



## 关注一季报超预期，复工复产边际向好

### 投资要点

- **行情回顾**：本周沪深300指数报收3908.82点，下跌2.67%，申万通信板块报收1678.81点，下跌1.19%，物联网指数报收29761.42点，下跌1.52%。
- **物联网板块总体观点**：1.疫情拖累国内增长，但海外需求依然强劲，看好疫情后国内物联网需求修复带来行业景气度反转。2.受俄乌战争影响，上游物料成本依然高企，预计下半年材料成本松动，中下游将厚积薄发。3.疫情延后汽车、智能家居等需求，建议关注复工复产带来的应用层相关产业链需求边际增长。
- **物联网基础材料**：受俄乌战争等因素影响，上游材料成本较高，看好下半年成本下降带来的业绩大反转，建议重点关注：神工股份等。
- **必备元件**：产业转移趋势依旧，建议重点关注泰晶科技、惠伦晶体、中瓷电子等。
- **传感器**：气体传感器Q1业绩普遍不及预期，二季度疫情消退后有望环比改善。建议重点关注汉威科技、四方光电等。
- **北斗/GNSS**：随着北斗三号组网成功，卫星产业链日趋成熟，叠加新基建、数字经济的政策催化。建议重点关注华测导航等。
- **智能控制器**：万物互联与ODM外包趋势推动智能控制器量价齐升，看好汽车非核心域控制器外包带来的投资机会。建议重点关注和而泰、拓邦股份等。
- **蜂窝基带**：5G与Cat1高增。建议重点关注翱捷科技、移远通信、美格智能等。
- **WiFi/BT SoC**：结构性分化明显，2C端需求疲软，2B端需求旺盛。建议重点关注乐鑫科技、晶晨股份、瑞芯微、全志科技、恒玄科技、中颖电子等。
- **连接器**：汽车连接器Q1整体业绩较好，但疫情隐忧尚存，看好复工复产边际向好的公司，建议重点关注瑞可达、意华股份等。
- **电力线载波通信**：国网网推进双模智能电表，PLC使用节点数量有望大幅提升。建议重点关注：创耀科技、力合微、东软载波、鼎信通讯等。
- **射频**：消费端持续疲软，Q1中国大陆手机SoC出货同比下滑14.4%，关注具备自身阿尔法属性的公司。建议重点关注唯捷创芯等。
- **光纤光缆**：Q1行业毛利净利改善明显，建议重点关注中天科技、亨通光电等。
- **光模块**：全球光模块市场规模未来五年增长有望超预期，数据中心为主要动力。建议重点关注：新易盛、中际旭创、仕佳光子等。
- **运营商**：全球电信基础设施高速建设趋势不改，我国5G先发优势明显，随着减速降费趋势减弱，看好运营商业绩修复。建议重点关注中国移动(A+H)等。
- **设备商**：政企业务国产替代趋势不变，建议重点关注中兴通讯、紫光股份等。
- **会议信息化**：行业龙头Poly被惠普33亿美金溢价收购，会议信息化行业竞争格局或迎来改变。建议重点关注亿联网络等。
- **车联网**：车联网相关公司整体维持较高景气度，产品持续推陈出新，关注二季度新车发布的催化剂。建议重点关注德赛西威、华阳集团、鸿泉物联等。
- **工业互联网**：5G基站建设稳步推进，预计工业相关场景将逐渐落地。建议重点关注天准科技、凌云光等。
- **风险提示**：新冠疫情反复风险，芯片供给短缺风险，原材料价格上涨风险等。

### 西南证券研究发展中心

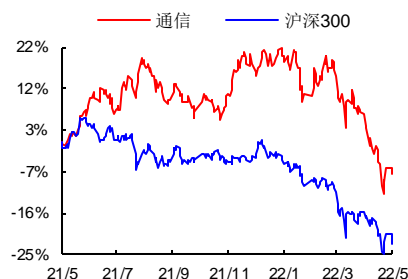
分析师：高宇洋

执业证号：S1250520110001

电话：021-58351839

邮箱：gyy@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	100
行业总市值(亿元)	25,666.18
流通市值(亿元)	11,153.44
行业市盈率TTM	26.5
沪深300市盈率TTM	11.7

### 相关研究

1. 物联网气体传感器专题 (2022-03-21)
2. 通信行业：两会再提数字经济，海风海缆高确定性 (2022-03-07)
3. 通信行业：通信网络新基建优化升级，赋能数字经济做优做强 (2022-01-18)
4. 通信行业2022年投资策略：5G融合赋能下游应用生态，把握物联网新基建投资机会 (2021-12-13)
5. 通信行业：移动普缆招标量价齐升，光纤光缆拐点确立 (2021-10-15)
6. 通信行业：三年行动计划扬帆，物联网新基建启航 (2021-09-29)

## 目 录

<b>1 本周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
<b>2 公司公告</b> .....	<b>4</b>
2.1.增持/减持/回购 .....	4
2.2.激励/其他 .....	5
<b>3 核心观点及投资建议</b> .....	<b>6</b>
3.1.物联网之基础材料 .....	6
3.2.物联网之感知层 .....	6
3.3.物联网之传输层 .....	6
3.4.物联网之平台层 .....	7
3.5.物联网之应用层 .....	7
<b>4 风险提示</b> .....	<b>7</b>

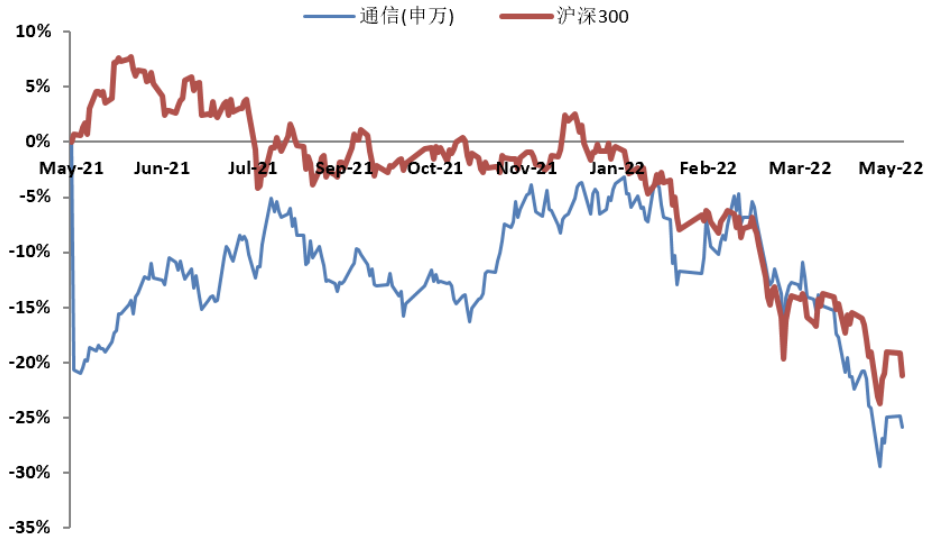
## 图 目 录

图 1: 近一年申万通信指数相对沪深 300 表现.....	1
图 2: 本周申万全行业涨跌幅情况.....	1
图 3: 近一年物联网指数相对沪深 300 表现.....	2
图 4: 本周物联网子板块市场涨跌幅情况.....	2
图 5: 申万全行业市盈率 TTM 情况.....	3
图 6: 物联网子板块市盈率 TTM 情况.....	3

## 1 本周行情回顾

截止 2022 年 5 月 6 日，本周申万通信板块报收 1678.81 点，下跌 1.19%。沪深 300 指数报收 3908.82 点，下跌 2.67%。

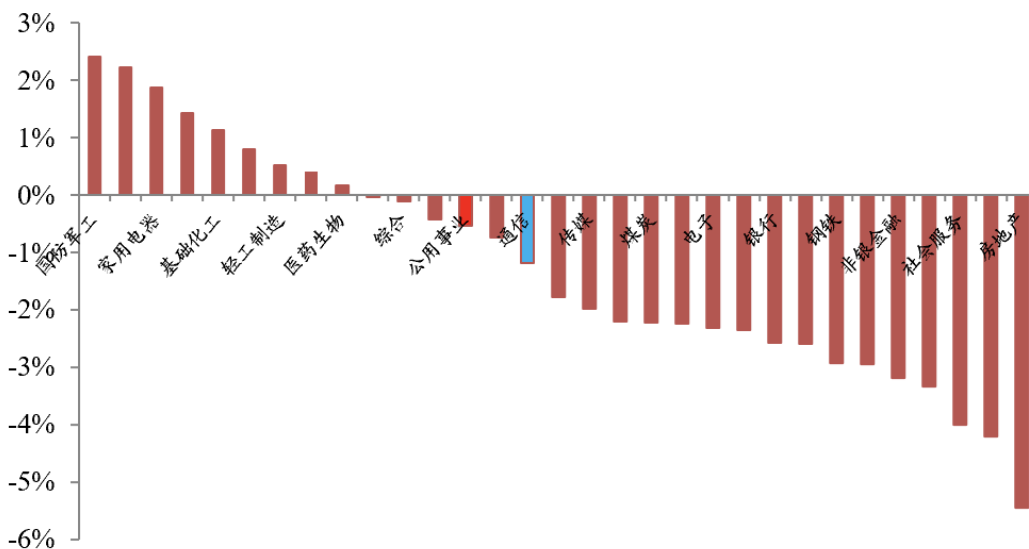
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

从申万全行业涨跌幅周排名来看，截止 5 月 6 日收盘，本周通信板块下跌 1.2 个百分点，位列行业涨跌幅第 15 位。

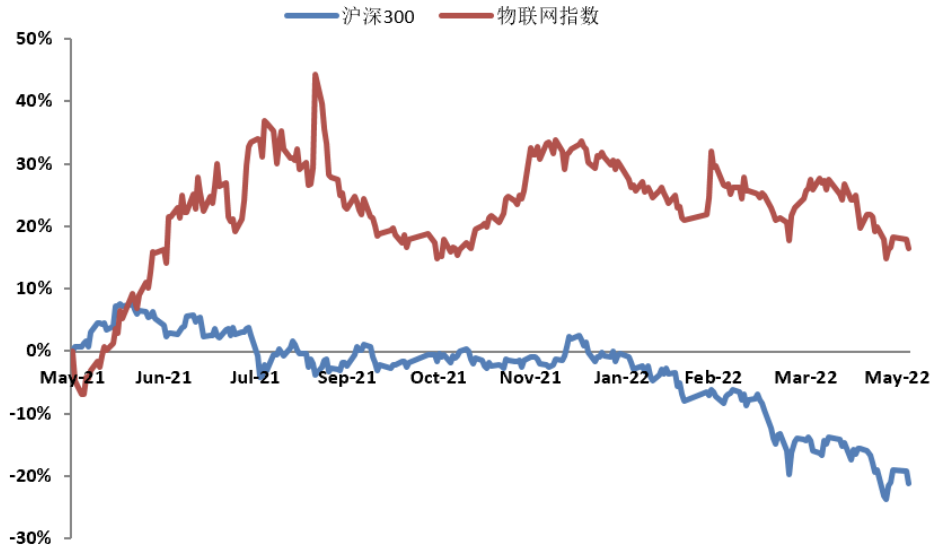
图 2：本周申万全行业涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

本周，物联网指数下跌 1.52%。年初至今物联网指数下跌 8.55%，沪深 300 指数下跌 20.52%。

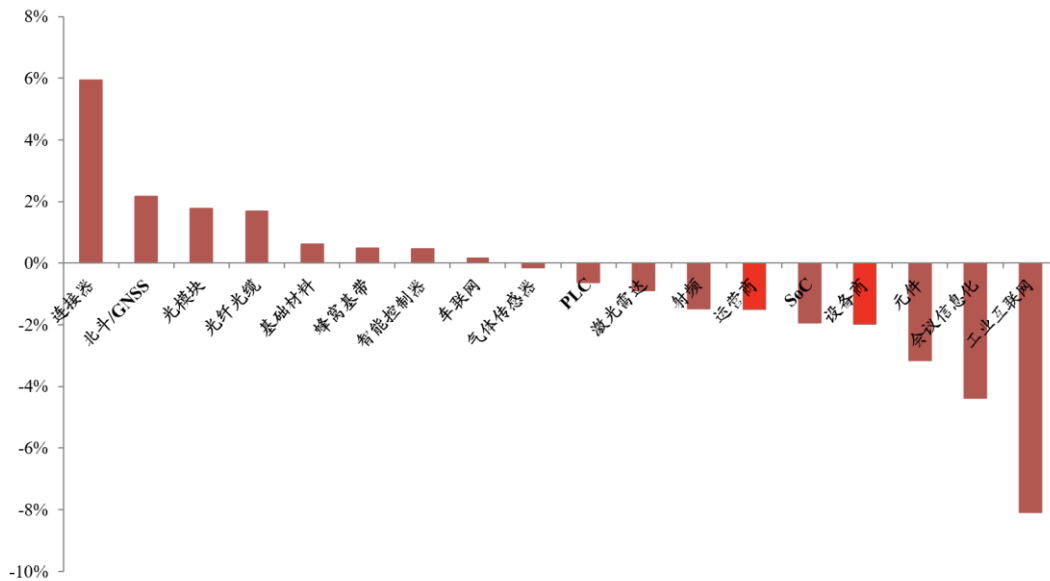
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源: Wind, 西南证券整理

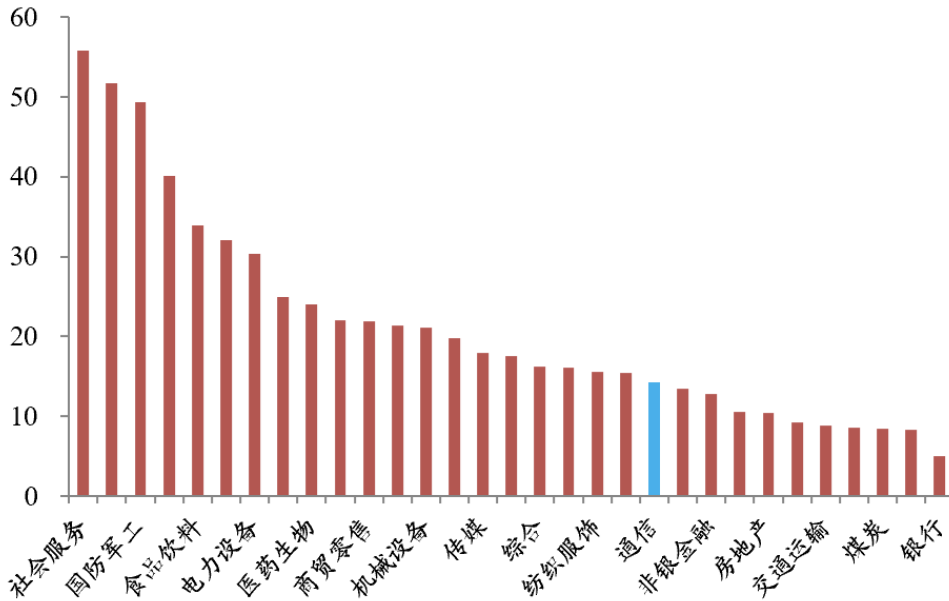
子板块方面,涨幅前三分别为连接器板块(上涨 5.94%),北斗/GNSS 板块(上涨 2.16%),光模块板块(上涨 1.78%)。跌幅前三分别为工业互联网板块(下跌 8.08%),会议信息化板块(下跌 4.38%),物联网元件板块(下跌 3.16%)。

图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



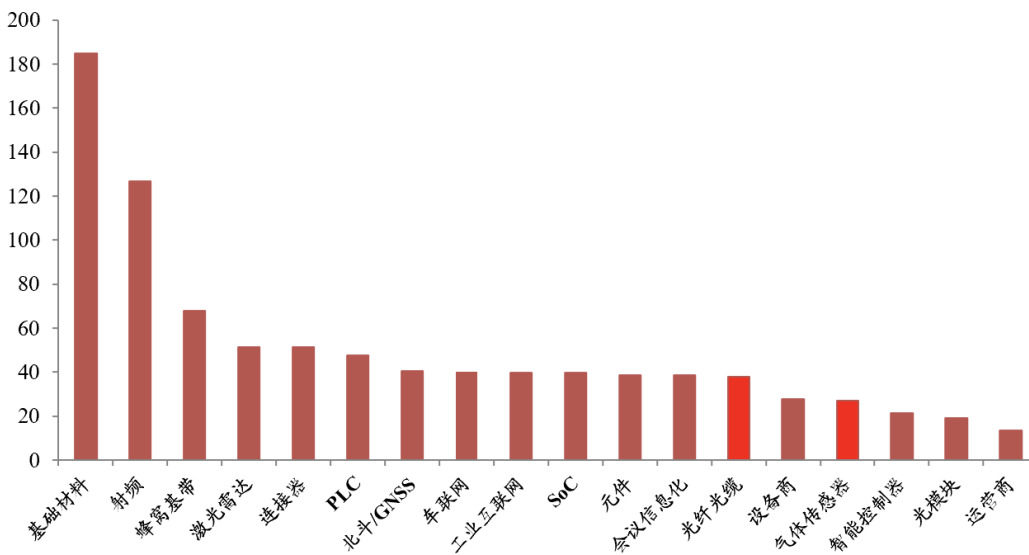
数据来源: Wind, 西南证券整理

从估值角度来看,截至 5 月 6 日,申万通信行业 PE (TTM) 为 14 倍,在申万全行业中位列第 21 位。

**图 5：申万全行业市盈率 TTM 情况**


数据来源：Wind, 西南证券整理

从子板块来看，PE (TTM) 排名前三位分别为物联网基础材料 185 倍，射频 127 倍，蜂窝基带 68 倍。PE (TTM) 排名后三位分别为运营商 14 倍，光模块 19 倍，智能控制器 21 倍。

**图 6：物联网子板块市盈率 TTM 情况**


数据来源：Wind, 西南证券整理

## 2 公司公告

### 2.1. 增持/减持/回购

【中际旭创】公司发布公告，截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,945,569 股，占公司总股本的 0.7435%，最高成交价为 31.16 元/股，最低成交价为 29.00 元/股，支付的总金额为 17,855.14 万元。

【拓邦股份】公司公告截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 271.79 万股，占公司总股本比例的 0.22%，最高成交价为人民币 10.90 元/股，最低成交价为人民币 10.61 元/股，累计支付总金额为人民币 2928.46 万元(不含交易费用)。

【金溢科技】公司发布公告，拟以自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行在外的部分 A 股股票，资金总额不低于人民币 7,000 万元(含)，不超过人民币 14,000 万元(含)。

【世嘉科技】截至 2022 年 4 月 30 日，公司已实施回购股份 1,747,050 股，占公司总股本比例为 0.6921%，回购股份的最高成交价为 8.46 元/股，最低成交价为 7.66 元/股，成交总金额 14,188,471.73 元(不含相关交易费用)

【电连技术】截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 206.35 万股，占公司目前总股本的比例 0.4899%，成交的最低价格为 32.06 元/股，成交的最高价格为 51.2 元/股，支付的总金额为人民币 1 亿元。

【天奥电子】截至 2022 年 4 月 30 日，相关减持计划的期限已经届满，叶静、尹湘艳、陈静已分别减持 2 万股、2 万股、1.8 万股；黄浩及刘类骥未减持公司股份。

【麦捷科技】公司公告称，公司持股 19.35% 控股股东深圳远致富海电子信息投资企业(有限合伙)，计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 861 万股(占公司总股本比例 1%)。

【创维数字】截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购 112.68 万股，占公司当前总股本的 0.1060%，最高成交价为 14.76 元/股，最低成交价为 12.82 元/股，已使用的资金总额为 1519.69 万元(不含交易费用)。

【优博讯】截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 31.91 万股，占公司总股本的 0.0964%，最高成交价为 12.28 元/股，最低成交价为 12.17 元/股，成交总金额为 390.34 万元(含交易费用)。

【TCL 科技】截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 7054.2664 万股，占公司总股本的 0.50%，最高成交价为 5.01 元/股，最低成交价为 4.75 元/股，成交总金额为 34402.33 万元(不含交易费用)。

【深信服】截至 2022 年 4 月 29 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 102.14 万股，累计回购的股份数量占公司当前总股本的 0.2457%，最高成交价为 114.29 元/股，最低成交价为 82.06 元/股，成交总金额为人民币 1.1 亿元(不含交易费用)。

【中光防雷】公司于 2022 年 5 月 5 日披露,上海广信于 2021 年 12 月 21 日-2022 年 4 月 29 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 324.63 万股,达到公司总股本的 1%。此次变动后,上海广信持有公司股份 1856.72 万股,占公司总股本的 5.7%。

【高澜股份】公司于 2022 年 5 月 5 日披露,截至 2022 年 5 月 3 日,减持计划已实施完毕。本次高荣女士通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 274.89 万股,占公司目前总股本(已剔除回购专户股份)的 0.99%。

【中环股份】公司于 2022 年 5 月 5 日收到第一大股东 TCL 科技(天津)出具的《告知函》,基于看好新能源及半导体行业长期发展前景,对公司未来持续增长充满信心, TCL 科技(天津)近日继续通过集中竞价方式增持公司股份约 2421.80 万股,占公司总股本的 0.75%。

【神州信息】截至本公告披露日,公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 105.5 万股,占公司现有总股本的 0.1073%,最高成交价为 10.63 元/股,最低成交价为 10.30 元/股,已使用资金总额为 1112.81 万元(不含佣金、过户费等交易费用)。

【普元信息】君度德瑞拟通过集中竞价及大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 286.20 万股,不超过公司总股本的 3.00%。

## 2.2.激励/其他

【熙菱信息】公司 2022 年 5 月 5 日晚间收年报问询函,要求说明报告期内公司应收账款合计占营业总收入比例较高、应收账款周转率同比大幅下滑的原因及合理性,是否存在放宽信用政策以增加销售的行为。

【达实智能】公司公布与深圳伍毅网络科技有限公司就深圳 5G 云数据传输交互中心项目有关事项协商一致,正式签署了项目合同,合同金额约 1.08 亿元,占公司 2021 年度经审计营业收入的 3.42%。

【博创科技】公司 2021 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本为基数,向全体股东每 10 股派 4 元人民币现金(含税),同时,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。

【沪电股份】将于 2022 年 5 月 13 日发放 2021 年度现金红利,每 10 股派 1.5 元(含税)。

【鸿博股份】公司确定 2022 年 5 月 5 日为公司限制性股票的首次授予日,向 21 名激励对象首次授予限制性股票 515.55 万股,首次授予价格为 3.27 元/股。

【三川智慧】公司发布权益分派实施公告,以 2021 年 12 月 31 日总股本 1,040,033,262 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元(含税),共计派发现金红利 31,200,997.86 元。

【金溢科技】公司拟向激励对象授予限制性股票共计 540.00 万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 180,148,557 股的 3.00%,激励对象为公司董事、总经理蔡福春先生。



### 3 核心观点及投资建议

物联网总体观点：1.疫情拖累国内增长，但海外需求依然强劲，看好疫情后国内物联网需求修复带来行业景气度大反转。2.受俄乌战争影响，上游物料成本依然高企，预计下半年材料成本松动，中下游将厚积薄发。3.疫情延后汽车、智能家居等需求，建议关注复工复产带来的应用层相关产业链需求边际增长。

#### 3.1.物联网之基础材料

物联网之基础材料：受俄乌战争等因素影响，上游材料成本较高，看好下半年成本下降带来的业绩大反转。建议重点关注：神工股份等。

必备元件：受益于物联网需求爆发式增长，国内需求依然旺盛，预计晶振等领域供需不匹配的状态将在 3-5 年长期持续，未来将继续实现产业转移。建议重点关注泰晶科技、惠伦晶体、中瓷电子等。

#### 3.2.物联网之感知层

传感器：气体传感器 Q1 业绩普遍不及预期，二季度疫情消退后有望环比改善。建议重点关注汉威科技、四方光电等。

北斗/GNSS：随着北斗三号组网成功，卫星产业链日趋成熟，叠加新基建、数字经济的政策催化，看好“北斗+”带来的跨界融合的新投资机会。建议重点关注华测导航等。

智能控制器：万物互联与整机厂 ODM 外包趋势推动智能控制器量价齐升，看好汽车非核心域控制器外包带来的投资机会。建议重点关注和而泰、拓邦股份等。

#### 3.3.物联网之传输层

蜂窝基带：全球 IoT 蜂窝市场中 5G（同比+392%）和 4G Cat1（+154%）类别快速增长，未来看好在 4G Cat1 领域进行差异化竞争的翱捷科技。疫情对基带芯片模组的影响主要反映在供应链方面，影响不大，后续看好汽车、路由器等行业对蜂窝基带行业的带动作用。建议重点关注移远通信、美格智能等。

WiFi/蓝牙/Zigbee/MCU：结构性分化明显，to C 端需求疲软，to B 端（尤其涉及海外）需求旺盛。供给端紧缺现象依旧存在，预计下半年有望缓解。智能家居依然长坡厚雪，短期受疫情影响国内承压，但海外需求依然强劲，看好疫情恢复带来的行业景气度修复。建议重点关注乐鑫科技、晶晨股份、瑞芯微、全志科技、恒玄科技、中颖电子等。

电力载波通信：国网南网推进双模智能电表，PLC 使用节点数量有望大幅提升；华为等推进 PLC 电力载波方式的智能家居解决方案，在智能家居渗透率有望提升。建议重点关注：创耀科技、力合微、东软载波、鼎信通讯等。

连接器：汽车连接器 Q1 整体业绩较好，但 4 月上海疫情严重，影响整个汽车供应链，疫情隐忧尚存，需持续跟踪疫情变化和复工复产进度。建议重点关注瑞可达、意华股份等。

射频器件：消费端持续疲软，2022Q1 中国大 SoC 出货同比下滑 14.4%，全年

消费端射频需求承压，关注具备自身阿尔法属性的公司。建议重点关注唯捷创芯等。

光纤光缆：2021 年中国移动集采量价齐升，后续中国电信集采价格也大幅提升，且新集采价格将在 2022 年陆续采用；2022 年 Q1 行业毛利净利改善明显，回暖迹象显著，看好 22 年光纤光缆较高景气度带来的投资机会。建议重点关注中天科技、亨通光电等。

光模块：全球光模块市场规模未来五年增长有望超预期，数据中心为主要动力。国内“东数西算”真正落地尚需时间，中长期看对数通市场拉动性确定。看好光模块龙头企业的投资机会。建议重点关注：新易盛、中际旭创、仕佳光子等。

### 3.4.物联网之平台层

运营商：全球电信业基础设施高速建设趋势不改，我国 5G 先发优势明显，随着减速降费趋势减弱，看好运营商业绩修复。建议重点关注中国移动（A+H）等。

设备商：政企业务国产替代趋势不变，国内设备商市场份额将大幅提升；消费者业务百花齐放。建议重点关注中兴通讯、紫光股份等。

会议信息化：会议信息化龙头 Poly 被惠普 33 亿美金溢价收购，会议信息化行业竞争格局或迎来改变。后疫情时代企业在线会议需求持续增长，同时，会议系统与协同办公系统二者不断融合，或带来新的投资机会。建议重点关注亿联网络等。

### 3.5.物联网之应用层

车联网：车联网相关公司整体维持较高景气度，产品持续推陈出新，关注二季度新车发布的催化剂。建议重点关注德赛西威、华阳集团、鸿泉物联等。

工业互联网：随着 5G 基站建设稳步推进，预计工业相关场景将逐渐落地，长期来看，工业互联网连接数量将占 5G 连接半壁江山。建议重点关注天准科技、凌云光等。

## 4 风险提示

新冠疫情反复风险；

海外宏观与贸易摩擦风险；

政策推进不及预期风险；

复工复产进展不及预期风险；

5G 商用与下游应用推进不及预期风险；

芯片供给短缺风险；

原材料价格上涨风险等。

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn