



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

通信板块表现平稳，企业数字化产生网络扩容需求

——通信行业周报（2023.7.3-7.9）

## 增持（维持）

行业：通信

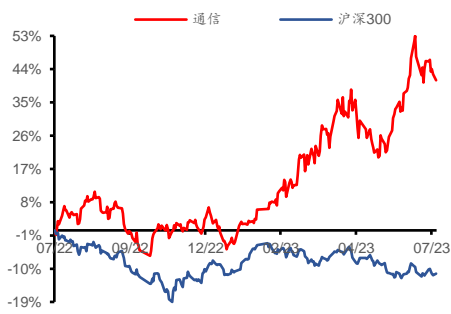
日期：2023年07月15日

分析师：刘京昭

E-mail: liujingzhao@shzq.com

SAC 编号: S0870523040005

最近一年行业指数与沪深300比较



### 相关报告：

《数据要素市场加快先行先试，通信运营商数据产品值得关注》

——2023年07月08日

《6GHz 频段归属落地，推动移动通信技术发展，稳定产业预期》

——2023年06月29日

《中国移动加快建设智算中心，算力规模上升趋势长期有效》

——2023年06月29日

### ■ 行业核心观点

**行情回顾：**本周（2023.7.3-7.9），上证指数、深证指数涨跌幅分别为-0.17%、-1.25%，中信通信指数涨跌幅为-2.12%，在中信30个一级行业排名第25位。本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：博创科技13.12%、光库科技12.01%、ST国安11.96%、深南退9.76%、合众思壮7.62%。股价跌幅前五名为：华脉科技-28.34%、华星创业-13.39%、通宇通讯-12.01%、恒信东方-11.25%、九联科技-10.76%。

**A股整体走势平稳，通信板块整体走势一般。**中信一级通信指数今年以来已上涨超40%，排名全行业第一。本周通信板块小幅下跌，不同细分板块出现分化行情。电信运营II板块小幅上涨，近一周涨跌幅为0.13%；通信设备、增值服务II和通讯工程服务板块近一周涨跌幅分别为-2.70%、-2.26%、-3.86%。本周运营商表现一般，中国移动、中国联通、中国电信周涨跌幅分别为-1.48%、0.39%、1.87%。

**全球数字化建设推动交换机行业发展。**全球企业数字化使5G基建、数据中心大规模增长，上层流量持续增加，网络扩容需求显现。且交换机与光模块为互补关系，是数据中心建设与网络建设不可或缺的两大组成部分，在数据中心规模扩大的背景下可实现共同发展。因此我们预计数字化有利于交换机行业发展。

**每周标的关注：**数字经济的领军企业工业富联(601138.SH)。2022年经营业绩良好，整体符合预期，全年营收达5,118.50亿元人民币，同比增长16.45%，归母净利润200.73亿元，同比增长0.32%。2023Q1，公司实现营收1058.89亿元，同比增加0.79%。

**全球算力需求增长正进入爆发阶段，AI服务器有望迎来高增长。**AI算力需求爆发拉动服务器需求增长，ChatGPT等新兴AI产品对算力、带宽、GPU、大容量储存、先进散热与节能需求激增。

**全球企业数字化刺激了5G基建、智能家居、工业互联网的需求端，使上层流量持续增加，网络扩容需求显现。**公司布局包含企业网络设备、无线网络设备与5G相关产品、智能家居产品及工业相关产品，产业态势良好。

**我国工业互联网业务发展进入快车道，灯塔效应加速释放。**2022年为我国工业互联网第二个五年的“开端之年”，国家高度重视工业互联网发展。

### 本周行业要闻：

**中国移动发布系列6G协同创新样机平台成果。**中国移动在上海举办“聚势谋远,智享未来”——6G协同创新论坛，期间举行“6G协同创新样机平台成果发布仪式”。

**华为云发布盘古大模型3.0和昇腾AI云服务。**华为云盘古大模型从一开始就聚焦为行业服务，本次大会发布的盘古大模型3.0也是一个面向行业的大模型系列，包括“5+N+X”三层架构。

### ■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

### ■ 风险提示

国内外行业竞争压力，宏观经济修复不及预期，地缘政治冲突持续。

## 目 录

<b>1 本周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 板块走势.....	3
1.2 涨跌幅 top5 .....	3
<b>2 行业重要公告</b> .....	<b>4</b>
<b>3 行业重要新闻</b> .....	<b>5</b>
3.1 运营商 .....	5
3.2 设备商 .....	6
3.3 光通信 .....	7
<b>4 每周标的关注：工业富联(601138.SH)</b> .....	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>9</b>

### 图

图 1：中信一级行业周涨幅 .....	3
图 2：本周涨幅前十 .....	3
图 3：本周跌幅前十 .....	3

### 表

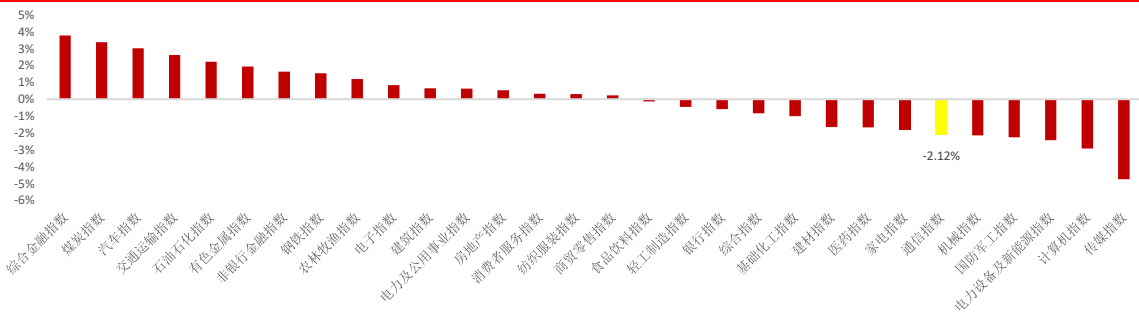
表 1：行业重要公告 .....	4
------------------	---

## 1 本周行情回顾

### 1.1 板块走势

本周（2023.7.3-2023.7.9），上证指数、深证指数涨跌幅分别为-0.17%、-1.25%，中信通信指数涨跌幅为-2.12%，在中信 30 个一级行业排第 25 位。本周通信板块下跌，不同细分板块下跌幅度存在差异。电信运营II板块小幅上涨，近一周涨跌幅为 0.13%；通信设备、增值服务II和通讯工程服务板块近一周涨跌幅分别为-2.70%、-2.26%、-3.86%。

图 1：中信一级行业周涨幅

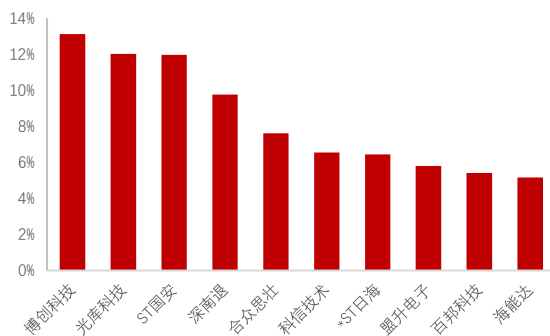


资料来源：iFinD，上海证券研究所

### 1.2 涨跌幅 top5

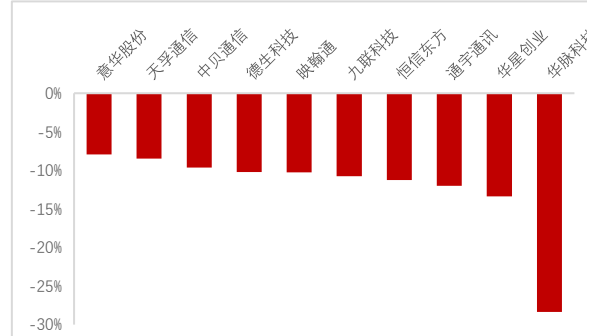
本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：博创科技 13.12%、光库科技 12.01%、ST 国安 11.96%、深南退 9.76%、合众思壮 7.62%。股价跌幅前五名为：华脉科技 -28.34%、华星创业-13.39%、通宇通讯-12.01%、恒信东方-11.25%、九联科技-10.76%。

图 2：本周涨幅前十



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：本周跌幅前十



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业重要公告

**表 1: 行业重要公告**

公司名称	公告日期	公告内容
烽火通信	2023.7.3	烽火通信科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2019 年 12 月 2 日公开发行了 30,883,500 张可转换公司债券（债券简称：烽火转债，债券代码：110062），每张面值人民币 100 元，发行总额人民币 308,835 万元，存续期限为自发行之日起 6 年；债券利率第一年 0.2%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。
剑桥科技	2023.7.3	2023 年 7 月 3 日，公司将上述实际用于暂时补充流动资金的人民币 6,000 万元闲置募集资金全部归还至公司开立的募集资金专项账户。公司已将上述归还事项及时通知保荐机构中信证券股份有限公司和保荐代表人。
超讯通信	2023.7.3	公司控股股东梁建华先生持有公司无限售流通股 42,285,000 股，占公司总股本的 26.81%，本次股份质押后，梁建华先生累计质押公司股份 32,410,000 股，占其持股总数的 76.65%，占公司总股本的 20.55%。截至本公告日，公司控股股东及其一致行动人合计持有公司股份 42,288,400 股，占公司总股本的 26.81%；本次股份质押后，控股股东及其一致行动人累计质押股份 32,410,000 股，占其合计持股总数的 76.64%，占公司总股本的 20.55%。
永鼎股份	2023.7.3	累计转股情况：截至 2023 年 6 月 30 日，累计有 71,971.60 万元“永鼎转债”转换成公司股票，因转股形成的股份数量累计为 142,790,185 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 11.4653%。回售情况：因触发“永鼎转债”《募集说明书》的附加回售条款，可转债投资者根据约定和公司公告，累计申报回售可转债 100 张，面值 1.00 万元，回售资金已于 2022 年 1 月 14 日发放，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司根据回售结果于当日注销“永鼎转债”1.00 万元。未转股可转债情况：截至 2023 年 6 月 30 日，尚未转股的“永鼎转债”金额为 26,027.40 万元，占“永鼎转债”发行总量的比例为 26.5586%。本季度转股情况：自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，“永鼎转债”转股的金额为 73.10 万元，因转股形成的股份数量为 145,026 股。
纵横通信	2023.7.4	累计转股情况：截至 2023 年 6 月 30 日，累计已有人民币 175,000 元“纵横转债”转为公司普通股股份，累计转股股数 9,297 股，占“纵横转债”转股前公司已发行股份总额的 0.0046%。未转股可转债情况：截至 2023 年 6 月 30 日，尚未转股的“纵横转债”金额为人民币 269,825,000 元，占“纵横转债”发行总量的比例为 99.9352%。本季度转股情况：自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，未有“纵横转债”转换成公司普通股股份。
共进股份	2023.7.4	本次行权股票数量：深圳市共进电子股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年限制性股票与股票期权激励计划（以下简称“本次激励计划”）股票期权第一个行权期可行权股票期权数量为 5,491,720 份，行权方式为自主行权。2023 年第二季度股票期权激励对象自主行权且完成股份过户登记 2,320,089 股，占该期可行权股票期权总量的 42.25%。本次行权股票上市流通时间：本次行权为第一个行权期，计划可行权时间为 2022 年 10 月 15 日起至 2023 年 10 月 14 日期间的交易日。根据自主行权手续办理情况，第一个可行权期实际可行权时间为 2022 年 10 月 28 日起至 2023 年 10 月 14 日期间的交易日。行权所得股票可于行权日（T 日）后的第二个交易日（T+2）日上市交易。
润健股份	2023.7.4	经中国证券监督管理委员会“证监许可[2020]2953 号”核准，润建股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 12 月 7 日公开发行了 1,090.00 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 109,000.00 万元，期限为 6 年。
永鼎股份	2023.7.4	江苏永鼎股份有限公司（以下简称“公司”）股票自 2023 年 5 月 29 日至 2023 年 7 月 4 日期间，满足连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于“永鼎转债”当期转股价格（5.04 元/股）的 130%，已触发“永鼎转债”的赎回条款。公司董事会决定本次不行使“永鼎转债”的提前赎回权利，不提前赎回“永鼎转债”。未来六个月内（即 2023 年 7 月 5 日至 2024 年 1 月 4 日），如公司触发“永鼎转债”的赎回条款均不行使“永鼎转债”的提前赎回权利。以 2024 年 1 月 4 日之后的首个交易日重新起算，若“永鼎转债”再次触发赎回条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“永鼎转债”的提前赎回权利。
长盈通	2023.7.4	武汉长盈通光电技术股份有限公司（以下简称“公司”）2023 年限制性股票激励计划中第一类限制性股票授予数量由 30.10 万股调整为 39.13 万股，第二类限制性股票授予数量由 29.90 万股调整为 38.87 万股，其中首次授予第二类限制性股票授予数量由 26.90 万股调整为 34.97 万股，预留授予第二类限制性股票授予数量由 3 万股调整为 3.9 万股。公司 2023 年限制性股票激励计划的授予价格由 22.78 元/股调整为 17.14 元/股。
坤恒顺维	2023.7.5	大股东持股的基本情况截至本公告披露日，伍江念先生持有成都坤恒顺维科技股份有限公司（以下简称“公司”或“坤恒顺维”）股份 17,335,590 股，占公司总股本的比例为 20.64%。上述股份来源全部为公司首次公开发行前取得的股份，且已于 2023 年 2 月 15 日解除限售并上市流通。减持计划的主要内容伍江念先生计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过 840,000 股，占公司总股本比例不超过 1%。本次减持期间，通过集中竞价方式减持的，自公告披露之日起

请务必阅读尾页重要声明

		15个交易日后的6个月内进行，且在任意连续90个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；通过大宗交易方式减持的，自公告披露之日起3个交易日后的6个月内进行，且在任意连续90个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。
烽火通信	2023.7.7	本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,186,564,887股为基数，每股派发现金红利0.11元（含税），共计派发现金红利130,522,137.57元。
亨通光电	2023.7.8	江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“公司”）实际控制人崔根良先生持有公司股份95,294,433股，占公司总股本的比例3.86%；截至本公告披露日，崔根良先生持有公司股份累计质押数量（含本次）59,500,000股，占其持股数量的比例为62.44%，占公司总股本的比例为2.41%。
鼎通科技	2023.7.8	董监高持股的基本情况本次减持计划实施前，东莞市鼎通精密科技股份有限公司（以下简称“公司”）财务总监陈公平先生直接持有公司股份20,000股，占公司股份总数的0.0202%。集中竞价减持计划的实施结果情况公司于2023年6月13日在上海证券交易所网站披露了《东莞市鼎通精密科技股份有限公司董监高集中竞价减持股份计划公告》，陈公平先生拟通过集中竞价方式减持公司股份的数量不超过5,000股，减持比例不超过公司股份总数的0.0051%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

### 3 行业重要新闻

#### 3.1 运营商

**中国移动发布系列6G协同创新样机平台成果。**中国移动在上海举办“聚势谋远，智享未来”——6G协同创新论坛，期间举行“6G协同创新样机平台成果发布仪式”。

本次论坛结合最新的联合研发进展，中国移动全新发布8项协同创新样机平台成果：一是联合北京邮电大学研制6G无线环境预测与重建平台，实现环境散射体的实时采集与自动重建，支持高精度、快速的无线环境重构和信道衰落预测。二是联合中关村泛联院研制6G网络协作通感原型样机，实现500米感知距离和亚米级定位精度，满足低空无人机-车辆-机器人协同、环境重构等多元应用需求。三是联合中关村泛联院研制6G新型空口验证平台，支持16GHz带宽处理，可扩展支持100Gbps试验，支持sub-6G、毫米波和可见光等多频段前端的灵活接入与关键技术验证。四是联合中关村泛联院、东南大学研制6G RIS无线控制系统原型样机，集成适配多厂家RIS接口，支持多种无线控制方案。五是联合东南大学研制6G超大规模协作MIMO试验系统，支持64T64R，频谱效率超过200bps/Hz；六是联合东南大学研制6G空分复用无线光通信系统，实现多波束空分复用的多用户无线光通信，单用户速率10Gbps，系统容量可达Tbps。七是联合清华大学研制6G多模态语义通信原型系统，支持多模态关键参数的语义编码和比特流传输，实现多模态数据低码率高质量传输；八是联合清华大学研制6G射频与可见光融合通信系统，实现射频与可见光共基带融合组网的无中断传输，支持亚分米级的室内定位精度。（资料来源：C114通信网 2023/07/03）

**中国移动发布全球首款2.6GHz双模一体化小站和网关端到端商用产品。**当前家庭、商铺、电梯、海域等室内外场景，存在弱覆盖和信号盲区情况，室内网络建设面临物业协调困难，传输施工难度大、成本高等难题，海域等偏远地区面临专线部署困难、

投资大、周期长等难题，亟需灵活便捷、低本高效的解决方案。为此，中国移动推出4G/5G双模一体化小站及网关的端到端商用产品，可即插即用实现网络覆盖和容量增强。（资料来源：C114 通信网 2023/07/03）

**中国联通发布5G+量子融合创新两项成果。**MWC上海2023期间，中国联通举办“未来网络·创领未来”主题会议暨科技创新成果发布会，发布了一系列创新成果。其中，中国联通研究院发布了5G+量子融合创新两项成果。在5G车联网应用方面，中国联通深度融合量子与5G网络，开发的量子5G模组可搭载在5G终端内，提供高速加密通道，并结合量子密钥云平台，量子安全终端等产品进行量子网络组网，在位于北京亦庄的联通车联网示范基地进行了首个量子密钥云平台+车联网的应用验证，加密时延等性能指标可以满足远程驾驶、自动驾驶等多个场景的需求，为5G车联网的网络安全保驾护航。（资料来源：C114通信网 2023/07/03）

### 3.2 设备商

**新华三发布多款数据中心交换机新品，从AIGC窥见新时代网络需求。**在近日举办的2023 NAVIGATE 领航者峰会上，新华三集团重磅发布了全系列800G数据中心交换机（H3C S9827系列）、新一代智算AI核心交换机（H3C S12500G-EF）、基于DDC架构的200G NCP、200G NCF交换机（H3C S12500AI系列）、超低时延交换机（H3C S6116系列）等多款新品，全面支持不同场景下的算力需求，为加速AIGC应用落地构筑极致的网络能力。（资料来源：C114通信网 2023/07/03）

**华为发布新一代数据中心场景化解决方案。**面向大型数据中心制冷场景，为应对传统制冷系统能耗高、可靠性低等挑战，华为围绕极致节能和全链安全两大理念，打造新一代间接蒸发冷却解决方案EHU。绿色：依托自研AeroTurbo风机和IceCube高分子换热芯，最大化利用自然冷源，大幅提升制冷效率，省水省电，在乌兰察布实现极致能效和绿色制冷，PUE低至1.15、WUE低至0.6 L/kWh。安全：从架构安全、设备安全到网络安全，全体系统筑牢安全防线，系统可用性高达“6个9”。采用分布式制冷架构，每台设备独立运行，确保设备故障“0”影响。通过备电直连，实现0ms切换电源和制冷0中断，确保电源故障“0”影响。通过公安三所/IEC62443-4-2双重信息安全检测，确保网络攻击“0”影响。极简：通过极简部署和极简运维，实现全生命周期极简。采用超融合预制模式和创新冷电融合架构，将工程产品化和产品模块化，交付周期从6个月缩短至3个月。依托硬件模块化，实现3分钟不停机维护。通过功能软件化，支持软件自定义备电，一键即切换风机备电或风机+压缩机备电，实现分钟级调整。智能：在iCooling@AI能效调优技术加持下，实现PUE设计即所得，交付即运营和高效节能，间接蒸发冷却场景下降低能耗3%-5%。（资料

来源：C114 通信网 2023/07/04)

**5G NTN 终端直连卫星外场演示亮相上海展。**近日，在上海世界移动通信大会（MWC2023）期间，中兴通讯携手合作伙伴在其上海研究所园区进行了 5G NTN（non-terrestrial network，非地面网络）外场演示。此次演示也是继今年 5 月份中国电信卫星公司携手中兴通讯、vivo、紫光展锐共同完成国内首次 5G NTN 手机直连卫星外场验证后组织的又一次成功外场演示，标志着 5G NTN 技术商用落地可行性得以验证。

本次外场演示具有四大特点：第一、终端侧，采用了 vivo 高集成度射频天线方案、内嵌展锐卫星通信芯片的 5G 终端；第二、卫星侧，采用了我国自主研发发射的通信卫星及国产地面卫星移动通信系统；第三、无线网络侧，通过硬件定制以及软件升级使得中兴通讯 5G 基站具备 NTN 功能；第四、从芯片、手机终端、无线设备到卫星，整个演示流程完全符合 3GPP R17 NTN 国际标准。（资料来源：C114 通信网 2023/07/06）

**华为云发布盘古大模型 3.0 和昇腾 AI 云服务。**华为云盘古大模型从一开始就聚焦为行业服务，本次大会发布的盘古大模型 3.0 也是一个面向行业的大模型系列，包括“5+N+X”三层架构：

L0 层包括自然语言、视觉、多模态、预测、科学计算五个基础大模型，提供满足行业场景中的多种技能需求。盘古 3.0 为客户提供 100 亿参数、380 亿参数、710 亿参数和 1000 亿参数的系列化基础大模型，匹配客户不同场景、不同时延、不同响应速度的行业多样化需求。同时提供全新能力集，包括 NLP 大模型的知识问答、文案生成、代码生成，以及多模态大模型的图像生成、图像理解等能力，这些技能都可以供客户和伙伴企业直接调用。无论多大参数规模的大模型，盘古提供一致的能力集。L1 层是 N 个行业大模型，华为云既可以提供使用行业公开数据训练的行业通用大模型，包括政务，金融，制造，矿山，气象等大模型；也可以基于行业客户的自有数据，在盘古大模型的 L0 和 L1 层上，为客户训练自己的专有大模型。L2 层为客户提供了更多细化场景的模型，更加专注于政务热线、网点助手、先导药物筛选、传送带异物检测、台风路径预测等具体行业应用或特定业务场景，为客户提供“开箱即用”的模型服务。（资料来源：C114 通信网 2023/07/07）

### 3.3 光通信

**中际旭创：面向 AI 场景 800G 光模块正持续出货。**近日，中际旭创在投资者互动平台，回复了多个投资者关心的话题。中际旭创表示，公司用于 AI 场景的 800G 光模块正在持续出货和取得收入。针对产能问题，中际旭创称目前公司产能充足，会根据客户需求合理安排生产计划并交付。资料显示，2022 年中际旭创光

模块总销量为 946 万只，毛利率 29.8%；其中高速光模块出货量为 618 万只，同比增长 29.56%。当前，中际旭创是少数几家实现 800G 光模块量产出货的厂家之一。此外，中际旭创还表示，公司的 1.6T 产品硅光方案和传统分立方案均会采用。这两种方案的采用，将进一步提升公司产品的技术水平和市场竞争力。硅光方案和传统分立方案的采用，不仅能够提升产品的性能，也能够满足不同客户的需求。（资料来源：C114 通信网 2023/07/07）

**中国信通院发布全球海缆报告：华海通信等四大巨头主导市场。**报告指出，随着国际互联带宽需求剧增，全球海缆进入新旧更替阶段，近年来海缆投资进入新一轮高潮。截至 2022 年底，全球已投产海缆条数达 469 条，总长度超过 139 万公里；根据已公布的计划，2023~2026 年，还将投产 80 条海缆，总长度约 39 万公里。

报告介绍，海缆产业链主要包括工程总承包、海缆制造、勘测、施工和维护等环节，技术门槛高、建设难度大，美国、法国、日本合作过等少数国家具备完整的产业链。海缆集成商是海缆整体解决方案的主要提供者。具有全球跨洲际交付能力的海缆集成商只有 4 家，即美国 SubCom、法国 ASN、日本 NEC 及中国华海通信。（资料来源：C114 通信网 2023/07/07）

#### 4 每周标的关注：工业富联(601138.SH)

富士康工业互联网股份有限公司（工业富联）2022 年经营业绩良好，整体符合预期，全年营收达 5,118.50 亿元人民币，同比增长 16.45%，归母净利润 200.73 亿元，同比增长 0.32%。2023Q1，公司实现营收 1058.89 亿元，同比增加 0.79%；归母净利润同比减少 3.91%。公司将深耕数字经济，实行“2+2”的经营策略，即在持续强化“智能制造+工业互联网”这一核心竞争力的基础上，围绕“大数据”和“机器人”进一步拓宽业务版图。

**全球算力需求增长正进入爆发阶段，AI 服务器有望迎来高速增长。**AI 算力需求爆发拉动服务器需求增长，ChatGPT 等新兴 AI 产品对算力、带宽、GPU、大容量储存、先进散热与节能需求激增。云计算基础设施作为算力 AI 服务资源，其重要性日益突显。公司常年与英伟达等头部客户合作，AI 服务器（加速器）与 AI 存储器的相关产品已经开发至第四代，2022 年，公司推出全球第一台 DC\_MHS 服务器及数据中心模块化硬件系统，液冷技术方面公司成功研发沉浸式与机柜式液冷散热系统。2022 年公司 AI 服务器及 HPC 出货增长迅速，在 2022 年云服务商产品中，占比增至约 20%，持续维持增长态势。算力时代的开启为高效 AI 服务器提供了更广阔的发展空间。



全球企业数字化刺激了5G基建、智能家居、工业互联网、元宇宙、AIGC的需求端，使上层流量持续增加，网络扩容需求显现。公司布局包含企业网络设备、无线网络设备与5G相关产品、智能家居产品及工业相关产品。企业网络设备方面，随着我国数字化基础设施建设加快，公司交换机规模持续扩大。无线网络设备方面，公司拥有5G和WiFi6/6E核心技术，正深化WiFi7产品布局，将有望受益于我国5G+需求扩张。新产品布局方面，公司深入布局穿戴装置高精机构件产线、与英伟达合作，发展态势良好。

**我国工业互联网业务发展进入快车道，灯塔效应加速释放。**2022年为我国工业互联网第二个五年的“开端之年”，国家高度重视工业互联网发展。工信部数据显示，2022年我国工业互联网产业规模约达1.2万亿元。工业富联提供一站式的数字化转型服务体系，发展可持续的工业互联网业务模式；成功助力打造整车行业的国家级智能制造示范工厂，将继续完善赋能新能源车上、中、下游全产业链数字化转型的能力，加速灯塔效应释放。

## 5 风险提示

**国内外行业竞争压力：**国内缺少相关核心技术人才，国内产品处在追赶位置，竞争压力长期存在。

**宏观经济修复不及预期：**宏观经济修复可能仍面临较大压力，风险偏好、企业盈利情况或不及预期。

**地缘政治冲突持续：**大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动，俄乌冲突不确定性依然存在，后期可能推动国际地缘政治格局变化，全球贸易、供应链均可能会受到波及。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。