



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2021年12月18日

继续推荐海风核心龙头中天科技

信达通信 · 产业追踪（40）

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) 本周中天科技和亨通光电被列入美国商务部制裁名单，我们认为无实质影响，同时也从侧面证明了中天和亨通作为大国重器的地位：经过与公司沟通，我们了解到，贸易摩擦后，中天美国办事处已经撤回，海缆并无对美销售，同时中天和亨通采购、技术、设备均不依赖美国，已经完全实现自主可控；中天和亨通作为海缆龙头，将长期受益于海上风电的发展。重点推荐：【中天科技】；重点关注：【亨通光电】；
- 2) 南网和国网将大力投入资本开支推动配网智能化发展，重点关注【威胜信息】、【映翰通】、【炬华科技】等电力物联网企业；
- 3) 新能源汽车11月产销量再创新高，今年总销量有望达340万辆，预计2022年新能源汽车销量有望达500万，新能源汽车与智能网联汽车的发展相辅相成，有望带动智能座舱、自动驾驶、激光雷达、摄像头、控制器、连接器、模组等产业迎黄金发展机遇，重点关注核心标的投资机会；
- 4) 2021Q3国内云基建支出保持较快增长，我国服务器销售额增长15.1%，引领全球服务器市场复苏，2022年全球数据中心支出预计增长30%，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；
- 5) 两部门出台16条举措，促进传统产业企业依托工业互联网开展数字化转型，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；
- 6) 12月14日，移远通信正式发布5G智能模组SG560D，5G智能模组再添新品，模组龙头入局智能模组有望带动行业加速发展，长期看好物联网产业发展前景。

【产业动态&投资观点】：

【新能源汽车】预计2022年新能源汽车销量有望达500万，重视产业链投资机会。据中汽协预测，2021年中国汽车总销量有望达2610万辆，同比增长3.1%，其中新能源汽车销量有望达340万辆，同比增长1.5倍，2022年中国汽车总销量预计为2750万辆，同比增长5.4%，新能源汽车销量预计为500万辆，同比增长47%。新能源汽车与智能网联汽车的发展相辅相成，有望带动智能座舱、自动驾驶、激光雷达、摄像头、控制器、连接器、模组等产业迎黄金发展机遇，重点关注核心标的投资机会。

【云计算】2021Q3国内云基建支出保持较快增长，我国服务器销售额增长15.1%，引领全球服务器市场复苏，2022年全球数据中心支出预计增长30%，关注云产业链复苏机会。根据Canalys最新数据，在2021年Q3，国内的云计算基础设施服务支出达72亿美元，同比增长43%，阿里、华为、腾讯和百度四大本地云厂商以80%支出占比持续主导着国内云市场；2021Q3全球服务器市场营收同比上升8.8%至246.8亿美元，出货量同比增长9.6%达337.6万台，其中我国服务器市场销售额增长15.1%，高于全球水平；根据Dell 'Oro Group的最新报告，预计2022年超大规模云服务提供商的数据中心支出将增长30%，供应链限制有望从明年开始缓解，云服务和企业市场将迎较好机会。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：【奥飞数据】、【新易盛】、【中际旭创】等。

核心观点

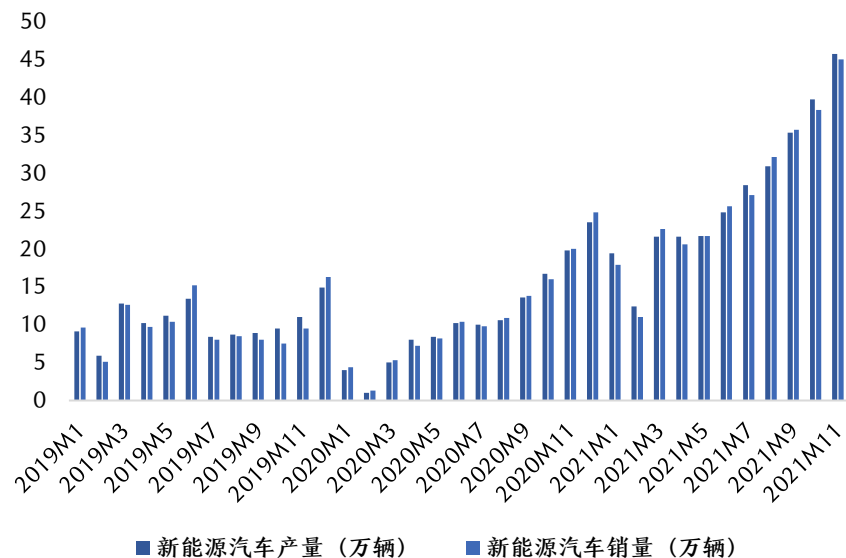
- **【智能制造】** 两部门出台16条举措，促进传统产业企业依托工业互联网开展数字化转型。12月14日，国家发展改革委、工业和信息化部发布《关于振作工业经济运行 推动工业高质量发展的实施方案的通知》，推动工业高质量发展，加快工业互联网建设和普及应用。伴随我国工业制造水平逐步提升，智能制造成为国内制造业发展的大方向。在国家“双碳”战略的大背景下，叠加我国制造业进入基于智能化手段的“提质增效”阶段与国家政策的积极推动，智能制造市场发展空间广阔，业绩确定性强。**重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【紫光股份】、【中兴通讯】、【赛意信息】、【能科科技】等；重点关注：【金山办公】等。**
- **【物联网】** 模组龙头移远入局智能模组有望带动行业加速发展。12月14日，移远通信正式发布5G智能模组SG560D，集AI与5G于一身，具有较强的算力，基本可满足5G+高算力的行业应用需求，移远此次发布的5G模组主要定位于高端市场，利用5G网络高速率、低延迟、大容量的三大特征，进一步提高了模组的数据传输能力；智能模组在助力高端车型降本增效方面具备优势，随着汽车智能化的发展，有望成为模组新发力点之一。**重点推荐：【广和通】（全球模组龙头）、【美格智能】（优质模组企业）、【移远通信】（全球模组龙头）；重点关注：【涂鸦智能】（物联网云平台）、【鸿泉物联】（车载物联网企业）、【威胜信息】（能源物联网优质企业）等。**
- **【板块走势】**：本周（12.13-12.17），在申万一级行业中，通信（申万）指数上升2.33%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为37.76，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括捷成股份（4432万股）、中国联通（3302万股）、中兴通讯（1840万股）、工业富联（1296万股）、中天科技（1095万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括兆驰股份（-780万股）、北信源（-665万股）、和而泰（-487万股）、浙江富润（-354万股）、鼎信通讯（-333万股）。
- ◆ **【本周重点】** 宝信软件、中天科技、广和通、和而泰、意华股份、赛意信息、能科科技、映翰通。
- ◆ **【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、联创电子、宇瞳光学、永新光学、水晶光电、科博达等）；**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

新能源汽车：预计2022年新能源汽车销量有望达500万，重视相关投资机会

- 新能源汽车发展超预期，重视新能源汽车产业链投资机会。在近日举办的“2022中国汽车市场发展预测峰会”上，据中汽协预测，预计2021年中国汽车总销量为2610万辆，同比增长3.1%，新能源汽车销量为340万辆，同比增长1.5倍，预计2022年中国汽车总销量为2750万辆，同比增长5.4%，新能源汽车销量为500万辆，同比增长47%，2025年，中国汽车市场有望达到3000万辆左右。
- 2021年1-11月，国内新能源汽车产销分别累计完成302.3万辆和299万辆，同比均增长1.7倍，累计销量渗透率提升至12.7%。
- 2021年11月国内新能源汽车产销量分别完成45.7万辆和45万辆，同比分别增长1.3倍和1.2倍，国内新能源汽车市场渗透率达17.8%。
- 新能源汽车与智能网联汽车的发展相辅相成，有望带动智能座舱、自动驾驶、激光雷达、摄像头、控制器、连接器、模组等产业迎黄金发展机遇。

图：我国新能源车产销量



图：我国新能源汽车销量预测

	2020	2021E	2022E
汽车总销量 (万辆)	2351	2610	2750
同比增速		3.1%	5.4%
新能源汽车总销量 (万辆)	137	340	500
同比增速		150%	47%
新能源汽车渗透率	6%	13%	18%

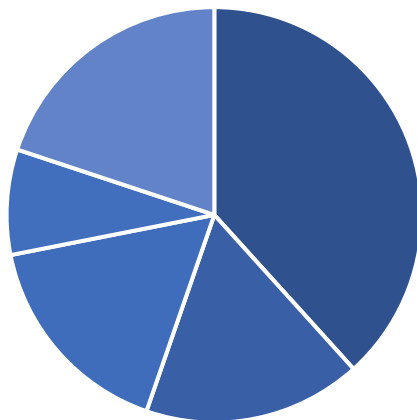
资料来源：中汽协，信达证券研发中心

资料来源：中汽协，信达证券研发中心

云计算：2021Q3国内云基建支出保持较快增长，关注云产业链复苏机会

- 根据Canalys最新数据，2021年Q3，国内云计算基础设施服务支出达72亿美元，同比增长43%，阿里、华为、腾讯和百度四大本地云厂商以80%支出占比持续主导着国内云市场，同时Aspeed月度营收数据持续回暖，建议持续关注云产业链复苏机会：
 - 阿里云在2021Q3以38.3%的份额继续保持领衔地位，互联网、金融服务和零售业推动了公司年收入同比增长33.3%；
 - 华为云在2021Q3市场份额占比17.0%，同比增长49.1%，位列第二，华为专注于新产品和解决方案的推出，如与华为移动服务的互通性；
 - 腾讯云在2021Q3市场份额占比16.6%，同比增长49.5%，位列第三，腾讯云通过赢得与大型电子商务和金融客户的合作加速发展；
 - 百度智能云在2021Q3市场份额占比8%，同比增长64.7%，位列第四，百度智慧云受益于互联网、媒体、金融服务、能源、制造和公共部门的客户群不断扩大，且工业互联网项目在大陆的多个城市使用。

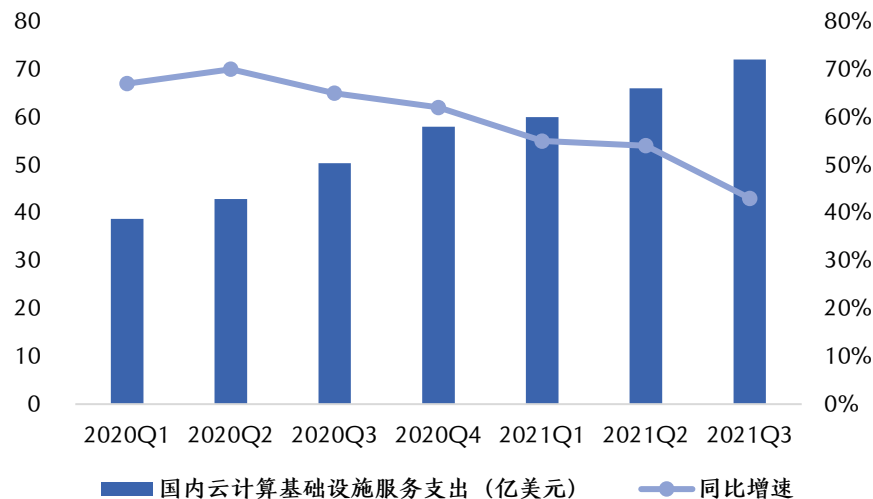
图：2021Q3我国国内云计算基础设施服务支出



■ 阿里云 ■ 华为云 ■ 腾讯云 ■ 百度智能云 ■ 其他

资料来源：Canalys，信达证券研发中心

图：我国国内云计算基础设施服务支出

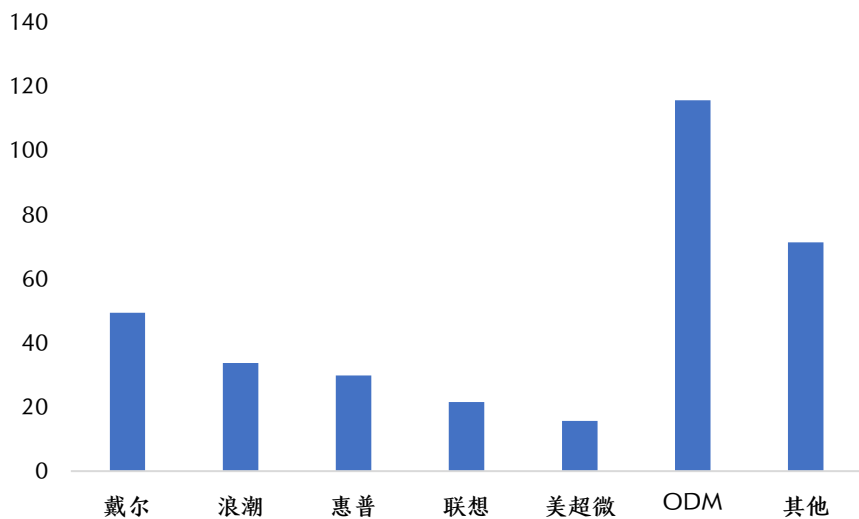


资料来源：Canalys，信达证券研发中心

云计算：2021Q3我国服务器销售额增长15.1%，引领全球服务器市场复苏

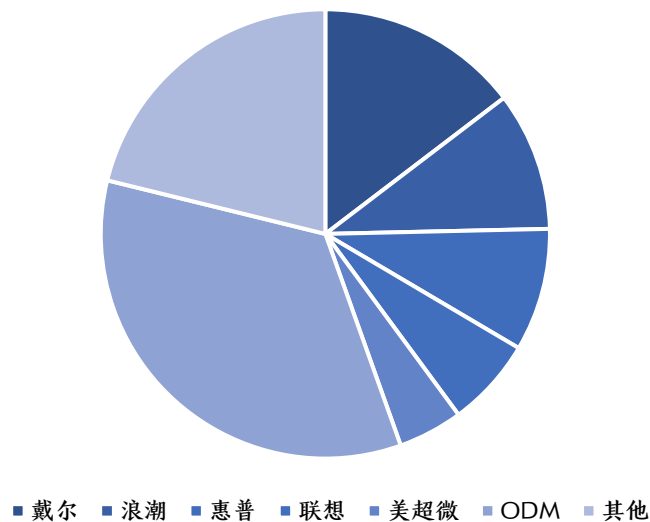
- 近日，IDC发布《2021Q3全球服务器市场季度报告》，数据显示，全球服务器市场营收同比上升8.8%至246.8亿美元，出货量同比增长9.6%达337.6万台。得益于超大规模数据中心算力需求的恢复和零部件供应相对缓解等因素，全球服务器市场回暖，我国服务器市场销售额增长15.1%，高于全球水平。
- 从区域来看，我国服务器市场销售额同比增长15.1%，西欧市场同比上升12.1%，美国市场收入上升0.9%，日本下降1.7%；
- 从厂商来看，戴尔、浪潮、HPE保持全球前三，合计占比达33.49%。

图：2021Q3全球服务器销售量（万台）



资料来源：IDC，信达证券研发中心

图：2021Q3全球服务器市场销售格局



资料来源：IDC，信达证券研发中心

IDC: 2022年数据中心支出预计增长30%，云服务和企业市场有望迎来复苏

- 根据Dell’Oro Group的最新报告，预计2022年超大规模云服务提供商的数据中心支出将增长30%，供应链限制有望从明年开始缓解，云服务和企业市场将迎较好机会，Top 10云服务提供商计划2022年在30多个地区推出新的数据中心，增加新服务器架构和网络升级的投资，增加在人工智能基础设施上的投入，以支持企业部署具有增强智能和自动化的应用，为元宇宙奠定基础。
- 2022年全球数据中心的资本支出预计将增长17%；
- 2022年服务器出货量将恢复两位数百分比的增长；
- 2022年Top 4云服务提供商的数据中心资本支出预计超200亿美元；

图：2021年全球超大规模云服务提供商排名

HFS Top 10 hyperscaler cloud service providers rankings

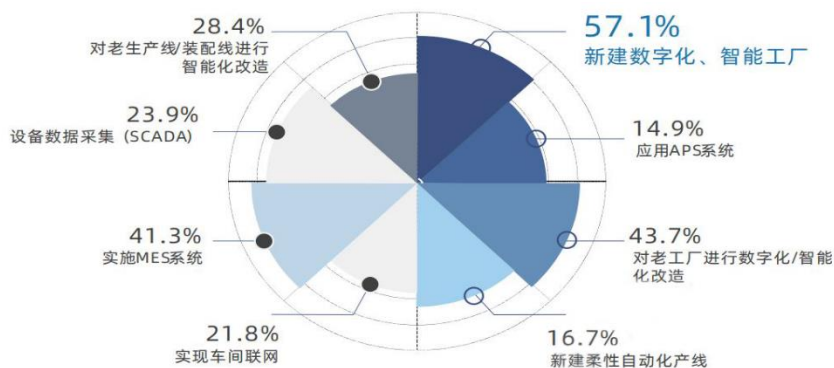
Rank	Overall HFS Top 10 position	Execution					Innovation					Voice of the customer
		Partnerships	Talent and development	Breadth, scale, and reach	Pricing and commercial models	Overall execution	Marketing and thought leadership	IP and accelerators	Investment roadmap	Consulting and professional services	Overall innovation	
#1	accenture	accenture	accenture	IBM	HCL	IBM	accenture	IBM	accenture	accenture	accenture	IBM
#2	IBM	wipro	Infosys	accenture	Cognizant	accenture	IBM	accenture	IBM	IBM	IBM	accenture
#3	Infosys	Infosys	IBM	HCL	wipro	Infosys	Cognizant	Infosys	Infosys	EY	Infosys	Cognizant
#4	Cognizant	IBM	tcs	Infosys	tcs	HCL	Infosys	tcs	wipro	Capgemini	Cognizant	Infosys
#5	HCL	Cognizant	HCL	tcs	Infosys	tcs	tcs	Cognizant	Cognizant	tcs	tcs	HCL
#6	wipro	tcs	Cognizant	DXC	Capgemini	wipro	KPMG	wipro	Capgemini	Infosys	Capgemini	KPMG
#7	tcs	HCL	wipro	wipro	IBM	Cognizant	EY	HCL	HCL	KPMG	wipro	EY
#8	Capgemini	Capgemini	Capgemini	Cognizant	DXC	DXC	Capgemini	Capgemini	tcs	wipro	EY	Capgemini
#9	KPMG	DXC	EY	Atos	Atos	Capgemini	wipro	DXC	KPMG	Cognizant	KPMG	Atos
#10	EY	Atos	Atos	Capgemini	EY	Atos	HCL	KPMG	EY	Atos	HCL	wipro

资料来源：IBM，信达证券研发中心

智能制造：两部门出台16条举措推动企业数字化转型

- 两部门出台16条举措，促进传统产业企业依托工业互联网开展数字化转型。12月14日，国家发展改革委、工业和信息化部发布《关于振作工业经济运行 推动工业高质量发展的实施方案的通知》，推动工业高质量发展，加快工业互联网建设和普及应用，促进传统产业企业依托工业互联网开展数字化转型。今年工业互联网频频迎来相关政策，生态环境逐步完善，伴随后疫情时代制造业客户资本开支的进一步回升，有望快速兑现利好。
- 智能制造相关行业景气度持续提升，国内工业互联网落地提速。伴随我国工业制造水平逐步提升，智能制造成为国内制造业发展的大方向，智能化与数字化转型成为企业迈向高质量发展的必选项，工业软件、工业互联网平台和智能制造解决方案等多个细分赛道有望持续受益。另一方面，工业互联网与传统制造业的结合将进一步释放国内生产力，推动传统工业的数字化升级。当前工业互联网主要通过提升效率、降低事故率和节省人工成本等方式推动传统制造业的数字化转型，同时也促进了应用之间的融合，在连接人、机、物的基础上提升了全产业链的价值量，并助力中小型企业的转型与发展；工业互联网平台的蓬勃发展与工业互联网生态相互促进，未来有望迎来高速发展的拐点。

图：智能制造系统架构



资料来源：《灯塔工厂引领制造业数字化转型白皮书》，信达证券研发中心

表：数字化转型重点内容

	重点内容
1	打通堵点卡点，确保工业经济循环畅通
2	挖掘需求潜力，拓展工业经济市场空间
3	挖掘需求潜力，拓展工业经济市场空间
4	优化发展环境，促进工业经济行稳致远

资料来源：工业互联网说，信达证券研发中心

物联网：移远通信正式发布5G智能模组SG560D，“模组超市”再扩新品

- 移远通信发布5G智能模组SG560D，性能得到提升，进军5G智能模组市场，未来空间广阔。12月14日，移远通信正式发布5G智能模组SG560D，集AI与5G于一身，具有较强的算力，基本可满足5G+高算力的行业应用需求，应用场景包含智能车载设备、工业手持终端、智能网关、工业相机、行业监控设备等，SG560D计划推出多个频段版本，预计2022年第一季度推出工程样片供开发商应用开发。
- 移远此次发布的5G模组主要定位于高端市场，利用5G网络高速率、低延迟、大容量的三大特征，进一步提高了模组的数据传输能力。SG560D采用LGA封装，符合3GPP Release 15规范，支持Sub 6G频段，能够支持5G NSA和SA两种组网模式，并兼容4G/3G网络，可实现多种网络制式全覆盖。这款模组基于高通QCM6490的开发和设计，含有一个主频2.7GHz，3个主频2.4GHz和4个1.9GHz的内核，内置高通Adreno 642L GPU，AI性能较强，算力最高达14TOPS，可在计算和处理时提高速度和品质。
- SG560D模组支持蜂窝通信、Wi-Fi 6E & DBS、Wi-Fi 2x2 MU-MIMO，以及蓝牙5.2技术，对无线连接形式做出扩充，使得数据的传输效率和可靠性有所提高。同时，SG560D也集成了GNSS功能，支持双频定位。SG560D 5G智能模组集成众多接口，如PCIe、LCM、摄像头、触摸屏、UART、USB、I2C及I2S音频等，拓展了在M2M领域的应用。

图：移远发布5G智能模组SG560D



资料来源：移远通信公众号，信达证券研究中心

图：SG560D性能进一步提升

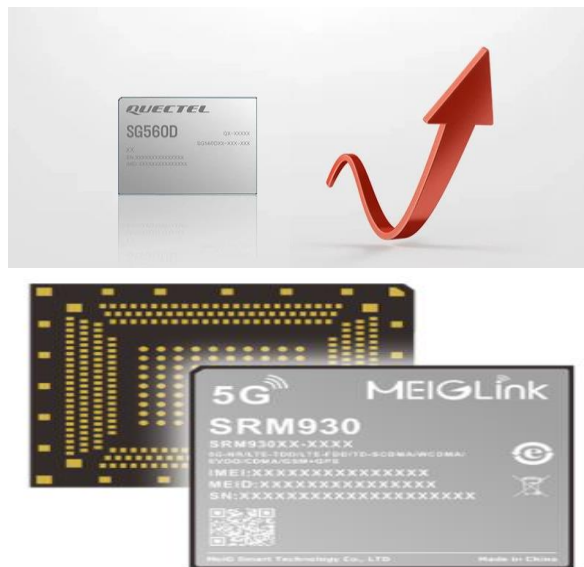
SG560D模组性能众多	
支持众多无线连接形式	蜂窝通信、Wi-Fi 6E & DBS、Wi-Fi 2x2 MU-MIMO，以及蓝牙5.2技术
集成众多接口	PCIe、LCM、摄像头、触摸屏、UART、USB、I2C及I2S音频
定位功能	集成GNSS功能、支持双频定位

资料来源：移远通信公众号，信达证券研发中心整理

物联网：智能模组功能强大，未来前景广阔

- 智能模组是以 SoC (System on Chip) 芯片为基础，具备蜂窝无线通信、安卓智能操作系统、核心计算能力三大功能的模组产品，相较于传统无线通信模组最大区别在于自带安卓操作系统和自带算力。
- 智能模组，具备通信模组特性，支持5G/4G/3G/2G的广域网接入。同时，智能模组自带Android、HarmonyOS等复杂的操作系统，具备开放安全的软件环境；自带CPU、GPU算力，高度集成化，支持GNSS、Wi-Fi 4/5/6、BT/BLE。
- 智能模组拥有丰富接口，可扩展复杂外设，例如LCM/TP/Camera等外设需求，以及多路的UART/IIC/SPI，方便用户串接各种Sensor、NFC、扫码头、指纹识别等外扩设备。相较于传统的AP+Modem搭配方式，智能模组的尺寸更小，价格更有优势。

图：智能模组特点及智能模组实例



移远通信智能模组
SG560D

美格智能智能模组
SRM930

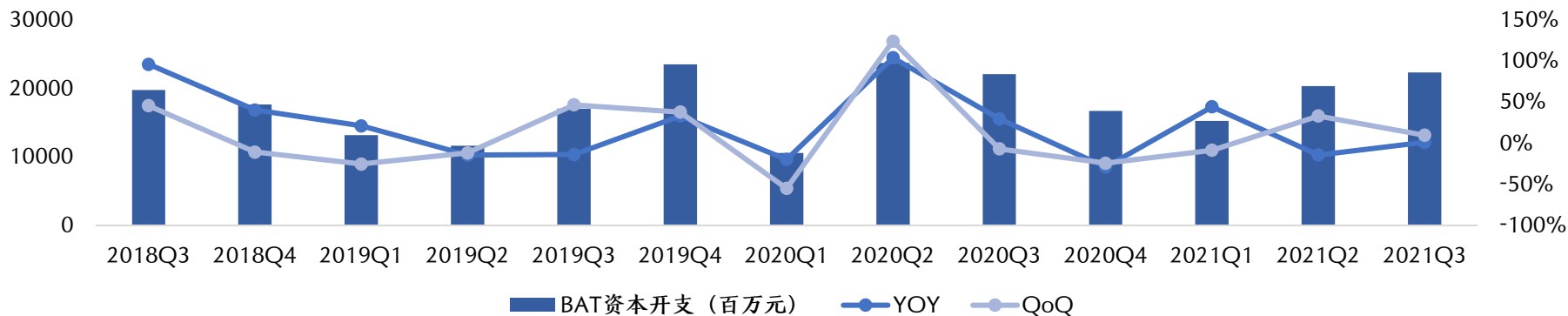
资料来源：美格智能官网，移远通信官网，信达证券研发中心整理

- 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

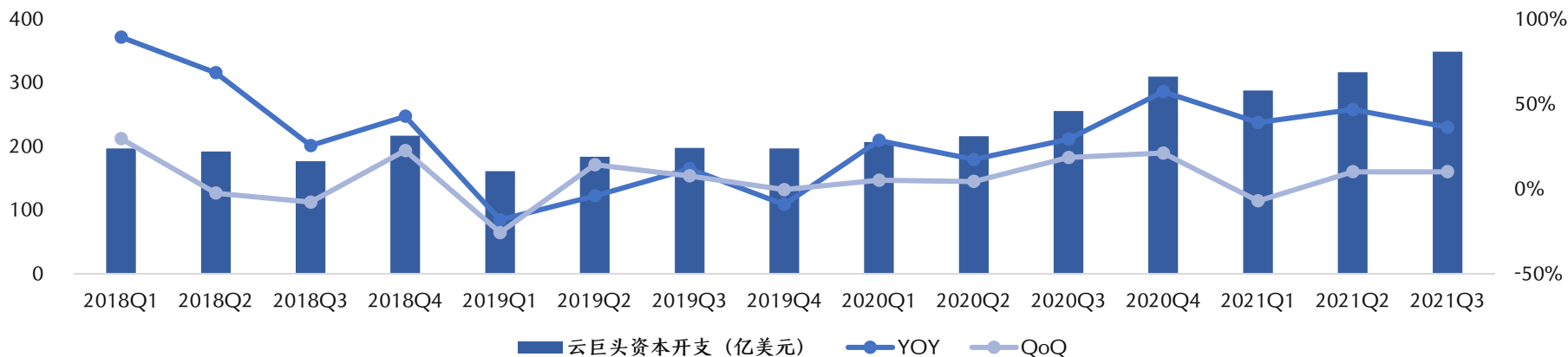
- 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2021年Q3资本开支整体为223.25亿元，同比增长1.06%，环比增长9.8%。
- 从北美五大云巨头资本开支来看，总体资本开支持续保持高增长，2021Q1、2021Q2、2021Q3整体资本开支分别为288亿美元、317亿美元、349亿美元，同比增长39%、47%、36%，从环比来看，2021Q3继续保持了10.1%增长。

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

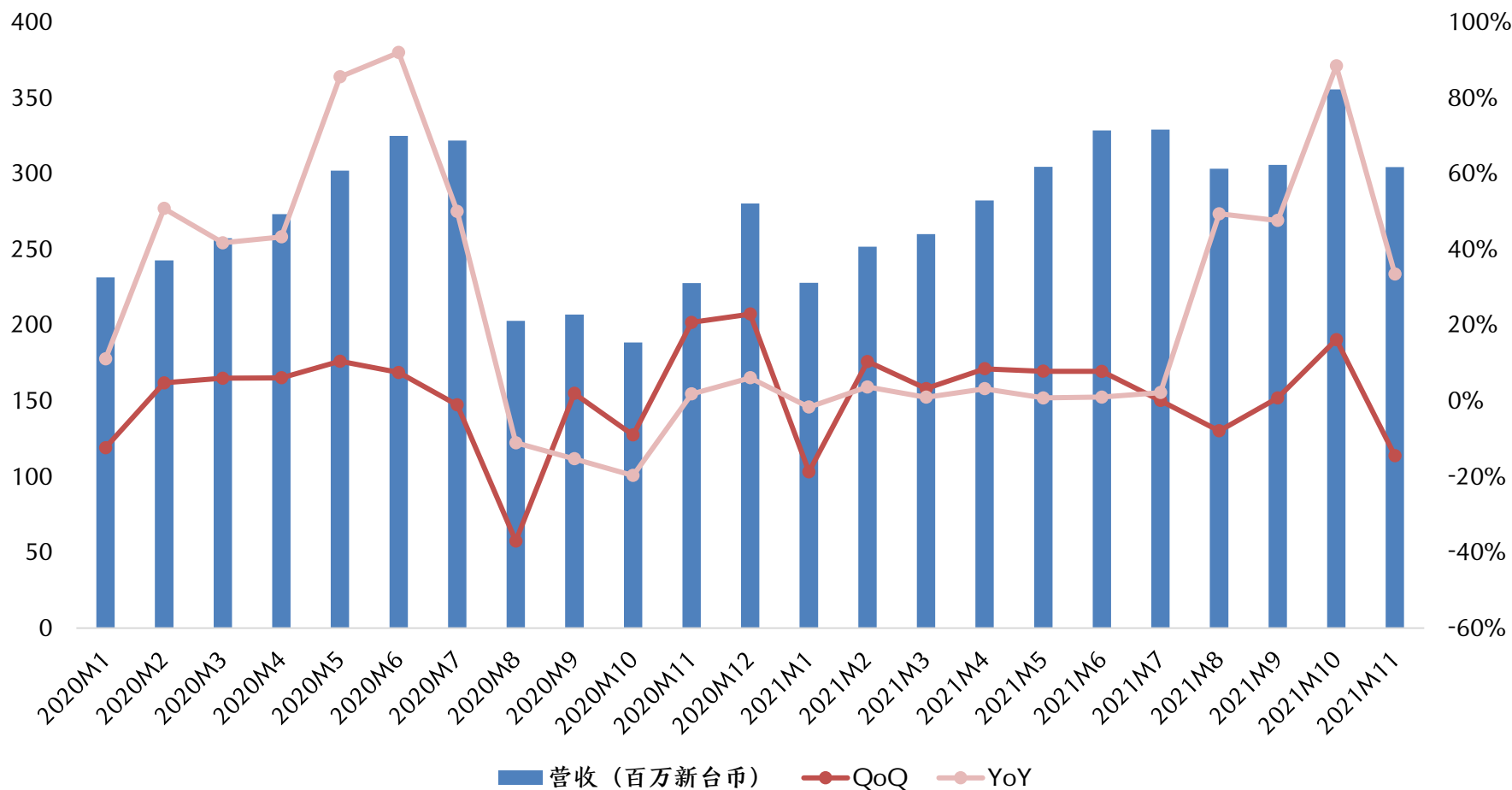


资料来源：wind，信达证券研发中心

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）

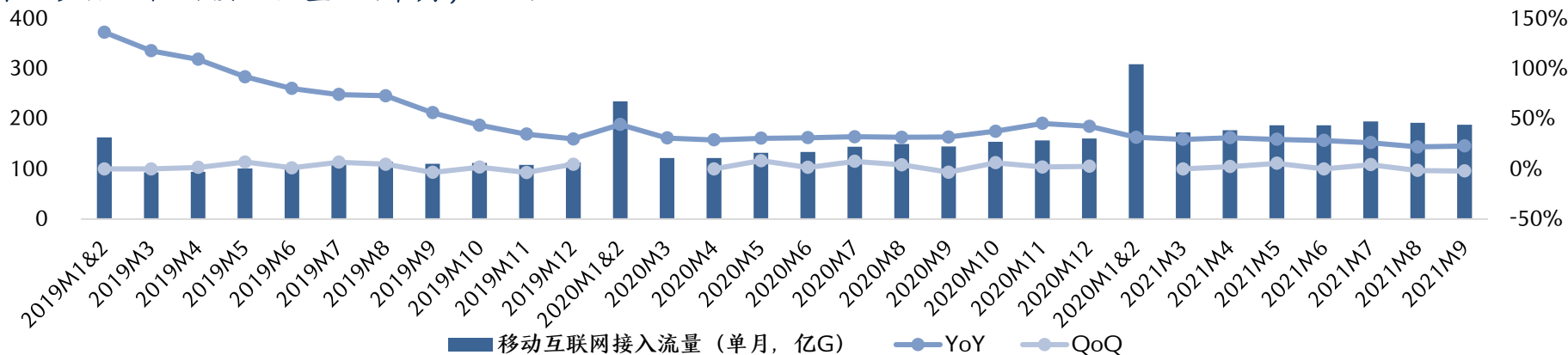


资料来源：公司官网，信达证券研发中心

物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

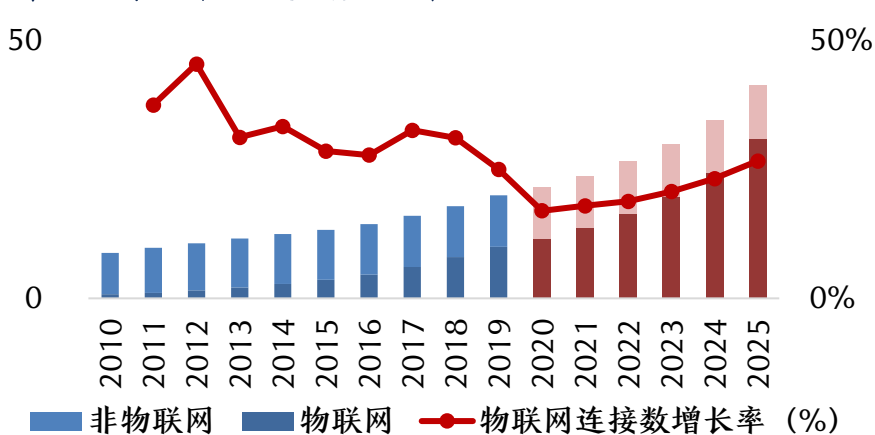
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一，Thales第二，广和通第三。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



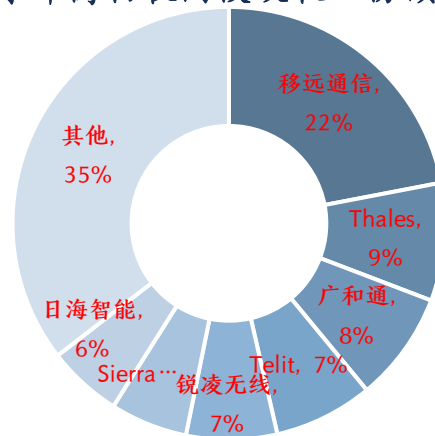
资料来源：工信部，信达证券研发中心

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 (%)

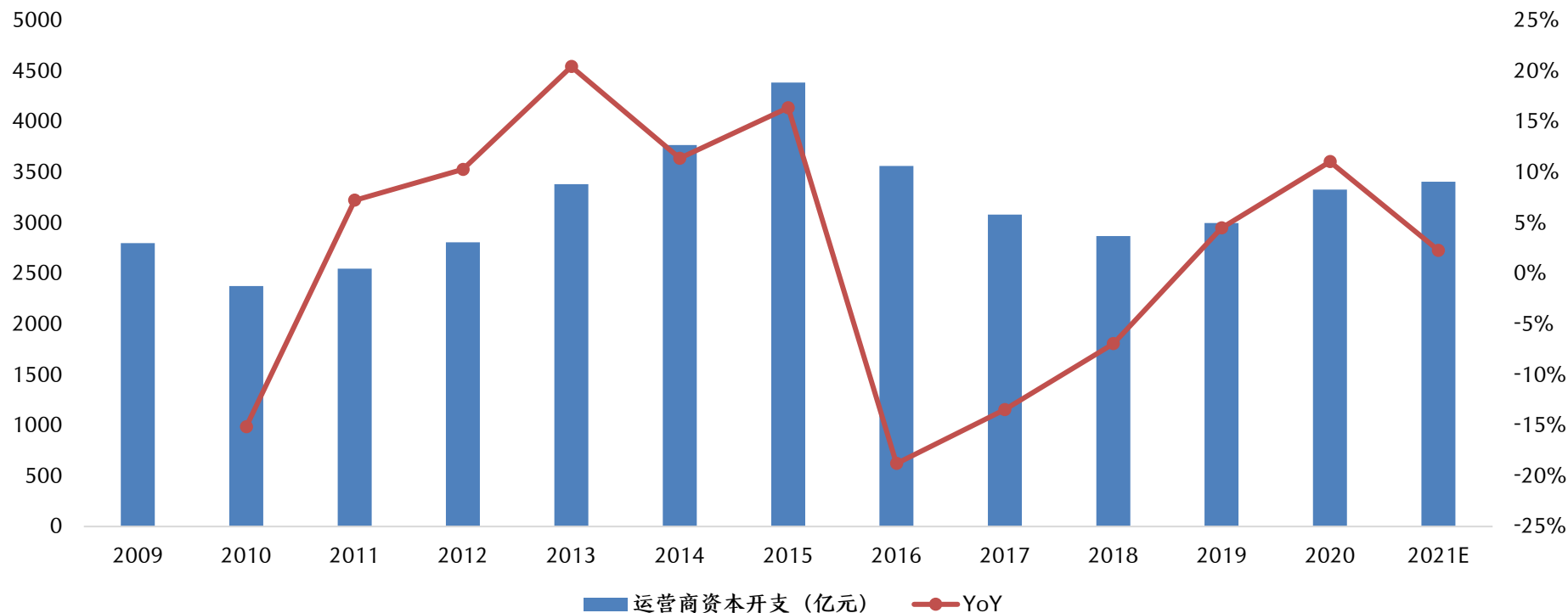


资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

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）

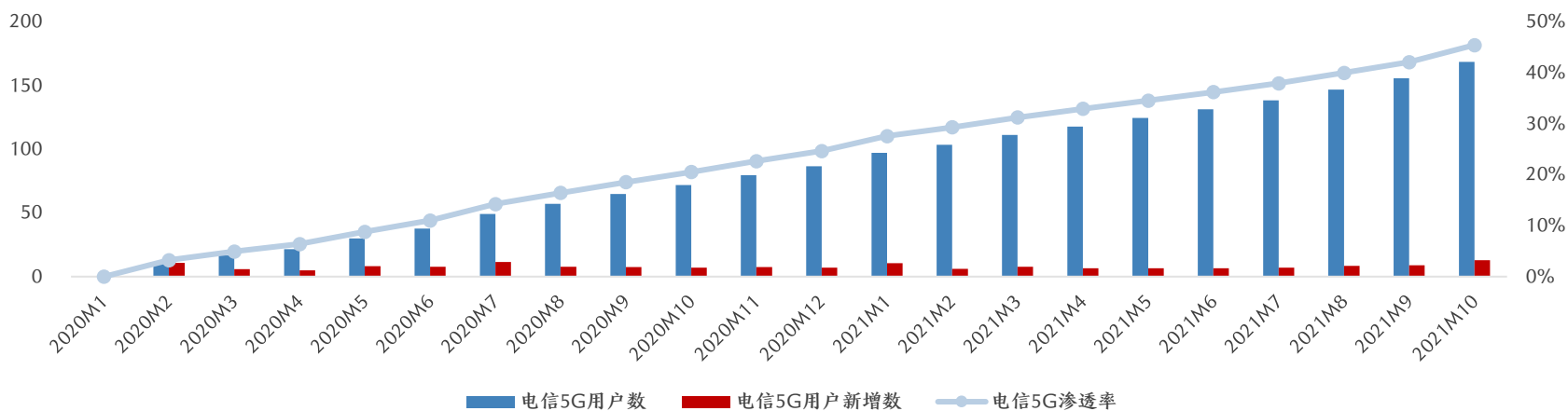
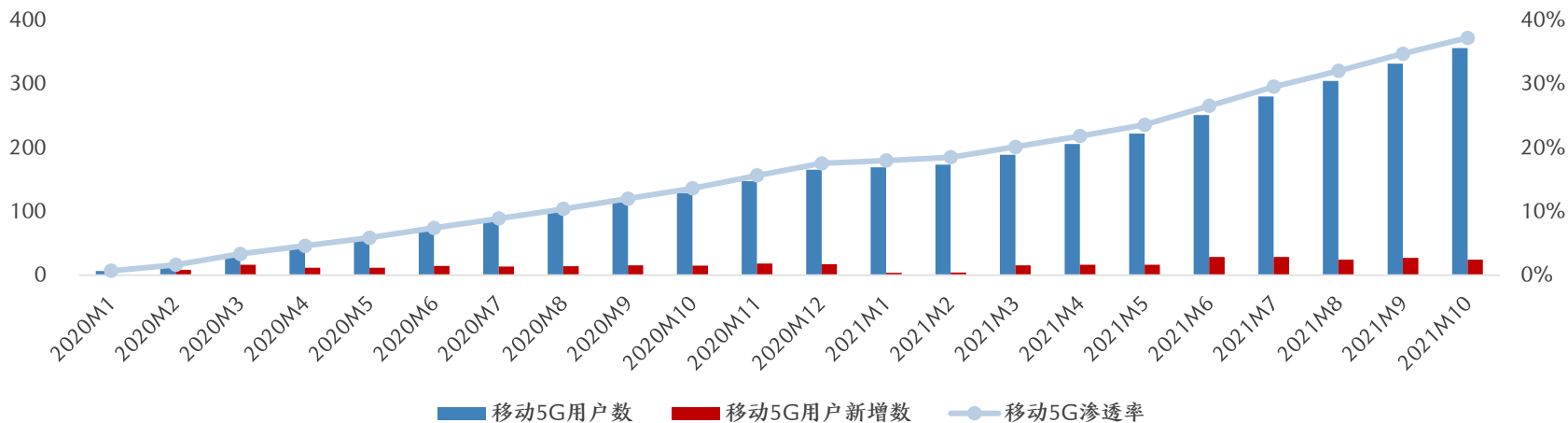


资料来源：工信部，信达证券研发中心

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）

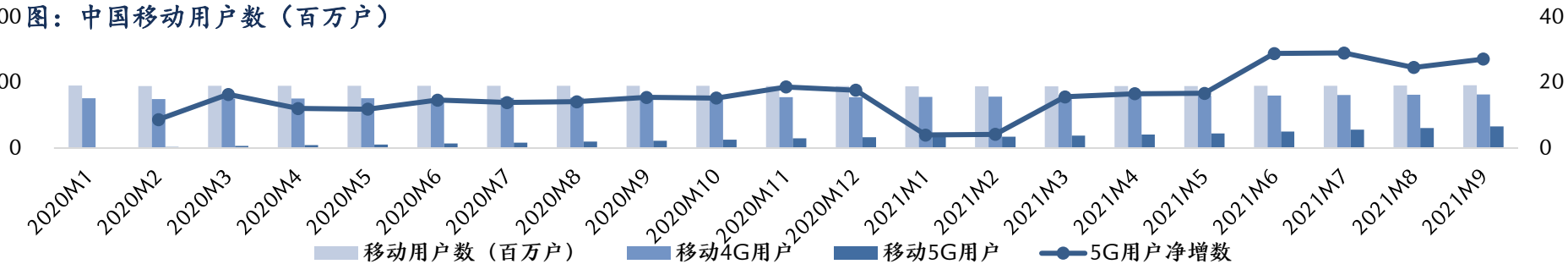


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商用户数

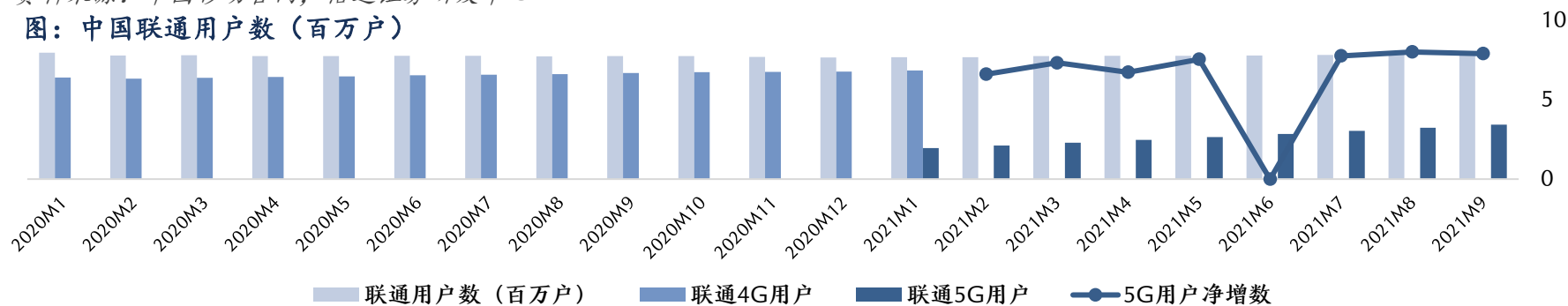
国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

2000图：中国移动用户数（百万户）



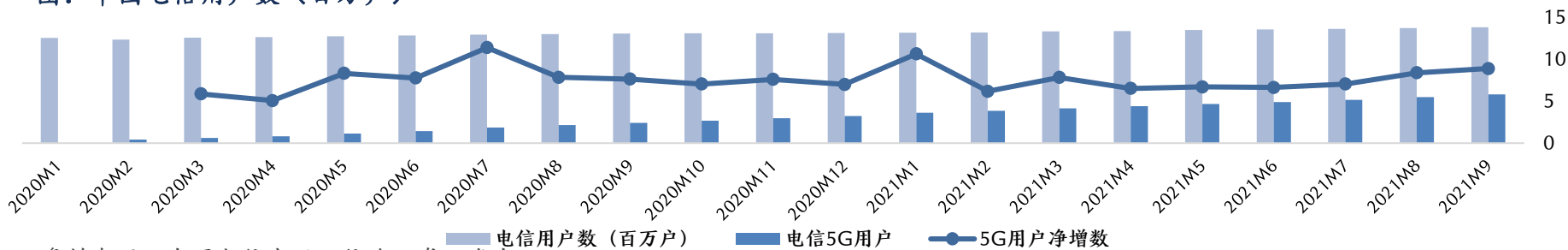
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

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）

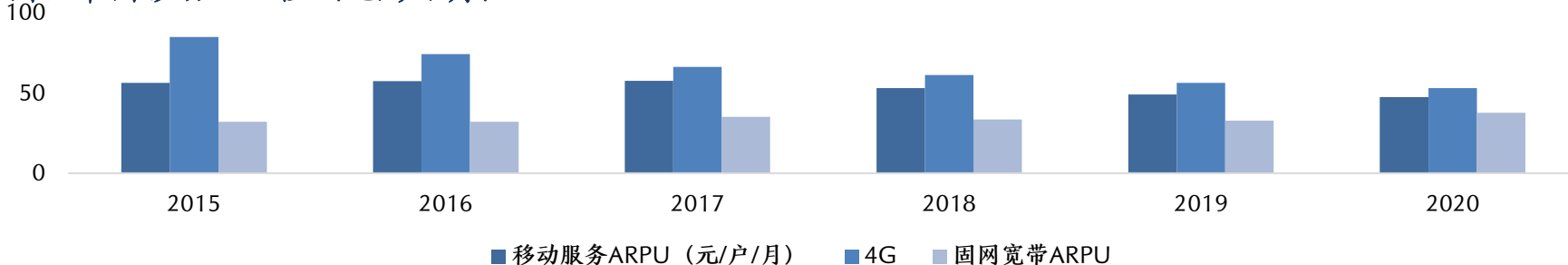


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商ARPU值

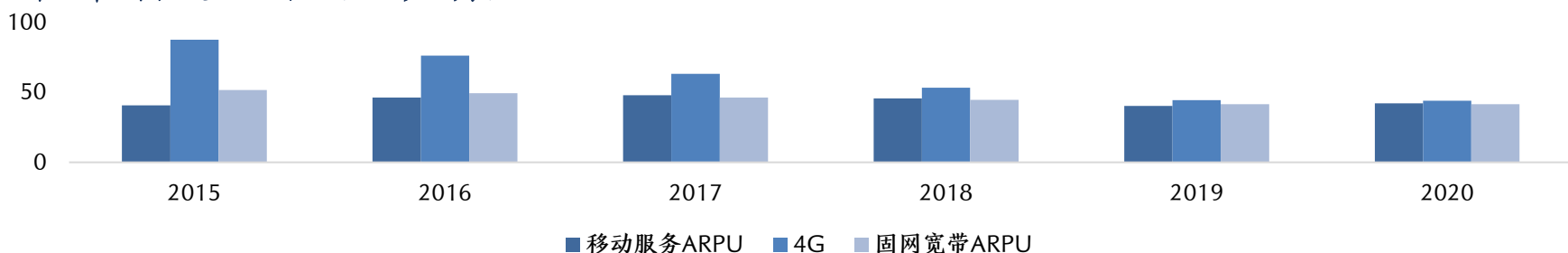
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



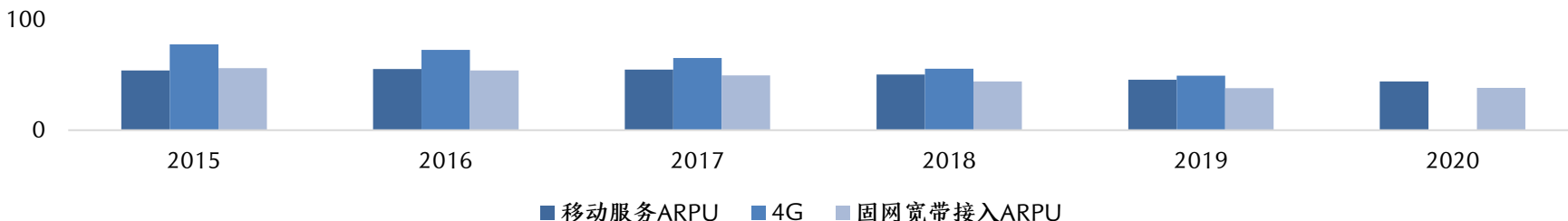
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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11月，国内手机总体出货量3525.2万部，同比增长19.2%，其中5G手机出货量2896.7万部，占同期手机出货量的82.2%。

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）指数上升2.33%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为37.76，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，立昂技术、新华网、会场通讯、恒星东方和长飞光纤涨幅居前，紫光股份、盛路通信、ST凯乐、天迈科技和派能科技跌幅居前。

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	2.33%	2.44%	37.76
801080.SI	电子	-2.18%	14.35%	35.50
801750.SI	计算机	1.21%	0.34%	52.69
801760.SI	传媒	6.30%	-3.56%	30.46

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	300603.SZ	立昂技术	33.4%	1	000938.SZ	紫光股份	-15.1%
2	603888.SH	新华网	31.4%	2	002446.SZ	盛路通信	-13.3%
3	300578.SZ	会畅通讯	25.2%	3	600260.SH	ST凯乐	-13.0%
4	300081.SZ	恒信东方	18.3%	4	300807.SZ	天迈科技	-11.7%
5	601869.SH	长飞光纤	18.3%	5	688063.SH	派能科技	-10.3%

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**（60.50亿）、**宝信软件**（53.89亿）、**金山办公**（42.35亿）、**中兴通讯**（35.86亿）、**中际旭创**（28.37亿）、**中天科技**（28.12亿）、**中国联通**（22.47亿）、**拓邦股份**（19.64亿）、**视源股份**（13.18亿）、**天融信**（12.84亿），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**（5.67亿股）、**工业富联**（4.98亿股）、**中天科技**（1.53亿股）、**捷成股份**（1.15亿股）、**中兴通讯**（1.10亿股）、**拓邦股份**（0.98亿股）、**宝信软件**（0.90亿股）、**中际旭创**（0.70亿股）、**天融信**（0.70亿股）、**海格通信**（0.65亿股），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	60.50	2,411.89	2.10%
2	600845.SH	宝信软件	53.89	784.14	-7.35%
3	688111.SH	金山办公	42.35	1,138.21	-6.74%
4	000063.SZ	中兴通讯	35.86	1,429.48	1.71%
5	300308.SZ	中际旭创	28.37	323.08	4.34%
6	600522.SH	中天科技	28.12	620.11	7.97%
7	600050.SH	中国联通	22.47	1,227.26	0.25%
8	002139.SZ	拓邦股份	19.64	252.40	-5.82%
9	002841.SZ	视源股份	13.18	498.98	-5.23%
10	002212.SZ	天融信	12.84	217.95	-4.47%

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	567.31	1,227.26	0.25%
2	601138.SH	工业富联	498.32	2,411.89	2.10%
3	600522.SH	中天科技	152.65	620.11	7.97%
4	300182.SZ	捷成股份	114.66	151.41	17.37%
5	000063.SZ	中兴通讯	109.80	1,429.48	1.71%
6	002139.SZ	拓邦股份	97.82	252.40	-5.82%
7	600845.SH	宝信软件	90.34	784.14	-7.35%
8	300308.SZ	中际旭创	70.25	323.08	4.34%
9	002212.SZ	天融信	69.86	217.95	-4.47%
10	002465.SZ	海格通信	65.12	239.20	-1.52%

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，流入前十包括捷成股份（4432万股）、中国联通（3302万股）、中兴通讯（1840万股）、工业富联（1296万股）、中天科技（1095万股）、沙钢股份（714万股）、新华网（401万股）、紫光股份（380股）、东方国信（368万股）、高鸿股份（339万股），主要涉及信息科技、运营商、通信设备、工业互联网等领域。

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	300182.SZ	捷成股份	44.32	6.74	5.91	3.52	3.62	4432
2	600050.SH	中国联通	33.02	22.47	4.48	21.10	4.22	3302
3	000063.SZ	中兴通讯	18.40	35.86	3.81	29.35	3.17	1840
4	601138.SH	工业富联	12.96	60.50	14.77	57.71	14.39	1296
5	600522.SH	中天科技	10.95	28.12	5.89	24.17	5.55	1095
6	002075.SZ	沙钢股份	7.14	2.60	2.97	2.20	2.50	714
7	603888.SH	新华网	4.01	1.92	4.18	0.74	2.11	401
8	000938.SZ	紫光股份	3.80	11.71	4.13	12.83	3.84	380
9	300166.SZ	东方国信	3.68	2.14	2.39	1.62	1.95	368
10	000851.SZ	高鸿股份	3.39	0.21	0.45	0.00	0.00	339

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，流出前十包括兆驰股份（-780万股）、北信源（-665万股）、和而泰（-487万股）、浙江富润（-354万股）、鼎信通讯（-333万股）、网宿科技（-259万股）、高德红外（-208万股）、光环新网（-205万股）、移为通信（-168万股）、二六三（-122万股），主要涉及电子产品、应用软件、电子元件等领域。

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	002429.SZ	兆驰股份	-7.80	2.15	2.42	2.57	2.84	-780
2	300352.SZ	北信源	-6.65	0.52	0.72	0.92	1.30	-665
3	002402.SZ	和而泰	-4.87	6.45	3.18	7.90	3.81	-487
4	600070.SH	浙江富润	-3.54	0.19	0.68	0.43	1.61	-354
5	603421.SH	鼎信通讯	-3.33	0.26	1.16	0.50	2.33	-333
6	300017.SZ	网宿科技	-2.59	1.73	1.32	1.86	1.45	-259
7	002414.SZ	高德红外	-2.08	7.86	4.37	8.79	4.65	-208
8	300383.SZ	光环新网	-2.05	8.78	5.82	9.18	6.01	-205
9	300590.SZ	移为通信	-1.68	0.28	0.92	0.68	2.33	-168
10	002467.SZ	二六三	-1.22	0.15	0.29	0.18	0.41	-122

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周重点新闻：云计算

【阿里云付费客户数超400万 服务超60%A股上市公司】12月17日消息，在2021阿里巴巴投资者日上，阿里云智能总裁张建锋表示，阿里云正在加速拓展海外市场，东南亚市场的营收增长超60%。他透露，今年阿里云升级了海外组织结构，以国家为单位设立国家经理制度，更高质量服务本地市场。据介绍，阿里云在马来西亚、新加坡、印尼、菲律宾、日本、德国、迪拜、美国等25个地域建立了数百座云数据中心，付费客户数量超过400万，其中包括62%的A股上市公司，整体客户数量和质量不断提升。（来源：TechWeb）

【IDC：2021 年中国平板电脑市场预计全年增长 22.4%】12月17日消息：据IDC国际数据公司发布的平板电脑季度跟踪报告称，2021 年中国平板电脑市场将会创造 2013 年以来最大的同比增幅，预计全年增长 22.4%，整体出货量约 2860 万台。IDC 认为，依然可以看好明年及未来几年中国平板电脑市场发展前景（来源：TechWeb）

【Gartner：阿里云IaaS基础设施能力超越亚马逊、谷歌全球第一】12月15日消息：据市调机构Gartner发布的《Gartner Solution Scorecard2021》显示，阿里云IaaS基础设施能力拿下全球第一，在计算、存储、网络、安全四项核心评比中均斩获最高分，这也是中国云首次超越亚马逊、微软和谷歌等国际厂商。在核心产品能力评估中，阿里云计算项获得96分、存储项获得96分、网络项获得95分、安全项获得94分，均为最高分，IaaS基础设施总得分达到96（满分均为100分），超越亚马逊位居全球第一。（来源：TechWeb）

【AI首次在量子水平描述物质！Nature：化学领域最有价值技术之一】12月14日消息：在最新一期《科学》杂志上，DeepMind构建的神经网络可以预测分子内电子分布，从而计算出分子特性。而这一突破对于AI、化学、材料学领域都有重要影响。一方面，这意味着深度学习在准确模拟量子层面物质上大有前景；另一方面，这对于在纳米尺度探索材料、医学、催化剂等物质都具有重要影响。（来源：公众号量子位）

本周重点新闻：物联网

【物联网智库：AIoT要把握元宇宙和“双碳”机遇】12月13日消息，（南山）在日前举办的2021中国AIoT产业年会上，主办方、物联网智库创始人彭昭登台演讲指出，物联网发展到当前阶段，有两大机遇值得把握。一是元宇宙，智能楼宇、智慧城市等AIoT网络的建构过程，从数字化到虚拟空间，可以说就是典型的元宇宙应用。元宇宙包括技术设施、人机互动、去中心化、空间计算、创造者经济、探索与发现、体验七层架构，而物联网、5G、AI等技术，作为核心基础设施，是进入元宇宙的钥匙。二是碳达峰、碳中和“双碳”，这是长远而具有战略意义的目标，AIoT肯定不能缺席。彭昭说，AIoT拥抱碳中和具有得天独厚的优势，同样是高度碎片化、关联千行百业、面向长尾市场。（来源：C114通信网）

【Q3全球移动物联网模块出货量同比增长70%】12月16日消息，市场研究公司Counterpoint近日公布了全球移动物联网模块芯片最新研究。2021年第三季度，全球移动物联网模块出货量同比增长70%，整体收入突破了15亿美元大关。由于基数较低，5G模块出货量同比增长700%。Counterpoint指出，2021年第三季度，移远通信和高通分别领导了全球蜂窝物联网模块和芯片组市场，NB-IoT贡献了超过三分之一的移动物联网模块市场。（来源：OFweek工控网）

【全球蜂窝物联网模组市场格局剧变！移远/广和通/中移/日海/美格拿下全球前5！】12月14日消息，近日，市场研究公司Counterpoint发布了2021年第3季度全球蜂窝物联网模组市场跟踪数据。中国厂商占据全球出货量前五把交椅。从第2季度到第3季度，全球蜂窝物联网模组市场结构出现了一些明显变化，中国厂商出货量增长迅速，排名前5的厂商均为中国厂商，分别为移远、广和通、中国移动、日海智能、美格智能。另外，有方科技也进入了全球前10行列，位于第8。（来源：OFweek物联网智库）

本周重点新闻：智能网联汽车

【《智能网联汽车团体标准体系建设指南》（2021版）在京发布】12月13日，2021国际智能网联汽车测试示范发展论坛(2021 ICV Test & Pilot Symposium, ICVTP)期间，中国智能网联汽车产业创新联盟(CAICV，以下简称联盟)秘书长公维洁代表编制组正式发布《智能网联汽车团体标准体系建设指南》(2021版)。《指南》(2021版)以“3+N”智能网联汽车相关标准研究框架、智能网联汽车技术路线图“三横两纵”技术体系为基础，构建中国方案智能网联汽车团体标准体系。（来源：盖世汽车）

【2021第三届国际汽车智能共享出行大会今日开幕——院士专家齐聚广州花都，共谋安全、高效、“绿色智慧”出行新发展】12月16日，由广州市人民政府指导，中国汽车工程学会和中国智能网联汽车产业联盟联合主办，广州市花都区人民政府和国际汽车工程科技创新战略研究院共同承办的2021第三届国际汽车智能共享出行大会在广州花都开幕。本届会议以“拥抱智慧城市新生态，共建未来出行新格局”为主题，大会包括2场主论坛和6场主题论坛，内容覆盖自动驾驶产业化、智能出行生态建设、智能网联汽车与智能交通、智慧城市融合发展、智能共享出行标准、车路协同数字化基础设施建设、汽车数据安全性与监管、人才培养等行业热点焦点话题。（来源：盖世汽车）

【梅赛德斯-奔驰在德国荣获全球首个有条件自动驾驶（L3）系统国际认证】12月12日，日前，梅赛德斯-奔驰L3自动驾驶系统通过了德国联邦机动车运输管理局（KBA）严格的技术条例审批，成为全球首个获得联合国法规UN-R157认证的汽车企业。这一法规的批准，为梅赛德斯-奔驰在遵循各国法律法规的前提下，在全球各个市场实现自动驾驶铺平了道路。（来源：盖世汽车）

本周重点新闻：工业互联网

【工业互联网成果发布会在宝安举行】12月16日，工业互联网产业联盟第十八次工作组全会第2次全体会议暨2021工业互联网成果发布会、“工业互联网 智创湾区”系列主题活动大会在宝安召开。资料显示，2020年我国工业互联网产业规模为9101亿元，较上年增长13.2%；宝安的工业互联网发展已呈现模式引领、基础构筑、生态融通、发展创新四大特点。（来源：宝安日报）

【“十四五”推动工业互联网平台建设 机遇与挑战并存】12月17日消息，工信部近日印发了《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》（以下简称《规划》），提出到2025年，工业互联网平台普及率达45%。工信部信息技术发展司综合处处长冯伟在发布会上表示，推进工业互联网平台建设和应用，是“十四五”两化深度融合发展规划的工作重点。工业互联网建设水平显著提高，离不开运营商多方注智赋能。在国家政策的引导下，运营商紧抓机遇、攻关克难，将成为打造工业互联网平台的关键。（来源：中国产业经济信息网）

【华为聚焦工业互联网 联手龙岗启动创新中心】12月13日消息，以推进工业互联网创新发展、提升工业企业自主可控能力为主题，2021年深圳市工业互联网创新发展交流活动于12月10日下午在坂田天安云谷举办。华为（龙岗）工业互联网创新中心同时宣告正式启动。据华为创新中心负责人介绍，创新中心已于去年落地。运营一年来，已赋能258家工业企业数字化转型，发展24家龙岗区本地生态合作伙伴，为本地工业企业提供数字化转型解决方案。（来源：深圳商报）

【360牵头组建工业互联网生态联盟 38家单位成为首批生态合作伙伴】12月15日，360工业互联网生态联盟在苏州正式揭牌成立。在2021“未工汇”暨360工业互联网生态联盟发布会上，三六零（601360.SH，下称“360”）集团副总裁、首席安全官杜跃进表示，360牵头组建工业互联网生态联盟，目的在于聚焦工业互联网领域的真实问题，基于360安全大脑搭建工业互联网安全底座，与生态联盟伙伴共同探索工业互联网领域整体解决方案的落地，实现工业互联网价值的具象化。（来源：金融界）

本周重点新闻：超高清&云通信

【容联云收购诸葛智能 “通讯+数据+智能” 助力企业营销与服务数智化转型】12月13日，中国领先的多业务云通讯服务商容联云宣布：全资收购新一代数据智能服务商诸葛智能。诸葛io是国内领先的数据智能决策平台，于2015年3月上线，经过持续迭代和升级，2017年初从数据分析平台延伸至更加完整的一站式智能营销分析及自动化平台。收购完成后，双方将实现产品和服务能力上的融合升级，通过整合“通讯+数据+智能”的核心技术能力，更有效地助力企业营销与服务数智化转型。（来源：金融界）

【雷曼光电：加速超高清产业化进程】12月15日，雷曼光电在其官微透露，雷曼光电持续发挥自身的技术优势和产业链优势，展示中国超高清智造实力，推动产业链优化，加速超高清产业化进程。据雷曼光电介绍，公司于2021年9月发布138吋雷曼巨幕LEDPLAY，正式入局超高清巨幕家用显示应用赛道，瞄准100+吋以上超大尺寸家庭显示应用市场需求，受到海内外广泛关注。依照计划，公司将于2021年12月22日发布适配高端大客厅和私人影院等场景的110吋、138吋系列等更多基于COB技术的Micro LED巨幕显示产品。（来源：中国证券报·中证网）

【二六三：公司以实时音视频通信云平台为抓手 探索企业元宇宙的创新突破点】12月13日，二六三在互动平台表示，公司多年来专注于企业通信协作领域，特别是在音视频方面积累沉淀了大量底层技术，我们认为未来企业视频会议体验将是以沉浸感、低延迟和拟真感为特征的，因此，我们着重集中在音视频引擎、VR/AR应用以及AI算法等领域研发，以实时音视频通信云平台为抓手，探索企业元宇宙的创新突破点。（来源：金融界）

本周重点新闻：5G设备

【联发科 (MediaTek) 发布天玑9000移动平台 预计将于2022年第一季度上市】12月18日消息，近日联发科 (MediaTek) 发布天玑 9000 旗舰 5G 移动平台，集先进的芯片设计与能效管理技术于一身，拥有卓越的性能和能效表现。MediaTek 天玑持续以创新的计算、游戏、影像、多媒体、通信科技推动移动平台技术革新，赋能终端为消费者打造差异化的旗舰5G智能手机。采用 MediaTek 天玑 9000 旗舰 5G 移动平台的终端预计将于 2022 年第一季度上市。（来源：TechWeb）

【全球5G专利数量 华为、LG、三星位列前三】12月16日消息，IPlytics在最近的报告中表示，华为目前拥有全球最多的5G专利。报告显示，华为目前拥有行业所有有效专利的15.93%，其次是LG电子（10.79%）、三星电子（10.55%）、高通（10.44%）和诺基亚（9.74%）。德国专利信息分析机构称“从发布、指南、标准化等方面对5G通信产业发展和创新的贡献来看，华为贡献了21.64%，而爱立信和诺基亚的贡献分别为17.52%和12.89%。”与此同时，总部位于英国的Capital on Tap于12月7日宣布，华为今年申请了9739项专利，连续第二年位居最具创新科技公司之首。（来源：TechWeb）

【中国广电5G核心网集采公示：华为、中兴入选】12月17日，中国广播电视网络集团有限公司公示了“中国广电5G核心网工程核心网及网络云资源池设备采购项目中标候选人”结果。获得中标候选人前两名的分别为华为两家联合体公司和中兴，其中华为投标报价为11.5亿元，中兴投标报价为10.8亿元。（来源：通信产业报）

- 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) 本周中天科技和亨通光电被列入美国商务部制裁名单，我们认为无实质影响，同时也从侧面证明了中天和亨通作为大国重器的地位：经过与公司沟通，我们了解到，贸易摩擦后，中天美国办事处已经撤回，海缆并无对美销售，同时中天和亨通采购、技术、设备均不依赖美国，已经完全实现自主可控；中天和亨通作为海缆龙头，将长期受益于海上风电的发展。重点推荐：【中天科技】；重点关注：【亨通光电】；
- 2) 南网和国网将大力投入资本开支推动配网智能化发展，重点关注【威胜信息】、【映翰通】、【炬华科技】等电力物联网企业；
- 3) 新能源汽车11月产销量再创新高，今年总销量有望达340万辆，预计2022年新能源汽车销量有望达500万，新能源汽车与智能网联汽车的发展相辅相成，有望带动智能座舱、自动驾驶、激光雷达、摄像头、控制器、连接器、模组等产业迎黄金发展机遇，重点关注核心标的投资机会；
- 4) 2021Q3国内云基建支出保持较快增长，我国服务器销售额增长15.1%，引领全球服务器市场复苏，2022年全球数据中心支出预计增长30%，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；
- 5) 两部门出台16条举措，促进传统产业企业依托工业互联网开展数字化转型，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；
- 6) 12月14日，移远通信正式发布5G智能模组SG560D，5G智能模组再添新品，模组龙头入局智能模组有望带动行业加速发展，长期看好物联网产业发展前景。

【产业动态&投资观点】：

【新能源汽车】预计2022年新能源汽车销量有望达500万，重视产业链投资机会。据中汽协预测，2021年中国汽车总销量有望达2610万辆，同比增长3.1%，其中新能源汽车销量有望达340万辆，同比增长1.5倍，2022年中国汽车总销量预计为2750万辆，同比增长5.4%，新能源汽车销量预计为500万辆，同比增长47%。新能源汽车与智能网联汽车的发展相辅相成，有望带动智能座舱、自动驾驶、激光雷达、摄像头、控制器、连接器、模组等产业迎黄金发展机遇，重点关注核心标的投资机会。

【云计算】2021Q3国内云基建支出保持较快增长，我国服务器销售额增长15.1%，引领全球服务器市场复苏，2022年全球数据中心支出预计增长30%，关注云计算产业链复苏机会。根据Canalys最新数据，在2021年Q3，国内的云计算基础设施服务支出达72亿美元，同比增长43%，阿里、华为、腾讯和百度四大本地云厂商以80%支出占比持续主导着国内云市场；2021Q3全球服务器市场营收同比上升8.8%至246.8亿美元，出货量同比增长9.6%达337.6万台，其中我国服务器市场销售额增长15.1%，高于全球水平；根据Dell 'Oro Group的最新报告，预计2022年超大规模云服务提供商的数据中心支出将增长30%，供应链限制有望从明年开始缓解，云服务和企业市场将迎较好机会。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：【奥飞数据】、【新易盛】、【中际旭创】等。

核心观点

- **【智能制造】** 两部门出台16条举措，促进传统产业企业依托工业互联网开展数字化转型。12月14日，国家发展改革委、工业和信息化部发布《关于振作工业经济运行 推动工业高质量发展的实施方案的通知》，推动工业高质量发展，加快工业互联网建设和普及应用。伴随我国工业制造水平逐步提升，智能制造成为国内制造业发展的大方向。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】** 模组龙头移远入局智能模组有望带动行业加速发展。12月14日，移远通信正式发布5G智能模组SG560D，集AI与5G于一身，具有较强的算力，基本可满足5G+高算力的行业应用需求，移远此次发布的5G模组主要定位于高端市场，利用5G网络高速率、低延迟、大容量的三大特征，进一步提高了模组的数据传输能力；智能模组在助力高端车型降本增效方面具备优势，随着汽车智能化的发展，有望成为模组新发力点之一。**重点推荐：【广和通】（全球模组龙头）、【美格智能】（优质模组企业）、【移远通信】（全球模组龙头）；重点关注：【涂鸦智能】（物联网云平台）、【鸿泉物联】（车载物联网企业）、【威胜信息】（能源物联网优质企业）等。**
- **【板块走势】**：本周（12.13-12.17），在申万一级行业中，通信（申万）指数上升2.33%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为37.76，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括捷成股份（4432万股）、中国联通（3302万股）、中兴通讯（1840万股）、工业富联（1296万股）、中天科技（1095万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括兆驰股份（-780万股）、北信源（-665万股）、和而泰（-487万股）、浙江富润（-354万股）、鼎信通讯（-333万股）。
- ◆ **【本周重点】** 宝信软件、中天科技、广和通、和而泰、意华股份、赛意信息、能科科技、映翰通。
- ◆ **【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、联创电子、宇瞳光学、永新光学、水晶光电、科博达等）；**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	59.65	1.19	1.55	2.18	50.3	38.5	27.4	10.8
300383.SZ	光环新网	14.17	0.61	0.66	0.78	23.3	21.4	18.1	2.2
000063.SZ	中兴通讯	32.66	1.59	1.93	2.36	20.6	16.9	13.8	3.0
688777.SH	中控技术	76.60	1.12	1.41	1.77	68.2	54.4	43.4	8.6
9626.HK	哔哩哔哩-SW	384.00	-13.35	-13.33	-10.12	-28.8	-28.8	-38.0	29.7
300638.SZ	广和通	52.04	1.01	1.42	1.96	51.5	36.6	26.6	10.3
603236.SH	移远通信	191.47	2.46	4.29	6.39	77.9	44.6	30.0	12.6
300687.SZ	赛意信息	28.60	0.71	1.00	1.37	40.3	28.7	20.9	7.3
603859.SH	能科科技	38.42	1.02	1.44	1.90	37.5	26.7	20.2	4.0
300508.SZ	维宏股份	41.12	0.90	1.37	1.76	45.8	30.0	23.4	5.9
002402.SZ	和而泰	26.53	0.64	0.87	1.18	41.6	30.3	22.5	7.2
300308.SZ	中际旭创	40.38	1.20	1.52	1.82	33.5	26.6	22.2	3.8
300502.SZ	新易盛	34.73	1.33	1.70	2.07	26.1	20.4	16.8	4.6
300394.SZ	天孚通信	32.86	0.86	1.15	1.50	38.2	28.5	21.9	5.8
600050.SH	中国联通	3.96	0.21	0.24	0.28	18.7	16.3	14.3	0.8
300738.SZ	奥飞数据	22.82	0.49	0.69	0.99	46.3	33.1	23.1	6.2
300628.SZ	亿联网络	83.31	1.85	2.42	3.11	44.9	34.5	26.8	12.8
002841.SZ	视源股份	74.86	2.72	3.58	4.34	27.5	20.9	17.2	6.4
601138.SH	工业富联	12.14	1.05	1.20	1.35	11.5	10.1	9.0	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、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18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