



Research and
Development Center

证券研究报告ResearchReport

2022年7月24日

5G用户数达9.3亿；北京开放国内首个无人化出行服务商业化试点

信达通信 · 产业追踪（65）

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) 我国上半年新能源产销数据亮眼，相关部门正加紧研究免征新能源汽车购置税延期的问题，结果有望尽快出台；另外，北京宣布正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点。国内政策大力推动新能源车和智能汽车的发展，给车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业带来成长新机遇；
- (2) 三大运营商公布2022年6月份运营数据，5G套餐用户数达9.3亿，其中中国移动累计5G用户破5亿，电信5G用户渗透率超60%，5G用户数的增长有望带动下游应用的发展；
- (3) “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”，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】**国内新能源车和自动驾驶政策环境持续优化，重视产业链投资机会。我国上半年新能源产销数据亮眼，技术创新取得新突破、配套体系加快完善，相关部门正在加紧研究免征新能源汽车购置税延期的问题，结果有望尽快出台；另外，北京宣布正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，深圳发布国内首个详细划分L3及以上自动驾驶权责、定义等重要问题的相关文件。国内政策大力推动新能源车和智能汽车的发展，给车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业带来成长新机遇。**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】；激光雷达【蓝特光学】等；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。
- **【智能制造】**工业互联网新增政治性举措加持，相关赛道有望加速布局。2022年7月19日，国新办新闻发布会提及今年我国工业互联网体系化发展取得显著成效，在网络基础、平台体系、安全保障、融合赋能四方面取得新进展，为经济社会数字化转型提供有力支撑，同时工业互联网在产业集群、绿色低碳、安全生产等领域深度拓展，打造了一大批车间级、企业级、集群级新标杆。目前我国工业互联网已取得多方面进展，未来伴随智能制造与企业数字化转型，工业互联网下游需求有望进一步增长。**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。
- **【运营商】**三大运营商公布2022年6月业绩报告，5G套餐用户数达9.3亿，其中中国移动累计5G用户破5亿，电信5G用户渗透率超60%。当月三大运营商5G套餐用户合计净增2821万，总数累计达9.3亿，其中，中国移动5G套餐累计达5.11亿户，中国电信5G用户环比增长3.20%，增速排名第一，用户渗透率超60%。从净增数来看，中国移动5G套餐客户数净增仍是最多，达到1581.4万户；中国电信次之，净增718万户；中国联通的5G套餐用户新增521.1万。**建议关注：**【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。

核心观点

- ◆ **【板块走势】**：在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨3.82%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为31.38，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括捷成股份（3351万股）、润和软件（2200万股）、中国联通（1907万股）、工业富联（1454万股）、北信源（1200万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括海兰信（-346万股）、中天科技（-222万股）、中海达（-211万股）、宝信软件（-153万股）、拓邦股份（-122万股）。
- ◆ **【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

智能制造：工信部出台三方面政治性举措，赋能工业互联网提档升级

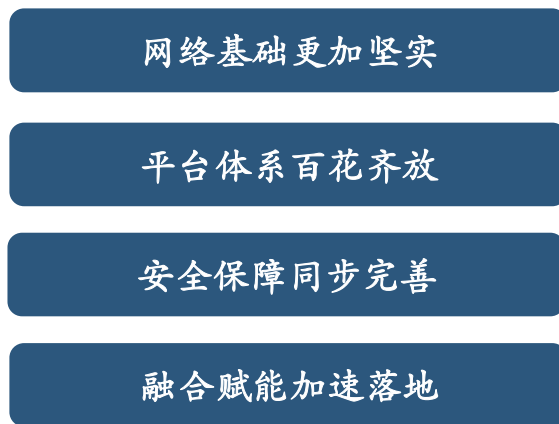
- 工信部再提工业互联网，进一步明确未来发展方向。7月19日，国新办举行新闻发布会，介绍2022年上半年工业和信息化发展情况，工信部再提深入实施工业互联网创新发展战略。政策积极推进工业互联网在产业集群、绿色低碳、安全生产等领域深度拓展，打造了一大批车间级、企业级、集群级新标杆，从网络基础、平台体系、安全保障、融合赋能四方面推动工业互联网发展。
- 工业互联网建设取得新进展，未来发展空间广阔。我国“5G+工业互联网”全国建设项目二季度新增700个，累计已超过3100个。工业互联网标识解析体系基本建成，国家顶级节点日均解析量显著提升，达到1.5亿次，二级节点覆盖全国29个省（自治区、直辖市）34个重点行业；具有一定行业和区域影响力的特色平台超过150家，遴选出28个跨行业跨领域工业互联网平台，其中重点平台的工业设备连接数超过7900万台、工业APP数量28万余个；国家、省、企业三级协同联动的技术监测服务体系基本建成；工业互联网已经全面融入45个国民经济大类，进产业基地、进产业园区、进重点企业持续提速，产业规模迈过万亿元大关。未来伴随智能制造与企业数字化转型，工业互联网下游需求有望进一步增长。

图：三方面举措推进工业互联网发展

举措	举措详情
聚焦产业关键环节，提升创新能力	持续实施工业互联网创新发展工程，一体化推进工业互联网试点示范，聚焦设备互联互通、数据创新应用、设备平台安全等关键领域，布局一批标杆项目，制订一批亟需标准，推广一批标志性成果。
聚焦转型重点领域，拓展行业应用	加快重点行业5G全连接工厂建设，促进5G由生产辅助环节向核心环节加速拓展。推动建设工业互联网数字化转型促进中心，完善公共服务创新载体布局，加速规模化应用推广。分行业组织编制应用参考指南、安全防护指南，为广大企业提供指导。
聚焦应用生态体系，加强供需对接。	组织召开“5G+工业互联网”现场会，推动信息通信企业与工业企业共同打好“团体赛”。统筹推进工业互联网深度行系列活动，推动工业互联网面向工业园区、县域经济落地扎根。充分发挥工业互联网专项工作组作用，多措并举深化产融合作、产教融合。

资料来源：工业互联网说，信达证券研发中心

图：工业互联网发展重点



资料来源：工业互联网说，信达证券研发中心

运营商：中国移动5G用户累计超5亿，电信5G用户渗透率超60%

- 三大运营商公布2022年6月份运营数据，移动用户数持续增长，5G用户规模进一步扩大。根据C114通信网数据，中国移动累计用户数9.7亿户，净增325.2万户，5G用户净增1581.4万户，**5G累计5.11亿户**；中国电信累计用户数3.8亿户，净增307万户，5G用户净增718万户，**5G累计2.32亿户**；中国联通“大连接”累计用户数8.05亿户，5G用户净增521.1万户，**5G累计1.85亿户**。
- 5G套餐用户增量明显，电信5G用户渗透率超60%。据三大运营商官网公开的月度运营数据来看，三大运营商延续增长势头，从净增数来看，中国移动5G套餐客户数净增最多，达到1581.4万户；从环比增速来看，中国电信5G用户环比增长3.20%，排名第一，5G用户渗透率已经达到60.29%。电信业务平稳发展、运营商经营持续向好，上半年运营数据呈现出稳中有升的态势，5G套餐用户数逐渐增多，5G用户渗透率迈向新阶段，整体来看5G用户市场呈现持续增长的趋势。

图：三大运营商5G用户数持续增长（2022年6月份）

单位：百万户	 中国移动 China Mobile	 中国电信 CHINA TELECOM	 China unicom中国联通
移动用户净增	3.25	3.07	
累计移动用户	969.85	384.22	
“大联接”用户数			804.8
5G用户净增	15.81	7.18	5.21
累计5G用户	510.94	231.65	184.9
宽带用户净增	2.5	0.72	
累计宽带用户	256.06	175.44	

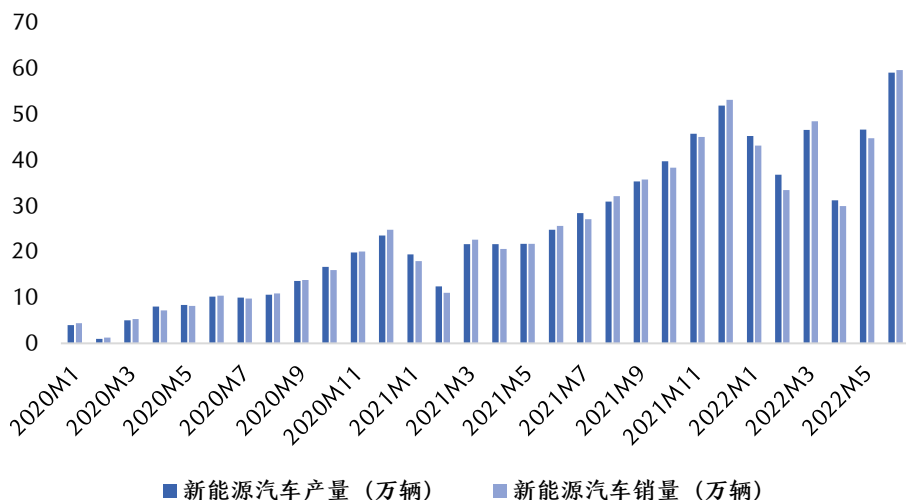
注：2022年2月联通变更统计口径，将用户数变更为“大联接”用户数，大联接用户数=移动出账用户累计到达数+固网宽带用户累计到达数+固网本地电话用户累计到达数+物联网终端连接累计到达数+组网专线用户累计到达数。

资料来源：C114通信网，信达证券研发中心

新能源汽车：上半年产销数据亮眼，免征购置税延期结果出台在即

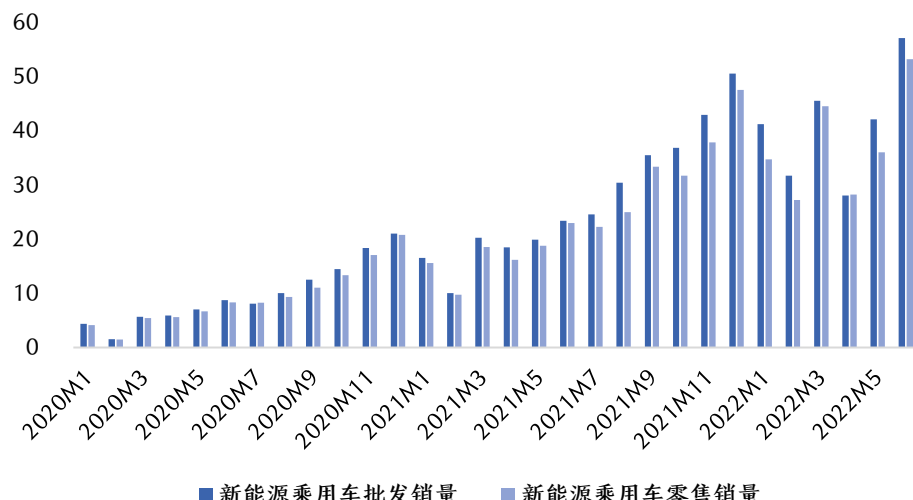
- 7月19日，国新办就2022年上半年工业和信息化发展情况举行发布会，工信部新闻发言人、总工程师田玉龙肯定了我国新能源汽车上半年的发展：
- 产销规模再创新高。6月份，新能源汽车的产销分别完成了59万辆和59.6万辆，同比均增长1.3倍。上半年总体来看，新能源汽车产销分别完成了266.1万辆和260万辆，同比均增长1.2倍，整个产销规模创新高，市场渗透率是21.6%；
- 技术创新取得新突破。新研制的激光雷达、国产芯片、车载基础计算平台均实现装车应用；在能源电池方面，量产的三元电池单体能量密度达到了全球最高的300瓦时/公斤，无钴电池达到了240瓦时/公斤；半固态电池接近量产状态，新能源汽车动力电池方面已具备强劲产业竞争力；
- 配套体系加快完善。上半年新增建设充换电设施130万台，同比增长3.8倍，其中，私人桩92万个，公共桩38万个，目前已经累计建成超万个动力电池回收服务点；
- 正加紧研究免征新能源汽车购置税延期的问题。
- 我国新能源汽车进入了规模化快速发展阶段，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。

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）

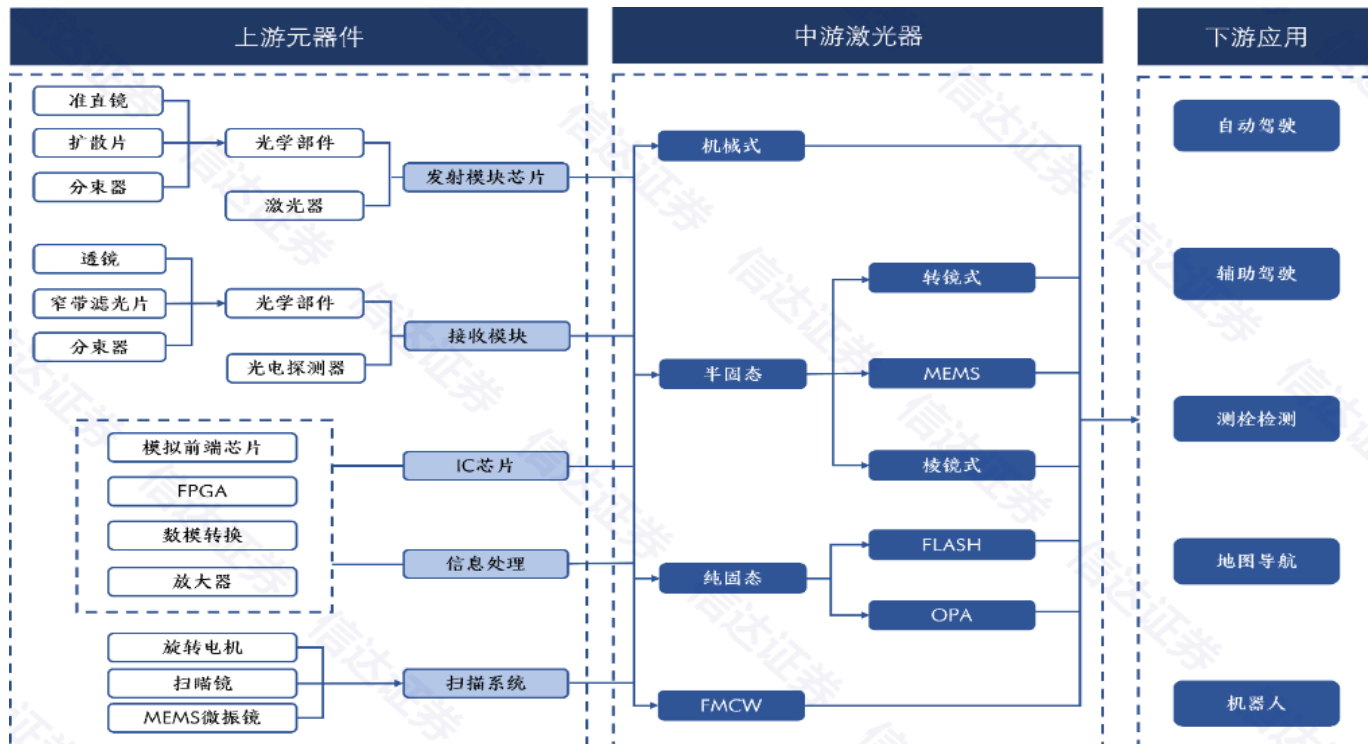


资料来源：乘联会，wind，信达证券研发中心

新能源汽车：国内自动驾驶政策环境持续优化，重视产业链投资机会

- 7月20日，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室宣布正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，百度和小马智行成为首批获许企业，将在经开区核心区60平方公里范围内投入30辆主驾无人车辆，开展常态化收费服务。
- 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。
- 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，从而将带动激光雷达产业链逐步放量。

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

数字经济：工信部鼓励5G和千兆光纤网络发展，数字经济大有可为

- 7月19日，国新办就2022年上半年工业和信息化发展情况举行发布会，会上工业和信息化部信息通信管理局负责人王鹏表示，按照适度超前的原则，继续加大5G网络和千兆光纤网络建设的力度，深入实施工业互联网创新发展工程，统筹布局绿色智能数据与计算设施建设。
- 工信部提出要进一步**加强核心技术攻关，推动数字产业创新发展**。工信部提出，要深入实施创新驱动发展战略，牢牢掌握关键核心技术自主权，突破一批“卡脖子”关键领域，培育一批具有竞争力的生态主导型企业，增强产业链供应链韧性和竞争力，将推动我国数字经济发展。

图：工业和信息化部有关数字经济发展政策着力点

要点	具体内容
加强核心技术攻关，推动数字产业创新发展	深入实施创新驱动发展战略，牢牢掌握关键核心技术自主权，突破一批“卡脖子”关键领域，培育一批具有竞争力的生态主导型企业，增强产业链供应链韧性和竞争力。
持续优化网络布局，加快新型数字基础设施建设	按照适度超前的原则，继续加大5G网络和千兆光纤网络建设的力度，深入实施工业互联网创新发展工程，统筹布局绿色智能数据与计算设施建设。
面向行业应用需求，推动数字经济与实体经济融合	深入开展制造业数字化转型行动和中小企业数字赋能行动，拓展工业大数据应用场景，培育一批“专精特新”中小企业和制造业单项冠军企业，构建大中小企业融通发展的格局。
激发数据要素的活力和潜力，增强经济发展的新动能	支持央企、互联网企业开放市场亟需数据，遴选一批地区和行业开展数据管理国家标准贯标试点，提升全国数据供给体量和质量。发布数据要素应用场景指引，夯实数据要素流通保障。
加强数字经济治理，营造良好的产业发展生态	聚焦建制度、强监管、保安全，提升数字经济治理能力。深化数字经济领域国际合作，携手打造开放、公平、公正、非歧视的数字经济发展环境，推动构建网络空间命运共同体。

资料来源：新闻办，信达证券研发中心整理

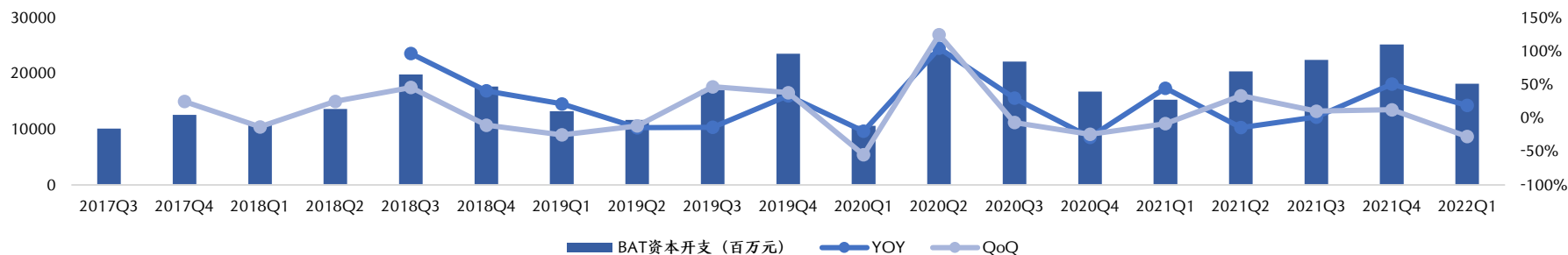
- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

云计算：BAT资本开支同比增长，云产业链逐步复苏

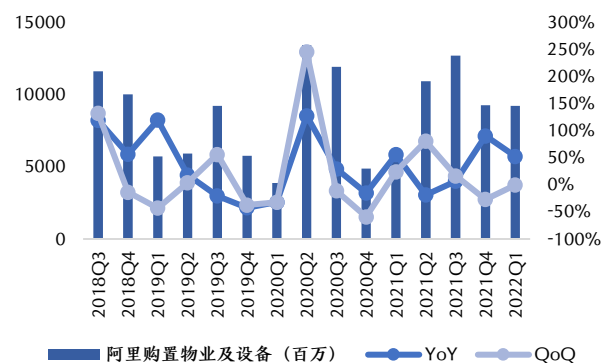
■ 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2022Q1资本开支加总为181.51亿元，同比增长18.82%，环比下滑27.83%，整体逐步改善：

- 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%。

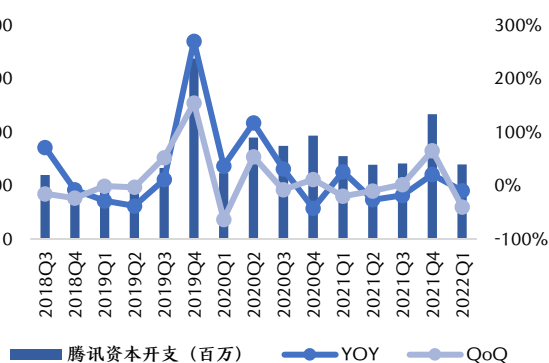
图：国内云巨头资本开支整体逐步改善



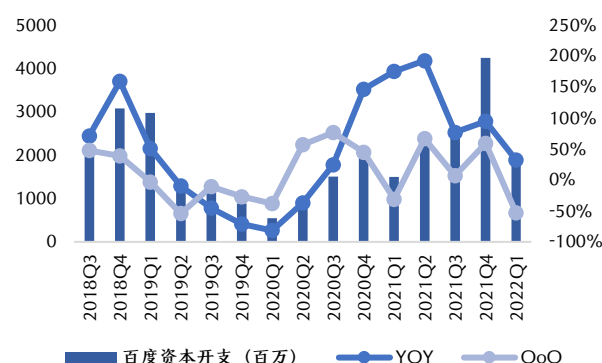
图：阿里单季度资本开支



图：腾讯单季度资本开支



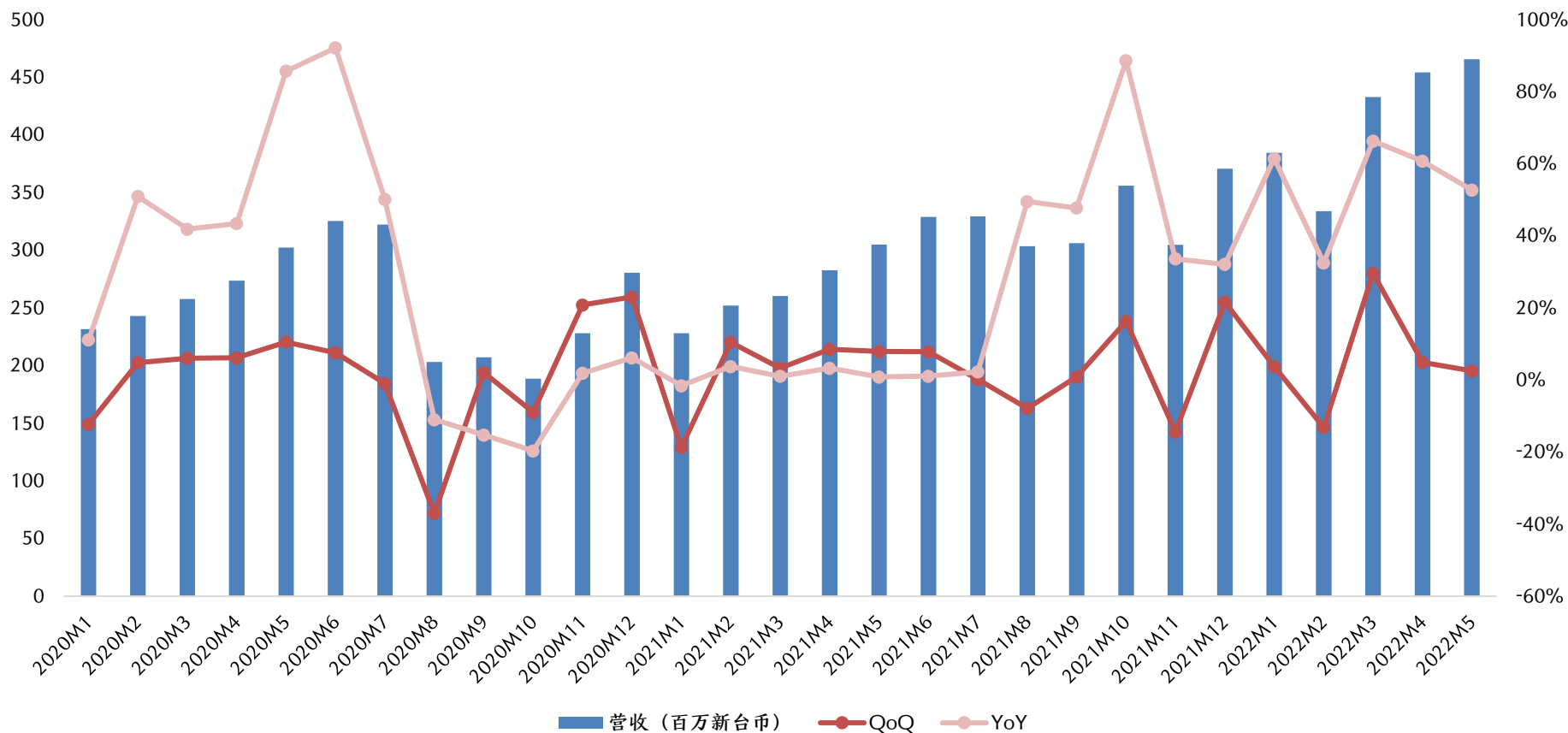
图：百度单季度资本开支



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）

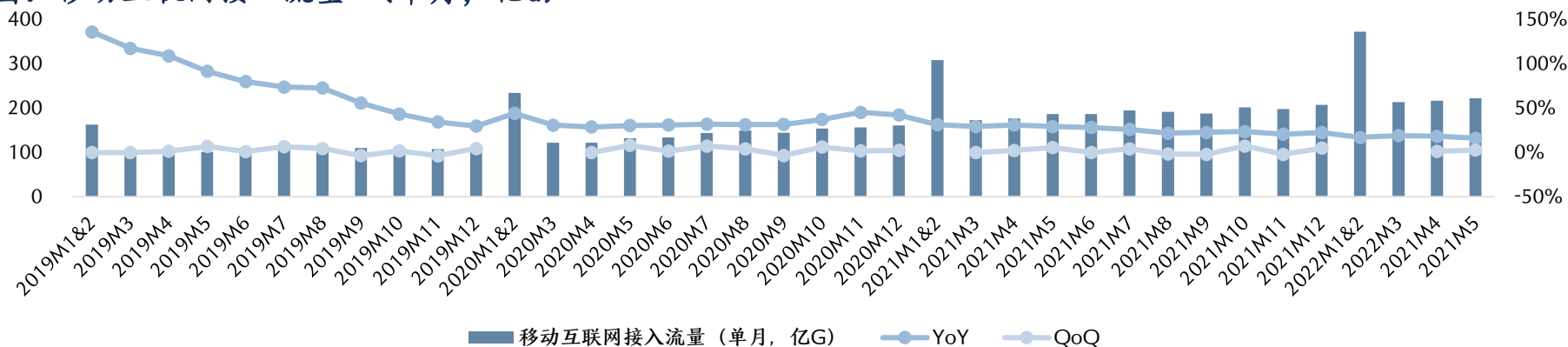


资料来源：Aspeed，信达证券研发中心

物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

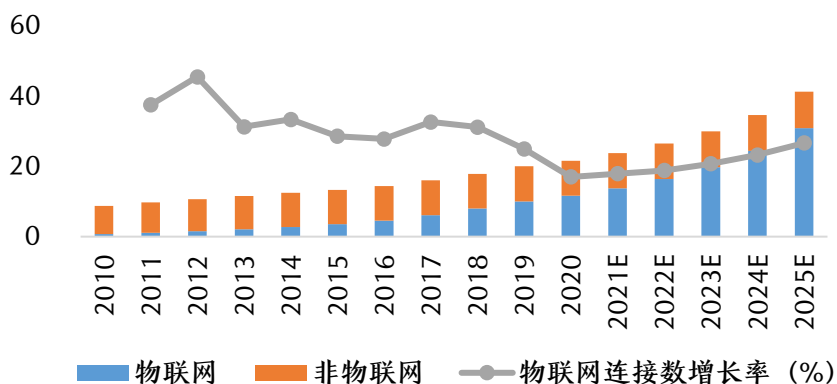
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，2022年Q1全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



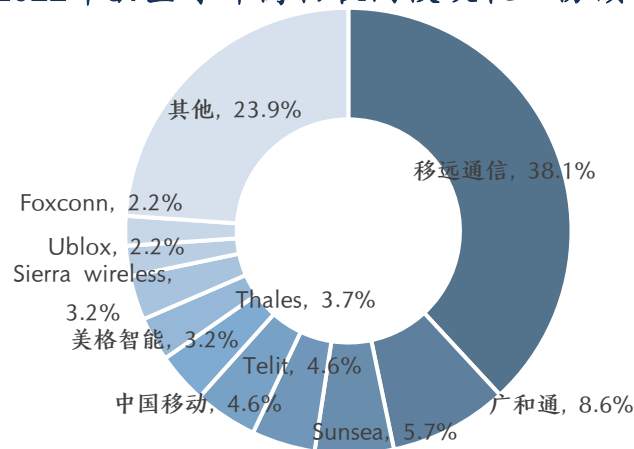
资料来源：工信部，信达证券研发中心

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（%）

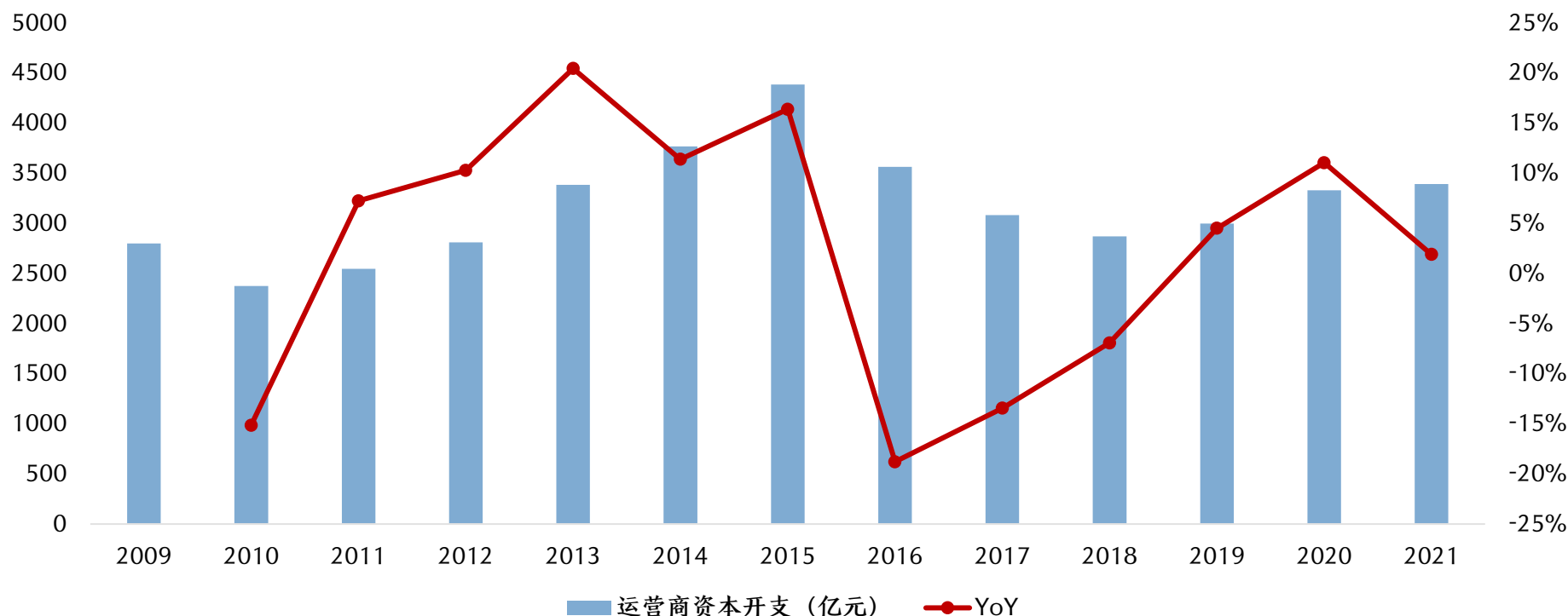


资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

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）

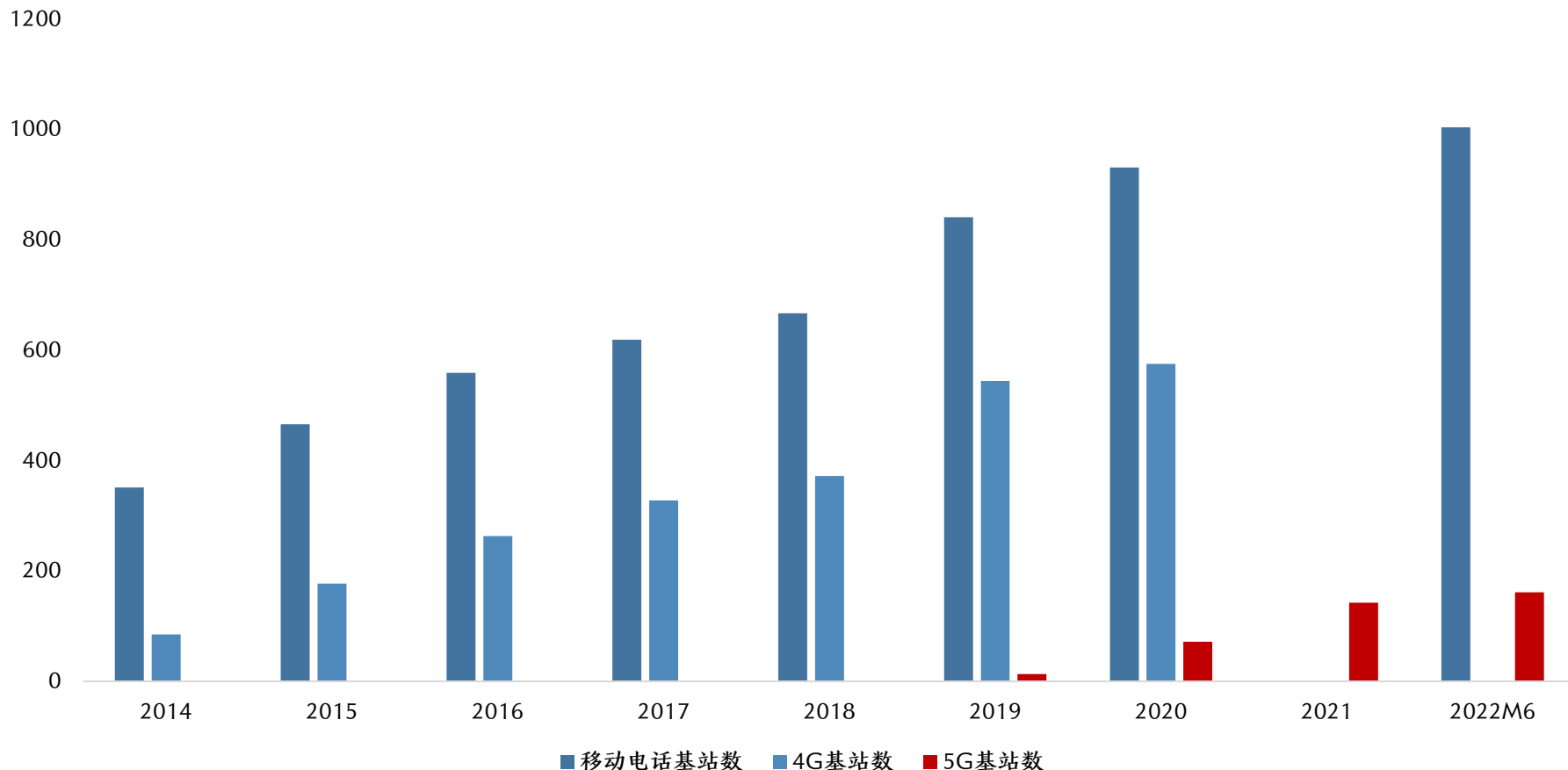


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

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）

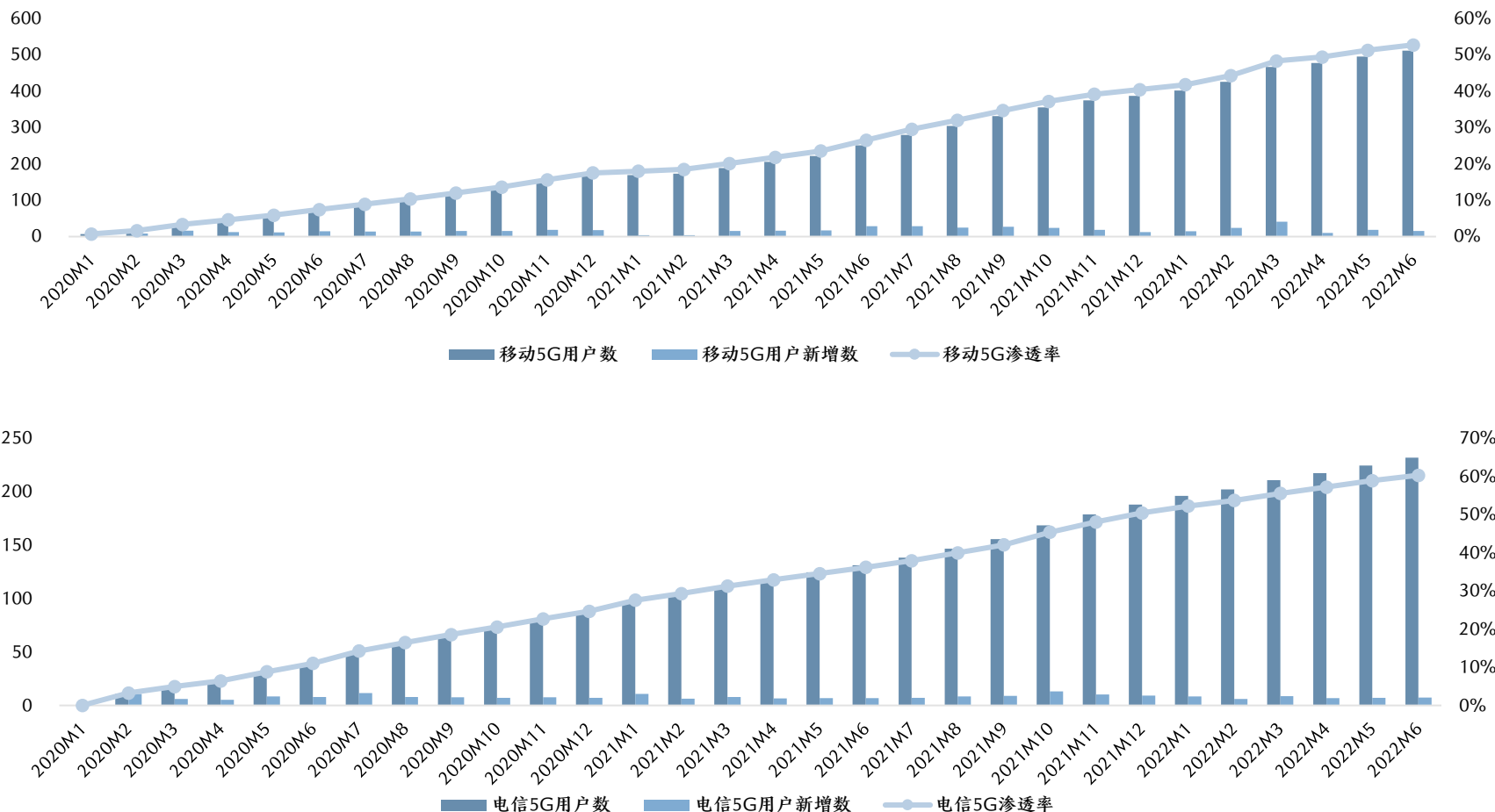


资料来源：工信部，C114，信达证券研发中心

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）

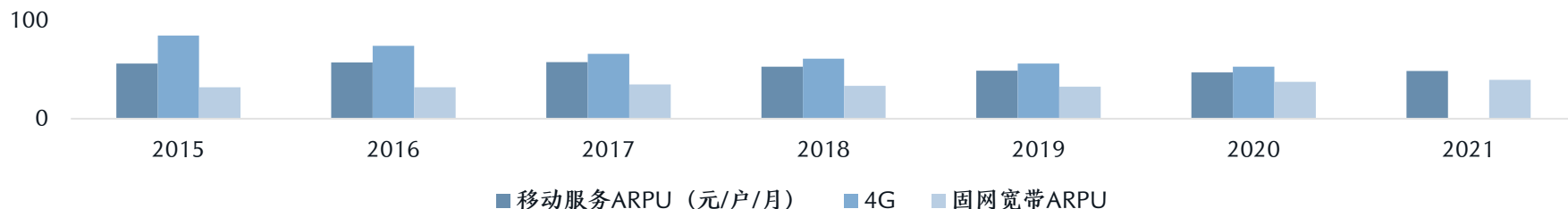


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商ARPU值

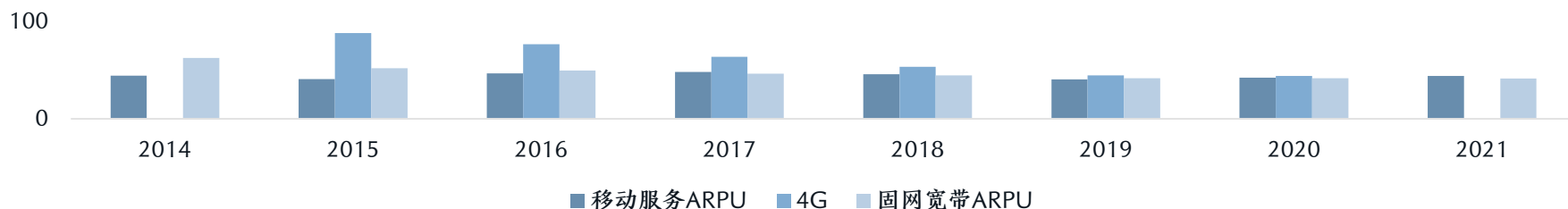
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



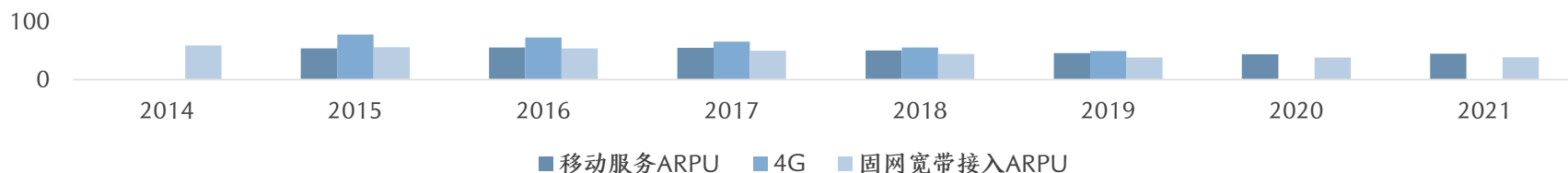
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

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）

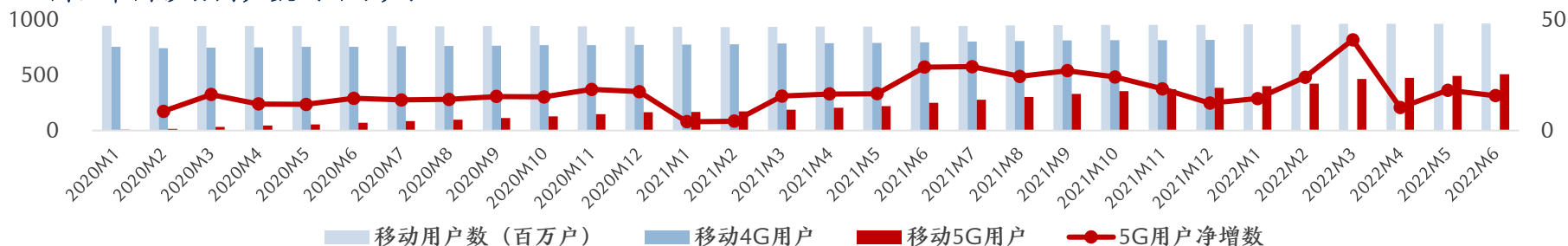


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

运营商：三大运营商用户数

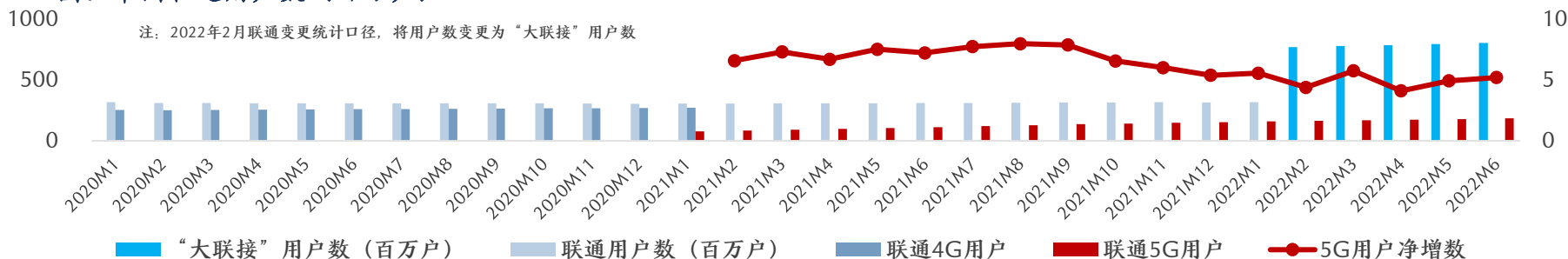
- 国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



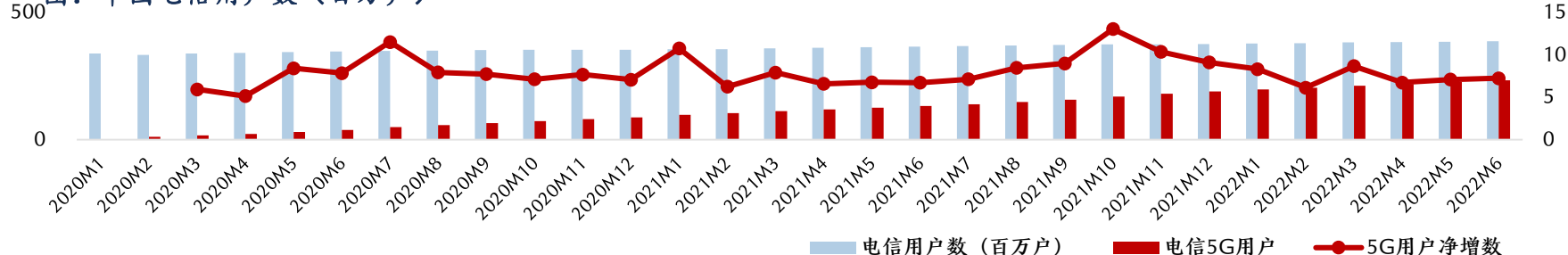
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

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）

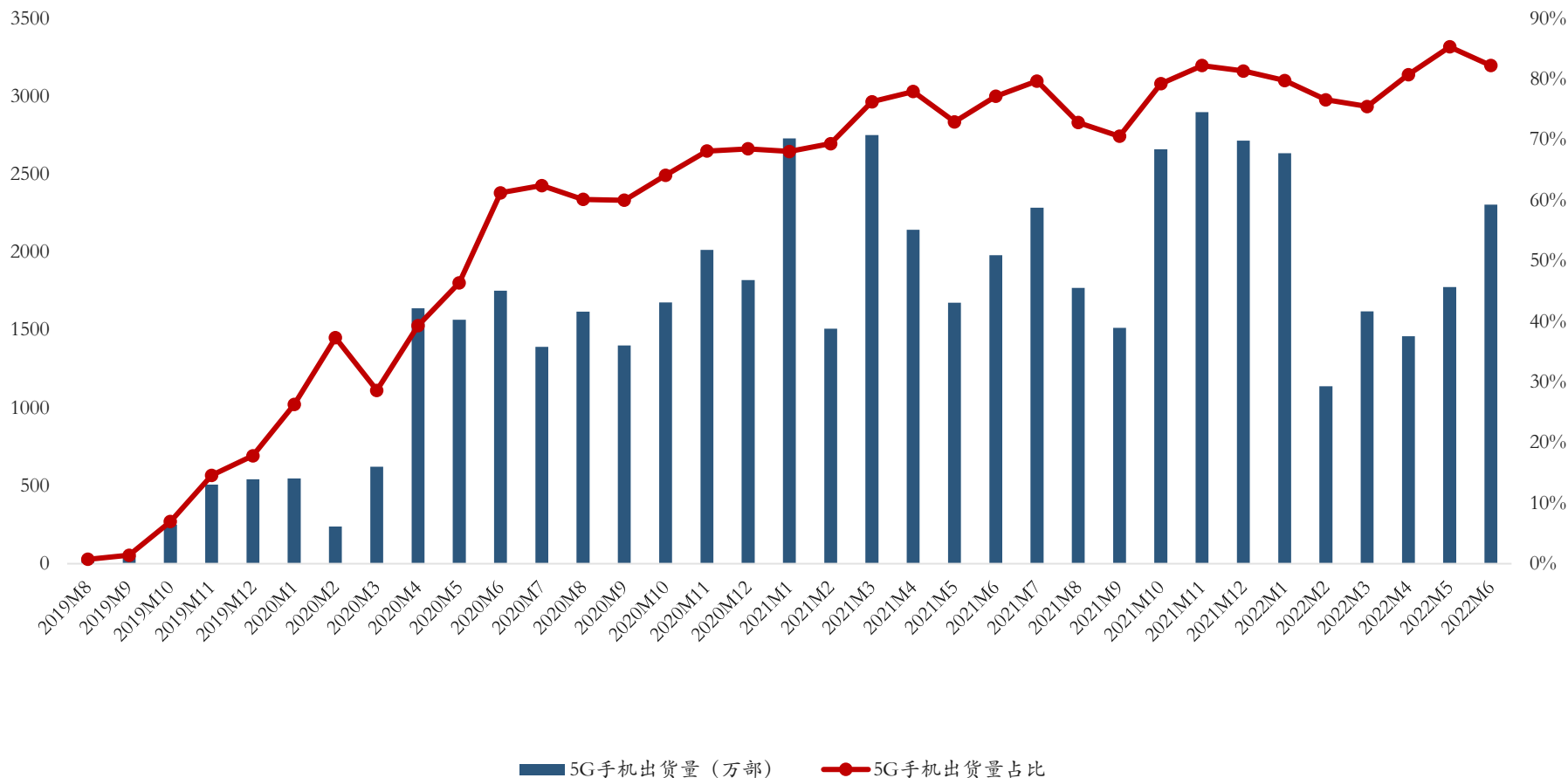


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

5G硬件：5G手机出货量

- 2022年6月，国内手机总体出货量2801.7万部，同比增长9.2%，其中5G手机出货量2302.7万部，占同期手机出货量的82.2%。

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3.82%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为31.38，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，润和软件、*ST亚联、*ST深南、鼎信通讯和天孚通信涨幅居前，科信技术、世嘉科技、派能科技、超讯通信和华测导航跌幅居前。

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	3.82%	-8.07%	31.38
801080.SI	电子	1.92%	-27.56%	25.80
801750.SI	计算机	4.88%	-25.40%	42.95
801760.SI	传媒	4.77%	-24.79%	26.05

资料来源：wind，信达证券研发中心（股价为2022年07月22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	300339.SZ	润和软件	31.59%	1	300565.SZ	科信技术	-10.62%
2	002316.SZ	*ST亚联	27.70%	2	002796.SZ	世嘉科技	-8.61%
3	002417.SH	*ST深南	26.81%	3	688063.SH	派能科技	-8.22%
4	603421.SH	鼎信通讯	26.20%	4	603322.SH	超讯通信	-4.20%
5	300394.SZ	天孚通信	23.63%	5	300627.SZ	华测导航	-4.08%

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（49.25亿）、中天科技（49.08亿）、工业富联（45.75亿）、金山办公（29.90亿）、中国联通（29.55亿）、中兴通讯（26.10亿）、中际旭创（23.65亿）、亿联网络（13.00亿）、移远通信（12.95亿）、国联股份（12.93亿），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（8.61亿股）、工业富联（4.58亿股）、中天科技（1.93亿股）、宝信软件（1.17亿股）、中兴通讯（1.04亿股）、拓邦股份（0.92亿股）、中际旭创（0.71亿股）、天融信（0.67亿股）、捷成股份（0.67亿股）、海格通信（0.63亿股），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	49.25	733.28	4.85%
2	600522.SH	中天科技	49.08	866.55	-3.17%
3	601138.SH	工业富联	45.75	1,986.51	6.95%
4	688111.SH	金山办公	29.90	828.91	2.80%
5	600050.SH	中国联通	29.55	1,062.89	1.48%
6	000063.SZ	中兴通讯	26.10	1,108.17	6.47%
7	300308.SZ	中际旭创	23.65	266.77	14.13%
8	300628.SZ	亿联网络	13.00	683.32	3.74%
9	603236.SH	移远通信	12.95	289.14	2.56%
10	603613.SH	国联股份	12.93	447.64	3.26%

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	861.40	1,062.89	1.48%
2	601138.SH	工业富联	457.50	1,986.51	6.95%
3	600522.SH	中天科技	193.31	866.55	-3.17%
4	600845.SH	宝信软件	116.78	733.28	4.85%
5	000063.SZ	中兴通讯	104.40	1,108.17	6.47%
6	002139.SZ	拓邦股份	92.34	159.01	7.75%
7	300308.SZ	中际旭创	70.90	266.77	14.13%
8	002212.SZ	天融信	67.19	109.41	1.43%
9	300182.SZ	捷成股份	66.85	137.76	12.39%
10	002465.SZ	海格通信	62.53	211.32	6.13%

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，流入前十包括捷成股份（3351万股）、润和软件（2200万股）、中国联通（1907万股）、工业富联（1454万股）、北信源（1200万股）、海格通信（1129万股）、中际旭创（659万股）、海能达（659万股）、数码视讯（613万股）、兆池股份（562万股），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 (亿元)	占自由流 通股比(%)	持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	
1	300182.SZ	捷成股份	33.51	3.58	3.43	1.67	1.71	2575
2	300339.SZ	润和软件	22.00	5.77	3.60	0.66	0.52	796
3	600050.SH	中国联通	19.07	29.55	5.37	28.72	5.25	30988
4	601138.SH	工业富联	14.54	45.75	13.36	42.83	12.93	19865
5	300352.SZ	北信源	12.00	0.83	1.55	0.23	0.48	1450
6	002465.SZ	海格通信	11.29	5.73	3.78	4.49	3.10	2304
7	300308.SZ	中际旭创	6.59	23.65	12.59	20.64	11.42	800
8	002583.SZ	海能达	6.59	1.72	4.69	1.33	3.75	1816
9	300079.SZ	数码视讯	6.13	1.08	1.72	0.74	1.21	1429
10	002429.SZ	兆驰股份	5.62	1.82	2.57	1.55	2.27	4527

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，流出前十包括海兰信（-346万股）、中天科技（-222万股）、中海达（-211万股）、宝信软件（-153万股）、拓邦股份（-122万股）、高德红外（-116万股）、科华数据（-82万股）、金山办公（-66万股）、梦网科技（-63万股）、和而泰（-62万股），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	300065.SZ	海兰信	-3.46	0.18	0.25	0.63	0.87	642
2	600522.SH	中天科技	-2.22	49.08	7.33	51.44	7.41	3413
3	300177.SZ	中海达	-2.11	0.28	0.62	0.45	1.01	744
4	600845.SH	宝信软件	-1.53	49.25	25.75	49.10	26.09	1976
5	002139.SZ	拓邦股份	-1.22	11.68	9.46	12.08	9.59	1257
6	002414.SZ	高德红外	-1.16	6.43	4.37	6.39	4.47	3285
7	002335.SZ	科华数据	-0.82	1.69	1.49	2.10	1.77	462
8	688111.SH	金山办公	-0.66	29.90	9.42	30.42	9.79	461
9	002123.SZ	梦网科技	-0.63	1.54	1.87	1.65	1.97	802
10	002402.SZ	和而泰	-0.62	4.75	3.52	4.79	3.60	914

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周重点新闻：云计算

【中国电信天翼云内部业务上云维护服务集采：神州新桥、国信网联中标】中国电信日前公示了天翼云2022-2023年内部业务上云维护服务项目的中标候选人，神州新桥和国信网联两家入围。根据该项目的评审结果，具体中标候选人的中标情况如下：第一名：北京神州新桥科技有限公司，投标报价：21,109,680.00元（不含税）；第二名：北京国信网联科技有限公司，投标报价：19,924,740.00元（不含税）。中国电信方面表示，为确保天翼云2022-2023年内部业务上云维护服务项目的安全、可靠、高效的运行，并为解决在使用中发现的各种应用缺陷问题，特开展天翼云2022-2023年内部业务上云维护服务项目。该项目预估工作量为22446人天，项目不划分标包。（来源：C114通信网）

【数智供应链，京东云的一条“捷径”】在国内云计算领域，“远道而来”的京东终于寻找到一条属于自己的“近路”。“从供应链中来，到产业中去。”7月13日，京东云事业群总裁高礼强在北京举行的2022年京东云峰会上，对京东云的发展路径解释道：“产业数字化的下一站是数智供应链。”《IT时报》记者了解到，过去一年，京东云业务增速110%。一个关于成长的例子被举出：在2022年春晚的七轮红包活动中，在春晚互动和年货购物两大高并发的场景下，京东云自由切换16次，完成业内首次，全球最大规模的云原生实践。（来源：IT时报）

【腾讯云发力政企业务，未来胜算几何？】7月12日，腾讯云与智慧产业事业群(CSIG)宣布成立政企业务线，持续拓展政务、工业、能源、文旅、农业、地产、体育、运营商等领域相关业务，加速数字技术在实体经济中的落地和应用。此外，CSIG还单独成立云产品技术支持部，负责协助云基础产品的方案拉通和深度支持工作。此次升级，腾讯明确了政企市场的打法和阵型，那就是集中力量巩固To B、To G市场重要阵地;加快推动区域市场下沉，以专业的一线团队，为客户提供贴身服务;同时，进一步提升自研产品的战略位置，投入更多资源打磨大数据、安全、TCE、TDSQL、TRTC等自研产品能力，提升市场覆盖率。（来源：比特网）

本周重点新闻：物联网

【中国移动物联网融合消息系统设备集采：总预算3640万元】 中国移动日前发布公告称，启动2022年物联网融合消息系统设备集采。据中国移动发布的集采公告显示，本次集中采购产品为物联网四融合消息中心，预估采购规模为2套，项目总预算3640万元（不含税）。（来源：C114通信网）

【中移物联助推出行物联网数据库国产化】 近年来，以5G、物联网、人工智能为代表的新一代信息技术正在蓬勃发展，其中数据的存储分析起着至关重要的作用。近期，中移物联网有限公司充分发挥自身技术优势，主动融入新发展格局，以出行物联网垂直行业为切入点，引入国产数据库，研发出海量轨迹存储国产化方案，并经过全面、严谨的改造及测试，实现了国产时序数据库在出行物联网行业商用化落地，在筑牢数字经济高质量发展道路上迈出探索性一步。据了解，中移物联研发的海量轨迹存储国产化方案突破了轨迹数据写入量大、存储周期定制化、国产化技术使用、存储成本控制等难点问题，落地实践后为出行物联网提供了强有力的后台技术支撑，为出行行业注智赋能。（来源：C114通信网）

【中国移动家庭IoT，实现一个终端畅享智能生活】 “网络强国、数字中国、智慧社会”催生居民消费转型升级，家居生活环境由传统家具、家电转变为全屋智能的家庭数字空间。大众对于用得上、用得起、用得好的家庭IoT信息服务需求日益迫切。中国移动智慧家庭运营中心（以下简称“智家中心”）深入学习贯彻国家《关于加快发展数字家庭 提高居住品质的指导意见》政策要求，积极构建“1+3+N”家庭IoT产品体系，致力于打造“最开放、最智能、最稳定”的家庭连接能力底座。作为三大入口之一，IoT大屏入口建设目前已取得突破性进展，“我家”应用在两大省份完成全网升级，累计用户达到1700万。（来源：C114通信网）

本周重点新闻：智能网联汽车

【北斗星通智联科技完成数亿元A轮融资 专注智能网联汽车电子产品研发】据投资界报道，北斗星通智联科技有限责任公司（下称：BICV）近日宣布完成数亿元A轮融资，由中金资本旗下基金领投，知来资本、厚达投资跟投。本轮融资资金将用于开拓新市场、新产品及技术研发、吸纳高水平人才、优化产业生态等。据公开资料显示，BICV是一家专业从事智能网联汽车电子产品研发、生产的高新技术企业，也是国内唯一同时拥有汽车电子前装研发量产能力和北斗高精度定位及服务优势的汽车智能网联产品供应商。目前，公司拥有近1800员工，700余研发人员，六大研发中心，并设有重庆、江苏两大生产基地。（来源：新浪财经）

【我国完成第一阶段智能网联汽车标准建设】日前，全国汽车标准化技术委员会表示，我国已完成第一阶段智能网联汽车标准体系的建设，到2030年前我国将新增100余项智能网联汽车标准。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将涵盖智能感知、信息通讯、决策控制与执行、功能安全、信息安全、数据安全等内容。（来源：汽车之家）

【工信部表示 加快开展智能网联汽车准入管理试点】工信部7月19日消息，工信部装备工业一司日前组织召开智能网联汽车推进组（ICV-2035）2022年度工作会议。装备工业一司强调，要进一步把握产业变革趋势和发展脉络，持续加强重大问题研究评估，强化各方资源力量协调，加快开展智能网联汽车准入管理试点，推动关键核心技术研发应用，组织更大范围更多场景测试示范，同步推进法规政策完善、技术标准制定、产业生态建设等各项工作，努力推动我国智能网联汽车产业更好更快发展。（来源：央视网）

本周重点新闻：工业互联网

【河北省：入选工信部“双跨”工业互联网平台奖励资金2000万元】河北省日前召开工业互联网供需对接大会，会上提到，河北省将加快工业互联网平台体系建设，对于入选工业和信息化部跨行业跨领域工业互联网平台的，给予2000万元资金奖励；对于入选省级跨行业跨领域工业互联网平台的，给予500万元资金奖励；对于入选省级行业、区域工业互联网平台的，给予300万元资金奖励。对于省级工业互联网创新发展试点项目，给予实际投资额20%、最高不超过500万元补助。（来源：C1114通信网）

【工信部：“5G+工业互联网”全国建设项目已超过3100个】7月19日，国务院新闻办举行2022年上半年工业和信息化发展情况发布会。会上，工业和信息化部信息通信管理局负责人王鹏指出，近年来，我国工业互联网体系化发展取得了显著成效，为经济社会数字化转型提供有力支撑。今年以来，工信部按照政府工作报告部署要求，加快发展工业互联网，各项工作取得新进展。下一步，工信部将坚决贯彻落实党中央国务院决策部署，出台进一步分类指导的政策性举措，推动工业互联网提档升级。（来源：C114通信网）

【福建联通赋能工业互联网 助力开拓智造新时代】作为新基建应用场景之一，工业互联网的创新之路备受瞩目。7月24日，由工业和信息化部主办，福建省工业和信息化厅、福建省通信管理局、中国联合网络通信集团有限公司、中国工业互联网研究院联合举办的“第五届数字中国建设峰会·工业互联网产业生态大会”将在福州海峡国际会展中心举办。福建联通作为福建省工业互联网发展征程上的“同行者”和科技创新的“领跑者”，持续打好以5G为核心的大联接与大计算、大数据、大应用、大安全“组合拳”，推动5G融百业、入千行，赋能福建数字经济高质量发展。（来源：C114通信网）

本周重点新闻：超高清&云通信

【NXCLOUD牛信云本地生活全球云通信解决方案，赋能APP出海焕发新活力】与海外用户生活息息相关的本地生活服务，近年来发展势头迅猛。疫情之下，随着服务线上化加速发展，线上成为众多本地生活商家的选择，本地生活业务蕴含无限潜力，本地生活市场将迎来更大发展空间。基于全球通信能力为本地生活类平台提供从用户拉新到售前、售中、售后服务的一站式云通信解决方案，帮助本地生活平台连接海外消费者，向本地生活平台导流，积淀形成更大的公域流量池，助力本地生活业务的未来展现出精彩的可能。（来源：凤凰网）

【2022年中国超高清视频行业市场现状和发展趋势分析 4K技术成熟及8K技术应用】超高清视频技术应用广阔，其中广播电视是重要的应用领域之一。目前，4K电视随着4K技术的成熟，销量呈现持续增长趋势，与之配套的4K超高清频道也增长至8个。8K技术的应用也逐渐增多，8K电视销售规模呈现波动上升趋势。整个超高清视频产业规模已达1.8万亿元，预期2022年达4万亿元。（来源：前瞻产业研究院）

【奥拓电子两案例入选国家超高清视频典型应用案例名单】近日，国家工业和信息化部、国家广播电视总局联合认定的《拟入选超高清视频典型应用案例名单》公布，全国共有104个案例入选，奥拓电子有2个案例入选，分别是“超高清视频用于商业综合体沉浸式显示活动平台”和“超高清视频在银行信息安全系统中的应用”。国家超高清视频典型应用案例名单的评选是为了落实《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》，进一步完善产业生态体系，推动超高清规模化应用。本次评选主要面向超高清视频重点应用场景，包括：广播电视领域、文教娱乐领域、安防监控领域、医疗健康领域、智能交通领域和工业制造领域。奥拓电子入选的两个项目分别属于文教娱乐领域和安防监控领域。入选案例应均具有较高技术水平和完整解决方案，具有较强的代表性、示范性、创新性和可推广性，能充分体现超高清视频产业的技术特点和适用场景，对相关行业或企业具有较强借鉴意义和推广价值。（来源：投影时代）

本周重点新闻：5G设备

【苏州移动联合华为打造全国首个跨大区5G固移融合一跳入云项目】近日，苏州移动联合华为成功落地全国首个跨大区5G固移融合专网一跳入云项目，助力跨地区大企业数智化转型。随着数字化转型加速，多数大型企业选择将IT系统全面上云，但云上集约化部署的IT系统与多地办公点的分散接入也使得企业上云专网组网复杂、开通效率低。对苏州移动联合华为先后完成5G专网跨大区漫游、4/5G互操作、异厂家互联互通、有线入云和无线入云动态切换、5G专网入云快速开通等多项技术攻关和功能验证，成功实现全国首个跨大区5G固移融合专网一跳入云。（来源：C114通信网）

【山西联通联合华为完成5G双载波实时功率共享创新试点】近日，山西联通携手华为完成首批5G双载波实时功率共享特性的创新试点，成功解决开启二载波功率下降问题，实现载波扩容后容量提升覆盖不降低，提升了5G终端用户体验。随着5G分流比快速提升，太原作为全国5G分流比领先城市，在单站覆盖人流量密集站点，载波扩容需求日益增加。双载波功率共享特性通过创新算法将发射功率资源池化，实现功率的毫秒级实时灵活调度。相较于传统的单载波和双载波场景，实时功率共享解决方案通过开通毫秒级共享第二载波功率实现覆盖不收缩，边缘用户体验不下降，无需重新规划网络，无需新增AAU，绿色环保，320w的总功率可以被调度到双载波的任何一个载波等新技术优势。（来源：C114通信网）

【中移上研院：5G+北斗新基建助力智慧交通应用落地】在日前举行的5G应用“海上扬帆”行动计划云启航大会上，中国移动上海产业研究院高级解决方案经理倪恺悦介绍，中国移动深入贯彻国家新基建政策，全面实施“5G+”计划，积极发展5G、高精度定位等新型基础设施建设，着力打造国家级智慧交通行业基础平台，重点支撑双智城市、智能网联示范区、智慧公路、智慧公交等智慧交通行业应用，全面提升智慧交通服务能力。（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) 我国上半年新能源产销数据亮眼，相关部门正加紧研究免征新能源汽车购置税延期的问题，结果有望尽快出台；另外，北京宣布正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点。国内政策大力推动新能源车和智能汽车的发展，给车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业带来成长新机遇；
- (2) 三大运营商公布2022年6月份运营数据，5G套餐用户数达9.3亿，其中中国移动累计5G用户破5亿，电信5G用户渗透率超60%，5G用户数的增长有望带动下游应用的发展；
- (3) “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”，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】**国内新能源车和自动驾驶政策环境持续优化，重视产业链投资机会。我国上半年新能源产销数据亮眼，技术创新取得新突破、配套体系加快完善，相关部门正在加紧研究免征新能源汽车购置税延期的问题，结果有望尽快出台；另外，北京宣布正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，深圳发布国内首个详细划分L3及以上自动驾驶权责、定义等重要问题的相关文件。国内政策大力推动新能源车和智能汽车的发展，给车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业带来成长新机遇。**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】；激光雷达【蓝特光学】等；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。
- **【智能制造】**工业互联网新增政治性举措加持，相关赛道有望加速布局。2022年7月19日，国新办新闻发布会提及今年我国工业互联网体系化发展取得显著成效，在网络基础、平台体系、安全保障、融合赋能四方面取得新进展，为经济社会数字化转型提供有力支撑，同时工业互联网在产业集群、绿色低碳、安全生产等领域深度拓展，打造了一大批车间级、企业级、集群级新标杆。目前我国工业互联网已取得多方面进展，未来伴随智能制造与企业数字化转型，工业互联网下游需求有望进一步增长。**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。
- **【运营商】**三大运营商公布2022年6月业绩报告，5G套餐用户数达9.3亿，其中中国移动累计5G用户破5亿，电信5G用户渗透率超60%。当月三大运营商5G套餐用户合计净增2821万，总数累计达9.3亿，其中，中国移动5G套餐累计达5.11亿户，中国电信5G用户环比增长3.20%，增速排名第一，用户渗透率超60%。从净增数来看，中国移动5G套餐客户数净增仍是最多，达到1581.4万户；中国电信次之，净增718万户；中国联通的5G套餐用户新增521.1万。**建议关注：**【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。

核心观点

- ◆ **【板块走势】**：在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨3.82%，在TMT板块中排名第三，动态市盈率为31.38，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括捷成股份（3351万股）、润和软件（2200万股）、中国联通（1907万股）、工业富联（1454万股）、北信源（1200万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括海兰信（-346万股）、中天科技（-222万股）、中海达（-211万股）、宝信软件（-153万股）、拓邦股份（-122万股）。
- ◆ **【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	42.17	1.47	1.93	2.56	28.7	21.8	16.5	7.4
600522.SH	中天科技	25.39	1.10	1.27	1.47	23.1	20.0	17.3	2.8
688777.SH	中控技术	77.55	1.54	2.02	2.67	50.4	38.4	29.0	7.3
000938.SZ	紫光股份	19.60	0.93	1.15	1.42	21.1	17.0	13.8	1.7
603297.SH	永新光学	106.10	2.47	3.10	4.08	43.0	34.2	26.0	6.7
300383.SZ	光环新网	9.56	0.48	0.51	0.57	19.9	18.7	16.8	1.2
300638.SZ	广和通	24.60	1.31	1.71	2.19	18.8	14.4	11.2	6.1
603236.SH	移远通信	153.00	4.41	6.89	9.36	34.7	22.2	16.3	7.5
002881.SZ	美格智能	32.28	0.97	1.31	1.78	33.3	24.6	18.1	8.9
300687.SZ	赛意信息	22.88	0.79	1.12	1.51	29.0	20.4	15.2	3.7
603859.SH	能科科技	31.29	17.35	13.05	9.76	1.8	2.4	3.2	2.0
688111.SH	金山办公	179.72	2.90	3.75	4.84	62.0	47.9	37.1	9.2
688167.SH	炬光科技	149.00	1.34	2.17	2.55	111.2	68.7	58.4	5.5

资料来源：wind，信达证券研发中心（注：时间截至2022年07月22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。

免责声明

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

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 liroulin@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

石明杰 15261855608 shimingjie@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