



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2022年1月2日

解析2022新能源汽车投资年会：

汽车零部件、智能制造、机器视觉大有可为

信达通信·产业追踪（42）

蒋颖

通信行业首席分析师

S1500521010002

+86 15510689144

jiangying@cindasc.com

核心观点

◆ 【周投资观点】：

■ (1) 本周2022年新能源汽车产业投资年会在江苏常州金坛区召开，“新能源&智能汽车”成为产业发展大趋势，汽车零部件、智能制造、机器视觉大有可为。【汽车零部件】重点推荐：广和通、美格智能、移远通信；重点关注：和而泰、科博达、电连技术、瑞可达、得润电子、永贵电器、意华股份、胜蓝股份、鼎通科技、合兴股份、徕木股份等；【智能制造】重点推荐：宝信软件、中控技术、赛意信息、能科科技、中兴通讯等；【机器视觉】重点关注：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、水晶光电、永新光学等。

■ (2) 国家连续颁布政策强推海上风电发展，海风长期发展空间和确定性大，海缆作为海风产业链重要环节，竞争壁垒较高，竞争格局稳定，龙头有望核心受益。重点推荐：中天科技；重点关注：亨通光电等。

◆ 【产业动态&投资观点】：

■ 【2022年新能源汽车产业投资年会总结】“新能源&智能汽车”成为产业发展大趋势，汽车零部件、智能制造、机器视觉大有可为：

■ 1) 汽车零部件：地方规模化产业园加速汽车产业链建设，国际厂商本土化助力汽车零部件发展。2021年12月30-31日2022新能源汽车产业投资年会在江苏常州金坛区召开，金坛位于江苏南部，为宁、沪、杭三地中枢，依靠地区优势，建立长三角中德产业园，集聚埃马克、皮尔磁等德资企业33家，总投资超6亿欧元，预计“十四五”末企业将超100家，其中包含大量优秀汽车零部件企业厂商，通过外企引进和地方支持，推动新能源&智能汽车产业链发展，汽车零部件产业发展有望充分受益。重点推荐：广和通、美格智能、移远通信；重点关注：和而泰、科博达、电连技术、瑞可达、得润电子、永贵电器、意华股份、胜蓝股份、鼎通科技、合兴股份、徕木股份等。

■ 2) 智能制造：智能制造助力智能汽车企业提质增效，未来发展空间大。汽车领域的工艺环节较多，上下游数据分散，智能制造能够打通多工艺中的关键数据，有助于更好地发挥数据价值，推动研发设计、生产制造、营销服务的创新变革。在新能源汽车工厂，智能管理系统、机器视觉及工艺段智能制造的应用能有效发挥提质增效的作用，未来智能制造在新能源汽车领域发展空间广阔。重点推荐：宝信软件、中控技术、赛意信息、能科科技、中兴通讯等。

核心观点

- **3) 机器视觉：**机器视觉充分受益于智能制造大方向，光学镜头在机器视觉中占有重要地位。伴随人工智能/大数据等技术的成熟，人工智能在工业各个领域的应用可行性越来越高，机器视觉作为智能制造中不可缺少的部分，未来发展空间广阔。在机器视觉领域，镜片以及镜头的质量对获取图像信息的准确性起到非常关键的作用，伴随着机器视觉市场规模随着人工智能的发展逐步扩大，光学镜头相关企业有望充分受益。**重点关注：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、水晶光电、永新光学等。**
- **【板块走势】：**本周（12.27-12.31），在申万一级行业中，通信（申万）指数上升2.94%，在TMT板块中排名第二，动态市盈率为38.33，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括沙钢股份（999万股）、中国联通（996万股）、海格通信（886万股）、佳都科技（560万股）、雷科防务（550万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括捷成股份（-4305万股）、东方国信（-458万股）、中兴通讯（-325万股）、绿盟科技（-258万股）、均胜电子（-226万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、广和通、和而泰、映翰通、威胜信息、赛意信息、能科科技等。
- ◆ **【重点公司】**工业互联网/智能制造（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、紫光股份等）；新能源&智能网联汽车（**光学镜头：**舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、永新光学、水晶光电；**控制器&算法：**和而泰、科博达、拓邦股份、虹软科技、华阳集团；**激光雷达：**炬光科技；光库科技、腾景科技、天孚通信等；**车载模组/模块：**广和通、移远通信、美格智能、鸿泉物联、移为通信等；**连接器：**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；**导航系统：**华测导航等）；“**新能源+**”（海上风电：中天科技、亨通光电；液冷温控：英维克、申菱环境、高澜股份等；储能：科华数据等）；物联网/电力物联网（威胜信息、映翰通等）；云计算（**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；**设备商：**中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等；**光器件：**新易盛、中际旭创、光迅科技、天孚通信等；**SAAS：**金山办公、哔哩哔哩、视源股份、亿联网络、声网、会畅通讯、梦网科技等）；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

2022年新能源汽车产业投资年会总结：汽车零部件、智能制造、机器视觉大有可为

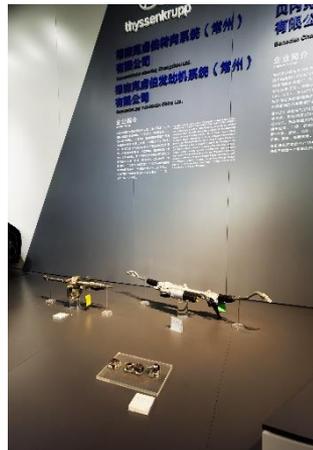
- 2021年12月30-31日，2022年新能源汽车产业投资年会在江苏常州金坛区召开，我们有幸到现场进行了实地学习，本次大会主要分为调研走访+论坛报告两部分，我们深切感受到了新能源汽车逐渐成为不可阻挡的行业大趋势，汽车零部件、智能制造和机器视觉未来大有可为。
- 1) **汽车零部件：地方规模化产业园加速汽车产业链建设，国际厂商本土化助力汽车零部件发展**
 - 金坛隶属江苏常州市，位于江苏南部，为宁、沪、杭三地中枢，依靠地区优势，建立长三角中德产业园，并于2020年9月28日开园，集聚埃马克、皮尔磁等德资企业33家，总投资超6亿欧元，预计“十四五”末企业将超100家，其中包含大量优秀汽车零部件厂商，将推动汽车产业链发展；
 - 本次新能源汽车产业链调研，“汽车零部件”调研线路参访了埃玛克和迈恩德电子。埃玛克金坛工厂作为汽车回转类零件加工机床领导者，为深度本地化外企代表者，于2014年10月28日正式开工投产，完成高度自主生产能力本土化发展，包括原材料采购、零部件生产到整机床组装，其部分所需加工机床可由自己的产线实现生产，充分带动当地中德产业园的兴建和助力国内整体汽车零部件产业链的生产；迈恩德（中国）电子有限公司的本地化材料采购拉动当地产业发展，公司主要做汽车的信号传输线，其核心线束目前已全部采购于当地厂商，通过外企引进和地方支持，汽车零部件产业发展有望充分受益。
- 2) **智能制造：智能制造助力智能汽车企业提质增效，未来发展空间大**
 - 汽车领域的工艺环节较多，上下游数据分散，智能制造能够打通多工艺中的关键数据，有助于更好地发挥数据价值，推动研发设计、生产制造、营销服务的创新变革。在新能源汽车工厂，智能管理系统、机器视觉及工艺段智能制造的应用能有效发挥提质增效的作用，未来智能制造在新能源汽车领域发展空间广阔。
- 3) **机器视觉：机器视觉充分受益于智能制造大方向，光学镜头在机器视觉中占有重要地位。**
 - 伴随人工智能/大数据等技术的成熟，人工智能在工业各个领域的应用可行性越来越高，机器视觉作为智能制造中不可缺少的部分，未来发展空间广阔。在机器视觉领域，镜片以及镜头的质量对获取图像信息的准确性起到非常关键的作用，伴随着机器视觉市场规模随着人工智能的发展逐步扩大，光学镜头相关企业有望充分受益。

【汽车零部件】：规模化产业园加速汽车产业链发展

- 新兴产业集群特征逐步凸显，规模化产业园加速新能源、智能汽车产业链发展。根据经济参考报数据，从国内已形成的六大汽车产业集聚区来看，除了传统造车行业以外，新能源、智能化汽车增长明显。以江苏、浙江、上海为中心的长三角汽车产业集群，主要为新能源汽车产业，年工业产值超过100亿元的产业园区超100个，包括上汽集团、吉利集团、众泰集团以及东风系客车、卡车、乘用车等在内的数千家大型企业。据统计，长三角集群的30个城市中，有超过14个城市已经拿到或规划有新能源汽车项目，涉及新能源汽车项目超过20个，累计计划产能超过300万辆，累计计划投资超过1000亿元。
- 以常州金坛为例，地方产业园发挥区域优势，与外企合作，大力促进新能源汽车产业发展。
- ▶ 金坛隶属常州，充分享受长三角经济区、南京都市圈发展红利。金坛隶属江苏常州市，位于江苏南部，为宁、沪、杭三地中枢，常州在2020年全市完成地区生产总值7805.3亿元，人均GDP24000美元，规模以上工业总产值达19352.9亿元，综合实力稳居全国26位，在全国相对富裕城市中位居第10名。
- ▶ 中德产业园吸引外企合作，助力汽车零部件产业发展。中德（常州）创新产业园位于江苏省常州市金坛经济开发区，并于2020年9月28日开园。目前园区面积扩大到27.5平方公里，集聚埃马克、皮尔磁等德资企业33家，总投资超6亿欧元。预计“十四五”末企业将超100家，其中包含大量优秀汽车零部件企业厂商，推动汽车产业链发展。

图：金坛区域位置

图：中德产业园部分汽车零部件厂商及产品



资料来源：信达证券研发中心

资料来源：信达证券研发中心

【汽车零部件】：国际厂商本土化助力国内汽车零部件发展

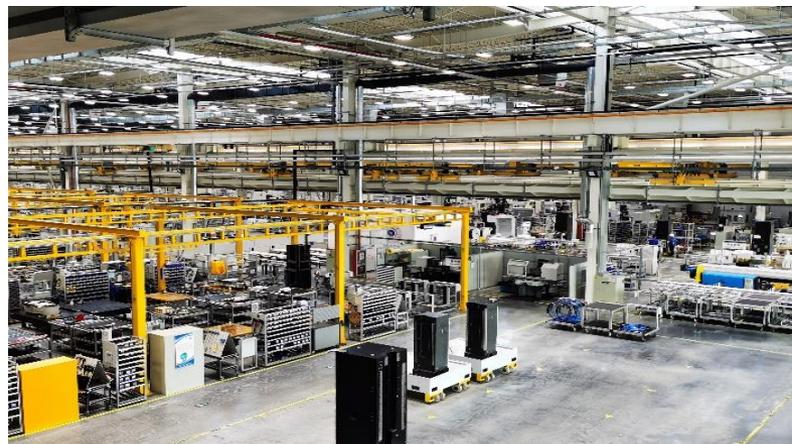
- 以参访的两个公司为例，国际厂商的深度本土化也将助力国内汽车零部件的销售，有望带动产业链上下游发展，市场空间大。
- 埃玛克金坛工厂：汽车回转类零件加工机床领导者，深度本地化外企代表者。埃玛克主要提供精密金属件的生产系统，是世界上CNC倒立车机床的重要制造商，公司于2011年入驻金坛投建，于2014年10月28日正式开厂投产，是最早入驻金坛的德企，并在后续带动中德产业园的兴建，目前已完成高度自主生产的能力本土化发展，包括原材料采购、零部件生产到整机床组装，其部分所需加工机床可由自己的产线实现生产。其金坛工厂总建筑面积达46000平方米，员工总计600人，具备两条总成线，计划年产量达3000台，并与德国工厂保持同步研发技术共享，产品以公司标准定义，实现高质量高效率生产，其客户除了传统大牌车企外，也积极拥抱新能源车造车厂商，目前产品一半销往国内客户，包括上海特斯拉、吉利、长城等，另一半出口为王，包括东南亚国家、日本、德国、法国、意大利、俄罗斯、美国等。
- 迈恩德（中国）电子有限公司：本地化材料采购拉动当地产业发展。公司作为一家德企，主要做汽车的信号传输线，应用于车载导航、倒车影像、娱乐系统如收音机等。客户包括宝马、大众、奥迪、奔驰等，也有目前国内的一些OEM，比如未来有望应用于理想的部分车型。公司总部设于德国慕尼黑，在全球有4个生产基地，其中两个在我国，包括北京和金坛，公司金坛工厂于2020年9月份开始量产，目前规模大概350人，年产值预计4.5亿人民币。其核心线束目前已全部采购于当地厂商。

图：埃玛克机床加工产品



资料来源：信达证券研发中心

图：埃玛克金坛工厂生产现场



资料来源：信达证券研发中心

【智能制造】：智能汽车领域的智能制造发展空间大

- 智能制造助力智能汽车企业提质增效，未来发展空间大。汽车领域的工艺环节较多，上下游数据分散，智能制造能够运用互联网、大数据、人工智能等信息技术，打通焊接、涂胶、螺栓、底盘等工艺中的关键数据，将之前孤立分散的数据信息分析融合，奠定后续质量监测或数据分析的基础，有助于更好地发挥数据价值，推动研发设计、生产制造、营销服务的创新变革。在新能源汽车工厂，中央监控系统（SCADA）、智能设备管理系统（TPMS）、智能生产管理系统（PMS）以及智能能源管理系统（EMS）等核心智能管理系统能有效发挥提质增效的作用，并能够进一步通过智能制造手段在工艺端的应用，提升多个工艺水平，未来智能制造在新能源汽车领域发展空间广阔。

图：智能制造汽车工厂



资料来源：搜狐，信达证券研发中心

图：智能制造在动力电池装配中的应用

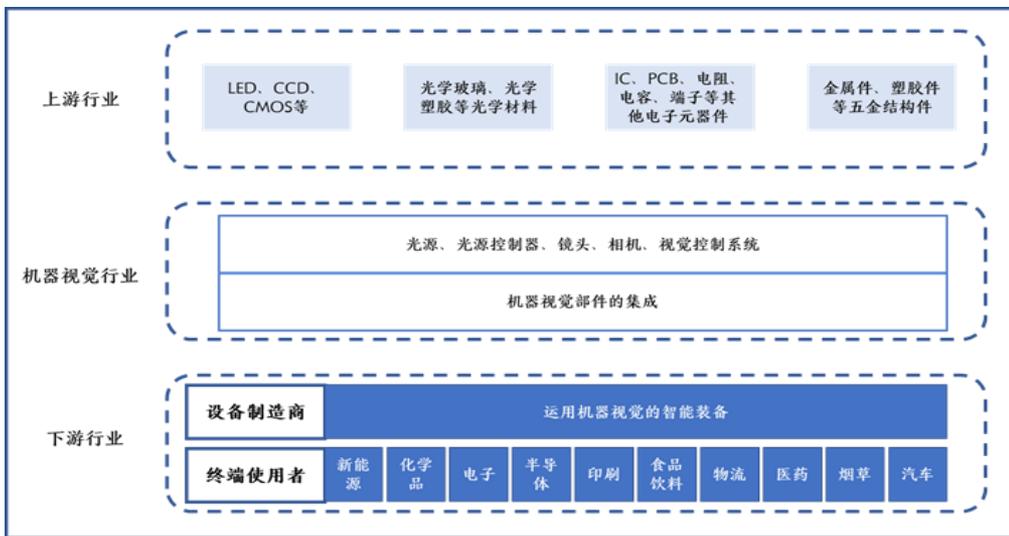


资料来源：信达证券研发中心

【机器视觉】：机器视觉发展空间大，光学镜头受益

- 图像识别技术逐步成熟，机器视觉充分受益于智能制造大方向。机器视觉技术是图像处理、机械工程技术、控制、电光源照明、光学成像、传感器、模拟以及数字视频技术、计算机软硬件技术等各方面的综合，伴随人工智能、大数据等技术的成熟，人工智能在工业各个领域的应用可行性越来越高，提高自动化生产水平、降低生产成本的能力显著。在智能制造的推动之下，国内制造业的智能化转型有望以更快的速度发展，机器视觉作为智能制造中不可缺少的部分，未来发展空间广阔。
- 机器视觉未来应用空间大，光学镜头在机器视觉中占有重要地位。机器视觉最主要的逻辑是对收集到的图像信息进行分析处理，智能设备根据处理的信息做出相应判断，在故障诊断等工艺环节中具备较大的应用潜力，未来市场规模广。在机器视觉领域，镜片以及镜头的质量对获取图像信息的准确性起到非常关键的作用，也左右着后续智能设备的操作，伴随着机器视觉市场规模随着人工智能的发展逐步扩大，光学镜头相关企业有望充分受益。

图：机器视觉产业链



资料来源：奥普特招股说明书，信达证券研发中心

图：机器视觉产业链



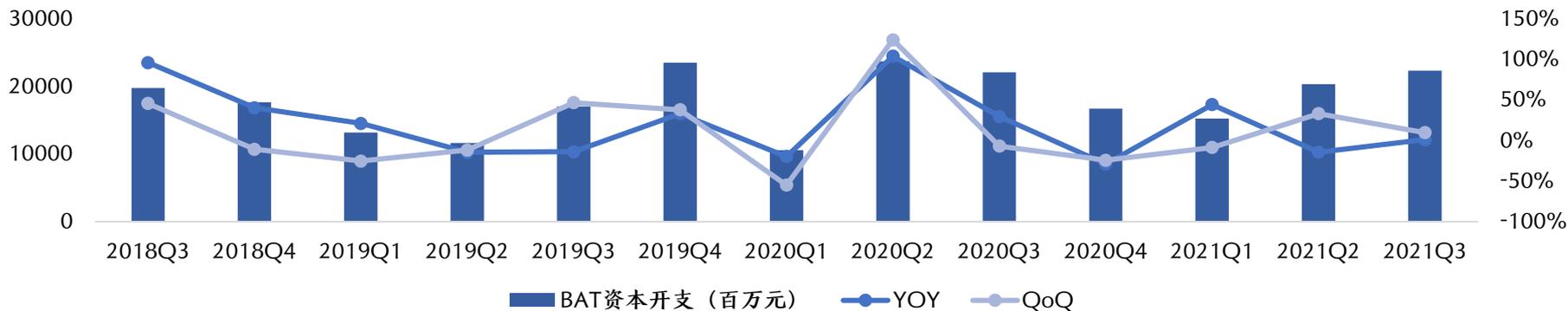
资料来源：信达证券研发中心

- 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

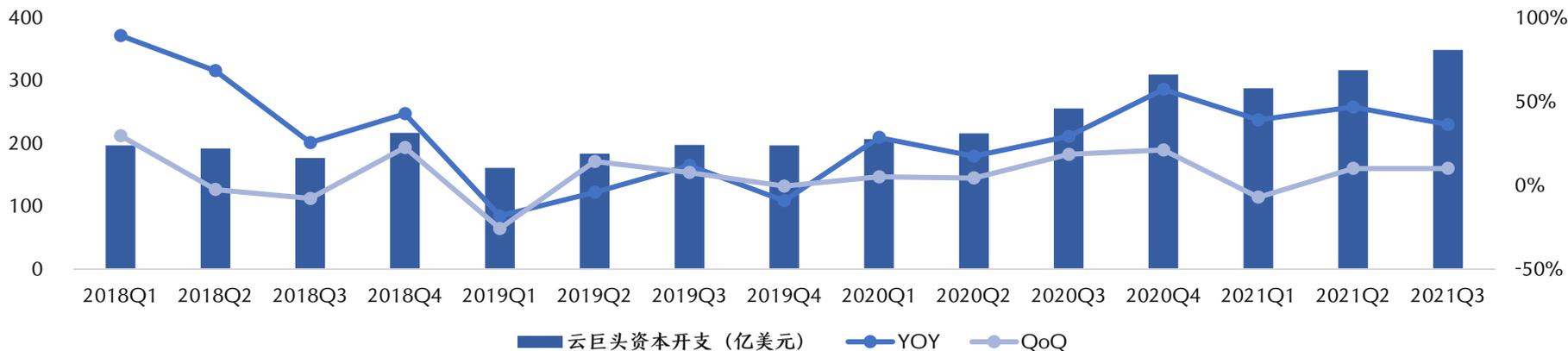
- 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2021年Q3资本开支整体为223.25亿元，同比增长1.06%，环比增长9.8%。
- 从北美五大云巨头资本开支来看，总体资本开支持续保持高增长，2021Q1、2021Q2、2021Q3整体资本开支分别为288亿美元、317亿美元、349亿美元，同比增长39%、47%、36%，从环比来看，2021Q3继续保持了10.1%增长。

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

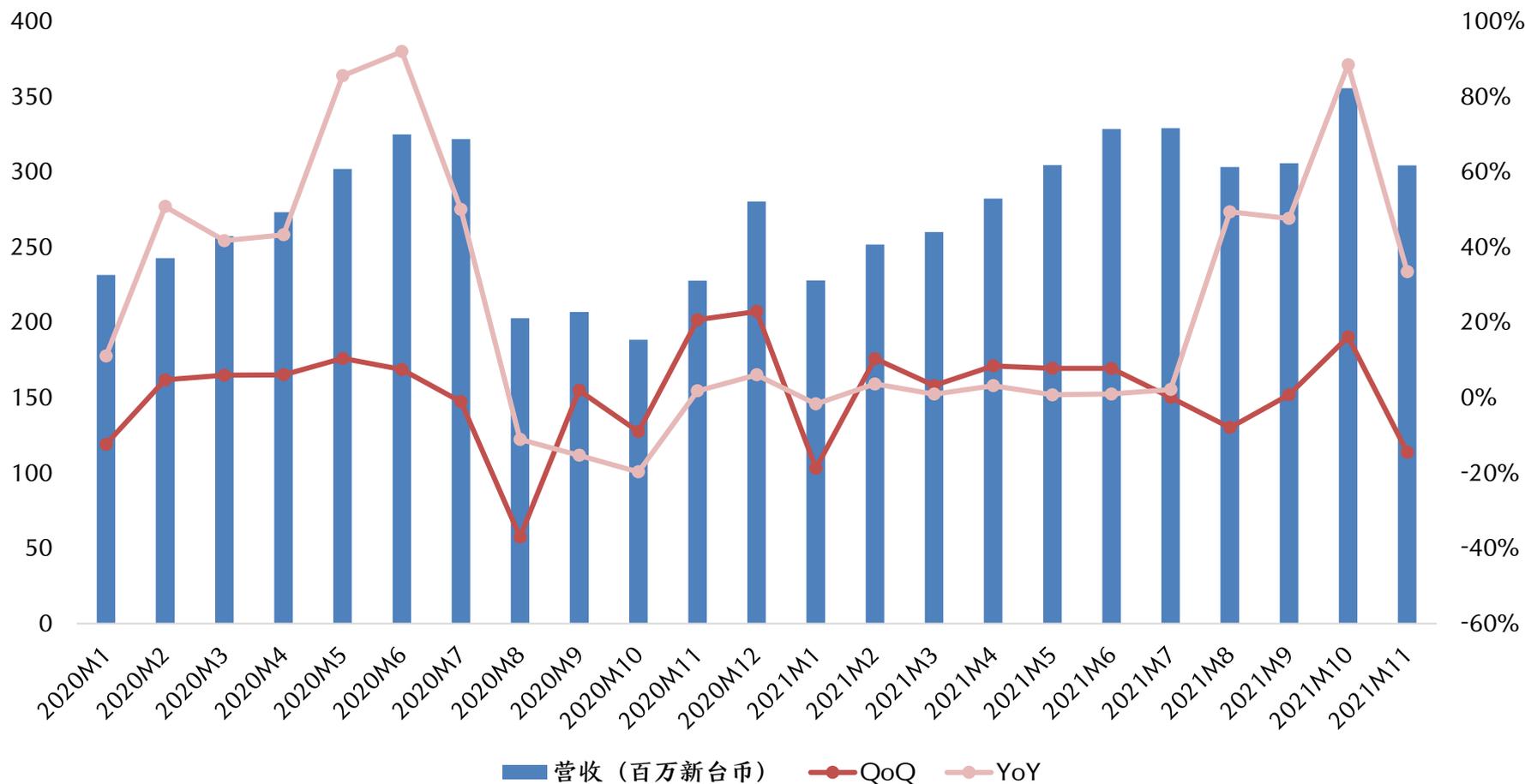


资料来源：wind，信达证券研发中心

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）

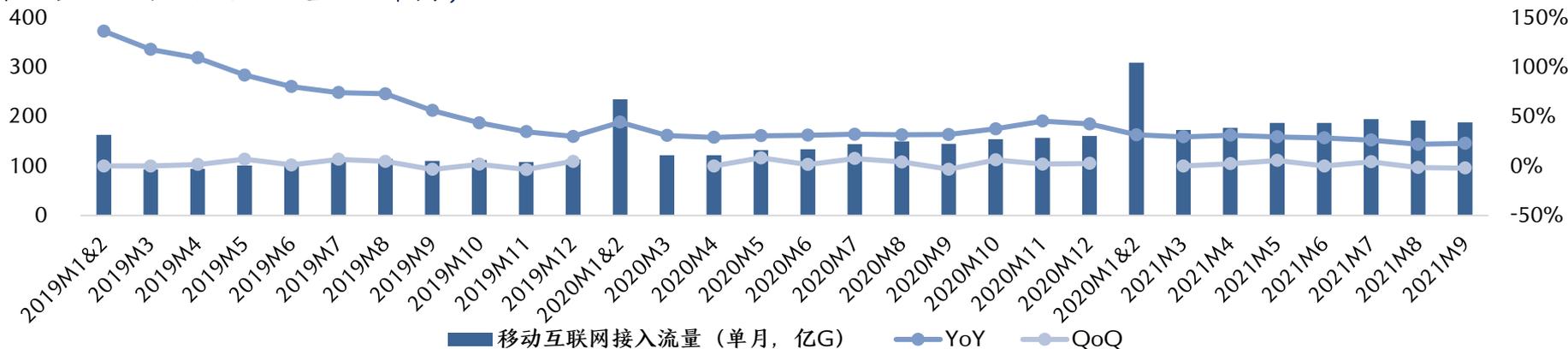


资料来源：公司官网，信达证券研发中心

物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

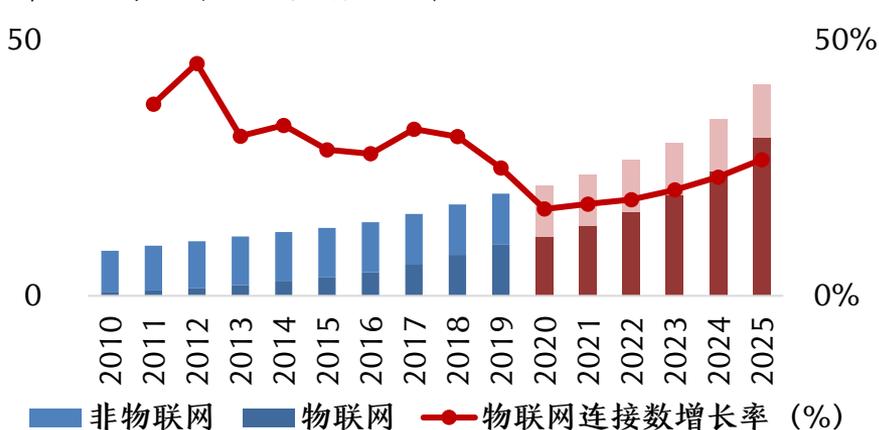
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一，Thales第二，广和通第三。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



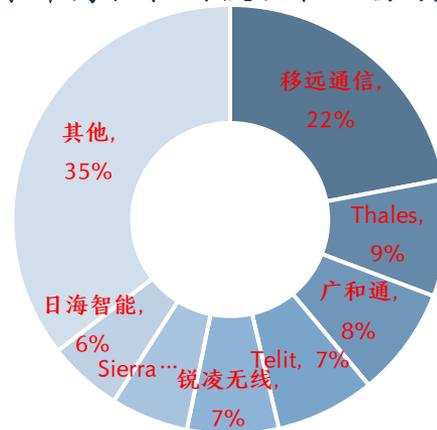
资料来源：工信部，信达证券研发中心

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 (%)

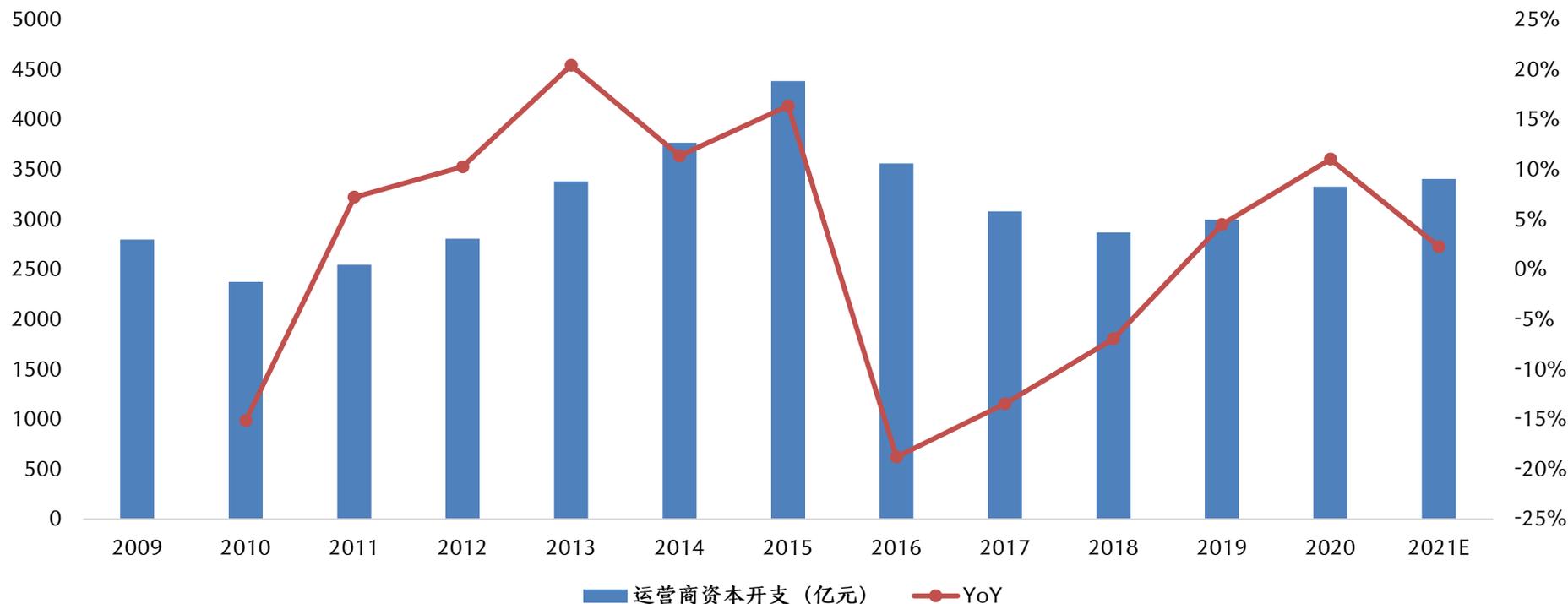


资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

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）

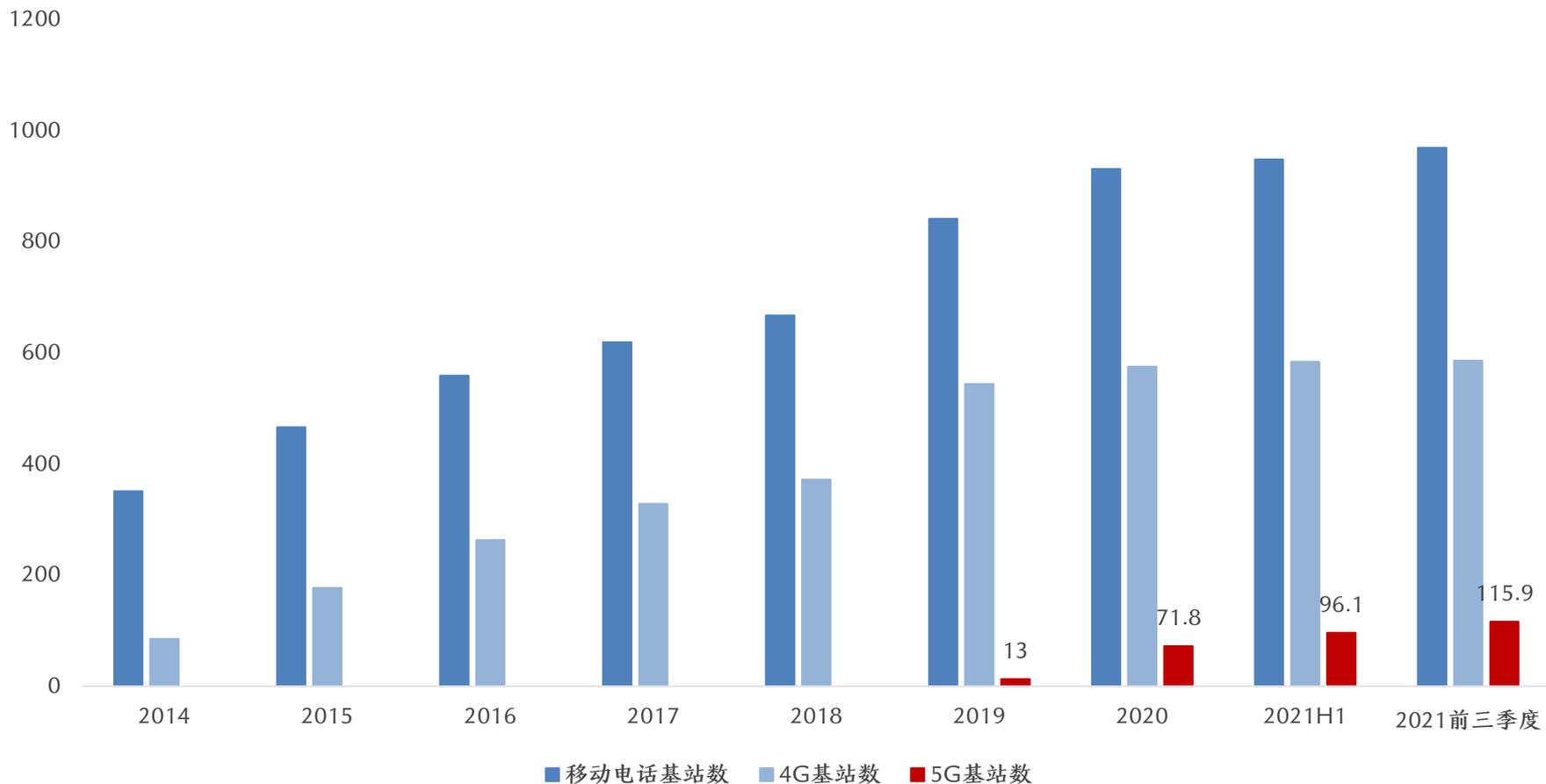


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

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）

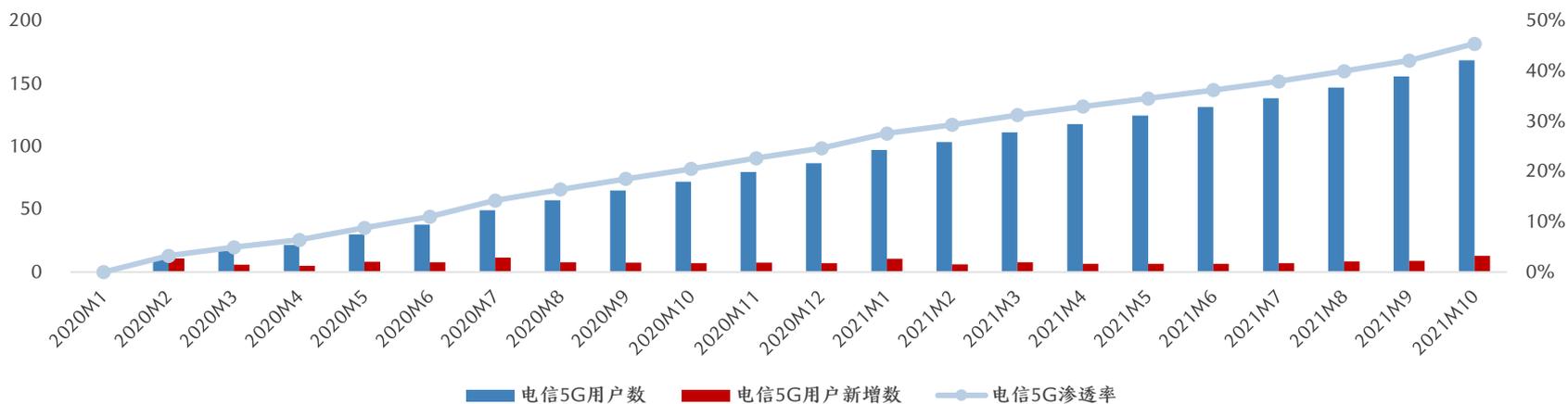
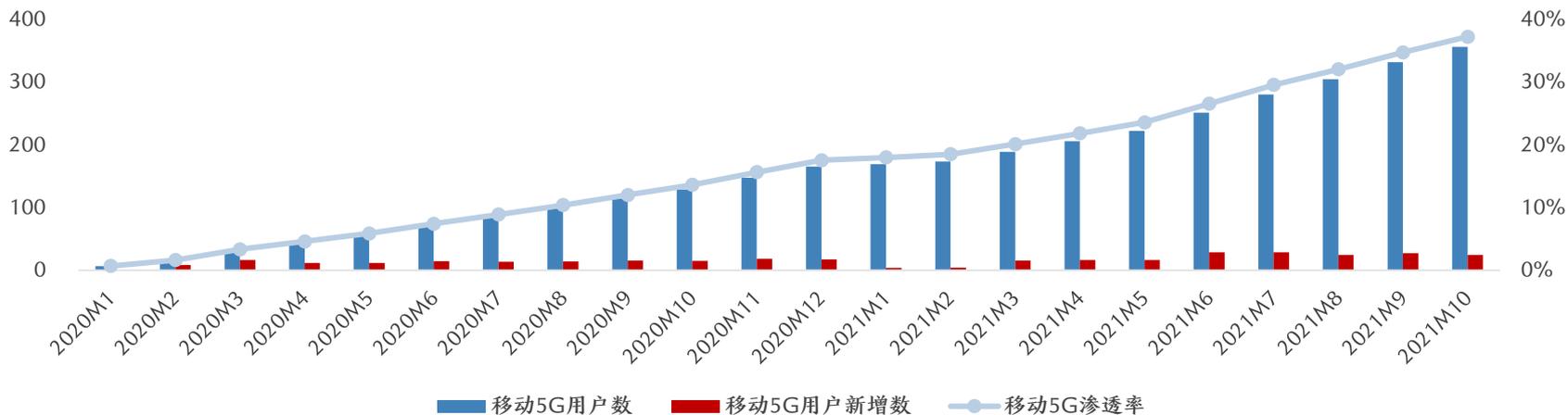


资料来源：工信部，信达证券研发中心

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）

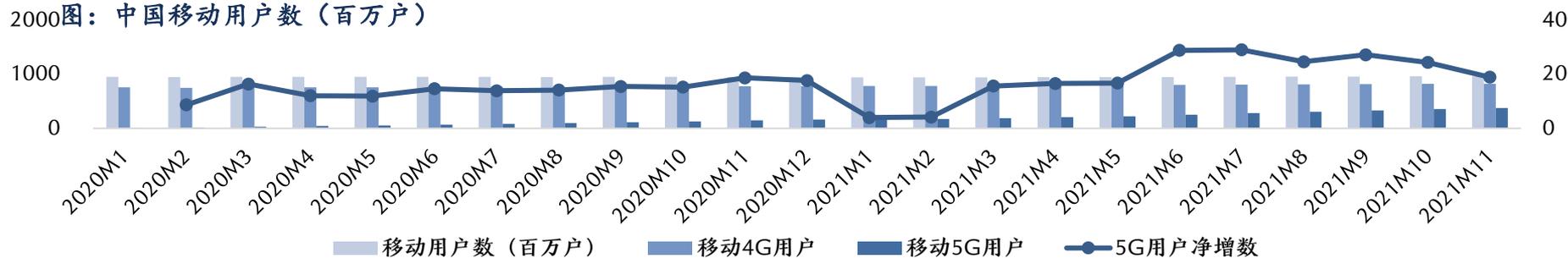


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商用户数

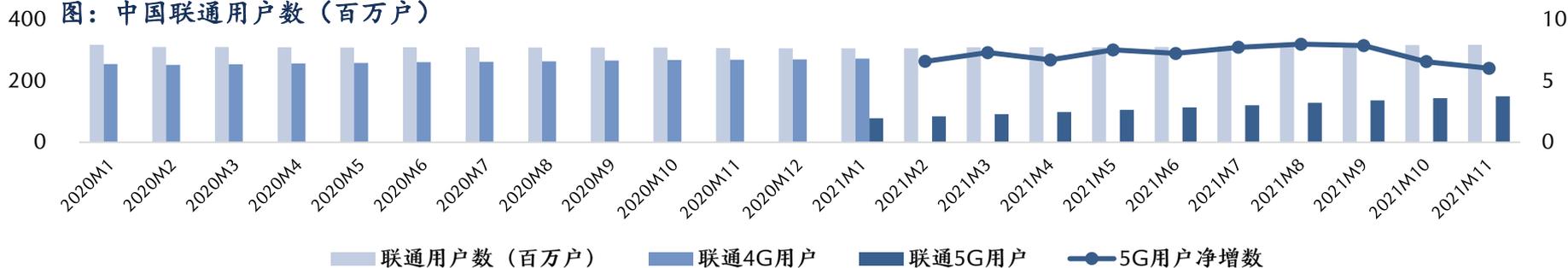
- 国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



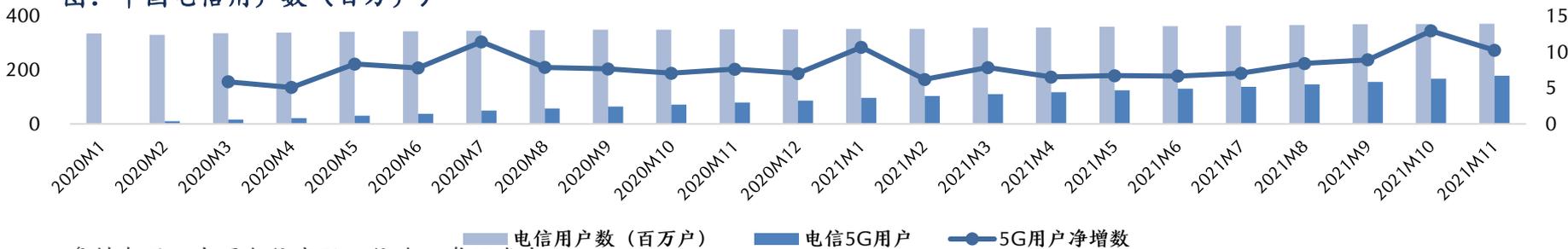
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

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）

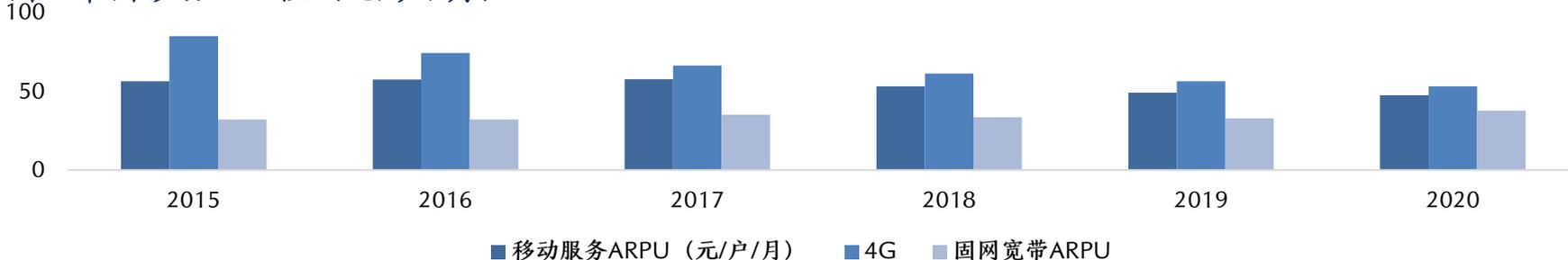


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商ARPU值

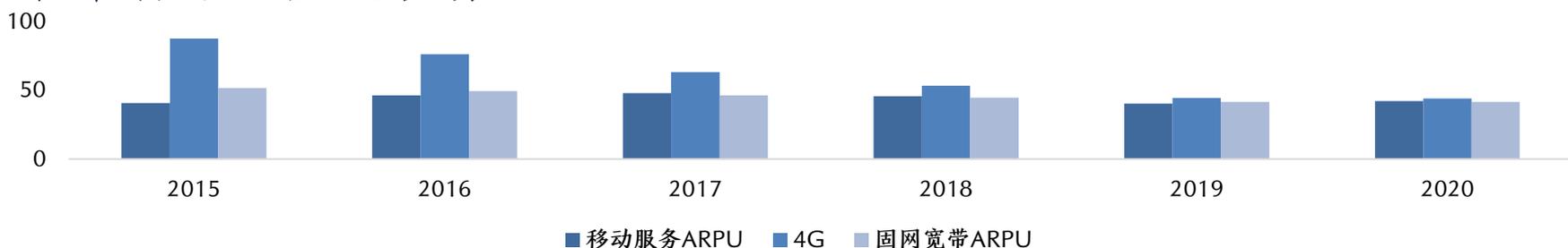
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



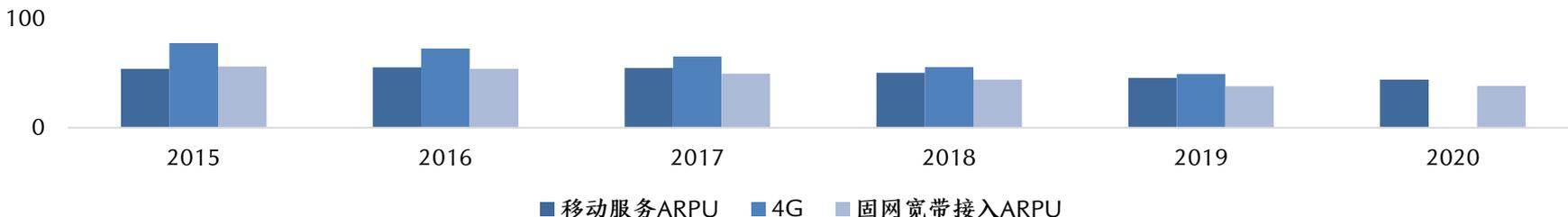
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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）

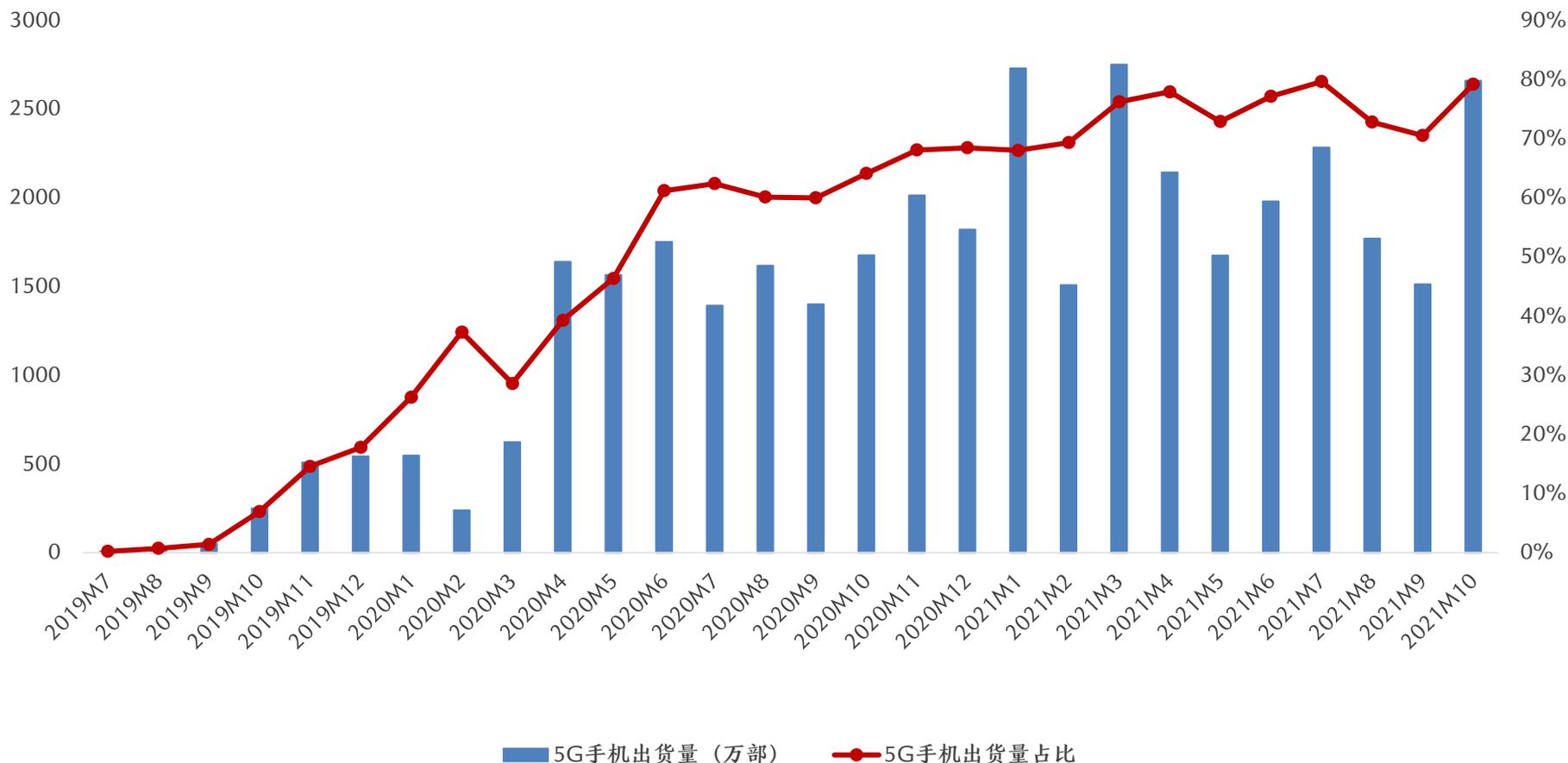


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

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2.94%，在TMT板块中排名第二，动态市盈率为38.33，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，佳讯飞鸿、久远银海、华星创业、瑞斯康达和仕佳光子涨幅居前，海兰信、亚联发展、润和软件、数码视讯和鼎信通讯跌幅居前。

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	2.94%	3.05%	38.33
801080.SI	电子	0.54%	16.04%	36.14
801750.SI	计算机	1.67%	1.37%	53.29
801760.SI	传媒	3.45%	-0.47%	31.49

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	300213.SZ	佳讯飞鸿	25.6%	1	300065.SZ	海兰信	-25.6%
2	002777.SZ	久远银海	24.0%	2	002316.SZ	亚联发展	-21.9%
3	300025.SZ	华星创业	20.5%	3	300339.SZ	润和软件	-16.2%
4	603803.SH	瑞斯康达	20.4%	4	300079.SZ	数码视讯	-10.3%
5	688313.SH	仕佳光子	12.6%	5	603421.SH	鼎信通讯	-9.4%

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**（59.08亿）、**宝信软件**（54.85亿）、**金山办公**（43.90亿）、**中兴通讯**（36.90亿）、**中际旭创**（31.17亿）、**中国联通**（23.42亿）、**中天科技**（22.75亿）、**拓邦股份**（18.26亿）、**天融信**（13.62亿）、**视源股份**（13.53亿），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**（5.96亿股）、**工业富联**（4.96股）、**中天科技**（1.34亿股）、**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**（0.73亿股）、**海格通信**（0.73亿股）、**天融信**（0.71亿股）、**光环新网**（0.66亿股），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	59.08	2367.9	-0.50%
2	600845.SH	宝信软件	54.85	808.49	-1.89%
3	688111.SH	金山办公	43.90	1221.65	2.08%
4	000063.SZ	中兴通讯	36.90	1,463.18	4.52%
5	300308.SZ	中际旭创	31.17	340.04	2.68%
6	600050.SH	中国联通	23.42	1,217.96	0.26%
7	600522.SH	中天科技	22.75	578.84	6.13%
8	002139.SZ	拓邦股份	18.26	234.93	-0.21%
9	002212.SZ	天融信	13.62	227.32	4.41%
10	002841.SZ	视源股份	13.53	542.57	9.81%

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	596.02	1,217.96	0.26%
2	601138.SH	工业富联	495.65	2,367.90	-0.50%
3	600522.SH	中天科技	134.15	578.84	6.13%
4	000063.SZ	中兴通讯	110.16	1,463.18	4.52%
5	002139.SZ	拓邦股份	97.71	234.93	-0.21%
6	600845.SH	宝信软件	90.17	808.49	-1.89%
7	300308.SZ	中际旭创	73.34	340.04	2.68%
8	002465.SZ	海格通信	73.25	251.65	3.61%
9	002212.SZ	天融信	71.02	227.32	4.41%
10	300383.SZ	光环新网	66.15	266.76	4.65%

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，流入前十包括沙钢股份（999万股）、中国联通（996万股）、海格通信（886万股）、佳都科技（560万股）、雷科防务（550万股）、海能达（464万股）、康拓红外（424万股）、天融信（416股）、天和防务（353万股）、数码视讯（335万股），主要涉及信息科技、军工通信、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	002075.SZ	沙钢股份	9.99	3.23	3.67%	2.60	3.01%	999
2	600050.SH	中国联通	9.96	23.42	4.71%	22.97	4.63%	996
3	002465.SZ	海格通信	8.86	8.00	4.43%	6.79	3.89%	886
4	600728.SH	佳都科技	5.60	1.53	1.32%	1.00	0.92%	560
5	002413.SZ	雷科防务	5.50	1.57	1.81%	1.12	1.34%	550
6	002583.SZ	海能达	4.64	2.17	4.72%	1.89	4.16%	464
7	300455.SZ	康拓红外	4.24	0.76	2.03%	0.27	0.80%	424
8	002212.SZ	天融信	4.16	13.62	7.19%	12.28	6.77%	416
9	300397.SZ	天和防务	3.53	0.72	1.65%	0.17	0.41%	353
10	300079.SZ	数码视讯	3.35	0.96	0.90%	0.74	0.62%	335

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，流出前十包括捷成股份（-4305万股）、东方国信（-458万股）、中兴通讯（-325万股）、绿盟科技（-258万股）、均胜电子（-226万股）、杰赛科技（-223万股）、七一二（-186万股）、特发信息（-132万股）、视源股份（-99万股）、天孚通讯（-84万股），主要涉及信息科技、光模块、通信设备、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	300182.SZ	捷成股份	-43.05	2.73	2.23%	5.48	4.44%	-4305
2	300166.SZ	东方国信	-4.58	2.00	2.22%	2.41	2.77%	-458
3	000063.SZ	中兴通讯	-3.25	36.90	3.82%	36.35	3.94%	-325
4	300369.SZ	绿盟科技	-2.58	5.20	6.00%	5.63	6.47%	-258
5	600699.SH	均胜电子	-2.26	12.44	6.61%	13.67	6.87%	-226
6	002544.SZ	杰赛科技	-2.23	8.22	9.57%	8.58	10.18%	-223
7	603712.SH	七一二	-1.86	3.37	2.64%	4.01	3.27%	-186
8	000070.SZ	特发信息	-1.32	0.40	1.24%	0.52	1.51%	-132
9	002841.SZ	视源股份	-0.99	13.53	5.32%	13.06	5.63%	-99
10	300394.SZ	天孚通信	-0.84	1.51	2.24%	1.66	2.70%	-84

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周重点新闻：云计算

【腾讯云全真互联创新创业挑战赛落幕，加速前沿技术演进和应用落地】12月29日消息，在深圳举行的腾讯云音视频2021V+全真互联创新创业挑战赛总决赛上，11家企业脱颖而出，斩获腾讯云提供的“创业大礼包”。它们涵盖AR/MR、无障碍服务、工业机器人、海事应用、智慧农牧、光学、数字资产、金融、直播营销、互动内容、知识产权等多维应用场景，利用自主创新技术带来丰富的全真互联服务。腾讯云正在持续发力音视频、实时互动、数字孪生、区块链等全真互联技术，并助力相关应用在各行各业不断涌现。（来源：飞象网）

【山西移动联合华为打造算网融合解决方案，实现SPN+云专网租户级切片全球首商用】12月30日消息，由山西移动承接的临汾市人民医院数字化改造工程，成功上线运行。该项目的成功为大中型医院上云树立了示范样板，并实现了“SPN（Slicing Packet Network，分片分组网）+云专网”端到端租户级切片全球首商用。（来源：飞象网）

【华为云联合软通动力推出业界首个端云协同RPA方案】12月30日，以“智变·质变 广东·进而有为”为主题的华为云广东生态伙伴峰会在珠海举行。会上，软通动力信息技术（集团）股份有限公司（以下简称“软通动力”）与华为云计算技术有限公司（以下简称“华为云”）举行了合作签约仪式。根据合作协议，双方将基于华为云智能流程机器人方案，共同打造端云协同AI服务新业态，进一步降低开发门槛，覆盖更多领域、更多场景下的AI应用开发，加速AI服务的大规模落地，赋能企业深度数字化。（来源：飞象网）

本周重点新闻：物联网

【中国联通与宏电股份共同打造的5G工业物联网联合创新实验室正式启动】12月28日消息，5G+工业互联网应用创新研讨会暨中国联通&宏电股份•5G工业物联网联合创新实验室启动仪式在深圳举办。会议以“5G引领 工业筑基”为主题，并发布了实验室首批优秀成果——雁飞5G工业网关1号和5G+WiFi Mesh工业互联网新型组网方案。未来，双方将秉承“创新、开放、合作”的理念，将其建设成为5G物联网技术与测试认证开放平台，充分发挥联合创新实验室的创新载体功能，集聚更多创新要素和资源，为5G+工业互联网应用积累更多、更好的实践经验。（来源：C114通信网）

【物联网已成，推动经济发展重要生产力】12月29日消息，在新一代信息技术的推动下，中国在物联网基础设施建设、应用探索实验等方面已走在世界前列，目前已建成物联网5G基站120万个。我国目前物联网相关企业有65万余家，2016年至2020年，5年复合增长率达到45.9%。可以说，物联网被认为是“下一个工业革命”，因为它将改变人们的生活、工作、娱乐和旅行方式。预计2025年，中国物联网连接设备将突破150亿个，未来物联网大有可为。（来源：C114通信网）

【数智安防时代，东芝硬盘助力智慧安防新赛道】12月31日消息，第十八届中国国际公共安全博览会于2021年12月26日-12月29日在深圳福田会展中心召开。作为全球颇具影响力的智能安防展览会，众多安防领域的知名企业参加了本次展会，东芝硬盘也应邀在列，现场展示了旗下最新监控系列硬盘和企业级存储产品，以及端到端的存储解决方案。同时还分享东芝硬盘最新创新技术的成果，和与会来宾们共同交流数字时代智慧安防数据存储发展趋势。在CPSE安博会上，东芝电子元件(上海)有限公司市场总监王泽铠先生发表主题为“东芝硬盘 助力智慧安防新赛道”的精彩演讲，分享了在数字化与新技术背景下，东芝硬盘如何解决海量数据带来的存储挑战。（来源：飞象网）

本周重点新闻：智能网联汽车

【构建第三生活空间，第三届汽车智能座舱与用户体验大会召开】12月27日，盖世汽车2021第三届汽车智能座舱与用户体验大会于绿地公馆会议中心顺利召开。数百名来自智能座舱领域的专家学者、科研人士、厂商代表汇聚一堂，一起分享这一领域的动向，探讨行业未来的发展趋势。本届大会采取线上与线下相结合的方式，线上超过20000名观众与现场嘉宾直播互动，场面空前热烈。（来源：盖世汽车）

【受橙心业务收缩影响 滴滴第三季度投资亏损208亿元】12月30日，滴滴公布了截至2021年6月30日未经审计的第二季度业绩以及截至2021年9月30日未经审计的第三季度业绩。此外，滴滴再次披露启动纽交所退市及港股上市相关准备的信息。2021年第三季度，滴滴的总收入为427亿元人民币，环比下降11.48%。其中，主要受对橙心投资的公允价值变动影响，滴滴在第三季度确认了208亿元净投资亏损。受此影响，滴滴2021年第三季度归属于普通股股东的净亏损为306亿元。（来源：盖世汽车）

【2021智能驾驶行业高层频频“换新”，离职创业潮接连上演】12月31日消息，据盖世汽车不完全统计，2021年中国智能驾驶行业涉及到的高层人事变动近40起。一方面，跨界车企、增量部件供应商相继上场，不计成本加入“抢人大战”。另一方面，Tier1人才持续流入智能驾驶行业，传统车企高层向高端子品牌“下放”。与此同时，相较成熟的智能驾驶企业间人才流动频繁，核心高层带着技术与能力出走，投入创业也不绝如缕。随着汽车智能化成为业界共识，整个智能汽车行业也持续处于躁动期，人才流动屡屡上演。（来源：盖世汽车）

本周重点新闻：工业互联网

【展锐第二代5G芯片实现量产，中兴、海信等厂商采用】12月27日消息，展锐宣布，第二代5G芯片平台实现客户产品量产，中国电信、中兴、海信等厂商将于2022年推出搭载该芯片的手机。展锐第二代5G芯片采用台积电6纳米工艺。该公司表示，6nm将是其在先进制程上的开端，已具备足够的技术积累，下一代产品将切入5nm等更先进的工艺。搭载该款芯片的包括中国电信云手机天翼1号、中兴、海信等厂商。按计划，这些5G产品都将于2022年正式上市。在垂直行业领域，展锐第二代5G平台也将应用于工业物联网、移动互联、固定无线接入、车联网、联网PC等场景。（来源：第一财经网）

【连接设备数量超过7600万台套，工业互联网赋能千百行】12月29日消息，目前我国工业互联网连接设备数量众多，具有一定行业、区域影响力的平台数量超100个，服务企业超160万家，连接工业设备数超7600万台数，工业机理模型数量达58.8万个；数据汇聚效能显现目前国家工业互联网大数据中心汇聚约29亿条工业互联网数据，覆盖约703万家企业；平台引领效用显著，共有15家跨行业跨领域工业互联网平台，平均接入工业设备达243万台套，服务工业企业超1万家，为钢铁、电力等20多个国民经济重点行业提供服务。（来源：C114通信网）

【《中国工业服务产业发展白皮书》即将重磅发布】12月31日消息，在政策大力推动下，我国工业服务逐渐向专业化、产业化发展，涌现了工业金融服务、工业服务平台、工业电商平台、供应链服务等多种形式。在此背景下，赛迪智库产业政策研究所（先进制造研究中心）联合平安国际融资租赁有限公司、工控速派（北京）科技服务有限公司、震坤行工业超市（上海）有限公司、海尔卡奥斯COSMOPlat共同推出《中国工业服务产业发展白皮书》。通过总结工业服务产业发展现状，明确新一代信息技术与工业服务之间的共融关系，分析工业服务产业各环节对产业链上下游的影响，进一步探索工业服务产业发展路径。完整版白皮书将于2022年初召开的工业服务未来发展论坛上发布（来源：第一财经网）

本周重点新闻：超高清&云通信

【洞见数字安全新趋势，2021可信云安全论坛成功召开】12月28日，“2021可信云安全论坛”在北京正式举行。本届论坛由中国信息通信研究院（以下简称“中国信通院”）主办，云计算开源产业联盟承办，中国通信标准化协会云计算标准和开源推进委员会支持。论坛邀请云计算及软件安全行业专业人士、科技企业代表、业内专家学者等嘉宾同台论道，围绕云安全、软件供应链安全及业务安全技术发展趋势、行业洞察、标准规范、落地应用等热门议题展开思想交流与观点分享。在未来，中国信通院将进一步投入到可信云安全的相关标准制定工作中，站在云安全行业的发展前沿，不断输出成熟的行业经验与优秀的标杆案例，为各行各业数字化转型夯实安全底座。（来源：金融界）

【雷曼巨幕系列产品均采用雷曼自发光纳米黑晶涂层Micro LED可拼接超高清面板】12月28日消息，雷曼光电在投资者互动平台表示，雷曼巨幕（LEDPLAY）系列产品均采用了雷曼自发光纳米黑晶涂层Micro LED可拼接超高清面板，具有超高清、高亮度、高对比度、高色域、宽视角等显示优势，可满足家庭观影、会所沉浸环境塑造、乐迷K歌、大屏云游戏、智慧商务等各种使用需求，而产品价格更是极具竞争力。（来源：每日经济新闻）

【二六三与奇安信达成战略合作，打造新时代新型网信产业生态】12月27日消息，由天津市人民政府、中国电子信息产业集团有限公司联合主办的PKS安全先进绿色计算2021生态大会于12月24日盛大开幕。在同期召开的“安全先进绿色计算+安全实践”生态专场，263与奇安信签署合作协议，正式达成战略合作伙伴关系。双方聚势聚能，共擎共飞，联手打造新时代新型网信产业生态。263作为24年专注互联网通信云服务领域的技术创新型企业，此次战略携手，双方将紧抓数字经济机遇，聚焦“通信服务+安全”的深度融合，持续加强行业客户对国产化应用的信心，共同打造优势互补、资源共享的业务发展模式，共创、共建、共赢。（来源：263云通信）

本周重点新闻：5G设备

【中兴通讯发布《5G消息技术白皮书》】12月28日消息，中兴通讯发布《5G消息技术白皮书》，全面阐述中兴通讯5G消息解决方案，旨在打造5G杀手级业务，使得5G更快、更好地服务于大众和千行百业。消息业务是运营商最基础的业务和入口。短信已经诞生28年，在5G技术下，如何结合网络新技术、新特性和新能力，升级到“5G消息”，是广大运营商关注的焦点。（来源：通信世界网）

【全球5G网速缩水：今年三季度同比下滑最高达39%】12月28日消息，网络连接速度测试服务商Ookla日前公布了2021年第三季的Speedtest Intelligence调查报告，显示三季度全球地区的5G网络下载速度平均为166.13Mbps，相较去年同期的206.22Mbps约下降13%，而平均上传速度则为21.08Mbps，相比去年同期的29.52Mbps更是下滑达39%。据了解，造成平均网速下降原因，是因为部分国家地区网络速度计算方式改为5G网络规格，因此在无线电波动态调整产生干扰等情况，造成网路平均上传、下载速度受到影响。而Ookla预期在2022年之后，全球地区的5G网络速度将随着各地使用频谱调整逐渐恢复应有表现。（来源：TechWeb）

【中国移动成功完成5G消息专网试点】12月31日消息，中国移动官方表示，上海移动联合中移互联网、中移研究院、中移信息技术中心、中移终端公司以及中兴通讯在5G消息创新中心成功完成5G消息专网试点。据介绍，此次试点通过给用户和应用增加专网属性标签，并在消息系统中进行闭环管理，实现分流隔离的逻辑专网效果。据了解，5G消息工作组副组长付国强12月21日表示，2022年将继续推进有关5G消息的4本团体标准，预计2022年发布。同时对于5G消息业务的搜索、能力扩展、支付、安全热点功能等进行技术研究和规范制定。（来源：TechWeb）

- 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2022年新能源汽车产业投资年会在江苏常州金坛区召开，“新能源&智能汽车”成为产业发展大趋势，汽车零部件、智能制造、机器视觉大有可为。【汽车零部件】重点推荐：广和通、美格智能、移远通信；重点关注：和而泰、科博达、电连技术、瑞可达、得润电子、永贵电器、意华股份、胜蓝股份、鼎通科技、合兴股份、徕木股份等；【智能制造】重点推荐：宝信软件、中控技术、赛意信息、能科科技、中兴通讯等；【机器视觉】重点关注：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、水晶光电、永新光学等。
- (2) 国家连续颁布政策强推海上风电发展，海风长期发展空间和确定性大，海缆作为海风产业链重要环节，竞争壁垒较高，竞争格局稳定，龙头有望核心受益。重点推荐：中天科技；重点关注：亨通光电等。

◆ 【产业动态&投资观点】：

- 【2022年新能源汽车产业投资年会总结】“新能源&智能汽车”成为产业发展大趋势，汽车零部件、智能制造、机器视觉大有可为：
- 1) 汽车零部件：地方规模化产业园加速汽车产业链建设，国际厂商本土化助力汽车零部件发展。2021年12月30-31日2022新能源汽车产业投资年会在江苏常州金坛区召开，金坛位于江苏南部，为宁、沪、杭三地中枢，依靠地区优势，建立长三角中德产业园，集聚埃马克、皮尔磁等德资企业33家，总投资超6亿欧元，预计“十四五”末企业将超100家，其中包含大量优秀汽车零部件企业厂商，通过外企引进和地方支持，推动新能源&智能汽车产业链发展，汽车零部件产业发展有望充分受益。重点推荐：广和通、美格智能、移远通信；重点关注：和而泰、科博达、电连技术、瑞可达、得润电子、永贵电器、意华股份、胜蓝股份、鼎通科技、合兴股份、徕木股份等。
- 2) 智能制造：智能制造助力智能汽车企业提质增效，未来发展空间大。汽车领域的工艺环节较多，上下游数据分散，智能制造能够打通多工艺中的关键数据，有助于更好地发挥数据价值，推动研发设计、生产制造、营销服务的创新变革。在新能源汽车工厂，智能管理系统、机器视觉及工艺段智能制造的应用能有效发挥提质增效的作用，未来智能制造在新能源汽车领域发展空间广阔。重点推荐：宝信软件、中控技术、赛意信息、能科科技、中兴通讯等。

核心观点

- 3) 机器视觉：机器视觉充分受益于智能制造大方向，光学镜头在机器视觉中占有重要地位。伴随人工智能/大数据等技术的成熟，人工智能在工业各个领域的应用可行性越来越高，机器视觉作为智能制造中不可缺少的部分，未来发展空间广阔。在机器视觉领域，镜片以及镜头的质量对获取图像信息的准确性起到非常关键的作用，伴随着机器视觉市场规模随着人工智能的发展逐步扩大，光学镜头相关企业有望充分受益。**重点关注：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、水晶光电、永新光学等。**
- **【板块走势】**：本周（12.27-12.31），在申万一级行业中，通信（申万）指数上升2.94%，在TMT板块中排名第二，动态市盈率为38.33，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括沙钢股份（999万股）、中国联通（996万股）、海格通信（886万股）、佳都科技（560万股）、雷科防务（550万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括捷成股份（-4305万股）、东方国信（-458万股）、中兴通讯（-325万股）、绿盟科技（-258万股）、均胜电子（-226万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、广和通、和而泰、映翰通、威胜信息、赛意信息、能科科技等。
- ◆ **【重点公司】**工业互联网/智能制造（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、紫光股份等）；新能源&智能网联汽车（**光学镜头**：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、永新光学、水晶光电；**控制器&算法**：和而泰、科博达、拓邦股份、虹软科技、华阳集团；**激光雷达**：炬光科技；光库科技、腾景科技、天孚通信等；**车载模组/模块**：广和通、移远通信、美格智能、鸿泉物联、移为通信等；**连接器**：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；**导航系统**：华测导航等）；“**新能源+**”（海上风电：中天科技、亨通光电；液冷温控：英维克、申菱环境、高澜股份等；储能：科华数据等）；物联网/电力物联网（威胜信息、映翰通等）；云计算（**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；**设备商**：中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等；**光器件**：新易盛、中际旭创、光迅科技、天孚通信等；**SAAS**：金山办公、哔哩哔哩、视源股份、亿联网络、声网、会畅通讯、梦网科技等）；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	60.83	1.19	1.55	2.18	51.3	39.3	27.9	11.0
300383.SZ	光环新网	14.84	0.61	0.66	0.78	24.4	22.4	19.0	2.3
000063.SZ	中兴通讯	33.50	1.59	1.93	2.36	21.1	17.3	14.2	3.1
688777.SH	中控技术	75.88	1.12	1.41	1.77	67.5	53.9	43.0	8.5
9626.HK	哔哩哔哩-SW	358.60	-13.35	-13.33	-10.12	-26.9	-26.9	-35.4	27.7
300638.SZ	广和通	54.50	1.01	1.42	1.96	53.9	38.3	27.9	10.8
603236.SH	移远通信	203.90	2.46	4.29	6.39	82.9	47.5	31.9	13.4
300687.SZ	赛意信息	29.18	0.71	1.00	1.37	41.1	29.3	21.3	7.4
603859.SH	能科科技	39.69	1.02	1.44	1.90	38.8	27.5	20.9	4.1
300508.SZ	维宏股份	39.53	0.90	1.37	1.76	44.0	28.9	22.5	5.6
002402.SZ	和而泰	27.43	0.64	0.87	1.18	43.0	31.4	23.3	7.4
300308.SZ	中际旭创	42.50	1.20	1.52	1.83	35.5	28.0	23.2	4.0
300502.SZ	新易盛	39.18	1.33	1.70	2.07	29.5	23.1	18.9	5.2
300394.SZ	天孚通信	36.60	0.86	1.15	1.50	42.5	31.8	24.4	6.4
600050.SH	中国联通	3.93	0.21	0.24	0.28	18.6	16.2	14.2	0.8
300738.SZ	奥飞数据	22.70	0.49	0.69	0.99	46.0	33.0	23.0	6.1
300628.SZ	亿联网络	81.45	1.85	2.42	3.11	43.9	33.7	26.2	12.5
002841.SZ	视源股份	81.40	2.72	3.58	4.34	29.9	22.7	18.7	6.9
601138.SH	工业富联	11.92	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31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

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

许锦川 13699765009 xujinchuan@cindasc.com

刘韵 13620005606 liuyun@cindasc.com