



Research and
Development Center

证券研究报告ResearchReport

2022年6月26日

智能汽车再获政策支持、海风招标提速

信达通信·产业追踪（61）

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) 国常会明确加大汽车消费支持力度，政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元；理想L9发布，汽车智能化成为大趋势；随着疫情好转，5月汽车消费市场环比改善显著，新能源汽车持续高增长。长期看好激光雷达、控制器、连接器、模组、车载镜头等行业发展空间；

(2) 国内海风招标提速，国电投在11个省区海风招标10.5GW，我国“十四五”期间海上风电有望迎来爆发式发展，海缆作为海风产业链的重要一环，其市场空间大，发展确定性强，行业壁垒高，企业先发优势明显，竞争格局稳定，重视龙头企业投资机会。

【产业动态&投资观点】：

■ **【新能源汽车】理想L9发布，重点关注产业链核心公司。**2022年6月21日，理想汽车发布第二款车型，家庭智能旗舰SUV——L9（X01）。L9售价45.98万元，在智能座舱、智能驾驶、动力系统、内外饰等方面均有突出表现，有望成为爆款产品，推荐关注理想及新势力造车产业链相关标的投资机会。**核心标的：**【永新光学】（禾赛光学元组件核心供应商）、【移远通信】（L9供应商，理想车载模组供应商）、【永贵电器】（L9供应商，理想汽车连接器供应商）、【科博达】（L9供应商，理想车载控制器供应商）、【和而泰】（理想汽车控制器供应商）等；相关标的：炬光科技、广和通、美格智能、联创电子、宇瞳光学、瑞可达、电连技术、鼎通科技、意华股份等。

■ **【新能源汽车】国常会加大汽车消费支持力度，重视行业复苏性投资机会。**2022年6月22日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策，预计新增2000亿元消费。5月新能源市场环比改善超预期，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。**重点推荐：**车载镜头：【宇瞳光学】、【联创电子】等；激光雷达：【永新光学】、【炬光科技】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。

■ **【海上风电】国电投海风招标11个省区10.5GW，重视海风产业链投资机会。**2022年6月23日，电能e招采发布《国家电力投资集团有限公司二〇二二年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）招标公告》。此次集中招标共划分3个区域，覆盖11个省份，每个区域分为5个标段，各区域每个标段采购容量依次均为900MW、800MW、700MW、600MW、500MW，总采购容量达10500MW。“十四五”期间，全国海上风电规划总装机量近140GW，全国各沿海地区海上风电规划及支持政策陆续出台，同时随着海上风机价格及施工成本的逐步降低，我国“十四五”期间海上风电有望迎来爆发式发展，海缆作为海风产业链的重要一环，其市场空间大，发展确定性强，行业壁垒高，企业先发优势明显，竞争格局稳定，重视龙头企业投资机会。**重点推荐：**【中天科技】；**重点关注：**【东方电缆】、【亨通光电】等。

核心观点

- **【数字经济】** 国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》，推动数字经济发展。6月23日，国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》，一方面有利于通过数字化手段提高政府效率与透明度，另一方面政府市场有望成为推动数字经济发展的又一重要领域。目前我国处于数字化发展的关键阶段，未来伴随着政企单位的数字化水平不断提升，能够为传统企业提质增效赋能，有望推动国民经济的稳步发展。**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。**
- **【物联网】** 物联网快速发展，终端用户不断增加，嵌入式展在德国开幕，移远通信和广和通携新一代模组参展。2022年1-5月份，三家基础电信企业物联网业务收入同比增长27.4%，截至5月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户15.9亿户，比上年末净增1.96亿户，占移动网终端连接数的比重已达49%，随着物联网市场体量的快速增长，物联网行业发展前景可观。6月21-23日，2022德国嵌入式展（Embedded World 2022）在纽伦堡顺利进行，广和通和移远通信携各自5G模组无线解决方案参展，越来越多的5G终端在垂直行业落地应用，物联网行业加速发展。**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）等。**
- ◆ **【板块走势】：**在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨1.07%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为30.17，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（603万股）、工业富联（497万股）、航天发展（354万股）、拓邦股份（335万股）、兆驰股份（318万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括中国联通（-万股）、捷成股份（-825万股）、数码视讯（-611万股）、沙钢股份（-604万股）、均胜电子（-410万股）。
- ◆ **【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：理想L9发布，重点关注产业链核心公司

■ 2022年6月21日，理想汽车发布第二款车型，家庭智能旗舰SUV——L9（X01）。L9售价45.98万元，在智能座舱、智能驾驶、动力系统、内外饰等方面均有突出表现，有望成为爆款产品。

➤ **智能座舱：**标配了两颗高通骁龙8155芯片，配合24GB内存和256GB高速存储组成计算平台，为AI、软件和娱乐提供强大的计算能力。支持双5G运营商切换，确保高速网络实时在线，为功能体验提供保障。

➤ **智能驾驶：**在BEV视觉信息为主的基础上，增加了激光雷达和高精地图信息输入作为辅助，独创了BEV融合算法。L4级别硬件设备包含2颗算力508TOPs英伟达Orin芯片，5个毫米波雷达、12个超声波雷达和11颗摄像头，1颗禾赛AT128激光雷达。

■ 推荐关注理想及新势力造车产业链相关标的投资机会，核心标的：【永新光学】（禾赛光学元组件核心供应商）、【移远通信】（L9供应商，理想车载模组供应商）、【永贵电器】（L9供应商，理想汽车连接器供应商）、【科博达】（L9供应商，理想车载控制器供应商）、【和而泰】（理想汽车控制器供应商）等；相关标的：炬光科技、广和通、美格智能、联创电子、宇瞳光学、瑞可达、电连技术、鼎通科技、意华股份等。

图：理想L9配置（部分）



图：理想L9及理想供应商表（部分）

公司	是否L9供应商	产品	细节
永新光学	客户禾赛为L9激光雷达供应商	光学元组件产品	视窗等
永贵电器	是	液冷超充	液冷超充布置在理想的各超充站内，适用于包括L9在内的全系车型，今年总量有1亿多，分阶段供应
科博达	是	大灯控制器、空气悬架控制器、空调鼓风机控制器、进气格栅执行器等	
移远通信	是	车载模组	5G模组
和而泰		已拿到理想项目	

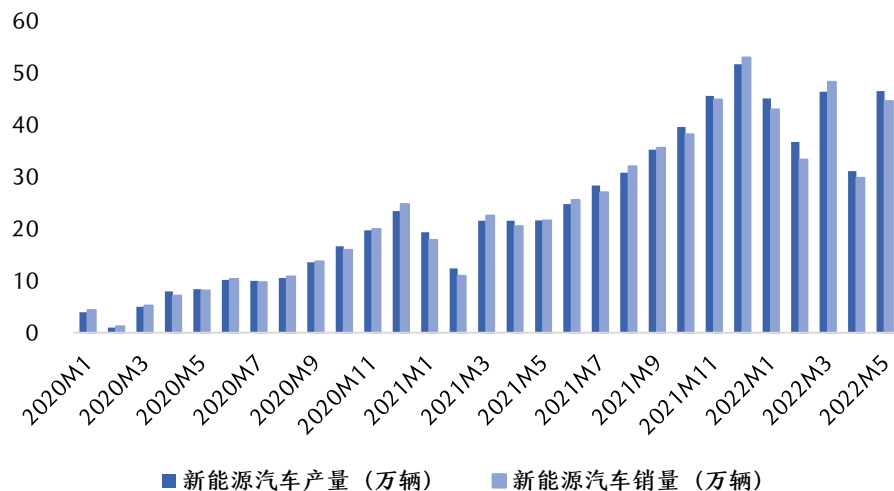
资料来源：理想汽车公众号，信达证券研发中心

资料来源：信达证券研发中心整理

新能源汽车：国常会加大汽车消费支持力度，重视行业复苏性投资机会

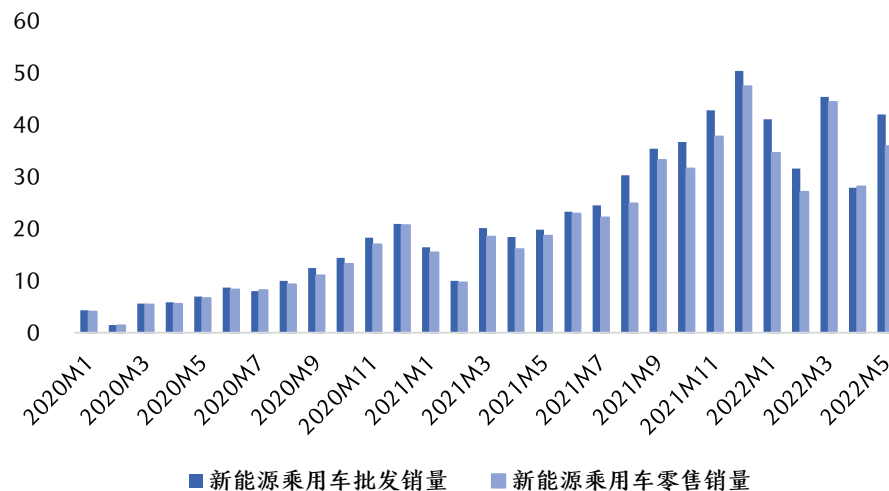
- 2022年6月22日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策。会议指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。要进一步释放汽车消费潜力：
 - 一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。
 - 二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。
 - 三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。
- 5月新能源市场环比改善超预期，随着复工复产，多项支持政策加速落地，新能源车加速恢复，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。

图：我国新能源车产销量（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

新能源汽车：国常会加大汽车消费支持力度，重视行业复苏性投资机会

图：多政策促进汽车消费

	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
国务院	常务会议	会议强调，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。	6月22日

资料来源：信达证券研发中心整理

海上风电：国电投海风11个省区招标10.5GW，重视海缆龙头投资机会

- 2022年6月23日，电能e招采发布《国家电力投资集团有限公司二〇二二年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）招标公告》。
- 此次集中招标共划分3个区域，覆盖11个省份，每个区域分为5个标段，各区域每个标段采购容量依次均为900MW、800MW、700MW、600MW、500MW，总采购容量达10500MW。
- 其中，区域一为福建、广东、广西、海南划，平均风速 $\geq 7.5\text{m/s}$ ；区域二为江苏、上海、浙江划分为，平均风速 $\geq 7\text{m/s}$ ；区域三为辽宁、天津、河北、山东划，平均风速 $\geq 6\text{m/s}$ 。
- 我国“十四五”期间海上风电有望迎来爆发式发展，海缆作为海风产业链的重要一环，其市场空间大，发展确定性强，行业壁垒高，企业先发优势明显，竞争格局稳定，重视龙头企业投资机会。

图：《国家电力投资集团有限公司二〇二二年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）招标公告》

序号	标段划分	标段名称	应用区域	平均风速（m/s）	采购容量（MW）	招标文件价格（元）
1	区域一	标段 1	福建、广东、广西、海南	$\geq 7.5\text{m/s}$	900	3000
		标段 2			800	
		标段 3			700	
		标段 4			600	
		标段 5			500	
2	区域二	标段 1	江苏、上海、浙江	$\geq 7\text{m/s}$	900	3000
		标段 2			800	
		标段 3			700	
		标段 4			600	
		标段 5			500	
3	区域三	标段 1	辽宁、天津、河北、山东	$\geq 6\text{m/s}$	900	3000
		标段 2			800	
		标段 3			700	
		标段 4			600	
		标段 5			500	
合计					10500	

资料来源：电能e招采，信达证券研发中心

数字经济：数字政府建设推动数字经济发展，通信作为数字底座核心受益

- 国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》，推动数字经济发展。6月23日，国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》，明确以数字政府建设全面引领驱动数字化发展等七方面重点任务，并以2025年和2035年为节点提出了两个发展的主要目标。数字政府的建设工作一方面通过数字化手段提高政府效率与透明度，另一方面政府市场广阔，有望成为推动数字经济发展的又一重要领域。
- 目前我国处于数字化发展的关键阶段，国家战略的进一步重视有望明确未来发展方向，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，有利于提高人民生活的便捷性与幸福感，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

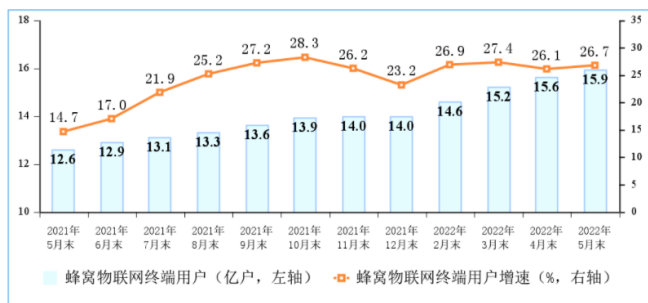
资料来源： 中国政府网，信达证券研发中心

物联网：物联网企业表现亮眼，物联网行业加速发展

■ 物联网加速发展，终端用户数不断增加。2022年6月22日，工信部发布《2022年1-5月份通信业经济运行情况》，三家基础电信企业积极开展新兴业务，业绩实现快速增长，其中物联网业务收入同比增长27.4%。此外，物联网用户数不断增加，截至5月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户15.9亿户，比上年末净增1.96亿户，蜂窝物联网终端用户规模快速接近移动电话用户，占移动网终端连接数的比重已达49%，随着物联网市场体量的快速增长，物联网行业发展前景可观。

■ 2022德国嵌入式展开幕，移远通信和广和通模组公司重点展示一系列5G模组无线解决方案。展会上，广和通展示了FM160 5G模组赋能监测、海外5G网络连接以及终端设备等应用；FM150 5G模组可为AI边缘计算网关带来高速、稳定、低时延的端到端数据传输；FG360 5G模组支持全球网络频段，为FWA市场提供高速、无缝连接。LTE Cat M模组MA510助力实时采集传感器数据；LTE Cat 4模组NL668助力数据采集回传同时云同步功能；NB-IoT模组N510具有功耗低、感知准、传播距离远、生命周期长等优势。移远研发智能模组SG560D、SG865W-WF满足AIoT对高算力需求；5G模组赋能高速5G和LTE连接，安全功能增强；推出符合3GPP R15、R16标准的5G模组赋能5G加速融入智慧行业应用，其中5G R16模组RG520N-EU通过认证获得出海商用牌照；LPWA模组助力监测、监控及数据收集传输功能，LPWA模组BG95使能资产追踪；RG500Q模组赋能平台实现5G通信+AI边缘计算能力；4G模组与高精度GNSS定位模组和天线相配合，使能车辆终端应用。

图：物联网终端用户数量快速增长



资料来源：工信部，信达证券研发中心

图：FM160 5G模组在德国嵌入式展展出



资料来源：广和通微信公众号，信达证券研发中心

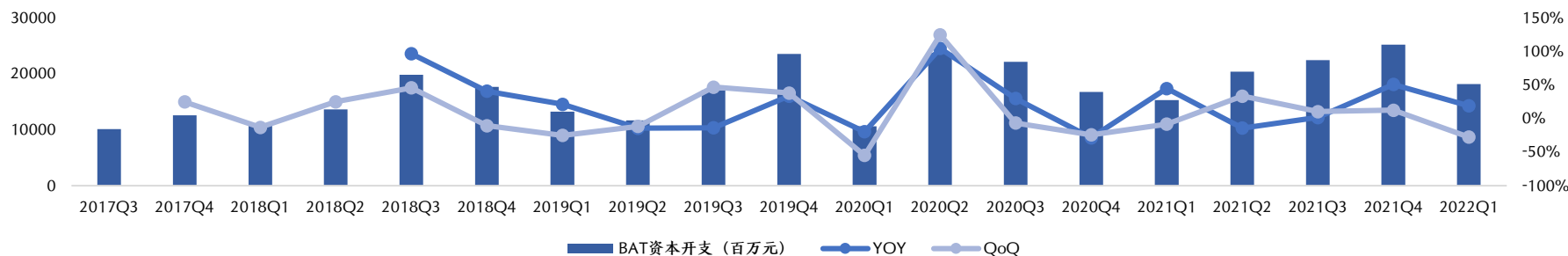
- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

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：

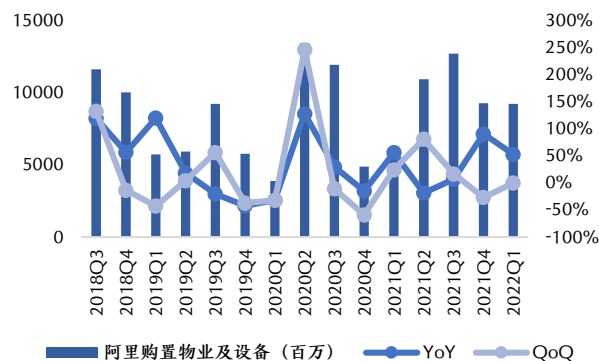
- 1) 阿里：阿里2022Q1购置物业及设备资本开支为92.01亿元，同比增长52.26%，环比下滑0.56%；
- 2) 腾讯：腾讯2022Q1资本开支为69.71亿元，同比下滑9.87%，环比下滑40.22%；
- 3) 百度：百度2022Q1资本开支为19.79亿元，同比增长32.02%，环比下滑53.29%。

图：国内云巨头资本开支整体逐步改善



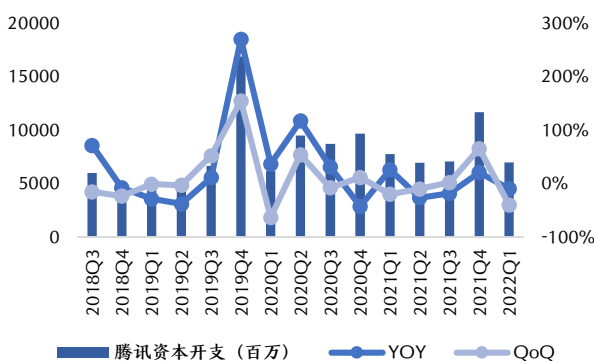
资料来源：阿里、腾讯、百度公告，信达证券研发中心

图：阿里单季度资本开支



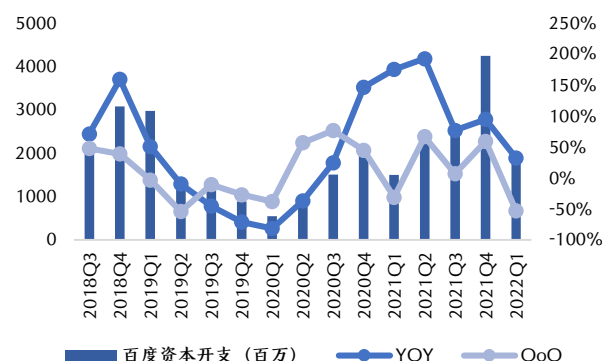
资料来源：阿里公告，信达证券研发中心

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

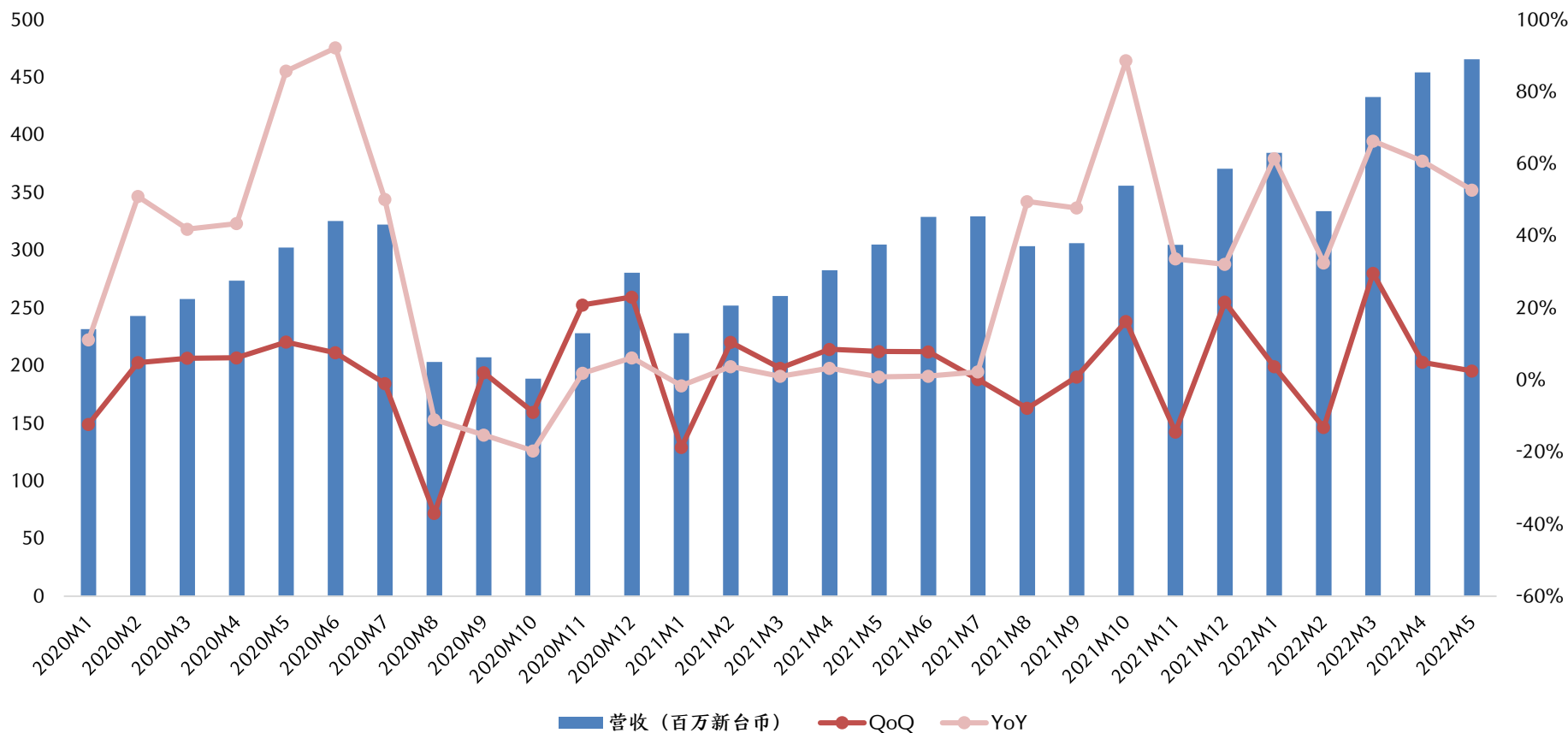


资料来源：百度公告，信达证券研发中心

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）

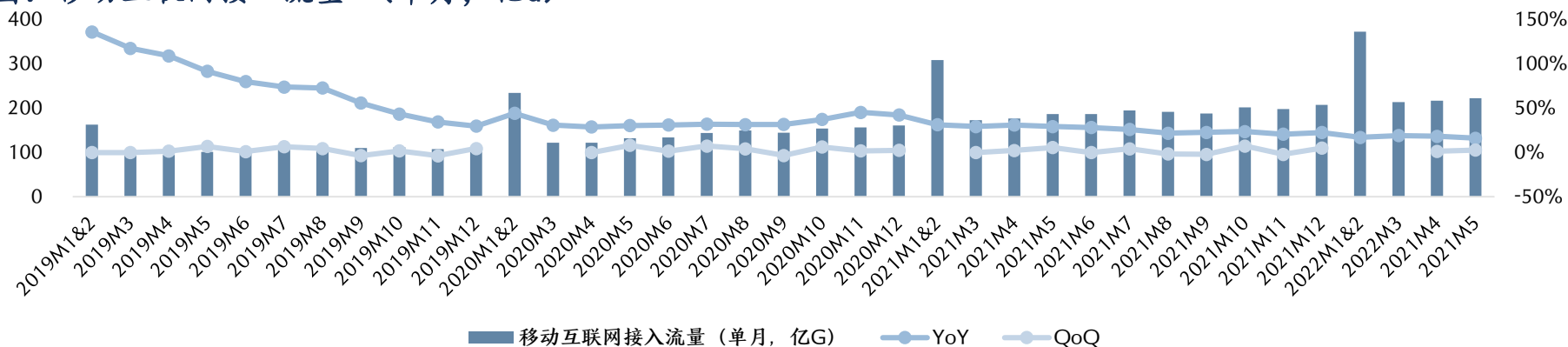


资料来源：Aspeed，信达证券研发中心

物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

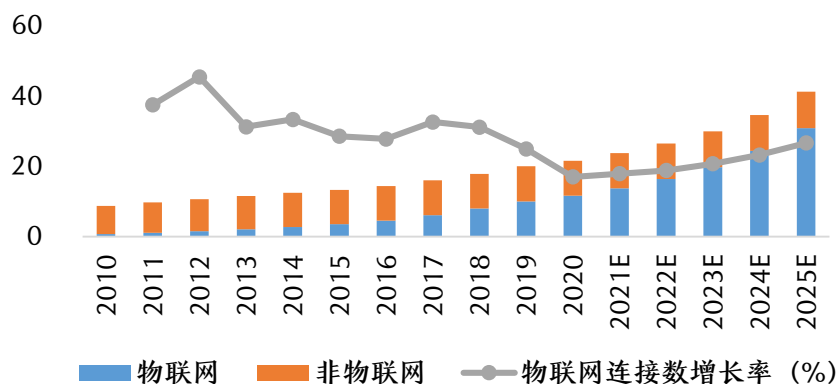
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，2021年Q4全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



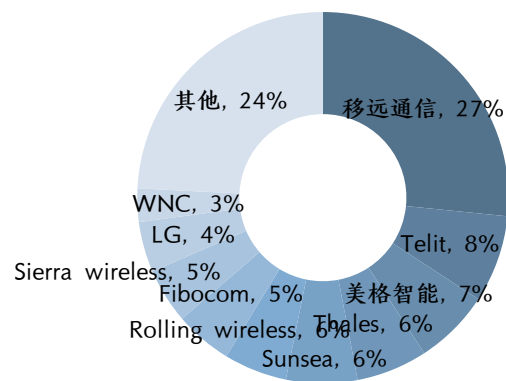
资料来源：工信部，信达证券研发中心

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 (%)

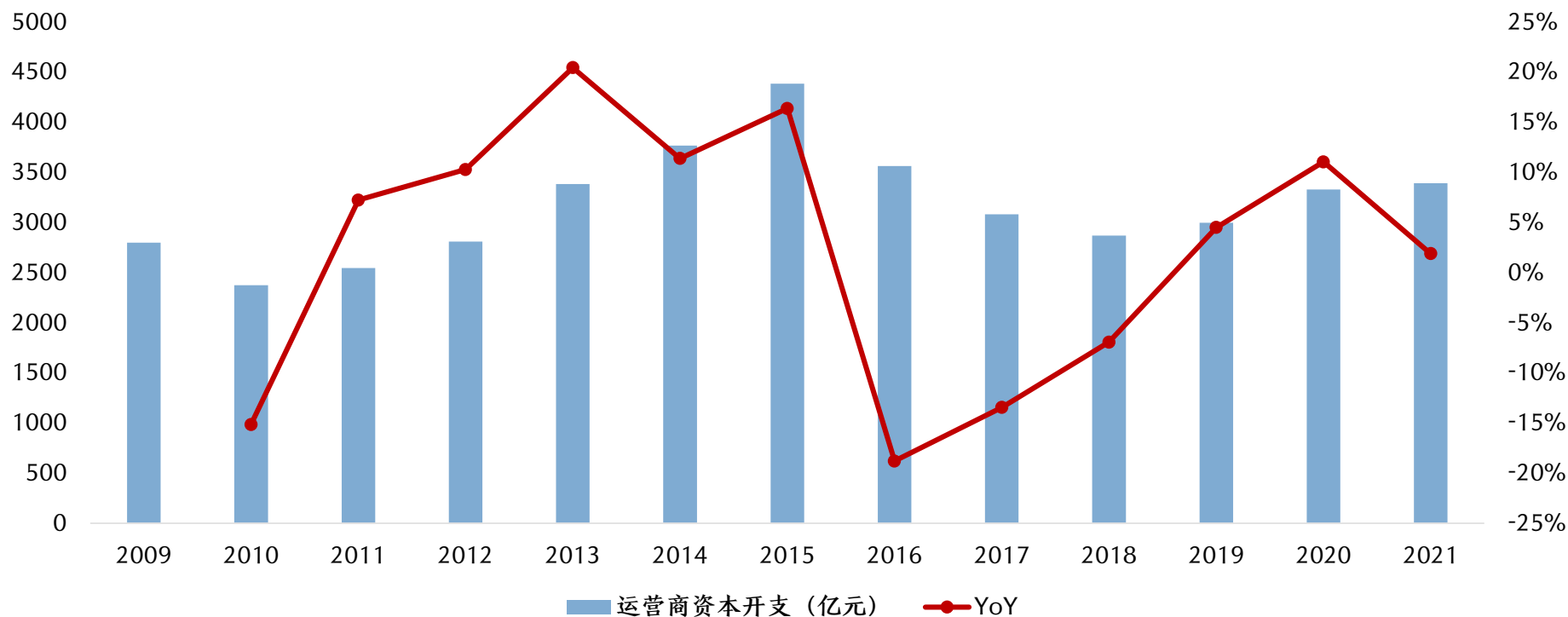


资料来源：Counterpoint，c114通信网，信达证券研发中心

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）

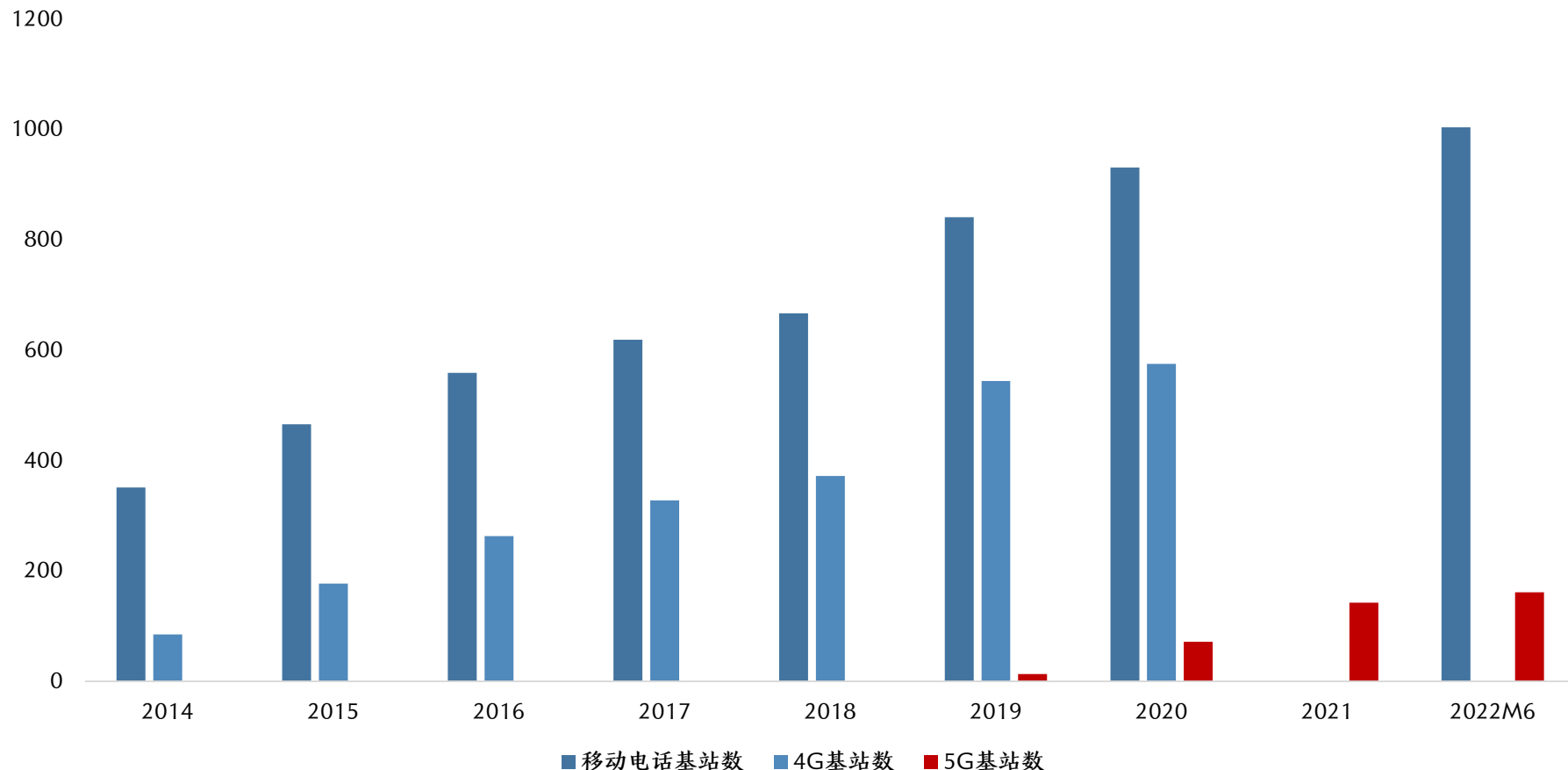


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

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6月份，我国5G基站总数达到161.5万站。

图：移动电话基站建设情况（万站）

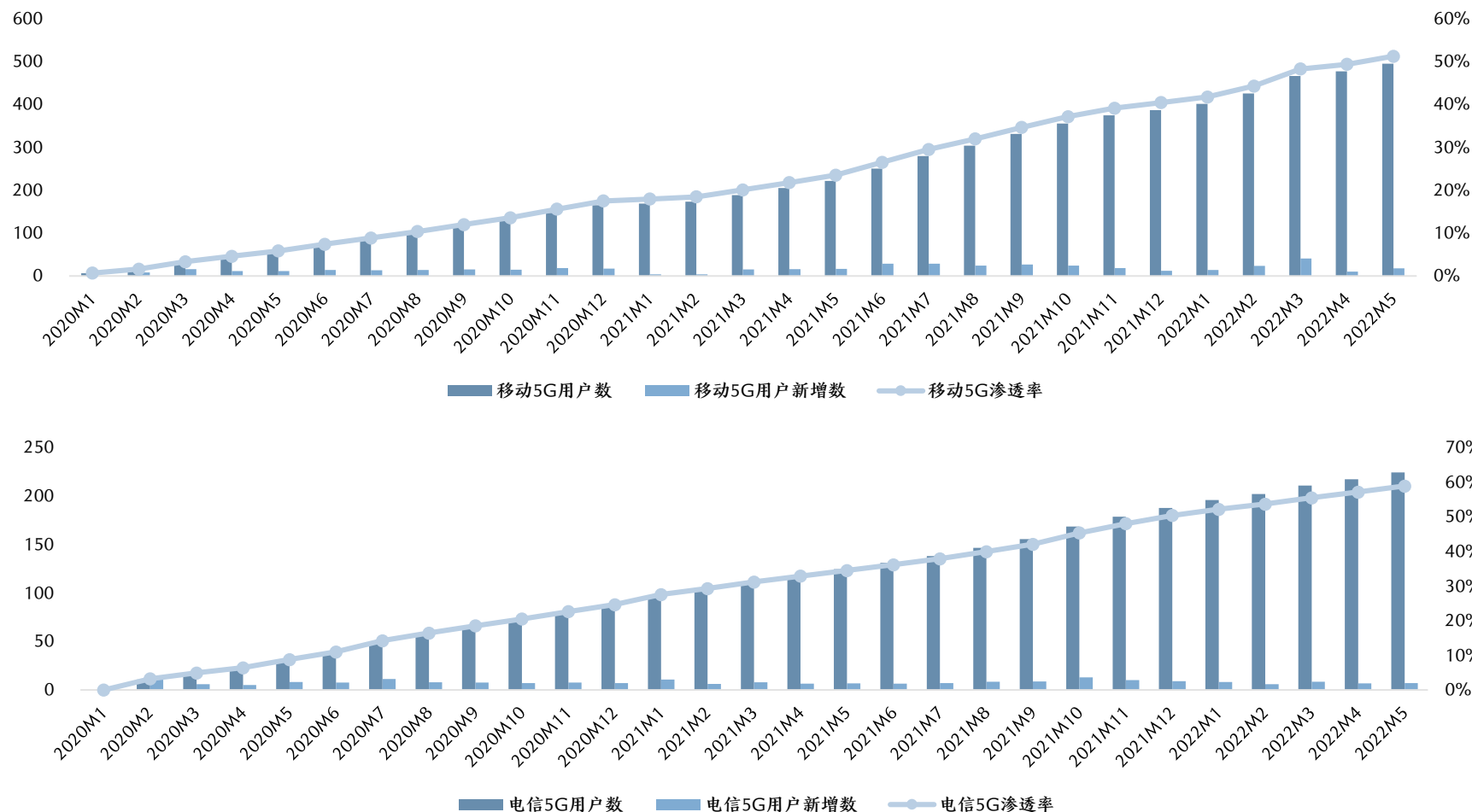


资料来源：工信部，C114，信达证券研发中心

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5月，中国移动、中国联通、中国电信5G用户数分别为4.95亿户、1.80亿户、2.24亿户，中国移动与中国电信的5G渗透率分别为51.22%、58.89%。

图：中国移动、中国电信5G用户情况（百万户）

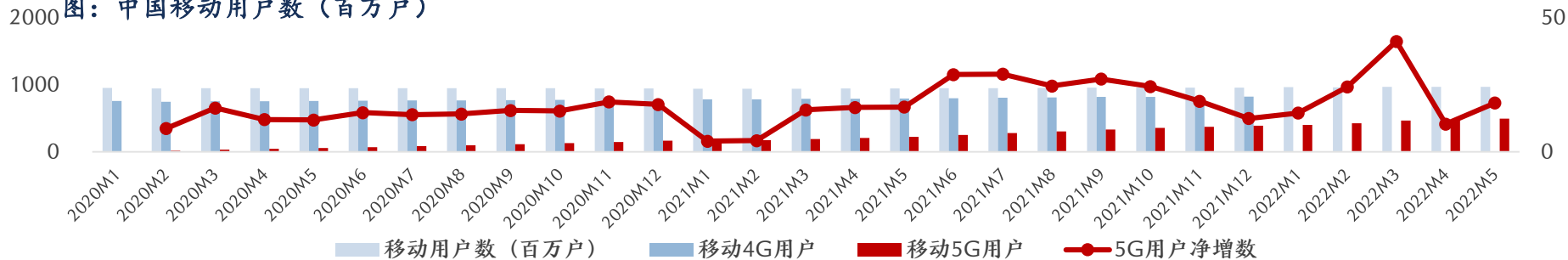


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商用户数

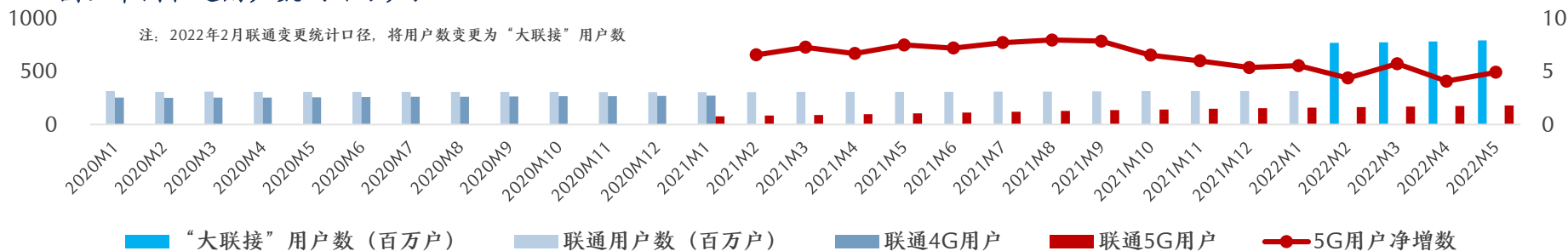
- 国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



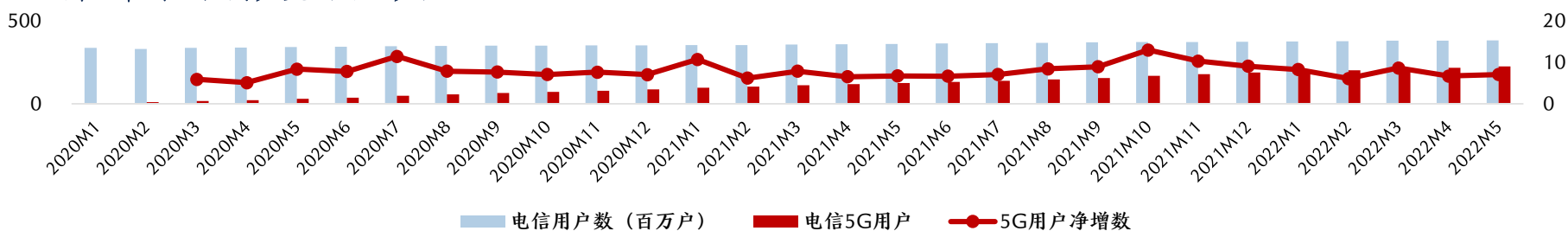
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

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）

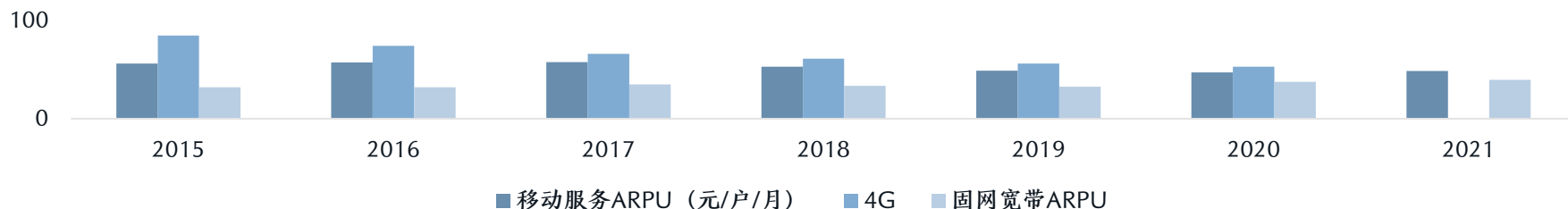


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商ARPU值

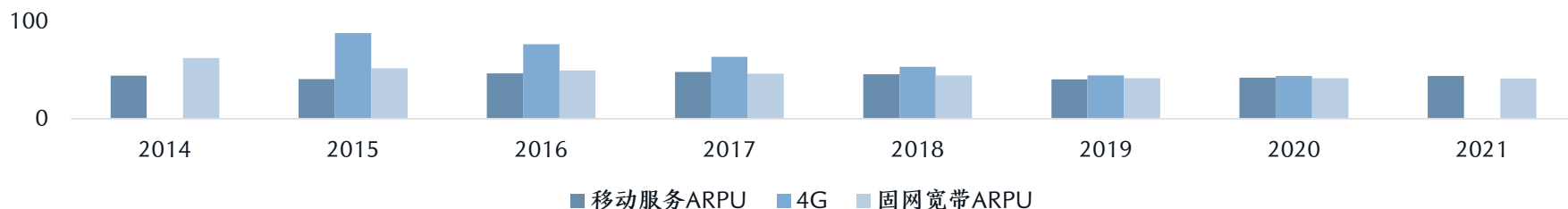
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



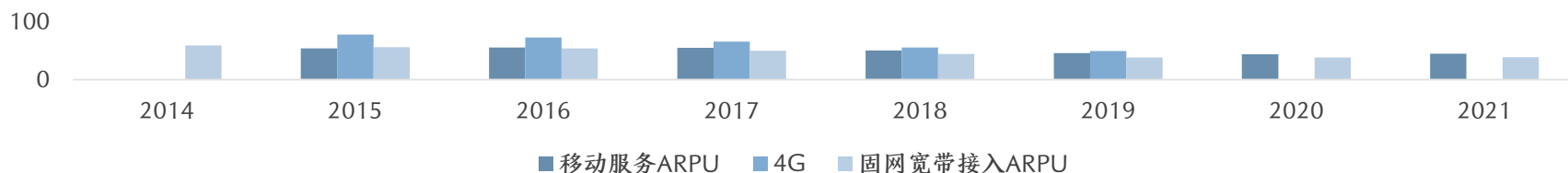
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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）

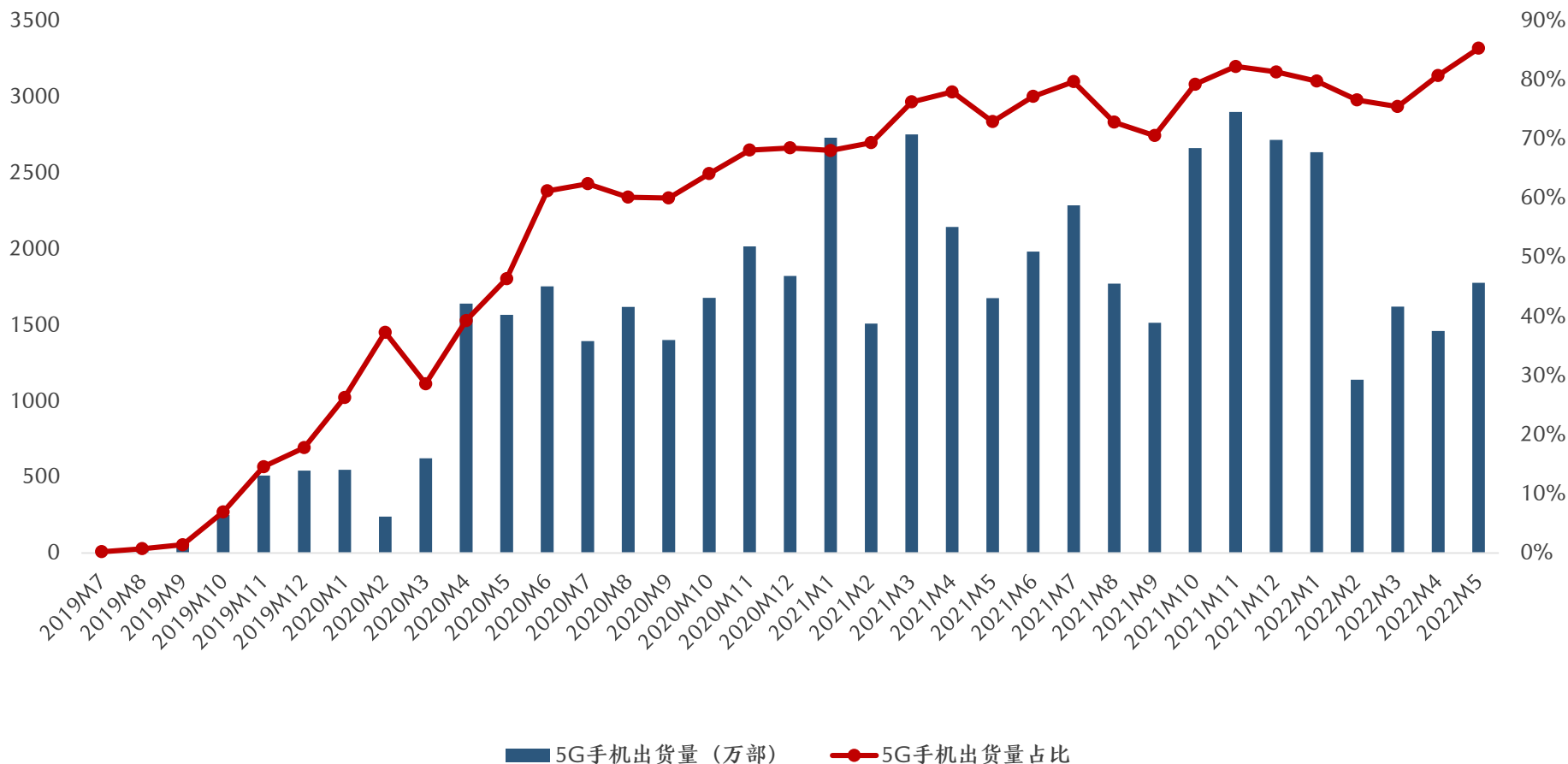


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

5G硬件：5G手机出货量

- 2022年5月，国内手机总体出货量2080.5万部，同比下降9.4%，其中5G手机出货量1773.9万部，占同期手机出货量的85.3%。

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1.07%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为30.17，在TMT板块中市盈率排名第三。
- 在本周重点公司涨跌幅中，朗特智能、铭普光磁、万集科技、科华数据和*ST深南涨幅居前，创维数字、特发信息、中际旭创、ST中嘉和二六三跌幅居前。

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	1.07%	-12.98%	30.17
801080.SI	电子	1.89%	-27.41%	25.64
801750.SI	计算机	2.73%	-23.69%	44.08
801760.SI	传媒	-0.36%	-23.79%	26.41

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	300916.SZ	朗特智能	30.6%	1	000810.SZ	创维数字	-9.5%
2	002902.SZ	铭普光磁	30.0%	2	000070.SZ	特发信息	-8.5%
3	300552.SZ	万集科技	27.3%	3	300308.SZ	中际旭创	-6.4%
4	002335.SZ	科华数据	18.7%	4	000889.SZ	ST中嘉	-5.9%
5	002417.SZ	*ST深南	16.7%	5	002467.SZ	二六三	-5.6%

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（48.85亿）、中天科技（48.41亿）、工业富联（38.20亿）、金山办公（31.84亿）、中国联通（29.19亿）、中兴通讯（24.27亿）、中际旭创（20.05亿）、国联股份（13.09亿）、亿联网络（12.04亿）、视源股份（11.03亿），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（8.38亿股）、工业富联（4.33亿股）、中天科技（2.17亿股）、中兴通讯（0.97亿股）、拓邦股份（0.90亿股）、宝信软件（0.88亿股）、天融信（0.70亿股）、中际旭创（0.66亿股）、海格通信（0.62亿股）、高德红外（0.56亿股），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	48.85	739.72	2.07%
2	600522.SH	中天科技	48.41	762.45	9.35%
3	601138.SH	工业富联	42.26	1,936.85	0.62%
4	688111.SH	金山办公	31.84	904.8	-4.35%
5	600050.SH	中国联通	29.19	1,078.39	-1.42%
6	000063.SZ	中兴通讯	24.27	1,102.52	-3.11%
7	300308.SZ	中际旭创	20.05	243.9	-6.38%
8	603613.SH	国联股份	13.09	446.55	4.15%
9	300628.SZ	亿联网络	12.04	674.48	-0.12%
10	002841.SZ	视源股份	11.03	500.51	-0.54%

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	838.66	1,078.39	-1.42%
2	601138.SH	工业富联	433.40	1,936.85	0.62%
3	600522.SH	中天科技	216.70	762.45	9.35%
4	000063.SZ	中兴通讯	97.46	1,102.52	-3.11%
5	002139.SZ	拓邦股份	90.02	148.83	7.05%
6	600845.SH	宝信软件	87.81	739.72	2.07%
7	002212.SZ	天融信	70.40	119.84	-0.69%
8	300308.SZ	中际旭创	65.75	243.9	-6.38%
9	002465.SZ	海格通信	61.91	209.7	-3.07%
10	002414.SZ	高德红外	54.59	425.76	6.67%

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（603万股）、工业富联（497万股）、航天发展（354万股）、拓邦股份（335万股）、兆驰股份（318万股）、新易盛（263万股）、雷科防务（260万股）、海兰信（240万股）、拓尔思（188万股）、英维克（186万股），主要涉及信息技术、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 (亿元)	占自由流 通股比(%)	持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	
1	600522.SH	中天科技	6.03	4.84	8.21	4.39	7.98	3413
2	601138.SH	工业富联	4.97	4.23	12.65	4.15	12.51	19865
3	000547.SZ	航天发展	3.54	0.19	1.24	0.15	0.95	1604
4	002139.SZ	拓邦股份	3.35	1.07	9.23	1.01	8.88	1257
5	002429.SZ	兆驰股份	3.18	0.16	2.28	0.15	2.11	4527
6	300502.SZ	新易盛	2.63	0.51	4.95	0.47	4.30	507
7	002413.SZ	雷科防务	2.60	0.05	0.85	0.04	0.63	1343
8	300065.SZ	海兰信	1.90	0.04	0.53	0.01	0.18	636
9	300229.SZ	拓尔思	1.88	0.07	1.47	0.05	1.04	715
10	002837.SZ	英维克	1.86	0.19	3.37	0.14	2.55	435

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，流出前十包括中国联通（-万股）、捷成股份（-825万股）、数码视讯（-611万股）、沙钢股份（-604万股）、均胜电子（-410万股）、天融信（-212万股）、绿盟科技（-195万股）、盈趣科技（-190万股）、东方通信（-177万股）、移为通信（-174万股），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	600050.SH	中国联通	-10.00	0.02	0.64	0.05	1.94	30988
2	300182.SZ	捷成股份	-8.25	0.05	1.12	0.07	1.55	2575
3	300079.SZ	数码视讯	-6.11	0.14	2.63	0.18	3.37	1429
4	002075.SZ	沙钢股份	-6.04	0.10	1.83	0.13	2.18	2207
5	600699.SH	均胜电子	-4.10	0.71	6.99	0.74	7.20	1368
6	002212.SZ	天融信	-2.12	0.56	4.19	0.56	4.66	1185
7	300369.SZ	绿盟科技	-1.95	0.22	2.83	0.25	3.20	799
8	002925.SZ	盈趣科技	-1.90	0.05	0.78	0.08	1.29	783
9	600776.SH	东方通信	-1.77	0.20	2.06	0.24	2.48	1256
10	300590.SZ	移为通信	-1.74	2.92	5.22	2.96	5.29	305

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周重点新闻：云计算

【Commvault助力印度尼西亚汽车制造商实现关键生产系统的高可用性】 印度尼西亚领先的汽车制造商阿斯特拉大发汽车公司（Astra Daihatsu Motor）选择使用Commvault Complete Backup & Recovery解决方案，其丰富的功能不仅能够满足其对高可用系统、应用和数据管理的需求，而且简单易用。阿斯特拉大发汽车公司（Astra Daihatsu Motor）是领先的印度尼西亚汽车制造商之一，每天生产多达2000辆大发和丰田汽车，年产量约55万辆。该企业的IT环境十分复杂，包括140个应用、各种类型的数据库和12 TB的数据。预计这些数据每年将增加5%到10%。（来源：飞象网）

【沃尔玛增强云计算能力，减少对科技巨头依赖】 沃尔玛表示已开发出在云服务供应商和自己的服务器之间无缝切换的能力，节省了数百万美元，并为其他希望减少对大型科技公司依赖的组织提供了路线图。沃尔玛指出，已使用自己的服务器和软件部署了现有最大的混合云之一。该公司的混合云系统利用了微软和 Alphabet 旗下谷歌的第三方平台，以及它在各地的沃尔玛设施中迅速建立的内部服务器网络。（来源：网易）

【云迁移之后，企业何以充分挖掘数据潜力？】 基础设施即服务（IaaS）、平台即服务（PaaS）和软件即服务（SaaS）等业务模式正飞速发展，也推动着云投资屡创新高。根据GlobalData的报告，2024年亚太地区云计算市场规模预计将达到1918亿美元，2019至2024年期间的复合年增长率为7.7%。然而，云迁移仅仅是第一步。企业在成功上云之后，还需要通过有效的数据分析来释放云的全部潜力，而企业数据战略是保障企业数据生态系统和分析策略平稳运行的关键。（来源：飞象网）

本周重点新闻：物联网

【工信部：三大运营商蜂窝物联网终端用户达15.9亿】 工信部发布2022年1—5月份通信业经济运行情况。其中提到，移动网络连接终端中物联网用户占比近半，IPTV用户稳步增长。截至5月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户15.9亿户，比上年末净增1.96亿户。蜂窝物联网终端用户规模快速接近移动电话用户，两者规模差缩小至6751万户，占移动网终端连接数(包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户)的比重已达49%。IPTV(网络电视)总用户数达3.64亿户，比上年末净增1540万户。（来源：讯石光通讯网）

【医疗物联网新时代 Aruba “三招” 打造智慧医院网络基石】 医疗物联网逐渐成为医院数字化转型的核心，物联网建设能够帮助医院提高运营效率，实现管理精细化，医院的核心业务，如门诊、住院、管理、后勤等，对于物联网技术释放出了强劲的需求。作为有线和无线网络的领导者，Aruba在医疗行业数字化转型领域已深耕多年，数年前就在AP架构上叠加物联网接入能力，已有多套成熟的解决方案和产品成功应用于多家大型三甲医院。在医院物联网建设的新时代，Aruba凭借产品优势和多年积累祭出三招，为医院信息化运营提供强有力的支撑。（来源：C144通信网）

【Silicon Labs宣布推出具有先进硬件和软件的全新Bluetooth定位服务】 致力于以安全、智能无线技术建立更互联世界的全球领导者Silicon Labs（亦称“芯科科技”，NASDAQ：SLAB）宣布推出全新蓝牙（Bluetooth）定位服务解决方案，其使用精准、低功耗的Bluetooth器件以简化到达角（AoA）和出发角（AoD）定位服务。这个新平台结合了硬件和软件，通过Silicon Labs BG22 SiP模块和SoC（仅靠一颗纽扣电池即可运行长达十年）提供行业领先的能效，以及配备的先进软件，可以跟踪资产、改善室内导航、并获得亚米级的标签定位精度。Borda Technology是最早采用这一新平台的公司之一。Borda通过实时定位服务（RTLS）提供“医疗物联网”产品，例如资产管理、资产利用、患者接待量管理和患者流量、患者安全等。（来源：C144通信网）

本周重点新闻：智能网联汽车

【腾讯公布“车云一体化”战略布局 推出智能汽车云等重磅产品】 TIME Day·腾讯智慧出行2022新品发布会”于线上举行。会上，腾讯智慧出行公布了全新升级的“车云一体”战略规划，并发布了专为智能汽车行业定制的一站式云解决方案“腾讯智能汽车云”、以及覆盖云管端全方位的“腾讯一体化汽车安全方案”。同时，由腾讯智慧出行与权威机构Gartner联合出品的白皮书**【应对新挑战防范新风险，数字化助力车企化危为机】**正式发布。（来源：新浪网）

【国家电网智慧车联网平台单日充电量突破1000万千瓦时】 国家电网智慧车联网平台日充电量达1017.2万千瓦时，首次突破1000万千瓦时，同比增长50.5%；日充电订单39.5万笔，充电量和客户规模均创新高。其中，浙江、山东、江苏等省份日充电量超100万千瓦时。目前，智慧车联网平台累计接入充电桩179万根，充电网络覆盖273个城市。2021年，智慧车联网平台全年充电量32.4亿千瓦时。截至2021年年底，平台累计服务1068.2万新能源汽车用户，自2015年投入运行以来，充电量年均增长约90%。（来源：国家电网报）

【博泰车联网与T3出行达成战略合作携手打造智能化出行新生态】 博泰车联网宣布与南京领行科技股份有限公司(以下简称“T3出行”)达成战略合作,T3出行首席战略官成凯、博泰车联网执行副总裁张毅出席签署仪式,T3出行CEO崔大勇、博泰车联网创始人兼董事长应宜伦在线出席了本次仪式,双方将在智能座舱、高精度定位、用户运营、前瞻规划等领域展开深度合作,推动网约车行业智能化的进程,进而不断提升用户体验。（来源：易车网）

本周重点新闻：工业互联网

【东土科技“根”技术再添新枝，开启化工行业转型升级新篇章】化工行业作为我国支柱产业之一，总产值占我国GDP 13%以上，随着工业互联网快速发展，数字化转型已然成为化工行业高质量发展的必由之路。在数字化时代，化工行业如何利用工业互联网探索出一道符合企业现状的转型路径成为化工行业发展的重要课题。2020年10月，工业和信息化部 and 应急管理部印发《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023年）》，随后在2021年及近期，国家相关部门相继发布《“工业互联网+危化安全生产”试点建设方案》等多种计划和政策，体现出工业互联网技术对于推进化工行业数字化、智能化产业升级具有十分重要的意义。（来源：通信世界网）

【英特尔与信步科技共同打造机器视觉开发套件，协力推动工业智能化转型】随着人工智能的高速发展和演进，机器视觉作为制造业智能转型的重要技术之一，其市场规模迅速增长。基于此，英特尔近日携手信步科技充分发挥双方的先进技术优势，共同推出一系列基于英特尔架构的机器视觉开发套件。这也是英特尔在机器视觉领域，首次与原始设计制造商（ODM）共同推出软硬一体的机器视觉开发套件，为客户提供更加完整、高效、便利的开发环境，从而更有效地助力制造业朝着智能化和信息化的方向演进。（来源：通信世界网）

【5G+工业互联网 赋能千行百业】中国移动携手业界CT与OT域的众多厂家联合举办了5G确定性工业互联网技术论坛。中兴通讯积极参与相关仪式和主题论坛演讲，与会嘉宾就“5G+工业互联网”话题展开深入探讨，助力中国移动跨行业应用创新，使能千行百业。（来源：通信世界网）

本周重点新闻：超高清&云通信

【牛信云一站式出海游戏云通信解决方案，让您出海更“游”把握】随着国内移动互联网用户趋于饱和、市场愈加竞争激烈，再加上政策影响，游戏出海已是市场主流趋势。在长久的耕耘与战略驱动下，不少头部厂商都已经完成全球化布局。如何抓住这波时代变革的红利快速突围，借助海外市场快速崛起，对于国内每一家游戏厂商来说，已经从选答题变成了必答题。NXCLOUD牛信云出海游戏一站式国际云通信解决方案，基于全球通信能力为出海游戏提供从用户拉新-注册登录-客服咨询-支付确认-用户召回的全流程服务，助力游戏厂商开拓全球市场、获取全球玩家、实现产品商业化成功。（来源（网易）

【263云通信再度入选“年度信创云Top 50”】中国科学院《互联网周刊》、eNet研究院、德本咨询联合发布了“2022信创云企业排行榜”，该名单基于自主、安全、创新三个维度作为衡量企业信创实力的关键指标进行综合评审，263网络通信（股票代码：002467）旗下子公司263云通信再度成功入选并跻身50强。（来源：泡泡网）

【总局发布推进高清超高清电视发展“时间表”和“路线图”】国家广播电视总局发布关于进一步加快推进高清超高清电视发展的意见。意见设定了具体目标：到2025年底，全国地级及以上电视台和有条件的县级电视台全面完成从标清到高清转化，标清频道基本关停，高清电视成为电视基本播出模式，超高清电视频道和节目供给形成规模。并设定了达成目标的“时间表”和“路线图”。（来源：光明网）

本周重点新闻：5G设备

【工信部：5G基站总数已达170万个 5G用户占比超四分之一】工信部公布2022年1—5月份通信业经济运行情况，其中提到：截至5月末，5G基站总数达170万个。同时5G5G用户占比超四分之一，达到4.28亿户。截至5月末，5G基站总数达170万个，占移动基站总数的16.7%，占比较上年末提高2.4%。其中1—5月份新建5G基站27.5万个。（来源：飞象网）

【比5G网络快100倍 专家称2030年左右6G有望正式商用】中国移动对外发布了《6G网络架构技术白皮书》，提出“三体四层五面”6G总体架构设计，这也是业界首次系统化发布6G网络的架构设计。今日，据@央视财经 报道，专家介绍，目前，5G在我国已正式商用3年时间，5G移动电话用户数量超过4亿户，按照移动通信技术每10年左右更新一代的规律来看，6G有望在2030年左右迎来商用。（来源：讯石光通讯网）

【中国信通院：5月国内5G手机出货量1773.9万部 占比85.3%】中国信通院发布2022年5月国内手机市场运行分析报告，报告显示：2022年5月，国内市场手机出货量2080.5万部，同比下降9.4%，其中，5G手机1773.9万部，同比增长6.0%，占同期手机出货量的85.3%。2022年1-5月，国内市场手机总体出货量累计1.08亿部，同比下降27.1%，其中，5G手机出货量8620.7万部，同比下降20.2%，占同期手机出货量的79.7%。（来源：飞象网）

- 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) 国常会明确加大汽车消费支持力度，政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元；理想L9发布，汽车智能化成为大趋势；随着疫情好转，5月汽车消费市场环比改善显著，新能源汽车持续高增长。长期看好激光雷达、控制器、连接器、模组、车载镜头等行业发展空间；

(2) 国内海风招标提速，国电投在11个省区海风招标10.5GW，我国“十四五”期间海上风电有望迎来爆发式发展，海缆作为海风产业链的重要一环，其市场空间大，发展确定性强，行业壁垒高，企业先发优势明显，竞争格局稳定，重视龙头企业投资机会。

【产业动态&投资观点】：

■ **【新能源汽车】理想L9发布，重点关注产业链核心公司。**2022年6月21日，理想汽车发布第二款车型，家庭智能旗舰SUV——L9（X01）。L9售价45.98万元，在智能座舱、智能驾驶、动力系统、内外饰等方面均有突出表现，有望成为爆款产品，推荐关注理想及新势力造车产业链相关标的的投资机会。**核心标的：**【永新光学】（禾赛光学元组件核心供应商）、【移远通信】（L9供应商，理想车载模组供应商）、【永贵电器】（L9供应商，理想汽车连接器供应商）、【科博达】（L9供应商，理想车载控制器供应商）、【和而泰】（理想汽车控制器供应商）等；相关标的：炬光科技、广和通、美格智能、联创电子、宇瞳光学、瑞可达、电连技术、鼎通科技、意华股份等。

■ **【新能源汽车】国常会加大汽车消费支持力度，重视行业复苏性投资机会。**2022年6月22日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策，预计新增2000亿元消费。5月新能源市场环比改善超预期，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。**重点推荐：**车载镜头：【宇瞳光学】、【联创电子】等；激光雷达：【永新光学】、【炬光科技】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。

■ **【海上风电】国电投海风招标11个省区10.5GW，重视海风产业链投资机会。**2022年6月23日，电能e招采发布《国家电力投资集团有限公司二〇二二年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）招标公告》。此次集中招标共划分3个区域，覆盖11个省份，每个区域分为5个标段，各区域每个标段采购容量依次均为900MW、800MW、700MW、600MW、500MW，总采购容量达10500MW。“十四五”期间，全国海上风电规划总装机量近140GW，全国各沿海地区海上风电规划及支持政策陆续出台，同时随着海上风机价格及施工成本的逐步降低，我国“十四五”期间海上风电有望迎来爆发式发展，海缆作为海风产业链的重要一环，其市场空间大，发展确定性强，行业壁垒高，企业先发优势明显，竞争格局稳定，重视龙头企业投资机会。**重点推荐：**【中天科技】；**重点关注：**【东方电缆】、【亨通光电】等。

核心观点

- **【数字经济】** 国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》，推动数字经济发展。6月23日，国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》，一方面有利于通过数字化手段提高政府效率与透明度，另一方面政府市场有望成为推动数字经济发展的又一重要领域。目前我国处于数字化发展的关键阶段，未来伴随着政企单位的数字化水平不断提升，能够为传统企业提质增效赋能，有望推动国民经济的稳步发展。**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。**
- **【物联网】** 物联网快速发展，终端用户不断增加，嵌入式展在德国开幕，移远通信和广和通携新一代模组参展。2022年1-5月份，三家基础电信企业物联网业务收入同比增长27.4%，截至5月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户15.9亿户，比上年末净增1.96亿户，占移动网终端连接数的比重已达49%，随着物联网市场体量的快速增长，物联网行业发展前景可观。6月21-23日，2022德国嵌入式展（Embedded World 2022）在纽伦堡顺利进行，广和通和移远通信携各自5G模组无线解决方案参展，越来越多的5G终端在垂直行业落地应用，物联网行业加速发展。**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）等。**
- ◆ **【板块走势】：**在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨1.07%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为30.17，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（603万股）、工业富联（497万股）、航天发展（354万股）、拓邦股份（335万股）、兆驰股份（318万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括中国联通（-万股）、捷成股份（-825万股）、数码视讯（-611万股）、沙钢股份（-604万股）、均胜电子（-410万股）。
- ◆ **【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（元）	22EPS	23EPS	24EPS	22PE	23PE	24PE	22PB
600845.SH	宝信软件	55.63	1.47	1.93	2.56	37.8	28.8	21.7	7.5
600522.SH	中天科技	22.34	1.10	1.27	1.47	20.3	17.6	15.2	2.5
688777.SH	中控技术	77.84	1.54	2.02	2.67	50.5	38.5	29.2	7.3
000938.SZ	紫光股份	18.85	0.93	1.15	1.42	20.3	16.4	13.3	1.7
603297.SH	永新光学	120.81	2.47	3.10	4.08	48.9	39.0	29.6	7.6
300383.SZ	光环新网	10.66	0.48	0.51	0.57	22.2	20.9	18.7	1.4
300638.SZ	广和通	27.72	1.31	1.71	2.19	21.2	16.2	12.7	6.9
603236.SH	移远通信	176.00	4.41	6.89	9.36	39.9	25.5	18.8	6.6
002881.SZ	美格智能	36.81	0.97	1.31	1.78	37.9	28.1	20.7	10.1
300687.SZ	赛意信息	23.74	0.79	1.12	1.51	30.1	21.2	15.7	3.8
603859.SH	能科科技	30.47	17.35	13.05	9.76	1.8	2.3	3.1	2.0
688111.SH	金山办公	196.27	2.90	3.75	4.84	67.7	52.3	40.6	10.0
688167.SH	炬光科技	150.30	1.34	2.17	2.55	112.2	69.3	58.9	5.5

资料来源：wind，信达证券研发中心（注：时间截至2022年6月25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

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 hanqiyue@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

章嘉婕 13693249509 zhangjiajie@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

孙瑾 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

胡洁颖 13794480158 hujieying@cindasc.com