

2022年07月24日

证券研究报告·行业研究·通信

物联网周报 (7.17-7.23)

强于大市(维持)



关注物联网基础材料：碳化硅、氮化镓产业链

投资要点

- **行情回顾**：本周沪深300指数报收4238.23点，下跌1.27%。申万通信指数报收2002.29点，上涨1.42%，物联网指数报收6778.80点，上涨2.05%。
- **物联网板块总体观点**：1.海外需求强劲，看好疫情后国内物联网需求修复的景气度反转。2.上游物料成本依然高企，预计下半年材料成本松动，中下游将厚积薄发。3.疫情延后汽车、智能家居等需求，建议关注复工复产带来的应用层相关产业链需求边际增长。4.2022海缆招标逐渐落地，相关公司业绩确定性进一步增强。5.建议关注电源控制器转型储能/光伏逆变器/机器视觉投资机会。
- **物联网基础材料**：受工业硅料价格上涨影响，上半年电子级硅料价格维持高位，下半年伴随行业扩产落地，硅料价格有望回落，主要标的：神工股份等。
- **必备元件**：继续实现产业转移，主要标的：泰晶科技、惠伦晶体、中瓷电子等。
- **传感器**：智能物联进程持续推进，民用与车载新风渗透率逐步提升，看好气体传感器放量。主要标的：汉威科技、四方光电等。
- **北斗/GNSS**：卫星产业链日趋成熟，叠加政策催化。主要标的：华测导航等。
- **智能控制器**：万物互联与ODM外包趋势推动智能控制器量价齐升，目前去库存周期进入尾声，市场或迎来复苏行情。主要标的：和而泰、拓邦股份等。
- **蜂窝基带**：2022Q1全球物联网蜂窝芯片出货量同比增长35%，未来看好蜂窝芯片/模组领域的投资机会。主要标的：翱捷科技、移远通信、美格智能等。
- **WiFi/BT SoC**：供给端产能紧张维持，需求端结构性分化明显。主要标的：乐鑫科技、晶晨股份、瑞芯微、全志科技、恒玄科技、中颖电子等。
- **电力线载波通信**：电网信息化带来新增需求，PLC节点数量有望大幅提升。主要标的：创耀科技、力合微、东软载波、鼎信通讯等。
- **连接器**：我国汽车电动化、智能化趋势不改，主要标的：瑞可达、意华股份等。
- **射频**：结构上关注5G PA模组放量过程中，具备自身阿尔法属性的公司。主要标的：唯捷创芯等。
- **光纤光缆**：行业回暖毛利率改善明显，主要标的：中天科技、亨通光电等。
- **风光储**：Q2海风进程加速，海缆新旺季开启。主要标的：中天科技、亨通光电等。
- **光模块**：数通市场旺盛需求得到中报业绩验证，预计全年向上景气不变。主要标的：新易盛、中际旭创、仕佳光子等。
- **运营商**：减速降费趋势减弱，看好运营商业绩修复。主要标的：中国移动等。
- **设备商**：政企业务国产替代趋势不变，主要标的：中兴通讯、紫光股份等。
- **会议信息化**：后疫情时代企业在线会议需求持续上升，视频会议设备的增量需求将带来云平台和硬件厂商的营收增长。主要标的：亿联网络等。
- **IDC**：看好拥有核心区域资源、绿色节能优势的IDC厂商的成长性。主要标的：宝信软件、数据港、英维克等。
- **车联网**：深圳智能网联汽车管理条例发布，有望推动L3及以上级别自动驾驶汽车的开发及应用。主要标的：德赛西威、华阳集团、鸿泉物联等。
- **工业互联网**：消费电子、半导体、新能源等下游市场蓬勃发展，看好具备机器视觉核心解决方案的平台化主流厂商。主要标的：凌云光、天准科技等。
- **风险提示**：新冠疫情反复风险，芯片供给短缺风险，原材料价格上涨风险等。

西南证券研究发展中心

分析师：高宇洋

执业证号：S1250520110001

电话：021-58351839

邮箱：gyy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

| | |
|-------------|-----------|
| 股票家数 | 102 |
| 行业总市值(亿元) | 26,529.74 |
| 流通市值(亿元) | 13,264.32 |
| 行业市盈率TTM | 31.4 |
| 沪深300市盈率TTM | 12.3 |

相关研究

1. 通信行业物联网周报(7.10-7.16)：蜂窝物联网超预期，海风持续高景气 (2022-07-18)
2. 通信行业物联网周报(7.3-7.9)：浙江明确海风省补规模，深圳智能驾驶条例落地 (2022-07-10)
3. 通信行业：浙江明确10年海风省补，持续加码海上风电 (2022-07-06)
4. 通信行业物联网周报(6.27-7.1)：智能家居触底，车联网高景气持续 (2022-07-04)
5. 通信行业物联网周报(6.19-6.25)：重视电源控制器转型储能光伏逆变器投资机会 (2022-06-27)
6. 通信行业物联网周报(6.12-6.18)：Q2海缆招标开启、国内车企进入新车发布季 (2022-06-19)

请务必阅读正文后的重要声明部分

目 录

| | |
|--------------------------|-----------|
| 1 本周行情回顾 | 1 |
| 2 行业新闻 | 4 |
| 3 本周新股上市跟踪 | 7 |
| 4 公司公告 | 9 |
| 4.1 增持/减持/回购 | 9 |
| 4.2 业绩预告/快报/季报/年报 | 10 |
| 4.3 股票/债券发行 | 11 |
| 4.4 激励/其他 | 11 |
| 5 核心观点及投资建议 | 13 |
| 5.1 物联网之基础材料 | 13 |
| 5.2 物联网之感知层 | 13 |
| 5.3 物联网之传输层 | 13 |
| 5.4 物联网之平台层 | 14 |
| 5.5 物联网之应用层 | 14 |
| 6 风险提示 | 15 |

图 目 录

| | |
|--------------------------------|---|
| 图 1: 近一年申万通信指数相对沪深 300 表现..... | 1 |
| 图 2: 本周申万全行业涨跌幅情况..... | 1 |
| 图 3: 近一年物联网指数相对沪深 300 表现..... | 2 |
| 图 4: 本周物联网子板块市场涨跌幅情况..... | 2 |
| 图 5: 申万全行业市盈率 TTM 情况..... | 3 |
| 图 6: 物联网子板块市盈率 TTM 情况..... | 3 |

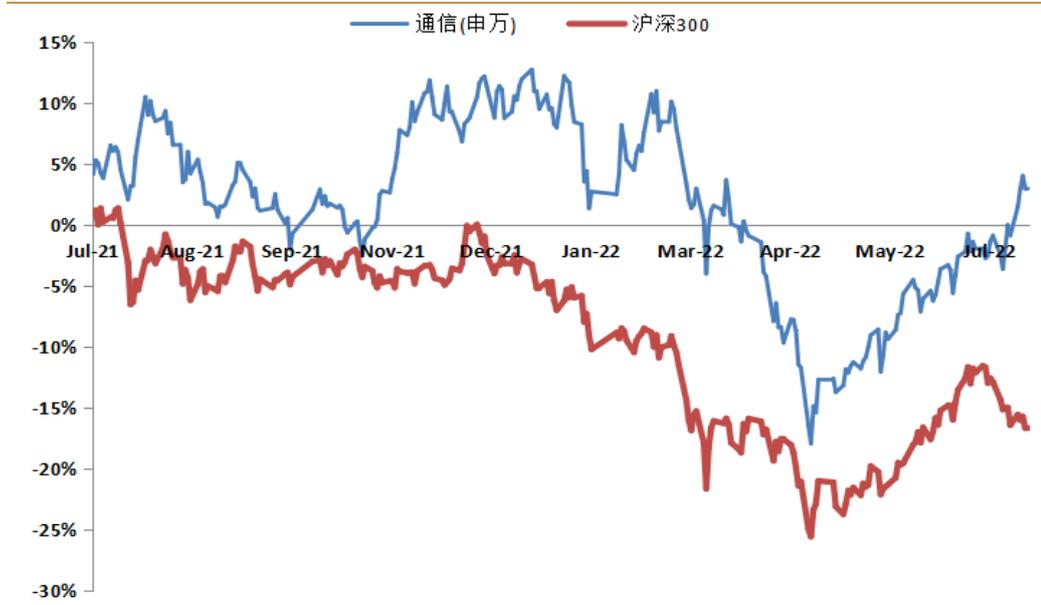
表 目 录

| | |
|--------------------|---|
| 表 1: 本周新股上市跟踪..... | 7 |
|--------------------|---|

1 本周行情回顾

截止 2022 年 7 月 22 日，本周沪深 300 指数报收 4238.23 点，下跌 1.27%。申万通信指数报收 2002.29 点，上涨 1.42%。

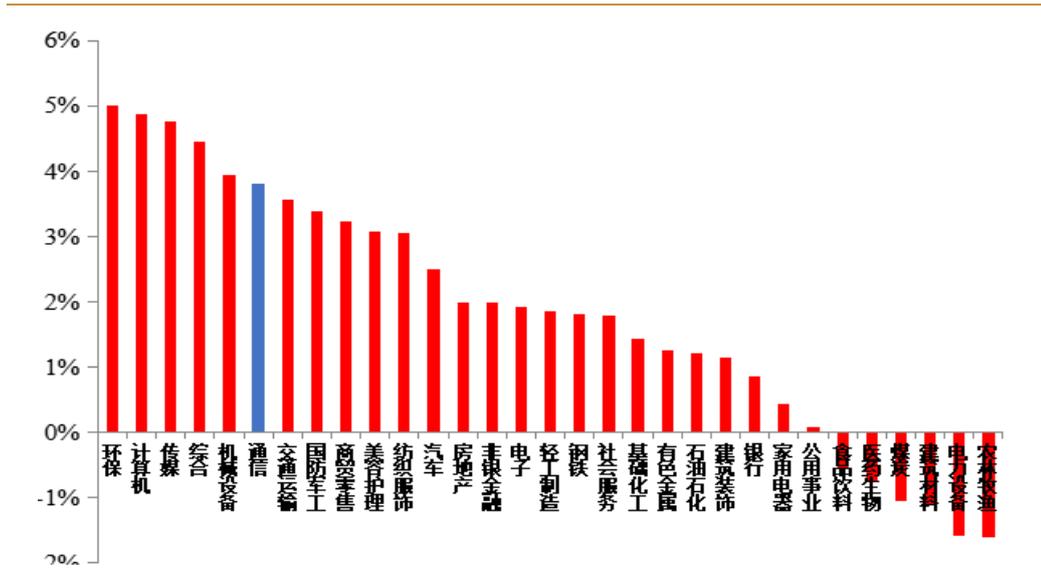
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

从申万全行业涨跌幅周排名来看，截止 7 月 22 日收盘，本周通信板块位列行业涨跌幅第 6 位。

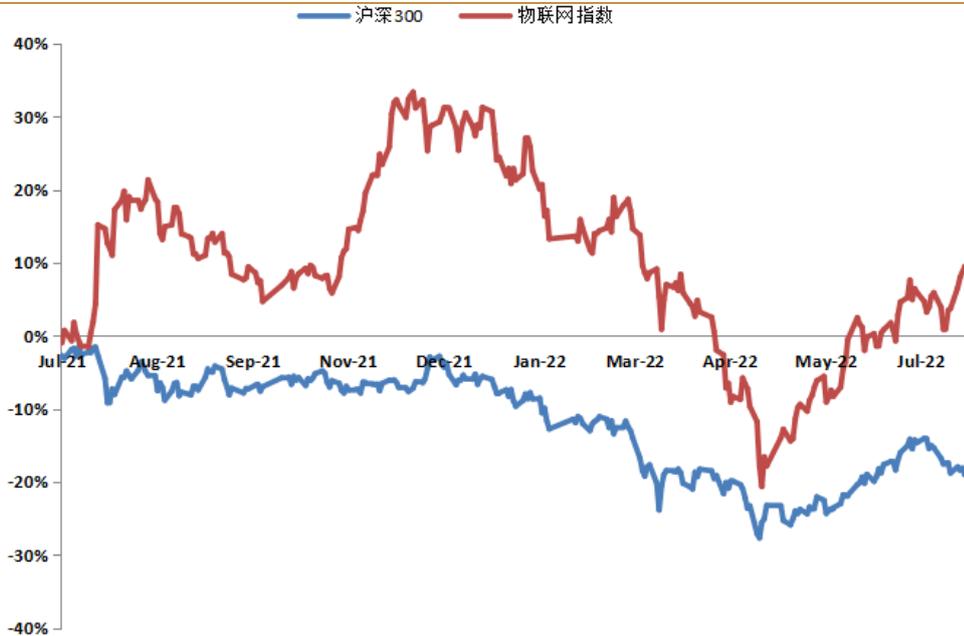
图 2：本周申万全行业涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

截止 2022 年 7 月 22 日，本周物联网指数报收 6778.80 点，上涨 2.05%。

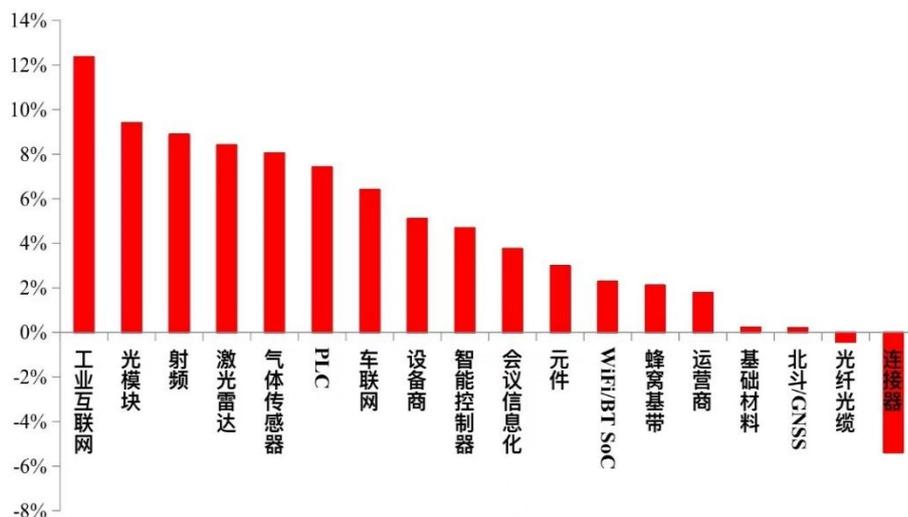
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

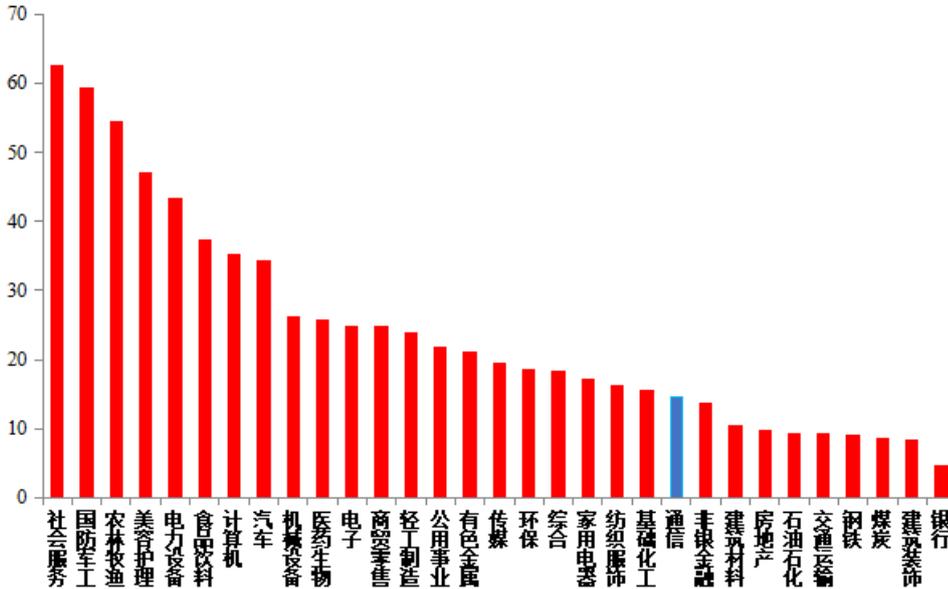
物联网子板块方面，涨幅前三分别为工业互联网板块（上涨 12.35%），光模块板块（上涨 9.40%），射频板块（上涨 8.87%）。涨幅后三分别为连接器板块（下跌 5.37%），光纤光缆板块（下跌 0.41%），北斗/GNSS 板块（上涨 0.20%）。

图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



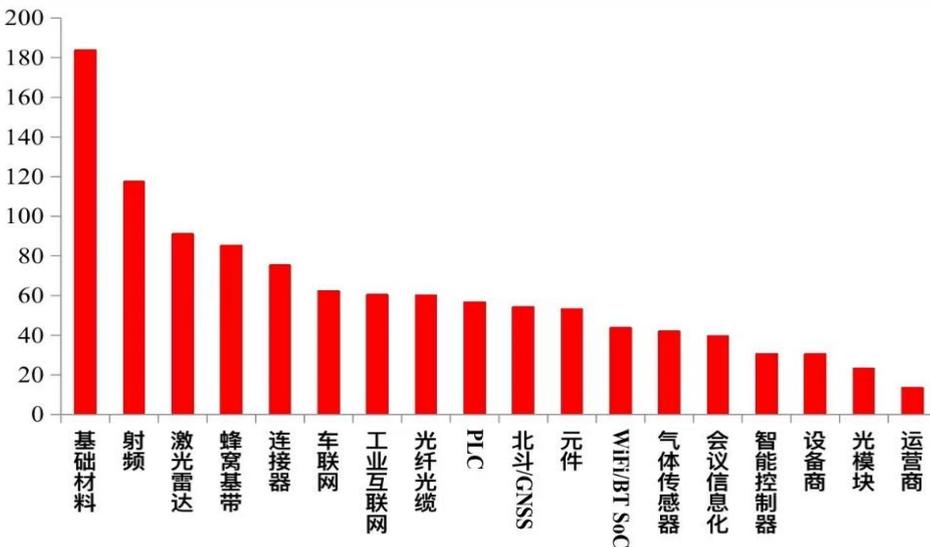
数据来源：Wind，西南证券整理

从估值角度来看，截至 7 月 22 日，申万通信行业 PE (TTM) 为 14 倍，在申万全行业中位列第 22 位。

图 5：申万全行业市盈率 TTM 情况


数据来源：Wind, 西南证券整理

从子板块来看，PE (TTM) 排名前三位分别为基础材料 183 倍，射频 117 倍，激光雷达 90 倍。PE (TTM) 排名后三位分别为运营商 13 倍，光模块 23 倍，设备商 30 倍。

图 6：物联网子板块市盈率 TTM 情况


数据来源：Wind, 西南证券整理

2 行业新闻

华为统治国内折叠屏手机市场半壁江山：最新统计数据披露了国内市场 1 至 5 月份折叠屏手机的品牌份额情况，截至 5 月 22 日，华为的份额高达 52%，占据半壁江山，排名第二的折叠屏品牌是三星，再次是 vivo。具体而言，第一季度国内折叠屏手机共卖出 67 万部，同比增长率达 391%。

2022 全球 IT 硬件支出萎缩，服务器市场逆势成长：研究机构 Gartner 近日更新其对 2022 全年 IT 市场展望，预测今年全球 IT 支出总额将增长 3% 至 4.5 万亿美元，但由于个人电脑、平板电脑、打印机等支出萎缩，IT 硬件支出将萎缩至 7678 亿美元，同比下滑 5%。不过 Gartner 指出，企业上云潮流下，云计算领域支出增速今年有望达到 22.1%，较去年 18.4% 的水平进一步加速，这也带动了对服务器硬件的需求，预计今年服务器硬件支出将增长 16.6%，数据中心系统的总体支出今年也有望实现 11.1% 增速，在几大细分业务中位居第一。

库存攀升，手机产业链 IC 设计、代工厂商拉响供需警报：台媒以手机芯片产业链厂商的库存水平为例分析指出，今年第一季度与去年同期相比，许多公司的库存周转天数出现明显上升的状况。射频芯片代工大厂稳懋今年一季库存周转天数 150 天，比去年增加 17%，并且一季度营收同比下滑 6.9%，4、5 月营收更以 11% 的速度同比下滑；另一家代工厂宏捷科一季度库存同样同比增长 76%，营收下滑 42%，3-5 月营收均以 50% 的速度同比下滑。

2022 车用碳化硅器件市场规模有望突破 10 亿美元：研究机构 TrendForce 预测，随着越来越多车企开始导入碳化硅功率器件，2022 年这一市场规模有望达到 10.7 亿美元，2026 年将进一步攀升至 39.4 亿美元。TrendForce 表示，目前碳化硅功率器件份额主要集中于欧美日 IDM 大厂，如意法半导体、安森美、Wolfspeed、英飞凌、罗姆，这些巨头目前还正在积极向上游衬底材料环节布局，已试图进一步降低成本，提高碳化硅器件性价比和供货稳定性，未来随着衬底材料制备、加工技术进步，模组设计、封装工艺迭代，碳化硅器件有望从高端车型逐渐渗透至中低端车型，加速汽车电动化进程。

市场环境趋冷，台积电年内资本支出节奏放缓：集微网消息，在日前举行的台积电季度业绩说明会上，该公司给出的今年资本支出展望回落至 400 亿美元左右，较此前 440 亿美元的预估出现一定幅度回落，公司方面解释称此举源于部分设备交期延长，对扩产进度带来影响，使部分资本开支推迟至 2023 年。

未来五年数据中心交换机市场支出将接近 1000 亿美元：近日，市场研究公司 Dell'Oro Group 发布最新报告称，预计全球数据中心以太网交换机市场在 2021 年至 2026 年之间的复合年增长率接近两位数，未来五年的累计支出接近 1000 亿美元。预计 400Gbps 和更高的速度将占支出的一半，到 2025 年，800Gbps 将超过 400Gbps。

福建电信率先部署全国首个海面 5G 覆盖创新试点：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。

华为 HarmonyOS 3 官宣：7 月 18 日上午 9 点，华为终端官方微博发文正式宣布，HarmonyOS 3 将于 7 月 27 日 19:30 的发布会上与大家见面。根据此前网友曝光的测试

体验来看,全新的 HarmonyOS 3 在流畅性、隐私保护、UI 设计、超级终端等方面将得到进一步增强。

上海首条自动驾驶测试专用道启用:7月18日上午,上海东海大桥自动驾驶测试专用道管理措施正式开始实施。来自上汽友道智途的智能重型卡车在东海大桥高速进行队列跟驰“减员化”运营测试。这是国内首例在社会道路上开展的“减员化”运营测试,验证 L4 级别的车队的自动化编队跟驰驾驶技术。该技术投入商用后,将形成从临港集疏运中心-东海大桥-洋山岛的全自动化转运线路。

TrendForce 预估 2025 年电动车充电业销量将逾全球新车销量 25%:集微网消息,据 TrendForce 研究显示,电动车中能够采用外部充电或补充燃料的 BEV、PHEV、FCV,预估其销售量至 2025 年合计将超过全球新车销售量的 25%。主要的市场推动力来自于全球加速脱碳,各国与各企业在碳中和的大目标下,淘汰高度依赖石化燃料同时又是碳排放大户的燃油车将是重中之重。

工信部:累计建成 5G 基站 185.4 万个:工信部新闻发言人、总工程师田玉龙表示,上半年电信固定资产投资完成 1894 亿元,同比增长 24.6%;其中 5G 投资完成 898.8 亿元,同比增长 29.6%;累计建成开通 5G 基站达到 185.4 万个,5G 移动电话用户达到 4.55 亿户;加快发展工业互联网,标识解析国际根节点建成上线,各地建成二级节点 208 个,“5G+工业互联网”行业专网数量超过 2500 个。

中国电信牵头打造国家云公司:近日,国资委召开中央企业深化专业化整合工作推进会,总结交流做法经验,部署推动下一步工作,另有 25 家单位 13 组专业化整合项目开展了集中签约。其中,中国电信引入多家中央企业战略投资者打造国家云公司,统筹开展科技创新、设施建设和安全防护体系部署,加快构建推动云原创技术生态。

美国芯片法案或设置“护栏”,公司在中国建厂则无缘补贴:美国芯片法案近日有新的进展,立法草案显示,这项为美国半导体制造业提供 520 亿美元(约合人民币 3500 亿)补贴的法案将设置所谓的“护栏”,若公司在中国等国家建设或扩建半导体制造工厂,或将无法获得补贴。据悉,该法案授权拨款 3300 亿美元用于研发,其中包括 520 亿美元用于补贴半导体制造以及汽车和电脑用关键部件的研究,还将在未来六年内投入 450 亿美元,缓解供应链问题。

工信部:“5G+工业互联网”建设项目超过 3100 个:工业和信息化部信息通信管理局负责人王鹏表示,我国数字经济已连续数年稳居世界第二,对经济增长的拉动作用不断增强。我国“5G+工业互联网”512 工程纵深推进,建设项目超过 3100 个,其中二季度新增项目 700 个。此外,实施智能制造工程,孵化解决方案供应商已经超 6000 家,服务范围覆盖 90%以上制造业领域,规模以上工业企业关键工序数控化率和数字化研发设计工具普及率分别达到 55.7%、75.1%,传统产业数字化转型提升进程进一步提速。

现代集团将在 2023 年推出 L3 级自动驾驶:据外媒报道,现代汽车集团计划于明年推出多款搭载 L3 级自动驾驶系统的产品,其中包括豪华旗舰轿车捷尼赛思 G90 和大型运动型多功能车起亚 EV9。现代集团打算通过这些产品来和包括奔驰、特斯拉在内的对手展开竞争。据现代集团透露,G90 和 EV9 自动驾驶汽车在韩国高速公路上保持自动驾驶状态的时速最高可达 80km/h,超过目前联合国制定 60km/h 的 L3 级自动驾驶标准。

Dell'Oro 预测 DWDM 设备市场在五年内将超过 170 亿美元: Dell'Oro 预测, 到 2026 年, 整个光传输市场的年增长率将以 3% 的复合年增长率 (CAGR) 达到 180 亿美元, 主要受益于 200G 以上速率设备的成长。Omdia 的研究人员也看好光网络市场的增长, 他们预计到 2027 年, 总市场将超过 200 亿美元。Dell'Oro 预测, 骨干网 DWDM 的收入在未来 5 年将以 5% 的 CAGR 增长, 同期城域网 WDM 的收入将以 3% 的 CAGR 增长。与此同时, 另一家咨询机构 Omdia 的分析师称, 到 2026 年, 城域网 WDM 市场将超过 90 亿美元。

高通发布两款 4nm 芯片用于可穿戴设备: 近日, 高通正式发布 4nm 新款芯片, 用于可穿戴设备的骁龙 W5 Gen1 和骁龙 W5+ Gen1。据介绍, 与两年前的上一代产品骁龙 wear 4100 相比, 其功耗降低了 50%, 性能提高了两倍, 尺寸缩小 30%, 功能特性也多出两倍。同时, 工艺从 12nm 提升到 4nm 更是飞跃, 目前市面上的高端智能手表芯片中, Apple Watch 的 S7 为 7nm, 三星 Galaxy Watch 4 的 Exynos W920 是 5nm。

华为加入 Wi-Fi 6 专利池: 据华为官网消息, 公司已经成为 Sisvel Wi-Fi 6 专利池创始成员。有观点认为, 这是华为开收许可费的信号。经查, Sisvel 披露的许可费率显示, 企业接入点 (工业企业) 合规费率为 3 美元 (约 19.96 元人民币), 消费电子、智能家居等其它产品合规费率为 0.5 美元 (约 3.32 元人民币)。按照华为的介绍, 使用者可以通过该专利池获得华为及其他入池专利权人的 Wi-Fi 6 标准必要专利许可, 华为的 Wi-Fi 6 产品也同时获得专利池的许可。

ASML 下一代 EUV 光刻机核心部件到货: 本季度, ASML 出货了 12 台 EUV 光刻机, 比上季度的 3 台大幅增长, 主要因为此前的种种原因限制了出货。值得一提的是, 在本季度中, ASML 公司下一代的高 NA 孔径 EUV 光刻机获得了重大突破, 并且已经收到了物镜、光源及工作台这三大核心部件。根据 ASML 的消息, 相比目前 NA 孔径只有 0.33 的光刻机, 下一代的 EUV 光刻机 NA 孔径提升到 0.55, 有望进一步提高芯片工艺, 是制造 2nm 及以下工艺的关键设备。

上海首次以数字人民币形式发放企业人才补贴奖励: 从中国建设银行上海市分行获悉, 该行近日联手上海市青浦区人力资源和社会保障局成功通过建行柜面代发系统, 在上海市首次以数字人民币形式发放了三百余万元的企业人才补贴奖励。此次人才补贴的发放工作是上海落实城市数字化治理、应用数字人民币方式兑付人才补贴的一次探索。

中国信通院发布“2022 云计算十大关键词”: 7 月 21 日, 由中国信息通信研究院、中国通信标准化协会主办的“2022 可信云大会”在京召开。中国信息通信研究院云计算与大数据研究所所长何宝宏在会上正式发布“2022 云计算十大关键词”, 解读云计算产业发展重要趋势。十大关键词分别是: 云原生、分布式存储、专有云、云成本优化、云资源效益、云安全、精益软件、系统稳定性、算力服务、低碳云。

华为加大债券市场融资力度, 拟发行 40 亿元中期票据: 日前, 华为在银行间市场披露今年第四期中期票据申购说明, 拟募资 40 亿元, 期限 3 年, 申购期为 7 月 20 日 9 时至 21 日 17 时, 申购利率区间为 2.6%~3.2%。华为承诺, 发行募集资金用于补充华为本部及下属子公司的营运资金, 以支撑各项业务发展和关键战略落地。不用于长期投资、房地产投资、金融理财及各类股权投资等。截至 2022 年一季度末, 华为账上的货币资金余额为 1889 亿元。

博通、德州仪器计划提高芯片价格：日前市场传出英特尔、高通和 Marvell 都已通知客户涨价计划，现据业内消息人士透露，博通和德州仪器也将提高芯片价格。消息人士称，无线网络芯片的供应持续低于 5G 和 Wi-Fi 6 设备的需求，博通已通知客户自 2023 年 1 月起其网络通信芯片的价格将上涨 6% 至 8%；德州仪器已通知客户，服务器 IC 等特定 IC 的价格将在 2022 年第三季度上涨约 10%。

国内首款搭载华为鸿蒙系统燃油车将于 7 月 28 日上市：据悉，北京汽车旗下 SUV 魔方将于 7 月 28 日上市，新车为国内首款搭载华为鸿蒙智能座舱的燃油车，并采用了车规级华为麒麟 990A 高算力座舱芯片。

哪吒汽车宣布 D3 轮融资已关闭：7 月 21 日，哪吒汽车宣布 D3 轮融资已关闭，目前正在交割中。本轮的投资人有深创投、前海母基金、方舟互联、洪泰基金、日初资本、瑞丰资本、典实资本、友博资本、鑫竹投资、深圳精诚开阖、鑫松投资等投资机构及主体。本轮融资金额超过 30 亿元，资金用于后续产品研发、技术创新、工厂扩建、补充运营资金等方面。

2026 年中国将占全球园区交换机收入的 25%：Dell'Oro 预测，未来五年全球园区交换机销售额将超 950 亿美元；到 2026 年，多千兆交换机 (2.5/5/10Gbps) 预计将占总端口出货量的 10%。到 2026 年，中国将占园区交换机销售额的 25%。

三大运营商 6 月 5G 用户数累计达 9.28 亿，5G 渗透率创新高，：近日三大运营商发布了 6 月份的运营数据报告。在 5G 套餐用户方面，中国移动 5G 套餐客户数净增 1581.4 万户，累计达到 5.11 亿户。中国电信 5G 套餐用户净增 718 万户，5G 套餐用户数累计 2.32 亿户。中国联通 5 月 5G 套餐用户新增数量 521 万户，累计达到 1.85 亿户。三家 5G 套餐用户数量累计达到 9.28 亿。6 月中国移动的 5G 用户增速最快。5G 套餐用户增量明显，渗透力再攀上高峰，以中国电信为例，其 5G 套餐用户渗透率已经超过 60%。

3 本周新股上市跟踪

表 1：本周新股上市跟踪

| 最新公告日 | 企业名称 | 拟上市板 | 审核状态 | 所属行业 (CSRC 公布) | 拟募集资金 (亿元) | 城市 |
|------------|----------------------|------|-------|------------------|------------|-----|
| 2022-07-18 | 北方实验室(沈阳)股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 6.8 | 沈阳市 |
| 2022-07-18 | 杭州广立微电子股份有限公司 | 创业板 | 正在发行 | 软件和信息技术服务业 | 9.6 | 杭州市 |
| 2022-07-18 | 青岛雷神科技股份有限公司 | 北证 | 已问询 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 6.1 | 青岛市 |
| 2022-07-18 | 利尔达科技集团股份有限公司 | 北证 | 已问询 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 6.4 | 杭州市 |
| 2022-07-18 | 苏州盛科通信股份有限公司 | 科创板 | 报送证监会 | 软件和信息技术服务业 | 10.0 | 苏州市 |
| 2022-07-18 | 大汉软件股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 5.0 | 南京市 |
| 2022-07-18 | 远江盛邦(北京)网络安全科技股份有限公司 | 科创板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 5.7 | 北京市 |
| 2022-07-18 | 深圳市致尚科技股份有限公司 | 创业板 | 待上会 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 13.0 | 深圳市 |
| 2022-07-18 | 厦门路桥信息股份有限公司 | 北证 | 询 | 软件和信息技术服务业 | 1.5 | 厦门市 |

| 最新公告日 | 企业名称 | 拟上市板 | 审核状态 | 所属行业 (CSRC 公布) | 拟募集资金 (亿元) | 城市 |
|------------|------------------|------|-------|-------------------|---------------|------|
| 2022-07-18 | 南京联迪信息系统股份有限公司 | 北证 | 已审核通过 | 软件和信息技术服务业 | 2.1 | 南京市 |
| 2022-07-19 | 深圳市维海德技术股份有限公司 | 创业板 | 正在发行 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 4.9 | 深圳市 |
| 2022-07-19 | 中微半导体(深圳)股份有限公司 | 科创板 | 正在发行 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 7.3 | 深圳市 |
| 2022-07-19 | 河北工大科雅能源科技股份有限公司 | 创业板 | 正在发行 | 软件和信息技术服务业 | 5.9 | 石家庄市 |
| 2022-07-19 | 武汉达梦数据库股份有限公司 | 科创板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 23.5 | 武汉市 |
| 2022-07-19 | 贵州振华风光半导体股份有限公司 | 科创板 | 证监会注册 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 12.0 | 贵阳市 |
| 2022-07-19 | 苏州华芯微电子股份有限公司 | 北证 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 2.7 | 苏州市 |
| 2022-07-19 | 深圳佰维存储科技股份有限公司 | 科创板 | 已回复 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 8.0 | 深圳市 |
| 2022-07-19 | 中信科移动通信技术股份有限公司 | 科创板 | 证监会注册 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 40.0 | 武汉市 |
| 2022-07-20 | 苏州浩辰软件股份有限公司 | 科创板 | 已审核通过 | 软件和信息技术服务业 | 7.5 | 苏州市 |
| 2022-07-20 | 成都乐创自动化技术股份有限公司 | 北证 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 1.9 | 成都市 |
| 2022-07-20 | 上海显章电气股份有限公司 | 科创板 | 已问询 | 电气机械和器材制造业 | 4.3 | 上海市 |
| 2022-07-20 | 重庆美利信科技股份有限公司 | 创业板 | 已审核通过 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 8.2 | 重庆市 |
| 2022-07-20 | 四川六九一二通信技术股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 7.9 | 德阳市 |
| 2022-07-20 | 北京华大九天科技股份有限公司 | 创业板 | 已发行 | 软件和信息技术服务业 | 25.5 | 北京市 |
| 2022-07-20 | 上海华岭集成电路技术股份有限公司 | 北证 | 已回复 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 8.0 | 上海市 |
| 2022-07-20 | 和创(北京)科技股份有限公司 | 北证 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 5.8 | 北京市 |
| 2022-07-20 | 浙江托普云农科技股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 2.9 | 杭州市 |
| 2022-07-20 | 广州竞远安全技术股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 4.0 | 广州市 |
| 2022-07-20 | 东莞六淳智能科技股份有限公司 | 创业板 | 待上会 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 4.7 | 东莞市 |
| 2022-07-20 | 惠州市特创电子科技股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 5.5 | 惠州市 |
| 2022-07-20 | 广州明美新能源股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 电气机械和器材制造业 | 4.5 | 广州市 |
| 2022-07-20 | 维峰电子(广东)股份有限公司 | 创业板 | 证监会注册 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 6.0 | 东莞市 |
| 2022-07-20 | 深圳安培龙科技股份有限公司 | 创业板 | 待上会 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 4.9 | 深圳市 |
| 2022-07-20 | 河南众诚信息科技股份有限公司 | 北证 | 已回复 | 软件和信息技术服务业 | 1.3 | 郑州市 |
| 2022-07-20 | 以萨技术股份有限公司 | 科创板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 15.1 | 青岛市 |
| 2022-07-20 | 杭州美登科技股份有限公司 | 北证 | 询 | 软件和信息技术服务业 | 2.7 | 杭州市 |

| 最新公告日 | 企业名称 | 拟上市板 | 审核状态 | 所属行业 (CSRC 公布) | 拟募集资金 (亿元) | 城市 |
|------------|-------------------|------|--------|------------------|------------|-----|
| 2022-07-21 | 上海文依电气股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 电气机械和器材制造业 | 3.5 | 上海市 |
| 2022-07-21 | 杭州晶华微电子股份有限公司 | 科创板 | 已发行 | 软件和信息技术服务业 | 7.5 | 杭州市 |
| 2022-07-21 | 东集技术股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 5.0 | 南京市 |
| 2022-07-21 | 航天南湖电子信息科技股份有限公司 | 科创板 | 已问询 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 9.1 | 荆州市 |
| 2022-07-21 | 昆仑太科(北京)技术股份有限公司 | 科创板 | 已问询 | 软件和信息技术服务业 | 5.0 | 北京市 |
| 2022-07-21 | 无锡市德科立光电子技术股份有限公司 | 科创板 | 正在发行 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 10.3 | 无锡市 |
| 2022-07-21 | 浙江中科磁业股份有限公司 | 创业板 | 已审核通过 | 计算机、通讯和其他电子设备制造 | 3.7 | 金华市 |
| 2022-07-21 | 武汉元丰汽车电控系统股份有限公司 | 创业板 | 已问询 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 4.1 | 武汉市 |
| 2022-07-21 | 河南科隆新能源股份有限公司 | 创业板 | 终止(撤回) | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 6.1 | 新乡市 |
| 2022-07-22 | 吉安满坤科技股份有限公司 | 创业板 | 正在发行 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 10.0 | 吉安市 |
| 2022-07-22 | 苏州快可光伏电子股份有限公司 | 创业板 | 正在发行 | 电气机械和器材制造业 | 3.3 | 苏州市 |
| 2022-07-22 | 南京北路智控科技股份有限公司 | 创业板 | 已发行 | 软件和信息技术服务业 | 6.1 | 南京市 |
| 2022-07-22 | 唐山海泰新能科技股份有限公司 | 北证 | 正在发行 | 电气机械和器材制造业 | 6.7 | 唐山市 |

数据来源: Wind, 西南证券整理

4 公司公告

4.1 增持/减持/回购

【乐鑫科技】2022年7月18日,乐鑫信息科技(以集中竞价交易方式首次回购股份2万股,占公司总股本80.5百万股的比例为0.02%,回购成交的最高价为99.5元/股,最低价为98.5元/股,支付的资金总额为人民币198.1万元。

【东方国信】公司于2022年7月15日召开第五届董事会第十二次会议,拟以自有资金1250万元向中科国力增资,增资后公司持有中科国力股权增加至13%。

【美亚柏科】公司副总经理杜新胜先生于2022年7月18日通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式增持公司股份合计8.2万股,占公司总股本的0.01%,增持金额共计人民币105.1万元,杜新胜先生本次增持计划已实施完毕。

【鼎信通讯】王小艳女士计划通过集中竞价的方式减持公司股份不超过12.6万股,即不超过公司总股本的0.02%。

【华阳集团】2022年6月30日至2022年7月18日，中山中科及中科白云通过大宗交易的方式减持公司股份500万股，占公司总股本的1.05%。

【保隆科技】陈洪凌先生拟自本公告披露日起3个交易日后的3个月内，计划通过大宗交易的方式减持股份数量合计不超过415.5万股，占公司股份总数的2%，具体减持价格根据减持实施时的市场价格确定。

【移为通信】财务总监贺亮女士计划在减持计划预披露公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持公司股份3.87万股（占公司总股本比例0.0085%）。

【平治信息】公司持股5%以上股东福建齐智兴股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份1925.1万股（占公司总股本比例13.8%），计划以大宗交易方式减持本公司股份，减持数量不超过279.06万股（占本公司总股本比例2%），减持计划自本公告之日起三个交易日后的六个月内实施，且在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%。

【天孚通信】公司于2022年6月28日披露了《关于董事股份减持计划的预披露公告》，董事潘家锋先生持有公司4.8万股（占公司总股本比例0.0122%），计划在减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的六个月内，即2022年7月20日至2023年1月19日，以集中竞价方式减持公司股份不超过1.2万股（不超过公司总股本比例0.0031%）。近日，潘家锋先生共计减持所持有天孚通信股份1.2万股，占天孚通信总股本比例0.0031%，本次减持计划已实施完毕。

【华阳集团】公司发布关于回购注销限制性股票减资暨通知债权人的公告：公司2020年股票期权与限制性股票激励计划授予限制性股票的6名原激励对象离职不再具备激励对象资格，18名激励对象所在的下属公司绩效考核未达到激励计划第二个解除限售期解除限售条件不得解除限售，公司将回购注销上述人员已获授但尚未解除限售的限制性股票合计7.1万股，回购价格为6.25元/股。本次回购注销完成后，将导致公司总股本减少7.1万股，注册资本减少7.1万元。

4.2 业绩预告/快报/季报/年报

【天孚通信】公司发布2022年半年度业绩快报，2022年上半年公司实现营业总收入5.8亿元，同比增长17.9%；归属于上市公司股东的净利润1.7亿元，同比增长26.1%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润1.5亿元，同比增长22.2%。

【吉视传媒】公司预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-8500万元到-10000万元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-11000万元到-12500万元。

【移为通信】公司发布2022年半年度报告，报告期内，公司实现营收4.87亿元，同比增长22.15%；实现归属于上市公司股东的净利润0.85亿元，同比增长17.37%。

【三孚股份】公司发布2022年半年度主要经营情况公告。公司实现营业总收入12.70-13.97亿元，同比增长100%-120%，实现归母净利润3.96-4.25亿元，同比增加167.83%-187.44%。

【中天科技】公司发布 2022 年半年度主要经营情况公告。公司剔除大宗商品贸易后制造业营业收入 160-190 亿元，与上年同期（追溯调整前）相比，增加 0.3-29.3 亿元，同比增加 0.2%-18%；与上年同期（追溯调整后）相比，增加 3.7-32.7 亿元，同比增加 2%-20%。预计实现归母净利润 17-20.4 亿元，与上年同期（追溯调整前）相比，增加 14.6-18 亿元，同比增加 594%-733%，与上年同期（追溯调整后）相比，增加 14.5-17.9 亿元，同比增加 580%-716%。

【晶晨股份】公司发布 2022 年半年度业绩预告。报告期内，公司实现收入 31 亿元左右，比上年同期增加 11 亿元左右，同比增长 54.86%左右，实现归母净利润 5.9 亿元，比上年同期增加 3.4 亿元，同比增长 134.25%左右，实现扣非归母净利润 5.6 亿元左右，比上年同期增加 3.3 亿元左右，同比增长 140.95%。

【立昂微】公司发布 2022 年半年度主要经营情况公告。公司实现营业收入 1564.7 亿元，同比增长 52%左右，实现归母净利润 5 亿元，同比增长 140%左右，实现扣非归母净利润 4.6 亿元，同比增长 147%左右。

【力合微】公司发布 2022 年半年度业绩预告。报告期内，公司实现收入 2.2 亿元左右，比上年同期增加 8387.9 万元，同比增长 60.35%，实现归母净利润 3000-3300 万元，比上年同期增加 1380.3-1680.3 万元，同比增长 85.22%-103.74%，实现扣非归母净利润 1750-1950 万元，比上年同期增加 772.91-972.91 万元，同比增长 79.1%-99.6%。

【华数传媒】公司发布 2022 年半年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 41.18 亿元，较上年同比增长 14.37%；归属于上市公司股东的净利润 4.07 亿元，同比下降 5.38%。

【复旦微电】公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告：报告期内，公司预计营业收入约为人民币 16.8 亿元至 17.2 亿元，与上年同期相比，将增加 5.5 亿元至 5.9 亿元，同比增长 48.85%至 52.39%；预计实现归属于母公司所有者的净利润约为人民币 5.1 亿元至 5.5 亿元，与上年同期相比，将增加 3.2 亿元至 3.6 亿元，同比增长 162.42%至 183%。

4.3 股票/债券发行

【芯海科技】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券公告，可转债拟募集资金总额 4.1 亿元，其中 2.9 亿元计划用于汽车 MCU 芯片研发及产业化项目，1.2 亿元计划用于补充流动资金。

【ST 九有】公司发布 2022 年度非公开发行股票预案，非公开发行股票数量不超过 1.8 亿股，募集资金总额不超过 3.1 亿元，在扣除发行费用后，全部用于偿还债务和补充流动资金。

4.4 激励/其他

【中天科技】公司控股子公司中天科技海缆和海洋工程公司中标海上风电和海上油气项目，合计中标金额合计约 22.8 亿元人民币，占公司 2021 年度经审计营业收入的 4.94%。

【达华智能】公司全资孙公司万加智能于近日收到福建省招标中心有限责任公司发来的中标通知书，中标项目名称：福州江阴港城经济区智慧化工园区项目；中标金额：5550万元。

【中际旭创】截至本公告日，公司“补充流动资金及偿还银行贷款项目”累计投入募集资金7.42亿元（包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额），募投项目已按计划实施完毕，并于近日办理了注销专户手续，满足结项条件。

【华正新材】公司拟与深圳先进电子材料国际创新研究院共同出资设立合资公司，开展CBF积层绝缘膜（可应用于先进封装领域诸如FC-BGA高密度封装基板、芯片再布线介质层、芯片塑封、芯片粘接、芯片凸点底部填充等重要应用场景的关键封装材料）项目相关产品的研发和销售。合资公司的注册资本为8000万元人民币，其中公司以货币方式出资5200万元人民币，占合资公司注册资本的65%，电子材料院以其所有的5项发明专利出资，作价2800万元人民币，占合资公司注册资本的35%。

【北方华创】因2021年度派息，公司2019年股票期权与限制性股票激励计划授予的限制性股票的回购价格由34.428元/股调整为34.223元/股。同时，因公司2019年股票期权与限制性股票激励计划1名激励对象离职，其已不符合激励对象条件，由公司对持有的、已获授但尚未解除限售的6000股限制性股票进行回购注销，回购价格为34.223元/股，回购资金为公司自有资金。

【瑞芯微】公司发布股权激励限制性股票回购注销实施的公告。公司激励计划中预留部分授予的1名激励对象因个人原因离职不再符合激励条件，公司董事会审议决定回购注销上述激励对象所持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票。公司拟回购1.75万股，拟注销1.75万股，注销日期为2022年7月26日。

【比亚迪】公司发布2021年度权益分派实施公告。公司以总股本29.1亿股为基数（其中A股18.1亿股，H股11亿股），向全体股东每10股派发现金红利人民币1.05元。现金红利总额约为人民币3.1万元（如实施权益分派股权登记日公司总股本发生变动，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配金额），不送红股，不以公积金转增股本。

【海能达】公司发布签署墨西哥玛雅铁路TETRA通信系统项目合同的公告：近日，海能达通信股份有限公司旗下全资孙公司Teltronic S.A.U与合作伙伴签订了关于墨西哥玛雅铁路TETRA通信系统项目合同，该项目总金额折合人民币约4695万元，主要为墨西哥玛雅铁路项目提供TETRA通信网络系统的设计、安装和调试，并提供Tetra终端设备，同时为该项目提供后续运维服务。

【唯捷创芯】公司发布关于注销2020年股票期权激励计划部分股票期权的公告：本次对4名已离职人员已获授但尚未行权的4.3万份（对应资本公积转增股本前6500份）股票期权，以及因1名激励对象2021年个人绩效考核结果为B而未能获准行权的3934份（对应资本公积转增股本前600份）股票期权进行注销。

5 核心观点及投资建议

物联网总体观点：1.疫情拖累国内增长，但海外需求依然强劲，看好疫情后国内物联网需求修复带来行业景气度反转。2.受俄乌战争影响，上游物料成本依然高企，预计下半年材料成本松动，中下游将厚积薄发。3.疫情延后汽车、智能家居等需求，建议关注复工复产带来的应用层相关产业链需求边际增长。4.2022 海缆招标逐渐落地，相关公司业绩确定性进一步增强。5.建议关注电源控制器转型储能/光伏逆变器/机器视觉投资机会。

5.1 物联网之基础材料

基础材料：受工业硅料价格上涨影响，上半年电子级硅料价格维持高位，下半年伴随行业扩产落地，硅料价格有望回落，看好成本下降带来的业绩增厚。需求方面，下游晶圆厂硅片需求旺盛，海外硅片厂商布局扩产，但受制于较长扩产周期，硅片供给将持续紧缺，价格有望维持高位。主要标的：神工股份等。

必备元件：受益于物联网需求爆发式增长，国内需求依然旺盛，预计晶振等领域供需不匹配的状态将在 3-5 年长期持续，未来将继续实现产业转移。主要标的：泰晶科技、惠伦晶体、中瓷电子等。

5.2 物联网之感知层

传感器：智能物联进程持续推进，民用与车载新风系统渗透率逐步提升，看好气体传感器放量。主要标的：汉威科技、四方光电等。

北斗/GNSS：随着北斗三号组网成功，卫星产业链日趋成熟，叠加新基建、数字经济政策催化，看好“北斗+”带来的跨界融合的新投资机会。主要标的：华测导航等。

智能控制器：万物互联与整机厂 ODM 外包趋势推动智能控制器量价齐升，目前去库存周期进入尾声，库存逐步出清，市场或迎来复苏行情。主要标的：和而泰、拓邦股份等。

5.3 物联网之传输层

蜂窝基带：2022Q1 全球物联网蜂窝芯片出货量同比增长 35%，保持高速增长，未来看好蜂窝芯片/模组领域的投资机会。主要标的：翱捷科技、移远通信、美格智能等。

WiFi/BT SoC：供给端产能紧张维持，需求端结构性分化明显。智能家居长坡厚雪，短期受疫情影响国内承压，但海外需求依然强劲，看好疫情恢复带来的行业景气度修复。主要标的：乐鑫科技、晶晨股份、瑞芯微、全志科技、恒玄科技、中颖电子等。

电力载波通信：国网 2022 年电网投资预计达到 5000 亿元以上的历史最高水平，同时将投资 900 亿元加快城市电网建设，提升城市供电可靠性。电网信息化带来新增需求，PLC 节点数量有望大幅提升。主要标的：创耀科技、力合微、东软载波、鼎信通讯等。

射频：根据信通院数据，6 月国内手机出货量约 2801.7 万部，同比增长 9.2%，其中 5G 手机 2302.7 万部，同比增长 16.3%，占同期手机出货量的 82.2%。上半年国内市场

手机总体出货量累计 1.36 亿部，同比下降 21.7%。全年手机移动端射频需求承压，同时下游 ODM 与整机厂库存水位较高，结构上关注 5G PA 模组放量过程中，具备自身阿尔法属性的公司。主要标的：唯捷创芯等。

连接器：我国汽车电动化、智能化趋势不改，车载高压、高速连接器有望持续收益。伴随全国疫情影响消退和复工复产逐步推进，汽车供应链持续向好。主要标的：瑞可达、意华股份等。

光纤光缆：三大运营商集采新价在 2022 年陆续采用，叠加非运营商光缆集采价格上升，光纤光缆相关企业业绩向好，高景气度有望延续。同时国内 5G 建设如火如荼、双千兆政策驱动、海外光进铜退宽带建设持续推进，看好全年光纤光缆较高景气度带来的投资机会。主要标的：中天科技、亨通光电等。

风光储：Q2 以来海风进程加速，新一轮海缆旺季开启，中天科技披露 22 年海缆在手订单 22.8 亿元。我们预计 2022 年总招标量超 15GW，总并网量约 7GW~8GW。同时随着欧洲加码海风建设，海外海缆市场空间广阔。长期看好海缆较高景气度带来的投资机会。主要标的：中天科技、亨通光电等。

光模块：工信部召开《中国光电子器件产业技术发展路线图（2023-2027 年）》启动仪式，指出我国光模块供应商的市场份额由 2010 年的 15% 增长至 2021 年的超 50%，数量、规模均取得巨大成长。近日光模块厂商相继发布业绩预告，数通市场旺盛需求得到验证，预计全年向上景气不变。看好具备高速光模块规模生产能力的厂商。主要标的：新易盛、中际旭创等。

5.4 物联网之平台层

运营商：全球电信业基础设施高速建设趋势不改，我国 5G 先发优势明显，随着减速降费趋势减弱，看好运营商业绩修复。主要标的：中国移动（A+H）等。

设备商：工信部宣布按照适度超前原则，继续加大 5G 网络建设力度。政企业务国产替代趋势不变，国内设备商市场份额将大幅提升；消费者业务百花齐放。主要标的：中兴通讯、紫光股份等。

会议信息化：后疫情时代企业在线会议需求持续上升，视频会议设备的增量需求将带来云平台 and 硬件厂商的营收增长。主要标的：亿联网络等。

IDC：近日，上海市政府印发《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案（2022—2025 年）》等三个行动方案，聚焦绿色低碳、元宇宙、智能终端产业发展三个主题，其中“绿色低碳方案”指出到 2025 年，绿色低碳产业规模突破 5000 亿元，基本形成 2 个千亿、5 个百亿、若干个十亿级产业集群发展格局，数据中心方面明确应推进数据中心利用液冷、人工智能运维等技术降低电源使用效率值（PUE）。看好拥有绿色节能优势的 IDC 厂商、储能温控厂商的成长性。主要标的：宝信软件、数据港、英维克等。

5.5 物联网之应用层

车联网：根据本周乘联会数据，6 月预计乘用车零售 94.4 万辆，同比增长 22.7%，环比增长 43.5%，新能源市场零售 53.1 万辆，同比增长 130.6%，增长 47.8%，渗

透率达到 27.3%。此外，深圳等地智能网联汽车管理条例发布，推动 L3 及以上级别自动驾驶的开发及应用，车联网相关公司整体维持较高景气度。主要标的：德赛西威、华阳集团、鸿泉物联等。

工业互联网：近日特斯拉表示于今年 9 月 30 日推出 Optimus 人型机器人，将有力推动机器代替人力这一必然趋势，机器视觉领域具备上游核心零部件供应能力的厂商具备巨大潜力。主要标的：奥普特、天准科技、凌云光等。

6 风险提示

新冠疫情反复风险；

海外宏观与贸易摩擦风险；

政策推进不及预期风险；

复工复产进展不及预期风险；

5G 商用与下游应用推进不及预期风险；

芯片供给短缺风险；

原材料价格上涨风险等。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| 行业评级 | 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下 |
| | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下 |

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|----|-----|-----------------|--------------|-------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 总经理助理 销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 崔露文 | 高级销售经理 | 15642960315 | 15642960315 | clw@swsc.com.cn |
| | 王昕宇 | 高级销售经理 | 17751018376 | 17751018376 | wangxy@swsc.com.cn |
| | 陈慧琳 | 销售经理 | 18523487775 | 18523487775 | chhl@swsc.com.cn |
| | 薛世宇 | 销售经理 | 18502146429 | 18502146429 | xsy@swsc.com.cn |
| 北京 | 李杨 | 销售总监 | 18601139362 | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn |
| | 张岚 | 销售副总监 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 杜小双 | 高级销售经理 | 18810922935 | 18810922935 | dxsyf@swsc.com.cn |
| | 王兴 | 销售经理 | 13167383522 | 13167383522 | wxing@swsc.com.cn |
| | 来趣儿 | 销售经理 | 15609289380 | 15609289380 | lqe@swsc.com.cn |
| | 王宇飞 | 销售经理 | 18500981866 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com |
| 广深 | 郑龔 | 广州销售负责人 销售经理 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
| | 陈慧玲 | 销售经理 | 18500709330 | 18500709330 | chl@swsc.com.cn |
| | 杨新意 | 销售经理 | 17628609919 | 17628609919 | yxy@swsc.com.cn |
| | 张文锋 | 销售经理 | 13642639789 | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn |