



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2021年12月11日

中央工作会议定调“双碳”，通信新能源发展空间大

信达通信·产业追踪（39）

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) 中央工作会议定调“双碳”，进一步明确了双碳工作执行和能源转型的节奏，以风电、新能源汽车、双碳数据中心、电力物联网等为代表的通信新能源赛道迎发展风口；2) 新能源汽车11月产销量再创新高，今年以来累计销量达297.6万辆，重视新能源&智能汽车产业链发展，重点关注摄像头、控制器、连接器、模组等赛道；3) 2021Q3全球以太网交换机市场实现复苏，其中我国以太网交换机营收同比增速18.1%，实现较快增长，同时Aspeed 11月营收同比依旧维持33.62%高增速，关注云计算产业链（IDC、交换机服务器、光通信、云视频等）复苏性投资机会；4) 两部门印发《国家智能制造标准体系建设指南（2021版）》，智能制造标准进一步清晰，目前智能制造渗透率较低，未来提升空间大，智能制造是我们长期坚定看好的发展方向；5) 2021年Q3全球蜂窝物联网模块及芯片出货量双增长，5G模块表现亮眼，龙头移远通信、广和通出货量和市场份额均实现双提升，模组将长期受益于车联网等行业的发展。

【产业动态&投资观点】：

【通信新能源】中央工作会议定调“双碳”，通信新能源发展空间大。12月8日至10日，中央经济工作会议在北京举行，与2020年中央经济工作会议围绕碳达峰、碳中和的表述相比，今年的会议进一步明确了双碳工作执行和能源转型的节奏把握，指出要正确认识和把握碳达峰碳中和，以及新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制等，通信新能源迎发展风口：1) 风电有望长期受益，带动海缆海工等产业发展；2) 新能源汽车加速发展，连接器、模组、控制器等子赛道国产替代空间大；3) 数据中心的能耗管控将成为主流趋势，建议关注IDC优质龙头企业；同时IDC双碳变革成确定性趋势，新型温控空调、液冷、储能等逐步兴起；4) 电力物联网成为确定性投资方向。重点推荐：【中天科技】等；重点关注：【英维克】、【科华数据】、【意华股份】、【威胜信息】、【矩华科技】、【高澜股份】、【申菱环境】、【拓邦股份】等。

【新能源汽车】11月新能源汽车产销量再创新高，今年以来累计销量达297.6万辆。根据中汽协最新数据，我国11月份新能源汽车产量45.7万辆，环比增长15.1%，同比增长127.8%；销量达45万辆，环比增长17.0%，同比增长121.1%，累计产量达301.5万辆，销量达297.6万辆，预计全年产销突破340万辆，累计销量渗透率提升至12.7%。新能源汽车的快速发展有望进一步汽车连接器、控制器、模组等行业的发展。重点推荐：模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等；重点关注：汽车连接器【电连技术】、【意华股份】、【永贵电器】、【瑞可达】、【得润电子】、【胜蓝股份】、【鼎通科技】、【合兴股份】、【徕木股份】；汽车控制器【和而泰】、【科博达】、【均胜电子】等。

【云计算】2021Q3全球以太网交换机市场实现较快增长，我国增速较快，Aspeed 11月营收同比依旧维持高增速，关注云计算产业复苏性投资机遇。2021Q3全球以太网交换机市场收入达81亿美元，同比增长7.5%，较2019Q3增长了9.6%，与2020年前三季度相比增长了8.6%，多地以太网交换机市场实现正增长，其中我国同比增长18.1%，增长表现优秀；2021Q3全球企业和服务提供商（SP）路由器市场总收入达38亿美元，同比增长4.7%。其中我国市场同比增长2.2%。Aspeed 月度营收数据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，预示着全球云计算产业链逐步回暖。重点推荐：【宝信软件】、【紫光股份】、【中兴通讯】、【光环新网】等；重点关注：【新易盛】、【中际旭创】等。

核心观点

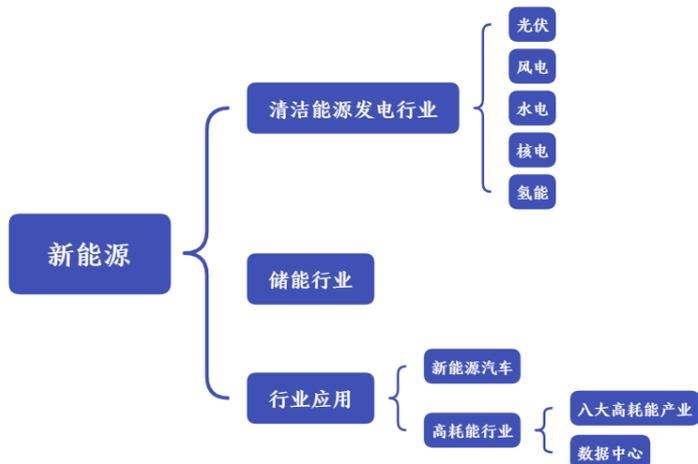
- **【智能制造】**两部门印发《国家智能制造标准体系建设指南（2021版）》，智能制造标准进一步清晰。12月3日，工信部和国家标准化委员会共同印发《国家智能制造标准体系建设指南（2021版）》，提出了建设智能制造标准的一系列目标，进一步明确智能制造发展大方向。在国家“双碳”战略的大背景下，叠加我国制造业进入基于智能化手段的“提质增效”阶段与国家政策的积极推动，智能制造市场发展空间广阔，业绩确定性强。**重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【紫光股份】、【中兴通讯】、【赛意信息】、【能科科技】等；重点关注：【金山办公】等。**
- **【物联网】**Q3全球蜂窝物联网模块及芯片出货量双增长，5G模块表现亮眼。根据Counterpoint最新报告，2021年第三季度，全球蜂窝物联网模块出货量同比增长70%，整体收入突破15亿美元大关，模块供应商前五分别为移远通信、广和通、中国移动，日海智能、美格智能；全球蜂窝物联网芯片供应商前三名分别为高通、紫光展锐、华为海思，其中紫光展锐在cat1领域超越高通。**重点推荐：【广和通】、【美格智能】、【移远通信】；重点关注：【涂鸦智能】、【鸿泉物联】、【威胜信息】等。**
- ◆ **【板块走势】**：本周（12.6-12.12），在申万一级行业中，通信（申万）指数下降0.41%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为37.85，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括中国联通（2645万股）、工业富联（2429万股）、捷成股份（2380万股）、杰赛科技（459万股）、东方国信（424万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括拓邦股份（-2652万股）、网宿科技（-2434万股）、中天科技（-2186万股）、雷科防务（-836万股）、亨通光电（-493万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、紫光股份、广和通、意华股份、得润电子、赛意信息、能科科技、和而泰。
- ◆ **【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；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）；**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
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

通信新能源：中央工作会议定调“双碳”，通信新能源发展空间大

- 12月8日至10日，中央经济工作会议在北京举行，与2020年中央经济工作会议围绕碳达峰、碳中和的表述相比，今年的会议进一步明确了双碳工作执行和能源转型的节奏，指出要正确认识和把握碳达峰碳中和，以及新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制等，通信新能源迎发展风口：
- 绿色发电需求提升，清洁能源发电行业有望大力发展，如海上风电产业，根据GWEC预测，2021年我国海风有望新增7.5GW，成为第一海上风电市场，有望加速带动相关业务如海缆产业发展；
- 新能源应用上，随着新能源汽车加速放量，11月产销再创新高，今年以来累计销量达297.6万辆，连接器、模组、控制器等子赛道国产替代空间大；
- 高耗能行业面临能耗管控与变革，其中数据中心的能耗管控将成为主流趋势，对违规IDC的整治将进一步改善IDC行业短期供给端无序竞争，长期节点城市合规IDC供给稀缺性将逐渐凸显，建议关注IDC优质龙头企业；同时IDC双碳变革成确定性趋势，新型温控空调、液冷、储能等逐步兴起；
- 电力系统有望升级发展，根据《泛在电力物联网建设大纲》，计划电力物联网到2021年初步建成，到2024年（全面）建成，电力物联网成为确定性投资方向。

图：部分新能源赛道



资料来源：信达证券研发中心整理

图：中央经济工作会议双碳内容

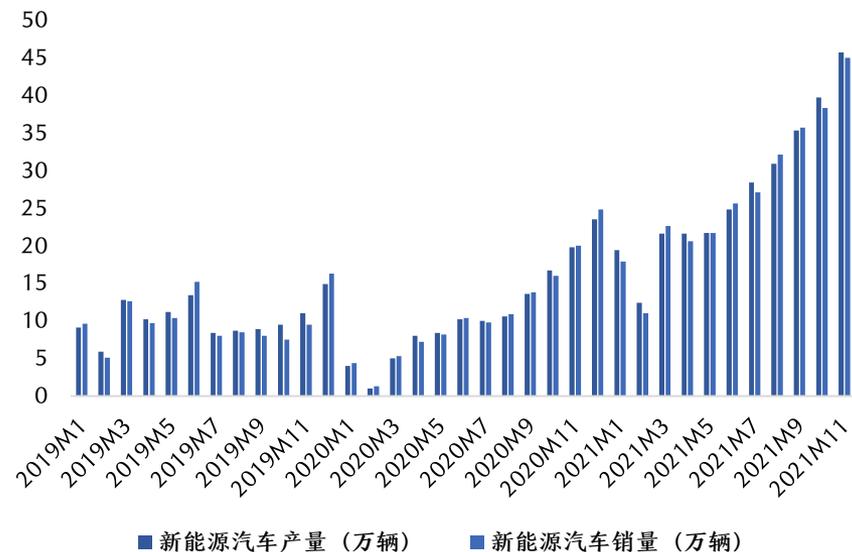
正确认识和把握碳达峰碳中和	实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役。
	要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则。
	传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。
	要狠抓绿色低碳技术攻关。要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解。
	要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。要深入推动能源革命，加快建设能源强国。

资料来源：人民网，信达证券研发中心

新能源汽车：11月新能源汽车产销量再创新高，重视产业链投资机会

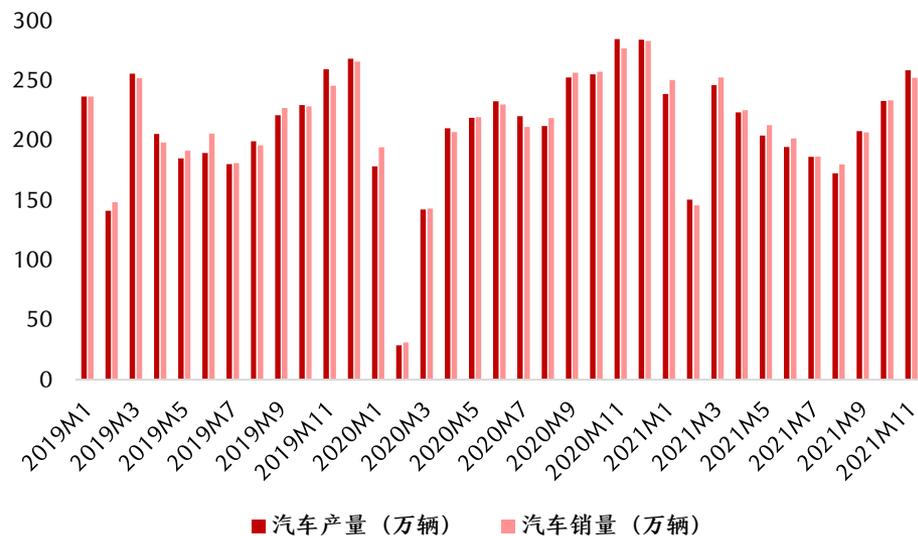
- 新能源汽车发展超预期，重视新能源汽车产业链（控制器、连接器、模组等）投资机会。根据中汽协数据，我国11月份汽车产量258.5万辆，环比增长10.9%，同比下降9.2%；销量252.2万辆，环比增长8.1%，同比下降9.1%；1-11月累计汽车产量2315万辆，同比增长3.59%，累计销量2346.4万辆，同比增长4.5%。但新能源汽车发展不断提速，我国11月份新能源汽车产量45.7万辆，环比增长15.1%，同比增长127.8%，销量达45万辆，环比增长17.0%，同比增长121.1%，累计产量达301.5万辆，销量达297.6万辆，预计全年产销突破340万辆，累计销量渗透率提升至12.7%。新能源汽车产业的蓬勃发展，有望带动IGBT、控制器、连接器、模组等子行业提速发展。

图：我国新能源车产销量



资料来源：中汽协，信达证券研发中心

图：我国汽车产销量

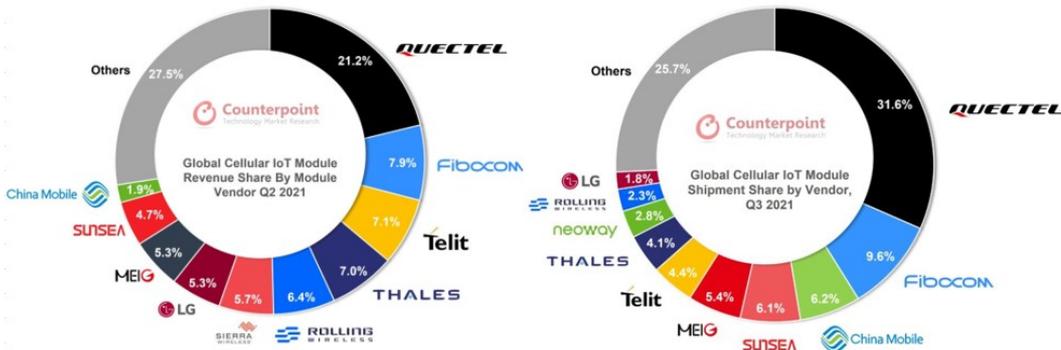


资料来源：中汽协，信达证券研发中心

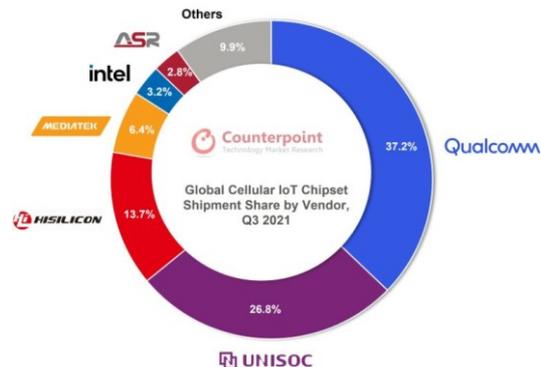
物联网：Q3全球蜂窝物联网模块及芯片出货量双增长，5G模块表现亮眼

- 2021年第三季度，全球蜂窝物联网模块出货量和整体收入实现高增长，5G模块出货量增长尤为显著。根据Counterpoint最新报告，从整体来看，2021年第三季度，全球蜂窝物联网模块出货量同比增长70%，整体收入突破15亿美元大关，其中NB-IoT贡献了超过三分之一的蜂窝物联网模块市场。从市场份额来看，Q3模块供应商前三分别为**移远通信、广和通、中国移动**，移远通信Q3模块出货量同比增长80%，市场份额占比达到31.6%，份额环比增长10.4个百分点；广和通模块出货量同比增长84%，市场份额占比9.6%，环比增长1.7个百分点；中国移动出货量同比增长两倍，市场份额占比6.2%，环比增长4.3个百分点；**日海智能、美格智能**分别以6.1%和5.4%的份额排名第四、第五名。由于第二季度基数较低，**第三季度的5G模块出货量同比增长700%**，实现高速增长，Counterpoint预计，5G模块的出货量将从明年年初开始增加。
- 2021年第三季度，高通保持其在蜂窝物联网芯片供应商的领先地位，紫光展锐在cat1领域超越高通。2021年第三季度，全球蜂窝物联网芯片供应商前三名分别为**高通、紫光展锐、华为海思**。高通在2021年第三季度损失4%的市场份额，但仍以37.2%的市场份额排名第一，处于领先地位；得益于中国业务量的增长和华为海思市场份额的下降，紫光展锐以26.8%的市场份额位居第二位，**并且超越高通成为4G Cat 1市场的第一供应商**，在4G Cat 1、NB-IoT和2G技术领域处于领先地位；华为海思市场份额下降，但仍是全球第三大芯片组供应商。此外，Counterpoint指出，Q3市场向更便宜的NB-IoT和cat-1模块转移，整个模块ASP连续下降3%。

图：全球蜂窝物联网模块供应商份额有所变化



图：全球蜂窝物联网芯片供应商最新份额



资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

IDC：四部门联发新政力推数据中心绿色发展，IDC产业链持续迎双碳变革

近日，国家发展改革委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局四部门联合印发《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和5G等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》。提出到2025年，数据中心和5G基本形成绿色集约的一体化运行格局；全国新建大型、超大型数据中心平均电能利用效率降到1.3以下，国家枢纽节点进一步降到1.25以下，绿色低碳等级达到4A级以上；西部数据中心利用率由30%提高到50%以上；5G基站能效提升20%以上，数据中心、5G能耗动态监测机制基本形成，综合产出测算体系和统计方法基本健全。IDC绿色发展，将推动数据中心液冷、新型温控空调、储能等产业发展。

图：《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和5G等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》部分内容

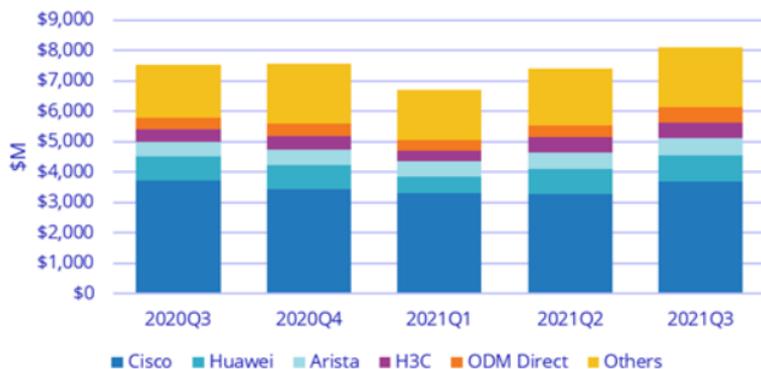
		5G	数据中心
主要目标	2025年，数据中心和5G基本形成绿色集约的一体化运行格局	5G基站能效提升20%以上；5G能耗动态监测机制基本形成	全国新建大型、超大型数据中心平均电能利用效率降到1.3以下，国家枢纽节点进一步降到1.25以下，绿色低碳等级达到4A级以上；西部数据中心利用率由30%提高到50%以上；数据中心、5G能耗动态监测机制基本形成
主要任务	强化统筹布局	在交通、能源、工业和市政等基础设施的规划和建设中同步考虑5G网络建设	国家枢纽节点之外新建的数据中心，地方政府不得给予土地、财税等方面的优惠政策
	节能创新优化	支持碳化硅射频器件等高效节能技术攻关；加强人工智能技术，加强自动化、智能化能耗管理	支持数据中心采用新型机房精密空调、液冷、机柜式模块化、余热综合利用等方式建设数据中心；因地制宜促进数据中心节能降耗
	绿色能源利用	统筹5G与可再生能源分布式发电布局，对电源、空调等能耗系统积极推进去冗余简配，严控废旧设施处理	鼓励使用风能、太阳能等可再生能源；储能、氢能等新技术；开展新能源电力专线供电
	多措施保障推进	逐步扩大电力市场化交易，提升电力特别是可再生能源对数据中心和5G网络的供给保障能力。推动转供电改直供电、加强转供电环节价格监管等措施，降低5G基站运行电费成本	各地加快组织开展数据中心生产能耗情况调查，对于规模超过100个标准机架（2.5KW）的数据中心（包括已建和在建）逐一登记造册，形成数据中心规模、上架率、能耗水平等底数清单，每年年底报送发展改革委、工业和信息化部、中央网信办

资料来源：国家发改委，信达证券研发中心

云计算：2021Q3全球以太网交换机市场增长较快，云产业链逐步复苏

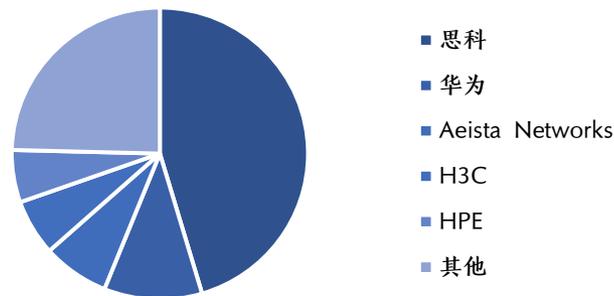
- 近日，IDC发布了《2021Q3以太网交换机和路由器市场报告》，随着疫情恢复，全球范围内以太网交换机市场增长强劲。2021Q3全球以太网交换机市场收入达81亿美元，同比增长7.5%，较2019Q3增长了9.6%，与2020年前三季度相比增长了8.6%。多地以太网交换机市场实现正增长，其中我国同比增长18.1%，增长表现优秀。
 - **思科**以太网交换机收入同比下降1.3%，市场份额为45.4%。
 - **华为**以太网交换机收入同比增长11.4%，市场份额为10.7%。
 - **Arista Networks**以太网交换机收入同比增长23.0%，市场的份额为7.3%。
 - **H3C**以太网交换机收入同比增长18.6%，市场份额为6.2%。
 - **HPE**以太网交换机收入同比增长23.6%，市场份额为到5.8%。
- 2021Q3全球企业和服务提供商（SP）路由器市场总收入达38亿美元，同比增长4.7%。其中我国市场同比增长2.2%。
 - **思科**的服务提供商和企业路由器综合收入同比增长10.7%，其中企业路由器收入同比增长14.1%，SP收入同比增长8.7%，整体综合市场份额为37.5%。
 - **华为**SP和企业路由器合并收入同比增长4.0%，市场份额为28.1%。
 - **H3C**综合服务提供商和企业路由市场收入同比增长31.3%，市场份额为2.2%。

图：2020Q3-2021Q3以太网交换机市场全球前五厂商营收规模



资料来源：IDC，信达证券研发中心

图：2021Q3全球以太网交换机市场格局

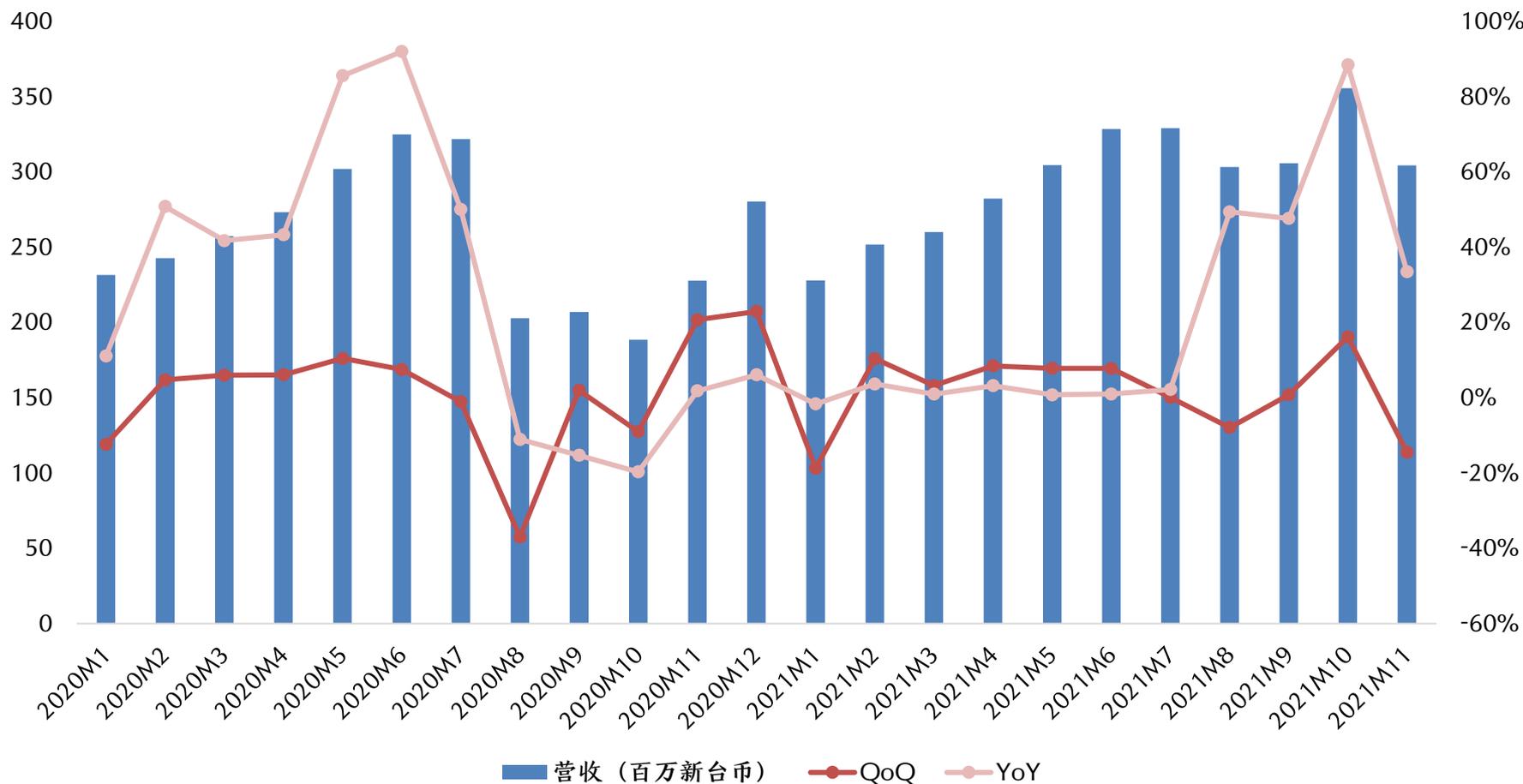


资料来源：IDC，信达证券研发中心

云计算：Aspeed 11月营收同比依旧维持高增速

- 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%，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。

图：Aspeed 月度营收情况（百万新台币）

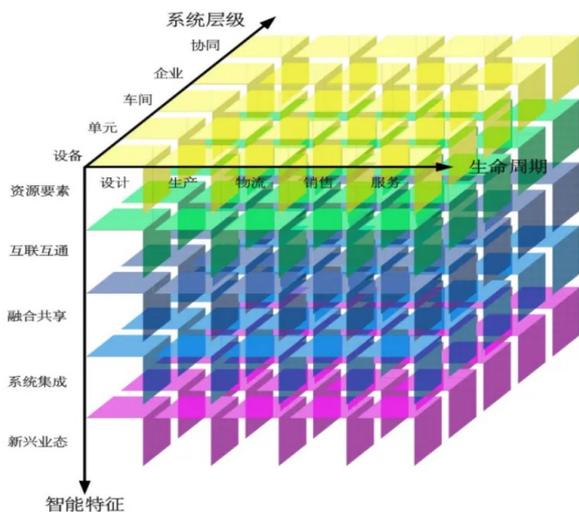


资料来源：公司官网，信达证券研发中心

智能制造：两部门印发文件，智能制造标准进一步清晰

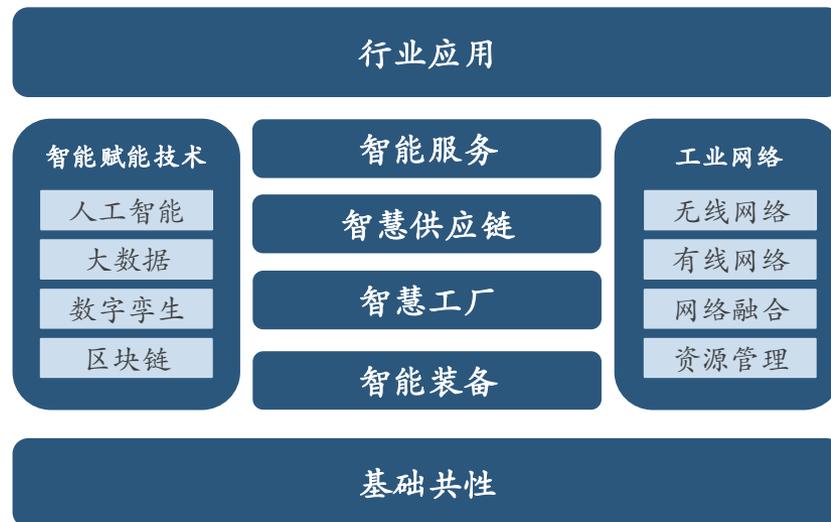
- 两部门印发《国家智能制造标准体系建设指南（2021版）》，智能制造标准进一步清晰。12月3日，工信部和国家标准化管理委员会共同印发《国家智能制造标准体系建设指南（2021版）》，提出到2023年修订100项以上国家标准、行业标准，不断完善先进适用的智能制造标准体系，2025年在数字孪生、数据字典、人机协作、智慧供应链、系统可靠性、网络安全与功能安全等方面形成较为完善的标准簇。伴随着智能制造的标准进一步清晰，国内智能制造赛道将进一步规范标准、明确发展大方向，有助于推动智能制造行业发展。
- 智能制造市场发展空间广阔，业绩确定性强。目前智能制造已经成为制造强国建设的主攻方向，也成为了新一轮科技革命和产业变革与我国加快高质量发展的重要交汇点。在国家“双碳”战略的大背景下，叠加我国制造业进入基于智能化手段的“提质增效”阶段与国家政策的积极推动，智能制造成为制造业未来发展的大方向，下游客户的智能制造需求有望加速释放，利好智能制造相关企业。

图：智能制造系统架构



资料来源：工信部，工业互联网，信达证券研发中心

图：智能制造标准体系结构图



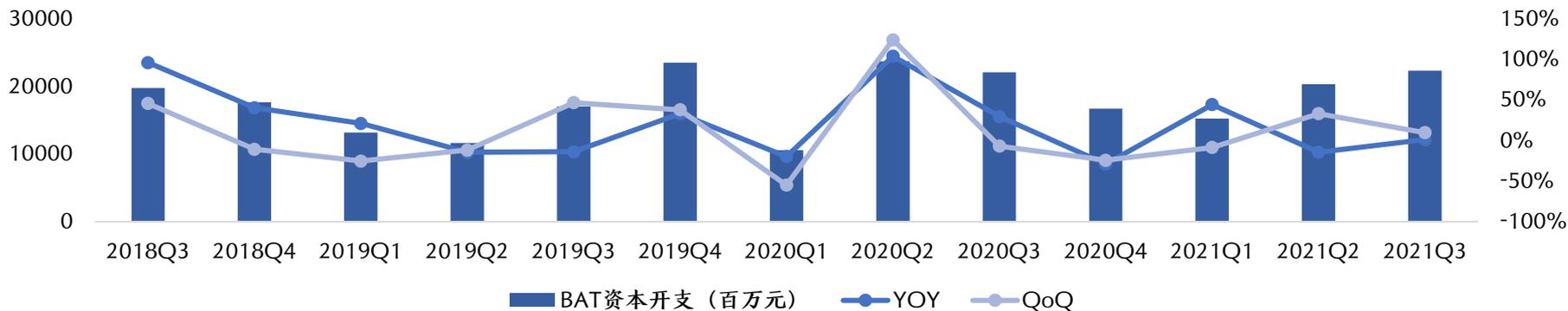
资料来源：工信部，工业互联网，信达证券研发中心

- 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

云计算：国内外云巨头资本开支

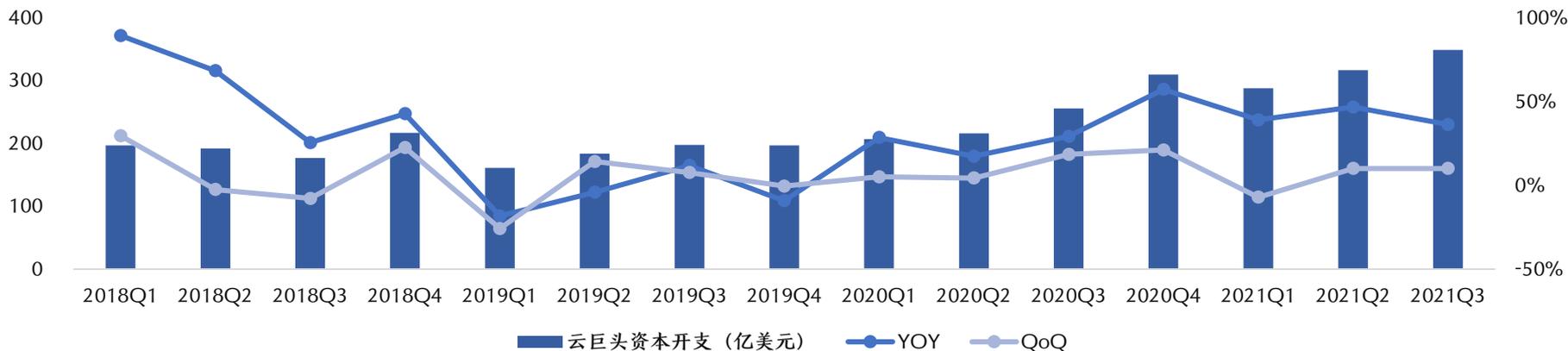
- 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2021年Q3资本开支整体为223.25亿元，同比增长1.06%，环比增长9.8%。
- 从北美五大云巨头资本开支来看，总体资本开支持续保持高增长，2021Q1、2021Q2、2021Q3整体资本开支分别为288亿美元、317亿美元、349亿美元，同比增长39%、47%、36%，从环比来看，2021Q3继续保持了10.1%增长。

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

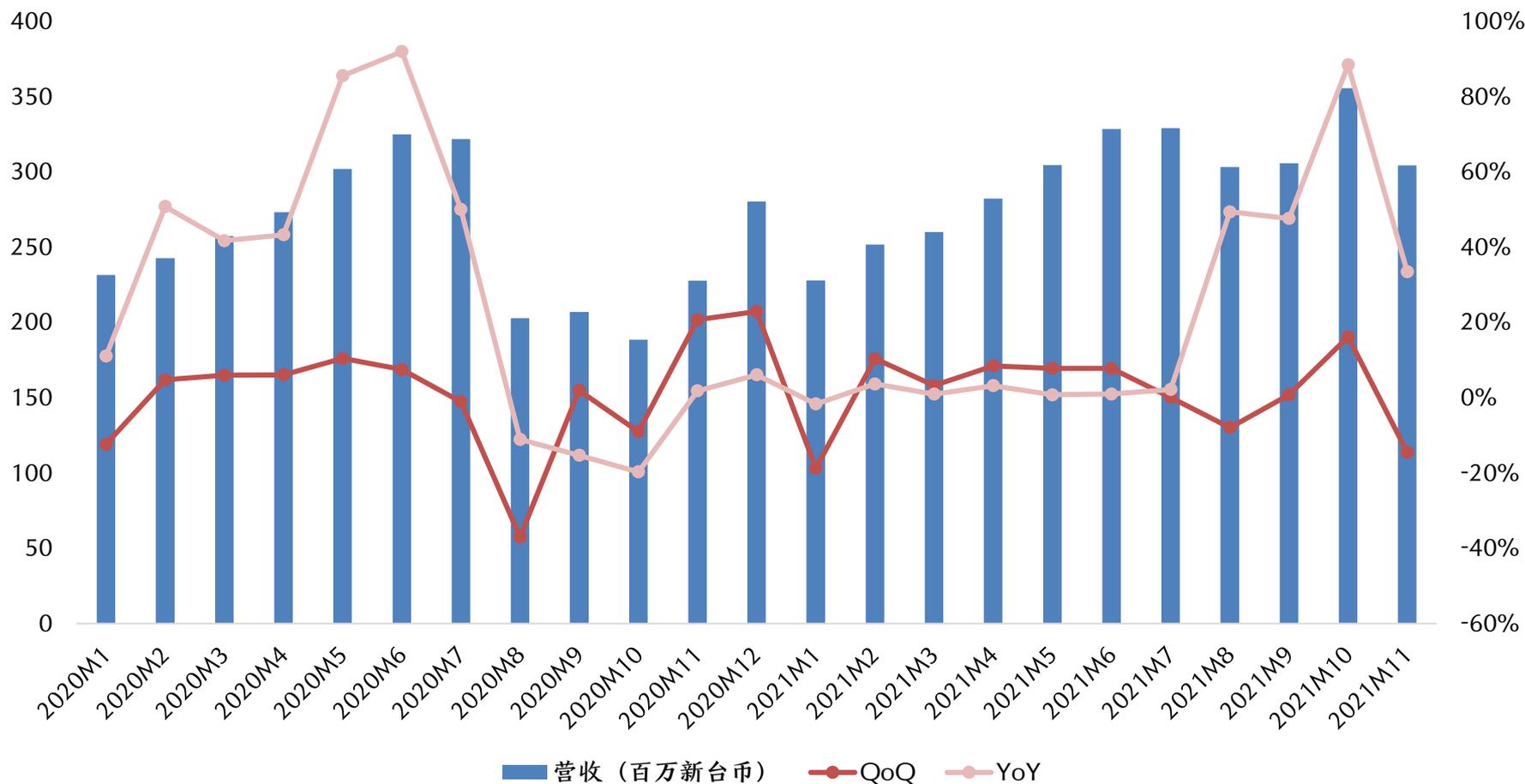


资料来源：wind，信达证券研发中心

云计算：Aspeed 11月营收同比依旧维持高增速

■ 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%，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。

图：Aspeed 月度营收情况（百万新台币）

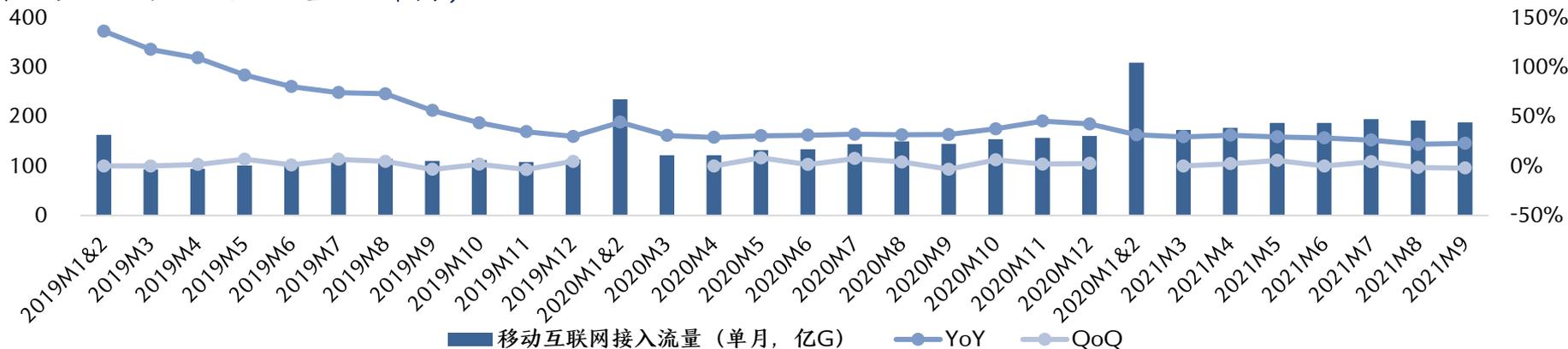


资料来源：公司官网，信达证券研发中心

物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

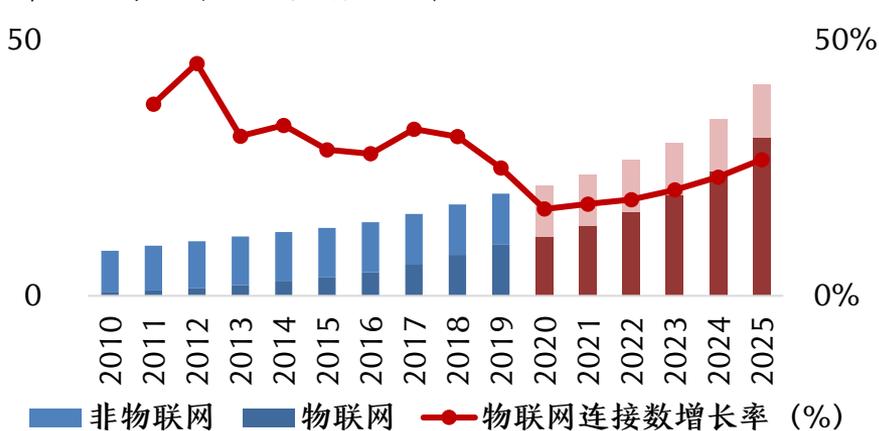
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一，Thales第二，广和通第三。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



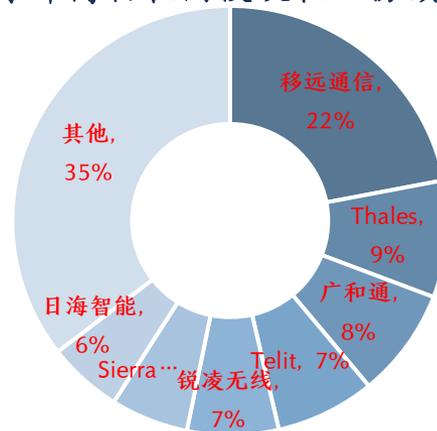
资料来源：工信部，信达证券研发中心

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 (%)

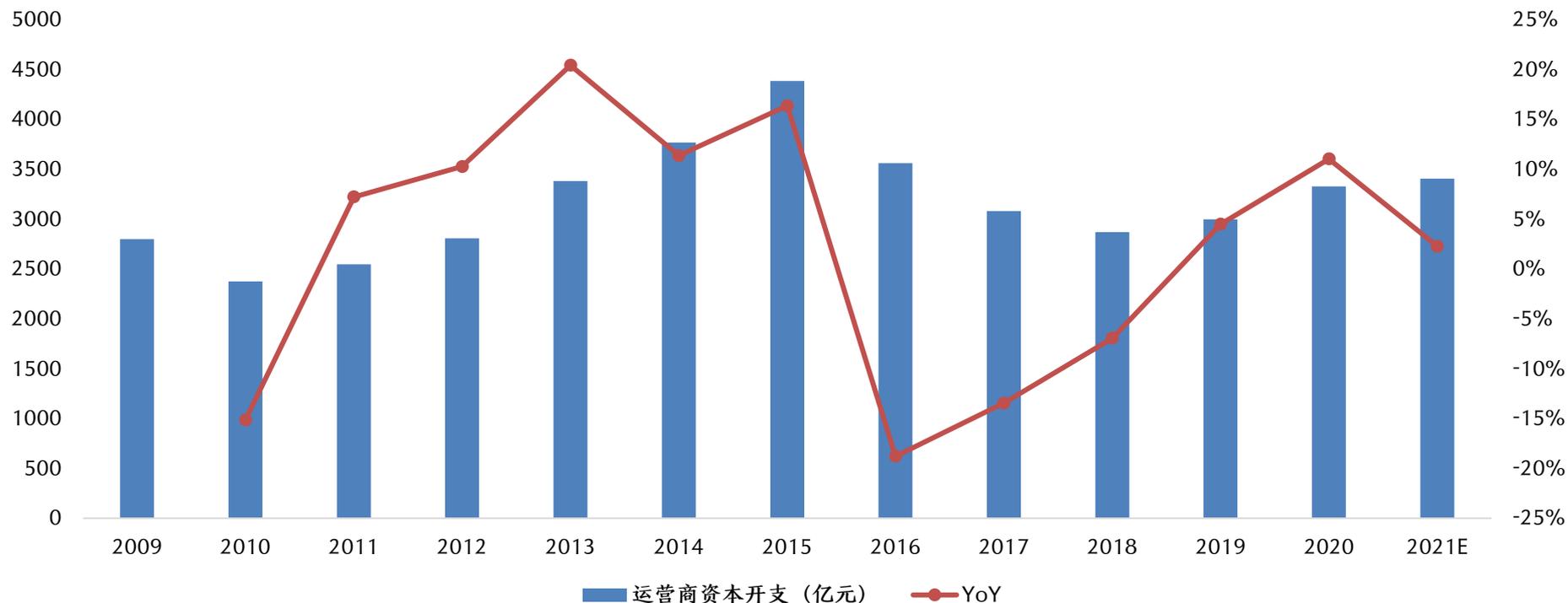


资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

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）

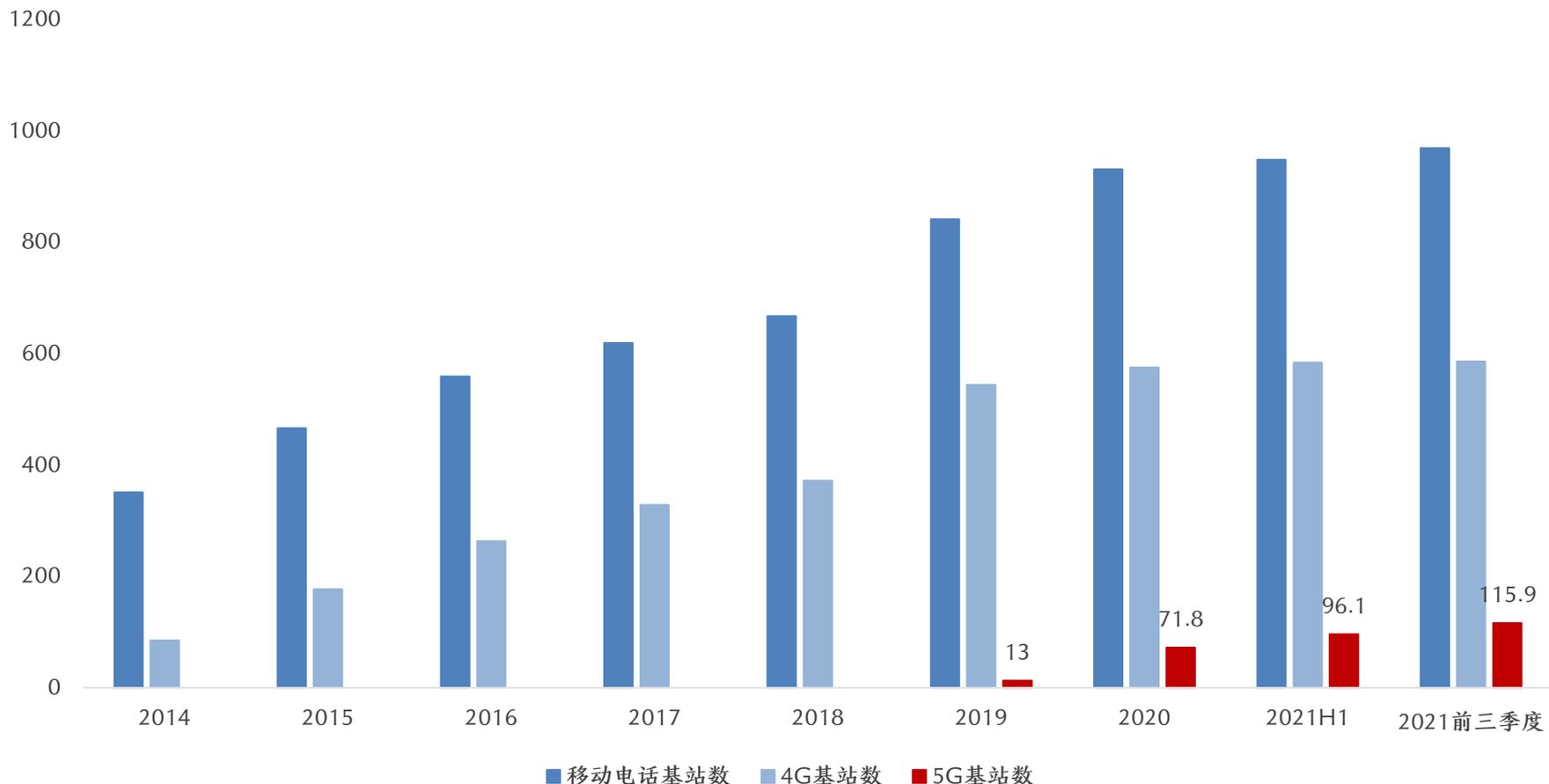


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

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，2021年5G基站积极推进，前三季度我国5G基站总数突破百万大关，达到115.9万站。

图：移动电话基站建设情况（万站）

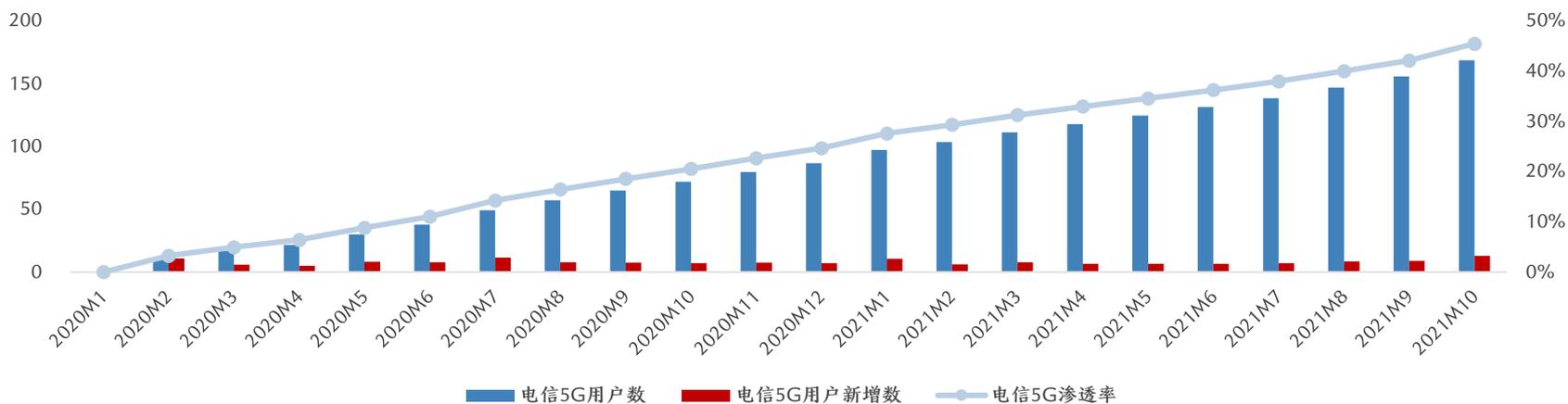
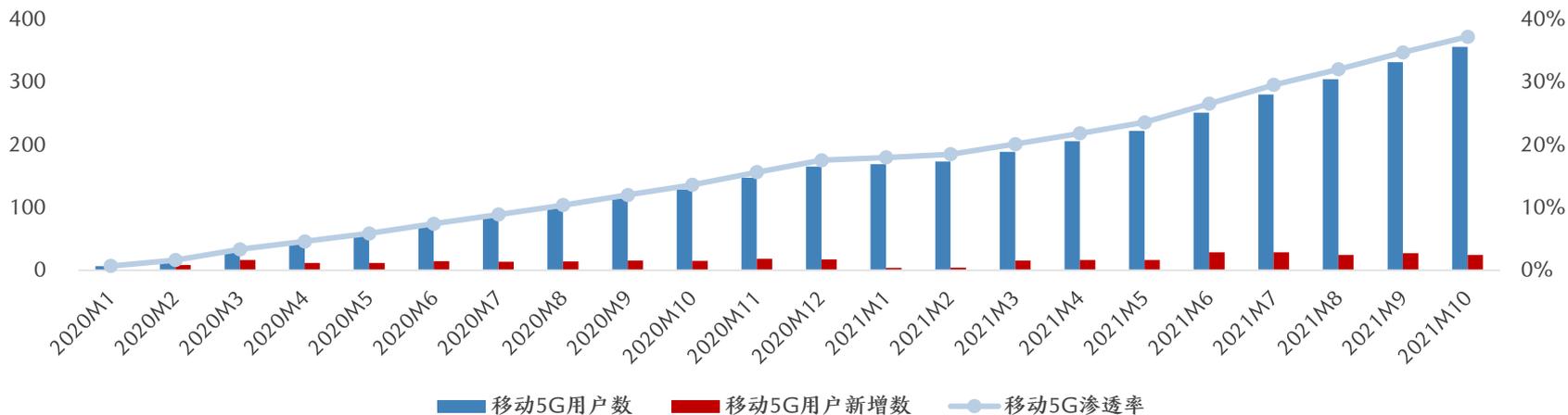


资料来源：工信部，信达证券研发中心

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10月，中国移动、中国联通、中国电信5G套餐用户数分别为3.56亿户、1.44亿户、1.68亿户，5G渗透率分别为37.15%、45.29%、45.39%。

图：中国移动、中国电信5G用户情况（百万）

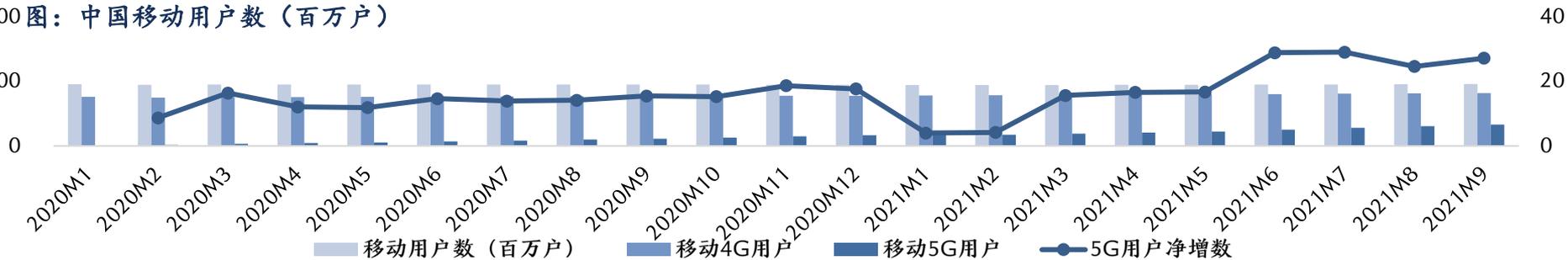


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商用户数

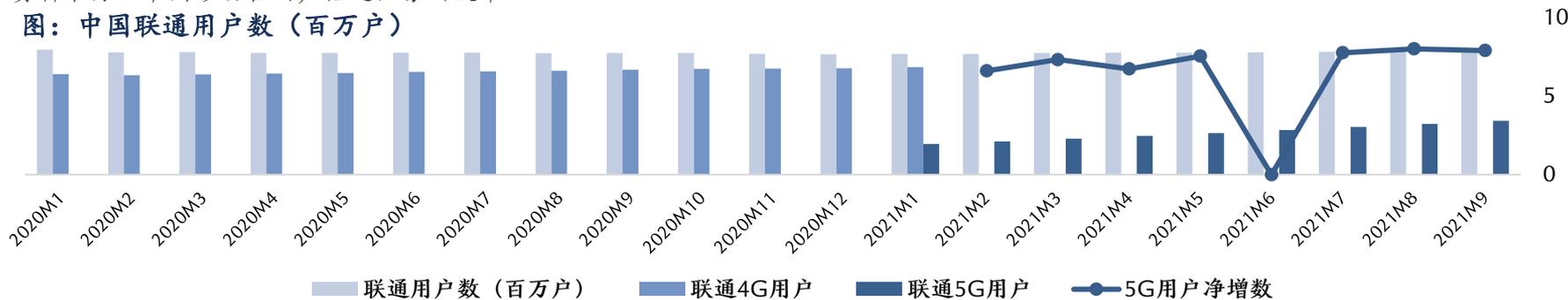
国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

2000图：中国移动用户数（百万户）



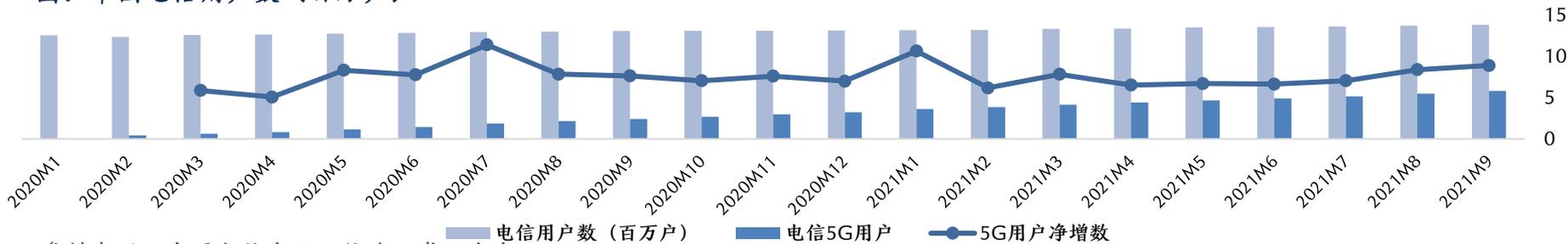
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

400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

400图：中国电信用户数（百万户）

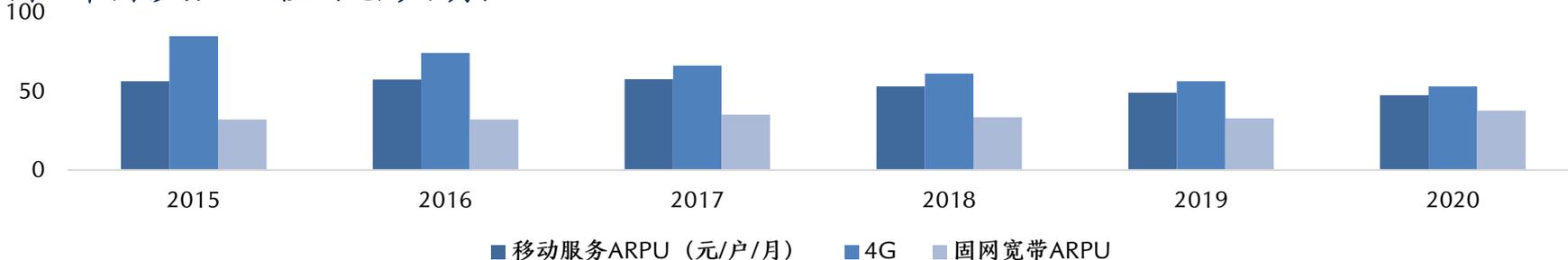


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商ARPU值

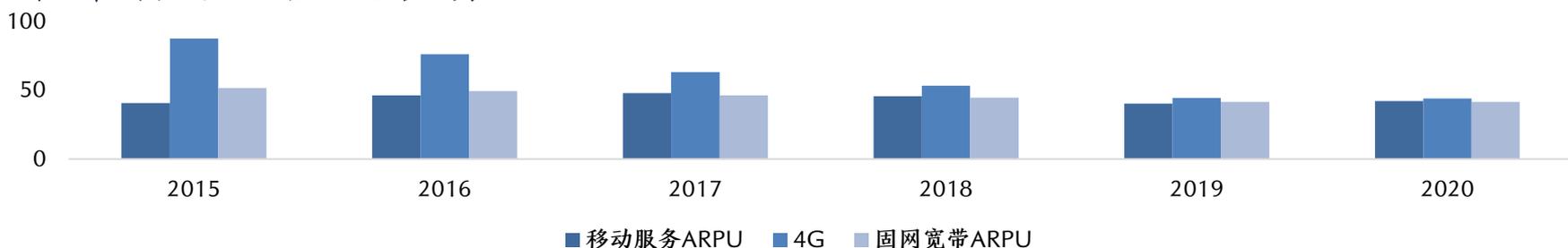
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



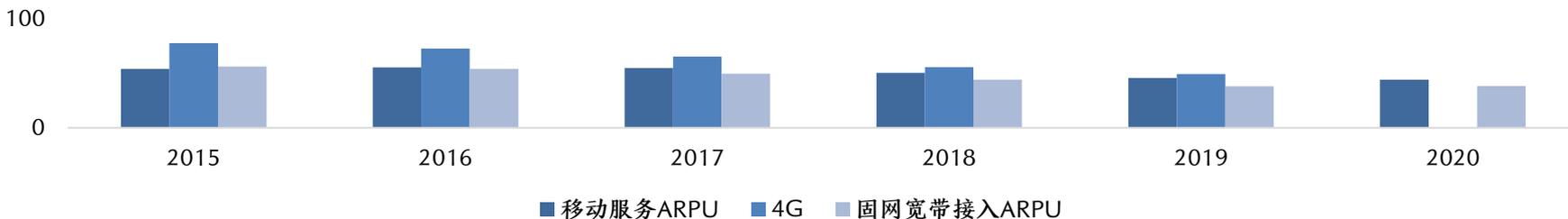
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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10月，国内手机总体出货量3357.5万部，同比增长28.4%，其中5G手机出货量2659.0万部，占同期手机出货量的79.2%。

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）指数下降0.41%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为37.85，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，天迈科技、佳创视讯、恒信东方、中嘉创博和东软集团涨幅居前，通鼎互联、光库科技、永鼎股份、天孚通信和有方科技跌幅居前。

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	-0.41%	0.11%	37.85
801080.SI	电子	0.81%	16.91%	35.58
801750.SI	计算机	0.03%	-0.86%	58.53
801760.SI	传媒	4.74%	-9.28%	31.32

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	300807.SZ	天迈科技	22.5%	1	002491.SZ	通鼎互联	-15.0%
2	300264.SZ	佳创视讯	16.0%	2	300620.SZ	光库科技	-14.8%
3	300081.SZ	恒信东方	13.5%	3	600105.SH	永鼎股份	-12.2%
4	000889.SZ	中嘉博创	13.2%	4	300394.SZ	天孚通信	-10.4%
5	600718.SH	东软集团	12.4%	5	688159.SH	有方科技	-10.4%

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**工业富联**（57.71亿）、**宝信软件**（56.07亿）、**金山办公**（45.51亿）、**中兴通讯**（29.35亿）、**中际旭创**（27.04亿）、**中天科技**（24.17亿）、**中国联通**（21.10亿）、**拓邦股份**（21.06亿）、**天融信**（13.29亿）、**视源股份**（13.21亿），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**（5.34亿股）、**工业富联**（4.85亿股）、**中天科技**（1.42亿股）、**拓邦股份**（0.99亿股）、**中兴通讯**（0.91亿股）、**宝信软件**（0.87亿股）、**捷成股份**（0.70亿股）、**中际旭创**（0.70亿股）、**天融信**（0.69亿股）、**海格通信**（0.64亿股），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	601138.SH	工业富联	57.71	2,362.22	5.69%
2	600845.SH	宝信软件	56.07	850.13	-0.66%
3	688111.SH	金山办公	45.51	1,220.41	4.32%
4	000063.SZ	中兴通讯	29.35	1,409.37	3.78%
5	300308.SZ	中际旭创	27.04	309.64	-1.12%
6	600522.SH	中天科技	24.17	550.23	4.60%
7	600050.SH	中国联通	21.10	1,224.16	1.02%
8	002139.SZ	拓邦股份	21.06	264.00	6.65%
9	002212.SZ	天融信	13.29	228.15	0.73%
10	002841.SZ	视源股份	13.21	526.51	12.20%

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)	总市值 (亿)	周涨跌幅
1	600050.SH	中国联通	534.30	1,224.16	1.02%
2	601138.SH	工业富联	485.36	2,362.22	5.69%
3	600522.SH	中天科技	141.70	550.23	4.60%
4	002139.SZ	拓邦股份	98.77	264.00	6.65%
5	000063.SZ	中兴通讯	91.40	1,409.37	3.78%
6	600845.SH	宝信软件	87.10	850.13	-0.66%
7	300182.SZ	捷成股份	70.35	129.01	5.47%
8	300308.SZ	中际旭创	69.86	309.64	-1.12%
9	002212.SZ	天融信	69.09	228.15	0.73%
10	002465.SZ	海格通信	64.11	242.89	-1.13%

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，流入前十包括中国联通（2645万股）、工业富联（2429万股）、捷成股份（2380万股）、杰赛科技（459万股）、东方国信（424万股）、航天发展（392万股）、海能达（377万股）、北信源（191股）、金山办公（186万股）、宝信软件（166万股），主要涉及运营商、工业互联网、通信设备、智能控制器等领域。

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	期末		期初		万股
				持股市值	占自由流通股比(%)	持股市值	占自由流通股比(%)	
1	600050.SH	中国联通	26.45	21.10	4.22	19.86	4.01	2645
2	601138.SH	工业富联	24.29	57.71	14.39	51.87	15.16	2429
3	300182.SZ	捷成股份	23.80	3.52	3.62	2.21	2.40	2380
4	002544.SZ	杰赛科技	4.59	7.56	8.07	6.92	6.80	459
5	300166.SZ	东方国信	4.24	1.62	1.95	1.23	1.62	424
6	000547.SZ	航天发展	3.92	3.83	1.98	3.26	1.66	392
7	002583.SZ	海能达	3.77	1.86	4.15	1.79	3.70	377
8	300352.SZ	北信源	1.91	0.92	1.30	0.87	1.13	191
9	688111.SH	金山办公	1.86	45.51	10.05	38.90	8.96	186
10	600845.SH	宝信软件	1.66	56.07	25.75	55.37	25.26	166

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，流出前十包括拓邦股份（-2652万股）、网宿科技（-2434万股）、中天科技（-2186万股）、雷科防务（-836万股）、亨通光电（-493万股）、和而泰（-367万股）、国联股份（-352万股）、国脉科技（-309万股）、蓝盾股份（-275万股）、中际旭创（-241万股），主要涉及工业互联网、智能控制器、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	期末		期初		万股
				持股市值	占自由流通股比(%)	持股市值	占自由流通股比(%)	
1	002139.SZ	拓邦股份	-26.52	21.06	9.97	25.04	12.65	-2652
2	300017.SZ	网宿科技	-24.34	1.86	1.45	3.55	2.70	-2434
3	600522.SH	中天科技	-21.86	24.17	5.78	26.68	6.67	-2186
4	002413.SZ	雷科防务	-8.36	0.85	1.02	1.40	1.74	-836
5	600487.SH	亨通光电	-4.93	5.00	1.94	5.69	2.24	-493
6	002402.SZ	和而泰	-3.67	7.90	3.81	8.82	4.30	-367
7	603613.SH	国联股份	-3.52	8.49	3.66	12.45	5.35	-352
8	002093.SZ	国脉科技	-3.09	0.60	2.17	0.82	2.86	-309
9	300297.SZ	蓝盾股份	-2.75	0.14	0.50	0.24	0.86	-275
10	300308.SZ	中际旭创	-2.41	27.04	14.67	28.28	15.17	-241

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周重点新闻：云计算

【华为云TechWave生态专题日举办，华为云携手伙伴分享SaaS生态发展之道】 12月9日，华为云TechWave生态专题日在线上举办。专题日上，华为云与云产业链的云厂商、SaaS厂商、aPaaS厂商等领域专家，畅谈SaaS产业行业趋势与挑战，分享SaaS伙伴携手共进的创新实践，探讨如何共创行业新价值。2021年，华为云推出沃土云创计划，将投入1亿美元，重点赋能SaaS和ISV伙伴，提供云资源、技术赋能和商业推广三大支持，覆盖容器/微服务、SaaS化、大数据、AI、音视频、智能边缘等六大技术领域；在华为全联接2021发布四大生态策略，并宣布2022年投入1亿美元升级沃土云创计划，同时正式上线华为云开天aPaaS，实现经验即服务，并邀请更多企业参与华为云伙伴计划，共同加速中国的行业数字化进程。（来源：维科网）

【国家发改委等四部门：推动数据中心和5G等新型基础设施绿色高质量发展】 12月9日消息，日前，国家发展改革委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合研究制定了《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求 推动数据中心和5G等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》指出，数据中心、5G是支撑未来经济社会发展的战略资源和公共基础设施，也是关系新型基础设施节能降耗的最关键环节。有序推动以数据中心、5G为代表的新型基础设施绿色高质量发展，发挥其“一业带百业”作用，助力实现碳达峰碳中和目标。（来源：TechWeb）

【星环科技科创板IPO获受理：好赛道上高增长，高费用率掣肘盈利待解】 12月10日消息，星环信息科技有限公司（上海）股份有限公司科创板IPO获受理。星环科技成立于2013年，是一家企业级大数据基础软件开发商，围绕数据的集成、存储、治理、建模、分析、挖掘和流通等数据全生命周期提供基础软件及服务，已形成大数据与云基础平台、分布式关系型数据库、数据开发与智能分析工具的软件产品矩阵。（来源：维科网）

本周重点新闻：物联网

【联通云全面升级，打造可信数智云】12月6日上午，在“启新聚势 扬帆未来”——2021中国联通合作伙伴大会上，历经13年锤炼的联通云进行了全面升级。联通云是中国联通“大联接、大计算、大数据、大应用、大安全”五大主责主业布局中，承接大计算业务的统一算力基座，将提升“联接+感知+计算+智能”算网服务水平，为数字经济打造“第一算力引擎”。据了解，近年来联通云不断融入大、物、智、链、安等新一代信息技术，形成了“安全可信、云网一体、专属定制、多云协同”的特色能力。此次发布会，联通云在技术、产品、服务、生态四大方面进行全面升级，全新发布“联通云”品牌。（来源：维科网）

【鹏博士与旷视科技战略合作 共拓AIoT智能化“最后一公里”产业落地】12月9日消息，鹏博士与旷视科技在北京签署战略合作协议。双方将以物联网作为人工智能落地载体，合作共建鹏云AIoT平台，并在推动AI数字化生态、社区和楼宇空间的AIoT智能化、拓展算法+软件+终端的整合解决方案、Brain++开源生态建设等方面展开深入合作。此次战略合作具有双重背景，对双方未来发展都具有重大意义。与鹏博士达成战略合作，其丰富的云网资源、近万人的数字化服务团队，将加快旷视城市物联网领域技术与产品的更好更快落地。而旷视科技也将进一步帮助鹏博士完成产业升级，向智慧化的未来快速迈进。在拓展算法+软件+终端的全栈式解决方案方面，双方将合作将重点聚焦城市物联网领域，围绕双方核心业务与技术，拓展教育、农商、金融、工业制造、交通等行业市场，充分发挥各自优势，锁定场景，深挖数据，用科技创新和实践验证，引领智慧城市领域跨越式发展。（来源：C114通信网）

本周重点新闻：智能网联汽车

【传英特尔自动驾驶汽车部门Mobileye将于2022年上市】12月7日，据外媒报道，知情人士透露，英特尔公司计划在2022年年中将其自动驾驶汽车部门Mobileye独立上市，Mobileye的估值可能超过500亿美元。12月6日，英特尔在一份声明中表示，在Mobileye首次公开募股(IPO)后，英特尔仍将是该公司的主要股东。Amnon Shashua领导的Mobileye管理团队也将继续留在英特尔。英特尔首席执行官Pat Gelsinger在声明中表示：“Amnon和我都认为，Mobileye进行IPO是其发挥潜力并为股东释放价值的最佳机会。”当天，英特尔股价在尾盘交易中上涨8.5%，至55.30美元。在此之前，英特尔股价今年只上涨了2.3%，落后于同行和大盘指数的表现。（来源：盖世汽车）

【禾赛科技和驭势科技达成战略合作，再次扩大自动驾驶生态朋友圈】2021年12月8日，全球领先的激光雷达公司禾赛科技和全球领先的自动驾驶公司驭势科技共同宣布，双方达成战略合作协议。根据协议，禾赛将为驭势科技提供高性能的激光雷达解决方案，潜在应用场景包括无人驾驶出租车、无人公交、无人物流等。双方还将在自动驾驶领域展开深度合作，共同探索并交流激光雷达的前沿技术、先进的系统集成解决方案以及最佳实践，携手推进“全场景”自动驾驶的商业化落地。（来源：盖世汽车）

【丰田和本田遭遇诉讼，被控车载通信技术专利侵权】12月10日，据外媒报道，美国高智发明公司(Intellectual Ventures)指控丰田和本田各侵犯了该公司10多项专利，其中包括短距离通信技术专利。高智发明公司认为丰田的普锐斯(Prius)混合动力汽车和雷克萨斯豪华汽车，以及本田的雅阁(Accord)和奥德赛(Odyssey)这几款车型侵犯了其专利权，这可能会导致这三家车企损失数亿美元。高智发明公司提起的诉讼涉及车载Wi-Fi的通信技术，以及帮助车内设备连接到外部通信网络的技术。（来源：盖世汽车）

本周重点新闻：工业互联网

【数智升级再加速 2021全球工业互联网大会在乌镇开幕】12月6日，2021（第三届）全球工业互联网大会开幕式在浙江乌镇举行。据悉，大会以“推进产业数字化升级 加速新型工业化进程”为主题，邀请超过150位行业领域专家、学者和企业高管共聚一堂，深入交流，共话工业互联网推进制造业数字化转型升级。工业互联网作为新一代信息技术与制造业深度融合的产物，日益成为新工业革命的关键支撑和深化“互联网+先进制造业”的重要基石。日前，工业和信息化部发布《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》，明确了“十四五”两化深度融合发展目标，提出到2025年，信息化和工业化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，新一代信息技术向制造业各领域加速渗透，制造业数字化转型步伐明显加快，全国两化融合发展指数达到105，工业互联网平台普及率达45%。在大会开幕式上，中国工业经济联合会会长、原工业和信息化部部长李毅中，作了《加深认知 深度融合 推进工业互联网持续健康发展》主旨报告。中国电子学会副秘书长洪京一发布了《5G+工业互联网赋能制造业数字化转型——乌镇报告》，全面梳理了5G、AR/VR、边缘计算、人工智能等新一代信息技术通过相互融合和促进，以及对工业互联网应用的影响。并结合专家调研制造业最新应用案例，对制造业“5G+工业互联网”的应用作出了趋势性研判。（来源：中国日报）

【《工业互联网融合创新应用白皮书》发布】12月10日消息，以“推进产业数字化升级 加速新型工业化进程”为主题的2021全球工业互联网大会在浙江乌镇召开。大会发布了《工业互联网融合创新应用白皮书》和《5G+工业互联网赋能制造业数字化转型——乌镇报告》。数据显示，2020年我国工业互联网产业经济增加值规模约为3.1万亿元，预计2021年中国工业互联网增加值规模将达到4.13万亿元。网络方面，“东西南北中”五大标识解析体系国家顶级节点稳定运行。“5G+工业互联网”512工程走深向实，应用于工业互联网的5G基站超过3.2万个，基础设施支撑能力持续升级。（来源：中国经济网）

本周重点新闻：超高清&云通信

【梦网科技子公司与蚂蚁链签署战略合作协议 开展云通信服务领域深度合作】12月7日晚间，梦网科技（002123）发布公告，下属子公司深圳市梦网科技发展有限公司与蚂蚁区块链科技有限公司（以下简称蚂蚁链）签署了《战略合作协议》，双方将把握国家对5G应用和民生服务高度重视的良好机遇，建立战略合作伙伴关系。据悉，梦网科技是国内领先的云通信服务商，该上市公司已建立为客户提供多格式、跨平台、低延时、广覆盖的综合云通信平台服务能力。2021年中报显示，梦网科技主要客户包括招商银行、浦发银行、交通银行等。根据双方签署协议的主要内容，蚂蚁链拟与深圳梦网开展云通信服务领域的深度合作，包括但不限于5G消息、富媒体信息、短信小程序2.0等业务领域，双方将共同探索5G消息综合解决方案和营销服务模式。双方将基于深圳梦网企业服务号产品已覆盖的数亿台手机终端，结合蚂蚁链的技术能力，实现内容交互和服务推荐的精准化，共同挖掘商业潜力。（来源：证券时报）

【云通信厂商Fuze获得记录在线会议的新专利】12月10日消息，云通信厂商Fuze透露，它已向美国专利商标局申请了一项新发明的专利，该发明可以记录实时虚拟会议。随着越来越多的业务活动在虚拟环境中进行，公司经理和团队领导需要能够记录重要的会议对话。但是，手动转录对话可能是一项耗时的任务，而且由于业务讨论的速度和复杂性，很容易出错。Fuze的新专利允许企业自动实时录制音频和视频会议，并自动转录虚拟对话。这使企业能够回顾以前的会议，以确保不会遗漏细节，还允许员工与同事或缺席的团队共享会议信息。领导者还可以利用这项技术分析虚拟会议的效率，以便使未来的对话更加集中和有效。（来源：CTI论坛）

本周重点新闻：5G设备

【中国信通院联合发布《5G商业模式创新发展白皮书（第一期）》】2021年12月6日下午，中国信息通信研究院联合IMT-2030（6G）推进组、5G应用产业推进方阵在IMT-2020（5G）大会“5G商业模式和创新论坛”上发布《5G商业模式创新白皮书（第一期）》。中国信息通信研究院政策与经济研究所副总工程师、IMT-2030（6G）推进组经济社会工作组副组长韦柳融对白皮书进行了解读。白皮书是“5G商业模式创新研究”课题的第一期成果。白皮书以向社会各界和业界展示5G生态系统的商业模式创新图景为核心内容，总结了5G行业应用市场和大众消费市场的商业模式创新现状、问题和趋势，希望借此帮助产业各界深入了解5G商业生态系统，为企业找准自身定位、科学设计商业模式提供有价值的借鉴和参考。（来源：通信世界网）

【中科院软件所提出“5G 认证密钥协议”设计方法：可抵抗链接攻击，保护用户隐私】12月6日消息，据中科院官网，中国科学院软件研究所在5G-AKA研究中取得重要进展，提出了隐私保护的5G认证密钥协商协议设计方法，可为移动通信用户安全接入提供新一代核心技术。据介绍，5G-AKA在隐私保护方面存在安全缺陷，易受链接攻击。软件所创新性地提出了基于密钥封装机制的隐私保护5G认证密钥协商协议设计方法，以兼容5G标准的方式设计了5G-AKA协议，能够在不更换移动用户SIM卡、保持5G服务网现行部署的基础上安全抵抗链接攻击、保护用户隐私。（来源：IT之家）

【中信科移动王映民：携手行业拓展应用 赋能数字化转型】12月9日消息，2021年IMT-2020(5G)大会在深圳召开，中国信科集团副总工程师、中信科移动首席科学家王映民受邀出席会议并发表“提升5G网络能力、创新5G业务应用”的主题演讲，重点阐述了中信科移动在5G技术、产品上创新发展以及对于5G融合应用的深入探索和成果。王映民指出，5G-advanced技术演进是通信行业发展的需要和共识，作为通信系统设备制造商，中信科移动已经为5G时代以及迎接6G做好了全面的准备。（来源：通信世界网）

- 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) 中央工作会议定调“双碳”，进一步明确了双碳工作执行和能源转型的节奏，以风电、新能源汽车、双碳数据中心、电力物联网等为代表的通信新能源赛道迎发展风口；2) 新能源汽车11月产销量再创新高，今年以来累计销量达297.6万辆，重视新能源&智能汽车产业链发展，重点关注摄像头、控制器、连接器、模组等赛道；3) 2021Q3全球以太网交换机市场实现复苏，其中我国以太网交换机营收同比增速18.1%，实现较快增长，同时Aspeed 11月营收同比依旧维持33.62%高增速，关注云计算产业链（IDC、交换机服务器、光通信、云视频等）复苏性投资机会；4) 两部门印发《国家智能制造标准体系建设指南（2021版）》，智能制造标准进一步清晰，目前智能制造渗透率较低，未来提升空间大，智能制造是我们长期坚定看好的发展方向；5) 2021年Q3全球蜂窝物联网模块及芯片出货量双增长，5G模块表现亮眼，龙头移远通信、广和通出货量和市场份额均实现双提升，模组将长期受益于车联网等行业的发展。

【产业动态&投资观点】：

【通信新能源】中央工作会议定调“双碳”，通信新能源发展空间大。12月8日至10日，中央经济工作会议在北京举行，与2020年中央经济工作会议围绕碳达峰、碳中和的表述相比，今年的会议进一步明确了双碳工作执行和能源转型的节奏把握，指出要正确认识和把握碳达峰碳中和，以及新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制等，通信新能源迎发展风口：1) 风电有望长期受益，带动海缆海工等产业发展；2) 新能源汽车加速发展，连接器、模组、控制器等子赛道国产替代空间大；3) 数据中心的能耗管控将成为主流趋势，建议关注IDC优质龙头企业；同时IDC双碳变革成确定性趋势，新型温控空调、液冷、储能等逐步兴起；4) 电力物联网成为确定性投资方向。重点推荐：【中天科技】等；重点关注：【英维克】、【科华数据】、【意华股份】、【威胜信息】、【矩华科技】、【高澜股份】、【申菱环境】、【拓邦股份】等。

【新能源汽车】11月新能源汽车产销量再创新高，今年以来累计销量达297.6万辆。根据中汽协最新数据，我国11月份新能源汽车产量45.7万辆，环比增长15.1%，同比增长127.8%；销量达45万辆，环比增长17.0%，同比增长121.1%，累计产量达301.5万辆，销量达297.6万辆，预计全年产销突破340万辆，累计销量渗透率提升至12.7%。新能源汽车的快速发展有望进一步汽车连接器、控制器、模组等行业的发展。重点推荐：模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等；重点关注：汽车连接器【电连技术】、【意华股份】、【永贵电器】、【瑞可达】、【得润电子】、【胜蓝股份】、【鼎通科技】、【合兴股份】、【徕木股份】；汽车控制器【和而泰】、【科博达】、【均胜电子】等。

【云计算】2021Q3全球以太网交换机市场实现较快增长，我国增速较快，Aspeed 11月营收同比依旧维持高增速，关注云计算产业复苏性投资机遇。2021Q3全球以太网交换机市场收入达81亿美元，同比增长7.5%，较2019Q3增长了9.6%，与2020年前三季度相比增长了8.6%，多地以太网交换机市场实现正增长，其中我国同比增长18.1%，增长表现优秀；2021Q3全球企业和服务提供商（SP）路由器市场总收入达38亿美元，同比增长4.7%。其中我国市场同比增长2.2%。Aspeed 月度营收数据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，预示着全球云计算产业链逐步回暖。重点推荐：【宝信软件】、【紫光股份】、【中兴通讯】、【光环新网】等；重点关注：【新易盛】、【中际旭创】等。

核心观点

- **【智能制造】** 两部门印发《国家智能制造标准体系建设指南（2021版）》，智能制造标准进一步清晰。12月3日，工信部和国家标准化管理委员会共同印发《国家智能制造标准体系建设指南（2021版）》，提出了建设智能制造标准的一系列目标，进一步明确智能制造发展大方向。在国家“双碳”战略的大背景下，叠加我国制造业进入基于智能化手段的“提质增效”阶段与国家政策的积极推动，智能制造市场发展空间广阔，业绩确定性强。**重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【紫光股份】、【中兴通讯】、【赛意信息】、【能科科技】等；重点关注：【金山办公】等。**
- **【物联网】** Q3全球蜂窝物联网模块及芯片出货量双增长，5G模块表现亮眼。根据Counterpoint最新报告，2021年第三季度，全球蜂窝物联网模块出货量同比增长70%，整体收入突破15亿美元大关，模块供应商前五分别为移远通信、广和通、中国移动，日海智能、美格智能；全球蜂窝物联网芯片供应商前三名分别为高通、紫光展锐、华为海思，其中紫光展锐在cat1领域超越高通。**重点推荐：【广和通】、【美格智能】、【移远通信】；重点关注：【涂鸦智能】、【鸿泉物联】、【威胜信息】等。**
- ◆ **【板块走势】**：本周（12.6-12.12），在申万一级行业中，通信（申万）指数下降0.41%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为37.85，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括中国联通（2645万股）、工业富联（2429万股）、捷成股份（2380万股）、杰赛科技（459万股）、东方国信（424万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括拓邦股份（-2652万股）、网宿科技（-2434万股）、中天科技（-2186万股）、雷科防务（-836万股）、亨通光电（-493万股）。
- ◆ **【本周重点】** 宝信软件、中天科技、紫光股份、广和通、意华股份、得润电子、赛意信息、能科科技、和而泰。
- ◆ **【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；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）；**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	21EPS	22EPS	23EPS	21PE	22PE	23PE	21PB
600845.SH	宝信软件	64.38	1.19	1.55	2.18	54.3	41.6	29.5	11.6
300383.SZ	光环新网	14.35	0.61	0.66	0.78	23.6	21.6	18.3	2.2
000063.SZ	中兴通讯	32.11	1.59	1.93	2.36	20.2	16.6	13.6	2.9
688777.SH	中控技术	78.04	1.12	1.41	1.77	69.5	55.4	44.2	8.7
9626.HK	哔哩哔哩-SW	457.00	-13.35	-13.33	-10.12	-34.2	-34.3	-45.2	35.3
300638.SZ	广和通	55.17	1.01	1.42	1.96	54.6	38.8	28.2	11.0
603236.SH	移远通信	187.78	2.46	4.29	6.39	76.4	43.8	29.4	12.4
300687.SZ	赛意信息	28.77	0.71	1.00	1.37	40.6	28.9	21.0	7.3
603859.SH	能科科技	38.58	1.02	1.44	1.90	37.7	26.8	20.3	4.0
300508.SZ	维宏股份	42.28	0.90	1.37	1.76	47.1	30.9	24.0	6.0
002402.SZ	和而泰	27.07	0.64	0.87	1.18	42.4	30.9	22.9	7.3
300308.SZ	中际旭创	38.70	1.20	1.52	1.82	32.1	25.5	21.2	3.6
300502.SZ	新易盛	32.72	1.33	1.70	2.07	24.6	19.3	15.8	4.4
300394.SZ	天孚通信	32.47	0.86	1.16	1.51	37.7	28.0	21.5	5.7
600050.SH	中国联通	3.95	0.21	0.24	0.28	18.7	16.3	14.3	0.8
300738.SZ	奥飞数据	21.14	0.49	0.69	0.99	42.8	30.7	21.4	5.7
300628.SZ	亿联网络	84.54	1.85	2.42	3.11	45.6	35.0	27.2	13.0
002841.SZ	视源股份	78.99	2.68	3.51	4.26	29.4	22.5	18.5	6.7
601138.SH	工业富联	11.89	1.05	1.20	1.35	11.3	9.9	8.8	2.1

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、中控技术、哔哩哔哩、广和通、移远通信、赛意信息、能科科技、维宏股份以外的公司, 均采用wind一致预期数据, 截至2021年12月11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

华北区销售副总监（主持工作）

陈明真 15601850398 chenmingzhen@cindasc.com

华北区销售

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

华东区销售副总监(主持工作)

杨兴 13718803208 yangxing@cindasc.com

华东区销售

吴国 15800476582 wuguo@cindasc.com

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

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

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

黄夕航 16677109908 huangxihang@cindasc.com