

通信行业点评报告

2021年10月28日

能源信息化持续推进,关注储能及配套设施、电网信息化、电动车智能化等赛道投资机会维持(首次)

投资要点

- **新能源储能快速发展,市场空间广阔:** 近期新能源+储能利好政策频出,国务院《2030年前碳达峰行动方案》中指出要积极发展“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补,支持分布式新能源合理配置储能系统,加快新型储能示范推广应用。储能技术向多元化发展,我们预计未来五年“十四五”时期,以抽水蓄能、压缩空气储能、飞轮储能为代表的物理储能将进入高速发展时期,电化学储能作为支撑能源转型的关键技术,将呈现高速发展态势,据 CNESA 统计,2020 年国内电化学储能新增投运规模达 1.56GW,首次突破 GW 大关。我们认为,随着国内新能源电力比重持续上升,电力市场化推进下储能系统成本问题逐步解决,储能及配套设施产业量将迎来更快增长。
- **深化电力改革,打造坚强智能电网:** 智能电网不断扩张,智能电网投资额占电网总投资额的比例呈上升趋势,电网智能化加速,配电环节作为智能电网建设的主要环节之一,成为未来新型电力系统投资建设的重点。虚拟电厂、智能配电网可有效助力电力系统改造升级,虚拟发电厂提供的新能源电力与传统能源和储能装置集成的模式,能够在智能协同调控和决策支持下对大电网呈现出稳定的电力输出特性,为新能源电力的安全高效利用开辟了新路径。与传统配电网相比,智能配电网有智能配变、配电自动化、配电物联网、配网侧储能等优势,可有效助力以新能源为核心的新型电力系统的建设。我们认为,能源行业信息化转型将成为我国十四五时期重点建设内容,能源信息化赛道公司有望获得更大成长空间。
- **电动车需求不断增长,车联网渗透率提升:** 在碳中和成为大势所趋的背景下,在《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》和《2030年前碳达峰行动方案》等政策的指引下,未来十年新能源汽车行业有望步入黄金发展阶段,传统燃油车向新能源电动车替代需求不断增长。随着 5G 商用进程深入,全球车联网行业迎来高速发展期,车联网渗透率与电动车智能化程度不断提升,从而带动通信模组、智能驾驶系统等行业需求进一步提升。
- **推荐(已覆盖):** 储能及配套设施: 英维克; 电网信息化: 朗新科技、威胜信息; 电动车智能化: 美格智能、中科创达。
- **建议关注(未覆盖):** 储能及配套设施: 高澜股份、松芝股份、科士达、科华数据; 电网信息化: 恒华科技、恒实科技; 电动车智能化: 移远通信; 分布式光伏运营商: 芯能科技。
- **风险提示:** 能源信息化建设进度不及预期; 政策变动风险。

证券分析师 侯宾
执业证号: S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn
研究助理 宋晓东
songxd@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《通信行业点评报告:华为签约全球最大储能项目,建议关注储能产业链和能源信息化赛道投资机会》2021-10-20
- 2、《通信:本周专题:能源信息化稳步推进,关注电网智能化改造投资机会》2021-10-17
- 3、《通信行业点评报告:华为新组4大军团,建议关注能源智慧管理、智慧交通相关投资机会》2021-10-12

1. 新能源储能快速发展，市场空间广阔

1.1. 政策利好下新能源储能高速发展

双碳背景下，新能源储能利好政策频出，新能源储能赛道持续高景气。根据公示文件，“十四五”末，从 2020 年底的 3.28GW 到 2025 年的 30GW，未来五年，新型储能市场规模要扩大至 2020 年底水平的 10 倍，抽水蓄能投产总规模较“十三五”翻一番。国家能源局在《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》提出，到 2025 年，抽水蓄能投产总规模较“十三五”翻一番，达到 6200 万千瓦以上；到 2030 年，抽水蓄能投产总规模较“十四五”再翻一番，达到 1.2 亿千瓦左右。根据国家发展改革委和国家能源局出台的《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，同时装机规模要达到 3000 万千瓦（30GW）以上。国务院《2030 年前碳达峰行动方案》中指出要积极发展“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补，支持分布式新能源合理配置储能系统。加快新型储能示范推广应用。深化电力体制改革，加快构建全国统一电力市场体系。

表 1：近期新能源+储能行业资讯

来源	内容
2021-09-22	储能总计超 2636MW/5092MWh，湖北发布 2021 年度新能源建设项目清单。对外公布了拟纳入 2021 年度建设项目清单：新能源百万千瓦基地、平价风电项目、平价光伏发电项目名单及拟配置规模以及符合条件的化学储能电站。其中，符合条件的化学储能电站共计 38 个，总计规模将超过 2636MW/5092MWh。
2021-09-16	发改委：加快电价改革，推进储能在更大空间上发展。发改委相关负责人介绍，按照党中央、国务院决策部署，今年以来，国家发改委加快推进电价改革，创新抽水蓄能价格机制、出台新能源平价上网政策、优化峰谷分时电价机制、实施更严格的电解铝行业阶梯电价制度。
2021-09-09	国家能源局正式发布抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）。到 2025 年，抽水蓄能投产总规模 6200 万千瓦以上；到 2030 年，投产总规模 1.2 亿千瓦左右；到 2035 年，形成满足新能源高比例大规模发展需求的，技术先进、管理优质、国际竞争力强的抽水蓄能现代化产业，培育形成一批抽水蓄能大型骨干企业。
2021-08-27	国家能源局科技司就关于国家对电化学储能电站鼓励政策的咨询做出明确答复，要求各地结合当地情况积极完善峰谷电价机制，拉大峰谷电价，促进用户侧储能发展，鼓励配套储能的新能源项目在竞争性配置、项目核准等方面获得政策倾斜等一系列举措。

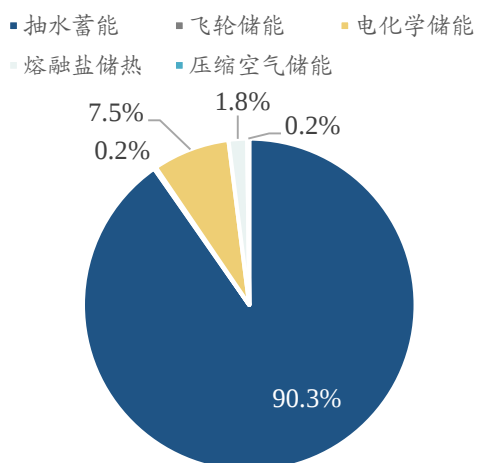
数据来源：国家能源局，国家发改委，东吴证券研究所整理

1.2. 储能技术向多元化发展

截至 2020 年，全球和中国的储能装机均是抽水蓄能，占比高达约 90%。我们预计

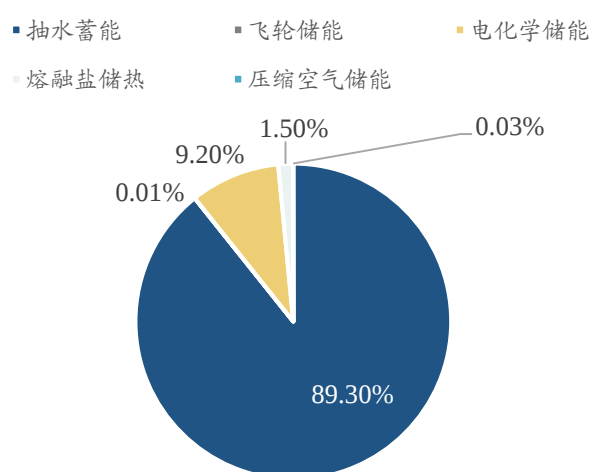
未来五年“十四五”时期，以抽水蓄能、压缩空气储能、飞轮储能为代表的物理储能将进入高速发展时期，电化学储能作为支撑能源转型的关键技术，将呈现高速发展态势。2021 年全国能源工作会议明确提出要大力提升新能源消纳和储存能力，大力发展抽水蓄能和储能产业。“十四五”期间，电力系统对储能设施的需求将更强烈，抽水蓄能电站规模化储能的优势也将有更大的发挥空间。国家双碳目标的设立，加速了可再生能源的发展，提高了储能需求。具备容量大、寿命长和安全性高等优势的压缩空气储能（CAES）备受关注，应用空间广阔。在 CAES 工厂中，环境空气或其他气体不是在电力过剩期间从下部泵送至上部池塘，而是在压力下压缩并储存在地下洞穴或容器中。当需要电力时，加压空气在驱动发电机发电的膨胀涡轮中加热和膨胀。据 CNESA 统计，2020 年，国内电化学储能新增投运规模达 1559.6MW，首次突破 GW 大关，同比增长 145%，主要应用在新能源发电侧，占比近 40%。电池存储提供了保持电网稳定的一种方式，使供需之间能够即时平衡。在电池技术中，锂离子电池在成本、性能和技术成熟度方面为四小时存储提供了最佳选择，具有能量密度较高、为大功率应用提供大量电流的能力强等显著优势。

图 1：截至 2020 年全球储能装机分布（%）



数据来源：CNESA《储能产业研究白皮书》，东吴证券研究所

图 2：截至 2020 年中国储能装机分布（%）



数据来源：CNESA《储能产业研究白皮书》，东吴证券研究所

1.3. 储能及配套设施相关标的

英维克 (002837)：深圳市英维克科技股份有限公司成立于 2005 年，是专注于机房与设备环境控制技术的国家级高新技术企业，致力于为云计算数据中心、服务器机房、通信网络、电力电网、储能电站以及各种专业环境控制领域提供解决方案，并为客车和地铁车辆提供新能源客车空调、轨道交通列车空调等产品及服务。公司掌握着世界领先的制冷系统核心技术、控制技术、结构设计技术，拥有多项专利，已成为华为、中兴、Eltek、比亚迪等国内外知名品牌主要供应商之一，同时产品广泛运用于中国联通、中国电信、中国移动、腾讯、阿里巴巴、奇虎 360 等互联网公司以及大型云计算数据中心。2021 年前三季度公司实现营业收入 15.04 亿元，同比上升 41.44%，实现归母净利润 1.51 亿

元，同比上升 23.79%。

高澜股份 (300499): 公司自设立以来一直致力于电力电子装置用纯水冷却设备及控制系统的研发、设计、生产和销售，历经多年发展逐步成为电力电子行业热管理整体解决方案提供商，产品应用领域由传统直流输电、新能源发电、柔性交流输配电及大功率电气传动向石油石化、轨道交通、军工船舶、医疗设备、数据中心、储能电站等不断扩充。2021 年前三季度实现营收 10.63 亿元，同比增长 29.66%，实现归母净利润 3576 万元，同比减少 18.52%。

松芝股份 (002454): 公司专业从事汽车、轨道交通、冷链物流、储能设施等领域热管理相关产品以及的研发、生产和销售，是国内汽车热管理相关产品的领导企业。公司产品广泛应用于大中型客车、乘用车、专用车、货车、轻型客车、轨道车及冷冻冷藏车等各类车辆以及储能电站等新能源设施。经过多年发展，公司已经成为我国自主品牌热管理相关产品供应商中产品种类最丰富、技术开发能力最强、市场占有率领先的整车热管理产品领导者。报告期内，公司在整车热管理系统领域已包括汽车空调相关芯体零部件、汽车空调系统、电池热管理相关部件及系统、ATS 发动机冷却系统等产品。2021 年前三季度实现营收 29.58 亿元，同比增长 27.46%，实现归母净利润 1.01 亿元，同比减少 32.23%

科士达 (002518): 深圳科士达科技股份有限公司成立于 1993 年，是专注于电力电子及新能源领域，产品涵盖 UPS 不间断电源、数据中心关键基础设施（UPS、蓄电池、精密配电、精密空调、网络服务器机柜、机房动力环境监控）、太阳能光伏逆变器、逆变电源、新能源汽车充电桩（交流充电桩、直流充电桩、直流充电模块、充电桩运营平台）的国家火炬计划重点高新技术企业、国家企业技术中心、国家技术创新示范企业。是中国大陆本土具有较大规模的 UPS 研发生产企业及品质阀控式密封铅酸蓄电池制造商，数据中心关键基础设施一体化解决方案提供商、新能源电力转换产品领域厂商。产品覆盖亚洲、欧洲、北美、非洲八十多个主要国家和地区市场。2021 年前三季度实现营收 18.48 亿元，同比增长 17.41%，实现归母净利润 2.81 亿元，同比增长 20.23%。

科华数据 (002335): 科华数据股份有限公司前身创立于 1988 年，是国家认定企业技术中心、国家高新技术气压，服务全球 100 多个国家和地区的用户。公司为国内 IDC 行业以及 UPS 行业龙头，立足电力电子核心技术，融合人工智能、物联网前沿技术应用，在数据中心、智慧电能以及新能源三大领域为政府、金融、工业、通信、交通、互联网等客户提供智慧电能综合管理解决方案及服务。2021 年上半年，公司主营收入 22.2 亿元，同比上升 30.72%；归母净利润 1.86 亿元，同比上升 71.79%，维持高速增长态势。其中，数据中心业务、智慧电能业务、新能源业务，占营收比例分别为 63%，22%，13%，新能源业务增长非常快速，在营收中的占比提升较大。

2. 深化电力改革，打造坚强智能电网

2.1. 智能电网扩张，投资规模不断提高

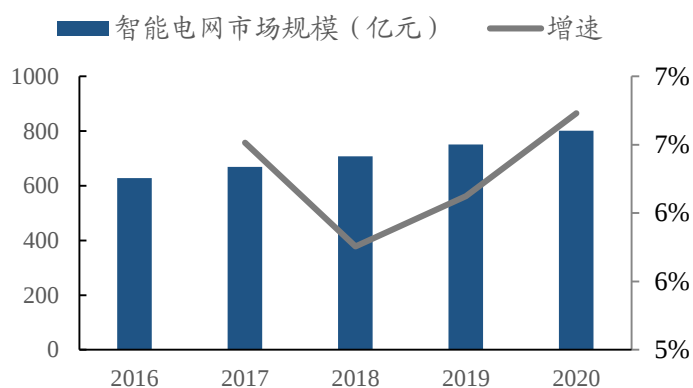
我国智能电网稳步发展。2009年5月21日，国家电网公布智能电网计划，公布了中国智能电网发展计划及建设时间表，我国智能电网发展将分为三个阶段。今年已完成第三阶段，主网架构基本建成。

图 3：国家规划智能电网计划发展三大阶段



数据来源：国网《中国智能电网计划》，东吴证券研究所

图 4：2016-2020 年我国智能电网市场规模（亿元，%）

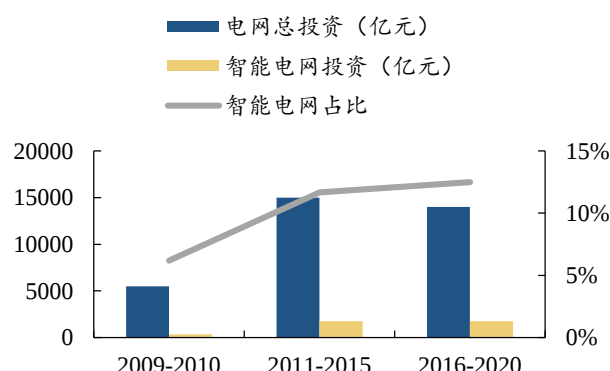


数据来源：中商产业研究院，东吴证券研究所

智能电网投资规模占电网总投资的规模不断提高。国家电网公司发布的国家智能化规划总报告显示，智能电网三个阶段的计划总投资规模分别为 5510 亿元、15000 亿元和 14000 亿元，其中，智能化投资分别为 341 亿元、1750 亿元、1750 亿元，占比从第一阶段（2009 年-2010 年）的 6.19% 上升至第二阶段（2011 年-2015 年）的 11.67%，并进一步提升至第三阶段（2016 年-2020 年）的 12.5%。根据《国家电网有限公司 2019 年社会责任报告》，“十三五”期间，电网实际投资规模每年维持在 4500-5000 亿元，显著高于计划额。就各个环节而言，因为用电信息采集等项目的建设规模比较大，用电环节占到了智能电网合计投资规模约 31% 的份额，其次是配电环节占 23.2%，变电环节占 19.5%，这主要由于配电自动化、智能变电站等新建和改造等项目的建设规模大。

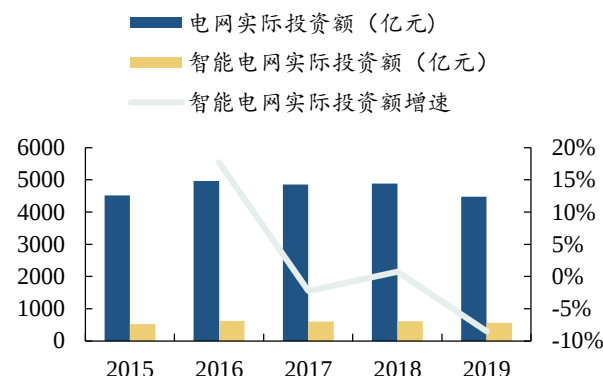
智能电网投资额占电网总投资额的比例呈上升趋势，电网智能化加速，配电环节作为智能电网建设的主要环节之一，是新型电力系统投资建设的重点。国家电网规划“十四五”配电网建设投资超过 1.2 万亿元，占电网建设总投资的 60% 以上，重点实施农村电网巩固提升工程。根据国家电网和南方电网的规划，将通过加大中压配电网智能终端部署、实现配电通信网建设和配电自动化实用化，并向低压配电网延伸，大幅提高可观性可测性可控性。

图 5: 国家规划智能电网计划投资额 (亿元, %)



数据来源：国家电网，东吴证券研究所

图 6: 2015-2019 年智能电网实际投资额 (亿元, %)



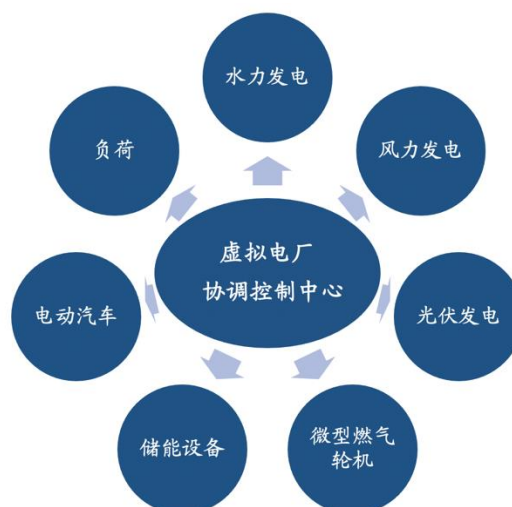
数据来源：国家电网，东吴证券研究所

2.2. 虚拟电厂、智能配电网助力电力系统改造升级

虚拟电厂（VPP） 是一个由分散的中型发电机组（如风力发电场、太阳能园区和热电联产（CHP）机组）以及灵活的电力消费者和存储系统组成的网络。VPP 的目标是将分布式能源连接成网络状，以便监测、预测、优化和交易它们的电力。通过这种方式，可再生能源发电量的波动可以通过提高和降低可控制单元的发电量和电力消耗来平衡。VPP 不仅有助于稳定电网，还为可再生能源融入市场创造了先决条件。单个的小型发电厂通常不能提供平衡服务，也不能提供灵活的电力交换。原因是它们的世代分布差异太大，或者它们根本达不到市场的最低出价规模。通过聚合多个单元的功率，VPP 可以在与大型中央发电厂或工业消费者相同的市场上进行交易。控制系统是虚拟电厂的技术核心。在 VPP 中联网的所有资产都可以被中央控制系统有效地监控、协调和控制。

作为基于云端的分布式发电厂，虚拟电厂可以利用异构分布式能源提高发电能力，具有以下优势。（1）可以帮助检测指示天气状况。可再生能源在很大程度上取决于天气，所以任何异常情况都可能减少或增加发电量。炎热时，人们会更多地使用空调，导致更高的能耗。VPP 可以跟踪发电量和功耗，计算出预测值。（2）尖端技术赋能。机器学习技术和 AI 被用来帮助规范和监控能源的使用，这些技术还可以协助预测有潜在应用价值的能源模式。（3）供电保障能力更强。洪水、强风或暴风雨等自然灾害会对集中系统造成破坏。相反，如果系统中有多个电池，但只有一个电池损坏，损失和影响程度可以有效降低。

图 7：虚拟电厂概述



数据来源：百度百科，东吴证券研究所

在碳达峰、碳中和目标下，配电网，是连接集中发电环节和终端用户用电环节的关键枢纽，对能源互联网平台的打造有支撑作用。能源互联网建设要求发电、输电、变电、用电更加协调。能源要能够在电网中高效有序地双向流动，而电网的基本载体主要是储能系统，在发电、输电、分配和使用三者之间起到能量“耦合器”、“平衡”和“缓冲”的作用。因此，需要加强配电网建设。

与传统配电网相比，智能配电网有智能配变、配电自动化、配电物联网、配网侧储能等优势，可有效助力以新能源为核心的新型电力系统的建设。我国传统配电网建设相对薄弱，存在诸多问题，例如线路分段点不足。配网设备质量差，运维水平低，节能降耗技术应用不足；农村配电网负荷分散、运行环境不佳、不平衡发展。这些缺点使其难以跟上能源互联网建设。与之相对，智能配电网的新特点可以分为两个主要方面。一是电网基础设施，包括一次、二次电力设备及相关信息系统；另一方面是服务运营，主要是指分销企业的生产、营销、调度和后台管理等日常运营和信息流。(1)智能变电站。一次、二次电气设备完全智能化，电气设备运行程控，变电站间信息完全共享，实现实时交互，上级控制中心调度的受理智能化。(2)配电用电实时监控。基于集成的第二系统智能配电终端、智能客户终端、智能一次设备，实现配电网实时信息的采集、传输和控制，以及自动诊断、故障隔离和恢复。(3)营销与分销的整合。实现配电管理与电力营销的一体化，在一体化平台上实现配电、计量、营销服务等业务的协同管理。(4)双向沟通。快速、双向通信基础设施可以满足配电和服务的不同通信需求，如智能电表、传感器、嵌入式系统、变电站/馈线自动化系统、主站的切换通信等。(5)智能电表。智能用户终端，实现两个远程功能，并可进行远程呼叫和修改配置，支持分时计量，为电力零售提供技术支持。

图 8: 能源互联网平台中配电网枢纽示例



数据来源：国家电网，东吴证券研究所

2.3. 电网信息化相关标的

朗新科技 (300682): 朗新科技成立于 1996 年, 主业为电力营销系统服务, 是能源数字化领先企业, 业务领域涵盖能源数字化系统建设与服务、能源数字化平台运营与服务、互联网电视业务三大板块。近年来朗新科技营收和归母净利润均实现稳健增长, 其中 2019 年由于邦道科技和易视腾科技的并表, 增速较快。2020 年朗新科技实现营收 33.87 亿元, 同比上升 14.10%, 实现归母净利润 7.07 亿元, 同比下降 30.69%, 公司 2020 年营收和归母净利润承压的主要原因是疫情影响智能终端等产品销量。2021 年上半年来看, 公司业绩重新实现稳步提升, 2021H1 朗新科技实现营收 13.07 亿元, 同比上升 52.36%, 实现归母净利润 1.18 亿元, 同比上升 45.09%。

恒华科技（300365）：恒华科技致力于提供智能电网全生命周期信息化服务多年，已成为行业内全球领先的 BIM 产品供应商。公司成立于 2000 年，于 2014 年在深交所上市，是一家能源互联网综合服务供应商。恒华科技立足电力行业，围绕水利、交通等领域，致力于运用云计算、物联网、BIM 等技术和理念，提供三维设计、智慧基建、配售电运营、能源管理、大数据分析等系列 SaaS 产品，为能源互联网建设提供全产业链一体化服务。2021 年前三季度公司实现营收 3.98 亿元，同比下降 22.77%；实现归母净利润 5917.13 万元，同比下降 36.52%；扣非归母净利润 5731.94 万元，同比下降 39.17%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 1.06 亿元，同比下降 60.70%；单季度归母净利润 1761.2 万元，同比下降 70.07%。

威胜信息(688100): 威胜信息成立于2004年,于2017年进行股份制改制,并于2020年在上交所科创板上市。威胜信息是在智慧公用事业领域专注于物联网“连接与通信”相关产品与解决方案提供商。主要面向电力物联网和数智化城市,以芯片技术、传感技术、通信技术以及边缘计算技术为核心,重塑电、水、气、热、工商业、园区、社区和城市等能源的高效管理,支持能源产业链的数字化和智能化,是中国领先的能源互联网综合解决方案服务商。2021年前三季度威胜信息实现营业收入13.00亿元,同比增长

24.45%，归母净利润 2.48 亿元，同比增长 18.85%，基本每股收益 0.16 元/股，同比增长 14.29%，其中第三季度公司实现营业收入 4.49 亿元，同比增长 20.41%

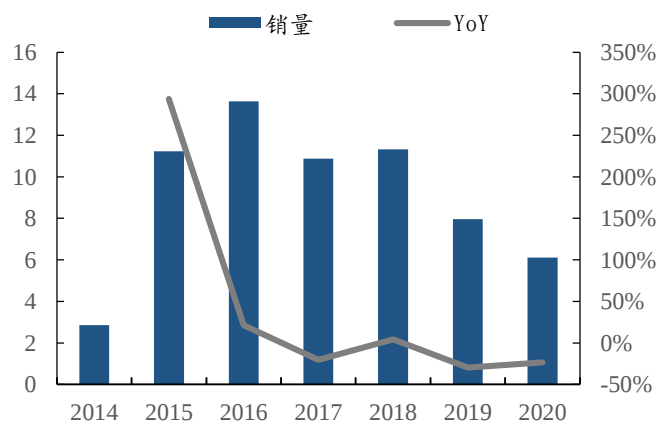
恒实科技 (300513): 公司致力于打造国内领先的综合能源服务、通信设计及物联网应用解决方案供应商，全面投身物联网大数据应用的建设与运营，为政企客户提供各类智能化综合解决方案。服务内涵覆盖了从前期规划设计、应用技术研发、大型系统集成到运营支持服务的全链条，公司建设的控制中心覆盖了电网企业大部分主要专业，公司的应用系统已经覆盖了发电、输电、变电、配电、用户所有环节。2020 年公司实现营收 14.17 亿元，同比增长 0.96%，归母净利润 1.07 亿元，同比下降 33.04%。2021 年疫情影响减弱实现营业收入 3.94 亿元，同比增长 18.48%；归属于上市公司股东净利润 1.07 亿元，同比增长 36.35%。

3. 电动车需求不断增长，车联网渗透率提升

3.1. 传统燃油车向新能源电动车替代需求不断增长

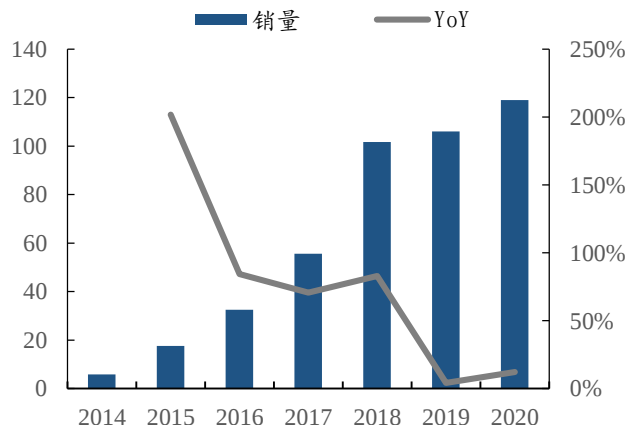
2020 年 11 月发布的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》中提出，2025 年新能源汽车新车销量占比达到 20% 左右；到 2035 年纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用。国务院《2030 年前碳达峰行动方案》中指出大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比，推动城市公共服务车辆电动化替代，推广电力、氢燃料、液化天然气动力重型货运车辆。到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40% 左右。此外，还提及到 2030 年，城区常住人口 100 万以上的城市绿色出行比例不低于 70%。到 2030 年，民用运输机场场内车辆装备等力争全面实现电动化。国内传统燃油车向新能源电动车的替代需求不断增长，据乘联会统计，2020 年国内新能源乘用车销量达到 118 万辆，同比上升 12.16%。

图 9：国内新能源乘用车销量（万辆，%）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 10：国内新能源客车销量（万辆，%）

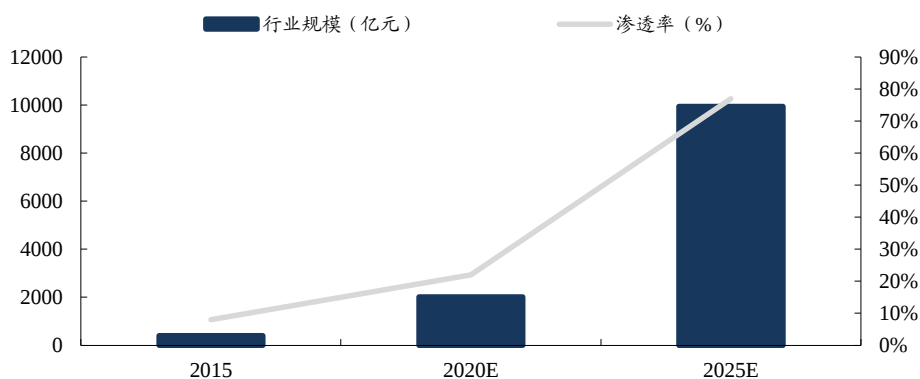


数据来源：乘联会，东吴证券研究所

3.2. 车联网渗透率提升，模组行业需求增加

车联网渗透率提升。单车自动驾驶系统难以应对我国复杂的交通状况。车联网技术将会拓宽自动驾驶系统视野，可有效提升自动驾驶系统安全性和可靠性。智研咨询预计到 2025 年，在 5G 快速建设与产业链成熟度快速提升的推动下，中国车联网渗透率或提升至 77%左右的水平，市场规模有望达到接近万亿级别。

图 11：我国车联网市场规模及渗透率（亿元，%）



数据来源：智研咨询，东吴证券研究所

模组市场前景广阔。根据智研咨询发布的《2020-2026 年中国通信模组行业市场现状调研及市场发展前景报告》数据显示，我国将在 2020 年及 2021 年开始在新车上搭载 C-V2X 终端，智研咨询预计 2025 年 C-V2X 终端新车搭载率达到 50%，按次推断每年国内车联网模组将有 20-50 亿市场规模。

3.3. 电动车智能化相关标的

美格智能（002881）：公司的主营业务为无线通信模组及解决方案业务。公司以 4G/5G 无线通信技术为核心，以万物互联的物联网行业为依托，围绕通信和链接能力为全球客户提供各类型无线通信模组和以模组技术为核心的物联网解决方案。主要产品包括 4G LTE、NB-IoT、Cat-M、4G LTE-A、5G Sub-6G、5G 毫米波、Wifi 6 等各类型无线通信模组、物联网解决方案、4G/5G FWA 固定无线接入设备及相关技术开发服务。公司主要的产品包括无线通信模组和以模组技术为核心的物联网解决方案。无线通信模组是物联网和无线通信领域进行远距离、大容量数据快速传输的重要设备，是组成 5G、物联网、工业互联网等以新一代信息技术为基础的通信网络基础设施的关键要素，是物联网行业实现数字化和智能化的重要节点设备。

移远通信（603236）：公司主营业务是从物联网领域无线通信模组及其解决方案的设计、研发、生产与销售服务，可提供包括无线通信模组、天线及物联网云平台管理在内的一站式解决方案，公司拥有的多样性的产品及其丰富的功能可满足不同智能终端市场的需求。2021 年前三季度实现营收 74.76 亿元，同比增长 77.66%，归母净利润 2.37 亿元，同比增长 89.53%。

中科创达（300496）：公司核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。2021 年 Q2 季度在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 产业链内世界五百强企业。

4. 风险提示

能源信息化建设进度不及预期：国内新能源及配套设施快速建设，能源信息化持续推进，如果出现较大的产业不利因素，影响新能源建设进度，可能会影响产业链整体需求。

政策变动风险：双碳政策支持下，新能源、能源信息化等行业均受到政策较大支持，如果后续政策发生变化，可能会较大程度影响行业发展进度。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>