得润电子、胜蓝股份、意华股份、永贵电器、鼎通科技、合兴股份、徕木股份等；**导航系统**：华测导航等）；“**新能源+**”（海上风电：中天科技、亨通光电；液冷温控：英维克、申菱环境、高澜股份等；储能：科华数据等）；物联网/电力物联网（威胜信息、映翰通等）；云计算（**IDC**：宝信软件、光环新网、奥飞数据、秦淮数据、万国数据、科华数据、英维克等；**设备商**：中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等；**光器件**：新易盛、中际旭创、光迅科技、天孚通信等；**SAAS**：金山办公、哔哩哔哩、视源股份、亿联网络、声网、会畅通讯、梦网科技等）；军工通信/卫星互联网（海格通信、七一二、上海瀚讯、中国卫通等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通等）等。
- ◆ **风险提示**：5G建设不及预期、云计算发展不及预期、中美贸易摩擦、新冠疫情蔓延。

重点公司估值表

证券代码	证券	股价（元）	22EPS	23EPS	24EPS	22PE	23PE	24PE	22PB
600845.SH	宝信软件	41.80	1.47	1.93	2.56	28.4	21.7	16.3	7.3
600522.SH	中天科技	22.48	1.10	1.27	1.47	20.4	17.7	15.3	2.5
688777.SH	中控技术	83.40	1.54	2.02	2.67	54.2	41.3	31.2	7.8
000938.SZ	紫光股份	19.16	0.93	1.15	1.42	20.6	16.7	13.5	1.7
603297.SH	永新光学	115.75	2.47	3.10	4.08	46.9	37.3	28.4	7.3
300383.SZ	光环新网	9.78	0.48	0.51	0.57	20.4	19.2	17.2	1.3
300638.SZ	广和通	28.30	1.31	1.71	2.19	21.6	16.5	12.9	7.0
603236.SH	移远通信	164.73	4.41	6.89	9.36	37.4	23.9	17.6	8.1
002881.SZ	美格智能	43.47	0.97	1.31	1.78	44.8	33.2	24.4	12.0
300687.SZ	赛意信息	25.41	0.79	1.12	1.51	32.2	22.7	16.8	4.1
603859.SH	能科科技	32.29	17.35	13.05	9.76	1.9	2.5	3.3	2.1
688111.SH	金山办公	202.16	2.90	3.75	4.84	69.7	53.9	41.8	10.3
688167.SH	炬光科技	167.59	1.34	2.17	2.55	125.1	77.2	65.7	6.2

资料来源：wind，信达证券研发中心（注：时间截至2022年08月05日）

1) 5G建设不及预期

若运营商资本开支和5G建设不及预期，会影响到整个5G产业链的推进，车联网、工业互联网等5G应用的发展也会低于预期，从而影响到相关公司业绩。

2) 云计算发展不及预期

若云巨头资本开支和云计算发展不及预期，会影响到IDC、交换机、光器件、服务器等产业链的发展，同时对下游云通信、VR/AR等产业的发展也会有所影响。

3) 中美贸易摩擦

若中美贸易摩擦加剧，会影响到国内5G产业和云计算产业的推进。

4) 新冠疫情蔓延

若新冠疫情蔓延反复，会影响到正常的复工复产的节奏，从而影响到产业和公司的发展。

免责声明

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时，提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告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。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告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。

评级说明

投资建议的比较标准

本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）；

时间段：报告发布之日起6个月内。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；

增持：股价相对强于基准5%~20%；

持有：股价相对基准波动在±5%之间；

卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。

研究团队简介、机构销售联系人

蒋颖，通信互联网行业首席分析师，中国人民大学经济学硕士、理学学士，商务英语双学位。2017-2020年，先后就职于华创证券、招商证券，2021年1月加入信达证券研究开发中心，深度覆盖云计算&IDC产业链、物联网产业链、5G产业链、互联网等。曾获2020年wind“金牌分析师”通信第1名；2020年新浪金麒麟“新锐分析师”通信第1名；2020年21世纪“金牌分析师”通信第3名；2019年新浪金麒麟“最佳分析师”通信第5名。

石瑜捷，北京外国语大学金融学硕士，英语专业八级。曾就职于上海钢联MRI研究中心，负责汽车板块研究。2020年12月加入信达证券研究开发中心，从事通信&互联网行业研究工作，主要覆盖车联网、物联网、运营商、互联网等领域。

齐向阳，北京大学工程硕士，软件工程专业。2021年7月加入信达证券研究开发中心，从事通信&互联网行业研究工作，主要覆盖工业互联网/工业软件、智能网联汽车、云计算产业链、互联网等领域。

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼邮编：100031

全国销售总监

韩秋月 13911026534 hanqiuyue@cindasc.com

华北地区销售

华北区销售总监

陈明真 15601850398 chenmingzhen@cindasc.com

华北区销售副总监

阙嘉程 18506960410 quejiacheng@cindasc.com

华北区销售

祁丽媛 13051504933 qiliyuan@cindasc.com

陆禹舟 17687659919 luyuzhou@cindasc.com

魏冲 18340820155 weichong@cindasc.com

樊荣 15501091225 fanrong@cindasc.com

章嘉婕 13693249509 zhangjiajie@cindasc.com

华东地区销售

华东区销售总监

杨兴 13718803208 yangxing@cindasc.com

华东区销售副总监

吴国 15800476582 wuguo@cindasc.com

华东区销售

国鹏程 15618358383 guopengcheng@cindasc.com

李若琳 13122616887 liruolin@cindasc.com

朱尧 18702173656 zhuyao@cindasc.com

戴剑箫 13524484975 daijianxiao@cindasc.com

方威 18721118359 fangwei@cindasc.com

俞晓 18717938223 yuxiao@cindasc.com

李贤哲 15026867872 lixianzhe@cindasc.com

孙僮 18610826885 suntong@cindasc.com

贾力 15957705777 jiali@cindasc.com

石明杰 15261855608 shimingjie@cindasc.com

曹亦兴 13337798928 caoyixing@cindasc.com

华南地区销售

华南区销售总监

王留阳 13530830620 wangliuyang@cindasc.com

华南区销售副总监

陈晨 15986679987 chenchen3@cindasc.com

王雨霏 17727821880 wangyufei@cindasc.com

华南区销售

刘韵 13620005606 liuyun@cindasc.com

胡洁颖 13794480158 hujieying@cindasc.com

郑庆庆 13570594204 zhengqingqing@cindasc.com