



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2022年1月15日

重视智能汽车、电力物联网、风电、智能制造板块投资机会

信达通信·产业追踪（44）

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) 根据中汽协数据，我国12月份新能源汽车产销量同比增长均超100%，传统车企与造车新势力表现均属亮眼，新能源汽车具备智能化发展基础，将大大推动智能汽车产业链发展，重视车载镜头、激光雷达、控制器、模组、连接器等细分行业投资机会。重点推荐：广和通、美格智能、移远通信、永新光学、科博达等产业链核心公司。

(2) 双碳背景下，海风具备“空间大、确定性强”等属性，海缆作为海风产业链核心一环，竞争格局稳定、竞争壁垒较高、价格下探空间较小，同时深远海开发给海缆带来“量价齐升”新机遇，重点推荐：中天科技；重点关注：亨通光电等。

(3) 以小牛、雅迪为代表的电动两轮车智能化提速，同时以Lime、Bird为代表的共享电动滑板车已基本全部实现智能化，重视电动两轮车智能化渗透率提升机遇。重点关注：移为通信等。

(4) 国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，计划到2025年数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%，其中千兆宽带用户数由2020年的640万户提升至6000万户，工业互联网平台应用普及率由2020年的14.7%提升至45%。我国制造业基础好，未来政企数字化水平有望进一步提升，智能制造/工业互联网市场发展空间广阔。重点推荐：宝信软件、中控技术、能科科技、赛意信息等。

(5) 根据界面新闻，预期2022年电网投资有望达5012亿元，同比增长8.84%，创历史新高，电力物联网迎确定性发展机遇。重点推荐：映翰通；重点关注：威胜信息等。

(6) Aspeed 12月份营收环比由负转正，环比增长22%，同比维持32%较高增速，重点关注云产业链回暖性投资机会。

【产业动态&投资观点】：

【新能源汽车】21年新能源汽车产销超预期，重视子行业投资机会。根据中汽协数据，我国12月份新能源汽车产量51.8万辆，环比增长13.3%，同比增长120.03%；销量达53.1万辆，环比增长18.04%，同比增长113.97%。1-12月累计产量达353.26万辆，同比增长169.67%，销量达350.73万辆，同比增长165.11%。全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，2022年国内新能源汽车累计销量有望超600万辆，市场渗透率达22%左右，国内新能源乘用车累计销量超550万辆，市场渗透率达25%左右。新能源汽车的快速发展有望进一步推动车载镜头、激光雷达、控制器、模组、连接器等行业的发展。重点推荐：模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等，汽车控制器【科博达】等，车载镜头：【永新光学】、【水晶光电】；重点关注：激光雷达：【炬光科技】、【舜宇光学】、【联创电子】、【宇瞳光学】等；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】、【均胜电子】、【华阳集团】、【东软集团】等。

【智能制造】国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，工业互联网受到重视，工信部公示2021年工业互联网试点示范项目名单，宝信软件、中控技术均上榜。2022年1月12日，国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，计划到2025年数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%，其中千兆宽带用户数由2020年的640万户提升至6000万户，工业互联网平台应用普及率由2020年的14.7%提升至45%。我国制造业基础好，未来政企数字化水平有望进一步提升，智能制造市场发展空间广阔。重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【能科科技】、【赛意信息】、【紫光股份】、【中兴通讯】、等；重点关注：【金山办公】等。

核心观点

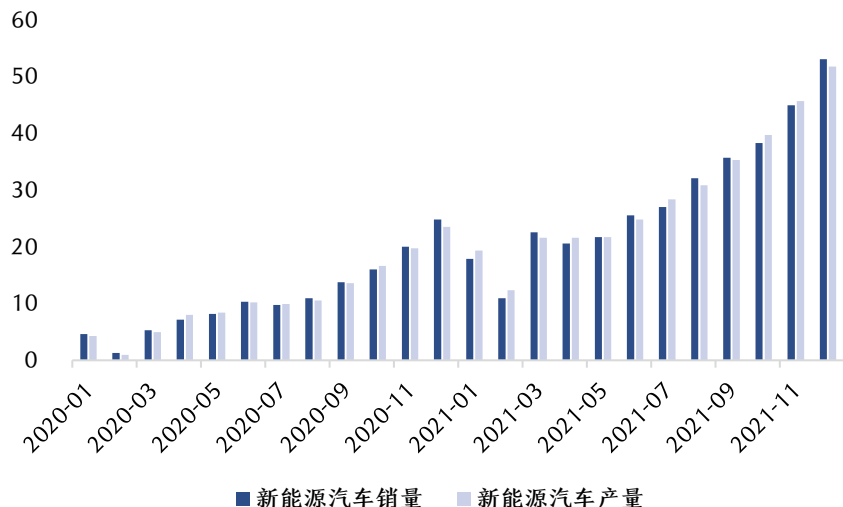
- **【物联网】** 国网电网投资创新高，电力物联网成长空间大；重视电动两轮车智能化时代投资机遇。根据界面新闻，1月13日，国家电网召开了年度工作会议，计划2022年电网投资达5012亿元，同比增长8.84%。电网投资结构不断优化，智能化占比和配网侧占比双提升，电力物联网公司有望率先受益；雅迪加大资金投入，参股芯片企业，加速产品智能化升级，电动两轮车智能化趋势成必然，未来成长空间大。**重点推荐：【映翰通】**（电力物联网配网智能化领航者）；**重点关注：【移为通信】**（电动两轮车智能化时代的车载终端龙头），**【威胜信息】**（能源物联网优质企业）。
- **【板块走势】**：本周（1.10-1.14），在申万一级行业中，通信（申万）指数下跌1.39%，在TMT板块中排名三，动态市盈率为38.77，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括中天科技（3630万股）、新华网（450万股）、东方国信（327万股）、英维克（266万股）、杰赛科技（218万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括工业富联（-3505万股）、海格通信（-1173万股）、拓邦股份（-1041万股）、光环新网（-874万股）、雷科防务（-868万股）。
- ◆ **【本周重点】** 宝信软件、中天科技、广和通、移为通信、美格智能、永新光学、科博达、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

新能源&智能汽车：21年新能源汽车产销超预期，重视子行业投资机会

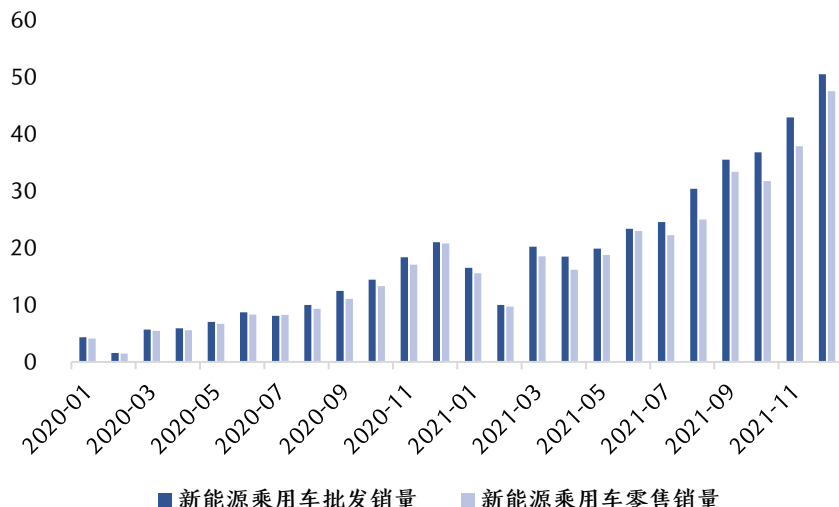
- 近日，中汽协和乘联会分别发布我国21年12月份汽车行业数据，21年新能源汽车表现出强势增长，产销实现超预期发展：
 - 根据中汽协数据，我国12月份新能源汽车产量51.8万辆，环比增长13.3%，同比增长120.03%；销量达53.1万辆，环比增长18.04%，同比增长113.97%。1-12月累计产量达353.26万辆，同比增长169.67%，销量达350.73万辆，同比增长165.11%。
 - 根据乘联会数据，我国12月新能源乘用车批发销量50.5万辆，环比增长17.72%，同比增长140.49%；零售销量达47.5万辆，环比增长25.5%，同比增长128.51%。1-12月累计批发销量达329.02万辆，同比增长180.13%，零售销量达299.2万辆，同比增长168.85%。
- 全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，**2022年国内新能源汽车累计销量有望超600万辆，市场渗透率达22%左右，国内新能源乘用车累计销量超550万辆，市场渗透率达25%左右**。工信部也表示将全力以赴维护汽车工业平稳健康运行，加大力度推动新能源汽车和智能网联汽车发展。我们认为，未来新能源车在保持快速发展的同时，有望进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展。

图：我国新能源车产销（万辆）



资料来源：中汽协，wind，信达证券研发中心

图：我国新能源乘用车批发和零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，wind，信达证券研发中心

新能源&智能汽车：传统车企与造车新势力均表现亮眼

- 根据乘联会最新数据，12月新能源乘用车市场多元化发展，传统车企与造车新势力表现均亮眼：
 - 传统车企持续发力：比亚迪的新能源汽车销量最好，12月销量为9.28万辆，累计批发销量达到59.37万辆，上汽集团与长城12月表现也相对较强，上汽通用五菱和上汽乘用车12月批发销量分别6.03万辆和1.30万辆，长城12月批发销量达2.09万辆。
 - 造车新势力表现出色：理想、蔚来、小鹏等12月批发销量突破万辆，理想汽车1.41万辆、蔚来汽车1.05万辆，小鹏汽车1.25万辆。
- 随着国家推进减排环保、“双碳”战略，新能源汽车销量有望继续呈现大幅增长态势，未来有望进一步带动汽车电子的相关发展。

图：新能源汽车车企狭义乘用车批发销量排行榜（辆）

| 排名 | 车企 | 12月销量 | 2021年累计 | 月度环比 | 年度同比 |
|----|---------|-------|---------|--------|---------|
| 1 | 比亚迪 | 92823 | 593745 | 3.00% | 236.39% |
| 2 | 特斯拉汽车 | 70847 | 473103 | 34.03% | 197.63% |
| 3 | 上汽通用五菱 | 60372 | 452270 | 20.40% | 46.93% |
| 4 | 长城汽车 | 20926 | 135028 | 29.69% | 64.19% |
| 5 | 奇瑞汽车 | 18948 | 95953 | 36.40% | 127.25% |
| 6 | 吉利汽车 | 17935 | 86391 | 23.97% | 223.09% |
| 7 | 广汽埃安新能源 | 16072 | 122756 | 0.05% | 128.95% |
| 8 | 理想汽车 | 14087 | 90491 | 4.46% | 129.95% |
| 9 | 上汽乘用车 | 13023 | 158219 | 15.40% | -28.32% |
| 10 | 小鹏汽车 | 12489 | 68434 | 24.98% | 238.36% |

资料来源：盖世汽车，信达证券研发中心

数字经济：数字经济提速，千兆宽带与工业互联网提升空间最大

- 国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，推动我国数字经济竞争力和影响力稳步提升。2022年1月12日，国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，计划到2025年数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%，其中千兆宽带用户数由2020年的640万户提升至6000万户，工业互联网平台应用普及率由2020年的14.7%提升至45%。
- 目前我国处于数字化发展的关键阶段，《“十四五”数字经济发展规划》的出台有望进一步明确未来发展方向，积极推动数字经济发展。目前我国的信息基础设施比较完备，5G基建建设全球领先，企业和政府数字化渗透率不断提升，但是同时也面临着数字化手段和传统行业结合程度不深、数据价值利用率低等一系列问题。未来伴随着政企单位的数字化水平不断提升，一方面有利于提高人民生活的便捷性与幸福感，另一方面有利于传统企业提质增效，推动国民经济的稳步发展。

图：“十四五”数字经济发展主要指标

| 指标 | 2020年 | 2025年 | 属性 |
|----------------------|-------|-------|-----|
| 数字经济核心产业增加值占GDP比重(%) | 7.8 | 10 | 预期性 |
| IPv6活跃用户数(亿户) | 4.6 | 8 | 预期性 |
| 千兆宽带用户数(万户) | 640 | 6000 | 预期性 |
| 软件和信息技术服务业规模(万亿元) | 8.16 | 14 | 预期性 |
| 工业互联网平台应用普及率(%) | 14.7 | 45 | 预期性 |
| 全国网上零售额(万亿元) | 11.76 | 17 | 预期性 |
| 电子商务交易规模(万亿元) | 37.21 | 46 | 预期性 |
| 在线政务服务实名用户规模(亿) | 4 | 8 | 预期性 |

资料来源：中国政府网，信达证券研发中心

图：“十四五”数字经济发展主要指标

数据要素市场体系初步建立

产业数字化迈上新台阶

数字产业化水平显著提升

数字化公共服务更加普惠均等

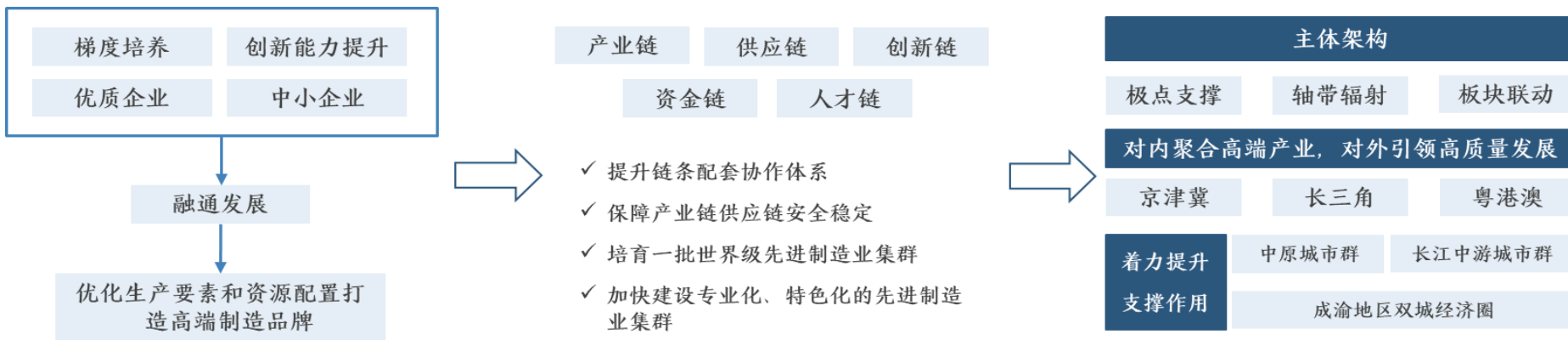
数字经济治理体系更加完善

资料来源：中国政府网，信达证券研发中心

智能制造/工业互联网：工业互联网示范名单公示，推动企业数字化进程

- 工信部公示2021年工业互联网试点示范项目名单，宝信软件/中控技术均入围。2022年1月14日，工信部公示2021年工业互联网试点示范项目名单，从网络集成创新应用、平台集成创新应用、安全集成创新应用和园区集成创新应用四大方面筛选123个工业互联网项目，其中**宝信软件入选“工业互联网平台+安全生产解决方案”试点示范，中控技术入选“工业互联网平台+园区/产业集群解决方案”试点示范。**工业互联网试点示范项目进一步验证了智能制造在现代制造业中的重要作用，有助于推动传统企业数字化转型的积极性。
- 国内制造业企业有望依托良好的制造业基础，积极构建产业生态，推动国内智能制造发展。我国拥有良好的制造业基础，2020年我国制造业增加值占全球比重约为30%，连续11年位居全球第一制造业大国；有70家制造业企业进入世界五百强榜单，数量排名世界第一。国内制造业正在整合优化创新资源、聚力突破先进制造关键和前沿技术、加快科技成果转化，通过“点、线、面、体”四个维度系共同推动制造业进步，构建先进制造业发展生态。未来伴随着企业的技术进步与生态的进一步开放，国内制造业有望迎来加速发展阶段。

图：企业数字化/智能化转型的建设重点

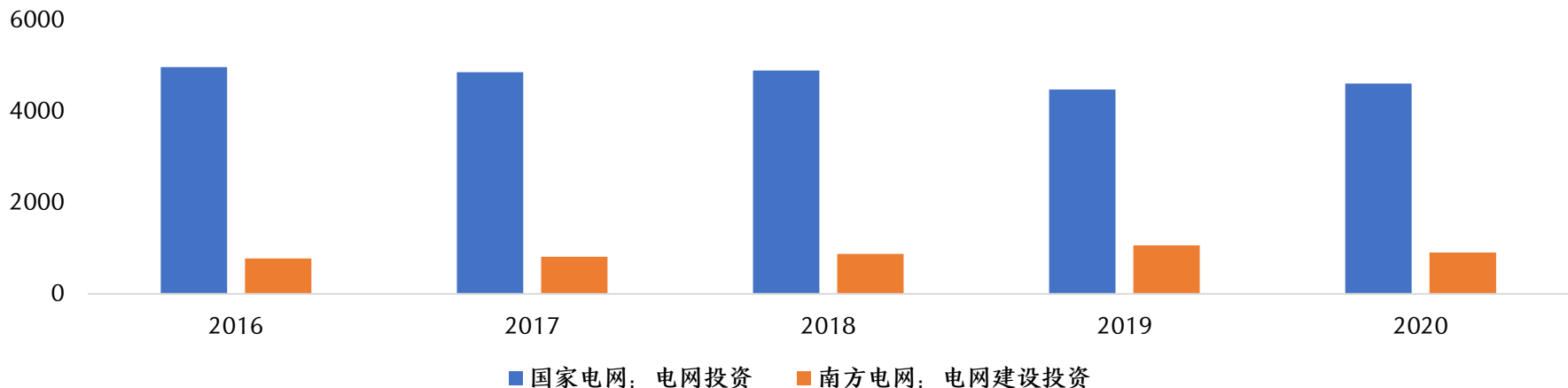


资料来源：赛迪研究院，工业互联网世界，信达证券研发中心

物联网：国网电网投资创新高，电力物联网成长空间大

- 国网年度电网投资有望创新高，首次突破5000亿元大关，电力物联网未来市场空间进一步扩大。根据界面新闻报道，1月13日，国家电网召开了年度工作会议，计划**2022年电网投资达5012亿元，同比增长8.84%，创年度投资额的历史新高**。电网投资属于稳增长的重要方式之一，在新能源大力发展的背景下，电网行业投资有望迎来加速发展期。
- **南方电网**指出将投资约6700亿元，加快数字电网建设和现代化电网进程，较“十三五”投资额增加51%。**国家电网**尚未发布最新“十四五”规划，但在2021能源电力转型国际论坛中，国网指出未来五年计划投入3500亿美元（以12月21日汇率折算人民币2.23万亿），综上，国网和南网“十四五”电网规划投资合计破2.90万亿元。根据电力网测算，全国其他地区电力公司规划投资合计近0.1万亿元左右，则“十四五”期间全国电网规划投资总额有望达到3万亿元。
- 电网投资结构不断优化，智能化占比和配网侧占比双提升，电力物联网公司有望率先受益。“十四五”规划加强电网数字化改造，电力信息化提速发展，电力物联网成为新趋势，数字化改造成为主流，信息化和智能化的投资有望进一步提升。**以映翰通、威胜信息等为代表的电力物联网公司有望率先享受行业阿尔法，未来成长空间较大。**

图：“十三五”期间我国电网投资规模（单位：亿元）



资料来源：国家电网、南方电网公司官网，信达证券研发中心

物联网：两轮车智能化时代开启，雅迪参投芯片企业，加速智能进程

- 雅迪加大资金投入，参股芯片企业，加速产品智能化升级。2021年12月，雅迪科技集团联合思必驰科技股份有限公司在内的共五家投资方参投上海深聪半导体有限责任公司。思必驰主营业务为人工智能相关业务，21年4月份雅迪即与思必驰签署战投协议，就智能车控、智能网联、人机对话等方向达成深度战略合作；此次雅迪参投的深聪智能为思必驰旗下的芯片设计企业。此次雅迪电动车参投深聪智能，未来将进一步聚焦智能车联网方案，赋能电动车产品智能化升级，增加更多智能应用功能如智能语音交互体验等，开启两轮电动车全新人机交互的智能时代。
- 电动两轮车智能化趋势成必然，未来成长空间大。国内电动两轮车出货量稳定增加，智能化渗透率尚且较低，未来空间广阔。根据《电动两轮车智能化白皮书》调研显示，我国电动车保有量已超3.5亿辆，2020年电动车销量达到4760万辆，同比增长23%，我们预计未来产销量稳定增加。根据产业链调研，目前国内两轮电动车智能化渗透率较低，但伴随双碳及新国标政策助力，叠加消费者智能化接受度不断提高，行业智能化水平有望逐步提高，长期来看，随着渗透率的提升，市场空间有望破百亿。

图：人机交互的智能时代即将开启



资料来源：金融界，信达证券研发中心

图：以雅迪为代表的国内两轮电动车智能化市场空间较大

| | 2019 | 2020 | 2021 E | 2022 E | 2023 E | 2024 E | 2025 E | 2026 E | 2027 E | 2028 E | 2029 E | 2030 E |
|----------------|------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 两轮电动车销量 (万) | 3700 | 4760 | 5300 | 6100 | 6771 | 7380 | 7971 | 8529 | 8955 | 9134 | 9317 | 9503 |
| YOY | | 29% | 11% | 15% | 11% | 9% | 8% | 7% | 5% | 2% | 2% | 2% |
| 两轮电动车智能化率 (%) | 0.5% | 0.8% | 1.5% | 3.0% | 5.0% | 8.0% | 15.0% | 20% | 30% | 40% | 50% | 80% |
| 智能化终端单价 (元) | 300 | 280 | 260 | 240 | 220 | 200 | 180 | 175 | 170 | 165 | 160 | 150 |
| 两轮电动车智能化空间 (亿) | 0.56 | 1.07 | 2.07 | 4.39 | 7.45 | 11.81 | 21.52 | 29.85 | 45.67 | 60.29 | 74.54 | 114.04 |

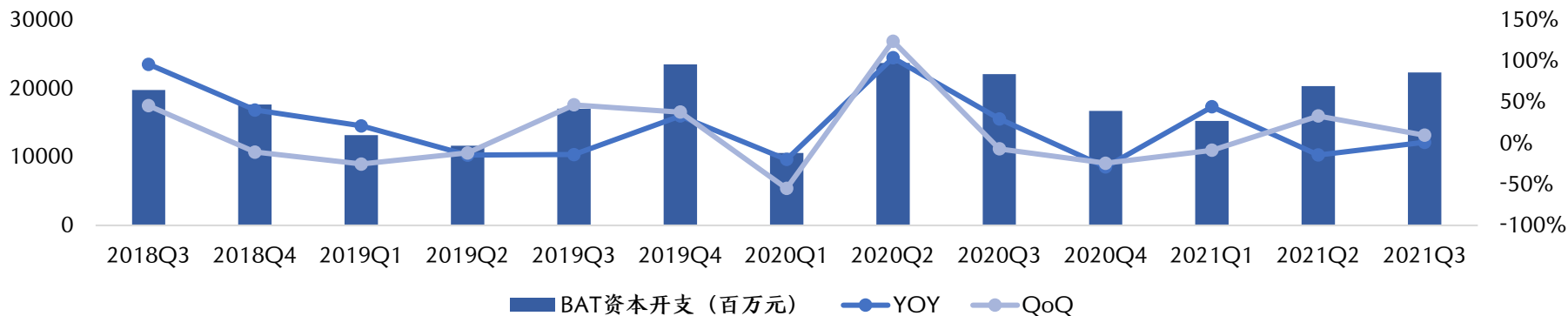
资料来源：《电动两轮车智能化白皮书》，信达证券研发中心预测

- 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

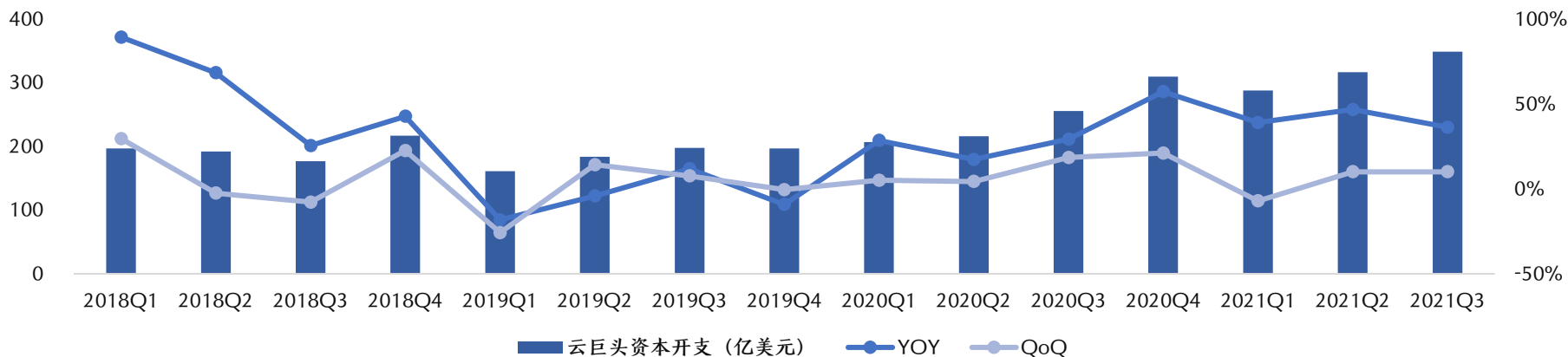
- 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2021年Q3资本开支整体为223.25亿元，同比增长1.06%，环比增长9.8%。
- 从北美五大云巨头资本开支来看，总体资本开支持续保持高增长，2021Q1、2021Q2、2021Q3整体资本开支分别为288亿美元、317亿美元、349亿美元，同比增长39%、47%、36%，从环比来看，2021Q3继续保持了10.1%增长。

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

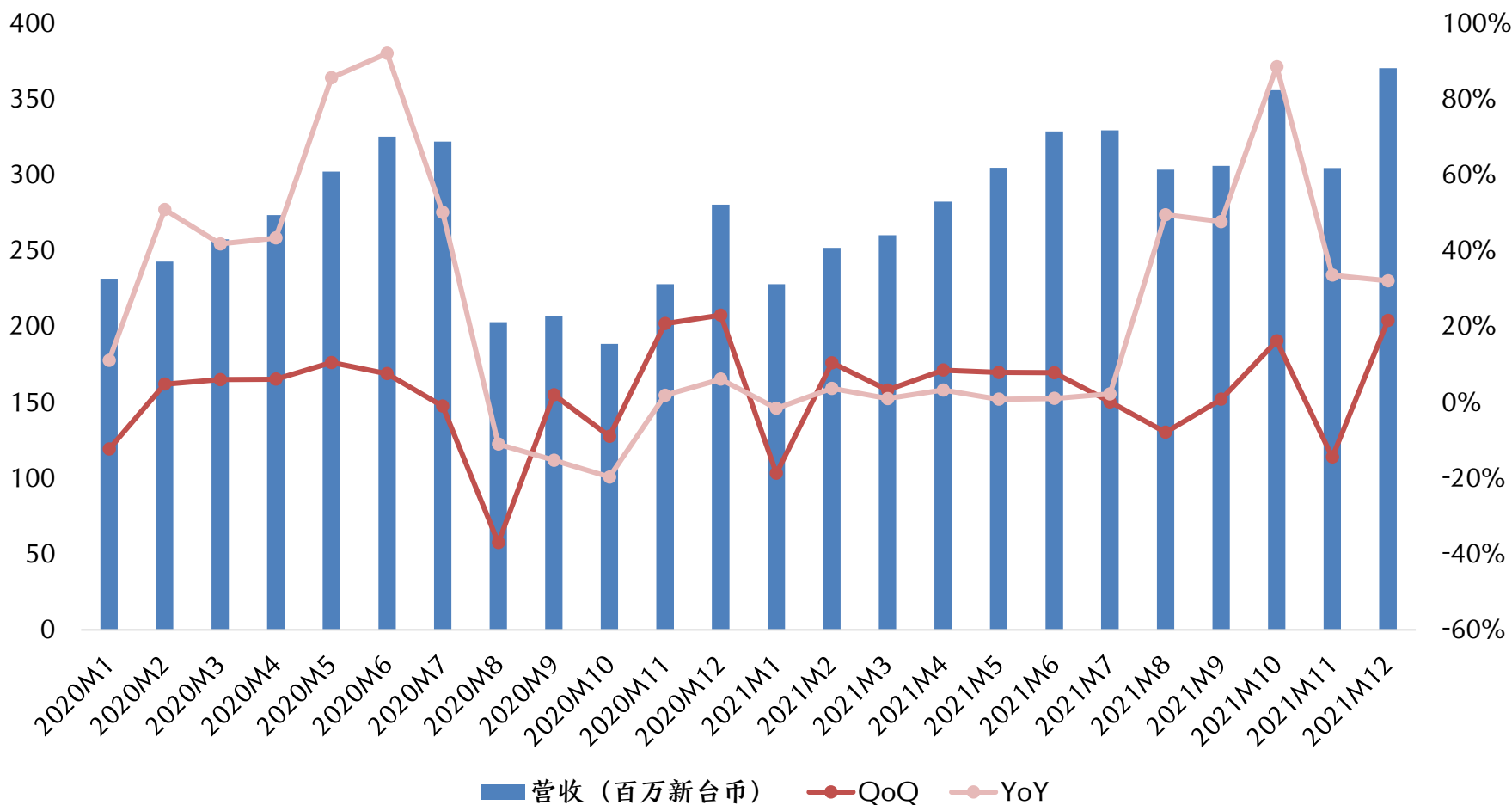


资料来源：wind，信达证券研发中心

云计算：Aspeed 12月营收环比同比均实现较快增长

■ Aspeed 月度营收数据去年的11、12月份改善明显，今年2月份开始，环比由负转正为5.83%，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，12月环比由负转正实现22%增长，同比增长32%。

图：Aspeed 月度营收情况（百万新台币）

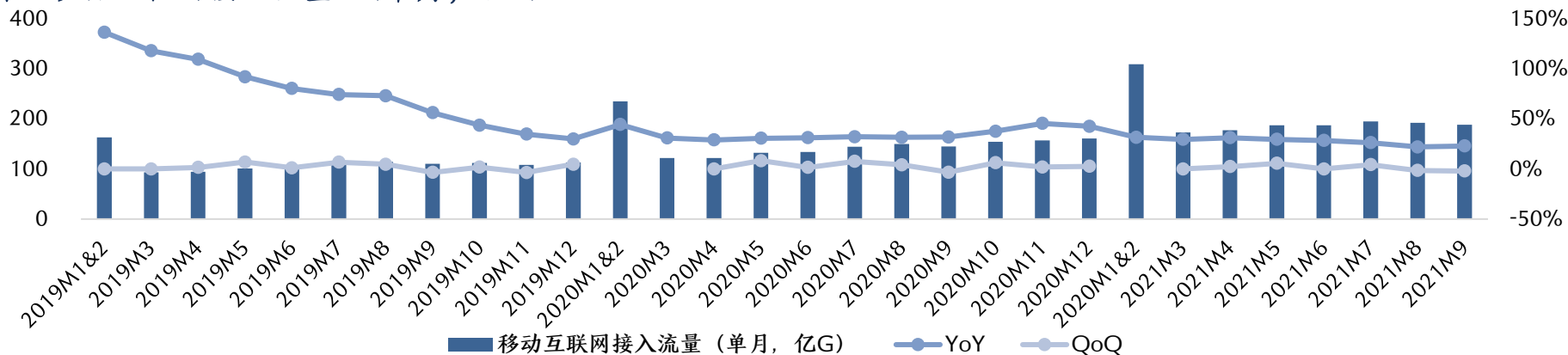


资料来源：公司官网，信达证券研发中心

物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

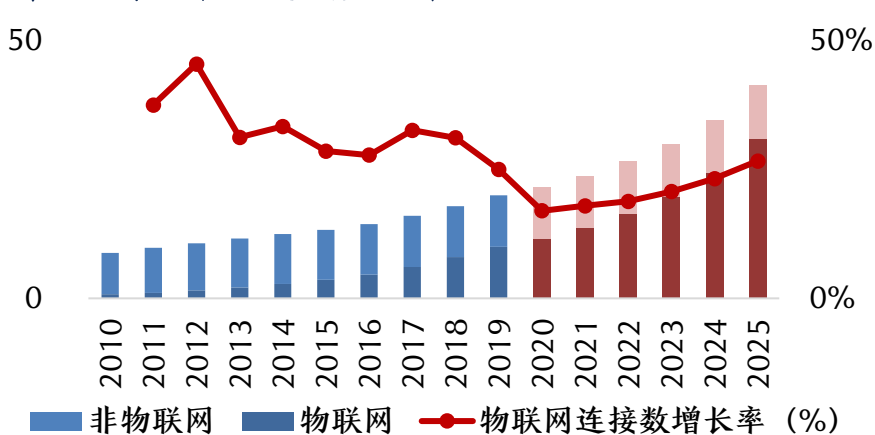
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一，Thales第二，广和通第三。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



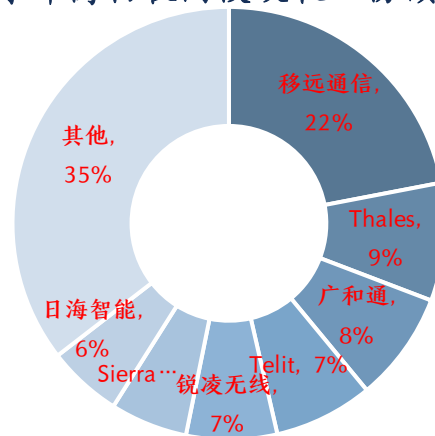
资料来源：工信部，信达证券研发中心

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 (%)

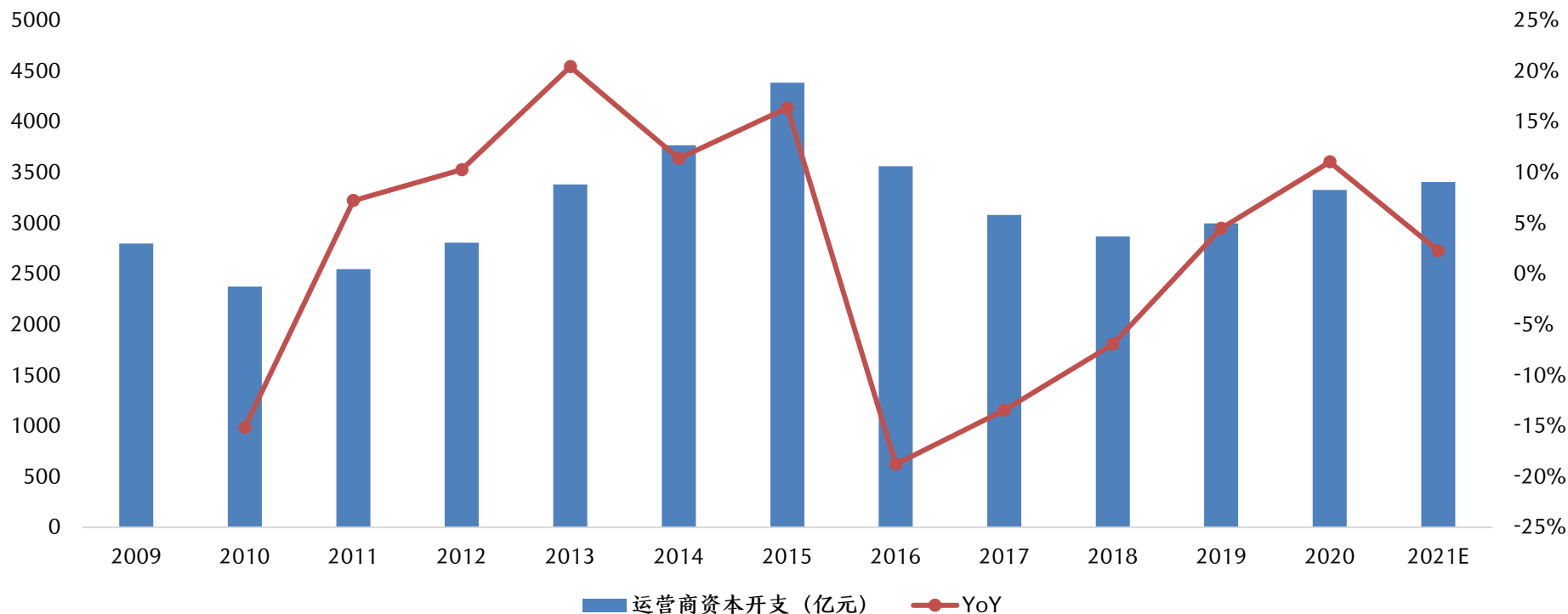


资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

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）

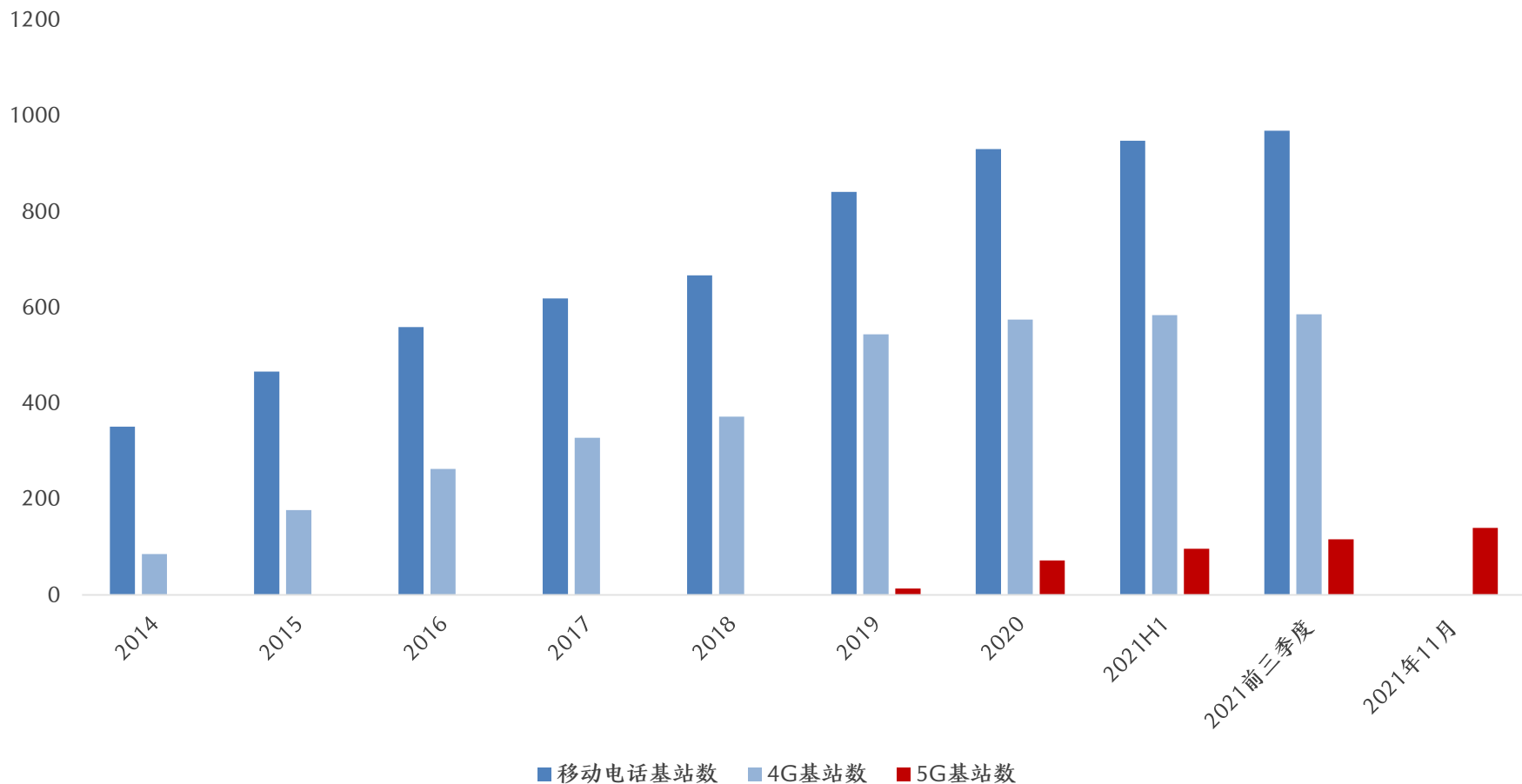


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

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，截至2021年11月，我国5G基站总数达到139.6万站。

图：移动电话基站建设情况（万站）

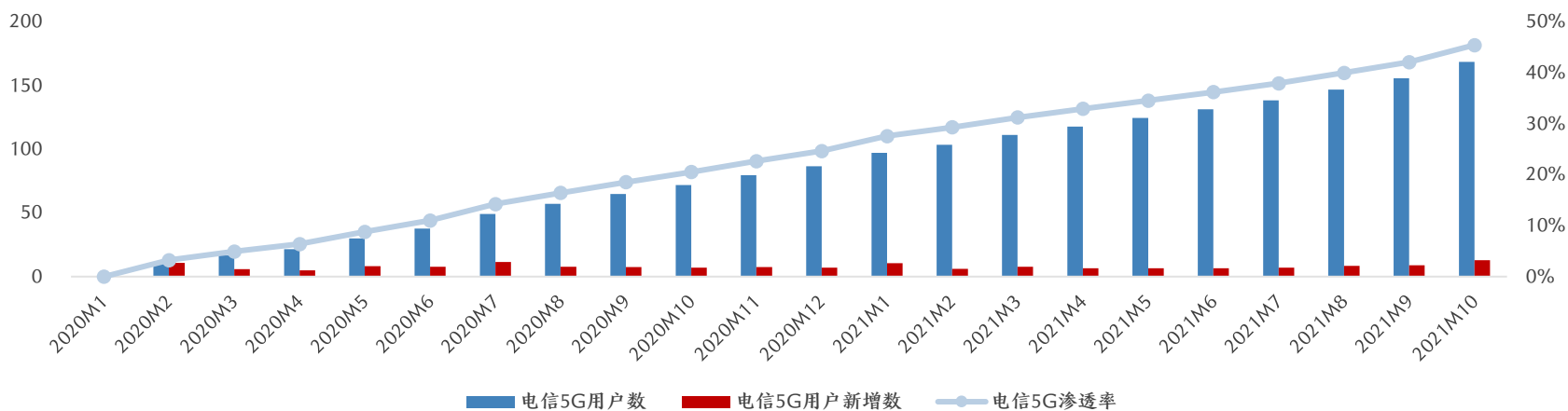
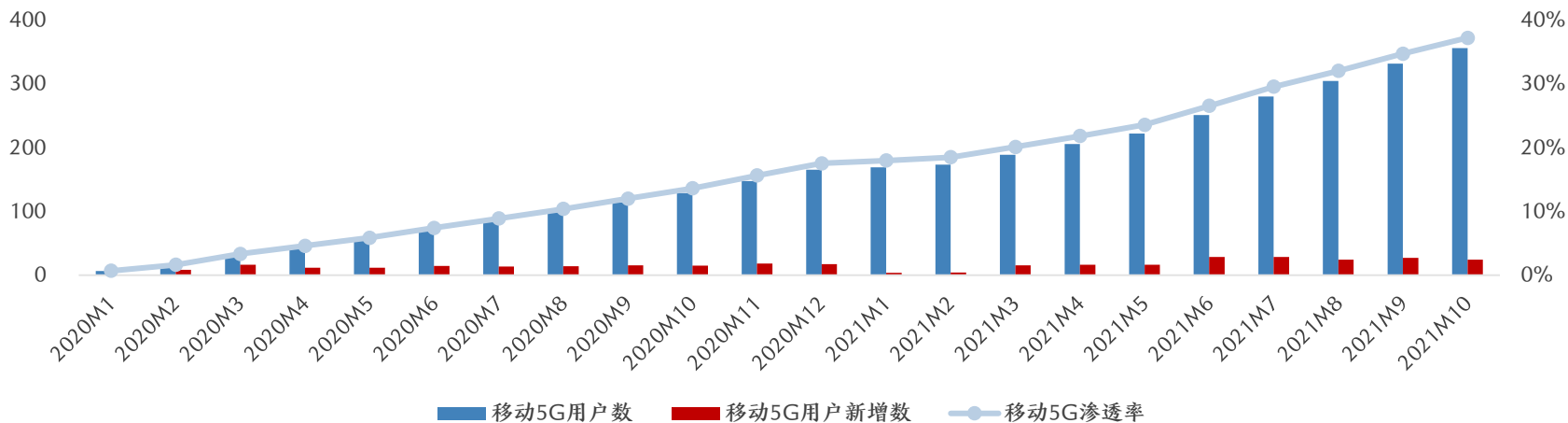


资料来源：工信部，信达证券研发中心

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）

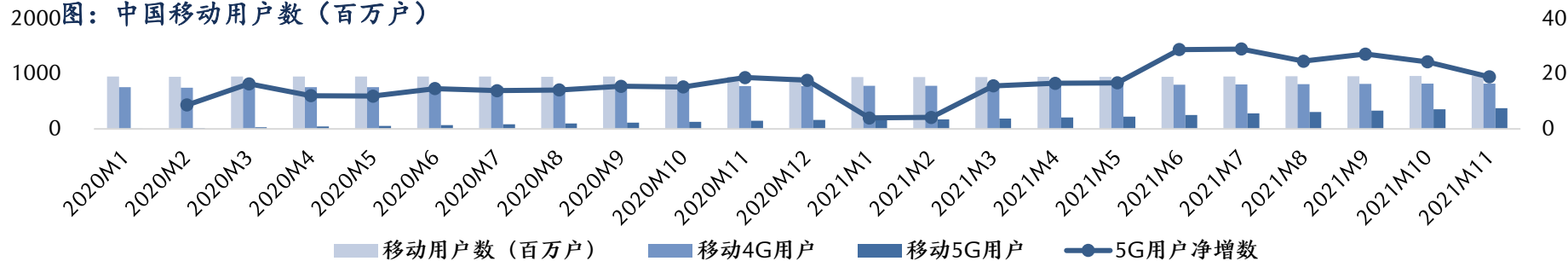


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商用户数

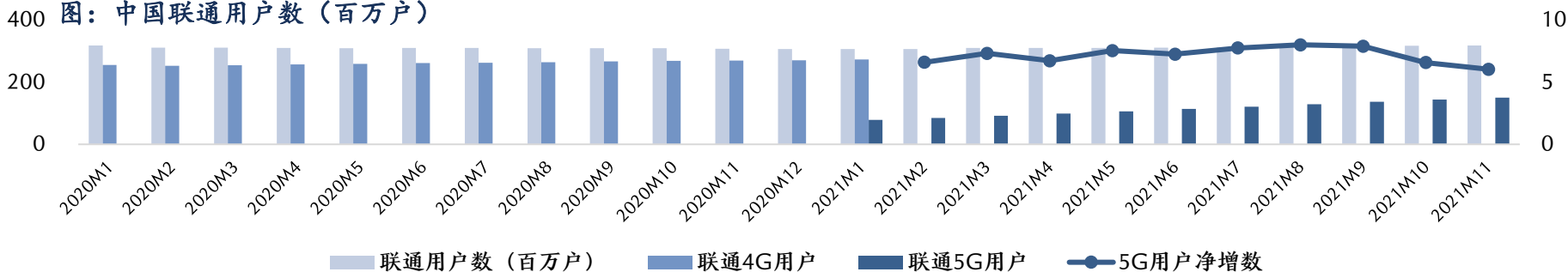
国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



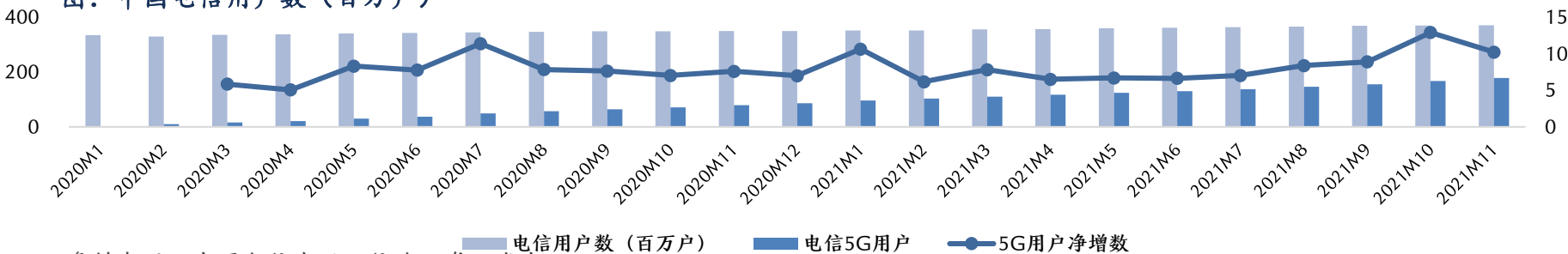
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

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）

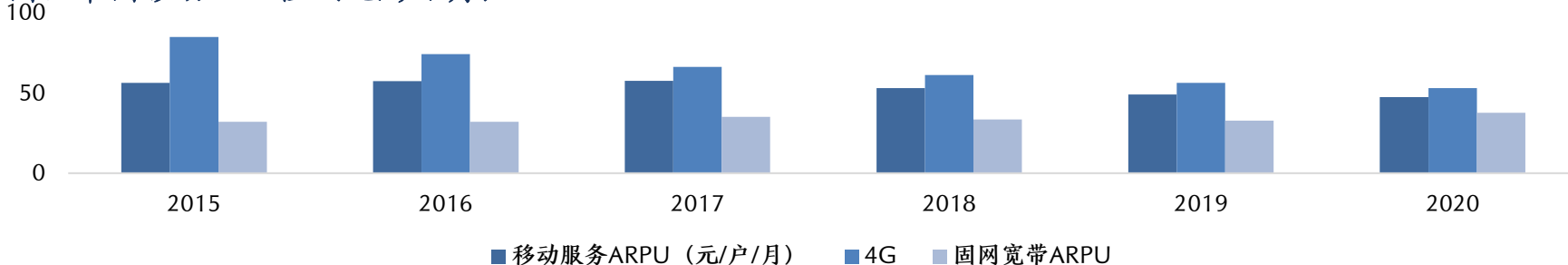


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商ARPU值

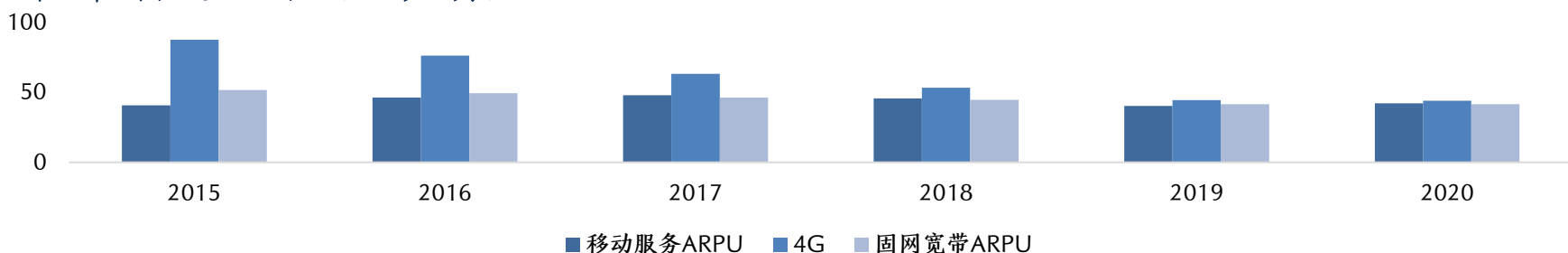
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



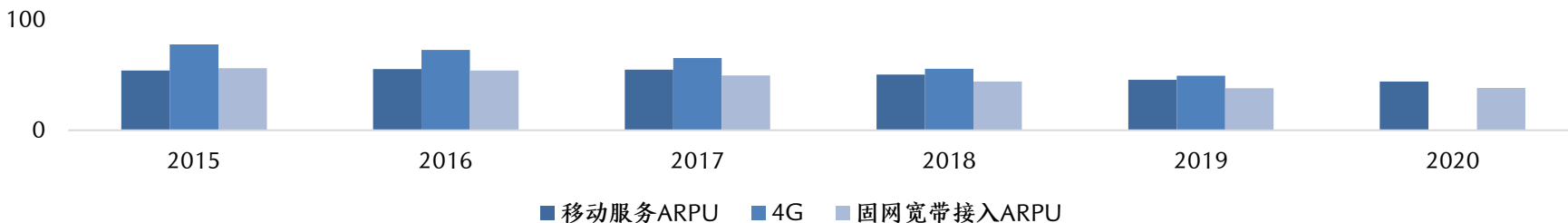
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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）

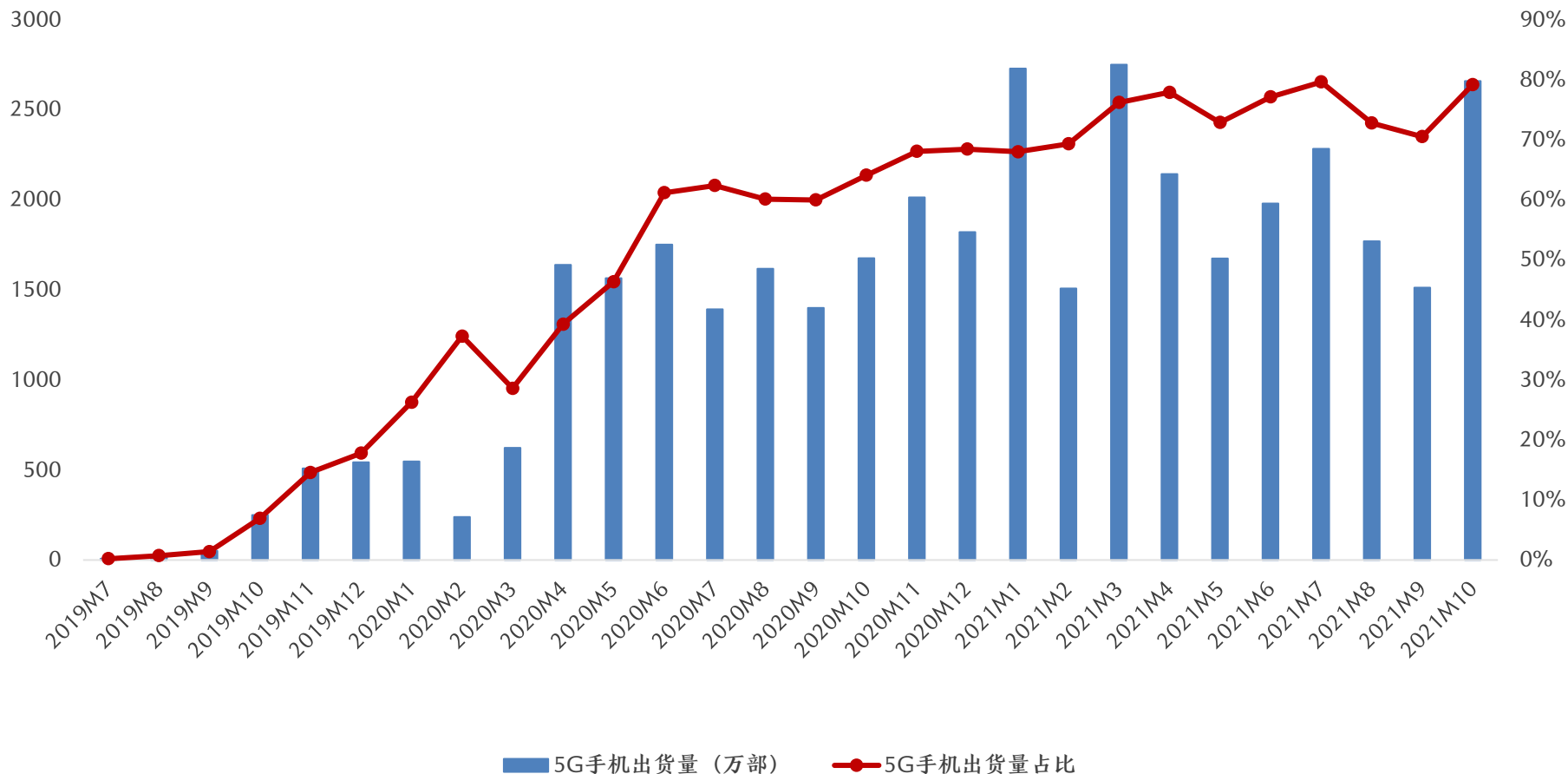


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

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）指数下跌1.39%，在TMT板块中排名三，动态市盈率为38.77，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，盛洋科技、东软集团、亚联发展、富通信息和瑞斯康达涨幅居前，天融信、梦网科技、佳创视讯、ST凯乐和立昂技术跌幅居前。

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 | -1.39% | -3.55% | 38.77 |
| 801080.SI | 电子 | -1.27% | -6.50% | 33.81 |
| 801750.SI | 计算机 | -0.47% | -2.96% | 51.96 |
| 801760.SI | 传媒 | -2.70% | -2.02% | 30.94 |

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 | 603703.SH | 盛洋科技 | 21.4% | 1 | 002212.SZ | 天融信 | -11.7% |
| 2 | 600718.SH | 东软集团 | 20.8% | 2 | 002123.SZ | 梦网科技 | -11.7% |
| 3 | 002316.SZ | 亚联发展 | 20.8% | 3 | 300264.SZ | 佳创视讯 | -11.0% |
| 4 | 000836.SZ | 富通信息 | 17.1% | 4 | 600260.SH | ST凯乐 | -10.6% |
| 5 | 603803.SH | 瑞斯康达 | 16.7% | 5 | 300603.SZ | 立昂技术 | -10.0% |

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**（52.32亿）、**宝信软件**（51.82 亿）、**金山办公**（40.46 亿）、**中兴通讯**（36.79 亿）、**中际旭创**（28.31 亿）、**中国联通**（25.03亿）、**中天科技**（24.28 亿）、**天融信**（14.13亿）、**拓邦股份**（14.02 亿）、**紫光股份**（12.52亿），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**（6.24亿股）、**工业富联**（4.53亿股）、**中天科技**（1.74亿股）、**中兴通讯**（1.10亿股）、**拓邦股份**（0.89亿股）、**宝信软件**（0.89亿股）、**天融信**（0.75亿股）、**中际旭创**（0.73亿股）、**海格通信**（0.62亿股）、**紫光股份**（0.55亿股），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 | 52.32 | 2,252.70 | -4.14% |
| 2 | 600845.SH | 宝信软件 | 51.82 | 794.24 | 0.05% |
| 3 | 688111.SH | 金山办公 | 40.46 | 1,125.76 | 0.95% |
| 4 | 000063.SZ | 中兴通讯 | 36.79 | 1,448.97 | -1.49% |
| 5 | 300308.SZ | 中际旭创 | 28.31 | 312.60 | -7.70% |
| 6 | 600050.SH | 中国联通 | 25.03 | 1,230.36 | -0.50% |
| 7 | 600522.SH | 中天科技 | 24.28 | 494.88 | -5.72% |
| 8 | 002212.SZ | 天融信 | 14.13 | 201.83 | -11.72% |
| 9 | 002139.SZ | 拓邦股份 | 14.02 | 199.48 | -2.76% |
| 10 | 000938.SZ | 紫光股份 | 12.52 | 645.23 | 1.48% |

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 | 624.10 | 1,230.36 | -0.50% |
| 2 | 601138.SH | 工业富联 | 452.95 | 2,252.70 | -4.14% |
| 3 | 600522.SH | 中天科技 | 174.03 | 494.88 | -5.72% |
| 4 | 000063.SZ | 中兴通讯 | 109.98 | 1,448.97 | -1.49% |
| 5 | 002139.SZ | 拓邦股份 | 89.04 | 199.48 | -2.76% |
| 6 | 600845.SH | 宝信软件 | 88.54 | 794.24 | 0.05% |
| 7 | 002212.SZ | 天融信 | 74.70 | 201.83 | -11.72% |
| 8 | 300308.SZ | 中际旭创 | 73.11 | 312.60 | -7.70% |
| 9 | 002465.SZ | 海格通信 | 61.91 | 230.68 | -3.75% |
| 10 | 000938.SZ | 紫光股份 | 55.19 | 645.23 | 1.48% |

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，流入前十包括中天科技（3630万股）、新华网（450万股）、东方国信（327万股）、英维克（266万股）、杰赛科技（218万股）、中国联通（137万股）、天融信（134万股）、数码视讯（128万股）、新易盛（111万股）、中兴通讯（107万股），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 | 600522.SH | 中天科技 | 36.30 | 24.28 | 6.59 | 21.18 | 5.22 | 3630 |
| 2 | 603888.SH | 新华网 | 4.50 | 2.05 | 4.92 | 1.17 | 2.58 | 450 |
| 3 | 300166.SZ | 东方国信 | 3.27 | 1.76 | 1.93 | 1.38 | 1.54 | 327 |
| 4 | 002837.SZ | 英维克 | 2.66 | 1.53 | 2.78 | 0.68 | 1.13 | 266 |
| 5 | 002544.SZ | 杰赛科技 | 2.18 | 7.88 | 10.50 | 7.76 | 9.89 | 218 |
| 6 | 600050.SH | 中国联通 | 1.37 | 25.03 | 4.93 | 24.85 | 4.92 | 137 |
| 7 | 002212.SZ | 天融信 | 1.34 | 14.13 | 7.57 | 14.14 | 7.43 | 134 |
| 8 | 300079.SZ | 数码视讯 | 1.28 | 0.87 | 0.77 | 0.75 | 0.67 | 128 |
| 9 | 300502.SZ | 新易盛 | 1.11 | 1.80 | 1.30 | 1.53 | 1.03 | 111 |
| 10 | 000063.SZ | 中兴通讯 | 1.07 | 36.79 | 3.82 | 36.48 | 3.78 | 107 |

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，流出前十包括工业富联（-3505万股）、海格通信（-1173万股）、拓邦股份（-1041万股）、光环新网（-874万股）、雷科防务（-868万股）、兆驰股份（-479万股）、绿盟科技（-462万股）、均胜电子（-426万股）、紫光股份（-334万股）、沙钢股份（-305万股），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 | 601138.SH | 工业富联 | -35.05 | 52.32 | 13.42 | 57.73 | 14.46 | -3505 |
| 2 | 002465.SZ | 海格通信 | -11.73 | 6.24 | 3.74 | 7.66 | 4.45 | -1173 |
| 3 | 002139.SZ | 拓邦股份 | -10.41 | 14.02 | 9.13 | 16.23 | 10.20 | -1041 |
| 4 | 300383.SZ | 光环新网 | -8.74 | 8.15 | 5.17 | 9.21 | 6.00 | -874 |
| 5 | 002413.SZ | 雷科防务 | -8.68 | 1.09 | 1.37 | 1.71 | 2.12 | -868 |
| 6 | 002429.SZ | 兆驰股份 | -4.79 | 2.32 | 2.62 | 2.59 | 2.88 | -479 |
| 7 | 300369.SZ | 绿盟科技 | -4.62 | 3.04 | 3.70 | 3.78 | 4.54 | -462 |
| 8 | 600699.SH | 均胜电子 | -4.26 | 9.13 | 5.38 | 9.82 | 5.88 | -426 |
| 9 | 000938.SZ | 紫光股份 | -3.34 | 12.52 | 4.22 | 13.01 | 4.47 | -334 |
| 10 | 002075.SZ | 沙钢股份 | -3.05 | 3.14 | 3.48 | 3.39 | 3.68 | -305 |

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周重点新闻：云计算

【填补行业空白，保险业协会发布四项云计算标准】1月13日消息，中国保险行业协会13日在京发布保险行业四项云计算相关标准。该协会称，四项标准的制定基于保险行业云计算、容器、微服务的实际落地需求，从而更好推动保险行业与云计算跨界融合，科学有效地对保险行业云计算市场进行规范，引导科技支撑保险业务发展。上述四项标准是：《保险行业基于容器的云计算平台架构》《面向保险行业的微服务架构技术能力要求》《保险行业基于容器的云计算平台成熟度模型》和《保险行业应用开发的微服务架构成熟度模型》。作为云计算领域的主流技术，容器和微服务日益成为保险企业应用重点，四项标准填补了当前保险行业在这两个技术领域的标准空白。四项标准的发布和实施，将对保险行业采用云计算、容器以及微服务技术产生积极影响。通过新技术对业务流程进行整合优化，为保险行业的业务运营模式以及风险监管模式开创新局面，对保险行业客户体验、运营效率以及风险管控能力进行提升。（来源：中国新闻网）

【从产品到服务：鹏博士发布云计算战略2.0，全流程助力企业上云】1月12日消息，鹏博士日前正式对外发布鹏博士云计算战略2.0和鹏云系列产品组合，“云+网+服务+应用”一栈式服务成为鹏博士云战略的核心，实现由平台到应用、由PaaS到SaaS的能力提升及服务落地等方面的升级。这是继2020年9月鹏博士提出云计算战略1.0“云+网+MSP服务”一体化解决方案后，鹏博士云战略的再次升级。此外，通过本次发布的鹏飞数据库解决方案、鹏盾云等保安全解决方案及鹏云顾问CMP云管理平台产品，从以往的单纯平台化，服务化向工具服务化转变，便于鹏博士利用自身专业化、数字化工具实现业务转型，也便于企业更加便捷、快速的实现企业数字化转型。同时，鹏博士云运营平台在传统IaaS的建设上依托鹏博士网络资源与鹏博士与云厂商的合作基础，以鹏博士自身的数据中心资源优势，形成了“公有云+云专线+混合云”的融合云平台。未来，鹏博士将继续通过自研及合作引入的方式构建iSaaS能力建设，帮助中小企业在数字化转型的道路上提供更多精细化选择，实现一栈式上云，一栈式数字化转型。（来源：Bianews）

本周重点新闻：物联网

【IDC：到2025年亚太地区物联网市场将达到4370亿美元，年复合增长率为12.1%】1月13日消息，IDC发布报告显示，2021年亚太地区的物联网（IoT）支出将增加9.6%，比2020年加速增长1.5%。未来几年内，该地区的物联网市场将逐步增长，预计到2025年将达到4370亿美元，年复合增长率为12.1%。报告称，制造业成为亚太地区（不含日本）物联网支出的最大来源，2021年占整体市场的三分之一，其次是消费者和政府。从地域看，中国、韩国和印度占制造业成为亚太地区（不含日本）市场整体物联网支出的四分之三以上。其次是澳洲和印尼。各国更加注重建设智慧基础设施，如更广泛的连接覆盖、5G部署、公共Wi-Fi区、智慧电网，以及智慧城市、工业4.0和经济特区等举措是整个亚太地区物联网增长的主要驱动因素。成长最快的国家及地区则是中国香港、新加坡和马来西亚。以物联网应用案例来看，2021年推动支出成长的主要应用包括制造营运、生产资产管理、全通路营运、智慧电网（电力）、智慧家居和货运监控。从成长性来看，包括床边遥测、远端医疗保健监控，全通路操作、环境监控检测以及联网车辆则成为2021年成长最快的使用案例。从技术类型来看，2021年物联网服务市场将成为最大的技术群体。与服务几乎同等规模的是物联网硬件，硬件支出以模组/感应器采购为主。物联网软件则成长最快，五年年复合成长率为15.1%，主要动能在重点是应用程式和分析软件的购买。（来源：C114通信网）

【海尔智慧生活家电推出物联网时代3.0场景模式】1月12日消息，以“新形象、新赛道、新格局”为主题的2022年海尔智慧生活家电全球峰会在青岛举行。会议现场，海尔智慧生活家电携手中国家电协会、中怡康及全国3000家客户代表，共同宣布启动物联网时代3.0场景模式。会上，海尔智慧生活家电明确了“聚焦新赛道，1个核心3个升级”的产业发展策略，即以用户体验的引领为核心，升级企业策略、设计研发、服务模式；并发布了健康烹饪、全屋清洁、智慧护理、舒适环境等4大场景方案，纳米级食材净化技术、缓释精油护发专利、衣物智能识别科技、智能感知环境调节技术、纳米涂层加热技术、智能地面感知清洁技术6大黑科技，以及60款高差异化的产品。（来源：人民网）

本周重点新闻：智能网联汽车

【慧科集团X百度Apollo：发布智能网联汽车专业方向，携手培养复合型人才】1月13日消息，慧科与百度Apollo将充分发挥高等教育领域领军企业与高科技互联网头部企业各自的优势，在智能交通、自动驾驶、智能网联的大背景下，共同探讨和实践对应的商业模式，共同为智能交通、自动驾驶、智能网联领域提供全面、系统、可靠的解决方案，培养面向未来的智能网联汽车产业人才。（来源：凤凰网）

【工信部：推动智能网联汽车产业发展进入多场景示范应用新阶段】1月13日消息，工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚在新闻发布会上指出，随着汽车电动化、网联化、智能化技术加速演进，融合物联网、云计算、大数据、人工智能等多种创新技术的智能网联汽车应运而生，成为全球新兴产业发展的战略必争之地。会上强调了将从以下四个方面大力推动智能网联汽车产业发展进入多场景示范应用新阶段：一是加强顶层战略谋划；二是提升技术创新能力；三是加快网联设施部署；四是推进测试应用示范。在准入管理方面，工信部印发了《关于加强智能网联汽车生产企业及产品准入管理的意见》，提出软件升级、功能安全和预期功能安全等管理要求，强化汽车数据安全、网络安全监管，推动智能网联汽车加快进入市场。郭守刚表示，下一步工业和信息化部将深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，进一步强化“单车智能+网联赋能”的协同发展共识，加快操作系统、高精度传感器、线控底盘等关键共性技术融合创新，加强国内急需技术标准制定和国际法规协调，组织大规模车路协同发展试点示范和商业化探索，推动智能网联汽车产业高质量发展。（来源：C114通信网）

【吉利、腾讯、中汽和安恒签署智能网联汽车安全运营战略合作协议】1月11日消息，盖世汽车了解到，吉利汽车研究院、中汽数据、腾讯云和安恒信息联合签署车联网网络安全实验室战略合作框架，并举行了实验室揭牌仪式。四方将正式在车联网网络安全领域展开全方位合作，共建行业领先的智能网联汽车安全运营体系。（来源：盖世汽车）

本周重点新闻：工业互联网

【迪普科技入选宁夏回族自治区工信厅工业互联网服务资源池】1月14日消息，宁夏回族自治区工业和信息化厅下发了《关于公布宁夏回族自治区工业互联网服务资源池单位名单的通知》，杭州迪普科技股份有限公司作为工控安全服务商正式进入名单。迪普科技将为宁夏回族自治区下属工信局、科信局、经开区等单位及各类工业企业提供优质、专业的工控安全产品和服务。（来源：证券时报·e公司）

【导远电子与树根互联合作，搭建工业互联网操作系统】1月13日消息，广州导远电子科技有限公司董事长李荣熙、树根互联股份有限公司首席运营官黄路川分别代表公司签署战略合作协议。根据协议，树根互联为导远电子提供了陪伴式的咨询服务与能力建设，主要包含精益化智能工厂建设和高效数字化供应链建设等方向，以构建内外协同的高效供应链系统，强化核心竞争优势。其自由根云平台可以向下对接工业设备，向上支持工业应用的开发与部署，相当于一个通用的新型基础设施，发挥类似Windows、安卓、iOS等操作系统的作用，即工业互联网操作系统，以此来降低企业接入新技术，实现数字化的成本和门槛。（来源：凤凰网）

【北京市发布工业互联网发展行动计划】1月13日消息，北京市经信局发布《北京工业互联网发展行动计划(2021-2023年)》（以下简称《行动计划》）。《行动计划》披露，北京市将全面实施供给质量提升三大行动、产业集群培育三大工程，到2023年，北京将建设成为引领全国、影响世界的工业软件创新高地、工业互联网平台赋能高地、工业互联网安全服务高地和工业互联网产业发展高地，工业互联网核心产业规模达到1500亿元。（来源：人民邮电报）

本周重点新闻：超高清&云通信

【唯亚威通讯和Cadence联合展示112G电口以太网业务超长互通测试】1月14日消息，在近日举行的掌控网络，致胜未来——VIAVI“光通未来”技术研讨会，VIAVI(唯亚威)携手全球领先的EDA软件及IP提供商Cadence公司产品组合重磅亮相，并在现场展示了112G 超长距电链路互通，助力112G SerDes技术推向市场，以帮助产业链快速推进下一代高速接口与互联技术，提升网络容量，降低功耗和成本。目前，Cadence已能够提供业内领先的112G SerDes IP，可用于开发下一代云数据中心的高带宽和高可靠性的超大规模ASIC、人工智能/机器学习(AI/ML)加速器和交换矩阵系统芯片(SoC)，为超大规模数据中心提供高性能连接IP产品。(来源：讯石光通讯网)

【中兴通讯武汉研发中心项目落户光谷】1月13日消息，武汉东湖高新区与中兴通讯股份有限公司就中兴通讯武汉研发中心项目签署合作协议。据悉，中兴通讯拟在武汉打造其通信设备软件、通信电源解决方案、数据中心设备软件三条产品线的全国研发中心，为集团5G通信相关研发业务提供重要支撑，进一步巩固在5G通信领域中的优势地位。招商光谷消息称，东湖高新区已建成国内最大的光纤光缆生产基地、光电子器件生产基地、光通信技术研发基地，光纤光缆生产规模全球第一，诞生了全国首条全流程5G智能制造生产线，成功研发了我国首个400G硅光模块。(来源：讯石光通讯网)

【海信发布中国首颗全自研8K AI画质芯片】1月11日消息，海信正式发布中国首颗全自研8K AI画质芯片。该芯片通过8K人工智能感知处理，可根据用户视觉重心进行深度学习和画质处理，并在人眼感知最敏感的清晰度、对比度、色彩、运动流畅方面达到较高水平。该芯片首次实现了从4K到8K的跨越式发展，更突破AI感知画质算法等核心技术，通过配备具有“深度神经网络”技术的人工智能，实现高精度图像处理，极致对比度提升等能力，让画面的细节和色彩更接近真实。(来源：青岛财经日报)

本周重点新闻：5G设备

【中兴通讯5G Flexhaul产品荣获BSIMM12安全成熟度模型评估全球领先】 1月14日消息，中兴通讯5G Flexhaul产品参加了Synopsys（新思科技）组织的软件安全构建成熟度模型（Building Security In Maturity Model, BSIMM12）评估，从全球范围128家参与企业中脱颖而出，以总分100的成绩领先全球。这是中兴通讯多年来年参与BSIMM评估进入包含多家世界500强企业在内的第一梯队后，持续与新思科技交流合作，百尺竿头精益求精，软件安全能力得到了踏实稳健的改进和提升，在2021年年底再次评估得分在第一梯队中名列前茅，实现了产品安全从卓越到领先的跃进。（来源：C114通信网）

【中国信通院：2021年我国5G手机出货量达2.66亿部，同比增长63.5%】 1月14日消息，今日中国信通院发布消息，称2021年我国5G网络建设日趋完善，用户数屡创新高。随着2021年7月《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023）》的推出，截至2021年12月底，各省市共出台各类5G扶持政策文件583个，其中省级70个，市级264个，区县级249个。统计结果显示，截至2021年11月底，我国累计建成5G基站139.6万个，覆盖全国所有地级以上城市市区、超过97%的县区以及50%的乡镇镇区。电信运营企业共建共享5G基站超过80万个，促进5G网络集约高效发展。5G行业虚拟专网建设也取得显著成效。5G行业虚拟专网为工业、矿山、电力、物流、教育、医疗等垂直行业企业充分利用5G技术优化生产管理、赋能转型升级提供了必要的网络条件。截至目前，我国建成并商用的5G行业虚拟专网已超过2300个。终端方面，截至2021年12月底，我国共有671款5G终端获得进网许可，其中491款5G手机、161款无线数据终端、19款车载无线终端。2021年1-12月，我国5G手机出货量达2.66亿部，同比增长63.5%，占同期手机出货量的75.9%，远高于全球40.7%的平均水平。如今国产5G手机的最低价格已经下探到了1000元以下，2022年5G手机出货占比有望进一步攀升。中国信通院的数据显示，截至2021年11月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达16.42亿户，其中5G手机终端连接数达4.97亿户，比上年末净增2.98亿户。（来源：IT之家）

- 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) 根据中汽协数据，我国12月份新能源汽车产销量同比增长均超100%，传统车企与造车新势力表现均属亮眼，新能源汽车具备智能化发展基础，将大大推动智能汽车产业链发展，重视车载镜头、激光雷达、控制器、模组、连接器等细分行业投资机会。重点推荐：广和通、美格智能、移远通信、永新光学、科博达等产业链核心公司。

(2) 双碳背景下，海风具备“空间大、确定性强”等属性，海缆作为海风产业链核心一环，竞争格局稳定、竞争壁垒较高、价格下探空间较小，同时深远海开发给海缆带来“量价齐升”新机遇，重点推荐：中天科技；重点关注：亨通光电等。

(3) 以小牛、雅迪为代表的电动两轮车智能化提速，同时以Lime、Bird为代表的共享电动滑板车已基本全部实现智能化，重视电动两轮车智能化渗透率提升机遇。重点关注：移为通信等。

(4) 国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，计划到2025年数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%，其中千兆宽带用户数由2020年的640万户提升至6000万户，工业互联网平台应用普及率由2020年的14.7%提升至45%。我国制造业基础好，未来政企数字化水平有望进一步提升，智能制造/工业互联网市场发展空间广阔。重点推荐：宝信软件、中控技术、能科科技、赛意信息等。

(5) 根据界面新闻，预期2022年电网投资有望达5012亿元，同比增长8.84%，创历史新高，电力物联网迎确定性发展机遇。重点推荐：映翰通；重点关注：威胜信息等。

(6) Aspeed 12月份营收环比由负转正，环比增长22%，同比维持32%较高增速，重点关注云产业链回暖性投资机会。

【产业动态&投资观点】：

【新能源汽车】21年新能源汽车产销超预期，重视子行业投资机会。根据中汽协数据，我国12月份新能源汽车产量51.8万辆，环比增长13.3%，同比增长120.03%；销量达53.1万辆，环比增长18.04%，同比增长113.97%。1-12月累计产量达353.26万辆，同比增长169.67%，销量达350.73万辆，同比增长165.11%。全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，2022年国内新能源汽车累计销量有望超600万辆，市场渗透率达22%左右，国内新能源乘用车累计销量超550万辆，市场渗透率达25%左右。新能源汽车的快速发展有望进一步推动车载镜头、激光雷达、控制器、模组、连接器等行业的发展。重点推荐：模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等，汽车控制器【科博达】等，车载镜头：【永新光学】、【水晶光电】；重点关注：激光雷达：【炬光科技】、【舜宇光学】、【联创电子】、【宇瞳光学】等；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】、【均胜电子】、【华阳集团】、【东软集团】等。

【智能制造】国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，工业互联网受到重视，工信部公示2021年工业互联网试点示范项目名单，宝信软件、中控技术均上榜。2022年1月12日，国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，计划到2025年数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%，其中千兆宽带用户数由2020年的640万户提升至6000万户，工业互联网平台应用普及率由2020年的14.7%提升至45%。我国制造业基础好，未来政企数字化水平有望进一步提升，智能制造市场发展空间广阔。重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【能科科技】、【赛意信息】、【紫光股份】、【中兴通讯】、等；重点关注：【金山办公】等。

核心观点

- **【物联网】** 国网电网投资创新高，电力物联网成长空间大；重视电动两轮车智能化时代投资机遇。根据公开新闻，1月13日，国家电网召开了年度工作会议，计划2022年电网投资达5012亿元，同比增长8.84%。电网投资结构不断优化，智能化占比和配网侧占比双提升，电力物联网公司有望率先受益；雅迪加大资金投入，参股芯片企业，加速产品智能化升级，电动两轮车智能化趋势成必然，未来成长空间大。**重点推荐：【映翰通】**（电力物联网配网智能化领航者）；**重点关注：【移为通信】**（电动两轮车智能化时代的车载终端龙头），**【威胜信息】**（能源物联网优质企业）。
- **【板块走势】**：本周（1.10-1.14），在申万一级行业中，通信（申万）指数下跌1.39%，在TMT板块中排名三，动态市盈率为38.77，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括中天科技（3630万股）、新华网（450万股）、东方国信（327万股）、英维克（266万股）、杰赛科技（218万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括工业富联（-3505万股）、海格通信（-1173万股）、拓邦股份（-1041万股）、光环新网（-874万股）、雷科防务（-868万股）。
- ◆ **【本周重点】** 宝信软件、中天科技、广和通、移为通信、美格智能、永新光学、科博达、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 | 59.66 | 1.19 | 1.55 | 2.18 | 50.3 | 38.5 | 27.4 | 10.8 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 14.75 | 0.61 | 0.66 | 0.78 | 24.3 | 22.2 | 18.8 | 2.2 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 33.00 | 1.59 | 1.93 | 2.36 | 20.8 | 17.1 | 14.0 | 3.0 |
| 688777.SH | 中控技术 | 71.16 | 1.12 | 1.41 | 1.77 | 63.3 | 50.5 | 40.3 | 8.0 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-SW | 297.60 | -13.35 | -13.33 | -10.12 | -22.3 | -22.3 | -29.4 | 23.0 |
| 300638.SZ | 广和通 | 47.91 | 1.01 | 1.42 | 1.96 | 47.4 | 33.7 | 24.5 | 9.5 |
| 603236.SH | 移远通信 | 180.48 | 2.46 | 4.29 | 6.39 | 73.4 | 42.1 | 28.2 | 11.9 |
| 300687.SZ | 赛意信息 | 29.33 | 0.71 | 1.00 | 1.37 | 41.4 | 29.4 | 21.4 | 7.5 |
| 603859.SH | 能科科技 | 41.30 | 1.02 | 1.44 | 1.90 | 40.3 | 28.7 | 21.7 | 4.3 |
| 300508.SZ | 维宏股份 | 38.81 | 0.90 | 1.37 | 1.76 | 43.2 | 28.3 | 22.1 | 5.5 |
| 688080.SH | 映翰通 | 75.23 | 2.05 | 2.54 | 3.51 | 36.7 | 29.6 | 21.4 | 5.4 |
| 002402.SZ | 和而泰 | 26.22 | 0.64 | 0.87 | 1.18 | 41.1 | 30.0 | 22.2 | 7.1 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 39.07 | 1.20 | 1.52 | 1.83 | 32.7 | 25.8 | 21.3 | 3.7 |
| 300502.SZ | 新易盛 | 34.39 | 1.32 | 1.69 | 2.06 | 26.0 | 20.3 | 16.7 | 4.6 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 32.49 | 0.86 | 1.15 | 1.49 | 37.8 | 28.2 | 21.7 | 5.7 |
| 600050.SH | 中国联通 | 3.97 | 0.21 | 0.24 | 0.28 | 18.7 | 16.2 | 14.3 | 0.8 |
| 300738.SZ | 奥飞数据 | 22.78 | 0.49 | 0.69 | 0.99 | 46.2 | 33.1 | 23.1 | 6.2 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 79.58 | 1.85 | 2.41 | 3.10 | 43.0 | 33.0 | 25.6 | 12.2 |
| 002841.SZ | 视源股份 | 75.09 | 2.72 | 3.58 | 4.34 | 27.6 | 20.9 | 17.3 | 6.4 |
| 601138.SH | 工业富联 | 11.34 | 1.05 | 1.20 | 1.35 | 10.8 | 9.4 | 8.4 | 2.0 |

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、映翰通以外的公司, 均采用wind一致预期数据, 截至2022年1月14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了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