2022 年 05 月 14 日

证券研究报告•行业研究•通信

物联网周报（5.7-5.14）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

海缆招标逐渐落地，上游缺芯影响依旧

投资要点

- **行情回顾：**本周沪深 300 指数报收 3988.60 点，上涨 2.87%；申万通信板块报收 1726.71 点，上涨 2.19%，
- **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。4.2022 海缆招标逐渐落地，相关公司业绩确定性进一步增强。
- **物联网基础材料：**台积电上调 2023 年 1 月晶圆代工价格 6%，上游耗材持续高景气，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，主要标的：泰晶科技、惠伦晶体、中瓷电子。
- **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。主要标的：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，待原材料价格回落后市场有望开启新一轮行情。主要标的：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：**供给端产能紧张维持，需求端结构性分化明显。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：**国网南网推进双模智能电表，PLC 使用节点数量有望大幅提升。主要标的：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。主要标的：卓胜微、唯捷创芯、好达电子等。
- **光纤光缆：**Q1 行业毛利净利改善明显，主要标的：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。主要标的：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。主要标的：中国移动（A+H）等。
- **设备商：**政企业务国产替代趋势不变，主要标的：中兴通讯、紫光股份等。
- **会议信息化：**后疫情时代企业在线会议需求持续上升，视频会议设备的增量需求将带来云平台和硬件厂商的营收增长。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。主要标的：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

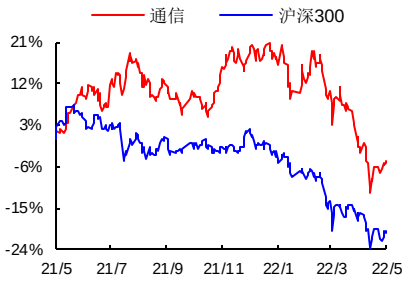
分析师：高宇洋

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	101
行业总市值（亿元）	26,000.73
流通市值（亿元）	11,397.26
行业市盈率 TTM	27.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 通信行业物联网周报（4.30-5.6）：关注一季报超预期，复工复产边际向好 (2022-05-09)
2. 物联网气体传感器专题 (2022-03-21)
3. 通信行业：两会再提数字经济，海风海缆高确定性 (2022-03-07)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

目 录

1 本周行情回顾 1

2 行业新闻 4

3 公司公告 5

3.1 增持/减持/回购 5

3.2 股票/债券发行 7

3.3 投资/收购 7

3.4 激励/其他 7

4 核心观点及投资建议 9

4.1 物联网之基础材料 9

4.2 物联网之感知层 9

4.3 物联网之传输层 9

4.4 物联网之平台层 10

4.5 物联网之应用层 10

5 风险提示 11

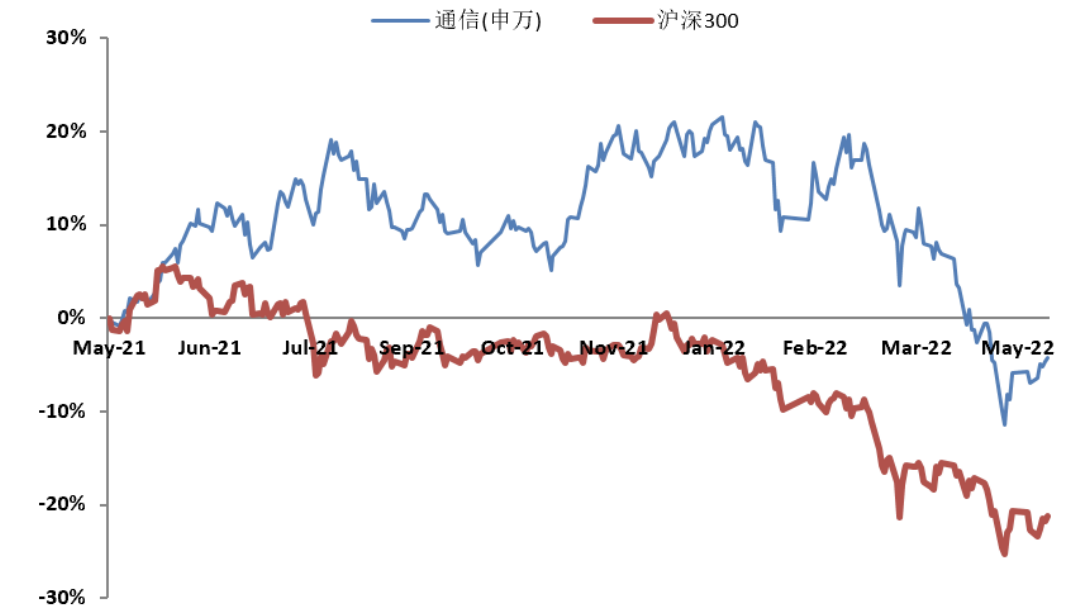
图 目 录

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 13 日，本周沪深 300 指数报收 3988.60 点，上涨 2.87%。申万通信指数报收 1726.71 点，上涨 2.19%。

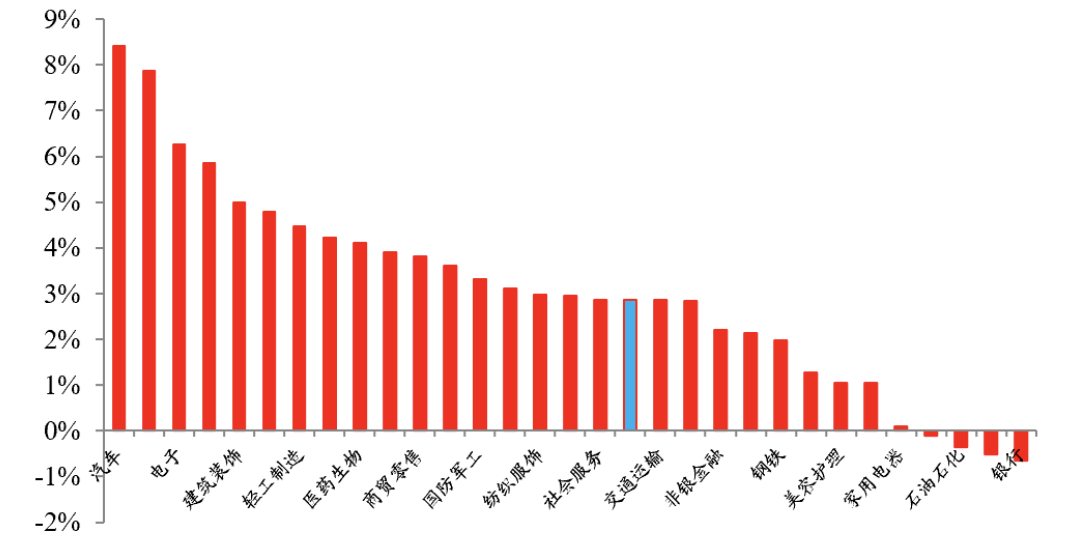
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

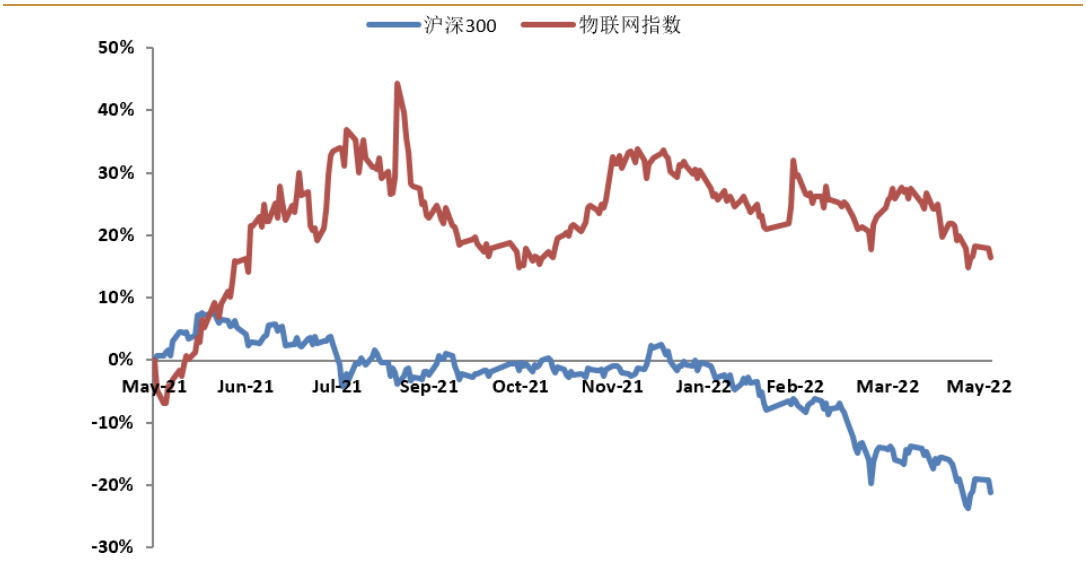
从申万全行业涨跌幅周排名来看，截止 5 月 13 日收盘，本周通信板块位列行业涨跌幅第 18 位。

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

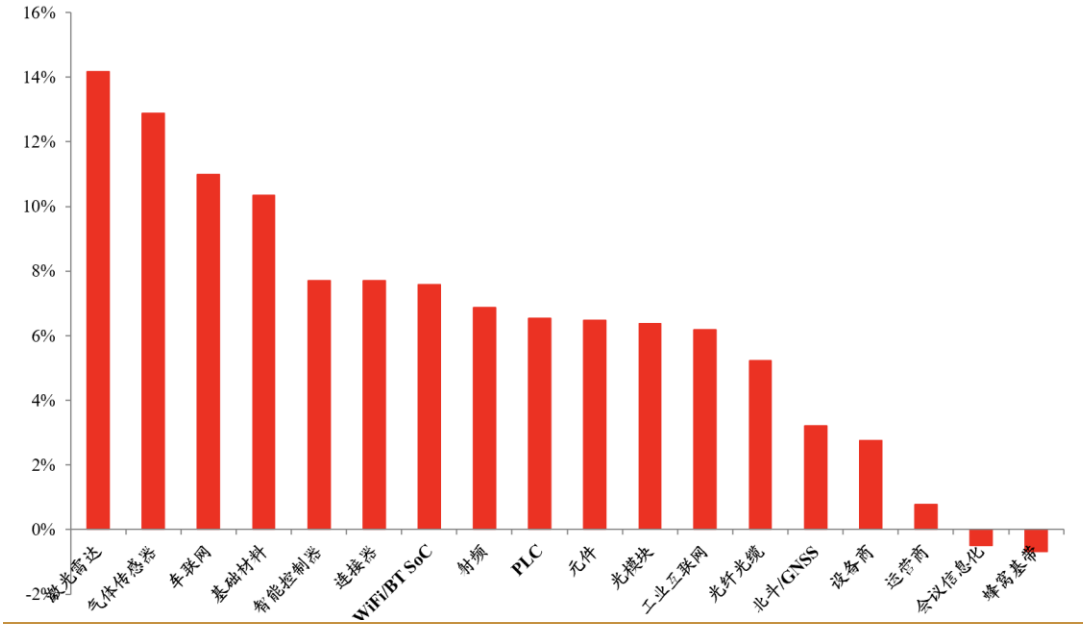
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

子板块方面，涨幅前三分别为激光雷达板块（上涨 14.18%），气体传感器（上涨 12.88%），车联网板块（上涨 11.00%）。跌幅前三分别为蜂窝基带板块（下跌 0.68%），会议信息化板块（下跌 0.50%），运营商板块（下跌 0.77%）。

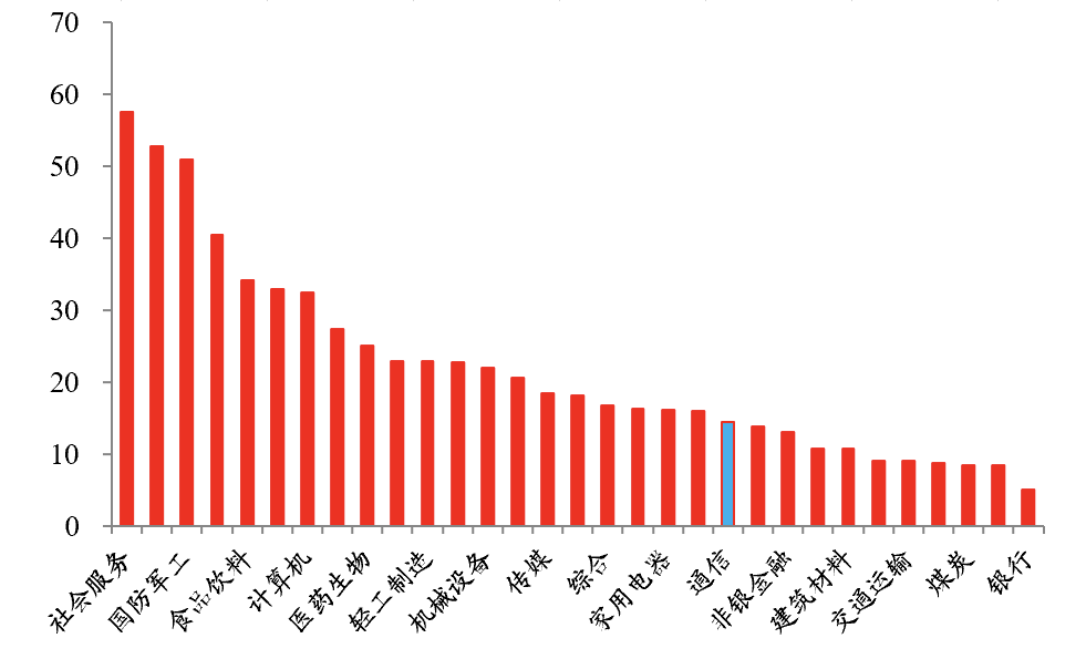
图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

从估值角度来看，截至 5 月 13 日，申万通信行业 PE（TTM）为 14 倍，在申万全行业中位列第 21 位。

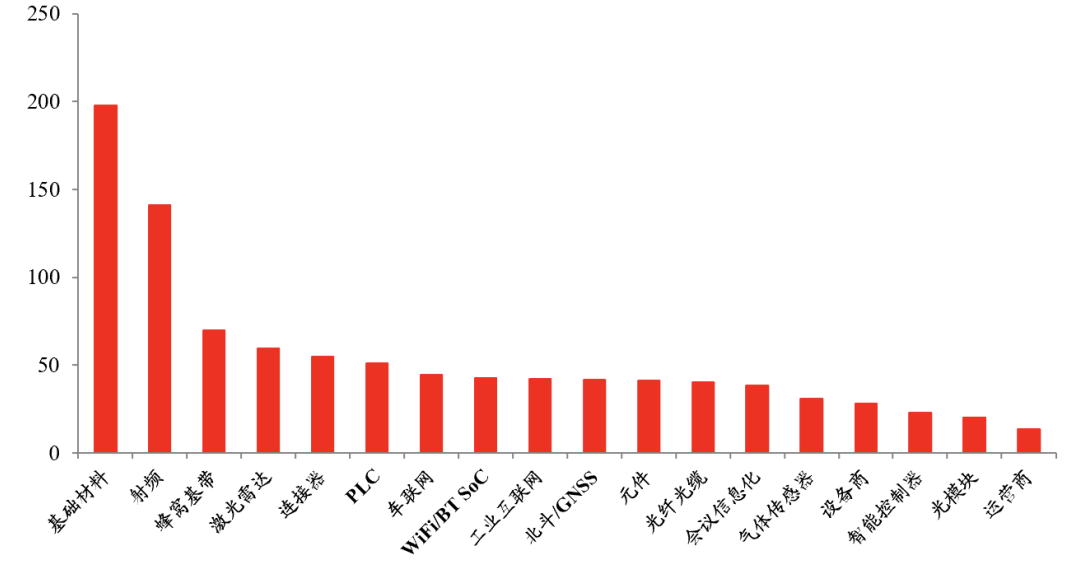
图 5：申万全行业市盈率 TTM 情况



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 198 倍，射频 141 倍，蜂窝基带 70 倍。PE（TTM）排名后三位分别为运营商 14 倍，光模块 20 倍，智能控制器 23 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 行业新闻

台积电计划 2023 年 1 月上调晶圆代工价格 6%: 5 月 10 日，台积电通知客户 2023 年 1 月起将全面调涨晶圆代工价格，涨幅 6%，其中，先进制程涨幅 7%-9%。这是台积电在不到一年的时间里第二次告知客户计划提价，主要原因在于解决历史性扩张不断增加的成本和资金需求。2021 年 8 月，由于原材料价格上涨、芯片产能紧缺等因素，台积电上调代工价格，其中先进制程涨价 10%左右，成熟制程涨价在 10-20%左右。台积电总裁魏哲家在 4 月法人说明会中曾提到，预计今年产能维持紧绷，不会调降代工价格，并看好长期毛利率达 53%以上的目标可以实现。

Omdia 预测 5G 到 2026 年将占全球移动服务收入近 60%: Omdia 称，5G 到 2026 年将占全球移动服务收入的近 60%，达到 5400.1 亿美元。届时 5G 在所有移动签约用户数中的占比为 40%，总计 48 亿。Omdia 预计，2022 年 5G 用户数量的增加将超过该技术 2019 年商用以来的过去三年。

美格智能最大份额中标中国联通雁飞 Cat.1 模组招标项目：近日，中国联通物联网有限责任公司的联通数科物联网事业部中尺寸雁飞 Cat.1 模组采购公开比选项目招标结果正式出炉，美格智能以最大份额中标。此次美格智能中标的 Cat.1 模组 SLM322M 基于紫光展锐平台春藤 8910DM 研发，采用了 22.9*23.9*2.4mm 的 LCC+LGA 封装设计，支持最大下行速率 10Mbps 和最大上行速率 5Mbps。

移远通信 5G R16 模组 RG520N-EU 率先通过 CE、RCM 认证：近日，移远通信旗下符合 3GPP R16 标准的 5G Sub-6GHz 模组 RG520N-EU 率先通过欧盟 CE 认证以及澳洲 RCM 认证。这表明，RG520N-EU 5G 模组已经符合欧盟和澳洲地区的产品性能指标及其他相关要求，获得了走向上述地区的“护照”，将助推 5G 终端客户在海外市场加速落地。

国能龙源射阳 100 万千瓦海风项目开启招标，亨通/中天占据区位优势：5 月 12 日，国能龙源射阳 100 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆及附件设备采购公开招标启动。其中登陆段合计 13.2km，海上升压站至登录点合计 352.6km。计划分九批次完成所有设备供货，第一批 2022 年 9 月 15 日完成供货，第二批 2022 年 10 月 15 日完成供货，第三批 2022 年 11 月 15 日完成供货。

中国移动公布 2022-2023 年 G.654E 光纤光缆集中采购中标人：中标人依次排序为长飞光纤、亨通光电和烽火通信，中标份额分别为 50%，27%和 23%。

中国移动、中国联通等宣布计划合作铺设 SEA-H2X 国际海缆系统：SEA-H2X 将连接中国海南、中国香港、菲律宾、泰国、马来西亚及新加坡等地，进一步可延伸至越南、柬埔寨以及印度尼西亚，建成后将极大提升亚洲区域内的网络连接性。SEA-H2X 由国际海缆联盟成员共同运营，由华海通信技术有限公司（亨通光电子公司）承建。

3 公司公告

3.1 增持/减持/回购

【三联虹普】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已累计回购股份数量为 183.5 万 股，占公司目前总股本的 0.58%，最高成交价为 19.63 元/股， 最低成交价为 16.24 元/股，成交总金额为人民币 3299.5 万元。

【中贝通信】公司业绩未满足第一期解除限售条件，董事会决定对已获授的 37 名激励对象 中的 36 人所获授对应第一个解除限售期的限制性股票 109.1 万股进行回购注销；本次激励计划中激励对象李德富已离职，不再符合股权激励条件，公司同意注销其全部未解锁限制性股票 10 万股。

【洲明科技】截至 2022 年 4 月 30 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 309.4 万股，占公司现有总股本的 0.28%，最高成交价为 7.08 元/股，最低成交价为 6.81 元/股，成交总金额为 2169.7 万元。

【淳中科技】本次回购股份将用于股权激励或员工持股计划，本次回购拟使用资金总额为不低于人民币 3000 万元且不超过人民币 6000 万元，资金来源为公司自有资金，回购价格不超过人民币 18 元/股。

【世嘉科技】截至 2022 年 5 月 9 日收市，公司已实施回购股份 280 万股，占公司总股本比例为 1.11%，回购股份的最高成交价为 8.46 元/股，最低成交价为 6.89 元/股，成交总金额约 2176.3 万元。

【三维通信】公司发布公告，实际控制人李越伦及其一致行动人洪革计划自本减持计划公告之日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，计划减持数量不超过 2875.7 万股，即不超过公司总股本比例的 3.52%。

【紫光股份】公司发布公告，股东北京屹唐同舟减持 46.0 万股公司股份，套现 818.8 万元，交易均价 17.8 元。减持后该股东持有 1.43 亿股公司股份，所持流通股的占比为 4.98%。

【惠伦晶体】公司发布公告，持股 5%以上股东安徽志道投资有限公司计划在 6 月 2 日至 12 月 1 日期间以集中竞价方式减持其持有的公司股份合计不超过 558 万股(不超过公司总股本的 2%)。

【神州数码】公司接到控股股东神码软件函告，神码软件于 2022 年 5 月 6 日办理了股票质押式回购交易提前购回业务，本次解除质押股份 2500 万股，占其所持股份比例 6.42%，占公司总股本比例 2.54%。

【德生科技】公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格为不超过人民币 18.00 元/股，回购资金总额不低于人民币 1500 万元且不超过人民币 3000 万元。

【华工科技】润君达于 5 月 10 日至 5 月 11 日以自有资金通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易方式增持华工科技股票 415.1 万股，占公司总股本的 0.41%。

【ST 榕泰】2022 年 5 月 10 日，公司收到股东肖健先生的告知函，肖健先生未通过任

何方式减持其持有的公司股份，基于对公司未来发展前景的信心和当前市场环境的整体判断，肖健先生决定提前终止实施本次减持计划。

【淳中科技】北京淳中科技股份有限公司以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购股份价格为不超过 18 元/股，回购股份的资金总额为不低于人民币 3000 万元且不超过人民币 6000 万元，回购期限自第三届董事会第八次会议审议通过回购股份方案之日起 12 个月。

【迪普科技】公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 9.9 万股，占公司总股本的 0.02%，最高成交价为 21.45 元/股，最低成交价为 21.09 元/股，成交总金额为人民币 210.7 万元。

【科大讯飞】公司发布关于回购注销部分已授予限制性股票减资公告：本次回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票总计 57.2 万股，资金总额 1229.4 万元，占公司总股本 23.2 亿股的比例为 0.02%。

【硕贝德】公司发布回购报告书：拟使用自有资金回购公司部分股份，用于实施员工持股计划或股权激励，拟用于回购股份的资金总额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 10000 万元（均含本数），回购价格不超过人民币 13.28 元/股。

【京泉华】公司公告回购股份报告书：拟使用自有资金回购股份，用于实施股权激励计划。本次回购股份资金总额不超过人民币 4000 万元（含）且不低于人民币 2000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 30.35 元/股。

【东软集团】公司将于 2022 年 5 月 13 日注销回购专用账户的 8 万股股份，占注销前公司总股本的 0.01% 。注销完成后，公司总股本将由 124237.0 万股变更为 124229.0 万股。

【新北洋】公司于 2022 年 5 月 11 日完成回购股份注销，本次注销股份合计 1053 万股，占公司总股本的 1.58%，本次注销完成后，公司总股本 66572.2 万股减少至 65519.2 万股。

【立昂技术】持有公司股份 1144.8 万股(占总股本 3.20%)的董事钱炽峰先生计划在此公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份 254.0 万股（占总股本 0.71%）。

【拓维信息】宋鹰先生本次减持计划期限已于 2022 年 5 月 13 日届满。在本次减持计划实施期间，宋鹰先生通过集中竞价方式共减持公司股份 582.6 万股，减持比例累计达到公司总股本 0.47%。

【博创科技】首次授予限制性股票中 2 名激励对象因离职而不再具备激励资格，由公司对其已获授但尚未解除限售的限制性股票 11.2 万股进行回购注销，回购价格为 6.12 元/股。

【电连技术】公司持股 5%以上股东朱义龙先生于 2022 年 5 月 12 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 100 股，导致其持有公司股份的比例降低至 5%以下，减持价格为 31.69 元，占总股本 0.00002%。

【七一二】TCL 科技拟通过证券交易所集中竞价交易减持数量不超过 772 万股，即不超过公司总股本的 1%;通过大宗交易减持数量不超过 1544 万股，即不超过公司总股本的 2%。

3.2 股票/债券发行

【均胜电子】本次非公开发行 A 股股票的发行对象为均胜集团，发行对象将以现金方式认购本次非公开发行的全部股票，发行价格为 9.09 元/股，募集资金总额不超过人民币 4 亿元，发行数量不超过 4400.4 万股，占发行前公司总股本的 3.22%。募集资金将用于：1.收购均联智行 8.04%的股份；2.补充流动资金。

【飞荣达】本次向特定对象发行股票的发行对象数量不超过三十五名，本次向特定对象发行股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之八十，发行的股票数量不超过 1.5 亿股，募集资金总额不超过 10 亿元，在扣除发行费用后将用于以下项目：1.南海生产基地建设项目；2.补充流动资金项目。

【中科创达】本次发行的发行对象不超过 35 名，本次发行的价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%，拟募集资金不超过人民币 31 亿元，且发行股份数量不超过本次发行前公司总股本的 20%，即不超过 8501.2 万股，募集资金用于下述项目：1.整车操作系统研发项目；2.边缘计算站研发及产业化项目；3.扩展现实（XR）研发及产业化项目；4.分布式算力网络技术研发项目；5.补充流动资金。

3.3 投资/收购

【洪汇新材】公司拟使用自有资金出资 4000 万元人民币或等值外币，在香港投资设立全资子公司——洪汇新材（香港）有限公司（暂定名）。

3.4 激励/其他

【ST 高升】公司的全资子公司上海莹悦网络科技有限公司拟出售其下属之全资子公司上海游驰网络技术有限公司 100%股权，并与北京亿实筑业技术开发有限公司签署了《股权转让框架协议》。

【*ST 华讯】公司已于 2022 年 4 月 28 日收到深圳证券交易所下发的拟终止公司股票上市的《事先告知书》，对公司股票作出终止上市的决定。

【洲明科技】公司发布第一期事业合伙人持股计划(草案)。本合伙人持股计划筹集资金总额上限为 3.2 亿元，按照公司 2022 年 5 月 6 日的收盘价 5.61 元/股测算，对应股票总数约为 5704.1 万股，约占公司现有股本总额的 5.21%。

【东土科技】公司发布《2022 年限制性股票激励计划（草案）》，本次激励对象共计 139 人，拟授予激励对象的限制性股票数量为 1000 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 5.3 亿股的 1.88%。

【佳发教育】公司公布 2021 年年度权益分派实施公告：向全体股东每 10 股派现金红利 1 元(含税)。本次权益分派股权登记日为：2022 年 5 月 16 日，除权除息日为：2022 年 5 月 17 日。

【北斗星通】公司发布公告，公司董事会于近日收到总经理高培刚提交的书面辞职报告，高培刚因个人原因申请辞去公司董事、总经理职务，同时辞去公司董事会下设的战略委员会委员、审计委员会委员及薪酬与考核委员会委员。

【平治信息】公司发布公告，近日，中国移动采购与招标网发布了《中国移动贵州公司市场部2022年智能网关(简易版)采购方案》中选候选人公示，公司子公司深圳市兆能讯通科技有限公司(“深圳兆能”)为上述项目的中选候选人之一，深圳兆能中选含税金额约为人民币1058万元。

【天邑股份】公司发布公告，近日中国移动采购与招标网发布了《中国移动广东公司2022年无WIFI版智能家庭网关公开比选项目(份额3)第二次》中选候选人公示，公司为上述项目的中选候选人之一，中选金额预计为2393万元(含税)。同时，近日，公司收到中国移动通信集团江苏有限公司发送的《中选通知书》，确定公司为中国移动通信集团江苏有限公司《2022年第二批省采智能家庭网关公开比选》项目中选人。公司此次在该项目中选份额为30%，中选金额为4275.7万元(含税)。

【路畅科技】公司公告，公司董事长张宗涛因个人原因申请辞去公司第四届董事会董事长、战略委员会主任、薪酬委员会委员等职务，张宗涛辞去公司上述职务后，将不再担任公司及下属子公司的任何职务。此外，朱君冰由于工作调整申请辞去公司总经理职务。朱君冰辞去公司总经理职务后，将专注于公司子公司南阳畅丰新材料科技有限公司的经营管理。

【佳都科技】佳都科技部分年报信息更正如下：1.前五名客户销售额23.2亿元，占年度销售总额37.2%；其中无关联方销售额。前五名供应商采购额46.7亿元，占年度采购总额62.4%；其中无关联方采购额。2.期末余额前五名的应收账款的期末余额合计10.3亿元，相应计提的坏账准备期末余额为1.5亿元。

【中际旭创】中际旭创股份有限公司于近日接到持股5%以上股东苏州益兴福企业管理中心之一致行动人苏州福睿晖企业管理中心的通知，近日福睿晖将其持有的部分股票与中信证券股份有限公司办理了股票质押交易和解除质押业务。

【拓邦股份】公司2018年股票期权激励计划第三个行权期采取自主行权的543名激励对象股票期权数量共1404.9万份，行权比例为40%。公司第三个行权期可行权股票期权若全部行权，公司股份仍具备上市条件。行权价格为3.55元，实际可行权期限为2022年5月13日至2022年11月25日。

【德赛西威】公司发布2021年度权益分派实施公告：以公司现有总股本5.55亿股为基数，向全体股东每10股派4.5元人民币现金。

【恒玄科技】2022年5月12日，公司以人民币100元/股的授予价格向191名激励对象授予128.9万股限制性股票。

【太辰光】公司确定以2022年5月12日为激励计划预留部分的授予日，向31名激励对象授予136万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额2.3亿股的0.59%，授予价格为8.56元/股。

【美格智能】公司控股股东王平新增股份质押670万股，占其所持股份比例8.51%；占公司总股本 比例3.63%，质押用途是置换存量股权质押融资

【均胜电子】拟以人民币3.2亿万元收购宁波高发汽车控制系统股份有限公司、钦松、桑述敏、LI Chao合计持有的控股子公司宁波均联智行科技股份有限公司8.04%的股份。

【和而泰】2022年5月12日，铖昌科技收到中国证监会出具的《关于核准浙江铖昌科技股份有限公司首次公开发行股票的批复》，中国证监会核准铖昌科技公开发行不超过

27,953,500 股新股。

【国民技术】公司确定以 2022 年 5 月 13 日为预留部分授予日，以 6.10 元/股的价格向符合条件的 67 名激励对象授予预留限制性股票 300 万股。

4 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。4.2022 海缆招标逐渐落地，相关公司业绩确定性进一步增强。

4.1 物联网之基础材料

物联网之基础材料：台积电计划上调 2023 年 1 月晶圆代工价格 6%，证实当前供给端产能仍偏紧，预计下半年紧缺情况延续。而下游晶圆厂较高的稼动率，有望持续助力上游耗材持续高景气。同时，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。

4.2 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，待原材料价格回落后市场有望开启新一轮行情。建议重点关注和而泰、拓邦股份。

4.3 物联网之传输层

蜂窝基带：预计到 2030 年全球 IoT 蜂窝模组出货量将达 12 亿件，CAGR 达 12%，其中 5G、NB-IoT 和 Cat 1 模组将成为市场的主要驱动力量，我们持续看好物联网连接增长在蜂窝模组/芯片板块带来的投资机会。建议重点关注翱捷科技、移远通信、美格智能等。

WIFI/蓝牙/Zigbee/MCU：供给端产能紧张维持，需求端结构性分化明显，to C 端需求疲软，to B 端（尤其涉及海外）需求旺盛。智能家居长坡厚雪，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-IoT 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、威胜信息、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 中国大陆手机 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：随着运营商新集采价格在 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，有望延续至 Q2、Q3，叠加 5G 建设如火如荼、双千兆政策驱动、数据中心建设持续推进，看好全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。建议重点关注：新易盛、中际旭创、仕佳光子等。

4.4 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：后疫情时代企业在线会议需求持续上升，视频会议设备的增量需求将带来云平台和硬件厂商的营收增长。建议重点关注亿联网络等。

4.5 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。

5 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 指数涨幅介于-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

西南证券股份有限公司（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
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈燕	高级销售经理	18616232050	18616232050	chenyanyf@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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	郑龑	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	yxy@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