



Research and  
Development Center

证券研究报告 Research Report

2021年9月21日

# 崛起的中国智能制造，铸就大国重器

## 信达通信·产业追踪（30）

蒋颖

通信互联网行业首席分析师

S1500521010002

+86 15510689144

jiangying@cindasc.com

# 核心观点

## 【周投资观点】：

(1) 多省市强化推进智能制造，其中安徽安排省级专项资金10亿，市场化基金200亿，大力支持智能制造/工业互联网发展；华为发布首款商用级操作系统“矿鸿”，旨在建立矿业领域的万物互联，助力煤炭产业数字化转型，巨头助力推动工业互联网提速发展；智能制造作为大国重器，将迎来“黄金十年”。重点推荐：“**智能制造二巨头**”【**宝信软件**】、【**中控技术**】；重点关注：【**容知日新**】、【**赛意信息**】、【**维宏股份**】、【**能科股份**】等。

(2) 2021年上半年，新华三集团在中国数据中心交换机和中国企业网交换机两个细分领域分别以39.6%和38.7%的市占率拿下第一水平，中移领投紫光云获6亿融资，持续发力政企行业市场；下半年国内运营商5G基站建设将提速，华为向高质量纯软赛道聚焦，国内设备商份额有望重塑。重点推荐：【**中兴通讯**】、【**紫光股份**】；重点关注：【**星网锐捷**】等；

(3) HarmonyOS2物联网操作系统2C端升级用户数超1亿，华为发布十余款智能办公设备、小米发布智能眼镜探索版，巨头助推物联网加速发展。重点关注：物联网模组【**广和通**】、【**美格智能**】、【**移远通信**】；物联网平台层【**涂鸦智能**】；智能控制器【**和而泰**】、【**拓邦股份**】等。

(4) 移动百亿光缆集采量价齐升，光纤光缆产业有望探底回温，建议关注：【**长飞光纤**】、【**中天科技**】、【**亨通光电**】、【**烽火通信**】等。

## 【产业动态&投资观点】：

【**智能制造/工业互联网**】多省市强化推进智能制造，华为鸿蒙“矿鸿”首发，积极打造煤矿工业互联网，坚定看好智能制造/工业互联网大黄金赛道。9月17日-18日，北京市和安徽省相继发布政策，推动企业数智化转型，其中安徽安排省级专项资金10亿，市场化基金200亿，大力支持工业互联网发展，由此可见国家对智能制造/工业互联网重视程度；此外华为发布首款商用级操作系统“矿鸿”，旨在建立矿业领域的万物互联，助力煤炭产业数字化转型，巨头助力推动工业互联网提速发展。重点推荐：【**宝信软件**】（智能制造龙头）、【**中控技术**】（智能制造龙头）、【**中兴通讯**】（工业互联网优质企业）、【**紫光股份**】（工业互联网优质企业）；重点关注：【**赛意信息**】（智能制造解决方案提供商）；【**维宏股份**】（工业运动控制领域能力突出）；【**能科股份**】（提供智能制造解决方案，拥有孪生测试平台系统）等。

【**设备商**】新华三雄踞国内交换机市场第一，领跑400G超宽时代；紫光云中移领投6亿融资，持续发力政企行业市场。近日，根据IDC发布的《中国以太网交换机市场季度跟踪报告（2021Q2）》，新华三集团在中国数据中心交换机和中国企业网交换机两个细分领域分别以39.6%和38.7%的市场占有率雄踞2021上半年市场第一；2021年9月15日，由中移资本控股有限责任公司领投，紫光云技术有限公司宣布完成6亿元人民币融资，中移的投资有望给紫光云带来业务协同，是紫光云一个新的里程碑。重点推荐：【**紫光股份**】。

# 核心观点

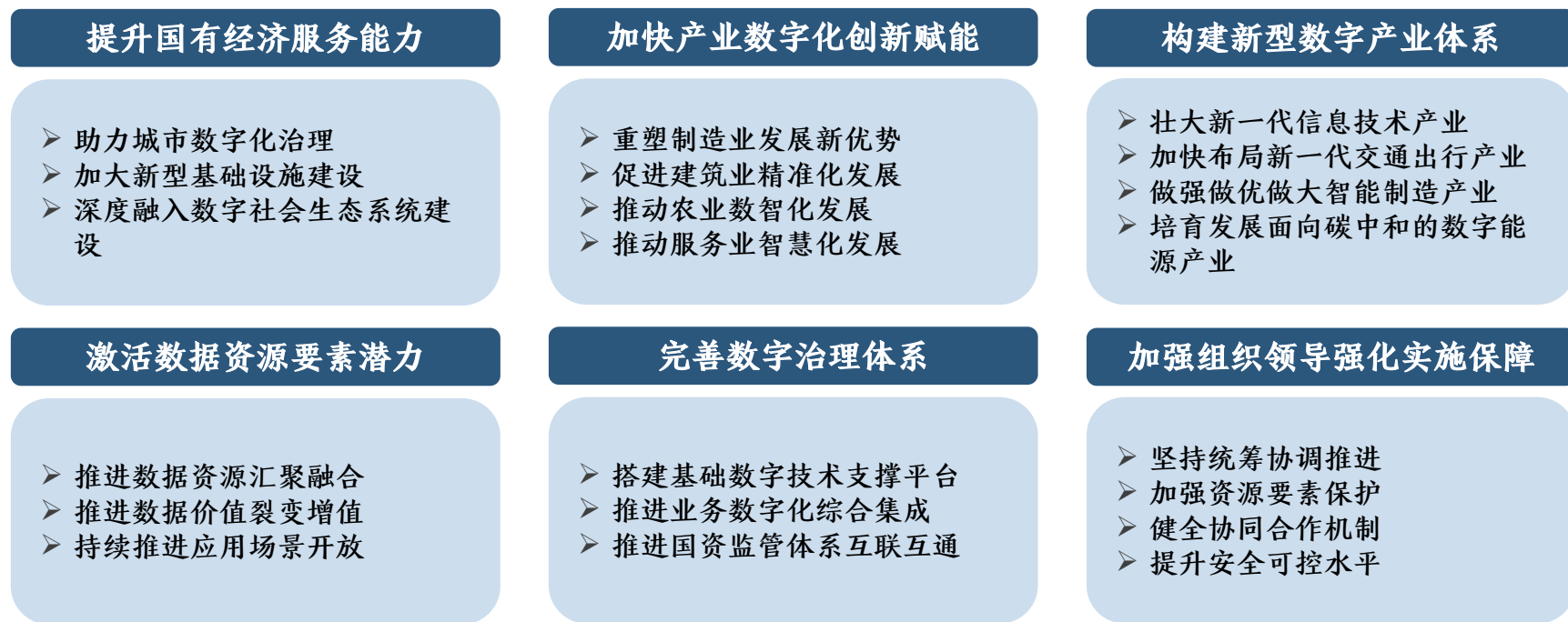
- **【物联网】** HarmonyOS2物联网操作系统2C端升级用户数超1亿，华为发布十余款智能办公设备、小米发布智能眼镜探索版，巨头助推物联网加速发展。9月13日晚，华为召开智慧办公新品发布会，发布华为笔记本电脑、激光打印机、曲面屏显示器、MatePad Pro等十余款新品，均具备互通互联功能，发布会还披露 HarmonyOS 2升级用户数突破1亿，成为全球最快用户破亿的移动操作系统；9月14日，小米通过官方微博发布概念新品——小米智能眼镜探索版，切入物联网VR/AR领域。**重点关注：物联网模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】；物联网平台层【涂鸦智能】；智能控制器【和而泰】、【拓邦股份】等。**
- ◆ **【板块走势】**：上周（9.13-9.17），通信（申万）指数本周下跌3.19%，在TMT板块中排名第二，动态市盈率为33.36，在TMT板块中市盈率排名第三。陆股通净流入方面，流入前五包括海格通信（728万股）、中天科技（410万股）、网宿科技（406万股）、均胜电子（389万股）、数码视讯（317万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括中国联通（-2737万股）、润和软件（-856万股）、光环新网（-701万股）、中海达（-401万股）、天融信（-342万股）。
- ◆ **【本周重点】** 宝信软件、中兴通讯、紫光股份、哔哩哔哩、中控技术、容知日新、新易盛、广和通等。
- ◆ **【重点公司】** **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）；**云计算 SAAS**（金山办公）；**设备商**（中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等）；**光模块**（新易盛、中际旭创、光迅科技、天孚通信等）；**云通信**（视源股份、亿联网络、声网、会畅通讯、梦网科技等）；**工业互联网/车联网/物联网**（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、虹软科技、和而泰、拓邦股份、涂鸦智能、广和通、华测导航、移远通信、美格智能、鸿泉物联、威胜信息等）；**互联网**（腾讯控股、美团、哔哩哔哩等）；**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
- 产业投资逻辑
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

## 智能制造/工业互联网：北京国资委积极推动市管企业数字化转型

- 北京市积极推动企业数字化转型，促进国有经济高质量发展。9月17日，北京市国资委发布《关于市管企业加快数字化转型的实施意见》，积极推动市管企业的高质量发展，力争2025年实现四个“一批”目标。在北京市国资委的有力支持之下，北京未来有望涌现一批具备示范效应的高质量数字化企业，为全国制造业起到带动效应，加速国内制造业的数字化转型。
- 数字化转型是我国制造业的必经之路，智能制造相关行业持续景气。在我国大力发展实体产业的背景下，我国的工业发展逐步向高端制造业迈进，数字化转型是企业迈向高质量发展的必选项。伴随我国制造业向着智能制造快速迈进，工业软件、智能制造解决方案等多个细分赛道有望持续受益。

图：工业软件市场规模及增速

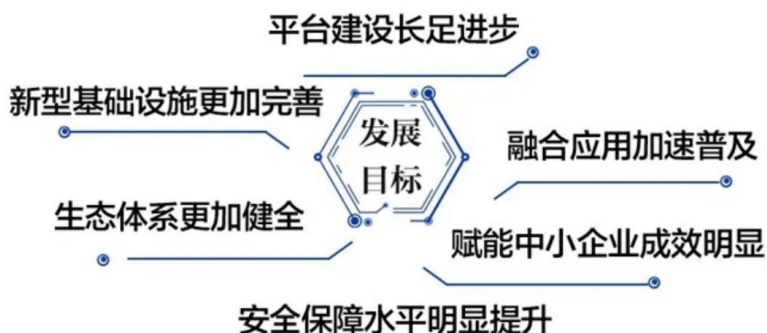


资料来源：北京市国资委，信达证券研发中心

## 智能制造/工业互联网：安徽省计划高标准打造工业互联网高地

- 安徽省计划高标准打造工业互联网高地，积极推动制造业的智能化转型。9月18日安徽省经济和信息化厅厅长牛弩韬表示，到2023年，安徽省计划新建800个智能工厂、数字化车间，打造100个‘5G+工业互联网’典型应用案例。本次安徽省互联网平台政策的指向性清晰，对三年时间中省内的工业互联网发展速度提出明确要求，有助于切实推动工业互联网和工业软件的发展；同时，安徽省互联网平台相关政策的出台也印证了我们之前关于我国政府对工业软件大力支持的观点，并且未来我国各省有望继续通过政策手段引导工业软件的发展，本土工业软件有望持续受益。
- 积极发挥市场和企业主体作用，“资源+资本+上下游”构架工业互联网产业生态。根据《支持工业互联网发展若干政策》，安徽安排省级专项资金10亿，市场化基金200亿，从八大方面对提供支持；此外，安徽省也通过引导金融机构、社会资本和完善人才体系建设等方式激发工业互联网平台的创造活力。伴随着本土工业软件的进一步发展壮大，“市场+企业主体”的方式和人才队伍的建设也成为产业政策之外的重要推动手段，伴随着多方利好因素的积极推动，国内工业软件的活力有望被进一步激发，行业景气度有望进一步提升。

图：安徽省工业互联网平台发展目标



资料来源：工业互联网说，信达证券研发中心

图：安徽省积极构建工业互联网产业生态



资料来源：工业互联网说，信达证券研发中心

## 智能制造/工业互联网：智能制造大国崛起，坚定看好智能制造黄金赛道

- 得益于工业基础与发展环境双轮驱动，我国智能制造将迎来“黄金十年”。工业软件的核心价值在于软件中蕴含的管理思想，所以工业软件的优劣在很大程度上受国家工业基础的影响。我国一方面具备良好的工业基础，另一方面具备智能制造的良好大环境背景，有助于我国智能制造类工业软件的迅速发展，并有望培育出一批世界顶流的工业软件公司。
- 智能制造/工业软件发展空间大，工业软件百花齐放。从规模来看，我国智能制造/工业软件市场空间广阔，行业景气度不断攀升；从行业特性来看，流程行业更偏“智能”，离散行业更偏“解决方案”。流程型行业产线长、规模大、过程复杂，智能化、高效化是未来发展的重点方向；而离散型行业的软件需求小而散，这就要求服务商拥有完善的软件中台与行业经验，能够为离散型行业提供整体的智能制造解决方案。

图：智能工厂框架



资料来源：赛意信息，信达证券研发中心整理

# 工业互联网：鸿蒙+矿山，华为“矿鸿”切入垂直工业领域

■ 华为鸿蒙进军矿山领域，发布首款商用级操作系统“矿鸿”，助力煤炭产业数字化转型。9月14日，国家能源集团与华为公司共同举办的“矿鸿操作系统”发布会于北京召开，会上正式推出鸿蒙矿山操作系统——“矿鸿”，矿鸿是首个基于鸿蒙系统的商用物联网操作平台，由华为煤矿军团与国家能源集团联手打造，旨在建立矿业领域的万物互联，从源头实现数据和接口的规范化，用技术保障矿业效率和安全性，助力煤炭产业数字化转型。具体来讲，“矿鸿”将从四个方面助力煤炭产业的数字化转型，通过“软总线”技术将煤矿领域不同的设备互联，最终提供四大价值层面的切实帮助。

■ 鸿蒙商用破冰，未来有望拓展至更多垂直工业领域，搭建更全面的2B+2C物联网操作体系。鸿蒙操作系统是面向全场景、全连接时代打造的智能设备操作系统，矿鸿的发布标志着鸿蒙操作系统从消费者业务领域首次拓展至工业领域，完成了2C到2B的跨越，是鸿蒙应用于垂直工业领域的里程碑。此次鸿蒙正式进军工业领域再次论证其“全场景、全连接”的宏伟定位，未来可拓展延伸的空间及市场更为庞大，有利于促进物联网行业的深度发展，加速落地万物互联的进程。

图：华为“矿鸿”操作系统助力煤矿数字化、智能化转型

## 四大方面助力煤炭产业数字化转型

共同打造煤矿工业互联网、建设未来煤矿，有效解决“产业安全”问题

通过制定煤矿行业接口、协议标准，有效推进行业适配

打磨煤矿工业物联网操作系统，实现工业控制体系的国产、安全可靠

构建煤矿工业互联网生态体系，推进数字经济和能源经济的融合，实现煤炭行业高质量发展

技术手段  
总软线

目标  
设备互联

## 四大主要价值体现

万物互联：人机互联，机机互联，万物感知。

统一标准：打破信息孤岛，实现数据共享。

智能协作：分布式数据管理，资源动态交互。

安全可靠：保障数据安全，可靠。

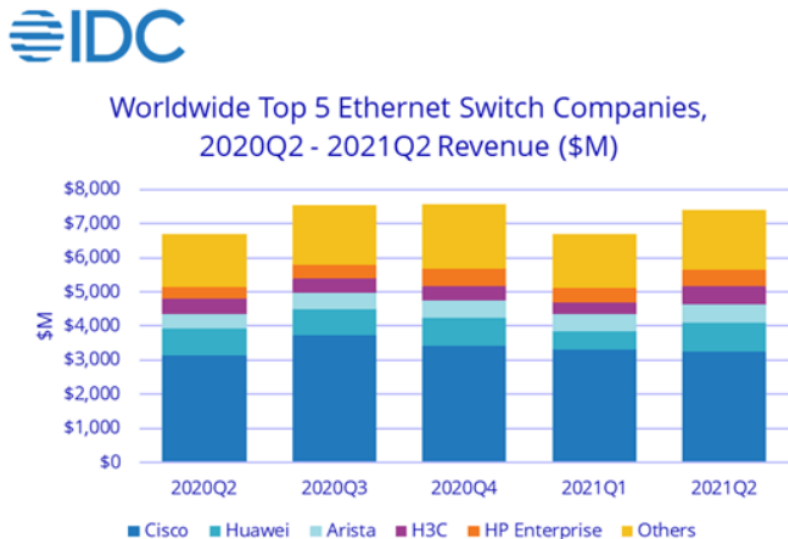
资料来源：5G产业圈，信达证券研发中心整理



# 设备商：新华三雄踞国内交换机市场第一，领跑400G超宽时代

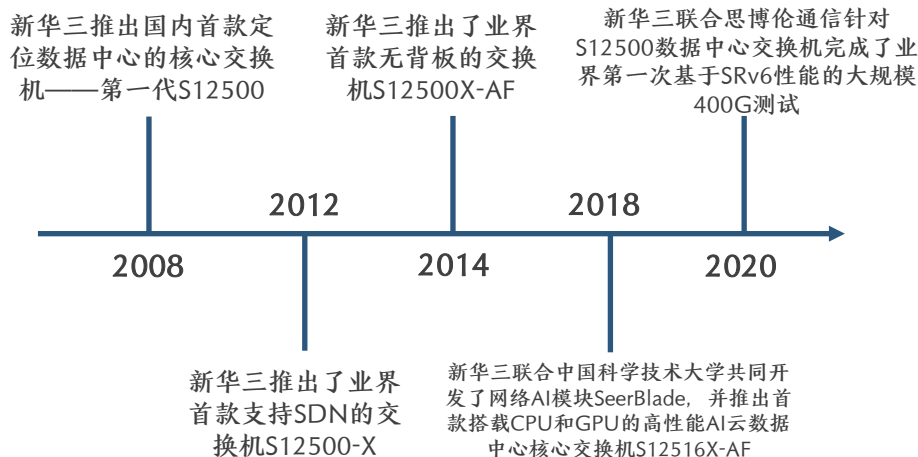
- 近日，根据IDC发布的《中国以太网交换机市场季度跟踪报告（2021Q2）》，新华三集团在中国数据中心交换机和中国企业网交换机两个细分领域分别以39.6%和38.7%的市场占有率雄踞2021上半年市场第一。
- 自2021Q1，在国内以太网交换机市场新华三首次超越华为，以38.0%的占有率夺得份额第一名，其中数据中心交换机和园区交换机市场两个细分领域分别以39.0%和37.0%市占率拔得头筹。
- 在2021Q2全球市场，新华三以太网交换机收入同比增长 10.6%，市场份额为 7.0%。在综合服务提供商和企业路由市场；收入增长了 32.6%，占据 2.5% 的市场份额。
- 2020年，新华三联合思博伦通信针对S12500数据中心交换机完成了业界第一次基于SRv6性能的大规模400G测试，目前具备业界最完备的400G产品序列。

图：全球企业网路由器市场情况



资料来源：IDC，信达证券研发中心

图：新华三深耕网络领域



资料来源：新华三公众号，信达证券研发中心

## 云计算：紫光云获中移领投6亿融资，持续发力政企行业市场

- 2021年9月15日，由中移资本控股有限责任公司领投，紫光云技术有限公司宣布完成6亿元人民币融资。中移的投资可为紫光云带来业务协同，是紫光云一个新的里程碑。
- ▶ 紫光云于2021年全面升级由紫鸾平台和绿洲平台构建的紫光云3.0，以一套技术架构提供公有云、私有云、混合云、行业云、边缘云等全域覆盖能力，实现了混合云架构的统一和用户应用数据的统一。
- ▶ 紫光云深耕政企领域，已总体建设四个大区、25个云节点，在政务云领域，累计为17个国家部委级、25个省级、300多个地市区县级政务云提供全面的数字化产品和云服务运营。在2020政务云服务运营市场首进前五；在智慧城市领域，紫光云携手新华三，在全国65个市县布局智慧城市，并累计服务175个智慧城市的建设和运营；在2021年上半年的智慧城市供应商中标排行中位居全国前二。

图：中移资本领投，紫光云6亿元融资



资料来源：紫光云公众号，信达证券研发中心

# 物联网： HarmonyOS2升级用户数超1亿，小米智能眼镜发布

■ 物联网应用终端新品频发，华为、小米等巨头持续发力，行业有望在终端加速普及的条件下深化发展，进一步促进万物互联下用户心智的培育，促进需求及流量的持续增加，拉动平台及上游的稳定发展。

■ HarmonyOS 2突破1亿升级用户数，华为智慧办公新品发布会亮相十余款互通互联新品。9月13日晚，华为召开智慧办公新品发布会，此次发布会属于华为首次聚焦智慧办公场景而举办的专场发布会，余承东在发布会上表示，**截至9月12日，HarmonyOS 2升级用户数突破1亿，成为全球最快用户破亿的移动操作系统。**此次发布会共亮相华为笔记本电脑、激光打印机、曲面屏显示器、MatePad Pro等十余款新品，新品围绕“智慧办公”展开，均具备互通互联功能，其中两款新品笔记本电脑MateBook 13s、MateBook 14s可与华为手机、平板、显示器、耳机、鼠标、音箱、打印机等无缝协同，且兼容移动App生态，用户可以在电脑上下载手机APP，通过电脑“玩手机”，该功能体现了PC和移动应用生态的互相融合。

■ 小米发布智能眼镜，具备信息显示、通话、导航、拍照、翻译功能，切入物联网VR/AR领域。9月14日，小米通过官方微博发布概念新品——小米智能眼镜探索版，采用单目MicroLED+光波导方案，通过Wi-Fi/蓝牙模组实现互通互联，具备实现通话、导航、拍照、翻译功能。

图：鸿蒙升级用户数超1亿



资料来源：ZAKER，信达证券研发中心

图：小米智能眼镜尚属于概念产品



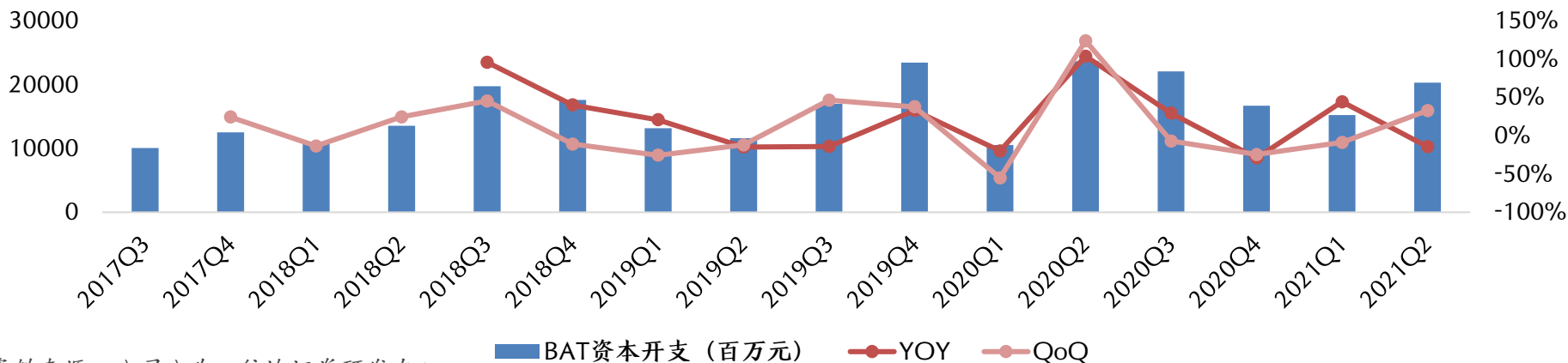
资料来源：IT之家，信达证券研发中心

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

# 云计算：国内外云巨头资本开支

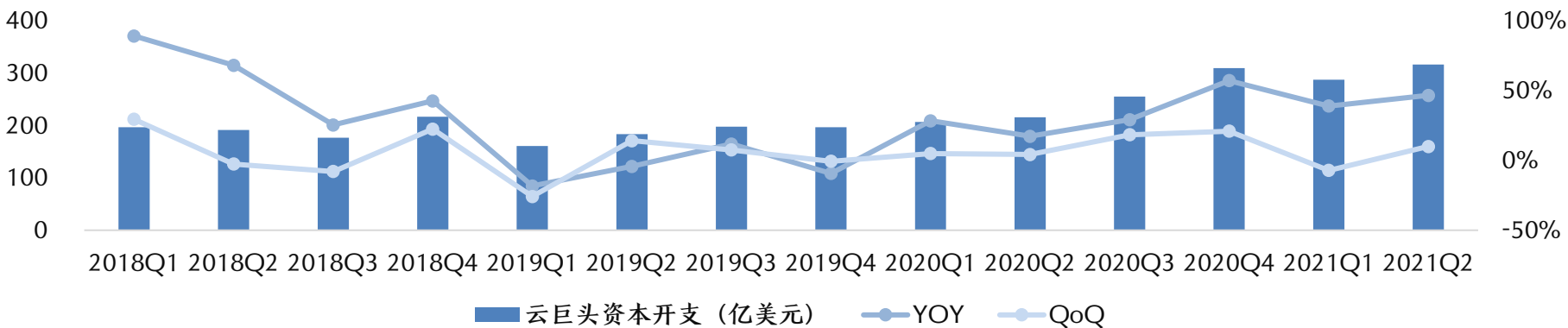
- 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2021年Q2资本开支整体为203.32亿元，环比增速提升至33.10%，其中，百度资本开支增长幅度较大，百度2021年Q2资本开支为24.96亿元，同比增长192.27%，环比增速提升至66.51%。
- 北美五大云巨头资本开支来看，2021Q1、2021Q2整体资本开支分别为288亿美元、317亿美元，同比增长39%、47%，从环比来看，2021Q2由负转正至10.1%，从海外云巨头对未来的预期来看，整体较为乐观。

图：BAT资本开支情况（百万）



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图：海外五大云巨头资本开支继续保持高增长

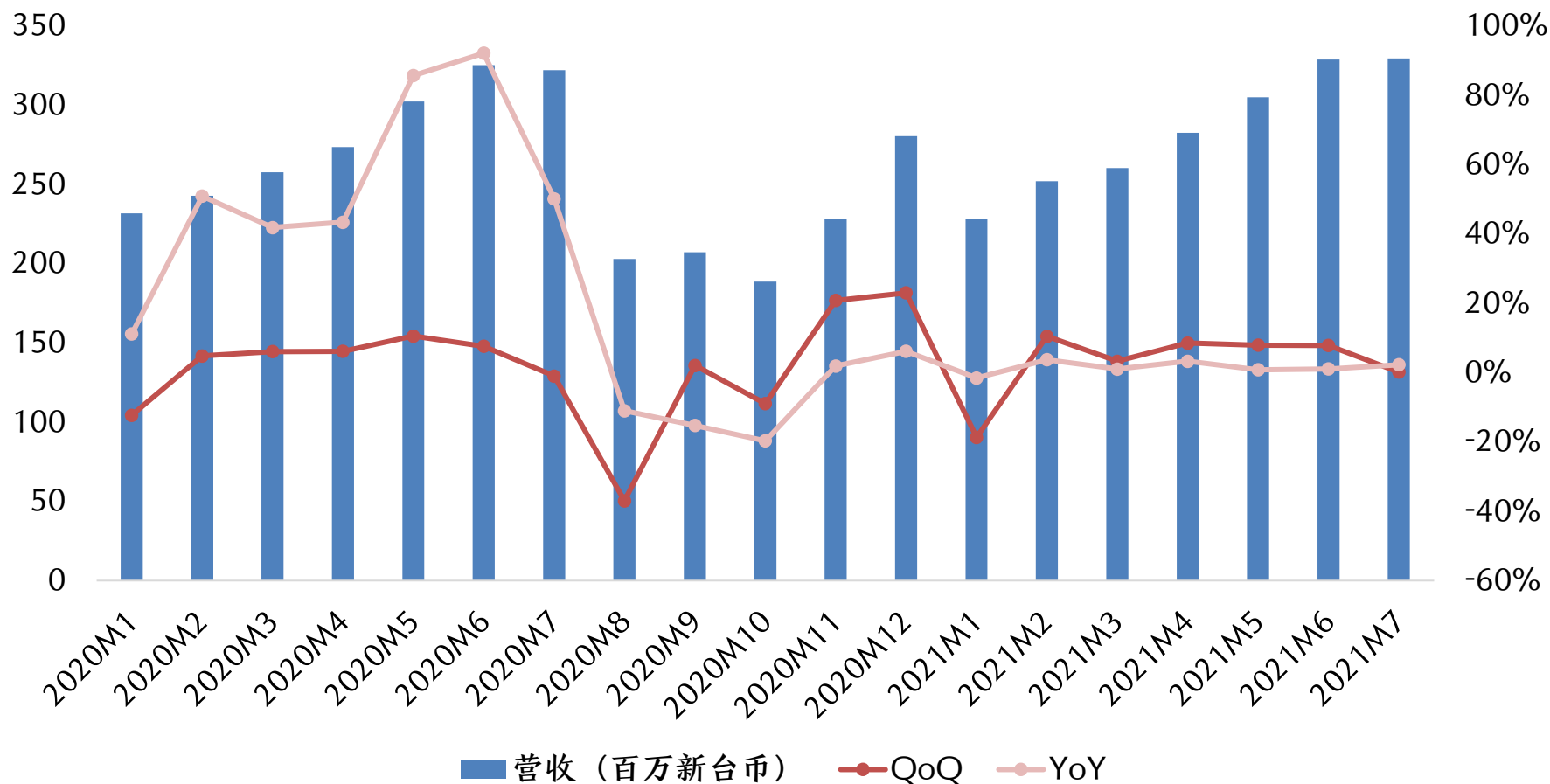


资料来源：wind，信达证券研发中心

# 云计算：Aspeed月度营收维持正增长

■ Aspeed 月度营收数据去年的11、12月份改善明显，今年2月份开始，环比由负转正为5.83%，2月到7月，同比维持正增长水平，释放回暖与复苏迹象。

图：Aspeed 月度营收情况（百万新台币）

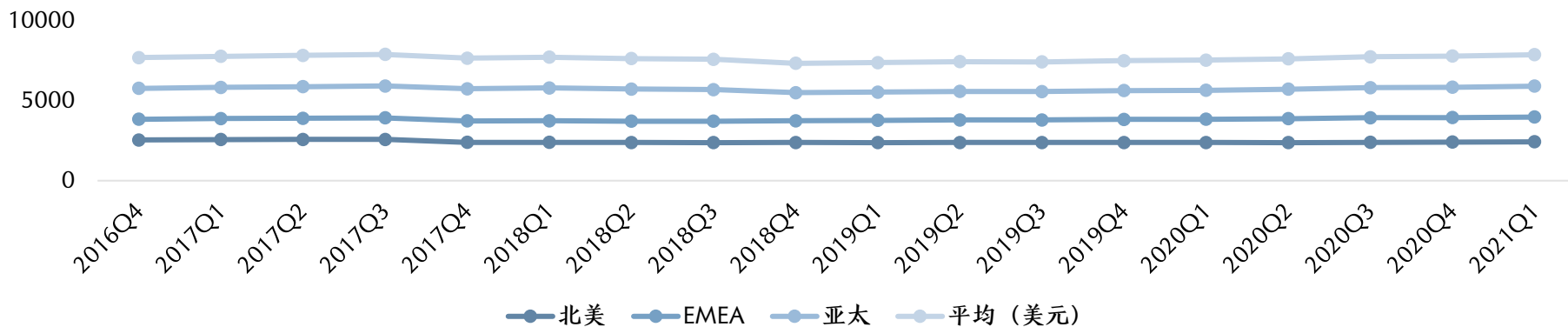


资料来源：公司官网，信达证券研发中心

# 云计算：IDC价格

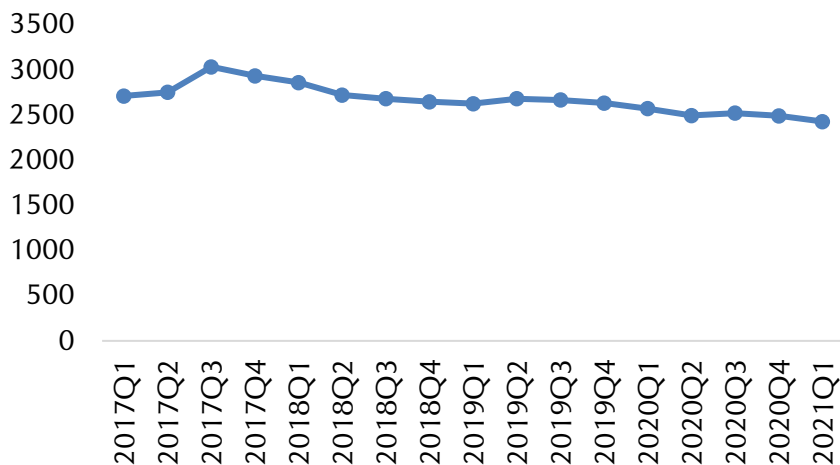
- Equinix数据中心主要分布在我国以外的全球市场，整体价格稳中有升。
- 万国数据以“批发+零售+定制”综合业务为主，价格比较稳定；世纪互联以零售为主，价格稳中有升。

图：Equinix 机柜 MRR (美元/机柜/月)



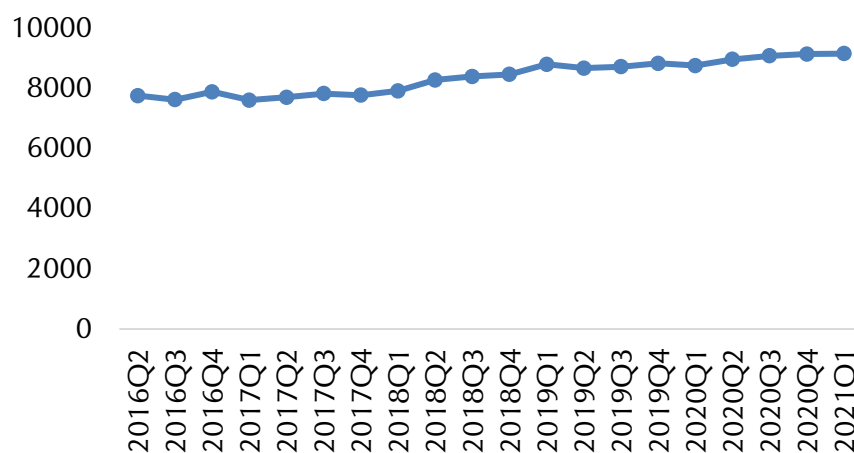
资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图：万国数据机柜MSR (元/平米/月)



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图：世纪互联机柜MRR (元/机柜/月)

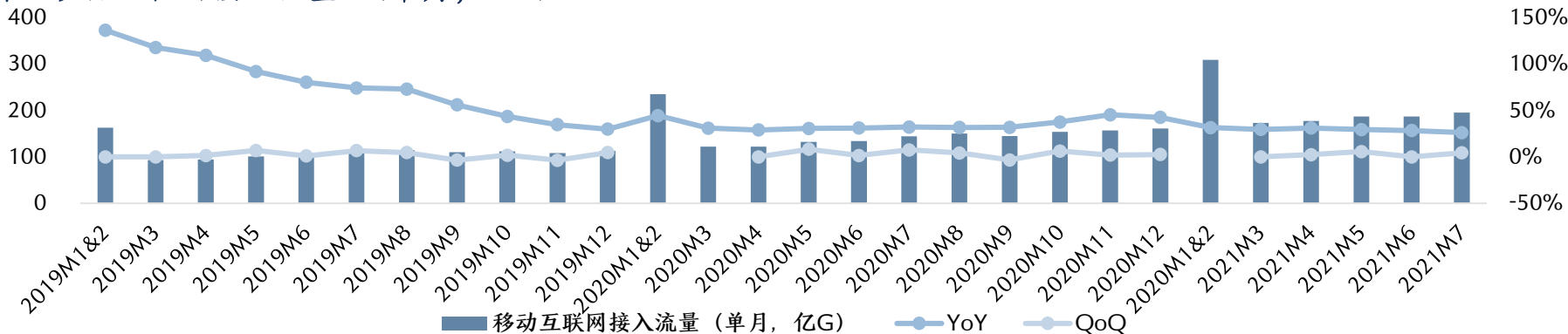


资料来源：公司公告，信达证券研发中心

# 物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

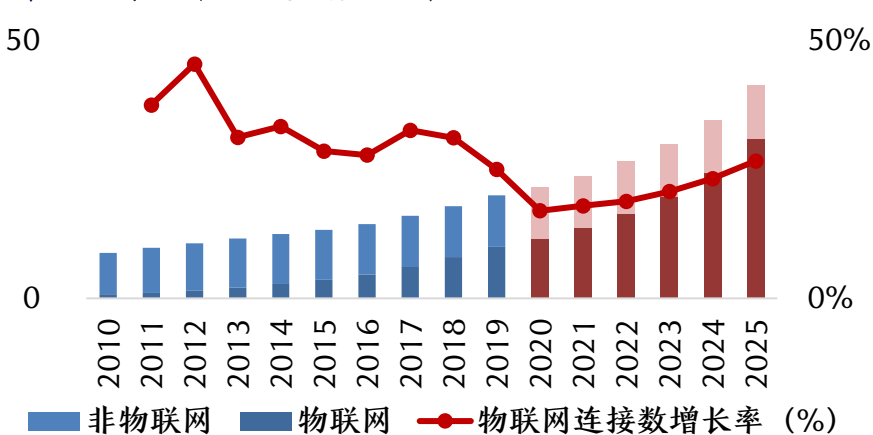
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一，Thales第二，广和通第三。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



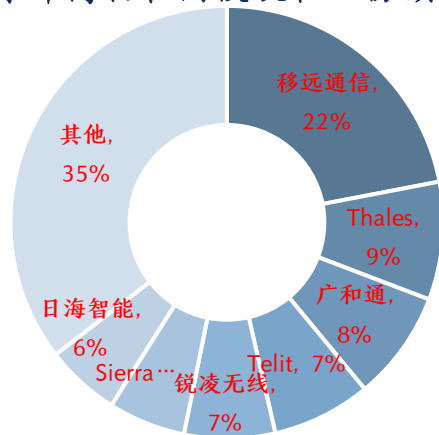
资料来源：工信部，信达证券研发中心

图：全球物联网连接数（十亿）



资料来源：IoT Analytics，贤集网，信达证券研发中心

图：全球蜂窝物联网模块收入份额占比 (%)



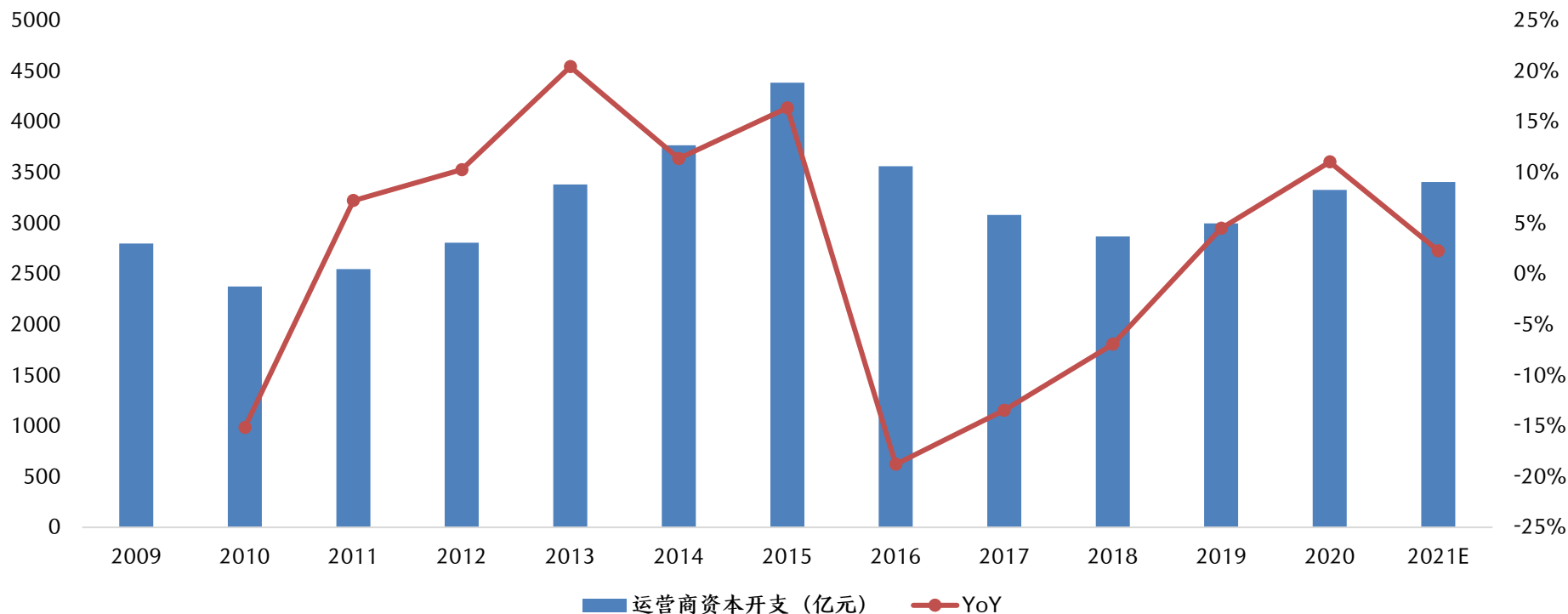
资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心



# 运营商：资本开支

- 三大运营商均已更新2021年资本开支指引，预计21年资本开支情况为：中国移动1836亿元，中国电信870亿元，中国联通700亿元。
- 三大运营商20年资本开支情况为：中国移动实际开支1806亿元，略高于预计开支1798亿元；中国电信实际开支848亿元，与预计开支850亿元基本持平；中国联通实际开支676亿元，低于20年预算700亿元。20年三大资本开支合计3330亿元，同比增长11.05%。

图：三大运营商资本开支情况（亿元）

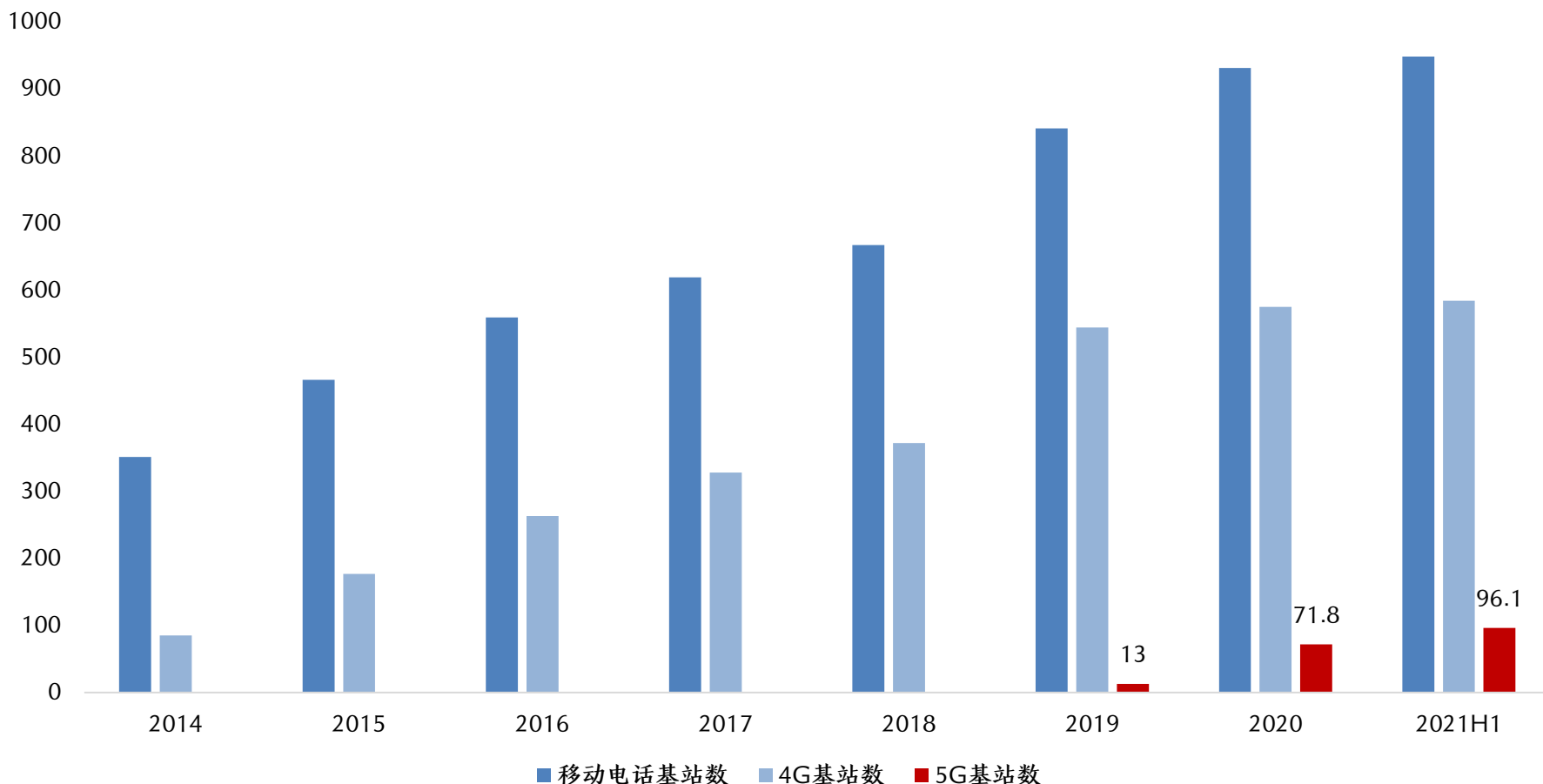


资料来源：公司推介材料，信达证券研发中心

# 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，2021年5G基站积极推进，截至9月我国5G基站总数突破百万大关，达到103.7万站。

图：移动电话基站建设情况（万站）

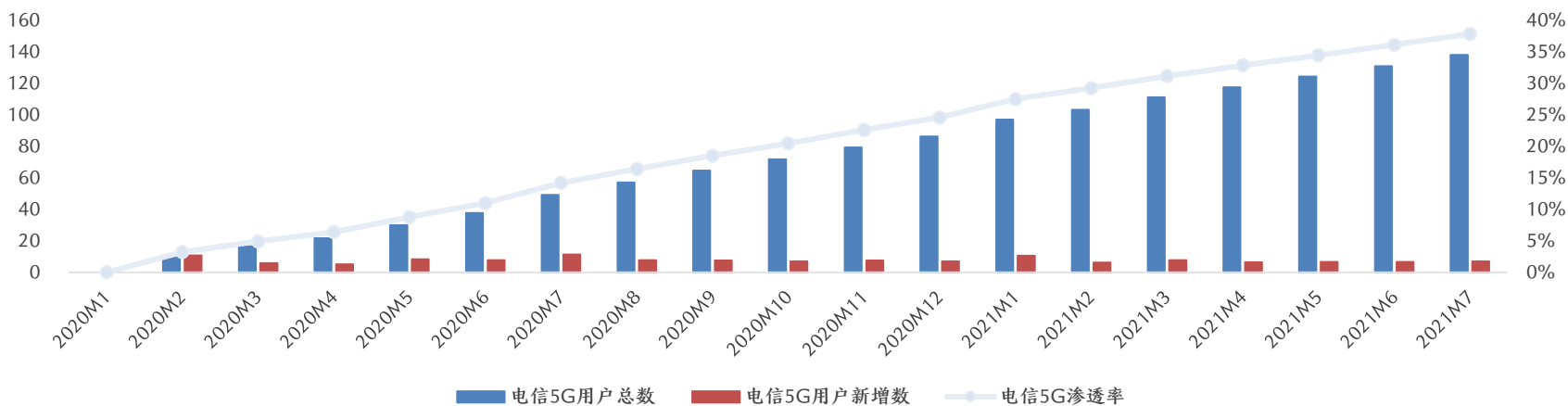
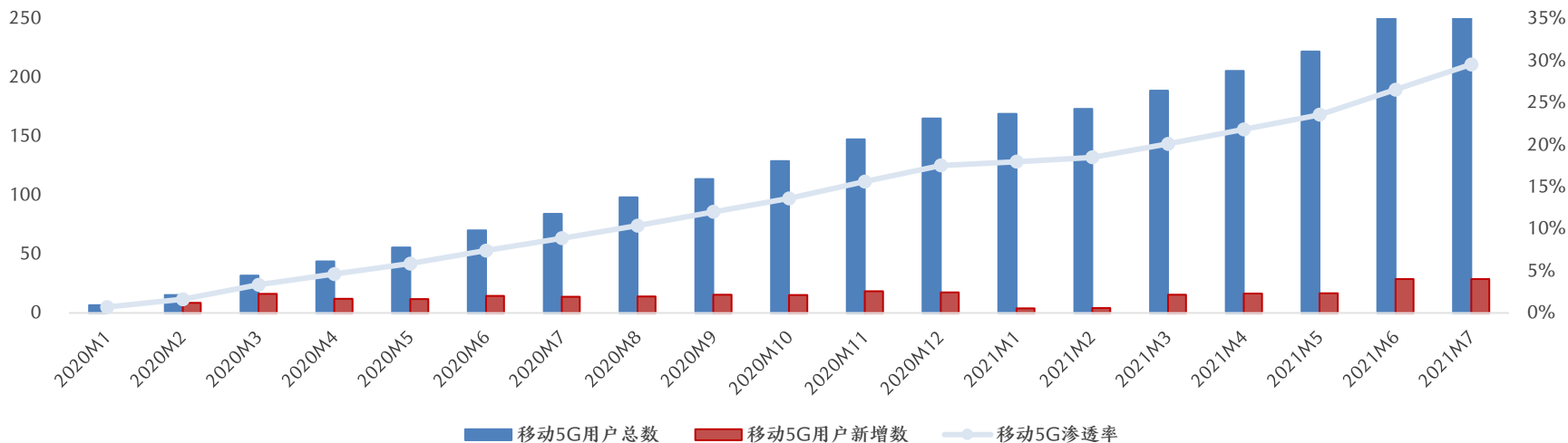


资料来源：工信部，信达证券研发中心

# 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。2021年7月，中国移动、中国联通、中国电信5G套餐用户数分别为2.80亿户、1.21亿户、1.38亿户，5G渗透率分别为29.51%、38.85%、37.91%。

图：中国移动、中国电信5G用户情况（百万）

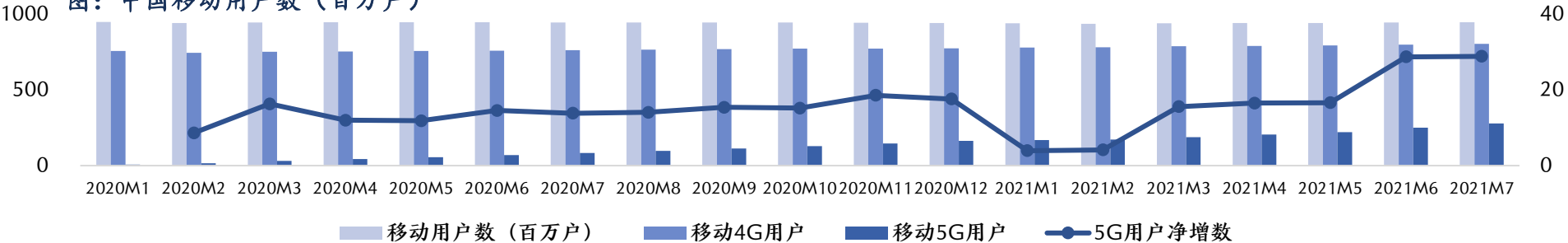


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

# 运营商：三大运营商用户数

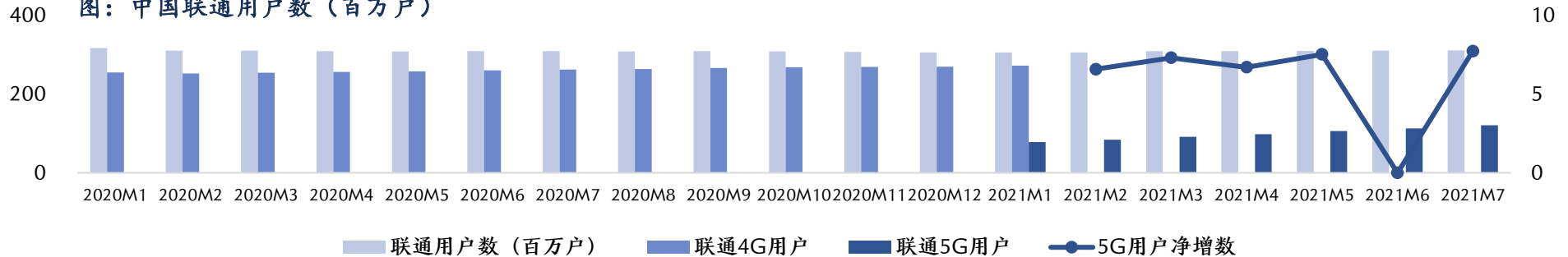
国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



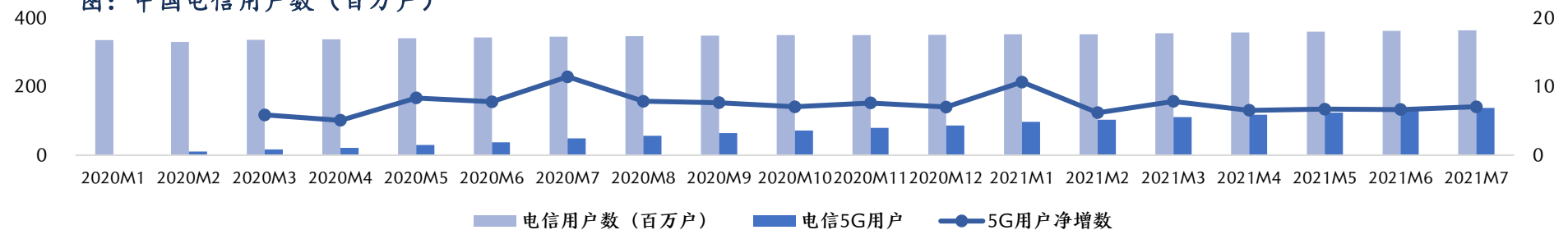
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

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）

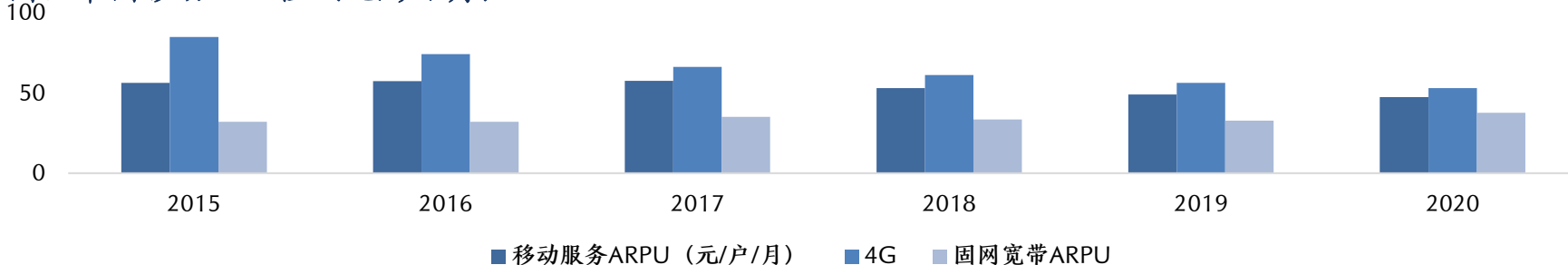


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

# 运营商：三大运营商ARPU值

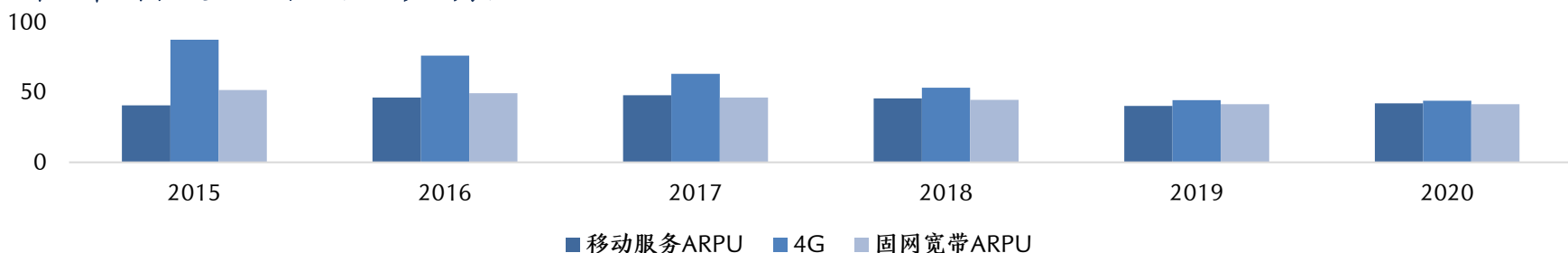
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



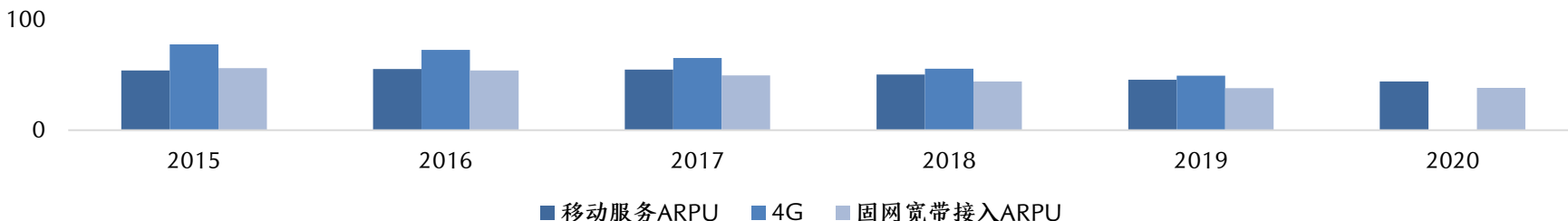
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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）

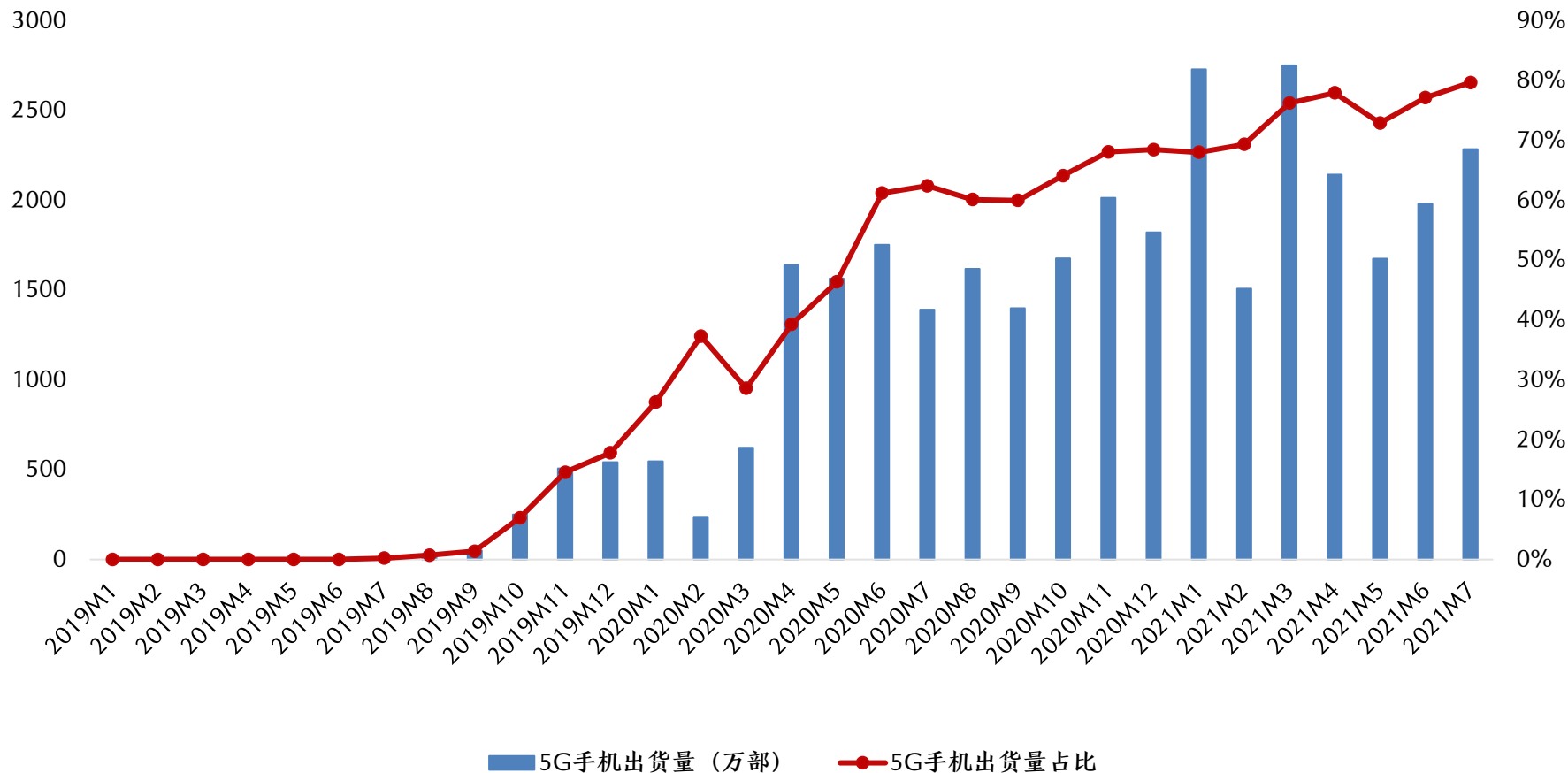


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

# 5G硬件：5G手机出货量

- 2021年7月，国内手机总体出货量2867.6万部，同比下滑28.6%，其中5G手机出货量2283.4万部，占同期手机出货量的79.6%。

图：5G手机出货量（万部）



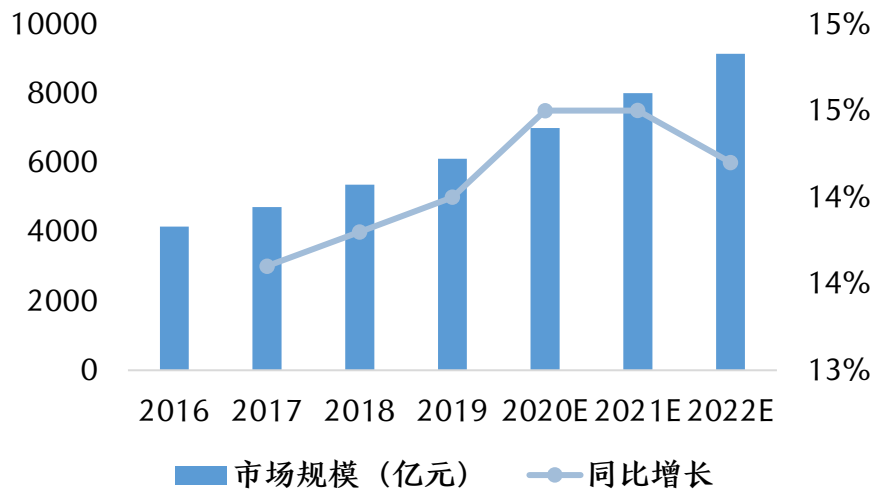
资料来源：中国信通院，信达证券研发中心

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

# 工业互联网：赋能传统行业转型升级，发展潜力较大

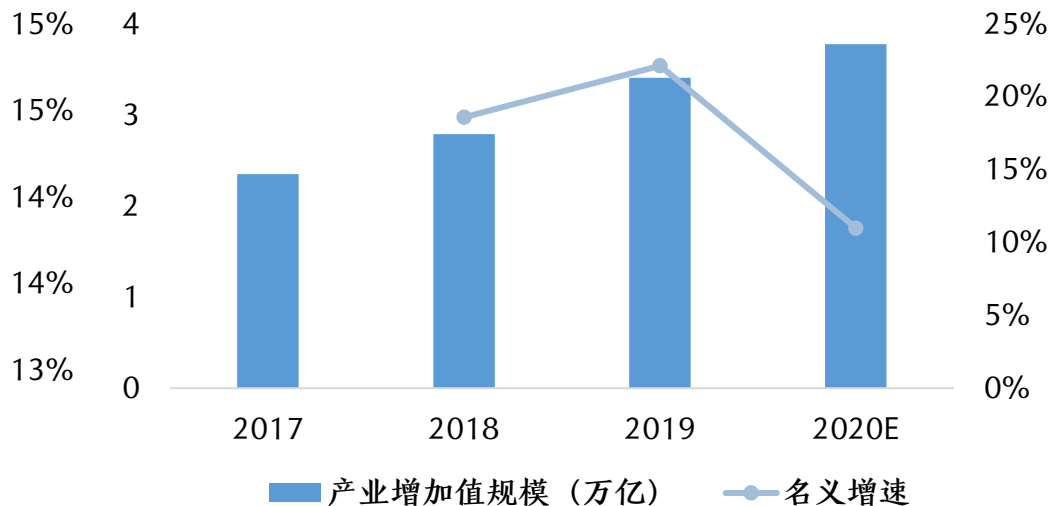
- **工业互联网赋能传统产业附加值大幅提升。**根据赛迪顾问数据，2019年我国工业互联网市场规模达到6109.1亿元，根据《中国工业互联网产业经济发展白皮书(2020)》，2019年我国工业互联网产业增加值将达到3.41万亿元，其中在第一、第二、第三产业增加值分别为0.049万亿元、1.775万亿元、1.585万亿元，相当于每一份工业互联网方向的营收将带动5份产业增加值。
- **平台是工业互联网的核心，平台处于规模化扩张的起步阶段，各路企业纷纷布局，尚未出现龙头企业，发展潜力巨大。**根据marketsandmarkets数据，预计2023年全球工业互联网平台市场规模将达到138.2亿美元，相对于2019年预估的42.6亿美元，年均复合增长率达到33.4%。在众多参与者中，垂直细分行业龙头企业依托在行业的工业实力和行业经验，针对行业所存在的痛点，提供数字化解决方案，打造垂直行业的工业互联网平台，发展空间较大。
- **投资建议：重点推荐：【宝信软件】**（钢铁生态圈工业互联网龙头）；**建议关注：【工业富联】**（工业互联网平台领军企业）、**【中控技术】**（工业自动化领军企业）等。

图：国内工业互联网市场规模及增速



资料来源：赛迪顾问，信达证券研发中心

图：工业互联网产业增加值规模及增速



资料来源：中国工业互联网研究院，信达证券研发中心



# 宝信软件（600845）：不容忽视的工业互联网中军，自主研发实力强劲

工业互联网是宝信软件未来大力拓展和重视的方向，公司自主研发实力强劲，是钢铁行业工业互联网生态圈龙头企业。早在五年前，宝信就成立工业4.0项目部，对工业互联网技术提前布局，并于2020年12月发布了自主研发的工业互联网平台xIn<sup>3</sup>Plat，以 iPlat和ePlat为两翼；今年年初宝武成立中国宝武工业互联网研究院和中国宝武大数据中心，和宝信联合办公，统筹宝武工业互联网框架设计及前沿技术研发台。工业互联网为公司未来发展开辟了新的成长赛道，打开更加广阔发展空间。

图：宝信软件工业互联网平台信立方



# 工业互联网产业链

上游

中游

下游

智能硬件设备和软件，支持数据采集、  
存储、分析和开发

传感器

欧姆龙、富士机电、四创电子、耐威科技

MCU芯片

瑞萨、微芯科技、中芯国际、德国仪器

控制器

和而泰、拓邦股份、朗科智能

无线模组

移远通信、广和通、高新兴、芯讯通

数控系统

三菱、西门子、沈阳机床、弘讯科技

工业机器人

埃斯顿、拓斯达、华中数控

工业互联网平台

网络层

工业网络通信服务：移动、联通、电信、AT&T

通信设备：中兴通讯、华为、爱立信、诺基亚

平台层

IaaS层：AWS、Azure、腾讯云、阿里云、浪潮信息、**光环新网**、**宝信软件**、东土科技

PaaS层：  
工业大数据平台：PTC、思科、百度、昆仑数据、思爱普、阿里巴巴、华为

传统制造企业：**紫光股份**、通用电气、**宝信软件**、西门子、三一重工、海尔集团等

软件企业主导：用友网络、启明信息等

软件层

用友网络、**宝信软件**、东方国信、今天国际、汉得信息、启明信息、鼎捷软件、赛查信息

典型应用场景的工业企业

高端设备

如高端机床、航天装备、高速动车组等设备

流程行业

如火电、钢铁、水泥等行业

家电、汽车行业

产业链整合、生产自动化、物联网后服务

制药、食品行业

软件上云、数据分析、物联溯源

电子信息制造业

深度数据分析、管理优化

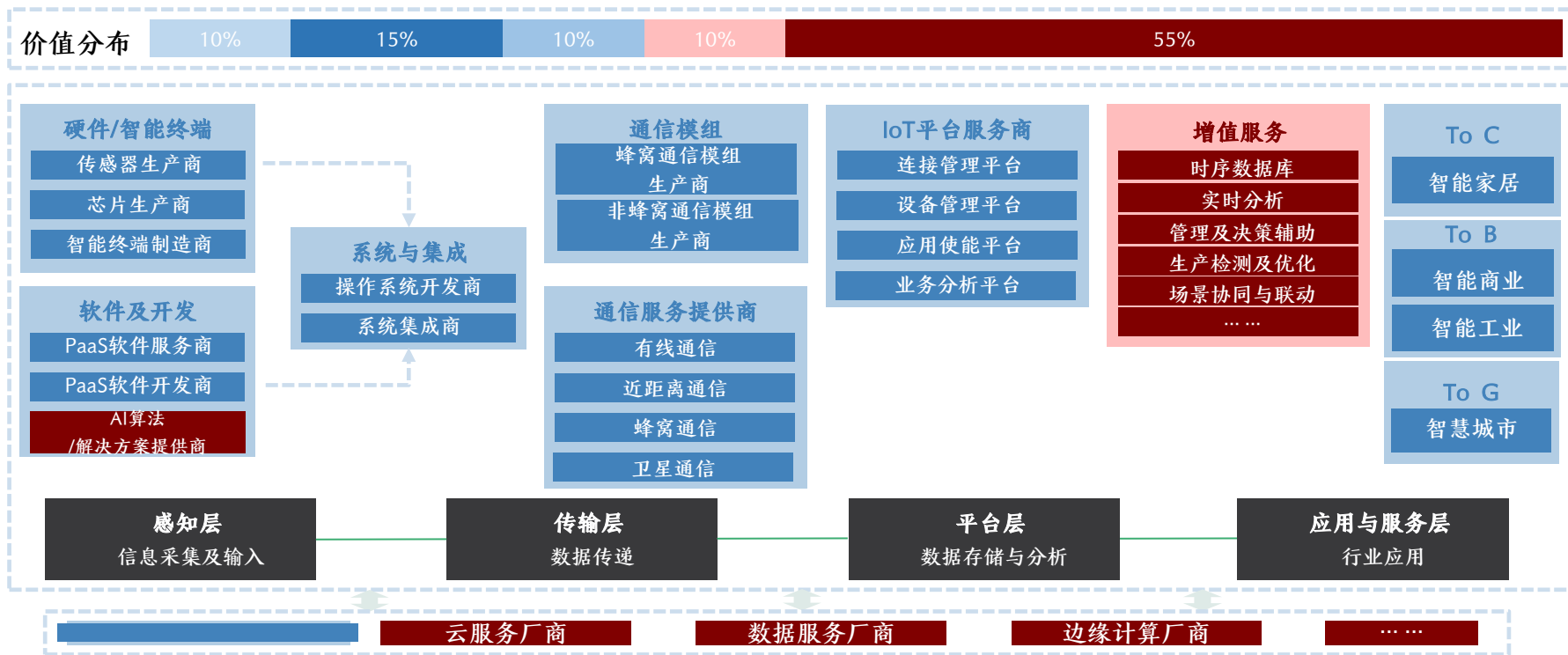
资料来源：前瞻产业研究院，信达证券研发中心

# AIoT：“技术路径演进”和“智能互联应用爆发”驱动行业长期增长

AIoT行业发展良好，两大核心驱动力“技术路径演进”和“智能互联应用爆发”拉动行业增速，万户智能化渗透率不断提高，物联网规模化应用陆续爆发，智能家居行业引领2021年首轮AIoT热潮，物联网云平台、上游模组及智能控制器硬件均受益明显，我们长期看好AIoT行业。重点推荐：**【宝信软件】**（工业互联网平台）；建议关注：**【广和通】**（细分赛道优质企业）、**【和而泰】**（智能控制器龙头）、**【拓邦股份】**（智能控制器优质企业）、**【涂鸦智能】**（物联网云平台）、**【移远通信】**（全球模组龙头）、**【威胜信息】**（能源物联网优质企业）、**【鸿泉物联】**（车联网优质企业）、**【移为通信】**（M2M优质企业）等。

图：AIoT产业链

■ 传感器/芯片生产商 ■ 模组/智能终端生产商 ■ 通信服务 ■ 平台服务 ■ 软件开发/系统集成/增值服务/应用服务

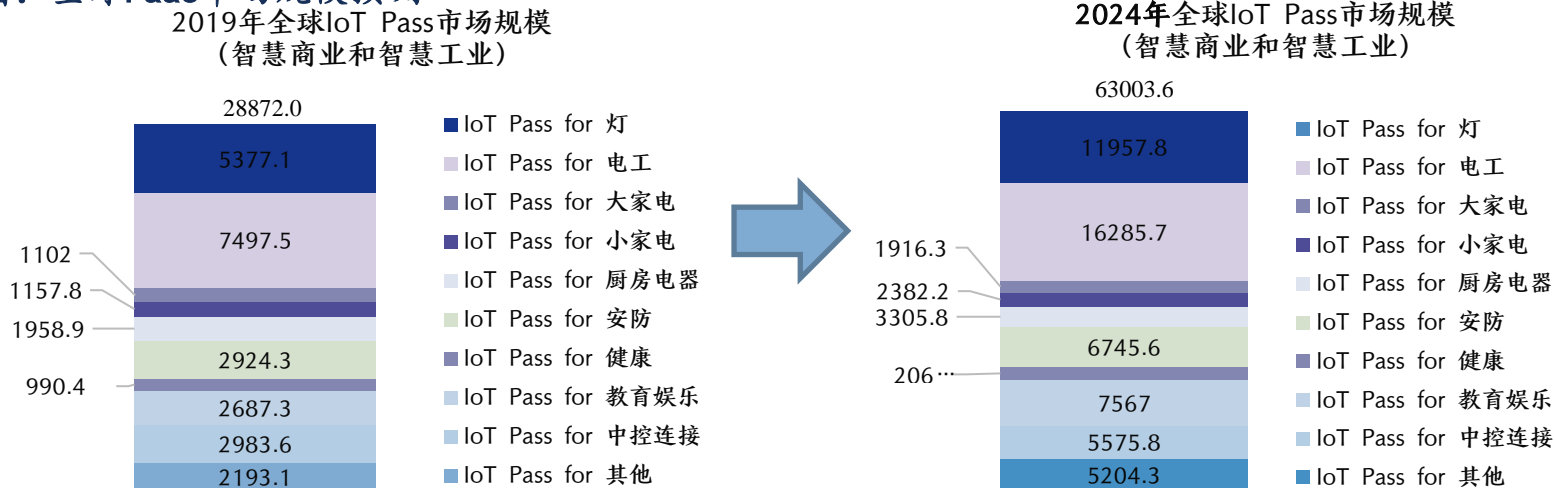


资料来源：亿欧，《2021全球AIoT开发者生态白皮书》，信达证券研发中心

# AIoT细分赛道空间梳理：

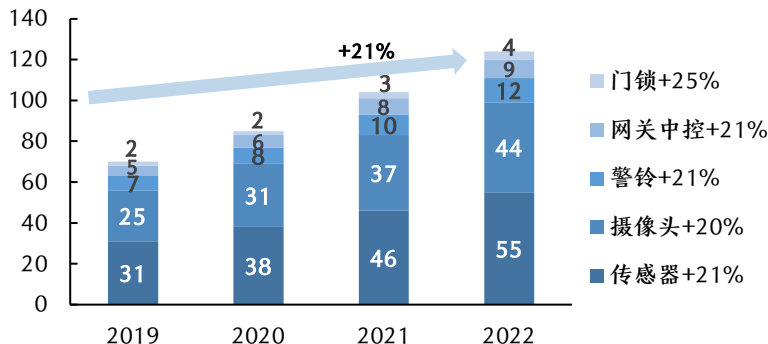
- **平台层：**2024年全球PaaS市场规模整体将超630亿美元，智能硬件中智能电工占比最高25.8%。
- **智能安防：**2022年全球智能安防产品中IPC市场容量有望达到4400万只，平均增速21%。
- **智能穿戴：**到2025年国内智能穿戴设备出货量达到2.66亿台，市场规模有望达到1573.2亿元。

图：全球PaaS市场规模预测



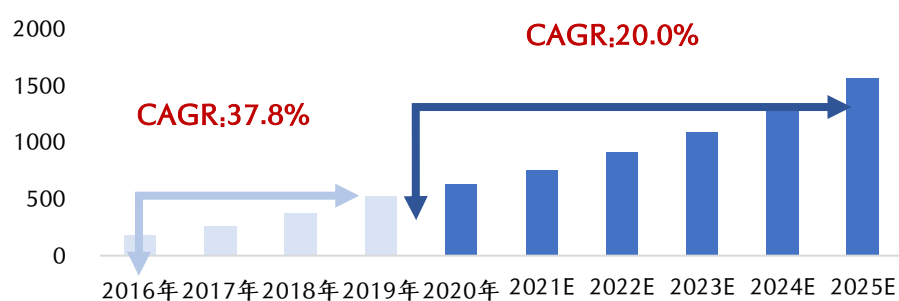
资料来源：CIC, 《2021全球AIoT开发者生态白皮书》，信达证券研发中心

图：智能安防产品市场容量 (百万)



资料来源：波士顿咨询公司, 《2021全球AIoT开发者生态白皮书》，信达证券研发中心

图：国内智能可穿戴设备规模预测 (按销售额, 亿元)

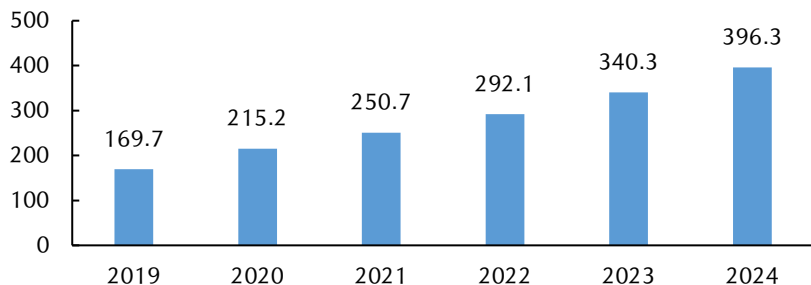


资料来源：健康界研究院, 《2021全球AIoT开发者生态白皮书》，信达证券研发中心

## AIoT细分赛道空间梳理：

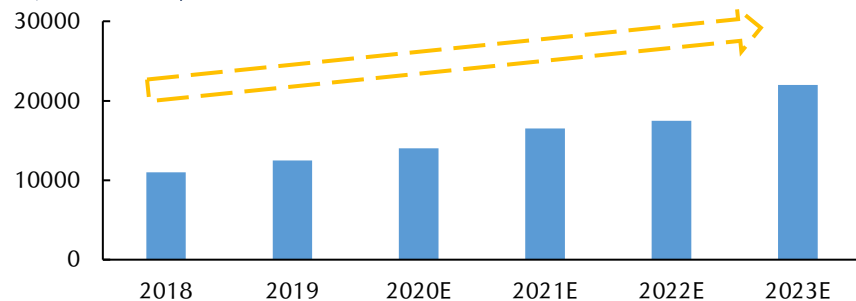
- **智能家电：**2020年全球智能家电市场规模预计同比增幅26.8%，突破200亿美元的体量，到2024年市场规模预计可接近400亿美元。
- **智能门锁：**三大预测机构均预测未来三年内智能门锁增速超25%。
- **智能照明：**2023年全球智能照明与联网控制器的全年销售额有望达到210亿美元。
- **智能电工：**智能开关插座全球产品渗透率有望稳步上升。

图：全球智能家电市场规模预测（亿美元）



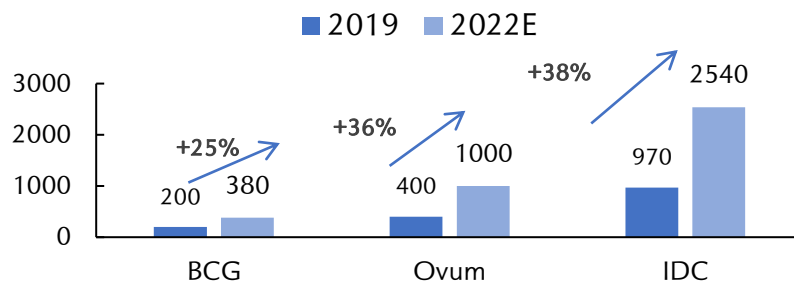
资料来源：前瞻产业研究院整理@前瞻经济学人APP，《2021全球AIoT开发者生态白皮书》，信达证券研发中心

图：全球智能照明和连接控制规模预测（百万美元）



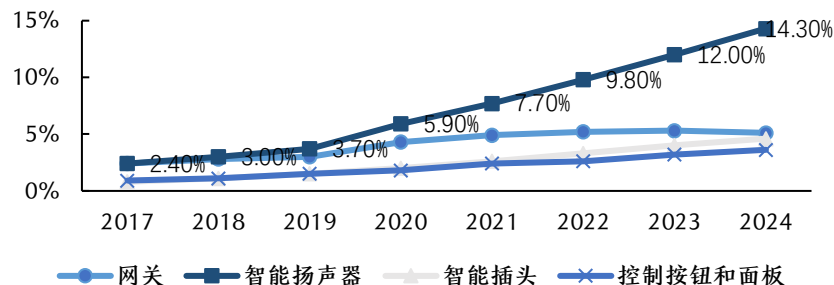
资料来源：Omedia，《2021全球AIoT开发者生态白皮书》，信达证券研发中心

图：智能门锁全球市场容量预测（万套）



资料来源：Industry&Primary Sources, Research, 《2021全球AIoT开发者生态白皮书》，信达证券研发中心

图：智能开关插座全球产品渗透率预测（%）



资料来源：statista，《2021全球AIoT开发者生态白皮书》，信达证券研发中心

# 智能控制器：量价齐升+产业链东移利好国内龙头

- 随着工业控制智能化网联化发展，智能控制器结构及功能逐步复杂化，有望带动智能控制器价格提升，细分行业随5G+物联网兴起需求爆发带动智能控制器量的提升。
- 下游外包趋势、产业链向中国转移趋势、行业集中度逐步提高趋势推动国内智能控制器龙头超行业速度发展。
- **下游外包趋势：**由于上游芯片技术逐步升级，功能逐步复杂，智能控制器研发成本逐步提升；同品类智能控制器架构共通，外包能够减少重复开发，降低研发成本。
- **产业链向中国转移趋势：**海外巨头在高昂人力成本下优势逐步减弱，对市场反应速度变慢，海外智能控制器巨头及EMS代工厂逐步难以满足市场需求。中国工程师红利优势及本土行业龙头技术积累催生国内智能控制器龙头技术逐步赶超。
- **行业集中度逐步提高趋势：**智能控制器技术含量及附加值逐步提升，随之复杂度提升，低端智能控制器厂商难以满足技术迭代需求，具有核心技术的智能控制器龙头有望提升市占率。
- **投资建议：**坚定看好国内智能控制器龙头企业，建议关注【和而泰】、【拓邦股份】等。

## 图：智能控制器市场三大趋势

### 下游外包趋势

- 行业半定制化特征决定单品类智能控制器只需针对不同厂商产品做专业化定制，外包能够减少重复开发，降低研发成本。目前，国内大型品牌厂商效仿国外品牌厂商，外包趋势明显。

### 产业链向中国转移趋势

- 智能控制器市场产品区域化属性较弱，海外巨头在高昂人力成本下优势逐步丧失，国内智能控制器龙头技术逐步赶超，国内智能控制器乘下游企业市场扩张而逐步扩张。

### 行业集中度逐步提高趋势

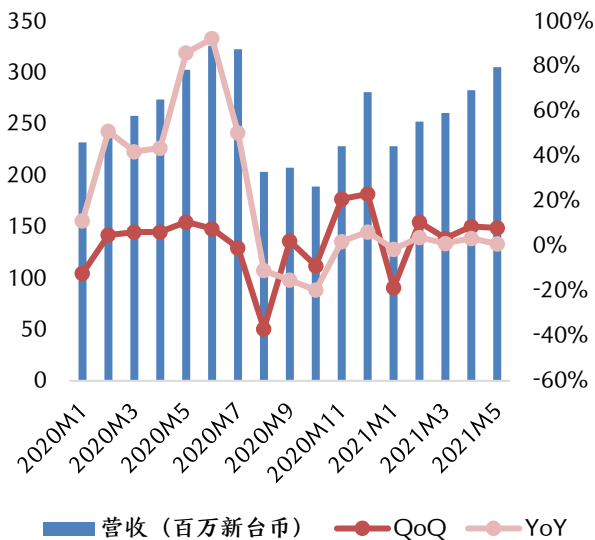
- 随着智能控制器技术含量及复杂度提升，低端智能控制器厂商难以满足技术迭代需求，具有核心技术的智能控制器龙头有望提升市占率。

资料来源：信达证券研发中心整理

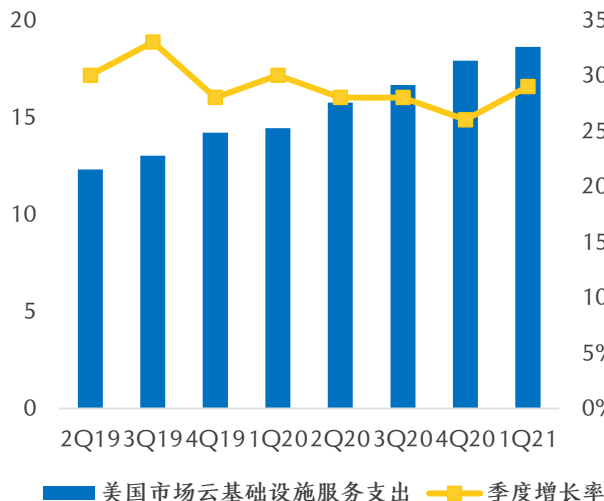
## 云基础设施：芯片、资本开支逐步复苏，静待云产业链拐点

- 云基建产业链从去年三季度开始，历经一波调整期，Aspeed的管理芯片季度营收增速逐步回暖，国内BAT资本开支同比大幅提升，国外云巨头资本开支整体实现较大幅度提升，**我们推测全球云产业链有望在下半年迎来拐点，从长期来看，云计算高成长趋势不变。**
- **1) 芯片端：**全球互联网企业服务器BMC管理芯片企业Aspeed 5月份数据持续回暖，同比增长0.84%，环比增长7.92%；
- **2) 资本开支：**国内 BAT 2021Q1实现总资本开支152.76亿元，同比增长44.43%，2021Q1 美国云基础设施服务支出增长6.21亿美元，增长幅度创一年来最高。

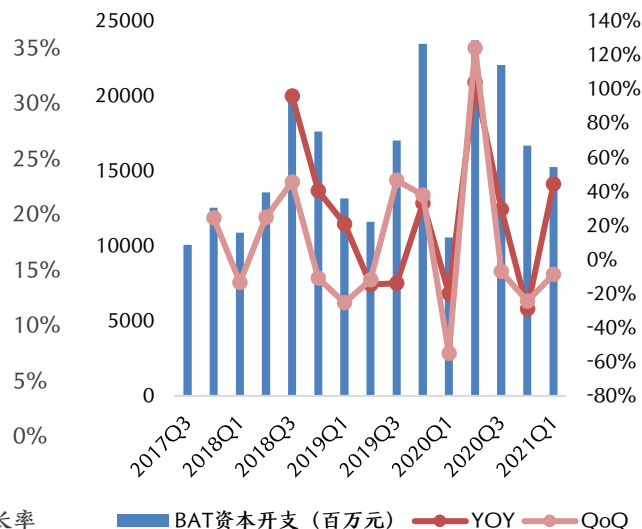
图：Aspeed 月度营收情况（百万台币）



图：美国市场云基础设施服务支出（十亿美元）



图：国内云巨头季度资本开支情况



资料来源：Aspeed官网，信达证券研发中心

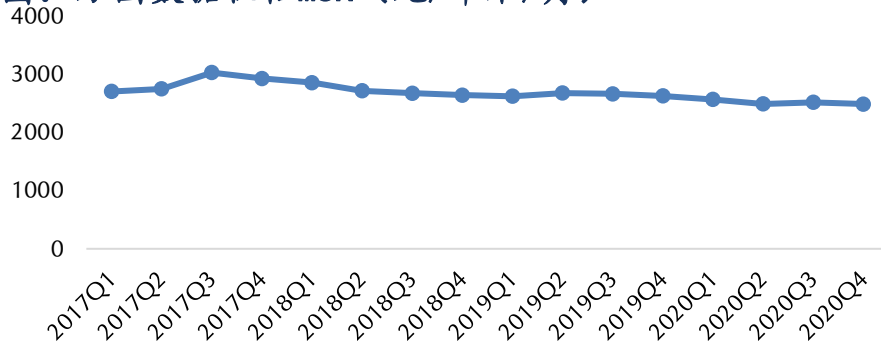
资料来源：Canalys，信达证券研发中心

资料来源：BAT财报，信达证券研发中心

# IDC：核心区位供给与产能趋紧，需求端随疫情缓和逐步复苏

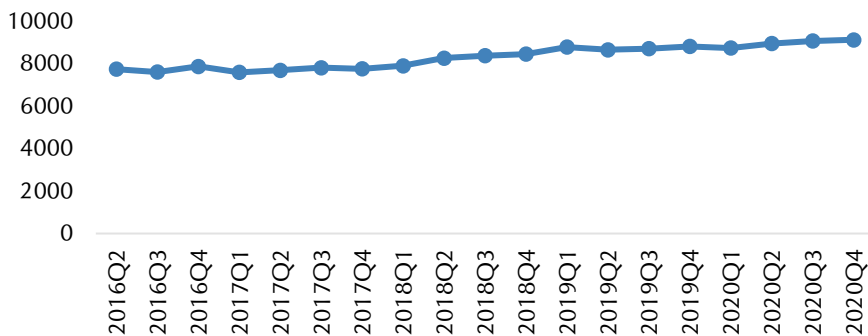
- **供给端**：虽然IDC产业从去年开始进入到“投资过热”阶段，二三线城市供过于求压力加剧，但一线城市及周边在“电力资源稀缺+能耗管控政策趋严”的双重压力下，IDC机柜资源尤其是单点大规模机房愈发稀缺，IDC机柜价格保持稳定。
- **需求端**：大互联网企业对一线资源依赖度和客户粘性高，云巨头的核心业务需依赖一线城市第三方IDC资源；另外，随着新应用的加速普及，以字节跳动、美团、快手、拼多多等为代表的内客客户需求逐渐崛起，内容客户主要采取租用方式与IDC企业合作，给予了IDC企业更多自主权及更大盈利空间，我们判断内容客户将成为未来2-3年IDC行业主力需求。
- **投资建议**：坚定看好“一线资源龙头”+“内容客户核心合作方”两条主线，重点推荐：**【宝信软件】**（一线龙头+内容客户核心合作方）、**【光环新网】**（一线龙头+内容客户核心合作方）；建议关注：**【万国数据】**（一线龙头+内容客户核心合作方）、**【秦淮数据】**（字节跳动核心合作方）、**【英维克】**（IDC制冷龙头）、**【世纪互联】**（一线龙头+内容客户核心合作方）、**【奥飞数据】**（一线优质企业+内容客户核心合作方）、**【城地香江】**（一线优质企业）、**【数据港】**（阿里核心合作伙伴）、**【科华数据】**（腾讯核心合作伙伴）等。

图：万国数据机柜MSR（元/平米/月）



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图：世纪互联机柜MRR（元/机柜/月）



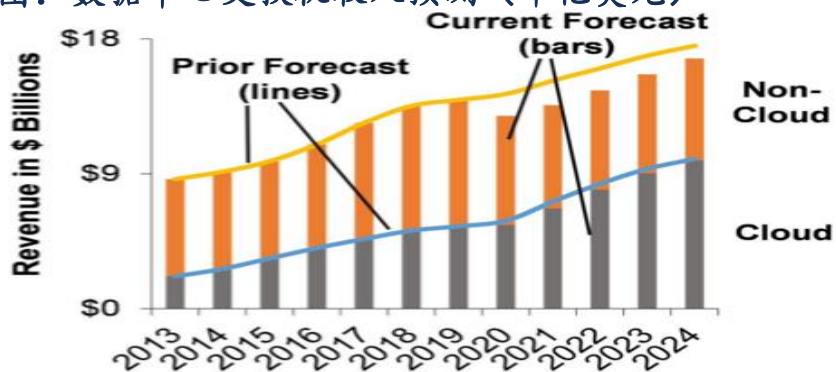
资料来源：公司公告，信达证券研发中心



# 数通光网络：高速率时代，数据中心网络设备升级加速

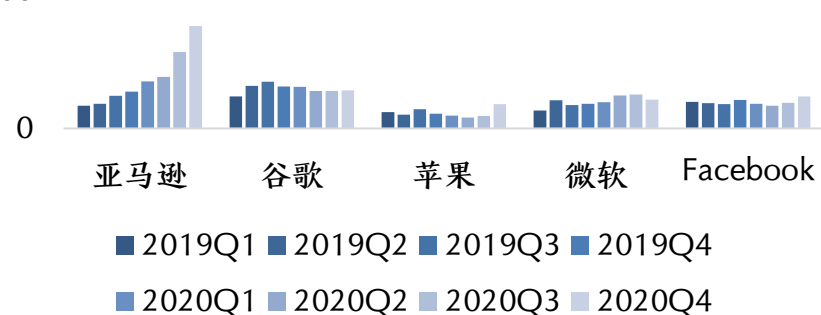
- 2020年海外数据中心迈入400G时代，400G产业链从交换芯片、光电芯片，到交换机、光模块、光器件等各个环节均已成熟，随着疫情的复苏、新应用的不断发展，数据中心光网络设备和光器件有望在网络速率和技术迭代升级中迎来新机遇。
- 根据调研机构Dell' Oro Group最新报告：1) 从数通网络速率升级和光学创新来看，谷歌（始于2018Q4）和亚马逊（始于2019Q4）是200G/400G网络的积极推动者，预计微软将于今年下半年加速布局400G网络，预计Facebook将于今年年初开始加速部署200G网络，预计800G网络早期部署将于2022年开始（主要受100G SerDes可用性推动，预期亚马逊、谷歌为早期采用者，而微软预计在2023年前采用，可能以2\*400 GE形式部署），200G SerDes预计将于2024年推出市场；由于400G速率以上的主要制约因素主要是功耗，未来共封装技术（Co-packaged Optics, CPO）等光学技术创新非常重要。2) 从对数据中心交换机的预测来看，预计数据中心交换机市场将在2021年恢复增长，并将超2019年疫情之前营收水平，主要由于2/3级云SP和大型企业的表现超预期。
- 投资建议：结合云巨头资本开支情况，建议关注：**【新易盛】**（光模块优质企业）、**【中际旭创】**（全球高速光模块龙头）、**【天孚通信】**（一体化光器件龙头）、**【紫光股份】**（交换机龙头）、**【星网锐捷】**（交换机优质企业），以及光器件产业优质企业**【光迅科技】**、**【博创科技】**、**【华工科技】**、**【太辰光】**、**【仕佳光子】**、**【华西股份】**、**【剑桥科技】**等。

图：数据中心交换机收入预测（十亿美元）



资料来源：Dell' Oro Group，C114通信网，信达证券研发中心

图：海外云巨头资本开支情况（亿美元）

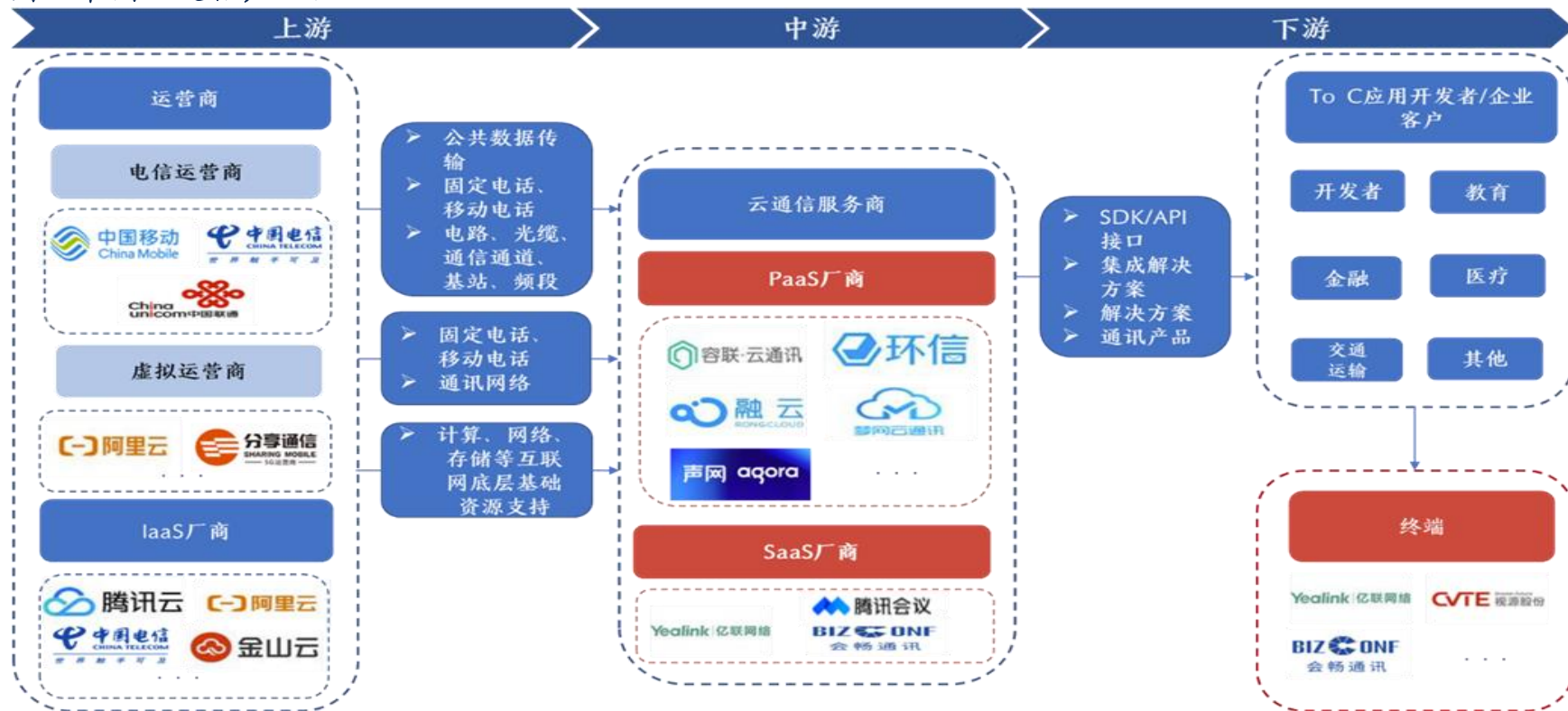


资料来源：Bloomberg，信达证券研发中心

# 云通信：传统通信向云通信升级为大势所趋，长期空间大

■ 5G时代，企业数字化转型不断推进，我们认为，全球云通信行业、尤其是互联网云通信行业将长期保持高景气，产业链上下游公司均有望充分受益。建议关注：**【腾讯控股】**（旗下腾讯会议为国内视频会议龙头，腾讯云拥有丰富的基础网络资源和强大的平台和生态能力）、**【哔哩哔哩】**（优质视频企业）、**【亿联网络】**（云端一体、软硬结合的企业通信龙头）、**【视源股份】**（液晶显示主控板卡和交互智能平板龙头）、**【会畅通讯】**（“云+端+行业”全产业链布局的优质云通信企业）、**【声网】**（音视频PAAS领先企业）、**【梦网科技】**（5G消息优质企业）等。

图：中国云通信产业链

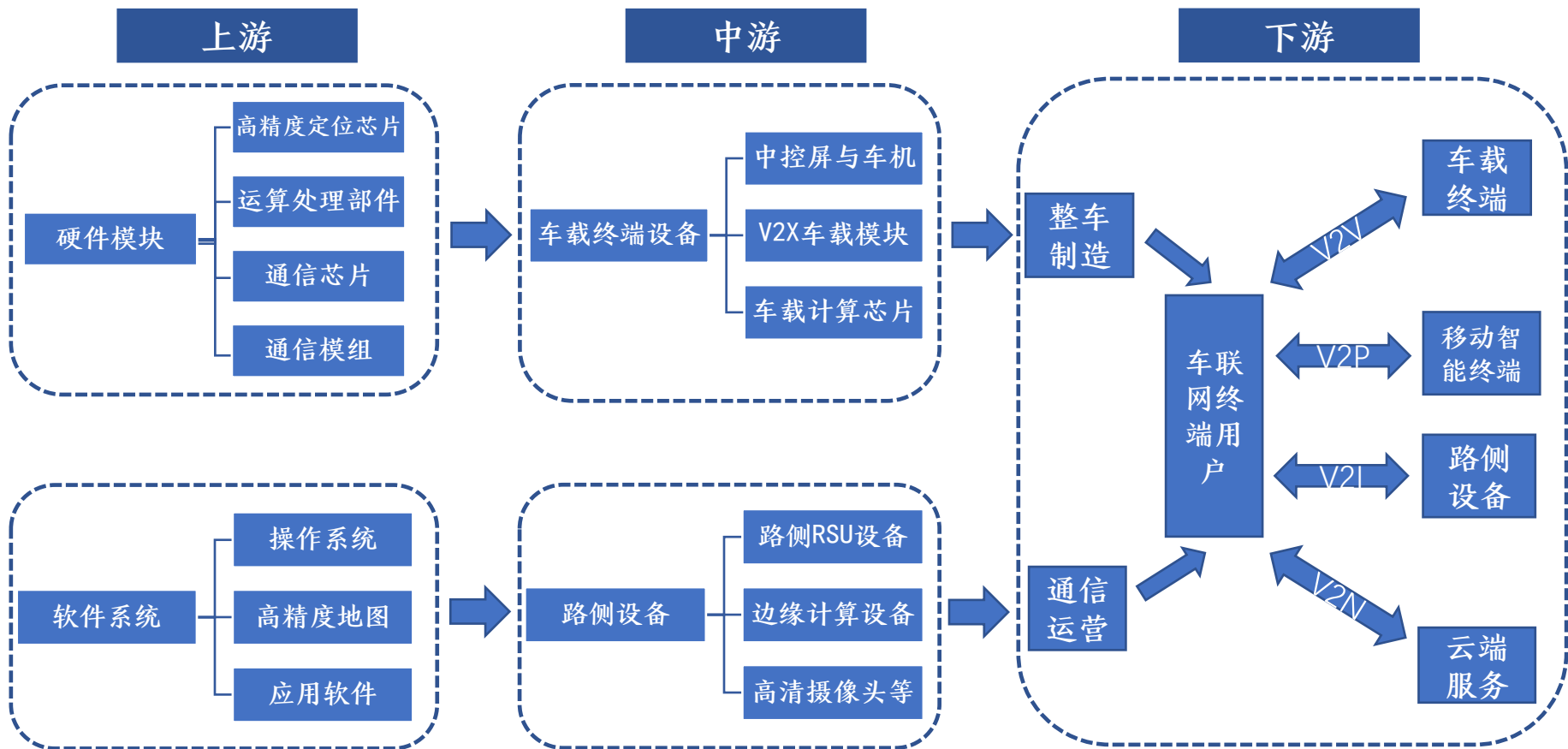


资料来源：头豹研究院，企业官网，信达证券研发中心整理

# 智能网联汽车：景气度持续提升，产业链核心标的充分受益

■ 传统车企、制造业巨头、互联网企业与高科技企业等多类不同企业纷纷涌入智能汽车领域，提供了由硬件到软件的多样化能力，另一方面，5G的日益成熟推动了智能汽车行业的发展，相关法律法规的出台进一步规范行业，智能网联汽车行业有望步入高速增长阶段。**重点推荐：【中兴通讯】**（全面布局智能汽车方向的通信设备龙头）；**建议关注：【和而泰】**（布局车载智能控制器产品）；**【广和通】**（布局车载模组）、**【移远通信】**（布局车载模组）等。

图：车联网产业链



资料来源：睿兽分析，创业邦研究中心，企业官网，信达证券研发中心

# 智能网联汽车：汽车芯片产业链全景图

## 基础技术:

<b>操作系统</b> Android 鸿蒙OS	<b>域控制器</b> 伟世通 博士	<b>主控芯片</b> NXP 高通	<b>网关</b> 博世 安波福
<b>存储</b> 美光 东芝	<b>OTA</b> 哈曼 博士	<b>IGBT</b> 英飞凌 赛米控	<b>灯光控制</b> 安森美 NXP
<b>电池管理系统</b> 安森美(ON) Infineon		<b>无线通信模组</b> u-blox 广和通	
<b>汽车云服务平台</b> 华为 百度		<b>车载娱乐系统</b> TI NXP	

## 感知:

<b>高精地图</b> Waymo TomTom	<b>激光雷达</b> Velodyne 大陆Continental	<b>红外与夜视</b> FUR Adasky
<b>高精定位</b> 博世 霍尼韦尔	<b>毫米波雷达</b> 博世 大陆Continental	<b>超声波雷达</b> 博世 日本陶瓷
<b>视觉摄像头</b> 大陆Continental 博世		<b>路测智能感知</b> 万集科技 金溢科技

## 集成与运营:

<b>Tier 1</b> 博世 东软睿驰	<b>仿真</b> ESI ANSYS	<b>示范区</b> 国家智能网联汽车(上海) 国家智能网联汽车(长沙)	<b>商用车ADAS</b> 极目智能 中天安驰	<b>共享出行和Robo Taxi</b> 优步 滴滴出行	<b>自动泊车和自主泊车</b> 百度 驭势科技
-----------------------------	---------------------------	--	--------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------

## 智能座舱与车联网:

<b>V2X</b> 大陆Continental 博世	<b>HUD</b> 大陆Continental 日本电装DENSO
<b>DMS</b> 法雷奥Valeo 日本电装DENSO	<b>T-BOX</b> LG电子 大陆Continental
<b>智能后视镜</b> Gentex 麦格纳	<b>中控仪表</b> 大陆Continental 日本精机
<b>汽车座舱</b> 德州仪器 瑞萨	<b>车联网</b> 鸿泉物联 雅迅网络

## 整车制造:

<b>汽车</b> 奔驰 宝马	<b>无人配送车</b> 美团无人车 京东
<b>互联网汽车</b> 谷歌 Uber	<b>自动驾驶车</b> 沃尔沃 大众
<b>智能汽车</b> Waymo GM Cruise	

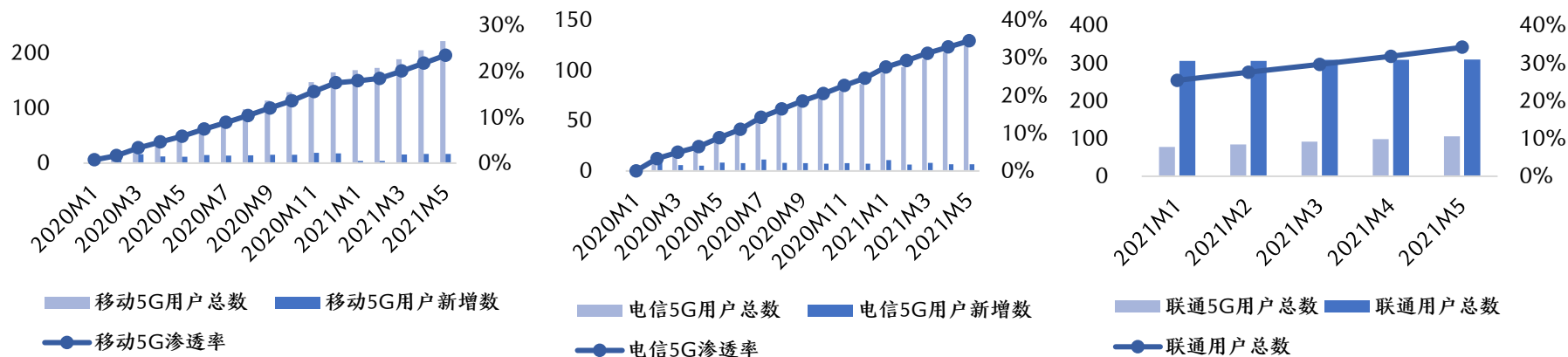
■ 上游  
■ 中游  
■ 下游

资料来源：中商产业研究院，信达证券研发中心

# 运营商：“收入端+成本端”双改善，ROE有望迎拐点

- 1) 收入端有望重回增长轨道：5G时代运营商策略将由用户数的提升向ARPU值的提升转换；其次，运营商面临较为缓和的外部价格管制环境和竞争环境；随着5G用户渗透率的增加，5G ARPU值有望带动整体ARPU值的提升。参考韩国情况，根据发表在Mobile World Live上一篇文章，随着5G用户数的提升，2020年，韩国三大运营商均取得移动收入同比增长，且ARPU值整体有所提升，其中韩国电信2020年5G用户数达362万户，占总用户数25.3%，2020年Q4 ARPU值提升1.9%。
- 2) 成本端经过前期投入高峰有望逐步改善：5G网络建设节奏更加平缓，另外运营商采用共建共享网络的策略，有利于提升投资效率，降低成本端支出，驱动盈利能力提升。
- 3) 5G时代，运营商将迎来“估值+盈利”的双拐点，应重视运营商布局机会。目前三大运营商基本面正逐步改善，5G时代，赋予了运营商在2B端更多机遇，三大运营商纷纷寻求向B端拓展，一方面对新兴科技公司实行大规模的股权投资，另一方面借助自身产业链优势，联合上下游布局云计算、产业互联网等等5G新业务，多维度全面发展。建议关注：三大运营商港股及A股。

图：中国移动、中国电信5G用户数据（百万）及各国5G共享共建进展



资料来源：中国移动、中国电信月度运营数据，中国联通2020推介材料，信达证券研发中心

- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业投资逻辑
- 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）指数本周下跌3.19%，在TMT板块中排名第二，动态市盈率为33.36，在TMT板块中市盈率排名第三。
- 在本周重点公司涨跌幅中，万马科技、万隆光电、汇源通信、全信股份和英维克涨幅居前，上海瀚讯、新易盛、火箭科技、德生科技和沙钢股份跌幅居前。

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	-3.19%	-6.88%	33.36
801080.SI	电子	-5.28%	4.82%	35.20
801750.SI	计算机	-2.87%	-6.46%	53.31
801760.SI	传媒	-1.84%	-14.24%	26.00

资料来源：wind，信达证券研发中心

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	300698.SZ	万马科技	27.6%	1	300762.SZ	上海瀚讯	-14.1%
2	300710.SZ	万隆光电	12.7%	2	300502.SZ	新易盛	-13.9%
3	000586.SZ	汇源通信	10.0%	3	002977.SZ	火箭科技	-11.6%
4	300447.SZ	全信股份	9.5%	4	002908.SZ	德生科技	-11.6%
5	002837.SZ	英维克	8.2%	5	002075.SZ	沙钢股份	-11.6%

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宝信软件（50.11亿元）、工业富联（49.55亿元）、中兴通讯（31.16亿元）、中际旭创（27.07亿元）、金山办公（24.78亿元）、中天科技（16.45亿元）、中国联通（15.15亿元）、光环新网（14.62亿元）、拓邦股份（12.24亿元）、亿联网络（12.15亿元），持股主要涉及工业互联网、光模块、智能控制、办公软件、通信设备等细分行业。
- 重点公司持股数量前十分别为工业富联（4.22亿股）、中国联通（3.65亿股）、中天科技（1.81亿股）、光环新网（1.09亿股）、拓邦股份（0.95亿股）、中兴通讯（0.92亿股）、中际旭创（0.78亿股）、宝信软件（0.74亿股）、天融信（0.63亿股）、海格通信（0.62亿股），持股主要涉及工业互联网、通信设备、运营商、光模块、智能控制等细分行业。

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	600845.SH	宝信软件	50.11	858.16	-5.29%
2	601138.SH	工业富联	49.55	2334.39	-3.69%
3	000063.SZ	中兴通讯	31.16	1491.48	-3.38%
4	300308.SZ	中际旭创	27.07	247.42	-2.56%
5	688111.SH	金山办公	24.78	1129.45	-2.20%
6	600522.SH	中天科技	16.45	278.71	5.45%
7	600050.SH	中国联通	15.15	1286.14	-3.94%
8	300383.SZ	光环新网	14.62	207.86	-6.59%
9	002139.SZ	拓邦股份	12.24	158.99	-9.07%
10	300628.SZ	亿联网络	12.15	714.71	-3.68%

表：沪深港通持股数量前十

编号	证券代码	证券简称	持股数量 (百万)	总市值 (亿)	周涨跌幅
1	601138.SH	工业富联	421.74	2334.39	-3.69%
2	600050.SH	中国联通	365.11	1286.14	-3.94%
3	600522.SH	中天科技	180.97	278.71	5.45%
4	300383.SZ	光环新网	108.55	207.86	-6.59%
5	002139.SZ	拓邦股份	95.36	158.99	-9.07%
6	000063.SZ	中兴通讯	91.63	1491.48	-3.38%
7	300308.SZ	中际旭创	78.00	247.42	-2.56%
8	600845.SH	宝信软件	74.06	858.16	-5.29%
9	002212.SZ	天融信	62.99	192.61	-3.16%
10	002465.SZ	海格通信	62.03	247.73	-6.28%

资料来源：wind，信达证券研发中心

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，流入前十包括海格通信（728万股）、中天科技（410万股）、网宿科技（406万股）、均胜电子（389万股）、数码视讯（317万股）、中兴通讯（316万股）、蓝盾股份（216万股）、绿盟科技（203万股）、星网锐捷（135万股）、久远银海（130万股），主要涉及通信设备、汽车零部件、信息安全、互联网、数字电视等领域。

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	
				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	002465.SZ	海格通信	7.28	6.67	3.75%	6.02	3.31%
2	600522.SH	中天科技	4.10	16.45	7.89%	15.39	7.72%
3	300017.SZ	网宿科技	4.06	2.06	1.67%	1.86	1.46%
4	600699.SH	均胜电子	3.89	10.70	7.01%	10.72	6.56%
5	300079.SZ	数码视讯	3.17	0.91	0.76%	0.68	0.50%
6	000063.SZ	中兴通讯	3.16	31.16	3.19%	30.24	3.08%
7	300297.SZ	蓝盾股份	2.16	0.26	0.84%	0.18	0.56%
8	300369.SZ	绿盟科技	2.03	8.78	9.46%	8.86	9.08%
9	002396.SZ	星网锐捷	1.35	4.86	4.67%	4.88	4.36%
10	002777.SZ	久远银海	1.30	1.20	3.05%	0.96	2.35%

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，流出前十包括中国联通（-2737万股）、润和软件（-856万股）、光环新网（-701万股）、中海达（-401万股）、天融信（-342万股）、拓尔思（-276万股）、捷成股份（-259万股）、海能达（-213万股）、沙钢股份（-191万股）、梦网科技（-176万股），主要涉及运营商、IDC、云计算、人工智能、大数据、云通信等领域。

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	
				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	600050.SH	中国联通	-27.37	15.15	2.30%	16.92	2.48%
2	300339.SZ	润和软件	-8.56	1.56	0.80%	3.71	2.00%
3	300383.SZ	光环新网	-7.01	14.62	10.30%	16.48	10.96%
4	300177.SZ	中海达	-4.01	0.07	0.12%	0.51	0.87%
5	002212.SZ	天融信	-3.42	10.23	6.43%	10.93	6.85%
6	300229.SZ	拓尔思	-2.76	0.59	1.44%	0.90	2.15%
7	300182.SZ	捷成股份	-2.59	1.74	1.93%	2.00	2.06%
8	002583.SZ	海能达	-2.13	1.26	3.02%	1.49	3.28%
9	002075.SZ	沙钢股份	-1.91	2.92	2.61%	3.45	2.74%
10	002123.SZ	梦网科技	-1.76	2.01	1.84%	2.43	2.12%

资料来源：wind，信达证券研发中心

# 本周重点新闻：云计算

**【应用云原生化拐点已至 云原生迈向2.0】**9月16日消息，随着云计算发展成熟和企业需求推动，云原生技术和理念得到了中国用户的广泛接受，云原生应用场景不断丰富，从通用PaaS向多元化发展，云原生正在成为云上的必然趋势。云原生正走向2.0，应用云原生化拐点已至，传统IT应用正在加速向云原生应用转型，云原生正在成为企业数字化转型的重要引擎，全面云原生化云时代即将到来。为了帮助更多企业深入了解和落地云原生2.0，华为云与中国信通院联合发布了《云原生2.0白皮书》。如今，云原生2.0已凭借出众产品能力和优质的客户服务，吸引来自互联网、金融、能源、制造、生物医药等十多个行业数万客户，并与各行业伙伴共同构建起丰富的云原生生态。（来源：CCTIME飞象网）

**【智能制造时代，华为云助力通产丽星数字化升级】**9月18日消息，为满足进一步发展的需求，提升竞争力，深圳市通产丽星股份有限公司计划进行数字化转型。为此，深圳市龙岗区工业和信息化局携手华为（龙岗）工业互联网创新中心，通过“龙岗区工业企业智能制造转型计划”，在对通产丽星进行深入走访调研的基础上，为其提供领先的数字化转型解决方案。（来源：CCTIME飞象网）

**【华为云亮相第十八届西博会，以科技之力打造“云展会”】**9月18日消息，9月16日至9月20日，华为云亮相第十八届中国西部国际博览会，本届西博会也是首次采用线上线下相结合的方式，全面采用华为云进行业务部署打造“云展会”，通过使用云计算、大数据、智能AI、5G直播技术、互动直播、RTC、VR/AR等现代化IT信息技术手段，突破时空限制，构筑有机融合的会展服务模式；提供了T级DDoS高防防护能力、多维度检测和防护的Web应用防火墙，以及专业的主机安全、数据库安全等云安全服务，全面防护黑客恶意攻击和入侵，结合新一代的云原生数据安全平台和态势感知服务，利用华为云AI技术自动化检测超过20多类的云上安全风险为用户实时呈现完整的全网攻击态势，助力用户预测攻击态势，保障了云展会系统平稳安全运行。（来源：CCTIME飞象网）

## 本周重点新闻：物联网

**【新能源汽车产业趋势强劲 每日互动助力车联网智能化升级】**9月13日消息，新能源汽车行业发展如火如荼。每日互动也充分发挥自身在大数据行业的先行优势，不断探索数据智能助力车联网升级的众多可能。作为数据智能领域的开拓者，每日互动成立十余年来不仅积累了海量的数据资源，在深度学习、算法建模方面也有着强大的技术实力。目前，每日互动已将自身多年沉淀的数据洞察能力和创新技术打磨成专业的数据智能产品和解决方案，输出给移动互联网、品牌营销、数字金融和公共管理等多个垂直行业，助力行业客户的业务增长和数字化创新。尤其是在车联网领域，每日互动已先后与比亚迪DiLink、零跑汽车等国内知名企业达成战略合作，以数据智能能力，助力数实融合，推进汽车产业的数智化升级。（来源：CCTIME飞象网）

**【芯翼信息科技完成近5亿元B轮融资，致力于成为业界领先的物联网智能终端系统SoC芯片企业】**9月14日消息，近日，物联网智能终端系统SoC芯片提供商芯翼信息科技（上海）有限公司（以下简称：芯翼信息科技或公司）完成近5亿元B轮融资，资金主要用于加强芯片产品研发、完善生产制造供应链、扩充核心团队等。本轮投资由招银国际、中金甲子联合领投，招商局资本、宁水集团、亚昌投资等跟投，另外老股东峰瑞资本、晨道资本、华睿资本等持续加注。芯翼信息科技成立于2017年，是一家专注于物联网智能终端系统SoC芯片研发的高新技术企业，产品涵盖通讯、主控计算、传感器、电源管理、安全等专业领域。自成立以来，公司已先后完成5轮融资，包括众多知名财务投资机构及战略投资人。同时，公司的研发能力也得到了国家部委的认可，2020年6月，公司牵头获得了科技部“国家重点研发计划”光电子与微电子器件及集成重点专项项目，成为为数极少的获此殊荣的初创企业。（来源：C114通信网）

## 本周重点新闻：智能网联汽车

**【工信部再发文：明确要求加强智能网联汽车安全防护，新增针对车企条款】**9月18日消息，近日，工业和信息化部发布《关于加强车联网网络安全和数据安全工作的通知》（以下简称《通知》），《通知》提出，各相关企业要加强汽车、网络、平台、数据等安全保护，监测、防范、及时处置网络安全风险和威胁，确保数据处于有效保护和合法利用状态，保障车联网安全稳定运行。本次工信部发布的通知，除了对原有的《关于加强车联网（智能网联汽车）网络安全工作的通知（征求意见稿）》的部分表述进行了修改完善外，对相关企业的要求也从四点增加至六点，将“强化安全漏洞管理”拓展为“加强智能网联汽车安全防护”，并新增网络安全和数据安全基本要求以及健全安全标准体系的要求，并在标题中突出了“数据安全”一词。（来源：南方财经）

**【安徽省打造新能源汽车和智能网联汽车世界级产业集群】**9月13日消息，安徽省出台《新能源汽车和智能网联汽车产业“双招双引”实施方案》，对新能源汽车和智能网联汽车产业发展的总体目标、重点领域、主要任务和发展路径等作出明确部署。当前全球新能源汽车进入加速发展期，《实施方案》明确，到2025年，实现整车生产规模300万辆，出口规模60万辆，产值突破1万亿元；全省新能源汽车产量占比超过40%，占全国比重超过20%，基本形成“纯电动为主、混动为辅、氢燃料示范”的发展格局；新一代车用无线通信网络基本实现全覆盖，“人—车—路—云”高度协同的智能基础设施初步建成；形成布局完整、结构合理的汽车零部件产业体系，零部件本地配套率超过70%，孵化或引进一批行业隐形冠军和小巨人企业，打造新能源汽车和智能汽车关键零部件产业增长极。（来源：安徽日报）

## 本周重点新闻：工业互联网

**【华为承办“网络强基·智造未来”先进工业网络论坛】**9月17日消息，在广州召开的中国工业互联网大会暨粤港澳大湾区数字经济大会期间，华为承办的“网络强基·智造未来”先进工业网络分论坛（以下简称论坛）成功举办。该论坛由广东省经信厅和工业互联网产业联盟指导，广东省工业互联网产业联盟主办，华为承办，来自全国的产业专家、媒体和本地的企业客户等120多位嘉宾出席。广东省工信厅二级巡视员詹若兰出席该论坛并为论坛致辞。华为还和业界思想领袖、技术大咖、先锋企业一起探讨了工业互联网发展趋势和方向，分享了在数字化转型、工业互联网及智能制造工厂等方面的实践成果和经验，旨在构筑开放共赢的健康生态、加速工业互联网创新发展。（来源：C114通信网）

**【全面部署！安徽5G基站建设水平力争跻身全国第一方阵】**9月19日消息，日前出台的《安徽省支持工业互联网发展若干政策和工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》（简称《行动计划》）通过6大目标、9大行动、12个专栏，切实打出一套针对痛点、难点和关键点的工业互联网发展“组合拳”。《行动计划》要求以构建网络支撑体系为基础，以打造平台赋能中小企业提质、降本、增效为重点，以拓展融合创新应用为路径，以筑牢网络安全体系为保障，推动构建产业链、供应链、创新链、人才链、资本链、政策链“多链协同”的产业生态，高标准打造工业互联网高地，全面赋能制造强省，为打造“三地一区”、建设新阶段现代化美好安徽提供新的动能。（来源：央广网）

## 本周重点新闻：超高清&云通信

**【烟台开发区8K产业兴起 发布三项世界领先超高清技术】**中新网烟台9月15日电，烟台开发区作为电子信息产业高地，聚集了富士康、艾睿光电等一批产业链核心企业，具备发展8K超高清视频产业的有利条件。该区近年来超前谋划布局8K超高清视频产业，发力打造全国领先的8K产品研发生产基地，促进8K超高清产业沿链聚合、集群发展。夏普超高清产业研究院成立1周年应用成果发布会于9月15日在烟台开发区举行，发布三项世界领先超高清新技术，包括IP delivery、8K120P专业型影像显示器、多声道音频系统。其中，IP delivery主要实现摄像机的实时流媒体传输、视频服务器的云端访问支持等；8K120P专业型影像显示器技术搭载新开发的HDR影像信号处理技术，适用于体育活动的快速运动场景和广播电台、视频制作的广播显示器。（来源：中国新闻网）

**【亚太5G消息应用大会：5G消息+国际运营组合拳让创蓝云智出海破壁爆发】**9月17日，由中国上海市通信管理局、中国移动通信联合会、中国通信标准化协会、上海金融信息行业协会共同指导，众视Tech主办的2021亚太5G消息应用大会·上海站在上海国际会议中心隆重召开。超过800位来自产业链各方的领导专家、产业学者、合作伙伴参加了本次大会，创蓝云智作为产业方主要代表受邀出席。创蓝云智认为信息技术的更新换代，特别是5G消息时代的来临，工信部与中国三大运营商共同发力5G消息市场，让中国云通讯企业看到了弯道超车的机会，中国在5G消息领域的技术领先，是中国云通讯企业真正走向全球的绝佳机遇。创蓝云智已经成为5G消息生态“出海经验”的积极推动者，创蓝云智将以此为契机，依托高端型人才、数智化技术与本土化深度运营等企业优势，以开放的心态积极参与到5G消息生态的建设中来，与上下游产业链合作伙伴开展联合创新，助力云通讯生态伙伴立足中国，辐射亚太，放眼世界，打造合作共赢、共同进步的出海发展范本，致力成为数字经济时代的领军企业。（来源：大京网）

## 本周重点新闻：5G设备

**【工信部：“5G+工业互联网”在建项目目前超过1600个】**9月13日国新办举行的“推进制造强国网络强国建设 助力全面建成小康社会”发布会上，工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国表示，近年来，工信部会同相关部门和全国各地，尤其是产业各方，深入实施工业互联网创新发展战略，推动我国工业互联网发展取得阶段性成果。在体系方面，构建网络、平台、数据、安全体系。“5G+工业互联网”在建项目目前超过1600个，工业互联网其中一个很重要的就是标识解析体系，目前标识解析五大国家顶级节点开通运行，二级节点已达156个，服务企业过万家。从平台来看，目前具有一定影响力的大型工业互联网平台超过100家，接入设备总量超过7600万台套。从安全来看，国家工业互联网安全态势感知系统与全国31个省级平台实现联网，可以进行动态监测。从融合应用来看，工业互联网已经延伸到40个国民经济大类，网络化协同、服务化延伸等一些新模式、新业态孕育兴起，赋能、赋智、赋值作用越来越凸显，建设四个国家级工业互联网产业示范基地。同时，产业集聚水平不断提升，工业互联网作为新型基础设施的重要组成部分，成为推动高质量发展的强劲动力。（来源：CCTIME飞象网）

**【北京将超前布局6G未来网络】**9月17日，北京市政府新闻办举办“两区”建设一周年成效新闻发布会。北京市经济和信息化局总工程师仝海威介绍，北京将把数据作为核心生产要素，作为城市减量发展背景下实现经济高质量发展、可持续发展的主要路径。超前布局6G未来网络、量子科技、算法创新、区块链等数字技术，抢占数字技术制高点；探索形成领先的数字治理规则体系，以“两区”建设为契机，打造数字经济新特征，系统谋划制度规则创新，为我国参与全球数字治理提供北京方案。（来源：北京日报）



- 产业观点及动态
- 产业投资逻辑
- 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) 多省市强化推进智能制造，其中安徽安排省级专项资金10亿，市场化基金200亿，大力支持智能制造/工业互联网发展；华为发布首款商用级操作系统“矿鸿”，旨在建立矿业领域的万物互联，助力煤炭产业数字化转型，巨头助力推动工业互联网提速发展；智能制造作为大国重器，将迎来“黄金十年”。重点推荐：“**智能制造二巨头**”【**宝信软件**】、【**中控技术**】；重点关注：【**容知日新**】、【**赛意信息**】、【**维宏股份**】、【**能科股份**】等。

(2) 2021年上半年，新华三集团在中国数据中心交换机和中国企业网交换机两个细分领域分别以39.6%和38.7%的市占率拿下第一水平，中移领投紫光云获6亿融资，持续发力政企行业市场；下半年国内运营商5G基站建设将提速，华为向高质量纯软赛道聚焦，国内设备商份额有望重塑。重点推荐：【**中兴通讯**】、【**紫光股份**】；重点关注：【**星网锐捷**】等；

(3) HarmonyOS2物联网操作系统2C端升级用户数超1亿，华为发布十余款智能办公设备、小米发布智能眼镜探索版，巨头助推物联网加速发展。重点关注：物联网模组【**广和通**】、【**美格智能**】、【**移远通信**】；物联网平台层【**涂鸦智能**】；智能控制器【**和而泰**】、【**拓邦股份**】等。

(4) 移动百亿光缆集采量价齐升，光纤光缆产业有望探底回温，建议关注：【**长飞光纤**】、【**中天科技**】、【**亨通光电**】、【**烽火通信**】等。

## 【产业动态&投资观点】：

【**智能制造/工业互联网**】多省市强化推进智能制造，华为鸿蒙“矿鸿”首发，积极打造煤矿工业互联网，坚定看好智能制造/工业互联网大黄金赛道。9月17日-18日，北京市和安徽省相继发布政策，推动企业数智化转型，其中安徽安排省级专项资金10亿，市场化基金200亿，大力支持工业互联网发展，由此可见国家对智能制造/工业互联网重视程度；此外华为发布首款商用级操作系统“矿鸿”，旨在建立矿业领域的万物互联，助力煤炭产业数字化转型，巨头助力推动工业互联网提速发展。重点推荐：【**宝信软件**】（智能制造龙头）、【**中控技术**】（智能制造龙头）、【**中兴通讯**】（工业互联网优质企业）、【**紫光股份**】（工业互联网优质企业）；重点关注：【**赛意信息**】（智能制造解决方案提供商）；【**维宏股份**】（工业运动控制领域能力突出）；【**能科股份**】（提供智能制造解决方案，拥有孪生测试平台系统）等。

【**设备商**】新华三雄踞国内交换机市场第一，领跑400G超宽时代；紫光云中移领投6亿融资，持续发力政企行业市场。近日，根据IDC发布的《中国以太网交换机市场季度跟踪报告（2021Q2）》，新华三集团在中国数据中心交换机和中国企业网交换机两个细分领域分别以39.6%和38.7%的市场占有率雄踞2021上半年市场第一；2021年9月15日，由中移资本控股有限责任公司领投，紫光云技术有限公司宣布完成6亿元人民币融资，中移的投资有望给紫光云带来业务协同，是紫光云一个新的里程碑。重点推荐：【**紫光股份**】。

# 核心观点

- **【物联网】** HarmonyOS2物联网操作系统2C端升级用户数超1亿，华为发布十余款智能办公设备、小米发布智能眼镜探索版，巨头助推物联网加速发展。9月13日晚，华为召开智慧办公新品发布会，发布华为笔记本电脑、激光打印机、曲面屏显示器、MatePad Pro等十余款新品，均具备互通互联功能，发布会还披露 HarmonyOS 2升级用户数突破1亿，成为全球最快用户破亿的移动操作系统；9月14日，小米通过官方微博发布概念新品——小米智能眼镜探索版，切入物联网VR/AR领域。**重点关注：物联网模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】；物联网平台层【涂鸦智能】；智能控制器【和而泰】、【拓邦股份】等。**
- ◆ **【板块走势】**：上周（9.13-9.17），通信（申万）指数本周下跌3.19%，在TMT板块中排名第二，动态市盈率为33.36，在TMT板块中市盈率排名第三。陆股通净流入方面，流入前五包括海格通信（728万股）、中天科技（410万股）、网宿科技（406万股）、均胜电子（389万股）、数码视讯（317万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括中国联通（-2737万股）、润和软件（-856万股）、光环新网（-701万股）、中海达（-401万股）、天融信（-342万股）。
- ◆ **【本周重点】** 宝信软件、中兴通讯、紫光股份、哔哩哔哩、中控技术、容知日新、新易盛、广和通等。
- ◆ **【重点公司】** **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）；**云计算 SAAS**（金山办公）；**设备商**（中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等）；**光模块**（新易盛、中际旭创、光迅科技、天孚通信等）；**云通信**（视源股份、亿联网络、声网、会畅通讯、梦网科技等）；**工业互联网/车联网/物联网**（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、虹软科技、和而泰、拓邦股份、涂鸦智能、广和通、华测导航、移远通信、美格智能、鸿泉物联、威胜信息等）；**互联网**（腾讯控股、美团、哔哩哔哩等）；**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	19EPS	20EPS	21EPS	22EPS	20PE	21PE	22PE	PB
600845.SH	宝信软件	67.67	0.77	1.14	1.43	1.94	59.3	47.2	34.9	14.1
300383.SZ	光环新网	13.47	0.54	0.60	0.70	0.86	22.4	19.3	15.7	2.2
000063.SZ	中兴通讯	34.00	1.22	0.93	1.33	1.74	36.3	22.1	16.9	3.4
002402.SZ	和而泰	20.46	0.36	0.44	0.63	0.88	39.4	32.3	23.3	5.8
300308.SZ	中际旭创	34.70	0.73	1.22	1.43	1.78	28.4	24.2	19.5	3.0
300502.SZ	新易盛	32.65	0.90	1.50	1.31	1.65	21.8	24.8	19.8	4.5
603236.SH	移远通信	150.00	1.94	1.77	2.44	3.92	84.7	61.4	38.2	7.2
300638.SZ	广和通	41.65	1.40	1.17	1.02	1.42	35.6	40.7	29.3	10.0
300394.SZ	天孚通信	26.79	0.84	1.40	0.94	1.23	19.1	28.4	21.8	4.9
600050.SH	中国联通	4.15	0.16	0.18	0.21	0.24	25.1	19.7	17.2	0.9
300738.SZ	奥飞数据	18.42	0.88	0.78	0.53	0.72	45.0	34.5	25.7	5.2
300628.SZ	亿联网络	79.15	2.07	1.42	1.88	2.44	55.5	42.1	32.4	13.2
002841.SZ	视源股份	81.34	2.49	2.91	3.04	3.90	28.0	26.8	20.9	7.8
601138.SH	工业富联	11.75	0.94	0.88	1.04	1.19	13.4	11.2	9.9	2.2

资料来源: wind, 信达证券研发中心 (注: 除宝信软件、光环新网、中兴通讯以外的公司, 均采用wind一致预期数据, 截至2021年9月17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。

## 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

CINDA SECURITIES CO.,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

陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com

## 华东地区销售

杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com

## 华南地区销售

王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com