



❖ 最新观点

我们认为：中国制造的转型升级是在数字化驱动经济增长的模式下进行的，而创新是数字经济时代推动经济增长的根本手段，数字化趋势下制造业转型升级的路径依赖则应遵循：自动化、数字化、网联化和智能化的方向和阶段。

国家新基础设施投资（新基建）战略带来的数字产业投资机会是未来最有前景的投资方向，而广义物联网是数字经济的根本基础设施，也是新基建的根本框架。我们持续看好未来 5-10 年物联网行业的发展，投资机会的把握则需要考虑物联网落地节奏以及投资方向的确定性。

第二季度观点：

汽车电子、加密货币推动全球电子产业需求上行以及过去几年晶圆和芯片产能投资不足影响产业供给，集成电路产业供需关系偏紧，多个产品涨价预期强烈。建议重点布局集成电路（传感器、MCU、分立器件等）产业链，重点关注那些产业链布局完善的 IDM 企业。国内 5G 以及低速广域网布局加速，建议继续关注下游布局赛道卡位较好的通信和射频模组板块。各大厂商加紧物联网在国内应用加速应用，重点布局国家加大支持以及商业应用领先的工业互联网、车联网、智能物流和智能零售等行业。我们建议近期重点关注感知层的传感器和 MCU 板块，传输层的射频模组和通信模组板块，平台和应用层的工业互联网和车联网板块。

从市场的角度来看，大市值的抱团股板块虽有较大幅度的调整但估值仍处于高位，筹码松动后估值逻辑发生变化，当前市场估值逻辑体系正在重建，所以市场仍处于抵抗式下跌的趋势中，但开始进入分化阶段。白酒领导者跌幅收窄，短期有止跌迹象，部分景气度高的大市值领导者有望企稳。综合来看，我们认为二季度市场仍处于下跌趋势中，强势板块及大市值领导者的调整压力仍比较大，白酒板块的短期止跌有望促进大市值板块的分化和企稳，那些 20 年年度及 21 年一季度业绩超预期以及有持续涨价预期的超跌子行业板块有反弹的可能性。行业策略上我们仍维持应当采取防御反击策略的建议，控制仓位。

4 月观点：

4 月是第 2 季度的第 1 个月。从 3 月开始消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的调整趋势确立，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。

3 月末白酒领导者跌幅收窄，短期止跌迹象明显，光伏、新能源车和军工领导者仍在加速下行。强势板块领导者表现继续分化，我们认为贵州茅台仍为大市值板块的领先指

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业策略
所属行业 | 高端制造和科技
报告时间 | 2021/4/4

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

标,大市值领导者板块仍维持抵抗式下跌的趋势,但开始进入分化阶段,贵州茅台的止跌有望稳定大市值板块下跌的速度,带动部分业绩超预期或者涨价预期持续的子行业领导者止跌。

我们认为4月应维持立足防守反击策略,控制仓位。优选那些20年年度业绩超预期,21年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌个股,关注确定性强估值合理板块。4月可能是加配PEG合理的科技标的的较好时点,重点关注集成电路和智能模组板块。

相关标的:士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、移远通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、宝信软件、用友网络、和而泰、中科创达、路畅科技和鸿泉物联等。

❖ 上月市场表现

2021年第1季度,上证指数上涨1.01%,沪深300上涨2.41%,创业板综下跌4.27%,中证1000下跌4.83%,Wind物联网指数下跌7.13%。物联网川财分类板块排名中,泛在电力物联网、MCU、工业互联网板块排名前三,分别实现了4.85%、-3.33%和-4.55%的涨跌幅。

2021年3月,上证指数下跌1.91%,沪深300下跌5.40%,创业板综下跌4.25%,中证1000下跌0.51%,Wind物联网指数下跌2.19%。物联网川财分类板块排名中,MCU、E-SIM和传感器模块排名前三,分别上涨了6.13%、5.36%和4.99%,泛在电力物联网、工业互联网和通信板块排名最后三位,分别上涨了0.22%、2.46%和2.68%

2021年第1季度,物联网板块涨幅前五的个股为思源电气、奋达科技、兴民智通、赛易信息和福田汽车,涨幅分别为+48.11%、+33.10%、+29.98%、+28.29%和+27.94%。跌幅前五的个股为红相股份、大唐电信、长安汽车、欧菲光和乐鑫科技,跌幅分别为-43.26%、-36.83%、-35.15%、-34.22%和-31.73%。

2021年3月,物联网板块涨幅前五的个股为四方股份、朗新科技、九洲电气、安科瑞和国电南自,涨幅分别为+27.12%、+22.88%、+22.41%、+19.70%和+19.06%。跌幅前五的个股为长安汽车、乐鑫科技、通富微电、欧菲光和鼎捷软件,跌幅分别为-21.82%、-19.85%、-19.50%、-18.36%和-17.85%。

2021年4月1日至2021年4月3日,物联网板块涨幅前五的个股为士兰微、全志科技、晶方科技、晓程科技和福田汽车,涨幅分别为+21.01%、+14.93%、+12.93%、+12.17%和+11.66%。跌幅前五的个股为机器人、安科瑞、中华控股、合众思壮和恒宝股份,跌幅分别为-8.56%、-8.17%、-6.67%、-6.22%和-6.15%。

❖ 上月行业和公司重要动态

- 1.深圳:无人驾驶汽车合法上路将至!(物联网世界)
- 2.2024年市场规模将达到1.8亿美元,电子签约即将起飞!(OFweek 物联网)

3. 卓胜微 (300782): 江苏卓胜微电子股份有限公司 2020 年年度报告

❖ **风险提示:** 产业政策低于预期, 市场风格偏好, 技术、竞争和政策路线风险。

正文目录

一、	投资观点.....	6
1.1.	2021 年年度观点.....	6
1.2.	2021 年第二季度及 4 月观点.....	7
二、	宏观经济运行情况.....	8
2.1.	全球重要商品期货价格追踪.....	8
2.2.	国内主要经济数据追踪.....	9
2.3.	重要行业动态.....	10
2.3.1.	深圳：无人驾驶汽车合法上路将至！（物联网世界）.....	10
2.3.2.	2024 年市场规模将达到 1.8 亿美元，电子签约即将起飞！（OFweek 物联网）	10
三、	A 股市场表现.....	13
3.1.	板块走势.....	13
3.2.	物联网行业公司表现.....	14
四、	重点公司动态.....	15
4.1.	卓胜微（300782）：.....	15
4.2.	富瀚微（300613）：.....	16
4.3.	中芯国际（688981）：.....	16
	风险提示.....	16

图表目录

图 1: 2019 年以来中国 PMI 走势	9
图 2: 2019 年以来中国 PMI 分享走势	9
图 3: 重要指数季度涨跌幅	13
图 4: 物联网板块季度涨跌幅	13
图 5: 重要指数月度涨跌幅	13
图 6: 物联网板块月度涨跌幅	13
图 7: 上季度物联网板块个股涨跌幅前十	14
图 8: 上月物联网板块个股涨跌幅前十	14
图 9: 本月以来物联网板块个股涨跌幅前十	15
表格 1. 重要商品期货价格追踪	8

一、投资观点

1.1. 2021 年年度观点

我们认为 2021 年度仍应当关注：

全球正处于新一轮科技革命和产业变革之中，以互联网、大数据、人工智能等为代表的数字技术向经济社会各领域全面渗透，全球已进入以万物互联、数据驱动、软件定义、平台支撑、智能主导为主要特征的数字经济时代。

数字经济是以数字化的知识和信息作为关键生产要素，以数字技术为核心驱动力量，以现代信息网络为重要载体，通过数字技术与实体经济深度融合，不断提高经济社会的数字化、网络化、智能化水平，加速重构经济发展与治理模式的新型经济形态。

我们认为：数字化驱动经济增长的模式下的中国制造的转型升级，创新是数字经济时代推动经济增长的根本手段，数字化趋势下制造业转型升级的路径依赖：自动化、数字化、网联化和智能化。

国家新基础设施投资（新基建）战略带来的数字产业投资机会。广义物联网是数字经济的根本基础设施，也是新基建的根本框架。

1.1.1. 狭义物联网产业链：

物联网板块从发展阶段来看，当前中国物联网正处于基础设施构建启动的第一阶段，感知、传输和终端硬件制造是目前产业链投资的重心。投资逻辑上，连接（感知和传输硬件爆发）先行，终端应用储备和蓄势，传输和平台最为确定。可以关注的相关标的有：士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧和新天科技等。

工业物联网，可以关注的相关标的有：制造类企业海尔智家、美的集团、三一重工，平台类企业用友网络、东方国信、宝信软件，企业软件提供商汉得信息、能科股份、鼎捷软件、赛意信息等。

泛在电力（特高压）物联网，可以关注的相关标的有：金智科技、海兴电力、国电南瑞和国网信通等。

1.1.2. 数字化经济新基础设施建设相关产业

1. 5G 通信基础产业链

射频芯片板块，可以关注的相关标的有：卓胜微、信维通信、三安光电、麦捷科技有望受益。PCB 板块，可以关注的相关标的有：鹏鼎控股、东山精

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

密、深南电路、沪电股份、生益科技。光通信板块，可以关注的相关标的有：5G 主设备商中兴通讯，光通信设备商星网锐捷、光迅科技，光模块供应商中际旭创、新易盛，光器件供应商烽火通信、通鼎互联等。

2. 云计算和人工智能产业链

人工智能，可以关注的相关标的有：科大讯飞、中科创达、海康威视、大华股份、锐明技术、虹软科技、地平线、商汤科技、旷视科技、依图科技、云从科技、云知声等

云计算和数据中心，可以关注的相关标的有：服务器相关浪潮信息、中科曙光，IDC 服务商光环新网、宝信软件、数据港，云应用相关用友网络、广联达、星网锐捷，安全监控相关三六零、海康威视，高清视频淳中科技，VR 软硬一体化解决方案中科创达等。在线办公领域泛微网络、金山办公、会畅通讯、致远互联、齐心集团，医疗信息化领域：卫宁健康、创业慧康、久远银海、东华软件等。

3. 泛半导体产业链

1) 半导体国产化设备和材料，可以关注的相关标的有：晶盛机电、新莱应材、北方华创、中微公司、长川科技和至纯科技等。2) 第三代化合物半导体，碳化硅产业产业链可以关注的相关标的有：海特高新、三安光电、露笑科技、楚江新材、天通股份和扬杰科技等。

1.2. 2021 年第二季度及 4 月观点

我们认为第二季度：

汽车电子、加密货币推动全球电子产业需求上行以及过去几年晶圆和芯片产能投资不足影响产业供给，集成电路产业供需关系偏紧，多个产品涨价预期强烈。建议重点布局集成电路（传感器、MCU、分立器件等）产业链，重点关注那些产业链布局完善的 IDM 企业。国内 5G 以及低速广域网布局加速，建议继续关注下游布局赛道卡位较好的通信和射频模组板块。各大厂商加紧物联网在国内应用加速应用，重点布局国家加大支持以及商业应用领先的工业互联网、车联网、智能物流和智能零售等行业。我们建议近期重点关注感知层的传感器和 MCU 板块，传输层的射频模组和通信模组板块，平台和应用层的工业互联网和车联网板块。

从市场的角度来看，大市值的抱团股板块虽有较大幅度的调整但估值仍处于高位，筹码松动后估值逻辑发生变化，当前市场估值逻辑体系正在重建，所以市场仍处于抵抗式下跌的趋势中，但开始进入分化阶段。白酒领导者跌幅收窄，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

短期有止跌迹象，部分景气度高的大市值领导者有望企稳。综合来看，我们认为二季度市场仍处于下跌趋势中，强势板块及大市值领导者的调整压力仍比较大，白酒板块的短期止跌有望促进大市值板块的分化和企稳，那些 20 年年度及 21 年一季度业绩超预期以及有持续涨价预期的超跌子行业板块有反弹的可能性。行业策略上我们仍维持应当采取防御反击策略的建议，控制仓位。

我们认为 4 月：

4 月是第 2 季度的第 1 个月。从 3 月开始消费、新能源和军工大市值的各行业领导者标的调整趋势确立，其他各大子行业大市值领导者也已明显分化跟跌。我们认为短期来看，头部企业调整趋势已确定，但属于抵抗式调整，可能采取退三进一的方式拉长调整的时间。

3 月末白酒领导者跌幅收窄，短期止跌迹象明显，光伏、新能源车和军工领导者仍在加速下行。强势板块领导者表现继续分化，我们认为贵州茅台仍为大市值板块的领先指标，大市值领导者板块仍维持抵抗式下跌的趋势，但开始进入分化阶段，贵州茅台的止跌有望稳定大市值板块下跌的速度，带动部分业绩超预期或者涨价预期持续的子行业领导者止跌。

我们认为 4 月应维持立足防守反击策略，控制仓位。优选那些 20 年年度业绩超预期，21 年基本面继续改善的子行业。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。4 月可能是加配 PEG 合理的科技标的的较好时点，重点关注集成电路和智能模组板块。

可以关注的标的：

士兰微、歌尔股份、中颖电子、硕贝德、移为通信、日海智能、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、宝信软件、用友网络、路畅科技和鸿泉物联等。

二、宏观经济运行情况

2.1. 全球重要商品期货价格追踪

表格 1. 重要商品期货价格追踪

分类	期货代码	期货简称	结算价	周涨跌幅	月涨跌幅
油	B00. IPE	ICE 布油连续	64.86	0.12%	3.04%
	CL00. NYM	NYMEX 轻质原油连续	61.45	0.44%	3.52%
煤	AFR00. IPE	ICE 理查德湾煤炭连续	97.00	0.00%	0.00%
	ZC00. CZC	动力煤近月	713.80	0.00%	0.00%
金属	AH00. LME	LME 铝连续	2,225.50	-2.96%	0.81%
	AL00. SHF	沪铝近月	17,490.00	1.18%	1.77%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

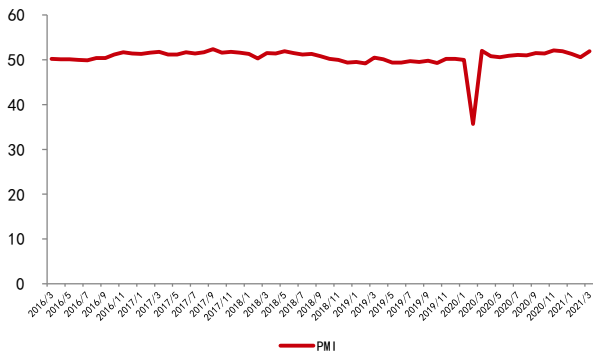
	CA00. LME	LME 铜连续	8,790.00	-1.75%	0.22%
	CU00. SHF	沪铜近月	66,090.00	1.89%	2.32%
化工	MA00. CZC	甲醇近月	2,369.00	2.38%	1.33%
	PP00. DCE	聚丙烯近月	9,059.00	0.68%	1.95%
	TA00. CZC	PTA 近月	4,406.00	2.22%	1.19%

资料来源：公司公告、Wind，川财证券研究所，数据截止 2021 年 4 月 3 日

2.2. 国内主要经济数据追踪

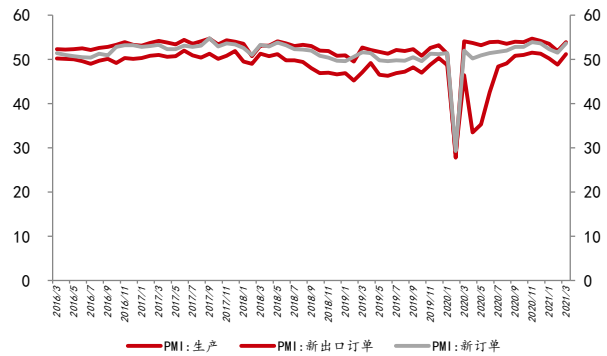
中国 PMI 3 月值为 51.90，相比 2 月 51.60，环比提高了 0.30。3 月 PMI 生产订单为 53.90，与 2 月前值 51.90 相比，环比大幅上升。3 月新订单和出口订单分别为 53.60 和 51.20，相比 2 月 52.50 和 48.80 也有较大幅度上升。

图 1：2019 年以来中国 PMI 走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：2019 年以来中国 PMI 分项走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3. 重要行业动态

2.3.1. 深圳：无人驾驶汽车合法上路将至！（物联网世界）

为贯彻落实《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020—2025年）》有关在新兴领域加强立法探索的战略部署，规范智能网联汽车应用，深圳市人大常委会监察司法工委组织起草了《深圳经济特区智能网联汽车管理条例（征求意见稿）》，并公布了全文以广泛征求社会各方面的意见和建议。

据了解，此次《条例》规定了智能网联汽车自动驾驶包括有条件自动驾驶、高度自动驾驶、完全自动驾驶三个技术等级，其中，高度自动驾驶和完全自动驾驶的智能网联汽车可以不配备驾驶人。预计该《条例》将成为国内首个有关于自动驾驶的全面政策。

而早在2020年8月10日，《深圳市关于推进智能网联汽车应用示范的指导意见》就已正式实施。深圳采用定点定线的形式在细分领域先行开展智能网联汽车应用示范，包括载人、城市环卫作业和载货及其它专项作业应用示范。并由点及面逐步开放更多更复杂道路环境，开展多场景多模式示范应用，逐步实现深圳智能网联汽车技术落地及商业化运营。

意见明确了载人、城市环卫作业和载货及其它特种作业三种应用示范场景。在满足现有规章制度、保障安全条件下，除开放道路外，深圳鼓励大学校园、港口、物流园等半封闭独立功能区进行智能网联汽车应用示范。

截至目前，深圳已在9个行政区域开放智能网联汽车测试道路里程144.69公里，并向腾讯、大疆等企业共发放道路测试牌照14张，累计道路测试总里程达18638公里，开放区域、开放里程及牌照发放数量都位居全国前列。同时汇聚60余家自动驾驶相关企业组建深圳市智能网联汽车产业创新促进会。

2.3.2. 2024年市场规模将达到1.8亿美元，电子签约即将起飞！（OFweek 物联网）

你有多长时间没有使用现金了，一个星期，一个月，还是一年？

对于资金交易的线上化，我们已经消除了所有的安全担忧，安心地享受它带来的便利。那么对于纸质合同的执着，是不是也该改变了？

实际上，伴随着数字经济的快速发展、企业上云步伐的加快，这一改变早已开
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

始。2014年11月成立的国内电子签约服务商法大大，在六年时间里累计签署的电子合同已经超过47亿份。

市场研究公司IDC的调研数据显示，2019年中国电子签约市场规模达到3400万美元，未来五年的平均复合增长率高达39%，2024年的市场规模将达到1.8亿美元。

与此相对照，2019年全球电子签约市场规模已经达到14亿美元，美国电子签约巨头DocuSign的市值超过350亿美元。这也意味着中国市场的增长潜力巨大。

最近，国内电子签约巨头纷纷发布了新一轮融资消息。其中，法大大刚刚完成了9亿元的D轮融资，由腾讯领投，众为资本、大钲资本跟投，其中腾讯也是法大大C轮融资的领投资方之一。

政企数字化转型的深入，是电子签约市场快速发展的主要推动因素。作为典型的B2B2C业务，电子签约业务被越来越多地接受，一方面是企业对于数字化、线上化、网络化的信任程度提高，另一方面则是个人用户行为习惯的彻底改变。

IDC预测，到2023年，中国由数字化产品和服务驱动的数字经济，在整个GDP中的占比将达到51.3%，数字化产品和服务将成为主流。由此，企业也正在加快数字化转型的步伐，通过数字化来树立核心竞争力，朝着成为“未来企业”的目标前进。

2020年的这场新冠疫情更是加速了这一进程。IDC中国副总裁兼首席分析师武连峰介绍说，新冠肺炎疫情带来了六大永久变化：财务的可预测性与灵活性、数字优先的客户互动模式、远程与在家办公成为新常态、技术使能的运营模式、新的业务连续性计划、数据驱动的商业模式。

即使是被认为最“保守”的传统行业和国有企业，也在快速追赶这一步伐。去年8月，国务院国资委发布了《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》，明确了国有企业数字化转型的基础、方向、重点和举措，开启了国有企业数字化转型的新篇章。

在这样的大趋势下，无论政府还是企业，都需要从文化、组织、运营、技术、数据、流程、管理、信任等诸多方面重塑自己，建立数字化韧性。在移动支付、社交通信之后，以数字信任为基础的电子签约，则将成为企业级市场的又一场数字革命。

法大大的业务在疫情期间也取得了突飞猛进。在疫情爆发初期，其平台日均用户注册量为往年同期的8倍，峰值更可达20倍。

便捷、安全、高效，是电子合同的重大特点，在逐步被企业接受之后，已经成为企业数字化转型的标配。无论是 2B 还是 2C 型业务，以及对内的劳动合同，企业都可以利用电子合同来开展业务。从法大大的实践来看，与微信等社交媒体的融合，更能够给企业、客户和员工带来便利。

山鹰国际是一家以纸业为核心的 A 股上市企业，每年需要签署超过 10 万份合同。过去，山鹰国际的合同大多是在线下签署的，只有审批环节放在线上。这会带来一些潜在风险，比如很难确保盖章的合同，是领导审批的那个版本；也无法保证在整个签署过程中，合同内容不被篡改。

2019 年底，山鹰国际与法大大合作，将 90% 的造纸销售合同，都通过电子方式进行签署。这保证了从合同文本的起草、和客户之间的协商修改、合同版本的确定，到最后的用章，所有的过程全部都在线上，可控可追踪、版本可回溯，最大程度上降低了企业风险。同时，每年还节约超过 300 万元的合同打印和邮寄成本。

济南热电则是一家公众服务公司，为数万名居民用户提供供热服务。2018 年 8 月，济南热电上线了法大大电子合同，用户可以在公司官网、APP 和微信小程序上签署电子合同。

相比于需要线下面签、容易遗失损毁的纸质合同，电子合同可以在线签署、方便管理，最重要的是实现了用户自助办理，随时可以在手机上回看合同，极大节省了居民的时间和精力。

珠宝巨头周大福拥有超过 90 年的历史，业务分布在全国 700 多个城市，员工数量超过 35000 人。如此多分布在全国各地的员工，仅签署劳动合同一项，就是对人力资源工作的很大挑战。

在相关政府部门的支持下，周大福把电子签名的实施加入到和谐劳动关系配套的改革试点方案当中去。通过与法大大合作开发的“电子签”功能，周大福的新入职员工全程线上签署劳动合同，实现了人力资源管理的数字化，也提升了员工的使用体验。

随着应用场景的逐步丰富，电子签约市场的未来增长潜力正在逐步释放。法大大也在充分发挥自己的产品、客户、市场等优势，为企业提供全生命周期的合同服务，包括合同模板、合同编辑、智能审核、合同签署、存证、出证，以及线上司法鉴定及律师服务等。

市场高速增长的同时，规模化效应也逐步显现，市场集中度进一步提高。IDC 去年发布的报告显示，排名前三的中国电子签约软件厂商共占有 55.7% 的市场份额，相比前两年有显著增加。其中，法大大以 26.6% 的市场占有率，位

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

居中国电子签约市场第一。

平台+生态的战略,也在电子签约市场得到检验,成为爆发式增长的助推火箭。除了与腾讯的深度战略合作之外,法大大还与微软、SAP、金蝶、广联达、明源云、致远互联、有赞等企业服务平台建立了生态合作关系,通过集成与被集成为更多客户提供服务。仅与地产生态链数字化服务商“明源云”的合作,双方就已共创了3200个地产项目,调用的电子签章量超过百万。。

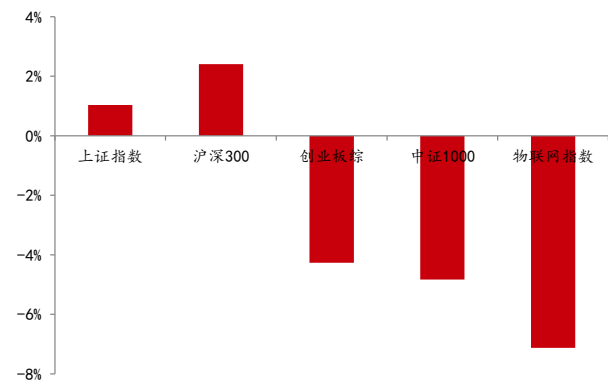
三、A股市场表现

3.1. 板块走势

2021年第1季度,上证指数上涨1.01%,沪深300上涨2.41%,创业板综下跌4.27%,中证1000下跌4.83%,Wind物联网指数下跌7.13%。

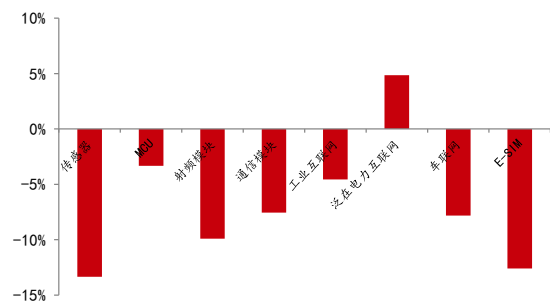
物联网川财分类板块排名中,泛在电力物联网、MCU、工业互联网板块排名前三,分别实现了4.85%、-3.33%和-4.55%的涨跌幅。

图3: 重要指数季度涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图4: 物联网板块季度涨跌幅



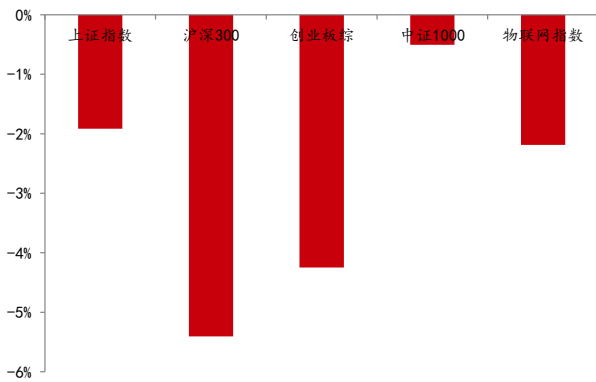
资料来源: Wind, 川财证券研究所

2021年3月,上证指数下跌1.91%,沪深300下跌5.40%,创业板综下跌4.25%,中证1000下跌0.51%,Wind物联网指数下跌2.19%。

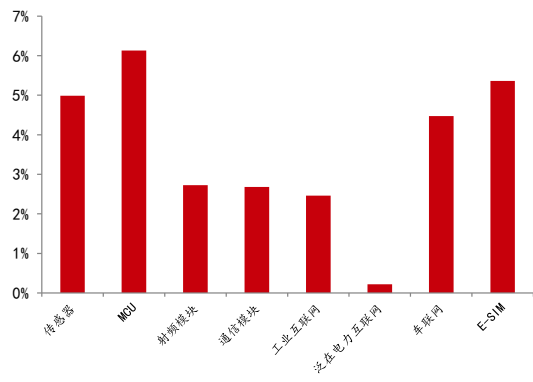
物联网川财分类板块排名中,MCU、E-SIM和传感器模块排名前三,分别上涨了6.13%、5.36%和4.99%,泛在电力物联网、工业互联网和通信板块排名最后三位,分别上涨了0.22%、2.46%和2.68%。

图5: 重要指数月度涨跌幅

图6: 物联网板块月度涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所



资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2. 物联网行业公司表现

2021年第1季度,物联网板块涨幅前五的个股为思源电气、奋达科技、兴民智通、赛易信息和福田汽车,涨幅分别为+48.11%、+33.10%、+29.98%、+28.29%和+27.94%。跌幅前五的个股为红相股份、大唐电信、长安汽车、欧菲光和乐鑫科技,跌幅分别为-43.26%、-36.83%、-35.15%、-34.22%和-31.73%。

图7: 上季度物联网板块个股涨跌幅前十

涨幅				跌幅			
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅	
1	002028.SZ	思源电气	48.11%	300427.SZ	红相股份	-43.26%	
2	002681.SZ	奋达科技	33.10%	600198.SH	大唐电信	-36.83%	
3	002355.SZ	兴民智通	29.98%	000625.SZ	长安汽车	-35.15%	
4	300687.SZ	赛意信息	28.29%	002456.SZ	欧菲光	-34.22%	
5	600166.SH	福田汽车	27.94%	688018.SH	乐鑫科技	-31.73%	
6	002813.SZ	路畅科技	26.89%	688080.SH	映翰通	-30.69%	
7	300161.SZ	华中数控	25.94%	300209.SZ	天泽信息	-30.54%	
8	300327.SZ	中颖电子	19.09%	300184.SZ	力源信息	-30.51%	
9	600406.SH	国电南瑞	17.20%	300353.SZ	东土科技	-30.10%	
10	601126.SH	四方股份	16.52%	600699.SH	均胜电子	-28.98%	

资料来源: Wind, 川财证券研究所

2021年3月,物联网板块涨幅前五的个股为四方股份、朗新科技、九州电气、安科瑞和国电南自,涨幅分别为+27.12%、+22.88%、+22.41%、+19.70%和+19.06%。跌幅前五的个股为长安汽车、乐鑫科技、通富微电、欧菲光和鼎捷软件,跌幅分别为-21.82%、-19.85%、-19.50%、-18.36%和-17.85%。

图8: 上月物联网板块个股涨跌幅前十

涨幅				跌幅		
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	601126.SH	四方股份	27.12%	000625.SZ	长安汽车	-21.82%
2	300682.SZ	朗新科技	22.88%	688018.SH	乐鑫科技	-19.85%
3	300040.SZ	九洲电气	22.41%	002156.SZ	通富微电	-19.50%
4	300286.SZ	安科瑞	19.70%	002456.SZ	欧菲光	-18.36%
5	600268.SH	国电南自	19.06%	300378.SZ	鼎捷软件	-17.85%
6	300680.SZ	隆盛科技	18.84%	600031.SH	三一重工	-16.93%
7	002355.SZ	兴民智通	18.75%	603236.SH	移远通信	-16.92%
8	300205.SZ	天喻信息	17.11%	002594.SZ	比亚迪	-16.61%
9	300458.SZ	全志科技	17.03%	600699.SH	均胜电子	-16.23%
10	002028.SZ	思源电气	16.92%	300427.SZ	红相股份	-15.87%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

2021年4月1日至2021年4月3日, 物联网板块涨幅前五的个股为士兰微、全志科技、晶方科技、晓程科技和福田汽车, 涨幅分别为+21.01%、+14.93%、+12.93%、+12.17%和+11.66%。跌幅前五的个股为机器人、安科瑞、申华控股、合众思壮和恒宝股份, 跌幅分别为-8.56%、-8.17%、-6.67%、-6.22%和-6.15%。

图9: 本月以来物联网板块个股涨跌幅前十

涨幅				跌幅		
编号	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	600460.SH	士兰微	21.01%	300024.SZ	机器人	-8.56%
2	300458.SZ	全志科技	14.93%	300286.SZ	安科瑞	-8.17%
3	603005.SH	晶方科技	12.93%	600653.SH	申华控股	-6.67%
4	300139.SZ	晓程科技	12.17%	002383.SZ	合众思壮	-6.22%
5	600166.SH	福田汽车	11.66%	002104.SZ	恒宝股份	-6.15%
6	300327.SZ	中颖电子	11.03%	300040.SZ	九洲电气	-5.89%
7	002156.SZ	通富微电	10.73%	002090.SZ	金智科技	-4.37%
8	603236.SH	移远通信	10.10%	300161.SZ	华中数控	-3.73%
9	002881.SZ	美格智能	9.90%	300205.SZ	天喻信息	-3.65%
10	002185.SZ	华天科技	9.33%	300007.SZ	汉威科技	-3.51%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

四、重点公司动态

4.1. 卓胜微 (300782):

■ 江苏卓胜微电子股份有限公司 2020 年年度报告

公司 2020 年实现营业收入 27.92 亿元, 同比增长 84.62%; 实现归属母公司净利润 10.73 亿元, 同比增长 115.78%; 实现基本每股收益 5.96 元, 同比增长 88.81%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

4.2. 富瀚微 (300613):

■ 关于 2021 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告

公司于 2021 年 3 月 16 日召开了第三届董事会第十五次会议和第三届监事会第十五次会议，审议通过《关于调整 2021 年股票期权激励计划相关事项的议案》、《关于向激励对象首次授予股票期权的议案》。根据公司 2021 年第一次临时股东大会的授权，公司董事会对本次激励计划首次授予激励对象人员名单进行调整。首次授予激励对象由 161 名调整为 159 名，拟向激励对象授予的股票期权数量 180 万份保持不变，首次授予的股票期权数量 150 万份保持不变。

鉴于在股份登记过程中，公司本次激励计划首次授予涉及的 2 名激励对象因离职自愿放弃公司本次授予的股票期权，因此公司本次激励计划首次实际授予并办理完成股票期权登记的人数为 157 人，实际授予登记的股票期权数量为 147 万份。

4.3. 中芯国际 (688981):

■ 中芯国际集成电路制造有限公司 2020 年年度报告

公司 2020 年实现营业收入 274.71 亿元，同比增长 24.77%；实现归属母公司净利润 43.32 亿元，同比增长 141.52%；实现基本每股收益 0.67 元，同比增长 97.1%。

风险提示

物联网设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降；

市场风格变化带来物联网行业估值中枢下行。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004