



Research and  
Development Center

证券研究报告ResearchReport

2022年7月17日

# 激光雷达加速放量；电网高负荷推动智能电网提速发展

## 信达通信·产业追踪（64）

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）近日，速腾聚创产品战略规划总监谢星在接受央视记者采访时透露，到今年年底，速腾年产能规模将达100万台左右，在2022年上半年，速腾订单量相较于去年同期增长超过10倍；同时深圳出台国内首个详细划分L3及以上自动驾驶权责、定义等重要问题的相关文件。自动驾驶和激光雷达产业提速将带动上游光学元件进入高速发展期；

（2）6月新能源汽车产销创历史新高，根据中汽协数据，我国6月份新能源汽车产销分别完成59.0万辆和59.6万辆，同比均增长1.3倍，市场渗透率为23.8%；1—6月，新能源汽车产销分别完成266.1万辆和260.0万辆，同比均增长1.2倍，市场渗透率为21.6%，同时，我国新能源车自主品牌厂商表现亮眼，比亚迪上半年销量已反超特斯拉。新能源车的加速发展，将带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展；

（3）江苏发文再推海风建设，提出到2025年，全省海上风电装机达到15GW以上，“十四五”海风发展空间广阔，海缆作为海风产业链的重要一环，发展确定性强、行业壁垒高、竞争格局稳定，重视龙头企业投资机会；

（4）江苏用电负荷连续24天“过亿”，浙江用电负荷创历史新高，用电量持续增加，将加速新型电力系统构建，配电网智能化是其重要环节，发展空间较大，重视电力物联网投资机会。

## ◆【产业动态&投资观点】：

◆【新能源汽车】激光雷达加速放量，国内自动驾驶政策环境的持续优化。2022年上半年，速腾聚创订单量相较于去年同期增长超过10倍，随着自动驾驶迎来爆发式增长，激光雷达作为自动驾驶的重要传感器，在今年有望迎来进一步大规模扩产；2022年7月5日，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式出台，是国内首个详细划分L3及以上自动驾驶权责、定义等重要问题的相关文件，有望进一步促进自动驾驶的发展，智能网联车渗透率实现加速提升，并充分带动产业链上下游市场发展。重点推荐：【永新光学】（激光雷达光学镜片供应商）、【炬光科技】（激光雷达发射端供应商）、【水晶光电】（激光雷达光学元件供应商）等；建议关注：【舜宇光学】、【福晶科技】、【蓝特光学】、【光库科技】、【腾景科技】、【天孚通信】等。

◆【海缆】江苏发文再推海风建设，重视海风产业链投资机会。近期，江苏省发展改革委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，提出优化风电发展结构，重点发展海上风电，加快完成灌云、滨海、射阳、大丰、如东、启东等地存量海上风电项目建设，形成近海千万千瓦级海上风电基地；到2025年，全省风电装机达到2800万千瓦以上，其中海上风电装机达到1500万千瓦以上。“十四五”期间，全国海上风电规划总装机量近140GW，海缆作为海风产业链的重要一环，发展确定性强、行业壁垒高、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：【亨通光电】、【东方电缆】等。

◆【新能源汽车】6月新能源汽车产销创历史新高，重视行业投资机会。根据中汽协数据，我国6月份汽车产销分别完成249.9万辆和250.2万辆，环比分别增长29.7%和34.4%，同比分别增长28.2%和23.8%；新能源汽车产销分别完成59.0万辆和59.6万辆，同比均增长1.3倍，市场渗透率为23.8%；1—6月，新能源汽车产销分别完成266.1万辆和260.0万辆，同比均增长1.2倍，市场渗透率为21.6%。6月新能源汽车市场高速增长，产销创历史新高，同时我国新能源车自主品牌厂商表现亮眼，比亚迪上半年销量已反超特斯拉，新能源车的加速发展，将带动车载镜头、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】、【水晶光电】等；模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等；车载镜头【宇瞳光学】、【联创电子】等；汽车控制器【科博达】等。重点关注：汽车控制器【和而泰】、【经纬恒润】、【均胜电子】；汽车连接器【电连技术】、【瑞可达】、【意华股份】、【永贵电器】、【得润电子】、【胜蓝股份】、【鼎通科技】、【合兴股份】、【徕木股份】等。

# 核心观点

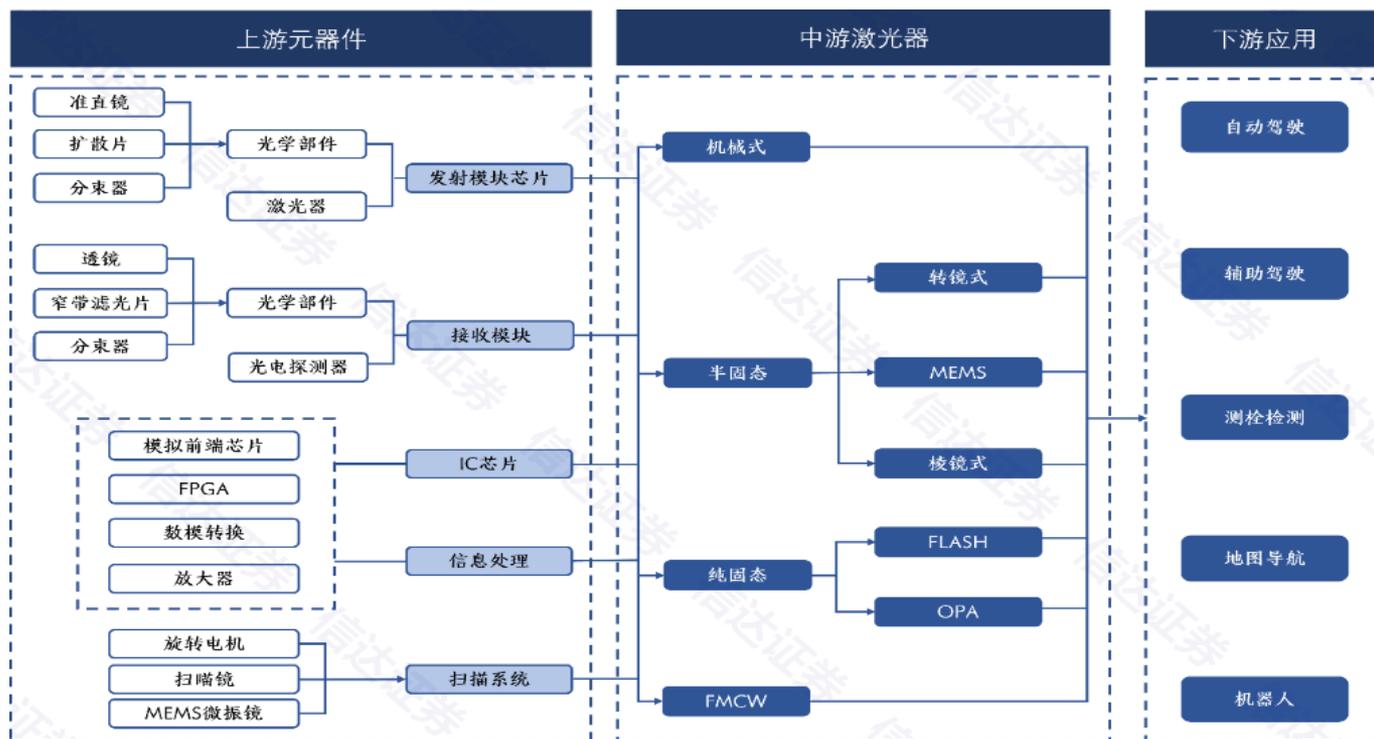
- **【物联网】**江苏用电负荷连续24天“过亿”，浙江用电负荷创历史新高，用电量持续增加，将加速新型电力系统构建，配网智能化未来发展空间广阔。根据中国能源新闻网来源，今夏江苏电网调度最高用电负荷于6月17日首次突破1亿千瓦，是江苏电网历史上迎峰度夏阶段电网最早进入负荷破亿状态。根据浙江日报来源，浙江7月11日社会最高用电负荷达10190万千瓦，创历史新高。用电需求的不断上涨，电网高负荷运行成为常态，加速推动国家新型电力系统的构建和发展。构建新型电力系统重在实现电力系统的智能化，包括发电、变电、输电、配电、用电5个环节的智能化，其中配电网智能化是重要环节。经过我们测算，预计未来五年内配网智能化投资总额有望达到2964亿元，市场容量较大。**重点推荐：【映翰通】（IWOS+电网检测设备）；重点关注：【威胜信息】（智能模组+智能网关+电网检测设备+应用等全产业链布局）、【力合微】（电网芯片+智能模组）等。**
- **【工业互联网】**广东发布全国首个数字经济发展指引性文件，绘制工业互联网发展蓝图。7月8日，在2022中国数字经济创新发展大会上，《广东省数字经济发展指引1.0》正式发布，积极引导社会各界共同参与数字经济建设。在智能制造的大趋势下，数字化手段成为了解决传统制造业问题的有效手段，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。**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。**
- ◆ **【板块走势】**：在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨0.02%，在TMT板块中排名第一，动态市盈率为30.25，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括宝信软件（2688万股）、中国联通（1681万股）、梦网科技（392万股）、中海达（373万股）、拓邦股份（336万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括中天科技（-1683万股）、均胜电子（-752万股）、工业富联（-556万股）、兆驰股份（-474万股）、海格通信（-408万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、亨通光电、永新光学、炬光科技、经纬恒润、中控技术、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：激光雷达加速放量，国内自动驾驶政策环境的持续优化

- 近日，速腾聚创产品战略规划总监谢星在接受央视记者采访时透露，“到今年年底，我们的年产能规模将达到100万台左右，在2022年上半年，速腾聚创订单量相较于去年同期增长超过10倍”：
- 随着自动驾驶迎来爆发式增长，激光雷达作为自动驾驶的重要传感器，在今年有望迎来进一步大规模扩产，其中以速腾聚创为代表的激光雷达厂商将充分受益；
- 2022年7月5日，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式出台，是国内首个详细划分L3及以上自动驾驶权责、定义等重要问题的相关文件。随着深圳率先为立法，为国家和各地其他城市相关政策提供了参考，并积极推动立法进度；同时国内自动驾驶行业有望迎来L2+到L3-4级的飞跃，智能网联车渗透率实现加速提升，并充分带动产业链上下游市场发展。

图：激光雷达产业链

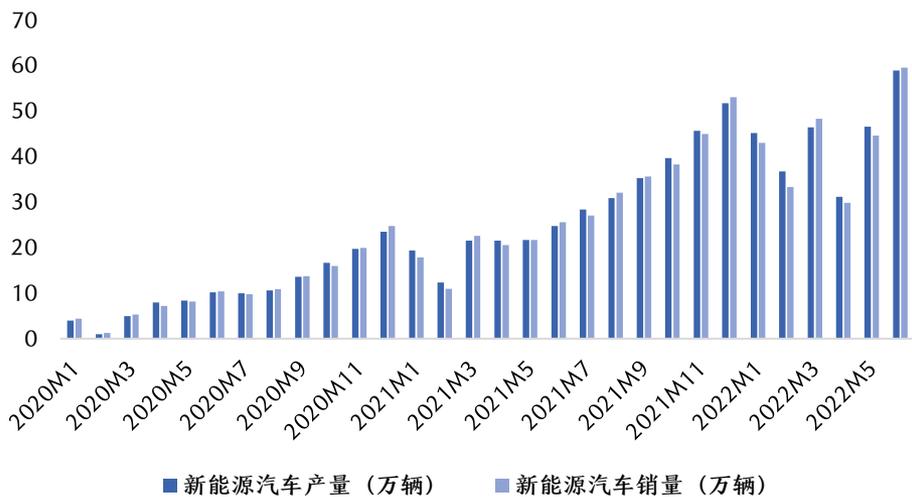


资料来源：禾赛科技招股说明书，信达证券研发中心整理

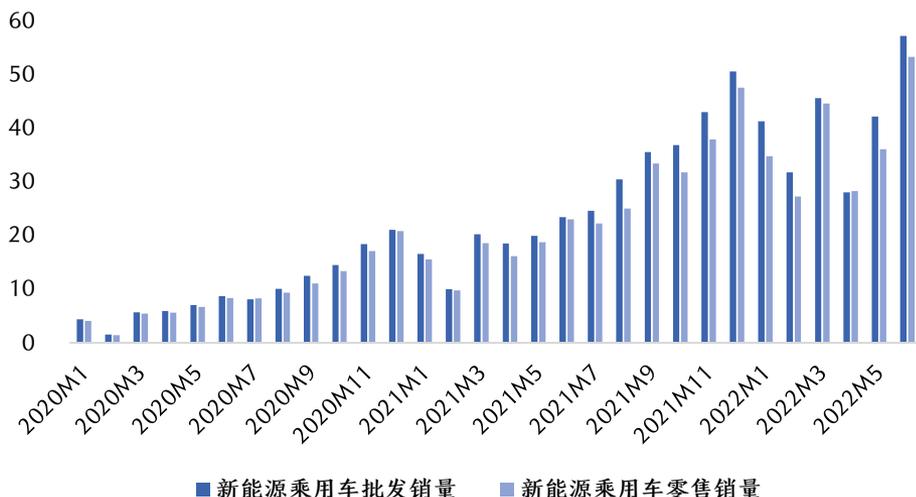
# 新能源汽车：6月新能源汽车产销创历史新高，重视行业投资机会

- 近日，中汽协和乘联会分别发布我国22年6月份汽车行业数据，汽车产业链已走出4月低谷，产销表现好于历史同期：
  - ▶ 根据中汽协数据，我国6月份汽车产销分别完成249.9万辆和250.2万辆，环比分别增长29.7%和34.4%，同比分别增长28.2%和23.8%；**新能源汽车产销分别完成59.0万辆和59.6万辆，同比均增长1.3倍，市场渗透率为23.8%；1—6月，新能源汽车产销分别完成266.1万辆和260.0万辆，同比均增长1.2倍，市场渗透率为21.6%。**
  - ▶ 根据乘联会数据，2022年6月乘用车市场零售达到194.3万辆，同比增长22.6%，环比增长43.5%；**6月新能源乘用车批发销量达到57.1万辆，同比增长141.4%，环比增长35.3%，零售销量达到53.2万辆，同比增长130.8%，环比增长47.6%；1-6月新能源乘用车批发246.7万辆，同比增长122.9%，1-6月新能源乘用车国内零售224.8万辆，同比增长122.5%。**
- 6月新能源汽车市场快速增长，产销创历史新高，同时我国新能源车自主品牌厂商表现亮眼，比亚迪上半年销量已反超特斯拉，新能源车的加速发展，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）



图：我国新能源乘用车批发和零售销量（万辆）



资料来源：中汽协，wind，信达证券研发中心

资料来源：乘联会，wind，信达证券研发中心

## 海上风电：江苏发文再推海风建设，重视海风产业链投资机会

- 近期，江苏省发展改革委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，提出优化风电发展结构，重点发展海上风电。我们认为需要高度重视海风产业链投资机会。
- 根据《规划》内容，“十三五”期间，江苏省海上风电并网装机 573 万千瓦，连续多年位居全国第一；大容量海上风电核心技术取得突破，海上风电柔性直流输电工程开工建设，盐城、南通等地风电产业装备园建设卓有成效，形成了涵盖风电整机和电机、叶片、齿轮箱、电控等关键零部件在内的完整产业链；
- “十四五”时期，江苏海上风电由近海向远海发展的同时面临国家政策调整：建立海上风电资源竞争性配置工作机制，加大省级统筹资源力度。加快完成灌云、滨海、射阳、大丰、如东、启东等地存量海上风电项目建设，形成近海千万千瓦级海上风电基地；按照“近海为主、远海示范”的原则，通过技术引领、政策机制创新等多种方式，加快推动海上风电技术进步和成本降低，全力推进近海海上风电规模化发展，稳妥开展深远海海上风电示范建设。按照“统一规划、统一送出”的思路，探索开展海上风电柔性直流集中送出、海洋牧场、海上综合能源岛、海上风电制氢、海上风电与火电耦合等前沿技术示范。有序推进陆上风电存量项目。到2025年，全省风电装机达到2800万千瓦以上，其中海上风电装机达到1500万千瓦以上

图：十四五期间全国海风总装机量规划有望近140GW

地区	规划 (GW)	政策文件
天津	0.9	《天津市可再生能源发展“十四五”规划》
浙江	4.55	《浙江省电力发展“十四五”规划（征求意见稿）
江苏	9.09	《江苏省“十四五”海上风电规划环境影响评价第二次公示》
海南	12.3	《海南省上风电项目招商(竞争性配置)方案》
广东	17	《广东省能源发展“十四五”规划》
广西	7.5	《广西海上风电规划正式获得国家能源局批复》
山东	35	《山东省能源局关于印发2022年全省能源工作指导意见的通知》
福建	50	漳州海上风电峰会

资料来源：信达证券研发中心整理

# 物联网：用电需求上涨加速电网转型升级，配网智能化市场空间广阔

- 江苏用电负荷连续24天“过亿”，浙江用电负荷创历史新高，用电量持续增加。根据中国能源新闻网来源，入夏以来江苏用电负荷一直处于高位运行，6月17日，江苏电网调度最高用电负荷今夏首次突破1亿千瓦，是江苏电网首次在六月份出现负荷破亿现象，也是历史上迎峰度夏阶段电网最早进入负荷破亿状态。至7月12日，江苏电网调度用电负荷连续24天达到1亿千瓦以上，负荷破亿已经成为了江苏电网常态。根据浙江日报来源，由于持续高温，叠加疫情防控形势好转后的经济恢复，浙江用电负荷冲高，7月11日社会最高用电负荷达10190万千瓦，创历史新高，同比去年最高负荷增加168万千瓦。据浙江省能源局初步预测，今年浙江全社会最高用电负荷将达10600万至10700万千瓦，同比增长5.8%至6.8%。
- 用电需求上涨加速新型电力系统构建，配网智能化发展空间广阔。用电需求的不断上涨，电网高负荷运行成为常态，加速推动国家新型电力系统的构建和发展。构建新型电力系统重在实现电力系统的智能化，包括发电、变电、输电、配电、用电5个环节的智能化，其中配电网智能化是其重要环节。由于我国电网存在低负荷率、低运行效率、较大运输损耗等问题，需通过配电智能化降低各环节线损率来提高电网公司管理效率，改善其盈利能力，因此其也成为“十四五”期间配网改造的重要任务，发展空间较大。2021年，国网指出未来五年计划会投入3500亿美元进行配网侧改造，投资占比将会突破50%，其中预计配电网侧有接近10%-30%的投资用于智能化改造，因此经过我们测算，预计未来五年内配网智能化投资总额有望达到2964亿元，市场容量较大。随着用电需求的不断攀升，配网智能化将成为新趋势，未来发展空间广阔。

图：我国电网投资规模不断扩大

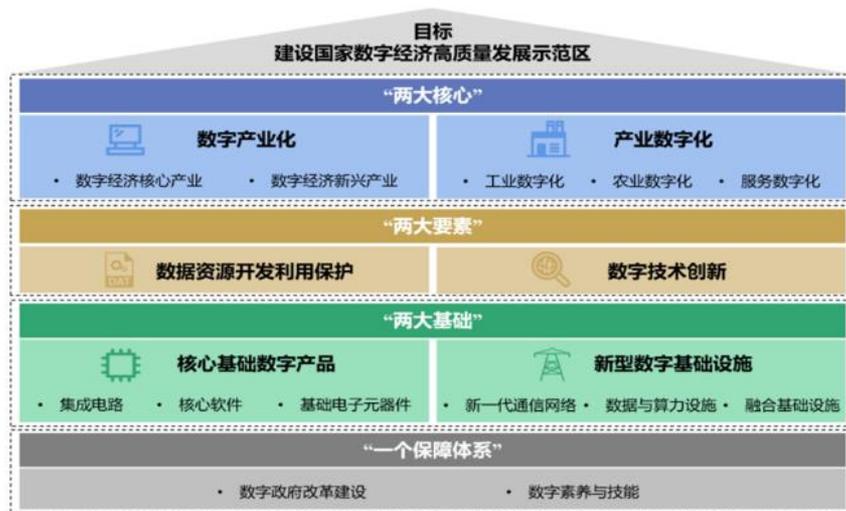
	“十四五”					合计
	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	
国网投资金额（亿元）	4688	5012	4450	4350	4200	22700
国网配网侧投资（亿元）	1406	1754	1780	1958	2100	8998
南网投资金额（亿元）	1301	1391	1235	1207	1166	6300
南网配网侧投资（亿元）	520	626	618	664	763	3191
配网侧投资（亿元）	1927	2380	2398	2621	2863	12189
配网智能化投资（亿元）	231	476	599	655	1002	2964

资料来源：信达证券研发中心预测

## 工业互联网：广东发布全国首个数字经济发展指引性文件

- 广东发布全国首个数字经济发展指引性文件，绘制工业互联网发展蓝图。7月8日，在2022中国数字经济创新发展大会上，《广东省数字经济发展指引1.0》正式发布，积极引导社会各界共同参与数字经济建设，进一步明确了工信部对工业互联网未来发展的指引，有助于提升行业信心，加快推进工业互联网行业发展。
- 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+工业化联网”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：广州数字经济建设参考框架



资料来源：工业互联网说，信达证券研发中心

图：数字产业化是推动经济发展的重要驱动



资料来源：工业互联网说，信达证券研发中心

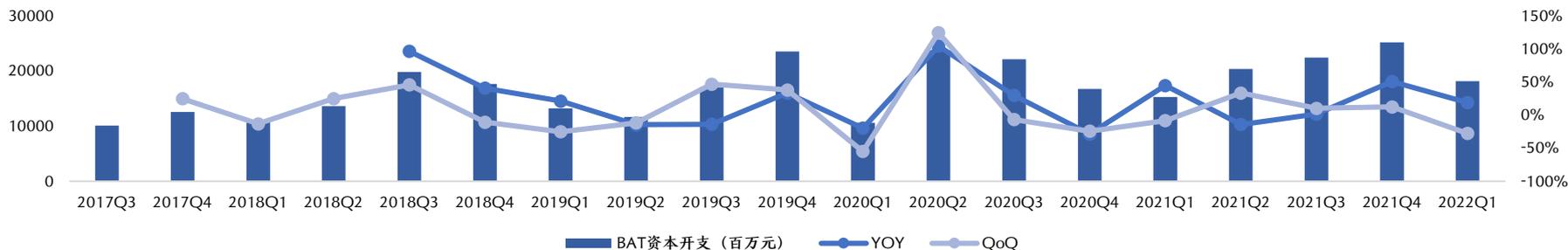
- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

# 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：

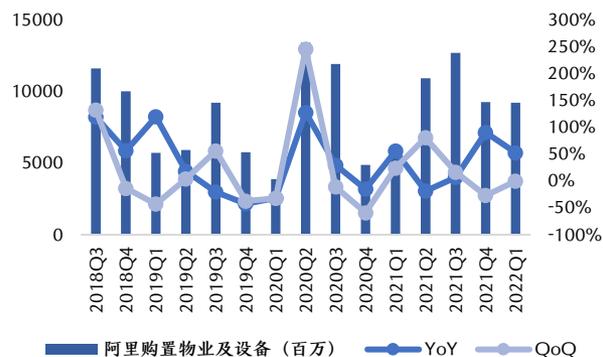
- 1) 阿里：阿里2022Q1购置物业及设备资本开支为92.01亿元，同比增长52.26%，环比下滑0.56%；
- 2) 腾讯：腾讯2022Q1资本开支为69.71亿元，同比下滑9.87%，环比下滑40.22%；
- 3) 百度：百度2022Q1资本开支为19.79亿元，同比增长32.02%，环比下滑53.29%。

图：国内云巨头资本开支整体逐步改善



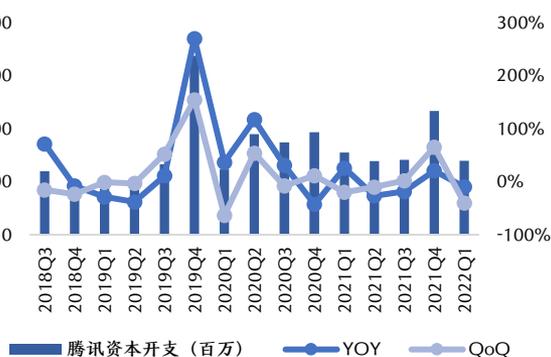
资料来源：阿里、腾讯、百度公告，信达证券研发中心

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

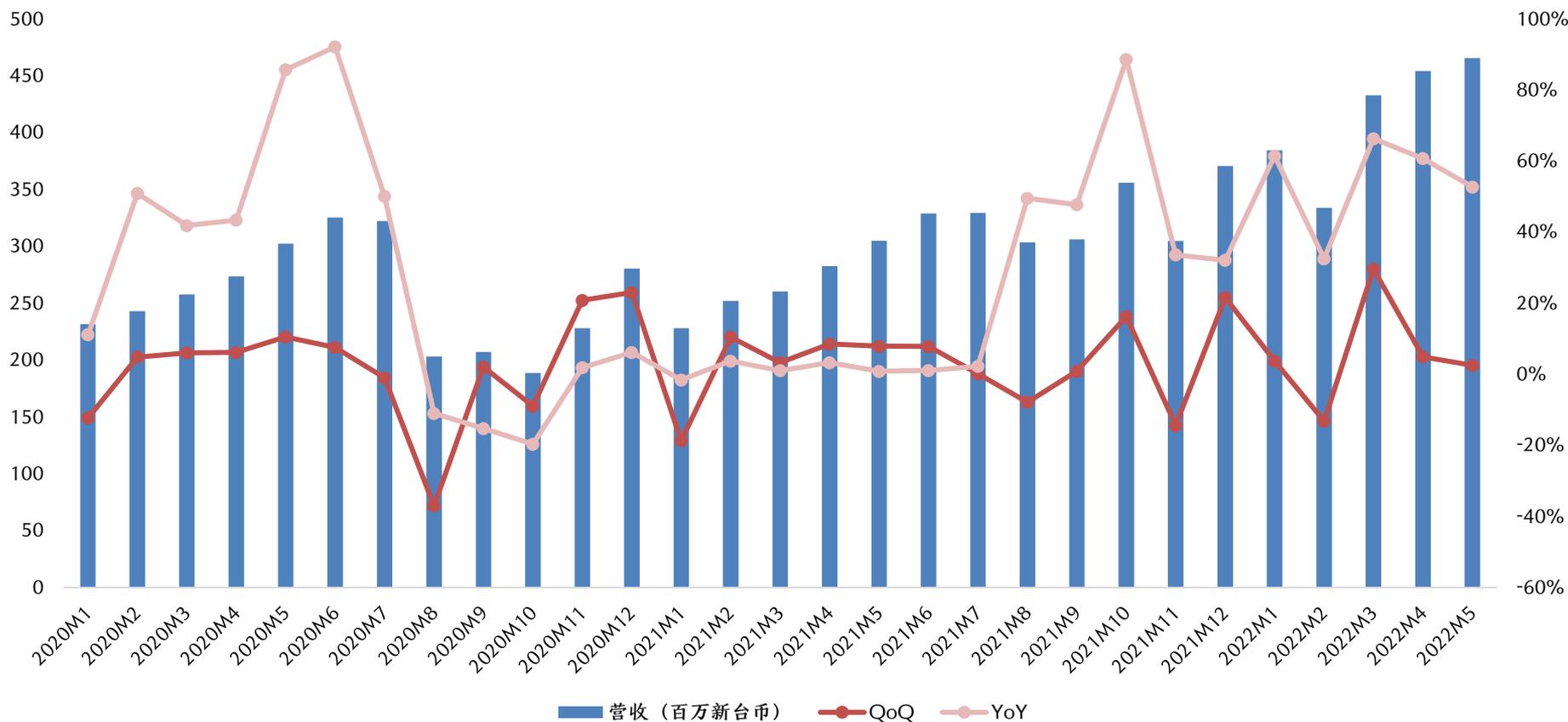


资料来源：百度公告，信达证券研发中心

# 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）

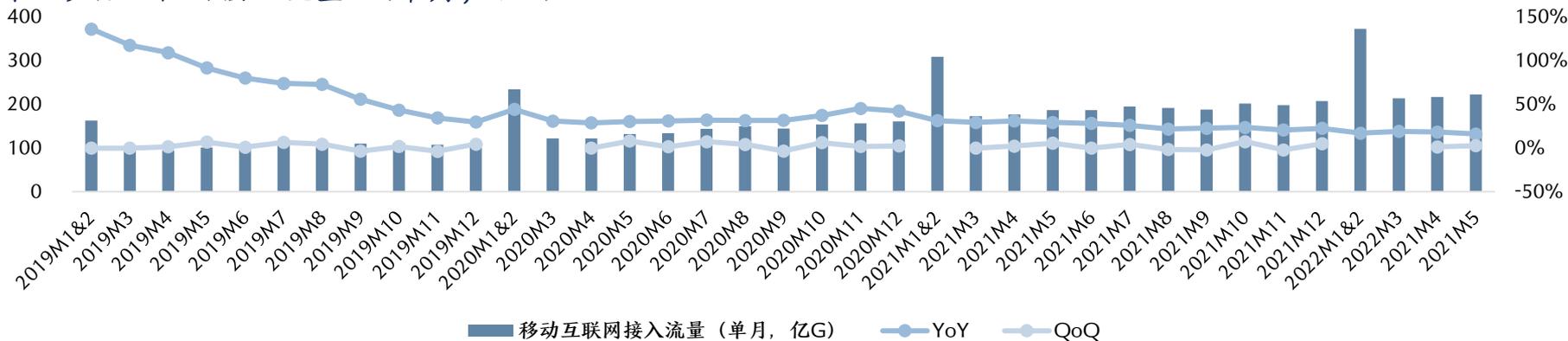


资料来源：Aspeed，信达证券研发中心

# 物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

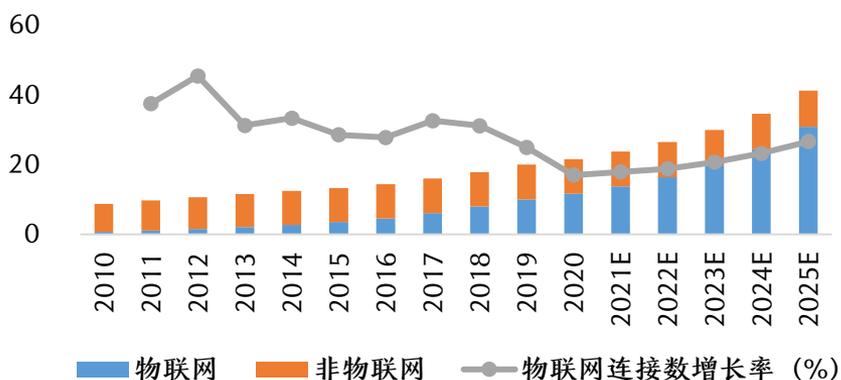
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，2022年Q1全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



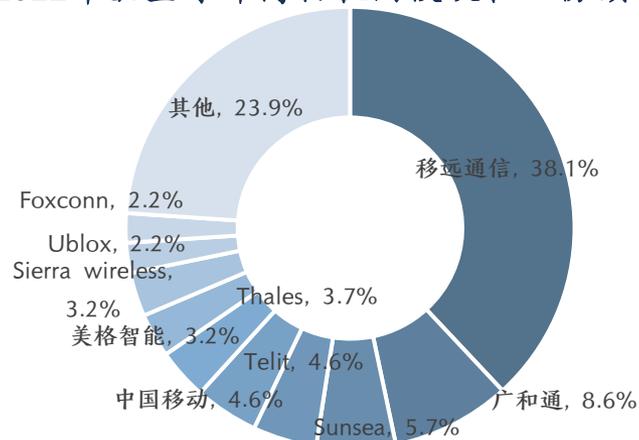
资料来源：工信部，信达证券研发中心

图：全球物联网连接数（十亿）



资料来源：IoT Analytics, c114通信网，信达证券研发中心

图：2022年Q1全球蜂窝物联网模块收入份额占比 (%)

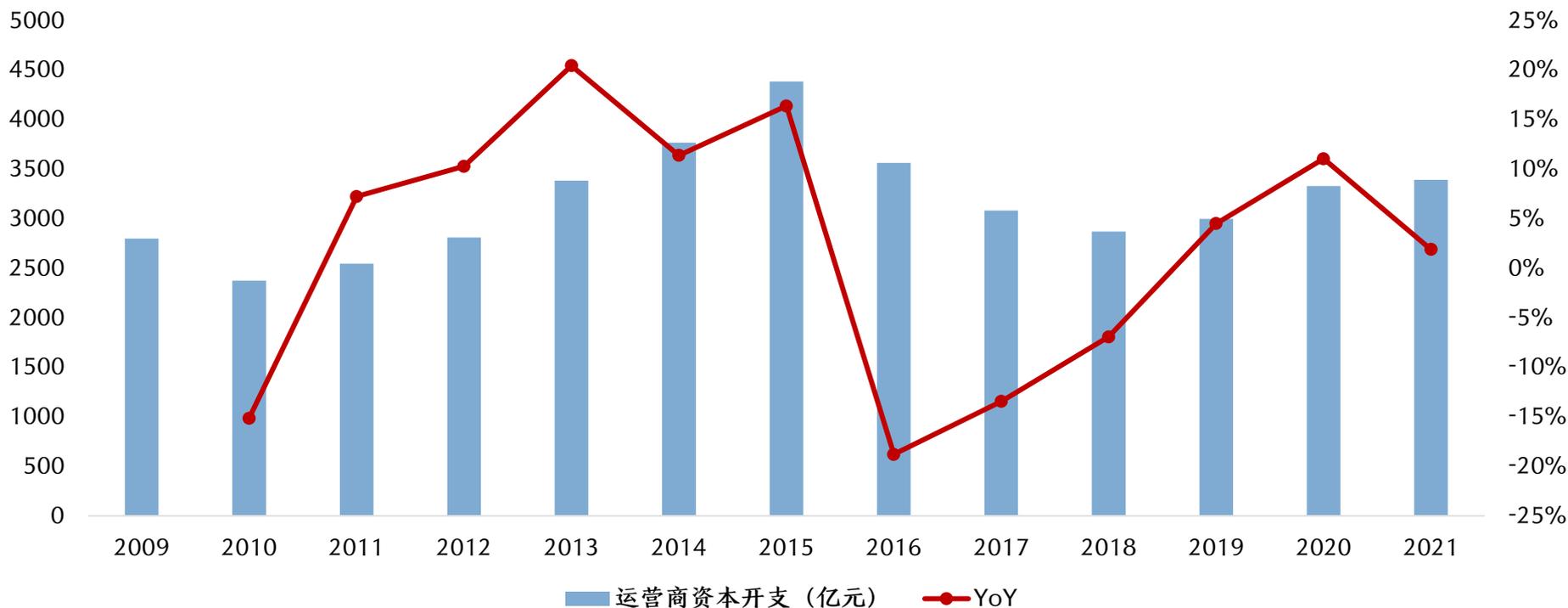


资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

# 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）

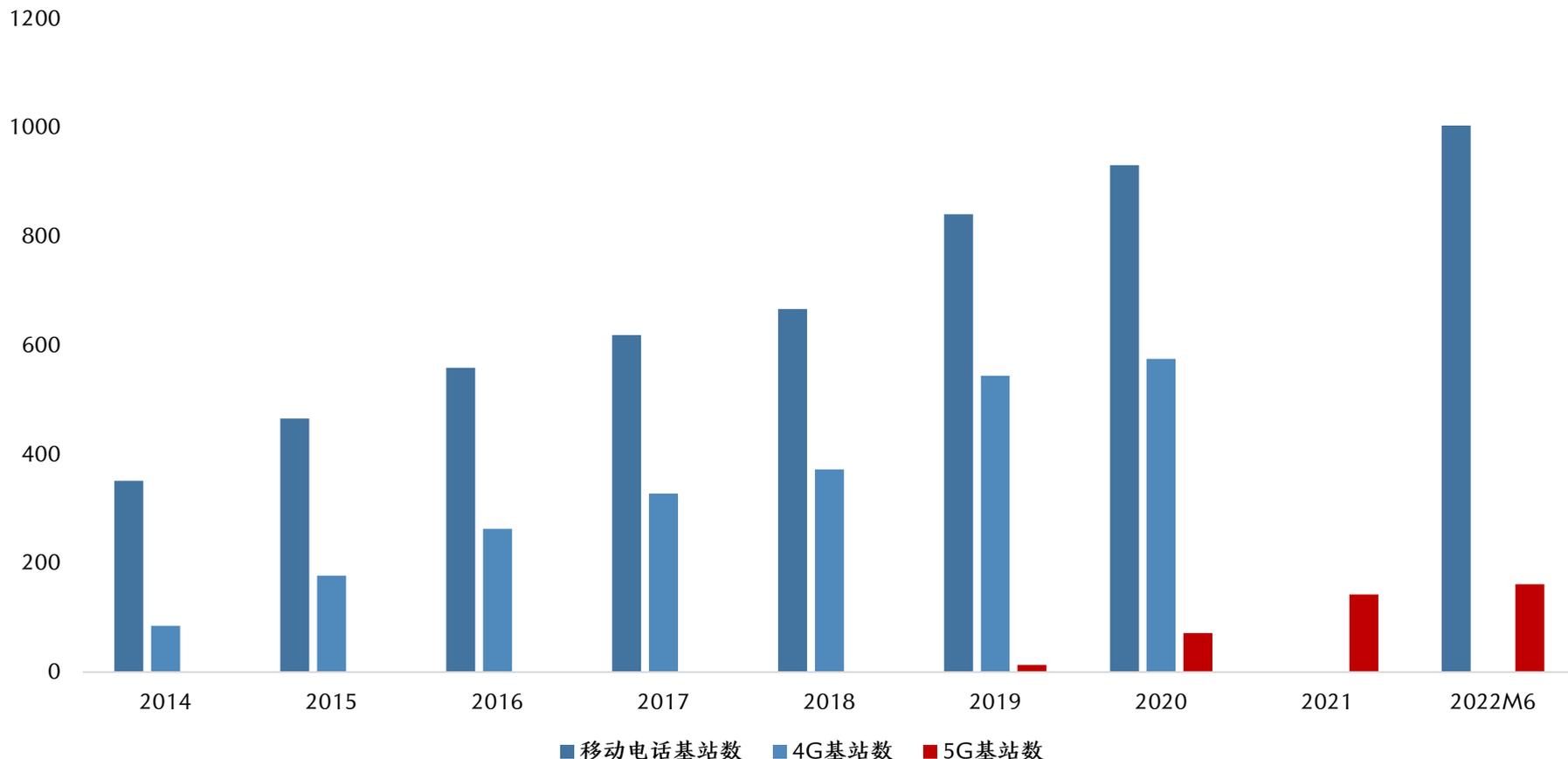


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

# 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）

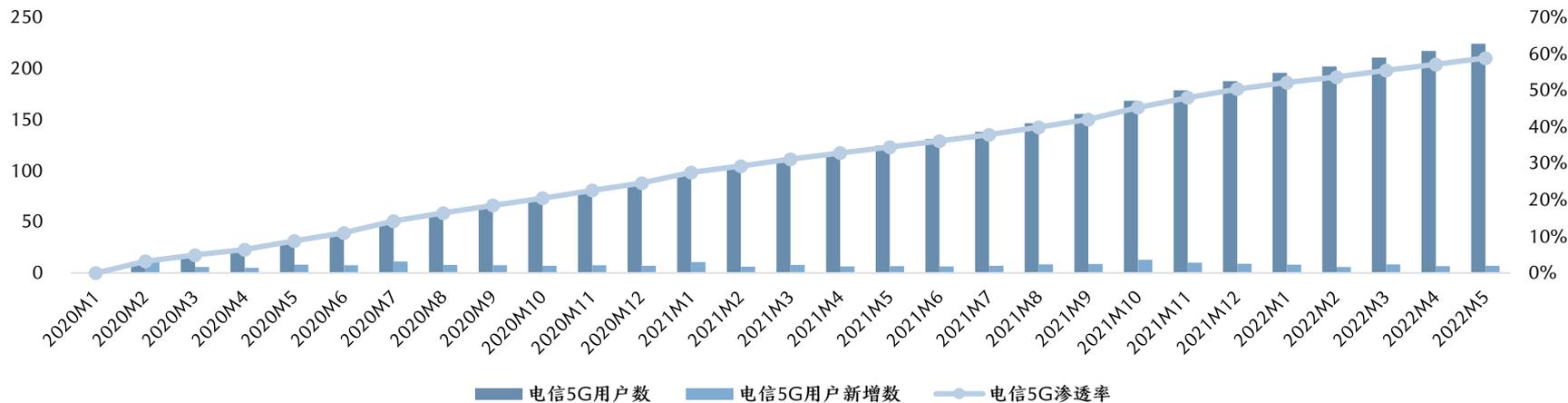
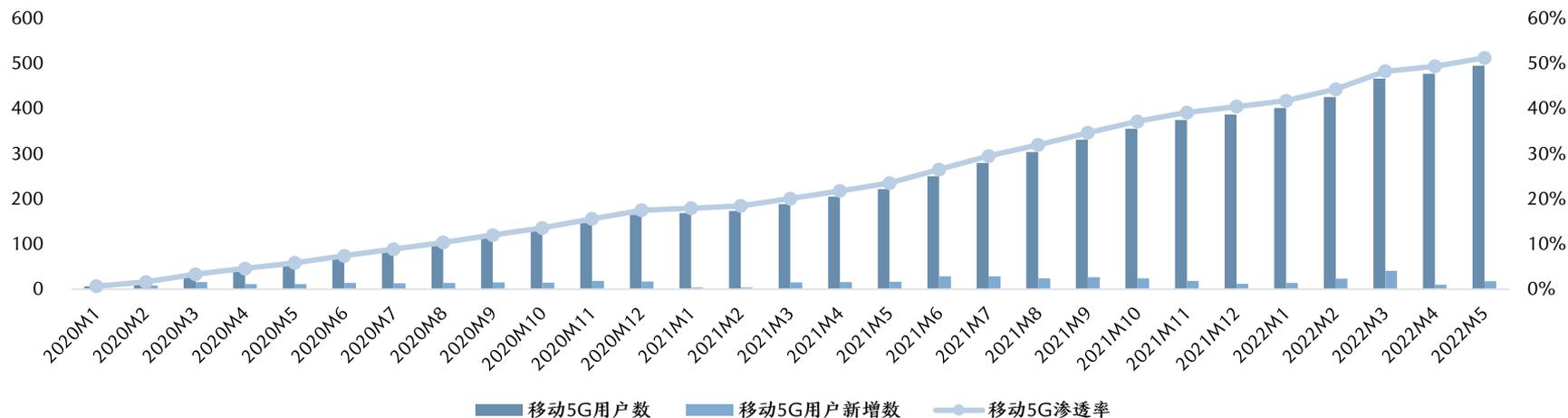


资料来源：工信部，C114，信达证券研发中心

# 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）

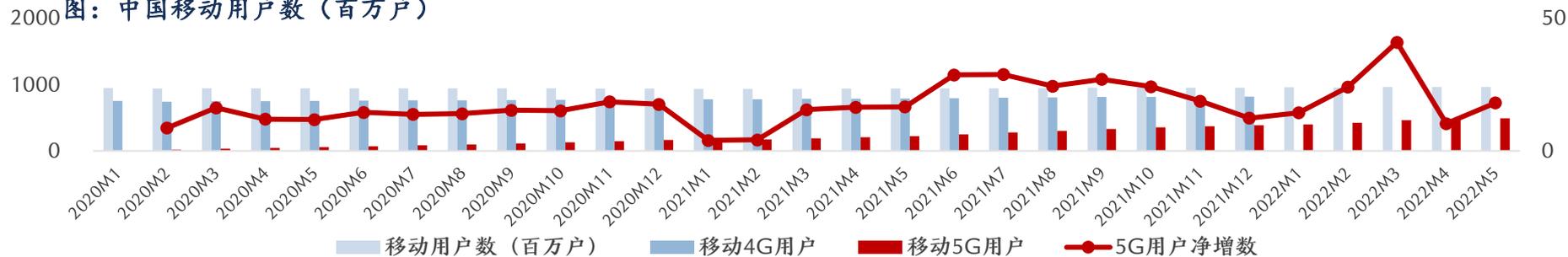


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

# 运营商：三大运营商用户数

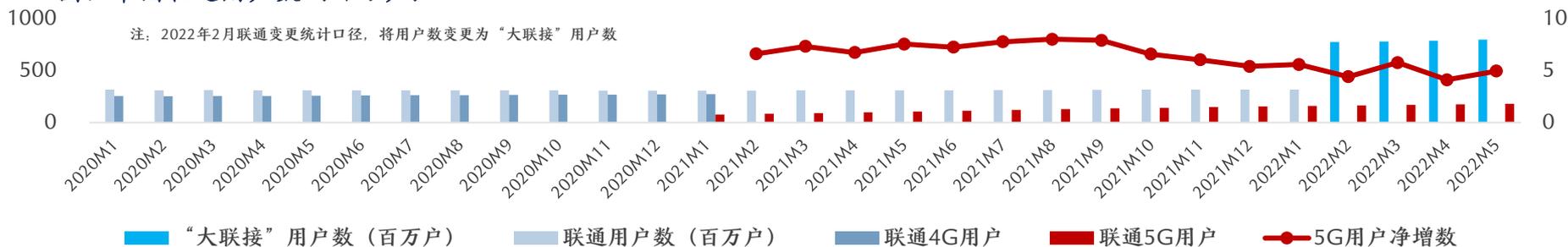
- 国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



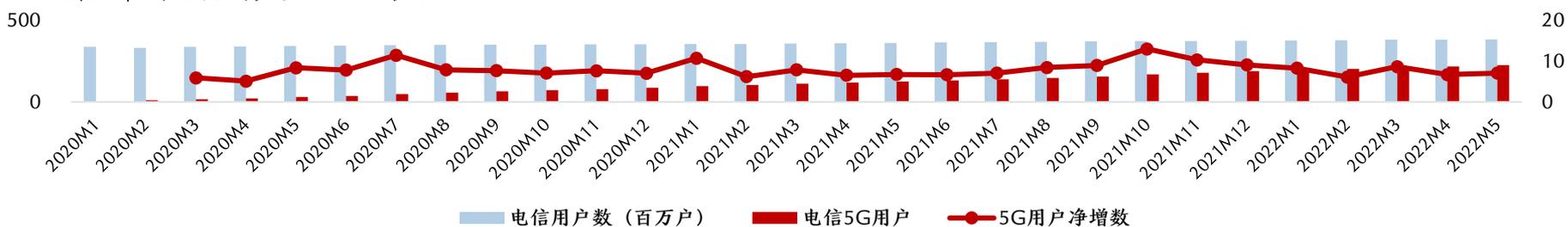
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

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

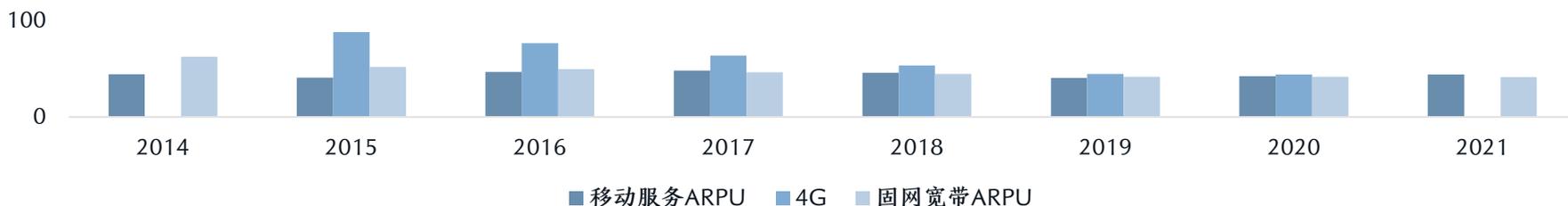
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



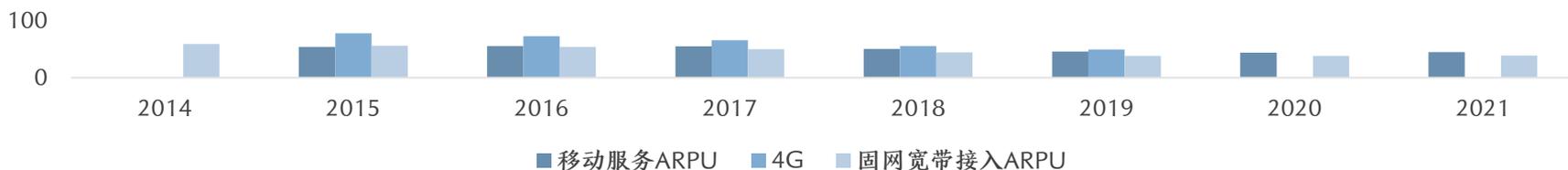
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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）

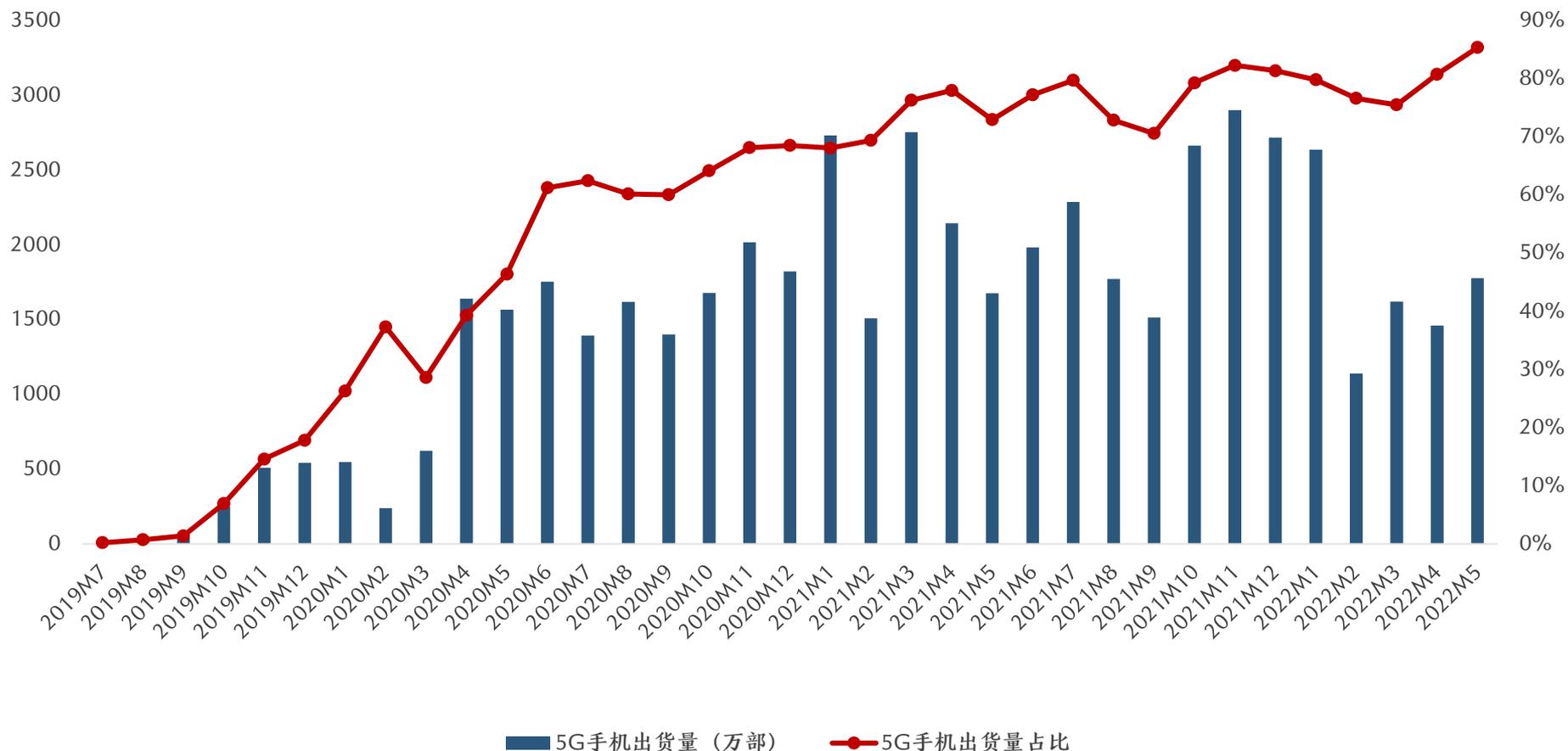


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

# 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0.02%，在TMT板块中排名第一，动态市盈率为30.25，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，世嘉科技、科信技术、朗特智能、均胜电子、意华股份涨幅居前；精伦电子、鸿合科技、绿盟科技、雷科防务、天迈科技跌幅居前。

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	0.02%	-11.45%	30.25
801080.SI	电子	-4.81%	-28.93%	25.29
801750.SI	计算机	-5.01%	-28.87%	40.91
801760.SI	传媒	-4.38%	-28.21%	24.87

资料来源：wind，信达证券研发中心（股价为2022年07月15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	002796.SZ	世嘉科技	45.99%	1	600355.SH	精伦电子	-15.98%
2	300565.SZ	科信技术	28.02%	2	002955.SZ	鸿合科技	-12.71%
3	300916.SZ	朗特智能	22.24%	3	300369.SZ	绿盟科技	-11.33%
4	600699.SH	均胜电子	20.91%	4	002413.SZ	雷科防务	-11.21%
5	002897.SZ	意华股份	17.85%	5	300807.SZ	天迈科技	-11.11%

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中天科技（51.07亿）、宝信软件（47.52亿）、工业富联（40.74亿）、金山办公（30.75亿）、中国联通（28.28亿）、中兴通讯（23.98亿）、中际旭创（18.16亿）、亿联网络（12.63亿）、国联股份（12.63亿）、移远通信（12.63亿），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（8.37亿股）、工业富联（4.36亿股）、中天科技（1.95亿股）、宝信软件（1.18亿股）、中兴通讯（1.02亿股）、拓邦股份（0.94亿股）、天融信（0.67亿股）、中际旭创（0.62亿股）、紫光股份（0.54亿股）、高德红外（0.53亿股），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	600522.SH	中天科技	51.07	894.88	6.59%
2	600845.SH	宝信软件	47.52	700.99	-0.58%
3	601138.SH	工业富联	40.74	1,857.39	-4.00%
4	688111.SH	金山办公	30.75	805.92	-4.04%
5	600050.SH	中国联通	28.28	1,047.40	-1.17%
6	000063.SZ	中兴通讯	23.98	1,043.47	-4.82%
7	300308.SZ	中际旭创	18.16	233.74	-2.60%
8	300628.SZ	亿联网络	12.79	658.69	0.80%
9	603613.SH	国联股份	12.63	433.53	-2.81%
10	603236.SH	移远通信	12.63	281.92	12.76%

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	8.37	1,047.40	-1.17%
2	601138.SH	工业富联	4.36	1,857.39	-4.00%
3	600522.SH	中天科技	1.95	894.88	6.59%
4	600845.SH	宝信软件	1.18	700.99	-0.58%
5	000063.SZ	中兴通讯	1.02	1043.47	-4.82%
6	002139.SZ	拓邦股份	0.94	147.57	-3.85%
7	002212.SZ	天融信	0.67	107.87	-5.89%
8	300308.SZ	中际旭创	0.62	233.74	-2.60%
9	000938.SZ	紫光股份	0.54	5.6086	0.46%
10	002414.SZ	高德红外	0.53	392.58	-5.89%

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，流入前十包括宝信软件（2688万股）、中国联通（1681万股）、梦网科技（392万股）、中海达（373万股）、拓邦股份（336万股）、高德红外（321万股）、航天发展（303万股）、海兰信（251万股）、天和防务（204万股）、佳都科技（149万股），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	600845.SH	宝信软件	26.88	47.52	26.05	47.70	26.16	1976
2	600050.SH	中国联通	16.81	28.28	5.21	28.12	5.11	30988
3	002123.SZ	梦网科技	3.92	1.61	1.98	0.98	1.37	802
4	300177.SZ	中海达	3.73	0.42	0.97	0.12	0.28	744
5	002139.SZ	拓邦股份	3.36	10.98	9.59	10.15	9.24	1257
6	002414.SZ	高德红外	3.21	6.30	4.41	6.08	4.14	3285
7	000547.SZ	航天发展	3.03	1.40	1.05	1.14	0.81	1604
8	300065.SZ	海兰信	2.51	0.66	0.92	0.32	0.46	642
9	300397.SZ	天和防务	2.04	0.47	1.29	0.27	0.73	518
10	600728.SH	佳都科技	1.49	0.70	0.83	0.62	0.73	1758

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，流出前十包括中天科技（-1683万股）、均胜电子（-752万股）、工业富联（-556万股）、兆驰股份（-474万股）、海格通信（-408万股）、数码视讯（-326万股）、亨通光电（-295万股）、中际旭创（-255万股）、新易盛（-254万股）、和而泰（-229万股），主要涉及信息技术、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	600522.SH	中天科技	-16.83	51.07	7.38	49.54	8.02	3413
2	600699.SH	均胜电子	-7.52	6.00	3.92	5.89	4.79	1368
3	601138.SH	工业富联	-5.56	40.74	12.72	42.54	12.88	19865
4	002429.SZ	兆驰股份	-4.74	1.37	2.07	1.65	2.33	4527
5	002465.SZ	海格通信	-4.08	4.42	3.10	4.84	3.34	2304
6	300079.SZ	数码视讯	-3.26	0.35	0.61	0.53	0.87	1429
7	600487.SH	亨通光电	-2.95	8.34	2.90	8.03	3.08	2362
8	300308.SZ	中际旭创	-2.55	18.16	11.03	19.46	11.48	800
9	300502.SZ	新易盛	-2.54	2.69	2.79	3.18	3.41	507
10	002402.SZ	和而泰	-2.29	4.91	3.85	5.16	4.15	914

资料来源：wind，信达证券研发中心

## 本周重点新闻：云计算

**【2022可信云大会 | 中国信通院云上软件工程评估结果即将发布】**随着云计算应用的不断深入，软件研发正逐渐向架构分布式、流程自动化、应用轻量化的形态发展。如何在保障云上软件应用质量的前提下，尽可能地提升软件研发效能、以效能驱动效益、最大化企业价值，成为云时代软件工程不可忽视的急迫问题。软件研发效能和质量的持续稳定提升可助力业务的快速开发上线，降低试错成本，企业实时响应客户需求，为客户提供更加精准、多样化、定制化的服务，并提升投入产出比，促进软件组织高效转型。同时，中国信通院依据软件研发效能与质量相关标准开展测试评估，以评促建，助力企业提质增效、提高数字化生产水平，支撑蓬勃的数字化需求。评估结果将于7月21日-7月22日召开的2022可信云大会上发布。（来源：OSCAR）

**【400G和200G出货比增加，中际旭创预计上半年净利润4.5亿元-5.3亿元】**7月11日消息（水易）今日晚间，中际旭创股份有限公司（以下简称“中际旭创”或“公司”）发布2022年半年度业绩预告。报告期内，中际旭创预计实现归属于上市公司股东的净利润为人民币4.5亿元-5.3亿元，同比增长32.03%-55.51%；扣除非经常性损益后的净利润4.0亿元-4.8亿元，同比增长29.85%-55.82%。（来源：C114通信网）

**【谷歌云宣布采用ARM芯片：施压英特尔和AMD】**据报道，Alphabet旗下谷歌云部门7月13日宣布，他们将开始采用基于ARM技术的芯片，成为又一个加入这一转型浪潮的大型科技公司，从而给英特尔和AMD带来更大的压力。谷歌表示，该公司的新服务将基于Ampere Computing的Altra芯片。Ampere Computing还向微软和甲骨文等企业出售芯片。（来源：新浪科技）

# 本周重点新闻：物联网

**【全球蜂窝物联网芯片市场最新格局：中国供应商“包围”高通】**7月11日消息（南山）市场研究机构Counterpoint research发布的最新研究显示，2022年一季度全球蜂窝物联网模块芯片出货量同比增长35%，保持着高速增长态势。从市场来看，中国市场是最主要的物联网芯片消费地区，中国、北美、西欧市场占据了超过75%的消费量。其中，PC、路由器/CPE和工业是5G物联网芯片的前三大应用。从蜂窝物联网芯片供应商来看，高通以42%份额排名第1。排名第2到第7的供应商全部来自中国，其中紫光展锐以25%份额排名第2，翱捷科技以7%份额位居第3，联发科、移芯通信、芯翼信息、华为海思位居其后。7家中国供应商，“包围”了高通。（来源：C114通信网）

**【以“新智能”挖掘“新场景”，《亚马逊云科技2022年IoT创新案例集》重磅发布！】**2022年，各行业发展的不确定性依然在持续，新挑战、新阻力层出不穷，但同时也催生出了许多“新场景”和“新风口”，富有远见的物联网企业正在用“新智能”和“新连接”去在这些“新场景”中挖掘“新机遇”。在此背景下，7月12日，由亚马逊云科技联合智次方·物联网智库主办、成都物联网产业发展联盟协办的“新智能、新连接、新场景”物联网产业创新峰会于四川成都成功举行。（来源：C114通信网）

**【《非蜂窝低功耗远距离物联网技术市场研究报告》发布】**7月12日，AIoT星图研究院、物联传媒对外发布了一份报告——《非蜂窝低功耗远距离物联网技术市场研究报告》（2022版）。（来源：物联传媒）

## 本周重点新闻：智能网联汽车

**【苹果自动驾驶汽车前景暗淡：库克不愿意投入资源量产】** 北京时间7月12日消息，根据The Information的一篇报道，代号为Project Titan的苹果自动驾驶汽车项目似乎前景堪忧。据悉，苹果CEO蒂姆·库克(Tim Cook)“几乎”不会光临Project Titan团队位于加州圣克拉拉的办公室，一直“不愿意投入资源量产汽车”，这让苹果其他高管失望。（来源：凤凰网科技）

**【到2030年前 我国将新增100余项智能网联汽车标准】** 记者日前从全国汽车标准化技术委员会了解到，我国已完成第一阶段智能网联汽车标准体系的建设，未来将新增100余项智能网联汽车的标准。为适应我国智能网联汽车新的发展形势，新一阶段的智能网联汽车标准体系涵盖智能感知与信息通信、决策控制与执行、功能安全、信息安全和数据安全等内容，到2030年前，将新增100余项智能网联汽车的标准。（来源：央视网）

**【全国首个智能网联汽车预期功能安全测试基地在湘江新区启用】** 7月15日讯(全媒体记者 王晗)今天，全国首个智能网联汽车预期功能安全测试基地，在位于湖南湘江新区的国家智能网联汽车(长沙)测试区启用，标志着长沙智能网联汽车多场景示范应用又迈上一个新台阶。（来源：华声新闻网）

# 本周重点新闻：工业互联网

**【数字冀遇、聚智行远，河北联通成功举办IPv6+第一省创新成果发布会】**7月11日，以“数字冀遇、聚智行远、奋楫领航、创赢未来”为主题的河北联通IPv6+第一省创新成果发布会在石家庄成功举办，标志着河北联通全面进入“IPv6+”时代。推进IPv6规模部署专家委主任、中国工程院院士邬贺铨为大会开场致辞，河北省委网信办、河北省通信管理局、推进IPv6规模部署专家委员会、中国联通集团总公司、华为等相关单位的领导专家和行业用户出席了发布会，共同见证河北联通IPv6+创新实践成果发布。（来源：C1114通信网）

**【科技自立自强 创新驱动发展 中国联通科技创新大会在京召开】**7月11日，中国联通科技创新大会在京召开。会议全面贯彻习近平总书记关于网络强国、数字经济以及科技创新等重要论述，以“科技自立自强、创新驱动发展”为主题，围绕挺进数字经济主航道、打造数字技术融合创新排头兵，对中国联通科技创新工作进行了全面部署。中国联通集团公司党组书记、董事长刘烈宏出席会议并讲话，中国联通集团公司党组成员出席会议。中国工程院院士邬贺铨、刘韵洁、张宏科等嘉宾以现场或视频方式参加会议。（来源：C114通信网）

**【广东移动携手华为、中海油打造全国首个“双频5G+工业互联网”智能炼厂】**5G防爆智能巡检机器人、5G作业AI监护、5G+AR远程协作等多个炼化工业互联网应用成功部署上线……我国首个“双频5G+工业互联网”智能炼厂建设项目在中海油惠州石化有限公司建成投入使用。在广东移动&华为强强联合的5G赋能下，中海油惠州石化通过数字技术与工业生产的结合应用，实现了生产方式的更新迭代，在粤港澳大湾区建立起一个智能化、数字化的新炼厂，成为广东省工业和信息化厅工业互联网标杆示范项目。（来源：C114通信网）

## 本周重点新闻：超高清&云通信

**【获监管机构批准，爱立信完成对云通信提供商Vonage的收购】**7月15日消息（安迪）爱立信今日宣布，已获得美国海外投资委员会（CFIUS）的批准，完成对Vonage的收购。这是完成该交易的最终必要批准。根据协议规定，收购预计将在2022年7月21日之前完成。2021年11月，爱立信与Vonage达成协议，将以62亿美元现金收购全球云通信提供商Vonage。此次收购，是建立在爱立信此前宣布的无线企业业务全球扩张战略基础上，完成后Vonage将成为爱立信的全资子公司。（来源：C114通信网）

**【超高清电视满足观众需求 带动相关产业发展】**据统计，截至2021年底，全国高清电视频道共有985个，4K超高清电视频道8个、8K超高清电视频道1个，中央广播电视总台和25家省级台电视频道基本实现高清化，高清和超高清用户达1.09亿户。国家广播电视总局日前发布《关于进一步加快推进高清超高清电视发展的意见》，积极促进超高清视频产业发展。（来源：中国经济新闻网）

**【阿石创：终止铝钨靶材和钼靶材的研发建设项目，相关募资调至超高清显示用铜靶材产业化建设项目】**阿石创7月15日公告，公司拟终止对“铝钨靶材和钼靶材的研发建设项目”的募集资金项目投入，将拟用于该项目的募集资金转投入至“超高清显示用铜靶材产业化建设项目”中。“超高清显示用铜靶材产业化建设项目”拟总投资24,445.45万元，其中募集资金原计划投入19,000万元，但由于实际募集资金净额与计划拟募金额相差较大，经公司初期评估后该项目拟投入募集资金调整为3,000万元，远低于计划投资金额；而该项目目前正按计划如期开展，公司将拟用于“铝钨靶材和钼靶材的研发建设项目”的募集资金调整至该项目，有利于提高募集资金使用效率，降低公司对“超高清显示用铜靶材产业化建设项目”自有资金投入压力，缓解公司固定资产投入财务成本。（来源：界面新闻网）

## 本周重点新闻：5G设备

**【2022世界5G大会全面呈现5G蓬勃生态】**7月14日，2022世界5G大会新闻发布会在黑龙江省哈尔滨市召开。作为全球首个5G领域国际盛会，世界5G大会已在北京、广东成功举办过三届。大会以“专业、开放、包容”为典型会议品牌特征，为全社会打开了一扇观察和了解5G技术最新成果、应用落地最新进展、产业政策权威解读的窗口，为全球5G发展搭建了一个行业合作与交流的高端平台。（来源：C114通信网）

**【福建电信率先部署2.1GHz 8T8R实现5G 82公里海域超远覆盖，加快海洋数字经济发展步伐】**近日，福建电信在漳州海域完成全国首个2.1GHz 8T8R海面5G覆盖创新试点。手机测试结果表明，在距离海岸线82公里时仍可达到29.8Mbps的下载速率以及2.91Mbps的上传速率，可实现海上5G语音、视频通讯、数据传输等业务需求，海上无5G信号将成历史。福建电信2.1GHz 8T8R海面5G部署，有效加快了海洋数字经济发展步伐。（来源：C114通信网）

**【北京市5G基站累计达5.4万个，每万人拥有5G基站25个】**7月15日消息，北京市人民政府新闻办公室昨日举行“北京培育建设国际消费中心城市一周年”首场新闻发布，会上北京市经济和信息化局副局长顾瑾栩介绍，截至今年4月底，北京市5G基站累计达5.4万个，实现52个市级重点商圈和市内重点景区5G网络全覆盖。（来源：C114通信网）

- 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）近日，速腾聚创产品战略规划总监谢星在接受央视记者采访时透露，到今年年底，速腾年产能规模将达100万台左右，在2022年上半年，速腾订单量相较于去年同期增长超过10倍；同时深圳出台国内首个详细划分L3及以上自动驾驶权责、定义等重要问题的相关文件。自动驾驶和激光雷达产业提速将带动上游光学元件进入高速发展期；

（2）6月新能源汽车产销创历史新高，根据中汽协数据，我国6月份新能源汽车产销分别完成59.0万辆和59.6万辆，同比均增长1.3倍，市场渗透率为23.8%；1—6月，新能源汽车产销分别完成266.1万辆和260.0万辆，同比均增长1.2倍，市场渗透率为21.6%，同时，我国新能源车自主品牌厂商表现亮眼，比亚迪上半年销量已反超特斯拉。新能源车的加速发展，将带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展；

（3）江苏发文再推海风建设，提出到2025年，全省海上风电装机达到15GW以上，“十四五”海风发展空间广阔，海缆作为海风产业链的重要一环，发展确定性强、行业壁垒高、竞争格局稳定，重视龙头企业投资机会；

（4）江苏用电负荷连续24天“过亿”，浙江用电负荷创历史新高，用电量持续增加，将加速新型电力系统构建，配电网智能化是其重要环节，发展空间较大，重视电力物联网投资机会。

## ◆【产业动态&投资观点】：

■ **【新能源汽车】激光雷达加速放量，国内自动驾驶政策环境的持续优化。**2022年上半年，速腾聚创订单量相较于去年同期增长超过10倍，随着自动驾驶迎来爆发式增长，激光雷达作为自动驾驶的重要传感器，在今年有望迎来进一步大规模扩产；2022年7月5日，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式出台，是国内首个详细划分L3及以上自动驾驶权责、定义等重要问题的相关文件，有望进一步促进自动驾驶的发展，智能网联车渗透率实现加速提升，并充分带动产业链上下游市场发展。**重点推荐：【永新光学】（激光雷达光学镜片供应商）、【炬光科技】（激光雷达发射端供应商）、【水晶光电】（激光雷达光学元件供应商）等；建议关注：【舜宇光学】、【福晶科技】、【蓝特光学】、【光库科技】、【腾景科技】、【天孚通信】等。**

■ **【海缆】江苏发文再推海风建设，重视海风产业链投资机会。**近期，江苏省发展改革委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，提出优化风电发展结构，重点发展海上风电，加快完成灌云、滨海、射阳、大丰、如东、启东等地存量海上风电项目建设，形成近海千万千瓦级海上风电基地；到2025年，全省风电装机达到2800万千瓦以上，其中海上风电装机达到1500万千瓦以上。“十四五”期间，全国海上风电规划总装机量近140GW，海缆作为海风产业链的重要一环，发展确定性强、行业壁垒高、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：【亨通光电】、【东方电缆】等。**

■ **【新能源汽车】6月新能源汽车产销创历史新高，重视行业投资机会。**根据中汽协数据，我国6月份汽车产销分别完成249.9万辆和250.2万辆，环比分别增长29.7%和34.4%，同比分别增长28.2%和23.8%；新能源汽车产销分别完成59.0万辆和59.6万辆，同比均增长1.3倍，市场渗透率为23.8%；1—6月，新能源汽车产销分别完成266.1万辆和260.0万辆，同比均增长1.2倍，市场渗透率为21.6%。6月新能源汽车市场高速增长，产销创历史新高，同时我国新能源车自主品牌厂商表现亮眼，比亚迪上半年销量已反超特斯拉，新能源车的加速发展，将带动车载镜头、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】、【水晶光电】等；模组【广和通】、【美格智能】、【移远通信】等；车载镜头【宇瞳光学】、【联创电子】等；汽车控制器【科博达】等。重点关注：汽车控制器【和而泰】、【经纬恒润】、【均胜电子】；汽车连接器【电连技术】、【瑞可达】、【意华股份】、【永贵电器】、【得润电子】、【胜蓝股份】、【鼎通科技】、【合兴股份】、【徕木股份】等。**

# 核心观点

- **【物联网】**江苏用电负荷连续24天“过亿”，浙江用电负荷创历史新高，用电量持续增加，将加速新型电力系统构建，配网智能化未来发展空间广阔。根据中国能源新闻网来源，今夏江苏电网调度最高用电负荷于6月17日首次突破1亿千瓦，是江苏电网历史上迎峰度夏阶段电网最早进入负荷破亿状态。根据浙江日报来源，浙江7月11日社会最高用电负荷达10190万千瓦，创历史新高。用电需求的不断上涨，电网高负荷运行成为常态，加速推动国家新型电力系统的构建和发展。构建新型电力系统重在实现电力系统的智能化，包括发电、变电、输电、配电、用电5个环节的智能化，其中配电网智能化是重要环节。经过我们测算，预计未来五年内配网智能化投资总额有望达到2964亿元，市场容量较大。**重点推荐：【映翰通】（IWOS+电网检测设备）；重点关注：【威胜信息】（智能模组+智能网关+电网检测设备+应用等全产业链布局）、【力合微】（电网芯片+智能模组）等。**
- **【工业互联网】**广东发布全国首个数字经济发展指引性文件，绘制工业互联网发展蓝图。7月8日，在2022中国数字经济创新发展大会上，《广东省数字经济发展指引1.0》正式发布，积极引导社会各界共同参与数字经济建设。在智能制造的大趋势下，数字化手段成为了解决传统制造业问题的有效手段，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。**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。**
- ◆ **【板块走势】**：在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨0.02%，在TMT板块中排名第一，动态市盈率为30.25，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括宝信软件（2688万股）、中国联通（1681万股）、梦网科技（392万股）、中海达（373万股）、拓邦股份（336万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括中天科技（-1683万股）、均胜电子（-752万股）、工业富联（-556万股）、兆驰股份（-474万股）、海格通信（-408万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、亨通光电、永新光学、炬光科技、经纬恒润、中控技术、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	40.22	1.47	1.93	2.56	27.4	20.8	15.7	7.1
600522.SH	中天科技	26.22	1.10	1.27	1.47	23.8	20.6	17.8	2.9
688777.SH	中控技术	67.05	1.54	2.02	2.67	43.5	33.2	25.1	6.3
000938.SZ	紫光股份	19.61	0.93	1.15	1.42	21.1	17.1	13.8	1.7
603297.SH	永新光学	107.70	2.47	3.10	4.08	43.6	34.7	26.4	6.8
300383.SZ	光环新网	9.24	0.48	0.51	0.57	19.3	18.1	16.2	1.2
300638.SZ	广和通	24.61	1.31	1.71	2.19	18.8	14.4	11.2	6.1
603236.SH	移远通信	149.18	4.41	6.89	9.36	33.8	21.7	15.9	7.3
002881.SZ	美格智能	33.30	0.97	1.31	1.78	34.3	25.4	18.7	9.2
300687.SZ	赛意信息	21.75	0.79	1.12	1.51	27.5	19.4	14.4	3.5
603859.SH	能科科技	28.88	17.35	13.05	9.76	1.7	2.2	3.0	1.9
688111.SH	金山办公	174.82	2.90	3.75	4.84	60.3	46.6	36.1	8.9
688167.SH	炬光科技	143.50	1.34	2.17	2.55	107.1	66.1	56.3	5.3

资料来源: wind, 信达证券研发中心 (注: 时间截至2022年07月15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 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

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

孙僮 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

胡洁颖 13794480158 hujieying@cindasc.com