



Research and  
Development Center

证券研究报告ResearchReport

2022年6月19日

智能汽车、海缆景气度持续提升，优质标的核心受益

信达通信·产业追踪（60）

蒋颖

通信行业首席分析师

S1500521010002

+86 15510689144

jiangying@cindasc.com

石瑜捷

通信行业研究助理

+86 17801043822

shiyujie@cindasc.com

齐向阳

通信行业研究助理

+86 13681267388

qixiangyang@cindasc.com

# 核心观点

## ◆【周投资观点】：

- (1) 22年5月我国汽车市场环比改善显著，同时新能源汽车保持高速增长，根据中汽协数据，5月我国新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率为24.0%；1—5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍，市场渗透率为21.0%。随着复工复产，多项支持政策加速落地，新能源车有望加速恢复，并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；
- (2) 国内海风招标提速，预计“十四五”期间海风规划超140GW，长期有望带来超万亿投资规模，其中海缆是最具确定性产业链环节，具备竞争壁垒高、竞争格局稳定等特点，海缆龙头有望核心受益；
- (3) 中央再次强调工业互联网重要性，传统制造业数据利用率低、各生产环节孤立、产品单一等弊病逐渐暴露，智能制造“降本、增效、提质”作用显著，持续坚定看好智能制造长期发展空间；
- (4) 上海全球投资大会聚焦数字经济、绿色低碳、元宇宙、智能终端四大发展方向，大会总投资额达到5658亿元，新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为；
- (5) 根据Dell' Oro Group数据，2022年Q1全球数据中心交换机销售额同比增长16%，其中400Gbps产品的出货量超过了80万个端口，Dell' Oro预计今年400Gbps将继续加速增长；同时Aspeed2022年3-5月营收同比增长66%、61%、53%，重视云业务回暖及产业链（IDC、交换机路由器、光模块、服务器、云视频等）复苏性投资机会。

## ◆【产业动态&投资观点】：

- **【新能源汽车】上海再发政策刺激汽车消费，重视行业复苏性投资机会。**2022年6月17日，上海印发《上海市促进汽车消费补贴实施细则》，自6月1日至12月31日，个人用户报废或者转让本人名下在上海注册登记的非营业性小客车，且在上海市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，给予个人用户一次性10000元购车补贴；5月份我国新能源车销量表现出强势恢复增长，将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。**重点推荐：激光雷达：【永新光学】、【炬光科技】等；车载镜头：【宇瞳光学】、【联创电子】等；模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等；汽车控制器【科博达】等。重点关注：车载镜头【水晶光电】；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】等。**
- **【数字经济】上海全球投资大会聚焦四大发展方向，数字经济大有可为。**6月16日，2022上海全球投资促进大会签约322个重大项目，大会总投资额达到5658亿元，并计划未来聚焦数字经济、绿色低碳、元宇宙、智能终端四个“新赛道”。我国数字化转型在多因素推动下取得显著成效，截至2021年底，智能制造、工业互联网等赛道均取得长足发展。未来在制造业领域，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；在大消费领域新能源汽车、物联网设备等新兴经济成为促进内循环的有力推手，下游需求有望持续扩张。**重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【金山办公】、【能科科技】、【赛意信息】、【紫光股份】、【中兴通讯】等。**

# 核心观点

- ◆ **【物联网】5G模组通过多项重要认证，IoT开发平台服务商业绩稳健，物联网行业发展前景可观。**广和通5G R16模组FM160系列凭借良好的性能率先通过五大重要认证，标志着FM160系列可在北美、澳洲、欧洲等地区的5G网络下平稳运行，并陆续为更多行业客户进行终端导入，赋能千行百业数字化升级。涂鸦智能2022年Q1财报显示公司业务平稳运行，抗风险能力强，发展前景广阔。涂鸦智能SaaS及其他营收持续增长，战略级产品IoT平台私有化部署解决方案Cube前景可观，获得数家国内外领军企业合约，为更广阔的工业、能源、汽车等行业提供IoT能力，助力物联网行业发展。**重点推荐：【广和通】（车载模组龙头）、【美格智能】（车载模组新锐企业）、【移远通信】（车载模组龙头）、映翰通等；重点关注：威胜信息、力合微、翱捷科技等。**
- ◆ **【板块走势】：**在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨2.59%，在TMT板块中排名第一，动态市盈率为29.81，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括中国联通（5847万股）、工业富联（1492万股）、中天科技（914万股）、中兴通讯（915万股）、捷成股份（537万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括均胜电子（-510万股）、武汉凡谷（-382万股）、特发信息（-230万股）、航天发展（-217万股）、高鸿股份（-189万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、亨通光电、中控技术、永新光学、炬光科技、联创电子、宇瞳光学、广和通、美格智能、移远通信、和而泰、科博达、中国移动、赛意信息、能科科技、威胜信息、映翰通等。
- ◆ **【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

# 新能源汽车：上海再发政策刺激汽车消费，重视行业复苏性投资机会

2022年6月17日，上海印发《上海市促进汽车消费补贴实施细则》，对符合条件的个人用户提供一次性1万元购车补贴来刺激汽车消费市场，重视整体汽车市场复苏性投资机会。

图：多政策促进汽车消费

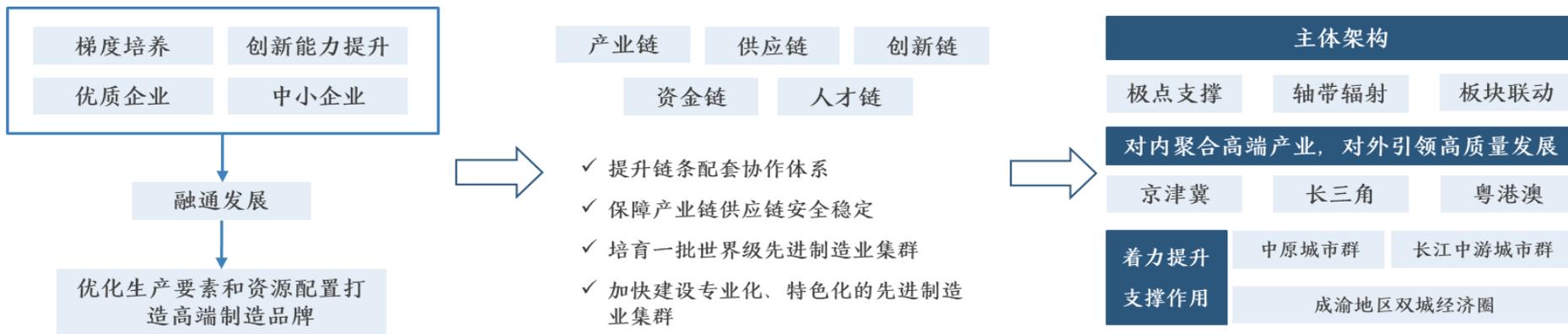
资料来源：信达证券研发中心整理

	政策名称	具体措施	发布日期
湖北	《关于加快消费恢复提振若干措施的通知》	自6月至12月，报废旧车并购买新能源汽车每辆补贴8000元、购买燃油汽车每辆补贴3000元。	5月24日
深圳	《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》	对新购置新能源汽车的个人消费者给予最高不超过1万元/台补贴	5月27日
国务院	进一步部署稳经济一揽子措施	将阶段性减征部分乘用车购置税600亿元	5月23日
财政部、税务总局	《关于减征部分乘用车车辆购置税的通知》	对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。	5月31日
工信部、农业农村部、商务部、国家能源局	新一轮新能源汽车下乡活动	鼓励参加下乡活动的新能源汽车行业相关企业（以下简称企业）积极参与“双品网购节”以及各平台自发组织的各类网络促销活动，支持企业与电商、互联网平台等合作举办直播或网络购车活动，通过网上促销等方式吸引更多消费者购买；鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。	5月31日
上海	《上海市加快经济恢复和重振行动方案》	以大宗消费为抓手，年内新增非营业性客车牌照额度4万个，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税，对置换纯电动汽车的个人消费者给予一次性1万元补贴，支持汽车租赁业态发展，完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理。	5月31日
江西	购新车摇号抽奖活动	采用购车摇号抽奖的方式刺激汽车消费，总奖金4600万元，个人最高可中5万元	5月31日
山东	《山东省促进汽车消费的若干措施》	2022年6月30日前，对在山东省内购置新能源乘用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，按照购车金额每车发放3000元-6000元消费券。对在省内购置燃油乘用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，按照购车金额，每车发放2000元-5000元消费券。对报废旧车购置新车（二手车除外）的个人消费者，在上述标准基础上，每辆车再增加1000元消费券。	5月31日
广东	《广东省贯彻落实国务院〈扎实稳住经济的一揽子政策措施〉实施方案》	实施汽车以旧换新专项行动，对报废或转出个人名下广东号牌旧车，同时在省内购买以旧换新推广车型新车并在省内上牌的给予3000-10000元/辆补贴。鼓励购置新能源汽车，对个人消费者今年6月30日前在省内购买以旧换新推广车型范围内的新能源汽车新车，给予8000元/辆补贴。进一步优化汽车使用管理，在原有基础上增加广州、深圳购车指标，各地不得新出台限制汽车购买的措施。全面落实取消二手车限迁政策，取消对符合国五排放标准小型非营运二手车的迁入限制。	6月1日
福建	《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》	持续加大促汽车、家电等大宗消费力度。从“全闽乐购”福建商旅消费券资金中预安排2000万元开展汽车促销活动，对在省内汽车销售企业购买新车并上牌的用户给予每辆3000元以上消费补贴。支持汽车整车进口口岸地区开展平行进口业务。落实对一定排量以下乘用车减征车辆购置税政策。	6月2日
北京	《北京市统筹疫情防控和稳定经济增长的实施方案》	对购置日期在2022年6月1日至12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。出台促进二手车流通若干措施，完善老旧机动车淘汰更新政策，2022年底前对报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车，在本市汽车销售企业购买新能源乘用车，并在本市上牌的个人消费者给予不超过1万元/台补贴，所需资金由市区两级财政分别负担50%。	6月2日
西安	《西安市扎实稳住经济若干政策措施》	全面落实国家新能源汽车免征车辆购置税政策，2022年6月至9月份，发放1亿元汽车专用消费券，对居民个人在西安市注册登记的限额以上汽车销售企业购买乘用车新车并在西安市登记挂牌的，给予每辆汽车一定补助，先到先得，领完为止。	6月2日
上海	《上海市促进汽车消费补贴实施细则》	自6月1日至12月31日，个人用户报废或者转让本人名下在上海注册登记的非营业性小客车，且在上海市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，给予个人用户一次性10000元购车补贴。	6月17日

# 工业互联网：中央再次强调工业互联网重要性，重视产业投资机会

- 我国智能制造与工业互联网取得长足发展。6月14日，中央宣传部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会，进一步强调了工业互联网的重要性，世界经济数字化转型是大势所趋。我国数字化转型在多重因素推动下取得显著成效，截至2021年底，全国工业企业关键工序数控化率、数字化研发设计工具普及率分别达到51.3%和74.7%。在智能制造方面，我国基础共性和关键技术国家标准的覆盖率达到97.5%，建成了700多个数字化车间、智能工厂，智能制造试点示范项目生产效率平均提高48%；在工业互联网平台方面，我国工业互联网的应用已经覆盖45个国民经济大类，培育较大型的工业互联网平台超过150家，连接工业设备超过7800万台。
- 数字化转型迎来发展的黄金拐点，布局工业互联网正当时。在智能制造的大趋势下，传统制造业数据利用率低、各生产环节孤立、产品单一等弊病逐渐暴露，传统的生产方式难以为继，而数字化手段成为了解决上述问题的有效手段；目前国内“5G+工业互联网”在建项目超过1800个，具有影响力的工业互联网平台超过100家，连接设备数超过7600万台套，国内制造业企业数字化转型取得长足进展。我国当前的智能制造水平位居世界前列，数字化工具与解决方案为下游客户赋能的效果日益明显，未来伴随着制造业客户需求的进一步释放，工业互联网有望迎来发展的黄金时期。

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

# 数字经济：上海聚焦四大发展方向，数字经济大有可为

- 上海全球投资大会聚焦四大发展方向，总投资额达5658亿元。6月16日，2022上海全球投资促进大会暨“潮涌浦江”投资上海全球分享季启动仪式在北外滩世界会客厅举行，签约322个重大项目，大会总投资额达到5658亿元，涉及高端装备、人工智能和集成电路等细分领域。同时，上海市发布了数字经济、绿色低碳、元宇宙、智能终端四个“新赛道”行动方案，数字经济方面力争2035年成为具有世界影响力的国际数字之都，绿色低碳方面产业规模力争突破5000亿，元宇宙方面力争2025年产业规模突破3500亿，智能终端方面力争2025年产业规模突破7000亿。
- 数字经济是大势所趋，新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为。我国当前处于经济转型的关键阶段，在制造业方面，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；在大消费方面，新能源汽车、物联网设备等新兴经济成为促进内循环的有力推手，有助于消费的良性升级。在政策、需求与经济发展趋势的多重因素共同推动下，未来新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为。

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”数字经济发展目标

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

# 物联网：物联网企业表现亮眼，物联网行业加速发展

■ 广和通5G R16模组FM160系列率先通过五大重要认证，获得北美、澳洲、欧洲地区的联网准入许可。广和通5G模组FM160支持3GPP R16的5G LAN、高精度定位；与5G模组FM150兼容，便于客户开发终端设备；支持VoNR语音服务，5G网络覆盖、网络灵活性、网络容量进一步提升；具备GNSS定位功能，在简化产品设计的同时提升了定位速度和精度；内置丰富的网络协议，集成多个工业标准接口支持多种驱动和软件功能，极大拓展在CPE、STB、工业互联、车联网等多个垂直领域的应用。FM160充分赋能5G高可靠性和低时延的应用场景，在时延、可靠性、定位精度等方面能力得到优化。FM160系列产品满足多种网络切换需求：FM160-NA覆盖北美5G移动网络，FM160-EAU覆盖欧洲、澳洲、亚太、巴西等地区网络，FM160-CN则是首款专为国内定制的R16模组。通过多项认证后，FM160系列可在北美、澳洲、欧洲等地区的5G网络下平稳运行，并陆续为更多行业客户进行终端导入，赋能千行百业数字化升级。

■ 涂鸦智能发布2022年Q1财报，公司SaaS营收表现优异，战略级产品Cube获市场认可。涂鸦智能2022年第一季度总营收5530万美元，毛利率41.2%，业绩表现符合市场预期，整体毛利率保持平稳。**SaaS及其他营收板块一季度营收580万美元，同比增长约146.7%**，市场前景广阔。公司运营资金充裕，管理层对企业发展的长期信心充足。涂鸦智能打造出多元的智慧解决方案，为全球各地的垂直行业提供了智慧助力。平台注册开发者持续增长，客户规模持续扩大。IoT PaaS业务覆盖品类趋向均衡，优质客户业绩贡献突出。硬科技持续创新，战略级产品Cube前景可观，可满足多种行业的IoT私有化需求，获得数家国内外领军企业合约。全球经济环境逆势之下，涂鸦智能展现出商业韧性和长期价值，具备抗压能力，以SaaS和Cube应对消费电子行业的挑战，为工业、能源、汽车等行业提供IoT能力，促进物联网行业持续发展。

图：广和通5G R16模组FM160系列通过五大重要认证



图：涂鸦智能2022年Q1财报业绩情况



03. 深耕领先硬核技术，铸造坚实产品力  
IoT平台私有化部署方案Cube

毫米波雷达  
智能语音方案AFI  
IoT安全运营平台  
Tuya Sage

资料来源：广和通微信公众号，信达证券研发中心

资料来源：涂鸦智能微信公众号，信达证券研发中心

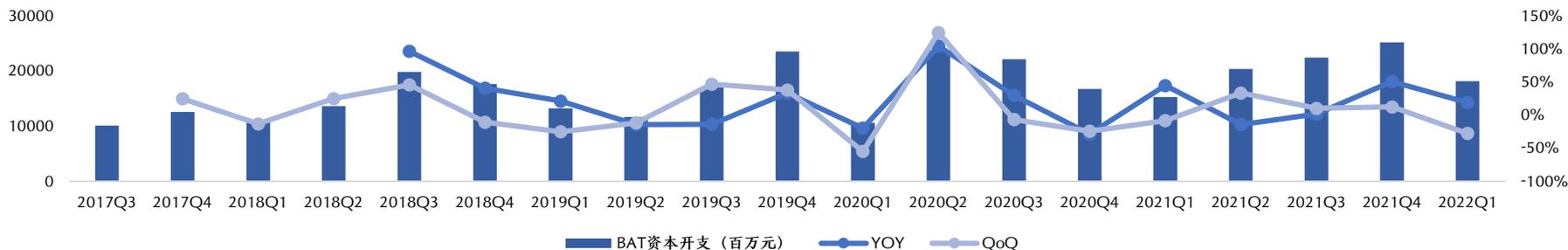
- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

# 云计算：BAT资本开支同比增长，云产业链逐步复苏

■ 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2022Q1资本开支加总为181.51亿元，同比增长18.82%，环比下滑27.83%，整体逐步改善：

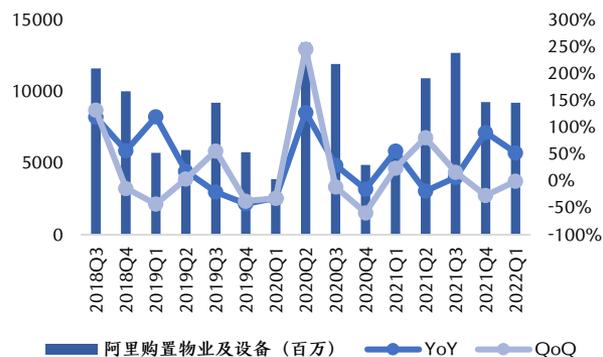
- 1) 阿里：阿里2022Q1购置物业及设备资本开支为92.01亿元，同比增长52.26%，环比下滑0.56%；
- 2) 腾讯：腾讯2022Q1资本开支为69.71亿元，同比下滑9.87%，环比下滑40.22%；
- 3) 百度：百度2022Q1资本开支为19.79亿元，同比增长32.02%，环比下滑53.29%。

图：国内云巨头资本开支整体逐步改善



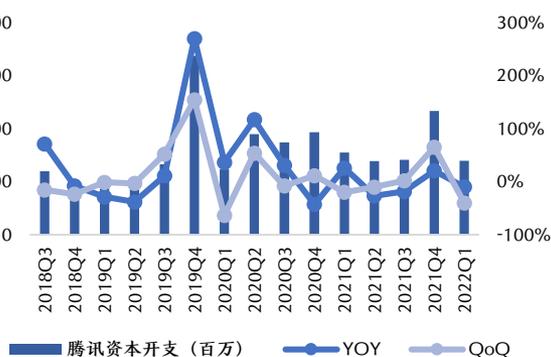
资料来源：阿里、腾讯、百度公告，信达证券研发中心

图：阿里单季度资本开支



资料来源：阿里公告，信达证券研发中心

图：腾讯单季度资本开支



资料来源：腾讯公告，信达证券研发中心

图：百度单季度资本开支

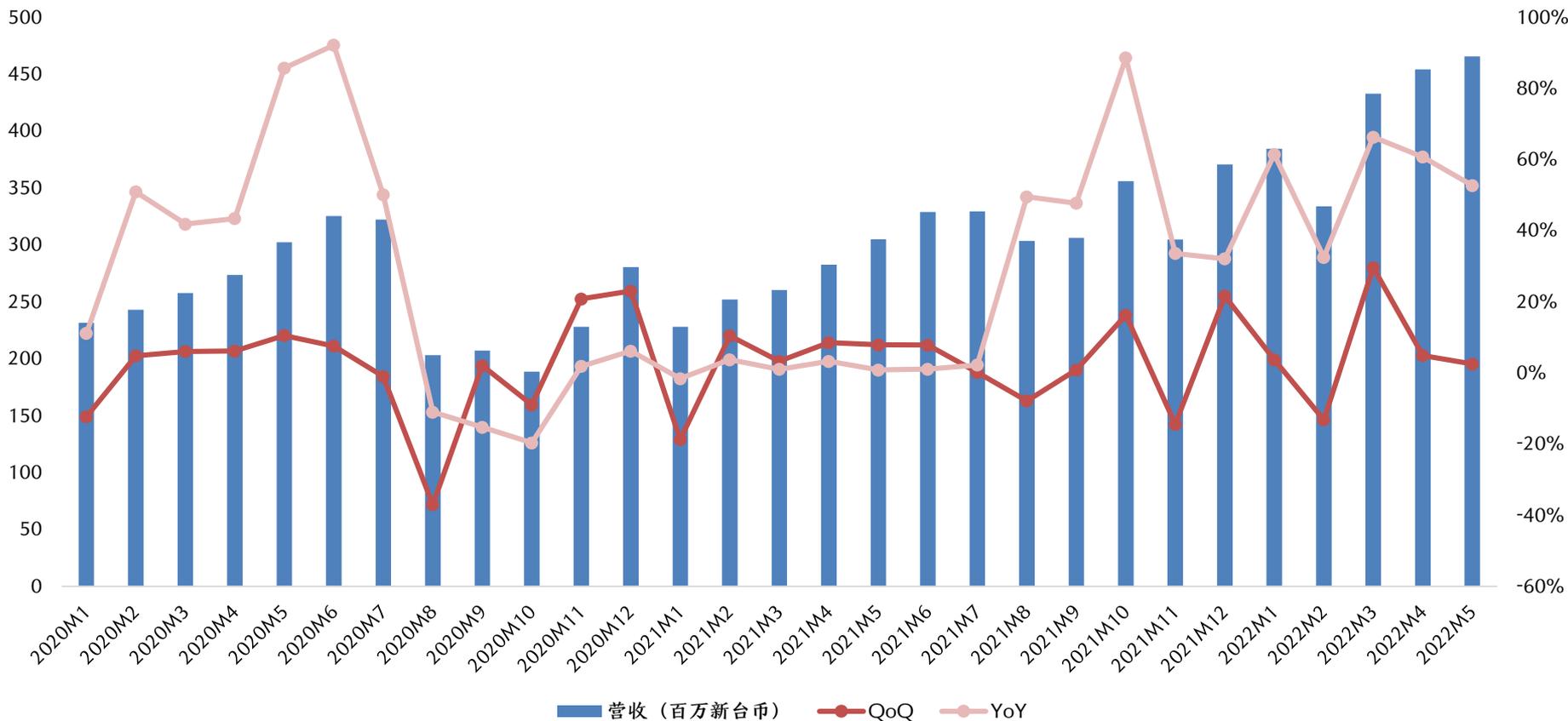


资料来源：百度公告，信达证券研发中心

# 云计算：Aspeed 3-5月 营收同比持续高增长

- 全球互联网企业服务器BMC管理芯片基本都采购自Aspeed，管理芯片出货量变动一般领先于服务器1-2个季度，Aspeed 月度营收从2021年2月份开始改善，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%，2022年3-5月同比增长66%、61%、53%。

图：Aspeed月度营收情况（百万新台币）

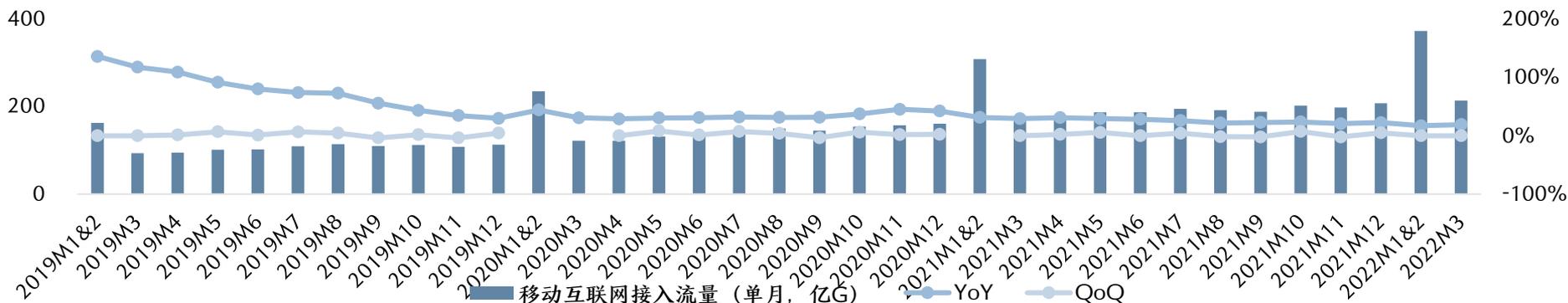


资料来源：Aspeed, 信达证券研发中心

# 物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

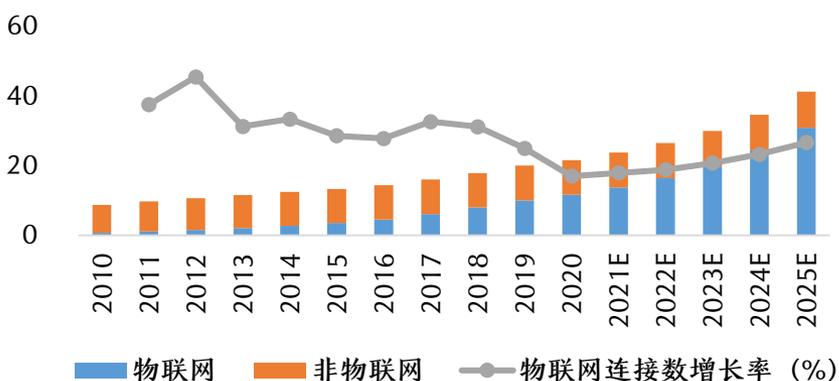
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，2021年Q4全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



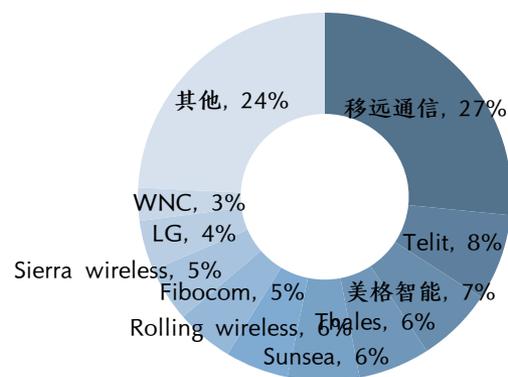
资料来源：工信部，信达证券研发中心

图：全球物联网连接数（十亿）



资料来源：IoT Analytics，物联网智库，信达证券研发中心

图：2021年Q4全球蜂窝物联网模块收入份额占比 (%)

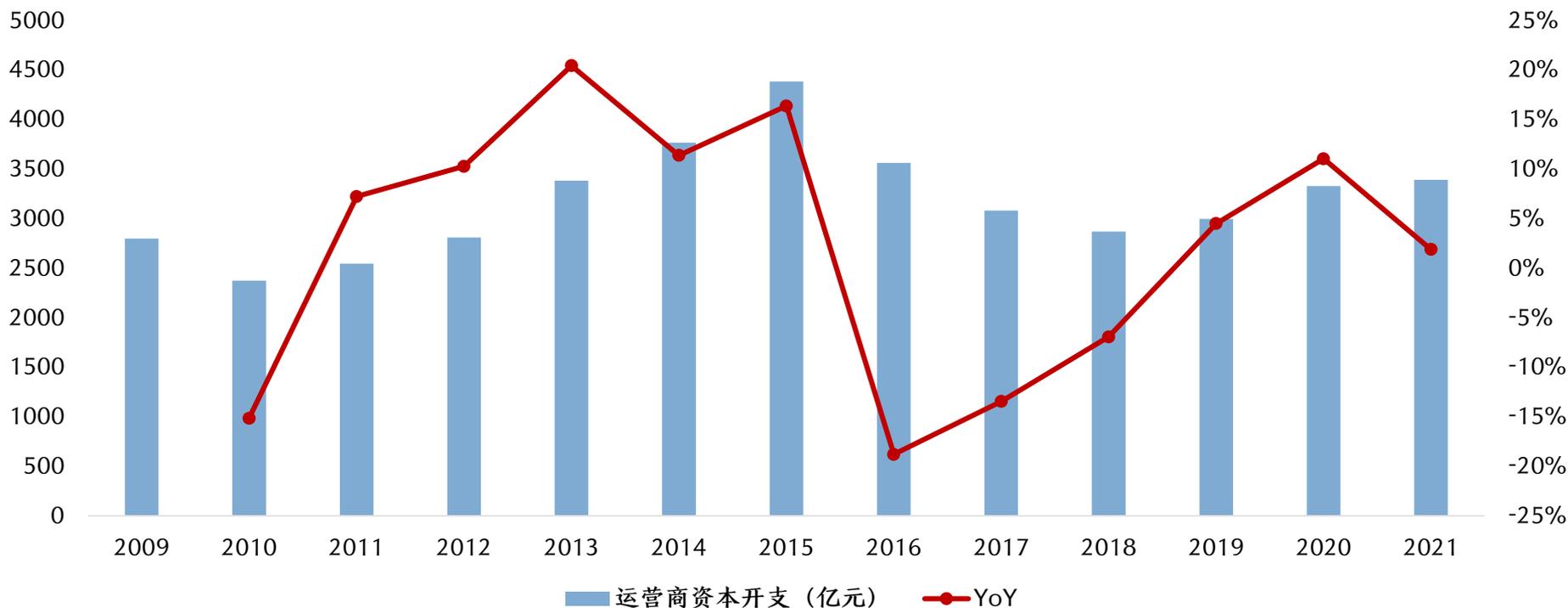


资料来源：Counterpoint，c114通信网，信达证券研发中心

# 运营商：资本开支

- 三大运营商部分更新2022年资本开支指引，预计22年资本开支情况为：中国移动1852亿元，中国电信870亿元，中国联通未公布具体数值。
- 三大运营商21年资本开支情况为：中国移动实际开支1836亿元，与预算基本持平；中国电信实际开支867亿元，略低于预算870亿元；中国联通实际开支690亿元，略低于预算700亿元。21年三大资本开支合计3393亿元，同比增长1.89%。

图：三大运营商资本开支情况（亿元）

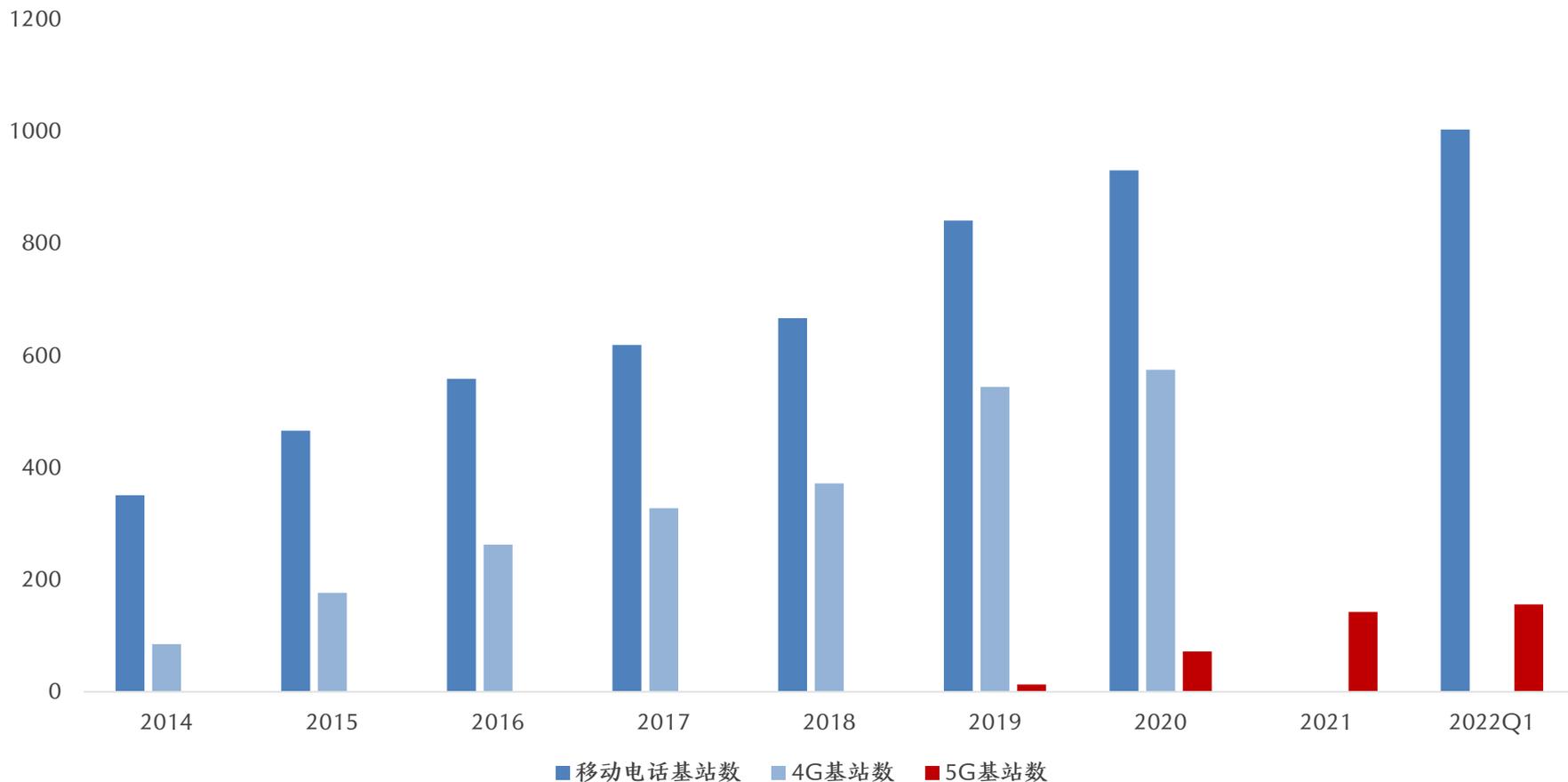


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

# 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，2022年5G基站积极推进，截至2022年一季度，我国5G基站总数达到155.9万站。

图：移动电话基站建设情况（万站）

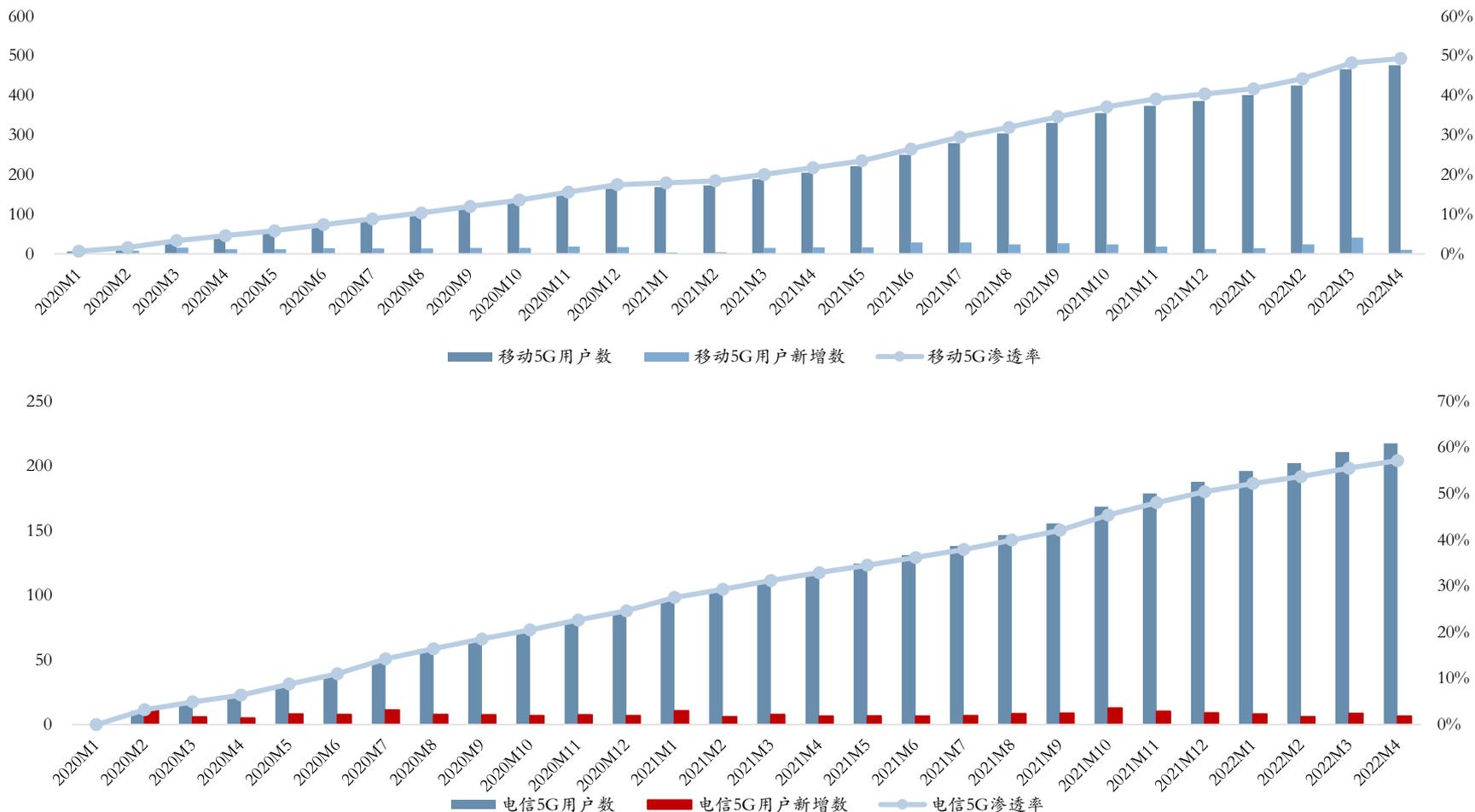


资料来源：工信部，信达证券研发中心

# 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。2022年4月，中国移动、中国联通、中国电信5G套餐用户数分别为4.77亿户、1.75亿户、2.17亿户，中国移动与中国电信的5G渗透率分别为49.35%、57.17%。

图：中国移动、中国电信5G用户情况（百万户）

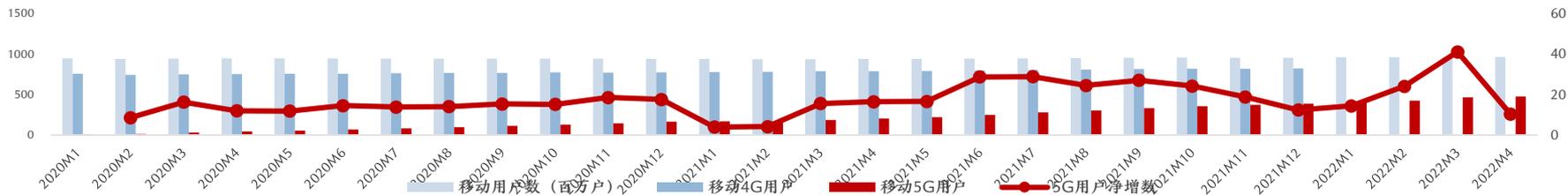


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

# 运营商：三大运营商用户数

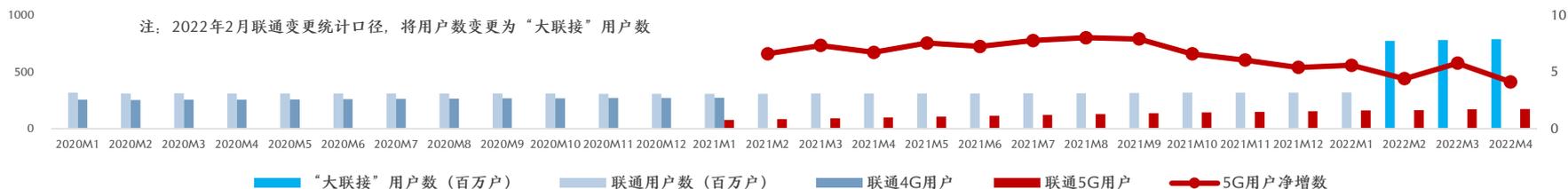
国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



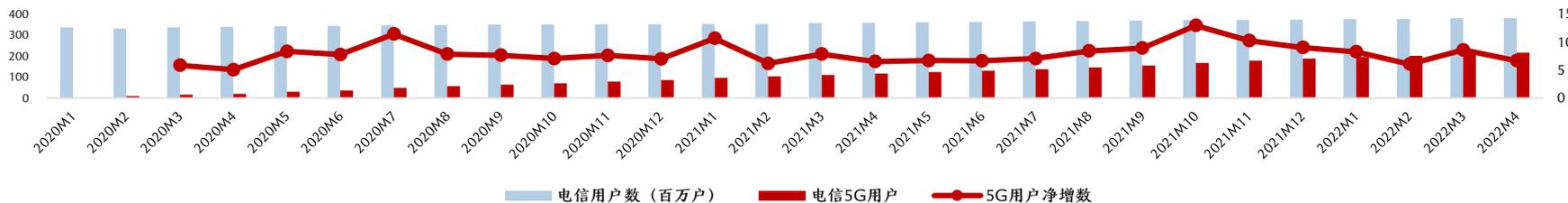
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

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

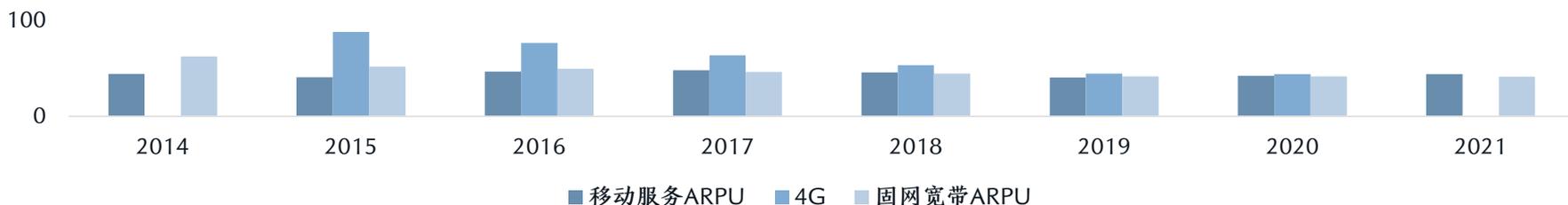
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



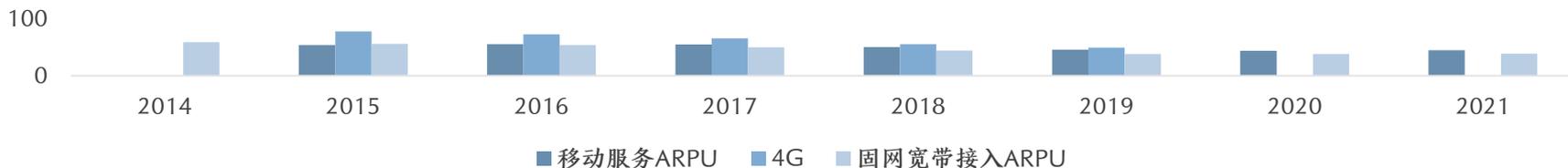
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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）

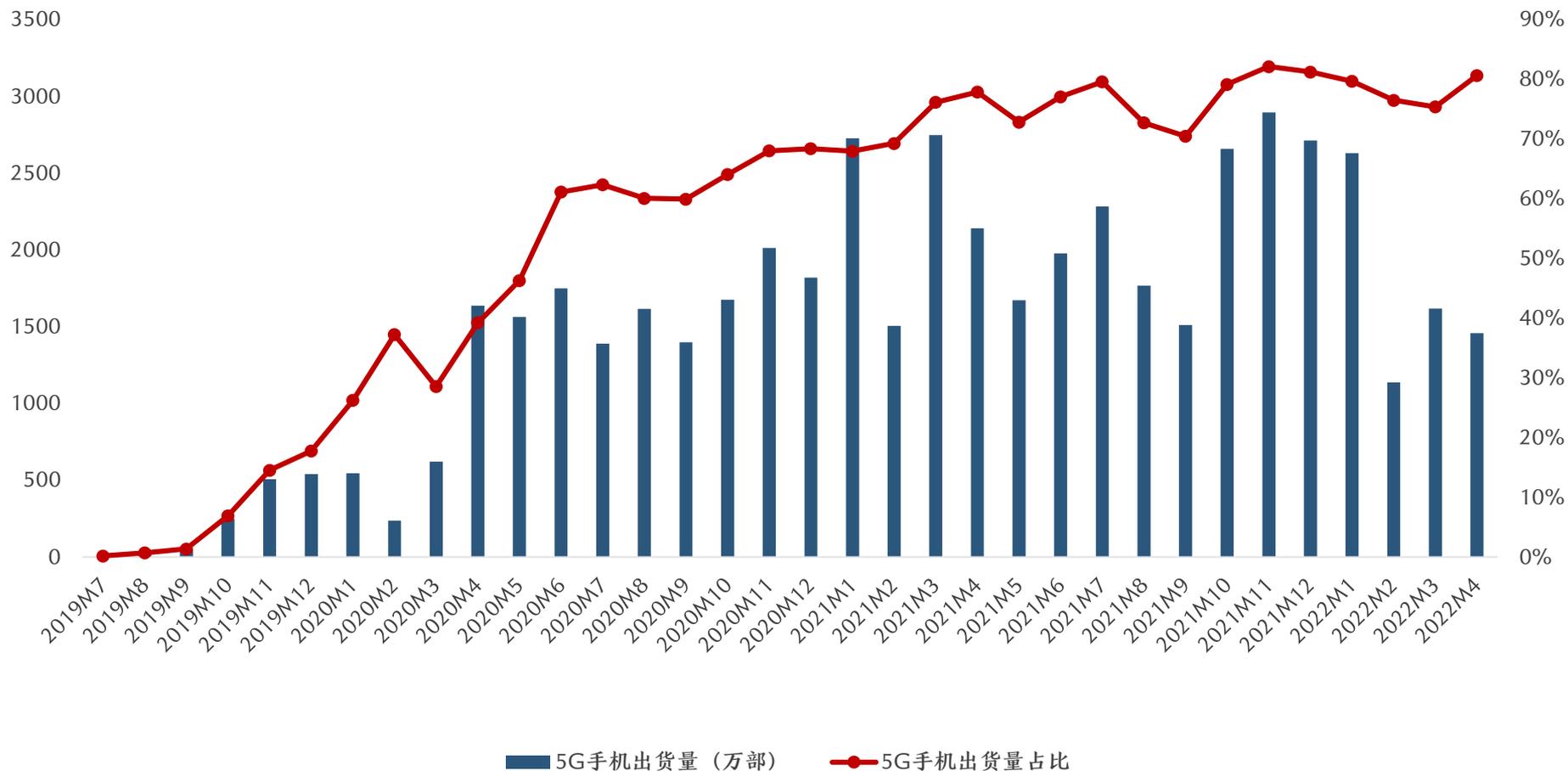


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

# 5G硬件：5G手机出货量

- 2022年4月，国内手机总体出货量1807.9万部，同比下降34.2%，其中5G手机出货量1458.5万部，占同期手机出货量的80.7%。

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）指数上涨2.59%，在TMT板块中排名第一，动态市盈率为29.81，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，光峰科技、东土科技、朗特智能、创维数字和派能科技涨幅居前，盛洋科技、通宇通讯、万隆光电、\*ST亚联和新雷能跌幅居前。

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	2.59%	-13.90%	29.81
801080.SI	电子	0.72%	-28.76%	25.14
801750.SI	计算机	1.66%	-25.72%	42.89
801760.SI	传媒	1.50%	-23.51%	26.53

资料来源：wind，信达证券研发中心（股价为2022年6月17日收盘价）

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	688007.SH	光峰科技	32.9%	1	603703.SH	盛洋科技	-21.4%
2	300353.SZ	东土科技	20.0%	2	002792.SZ	通宇通讯	-6.9%
3	300916.SZ	朗特智能	18.5%	3	300710.SZ	万隆光电	-5.9%
4	000810.SZ	创维数字	14.8%	4	002316.SZ	*ST亚联	-4.9%
5	688063.SH	派能科技	14.8%	5	300593.SZ	新雷能	-4.2%

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宝信软件（47.24亿）、中天科技（43.00亿）、工业富联（41.62亿）、金山办公（30.90亿）、中国联通（30.25亿）、中兴通讯（25.73）、中际旭创（21.54亿）、国联股份（12.90亿）、亿联网络（11.86亿）、视源股份（10.87亿），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（8.56亿股）、工业富联（4.29亿股）、中天科技（2.10亿股）、中兴通讯（1.00亿股）、拓邦股份（0.87亿股）、宝信软件（0.86亿股）、天融信（0.72亿股）、中际旭创（0.66亿股）、海格通信（0.62亿股）、高德红外（0.54亿股），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 (亿元)	总市值 (亿元)	周涨跌幅
1	600845.SH	宝信软件	47.24	723.14	0.96%
2	600522.SH	中天科技	43.00	697.27	9.37%
3	601138.SH	工业富联	41.62	1,924.93	0.94%
4	688111.SH	金山办公	30.90	981.28	-3.60%
5	600050.SH	中国联通	30.25	945.97	0.86%
6	000063.SZ	中兴通讯	25.73	1,136.28	5.03%
7	300308.SZ	中际旭创	21.54	260.53	-2.69%
8	603613.SH	国联股份	12.90	428.74	1.81%
9	300628.SZ	亿联网络	11.86	675.29	-1.33%
10	002841.SZ	视源股份	10.87	503.25	0.15%

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 (百万股)	总市值 (亿元)	周涨跌幅
1	600050.SH	中国联通	856.99	945.97	0.86%
2	601138.SH	工业富联	429.52	1,924.93	0.94%
3	600522.SH	中天科技	210.47	697.27	9.37%
4	000063.SZ	中兴通讯	100.10	1,136.28	5.03%
5	002139.SZ	拓邦股份	87.99	139.02	0.55%
6	600845.SH	宝信软件	86.67	723.14	0.96%
7	002212.SZ	天融信	72.56	118.66	1.90%
8	300308.SZ	中际旭创	66.11	260.53	-2.69%
9	002465.SZ	海格通信	62.79	211.32	-3.07%
10	002414.SZ	高德红外	54.05	399.15	1.42%

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，流入前十包括中国联通（5847万股）、工业富联（1492万股）、中天科技（914万股）、中兴通讯（915万股）、捷成股份（537万股）、华工科技（449万股）、高德红外（384万股）、佳都科技（294万股）、天融信（282万股）、万达信息（202万股），主要涉及信息科技、能源互联、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 (百万股)	期末		期初		总股本 (百万股)
				持股市值 (百万元)	占自由流 通股比(%)	持股市值 (百万元)	占自由流 通股比(%)	
1	600050.SH	中国联通	58.47	3,025.17	5.34	2,762.87	4.97	30988
2	601138.SH	工业富联	14.92	4,162.06	12.54	3,893.09	12.10	19865
3	600522.SH	中天科技	9.14	4,299.85	7.98	3,817.18	7.63	3413
4	000063.SZ	中兴通讯	9.05	2,572.66	3.47	2,249.14	3.16	4735
5	300182.SZ	捷成股份	5.37	239.16	2.44	206.68	2.17	2575
6	000988.SZ	华工科技	4.49	453.81	2.58	350.64	2.03	1006
7	002414.SZ	高德红外	3.84	656.67	4.52	603.53	4.20	3285
8	600728.SH	佳都科技	2.94	110.32	1.26	90.29	1.04	1758
9	002212.SZ	天融信	2.82	738.63	7.20	699.43	6.92	1185
10	300168.SZ	万达信息	2.02	37.69	0.35	19.15	0.18	1188

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，流出前十包括均胜电子（-510万股）、武汉凡谷（-382万股）、特发信息（-230万股）、航天发展（-217万股）、高鸿股份（-189万股）、拓邦股份（-176万股）、奥飞数据（-132万股）、\*ST蓝盾（-125万股）、中海达（-88万股）、ST鹏博士（-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 (百万股)	期末		期初		总股本 (百万股)
				持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	
1	600804.SH	ST鹏博士	-0.84	43.17	0.99	43.86	1.06	1657
2	300177.SZ	中海达	-0.88	15.59	0.36	21.94	0.52	744
3	300297.SZ	*ST蓝盾	-1.25	0.01	0.00	2.03	0.15	1250
4	300738.SZ	奥飞数据	-1.32	32.86	0.82	46.91	1.17	687
5	002139.SZ	拓邦股份	-1.76	973.17	9.02	1,002.54	9.20	1257
6	000851.SZ	高鸿股份	-1.89	24.85	0.56	34.52	0.75	1140
7	000547.SZ	航天发展	-2.17	166.34	1.14	192.81	1.32	1604
8	000070.SZ	特发信息	-2.30	13.48	0.39	25.08	0.85	845
9	002194.SZ	武汉凡谷	-3.82	33.06	0.91	68.13	1.92	681
10	600699.SH	均胜电子	-5.10	563.35	4.82	636.16	5.42	1368

资料来源：wind，信达证券研发中心

# 本周重点新闻：云计算

**【腾讯宣布海量自研业务全面上云】**6月16日，腾讯云官微宣布，内部海量自研业务已经实现全面上云，这意味着，包括QQ、微信、腾讯视频、王者荣耀在内的腾讯内部业务，已经和腾讯云的外部客户一样，采用基于公有云的模式开发运营。根据官方介绍，通过将自研业务上云，腾讯实现了业务实测性能提升20%以上，性价比高于业界30%的成果，目前，腾讯整体业务负载率接近50%，属于行业领先水准。此外，在完成上云后，腾讯的CBS存储新能提升了13倍，网络包转发能力提升7.6倍，且应对DDoS的安全防护容量提升到了T级，安全性获得显著提升。到现在，腾讯内部的自研业务已经全面实现上云，规模突破5000万核，节约成本超过30亿，是国内目前最大的云原生实践。(来源：C114通信网)

**【天翼云数字政府智慧数据中台通过认证】**近年来，在各地政府全面落实大数据战略进行政务数据治理时，遇到了“共享协调与分工难”、“业务应用和数据治理两张皮”、“数据安全管理与要求亟需同步”、“标准规范缺失、无闭环”等新挑战。天翼云基于企业内外海量数据资源优势，以大数据和AI能力底座为依托，通过与业务场景的深度融合，并与业务中台和安全中台的建设协同，打造了能快速组合、编排、调度全域数据和智慧的数据中台，并建立了支持政府及企业数据持续使用的机制。目前，天翼云的数据中台已应用在智慧城市打造、企业数字化转型、数字金融与工业互联网构建中。(来源：通信世界网)

**【腾讯云联合中国信通院在“2022云边协同大会”上发布国内首个《分布式云发展白皮书》】**白皮书在当前业界的共识基础上，首次明确了分布式云的标准定义；在关键技术能力层面，白皮书中也首次界定了分布式云应满足的五大需求；在大会现场，信通院还发布了国内首批分布式云评估结果，其中，腾讯云成为国内首批通过分布式云容器平台（首批唯一）、分布式云基础设施可信云认证的云厂商。同时，西安航空科技创新服务中心有限公司联合腾讯云WeMake打造的“西安航空大数据中心平台”项目获评技术应用类“2022年度创新实践案例”。(来源：通信世界网)

## 本周重点新闻：物联网

**【华为手表未来或将实现血糖风险评估】**6月14日，华为运动健康军团CEO张炜在深圳公布了华为正在推进的三大健康研究项目，即创新血糖、肺功能健康、高原健康研究，并对华为运动健康全栈战略和创新技术进行深入解读。血糖研究领域，华为在有创、微创、无创技术上多路径探索，带来更便捷、舒适的高血糖风险筛查和管理；同时，华为在呼吸慢病领域继续发力，启动了肺功能研究及慢阻肺筛查研究两大呼吸领域健康难题；此外，在高原旅行已成为潮流的当下，用户对高原健康监测有着更高的要求，华为穿戴设备在高原血氧监测功能的基础上，也有了更进一步的研究成果。华为最新公布的三大健康研究项目，代表着华为穿戴设备在前沿技术基础上的突破与创新，帮助用户更及时地识别健康风险，实现更精准而全面的慢病管理和更好的主动健康管理。（来源：飞象网）

**【瑞典研究团队开发出热电涂层，可用于无电池物联网设备】**据外媒eandt.theiet.org网站报道，来自斯德哥尔摩KTH皇家理工学院的研究人员报告说，他们已经开发出一种混合热电涂料，可以让低功耗的物联网设备将热能转化为电能。这种涂料可以捕获设备产生的热量，并将其转化为可供同一设备或另一设备使用的电能。据介绍，当热电材料的一端被加热时，电荷载体(电子和空穴)从热端向冷端移动，产生电流。研究人员穆罕默德·托帕克(Muhammet Toprak)表示，他的团队专注于设计和开发用于室温操作的混合热电材料，这种材料是由固态半导体与聚合物等柔性材料结合起来，可以应用于任何表面进行散热，以产生电力。托帕克补充说：“这为大规模生产和实施热电涂层开辟了一条低成本和可持续的新途径。短期而言，这有望对物联网和其它低功耗应用产生影响。它可以以可穿戴电子产品的形式作为一种涂层集成，从而取代电池。”（来源：C114通信网）

## 本周重点新闻：智能网联汽车

**【广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作，加快建设智能网联汽车产业园】**6月14日，国务院印发《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》，方案提出加快广州南沙粤港澳重大合作平台建设，其中重点提及“加快建设智能网联汽车产业园”和“增强国际航运物流枢纽功能”。此前根据深圳人大常委会发布的2022年立法计划，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》赫然排在第一位。（来源：财联社网）

**【Wejo推出新自动驾驶汽车平台，加速自动驾驶车辆的开发和采用】**互联、电动和自动驾驶汽车（AV）数据的智能移动云和软件分析公司Wejo宣布推出其突破性智能平台Wejo Autonomous Vehicle Operating System（AV-OS），旨在通过开放并普及互联车辆数据（CVD）访问，助力全球汽车制造商和车队开发商加速AV的开发和采用。该AV-OS平台将利用来自数百万互联车辆的数十亿日常数据点，包括AV数据，来生成AV结果，平台将为支持在虚拟仿真环境中安全进行的AV测试加速的开发人员提供信息。该世界首创的AV-OS平台可消除AV OEM必须经历的传统开发流程的孤岛，从而实现快速创新。Wejo将互联车辆数据转化为有意义且可操作的信息，帮助开发人员更好地了解车辆、旅程、道路和位置，从而创造更安全、更环保的驾驶体验。（来源：盖世汽车咨询网）

**【华为（江西）智能网联汽车产业创新中心正式上线】**华为（江西）智能网联汽车产业创新中心是华为云打造的全国第三个、江西省第一个智能网联汽车产业创新中心，未来将以该创新中心为底座，构建智能网联汽车云、智能网联创新中心、智能网联产业示范区、推进落地RSU产品合作相结合的“一云、一中心、一示范、一落地”产业发展体系，与本地政府、企业共享基础设施平台资源与领先的数字化技术，助力小蓝经开区3+3+N产业数字化转型升级。（来源：TechWeb）

# 本周重点新闻：工业互联网

**【河北移动5G+工业互联网平台助力河北产业升级】**河北移动作为省内最大的运营商，在5G+工业互联网领域持续发力，在全省开通5G基站3.2万个，重点打造5G工业专网50余个，建设河北首个区域工业互联网平台，提供端到端网络能力及信息化服务。平台涵盖供需对接、冀优千品、从厂到家、抗疫产品、企业上云等特色版块。河北省工业和信息化厅冀工信两化函〔2022〕156号要求全省利用新一代信息技术服务工业企业疫情防控和复工复产，依托河北移动“5G+工业互联网平台”，完善建设返岗招聘、产业链对接、金融合作、物流配送、网上培训、政策咨询等服务板块，（来源：通信世界网）

**【《工业互联网标识行业应用指南》正式发布】**2022中国工业互联网标识大会（中部）上，由工业互联网产业联盟指导、中国信息通信研究院牵头编制的《工业互联网标识行业应用指南》系列白皮书正式发布，首批成果包括线缆、船舶、石化、化纤材料、白酒、汽车和电力装备七大行业。《应用指南》从产业链各环节入手，围绕行业特点分析数字化转型需求，提出标识解析实施路径，总结标识解析应用模式，为产业链相关参与方落地实施工业互联网标识应用提供了重要参考，推动了标识解析在重点行业的规模化应用，促进了产业链上下游资源的高效协同，促进建立行业数字化转型发展路径。《应用指南》目前已启动第二批，包括环保、家电、煤炭、药品、服装、建材、物流、化肥、仪器仪表和医疗器械十个行业。（来源：通信世界网）

**【5月工业经济数据显示规模以上工业增加值环比增长5.61%】**国家统计局发布了5月国民经济数据，其中，规模以上工业增加值同比增长0.7%，环比增长5.61%。5月份，随着国内疫情防控形势总体向好，企业复工复产和物流保通保畅稳步推进，增速由降转升。按照今年1-5月份总体数据来看，全国规模以上工业增加值同比增长3.3%，仍然呈上升态势，这说明，尽管上月受疫情防控影响，工业经济遭受冲击，但总体来说今年我国工业生产经济还是呈现向好趋势。（来源：通信世界网）

## 本周重点新闻：超高清&云通信

**【中兴通讯联合河北移动实现PTN/SPN现网光纤错连智能检测】**中兴通讯联合河北移动在PTN/SPN现网基于智能管控系统实现“光纤错连智能检测”。河北移动在PTN/SPN网络运营过程中，发现存在光纤错连定位困难、分析周期长、排查效率低的问题，容易对业务质量和安全产生影响。因此，河北移动提出光纤链路错连快速定位需求并联合中兴通讯探索解决该问题的新思路，针对现网多种运维场景中的不同光纤错连情况，提供智能化检测和定位能力。该功能通过自动感知和智能检测，可实现秒级光纤错连分析及精准定位，助力运维人员快速高效排除隐患与故障。自2022年4月功能上线以来，已检测出多处光纤错连隐患，单链路排查时间从10分钟级别缩短至秒级，准确率达到100%，同时与派单系统联动、实施隐患整改，排除了光纤错连可能引发的业务中断风险。来源（通信世界网）

**【广东工业大学-长飞公司联合创新实验室揭牌】**6月15日，广东工业大学-长飞光纤光缆股份有限公司联合创新实验室揭牌仪式暨学术报告会在广东工业大学大学城校区举行，此次联合创新实验室的成立，旨在大容量光通信、光电信息材料与器件、先进光纤测试仪器等方面开展核心技术攻关，实现核心技术攻关和产业化的无缝对接，促进信息光子技术领域研究和技术应用开发。自广东工业大学“信息光子技术”重点实验室成立以来，长飞公司便与广东工业大学合作承担了多项科研项目，开展了密切的产学研合作，取得了一系列科研成果，展现校企联合的互补优势。双方将以联合创新实验室成立为契机，更大程度地发挥校企双方特长，为科学研究、人才培养、学科建设的长远发展做出新的贡献。（来源：飞象网）

## 本周重点新闻：5G设备

**【工信部计划今年新增60万个5G基站】**近年来，我国5G发展坚持统筹谋划、适度超前原则，推动共建共享，产业生态稳步壮大，5G应用融入各行各业。工业和信息化部数据显示，截至今年4月底，我国建成全球规模最大的5G网络，累计开通5G基站161.5万个，占全球5G基站的60%以上，登录5G网络的用户已经达到4.5亿，占全球5G登网用户的70%以上。工信部将加快基础设施建设，今年计划新增5G基站60万个，还将实施5G行业应用“十百千”工程，选择10个垂直行业，每个行业形成100个标杆示范，新建1000个5G行业虚拟专网，打造“5G+工业互联网”升级版。（来源：飞象网）

**【山东移动“室内智慧融合组网建设”支撑5G感知提升】**5G时代，室内覆盖面临诸多挑战，业务需求高、部署频段高、建设成本高“三高”问题成为5G室分建设新痛点。山东移动携手中兴通讯以“价值驱动、分景分策、精准覆盖、智慧融合”为导向，共同探索5G室内覆盖创新方案。创新提出“5G室分智慧融合组网技术”并推广全省。5G室分智慧融合组网技术在济南移动商用网络完成试点部署，传统DAS&新型室分Qcell融合组网后，融合覆盖区域内覆盖提升29%，下行速率提升35%，上行速率提升169%，高效解决了DAS局部弱覆盖、不同设备小区间干扰等难题，有效提升局部室内热点区域业务感知，实现覆盖、容量双提升。（来源：C114通信网）

**【中国移动联合中兴通讯在首都完成5G绿色节能示范站改造开通】**中国移动研究院、中国移动北京公司联合中兴通讯，在北京市区完成了首个5G绿色节能示范站的改造和开通。结合首都站点的具体情况，中国移动提出利用现有物业资源，在机房顶部安装太阳能电池板，通过光伏模块和整流模块的混插，实现站点的太阳能和市电混合供电的方案。结合中兴通讯的高密、高效智能电源系统既最大程度利用了光伏绿色能源，又克服了光伏供电受天气影响大供电稳定性差的难点。站点日均发电量10~30度左右，年均发电量约6000度，年等效减排CO2约5.9吨。（来源：咸宁网）

- 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) 22年5月我国汽车市场环比改善显著，同时新能源汽车保持高速增长，根据中汽协数据，5月我国新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率为24.0%；1—5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍，市场渗透率为21.0%。随着复工复产，多项支持政策加速落地，新能源车有望加速恢复，并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；
- (2) 国内海风招标提速，预计“十四五”期间海风规划超140GW，长期有望带来超万亿投资规模，其中海缆是最具确定性产业链环节，具备竞争壁垒高、竞争格局稳定等特点，海缆龙头有望核心受益；
- (3) 中央再次强调工业互联网重要性，传统制造业数据利用率低、各生产环节孤立、产品单一等弊病逐渐暴露，智能制造“降本、增效、提质”作用显著，持续坚定看好智能制造长期发展空间；
- (4) 上海全球投资大会聚焦数字经济、绿色低碳、元宇宙、智能终端四大发展方向，大会总投资额达到5658亿元，新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为；
- (5) 根据Dell' Oro Group数据，2022年Q1全球数据中心交换机销售额同比增长16%，其中400Gbps产品的出货量超过了80万个端口，Dell' Oro预计今年400Gbps将继续加速增长；同时Aspeed2022年3-5月营收同比增长66%、61%、53%，重视云业务回暖及产业链（IDC、交换机路由器、光模块、服务器、云视频等）复苏性投资机会。

## ◆【产业动态&投资观点】：

- **【新能源汽车】上海再发政策刺激汽车消费，重视行业复苏性投资机会。**2022年6月17日，上海印发《上海市促进汽车消费补贴实施细则》，自6月1日至12月31日，个人用户报废或者转让本人名下在上海注册登记的非营业性小客车，且在上海市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，给予个人用户一次性10000元购车补贴；5月份我国新能源车销量表现出强势恢复增长，将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。**重点推荐：激光雷达：【永新光学】、【炬光科技】等；车载镜头：【宇瞳光学】、【联创电子】等；模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等；汽车控制器【科博达】等。重点关注：车载镜头【水晶光电】；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】等。**
- **【数字经济】上海全球投资大会聚焦四大发展方向，数字经济大有可为。**6月16日，2022上海全球投资促进大会签约322个重大项目，大会总投资额达到5658亿元，并计划未来聚焦数字经济、绿色低碳、元宇宙、智能终端四个“新赛道”。我国数字化转型在多因素推动下取得显著成效，截至2021年底，智能制造、工业互联网等赛道均取得长足发展。未来在制造业领域，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；在大消费领域新能源汽车、物联网设备等新兴经济成为促进内循环的有力推手，下游需求有望持续扩张。**重点推荐：【宝信软件】、【中控技术】、【金山办公】、【能科科技】、【赛意信息】、【紫光股份】、【中兴通讯】等。**

# 核心观点

- ◆ **【物联网】5G模组通过多项重要认证，IoT开发平台服务商业绩稳健，物联网行业发展前景可观。**广和通5G R16模组FM160系列凭借良好的性能率先通过五大重要认证，标志着FM160系列可在北美、澳洲、欧洲等地区的5G网络下平稳运行，并陆续为更多行业客户进行终端导入，赋能千行百业数字化升级。涂鸦智能2022年Q1财报显示公司业务平稳运行，抗风险能力强，发展前景广阔。涂鸦智能SaaS及其他营收持续增长，战略级产品IoT平台私有化部署解决方案Cube前景可观，获得数家国内外领军企业合约，为更广阔的工业、能源、汽车等行业提供IoT能力，助力物联网行业发展。**重点推荐：【广和通】（车载模组龙头）、【美格智能】（车载模组新锐企业）、【移远通信】（车载模组龙头）、映翰通等；重点关注：威胜信息、力合微、翱捷科技等。**
- ◆ **【板块走势】：**在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨2.59%，在TMT板块中排名第一，动态市盈率为29.81，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括中国联通（5847万股）、工业富联（1492万股）、中天科技（914万股）、中兴通讯（915万股）、捷成股份（537万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括均胜电子（-510万股）、武汉凡谷（-382万股）、特发信息（-230万股）、航天发展（-217万股）、高鸿股份（-189万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、亨通光电、中控技术、永新光学、炬光科技、联创电子、宇瞳光学、广和通、美格智能、移远通信、和而泰、科博达、中国移动、赛意信息、能科科技、威胜信息、映翰通等。
- ◆ **【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	22EPS	23EPS	24EPS	22PE	23PE	24PE	22PB
600845.SH	宝信软件	54.50	1.47	1.93	2.56	37.1	28.2	21.3	7.4
600522.SH	中天科技	20.43	1.10	1.27	1.47	18.6	16.1	13.9	2.3
688777.SH	中控技术	78.28	1.54	2.02	2.67	50.8	38.8	29.3	7.4
000938.SZ	紫光股份	18.95	0.93	1.15	1.42	20.4	16.5	13.3	1.7
603297.SH	永新光学	102.07	2.47	3.10	4.08	41.3	32.9	25.0	6.4
300383.SZ	光环新网	10.20	0.48	0.51	0.57	21.3	20.0	17.9	1.3
300638.SZ	广和通	26.01	1.31	1.71	2.19	19.9	15.2	11.9	6.5
603236.SH	移远通信	179.88	4.41	6.89	9.36	40.8	26.1	19.2	6.8
002881.SZ	美格智能	35.42	0.97	1.31	1.78	36.5	27.0	19.9	9.8
300687.SZ	赛意信息	23.72	0.79	1.12	1.51	30.0	21.2	15.7	3.8
603859.SH	能科科技	29.98	17.35	13.05	9.76	1.7	2.3	3.1	1.9
688111.SH	金山办公	205.20	2.90	3.75	4.84	70.8	54.7	42.4	10.4
688167.SH	炬光科技	134.21	1.34	2.17	2.55	100.2	61.8	52.6	5.0

资料来源：wind，信达证券研发中心（注：时间截至2022年6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

CINDASECURITIESCO.,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

### 华北区销售总监

陈明真 15601850398 chenmingzhen@cindasc.com

### 华北区销售副总监

阙嘉程 18506960410 quejiacheng@cindasc.com

### 华北区销售

祁丽媛 13051504933 qiliyuan@cindasc.com

陆禹舟 17687659919 luyuzhou@cindasc.com

魏冲 18340820155 weichong@cindasc.com

樊荣 15501091225 fanrong@cindasc.com

## 华东地区销售

### 华东区销售总监

杨兴 13718803208 yangxing@cindasc.com

### 华东区销售副总监

吴国 15800476582 wuguo@cindasc.com

### 华东区销售

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

方威 18721118359 fangwei@cindasc.com

俞晓 18717938223 yuxiao@cindasc.com

李贤哲 15026867872 lixianzhe@cindasc.com

孙懂 18610826885 suntong@cindasc.com

贾力 15957705777 jiali@cindasc.com

## 华南地区销售

### 华南区销售总监

王留阳 13530830620 wangliuyang@cindasc.com

### 华南区销售副总监

陈晨 15986679987 chenchen3@cindasc.com

王雨霏 17727821880 wangyufei@cindasc.com

### 华南区销售

刘韵 13620005606 liuyun@cindasc.com

许锦川 13699765009 xujinchuan@cindasc.com