



国产 TSN 芯片开启商用，光器件市场需求向好

投资要点

- **行情回顾**：本周沪深 300 指数报收 3932.68 点，下跌 3.94%。申万通信指数报收 1904.15 点，下跌 5.53%，物联网指数报收 6503.56 点，下跌 6.68%。
- **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.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，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。6.关注卫星互联网民用投资机会。
- **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**：产业转移趋势持续，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。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**：万物互联与整机厂 ODM 外包趋势推动智能控制器量价齐升，关注智控厂商拓展储能、汽车电子带来的机会。主要标的：和而泰、拓邦股份等。
- **蜂窝基带模组**：到 2030 年 5G/4G 将占蜂窝连接的 47%/49%，看好蜂窝芯片/模组领域的增量投资机会。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**：苹果华为发布新机，华为配置卫星通讯功能。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：卓胜微、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**：欧洲加码海风建设，海外海缆市场空间广阔。主要标的：中天科技、亨通光电等。
- **光模块**：2022 高速光模块市场规模有望同比增长 20%，其中 200G/400G/800G 产品增长较快。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，软端会议付费化与硬件市场下沉推动市场扩容。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**：多地推动 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**：众多厂商入局机器人赛道，建议关注机器视觉领域等上游核心零部件供应厂商。主要标的：奥普特、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	105
行业总市值(亿元)	26,815.81
流通市值(亿元)	12,921.31
行业市盈率 TTM	26.8
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

1. 通信行业物联网周报(9.4-9.10)：苹果华为新品发布，渤中项目海缆落地(2022-09-13)
2. 通信行业物联网周报(8.28-9.3)：华为卫星通信专利获授权；光纤光缆景气度反转趋势持续(2022-09-05)
3. 通信行业物联网周报(8.21-8.27)：运营商7月数据向好，中报披露进入尾声(2022-08-28)
4. 通信行业物联网周报(8.14-8.20)：运营商增资蜂窝基带，智控厂商打开新增长级(2022-08-22)
5. 通信行业物联网周报(8.7-8.13)：风光储市场方兴未艾，机器人产业链机会浮现(2022-08-15)
6. 通信行业物联网周报(7.31-8.6)：2G3G 频谱重耕加速，物联网模组持续向好(2022-08-07)

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	8
4 公司公告	9
4.1 增持/减持/回购	9
4.2 股票/债券发行	9
4.3 激励/其他	10
5 核心观点及投资建议	11
5.1 物联网之基础材料	11
5.2 物联网之感知层	11
5.3 物联网之传输层	12
5.4 物联网之平台层	12
5.5 物联网之应用层	13
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	13
7 风险提示	14

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

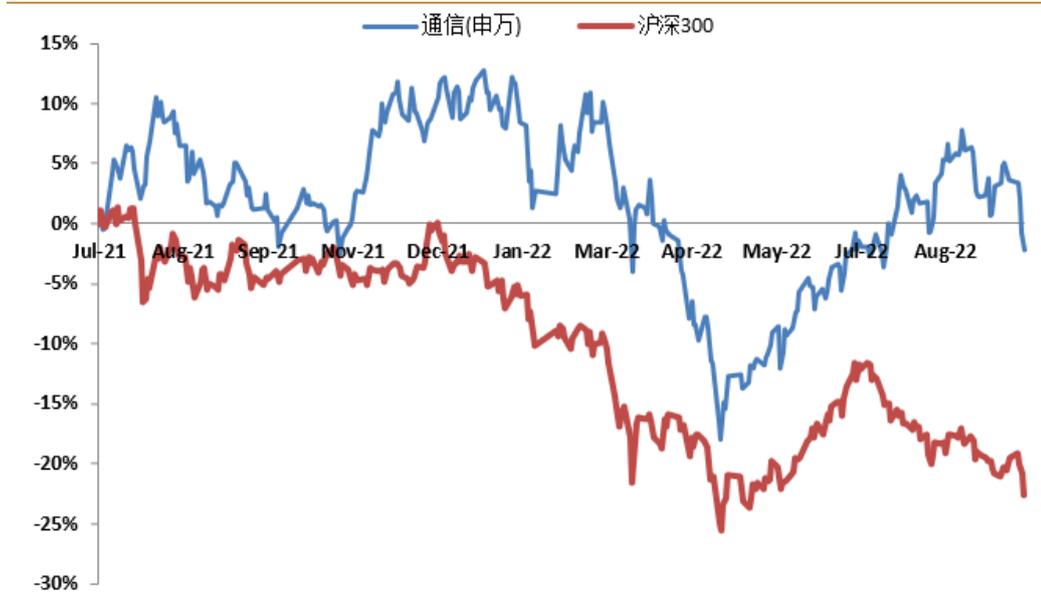
表 目 录

表 1: 本周新股上市跟踪.....	8
表 2: 本周重点覆盖公司盈利预测及估值.....	13

1 本周行情回顾

截止 2022 年 9 月 16 日，本周沪深 300 指数报收 3932.68 点，下跌 5.53%。申万通信指数报收 1904.15 点，下跌 3.94%。

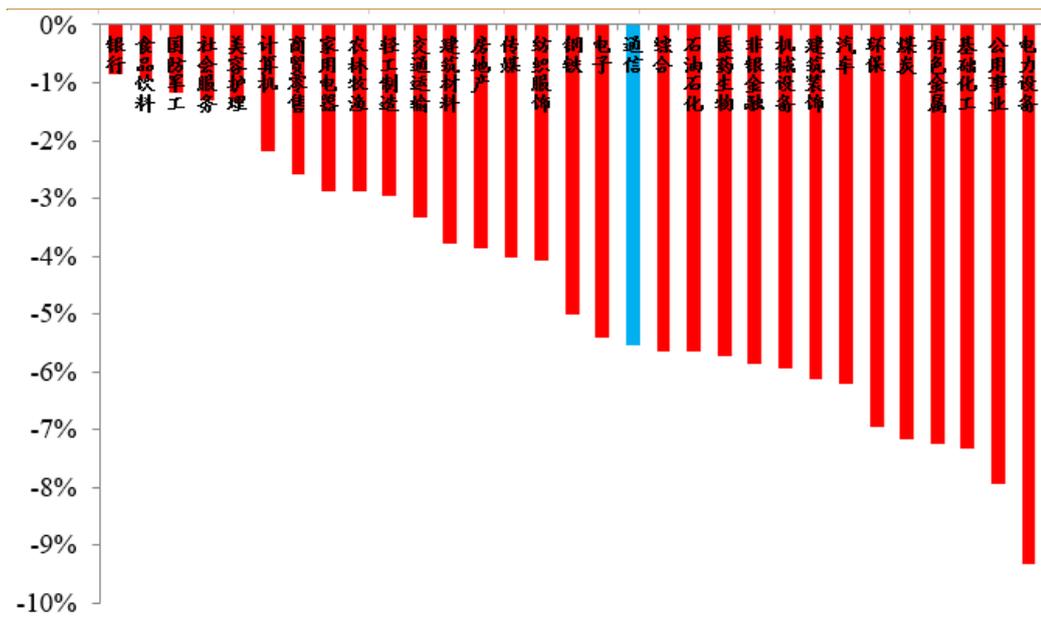
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



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 9 月 18 日收盘，本周通信板块下跌 5.53 个百分点，位列行业涨跌幅第 18 位。

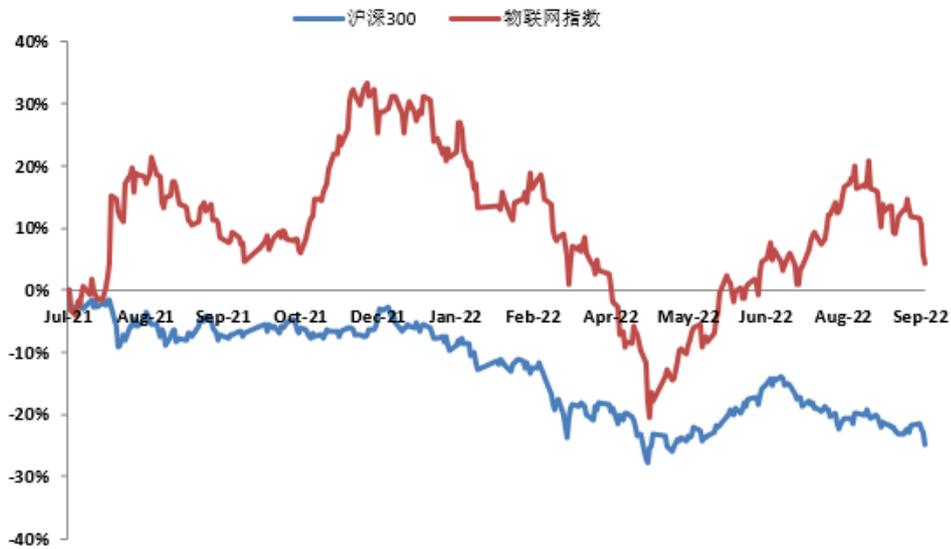
图 2：本周申万全行业涨跌幅情况



数据来源：Wind, 西南证券整理

截止 2022 年 9 月 18 日，本周物联网指数报收 6053.56 点，较上周下跌 6.68%。

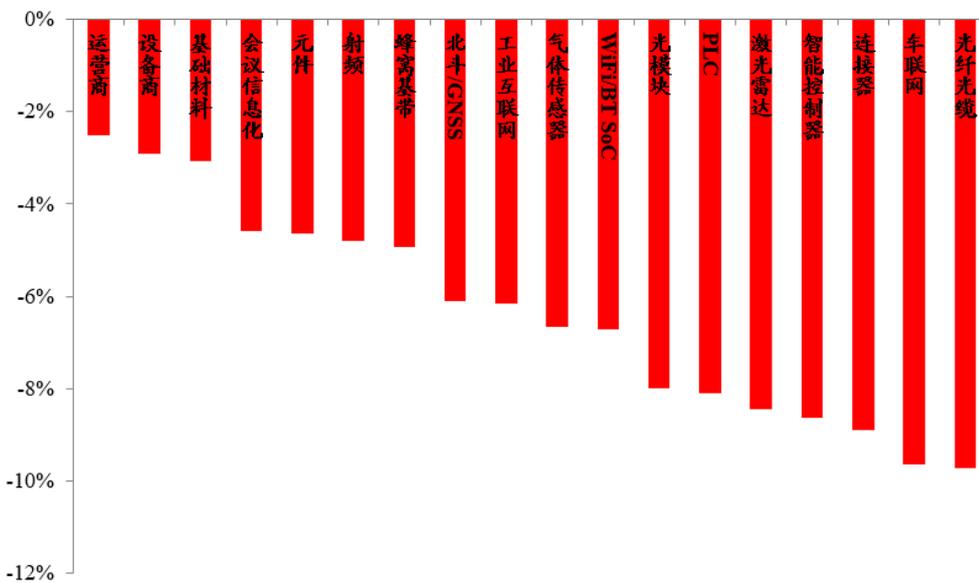
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind, 西南证券整理

物联网子板块方面，涨跌幅前三分别为运营商板块（下跌 2.5%），设备商板块（下跌 2.89%），基础材料板块（下跌 3.05%）。涨跌幅后三分别为光纤光缆板块（下跌 9.7%），车联网板块（下跌 9.64%），连接器板块（下跌 8.87%）。

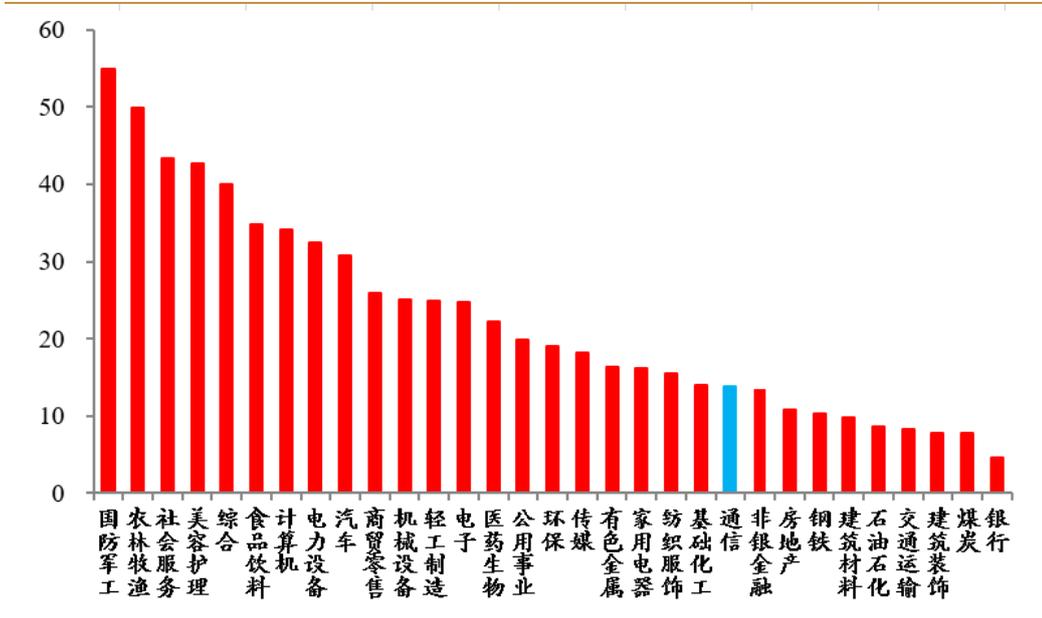
图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



数据来源：Wind, 西南证券整理

从估值角度来看,截至9月16日,申万通信行业 PE (TTM) 为 14 倍,在申万全行业中位列第 22 位。

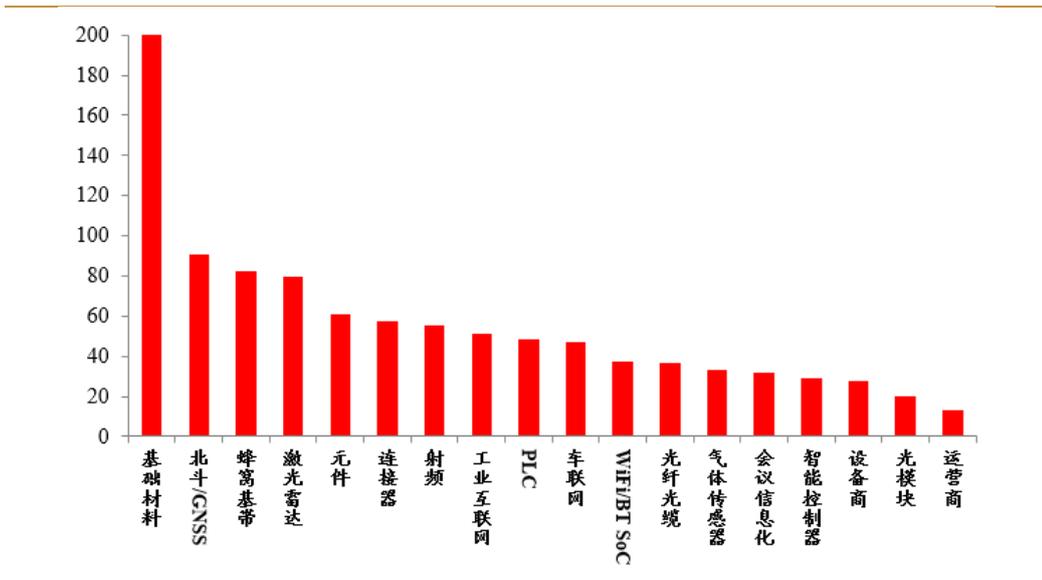
图 5: 申万全行业市盈率 TTM 情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

从子板块来看, PE (TTM) 排名前三位分别为物联网基础材料 216 倍, 北斗/GNSS 90 倍, 蜂窝基带 82 倍。PE (TTM) 排名后三位分别为运营商 13 倍, 光模块 20 倍, 设备商 27 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

供应链问题虽在，但光器件市场 Q3 预期仍积极：日前，光通信行业市场调研机构 LightCounting 发表的最新一期市场报告指出，尽管供应链问题限制了许多公司的销售，但光器件行业继续受益于强劲的需求。虽然供应链问题仍在持续，但对第三季度的预期大多是积极的。光器件供应商作为一个整体，销售额按年增长 6%，按季度增长 3%。光迅、博创、剑桥、华工正源和旭创的销售额同比有两位数的增长。(C114)

上海已实现 14nm 工艺量产：上海市委外宣办举行“奋进新征程建功新时代”党委专题系列新闻发布会首场新闻发布会。任吴金城在会上透露，在集成电路领域，上海企业已经实现 14 纳米先进工艺规模量产，90 纳米光刻机、5 纳米刻蚀机、12 英寸大硅片、国产 CPU、5G 芯片等实现突破；全市集成电路产业规模达到 2500 亿元，约占全国 25%，集聚重点企业超过 1000 家，吸引了全国 40% 的集成电路人才。(5G)

我国首款 TSN 芯片获准商用：工信部工业互联网产业联盟公布近日最新“时间敏感网络 (TSN) 产业链名录计划”，其中东土科技刚刚发布的中国首颗自主设计的 TSN 芯片 KD6530，成为首款进入该名录的 TSN 芯片。这标志着国产芯片正式进入 TSN 商用领域，拉开国产 TSN 大规模商用应用序幕，打破该领域长期被欧美企业垄断的格局。(5G)

7 月国内手机整体出货量同比下降 30.6%，5G 手机下降 35.7%：中国信通院公布了 2022 年 7 月国内手机市场运行分析报告。2022 年 7 月，国内市场手机出货量 1990.8 万部，同比下降 30.6%，其中，5G 手机 1467.2 万部，同比下降 35.7%，占同期手机出货量的 73.7%，这一占比是去年 10 月以来的新低。(中国信通院)

Q2 全球园区交换机市场表现超预期，华为重夺中国市场领先地位：根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，全球园区交换机市场销售额在 2022 年第二季度增长了 5%，高于 Dell'Oro 此前给出的低个位数百分比增长预期，这是因为供应商们能够规避一些供应挑战。在过去四个季度中，Arista、Juniper 和 Ubiquiti 在中国以外的市场获得了份额增长。(C114)

日本电信运营商再次发生通信故障：近日，日本电信运营商 KDDI 公司发布消息称，日本东部 16 个都道县发生通信故障，包括 119 等紧急电话在内的语音通话和短信服务 (SMS) 一时难以使用。KDDI 表示，将调查故障发生的原因及受影响的用户数。今年 7 月上旬，KDDI 也发生一次通信故障，累计对至少 3091 万人产生影响。8 月 24 日也发生过故障。

台积电 2nm 预计 2025 年量产：据中国台湾媒体台媒报道，台积电先进制程进展顺利，3nm 将在今年下半年量产，升级版 3nm (N3E) 制程将于 3nm 量产一年后量产，即 2023 年量产，2nm 预计于 2025 年量产，进度可望领先对手三星及英特尔。台积电 2nm 首次采用纳米片架构，相较 N3E 制程，在相同功耗下频率可提升 10% 至 15%。在相同频率下，功耗降低 25% 至 30%。

拜登亲自站台 2 纳米 200 亿美元地球最大硅制造基地启动：在美国 2800 亿美元的“芯片与科学法案”通过一个多月之后，英特尔计划已久的俄亥俄州 200 亿美元的芯片工厂终于正式破土动工。英特尔称，本次奠基仪式启动了“地球上最大的硅制造基地”的建设。未来 10 年，英特尔计划在俄亥俄州投资 1000 亿美元。该公司表示，建厂计划需要 7000 多名工人，预计将容纳两个独立的工厂，一旦完工，将容纳 1000 名工人。

一台微波炉成 2nm 芯片制造关键：随着芯片尺寸变得越来越小，要想产生所需的电流，硅必须掺杂或混合更高浓度的磷。如今，半导体制造商正面临着一个临界极限，即使用传统方法来加热高掺杂材料已经无法生产出性能稳定的半导体。半导体制造商台积电认为，微波在理论上可以用来激活过量的掺杂剂。但是，就像家用微波炉有时会不均匀地加热食物一样，之前的微波退火装置往往会产生“驻波”，从而阻止掺杂剂的一致激活。为此，台积电与康奈尔大学材料科学与工程系教授 James Hwang 合作，通过一个改进的微波炉选择性地控制驻波发生的位置，从而可以在不过度加热或损坏硅晶体的前提下，恰到好处地激活掺杂剂。

雄安新区国际互联网数据专用通道获批建设：据工信部网站，近期工业和信息化部正式批复同意建设河北雄安新区国际互联网数据专用通道。这是继 2021 年 7 月张家口国际互联网数据专用通道建成开通之后，河北省获批建设的又一条国际互联网数据专用通道。国际互联网数据专用通道是以园区为接入单位、以企业为服务对象的国际通信基础设施，对提升国际通信能力和对外服务能力具有重要意义。

2026 年全球智能制造市场将达到 6200 亿美元：据 TrendForce 调查，短期内，自动化作为智能基础的引入将越来越受到业界的关注，而远程操作、虚拟现实、模拟操作等新兴市场需求在中期内将变得更加实用。这一发展阶段有望解决工业 4.0 进展缓慢的困境，加快相关技术的发展，到 2026 年带动全球智能制造市场规模达到 6200 亿美元。

哈佛大学研发出声波传数据芯片：据了解，声学芯片一直是量子计算的研究方向之一，但此前声学芯片一度遭遇瓶颈，大部分芯片材料无法以低损耗、可扩展的方式控制声波。现在，哈佛大学的相关研究表明：声波在芯片中传输数据也是有可能的，通过一种特殊的芯片结构，就能够很好地控制并传递声波。其原理是通过施加电压来使波导（即传播介质）发生弹性响应，进而调节声波的振幅、相位等。

SpaceX 发射有史以来最大的商业通信阵列：近日，猎鹰 9 号从佛罗里达州肯尼迪航天中心的 39A 装置发射入轨，搭载了 SpaceX 的 34 颗 Starlink 互联网卫星和 BlueWalker 3，这是 AST SpaceMobile 公司建造的一颗原型卫星，被称为有史以来在太空飞行的最大商业通信阵列。这次任务还创造了其他一些记录，例如这是 SpaceX 首次在轨道上部署载荷的五引擎燃烧任务，也是该公司有史以来最重的载荷。

日本政府与各车企最早下月举行会议或讨论自动驾驶等汽车行业未来议题：据共同社报道，日本或最早下月举行一场由日本政府和各车企负责人参加的会议，讨论汽车行业的未来。日本经济产业相西村康稔当地时间周六在美国加州参观丰田汽车的一座研究设施后对记者表示：“汽车行业正进入一个重大转型期……我们希望讨论尽早引入自动驾驶，以及促进其广泛使用的措施。”据悉，日本首相岸田文雄将与相关政府高官和各车企负责人共同参加会议。会议议程还将包括汽车行业在去碳化社会中的作用等议题。

德国监管机构认定特斯拉 Autopilot 软件存在异常下令改正：针对特斯拉司机辅助驾驶系统 Autopilot 进行了半年多的调查后，德国公路交通安全监管机构 KBA 发现该软件存在“异常”。该机构已经下令特斯拉进行改进，并限制部分辅助驾驶功能。目前尚不清楚所谓的“异常”是指什么，特斯拉的空中更新(OTA)发生了哪些变化，或者有多少车辆受到影响。到目前为止，KBA 也未就这些问题给予回复。

央行副行长：推进数字人民币标准化建设，实现“一码通扫”： 中国人民银行副行长范一飞日前表示，在推进数字人民币生态建设方面，受理环境和应用场景拓展亟待破局，其中标准的统一和规范是关键所在。具体来讲，要推动数字身份、报文规范、二维码制、蓝牙和 NFC 等方面规范和标准的统一，实现数字人民币体系与传统电子支付工具的互联互通，让消费者可以“一码通扫”，商户也不用增加成本即可支持各类支付工具。

全国规模最大的沙漠光伏基地开工： 全国规模最大的沙漠光伏基地——腾格里沙漠 3GW 新能源基地光伏复合项目开工仪式在宁夏中卫市举行。该项目位于中卫市沙坡头区迎水桥镇，是国家第一条以开发沙漠光伏大基地、输送新能源为主的特高压输电通道——“宁电入湘”工程的重点配套项目。该项目装机总容量 300 万千瓦，总投资 152.5 亿元，首期 100 万千瓦光伏项目总投资约 51.14 亿元。项目建成后，每年发电量将达到约 57.8 亿千瓦时，实现营业收入 15 亿元，提供就业岗位 1500 个，每年可节约 192 万吨标准煤。

网传联想自研芯片已流片成功： 有消息称联想全资子公司鼎道智芯研发的 5nm 芯片已经回片并流片成功，接下来可以进入规模量产阶段，下一步将会进行相关功能性测试。联想自研的芯片所用的 5nm 工艺，与 iPhone 14 所用的 A15、A16 处理器是同一工艺级别，目前尚不确定是台积电还是三星代工。近年来，联想加大了对芯片领域的投资，据统计 2021 年来就通过多种方式参与投资了至少 8 家与芯片有关的公司，包含 AI 芯片、CMOS 芯片、IoT 芯片、5G 射频芯片、半导体激光器芯片、智能音视频处理 SoC 等领域。

立讯精密赢了 337 调查终裁公布：未侵权： 9 月 9 日，据立讯精密获悉的 ITC 最终裁决结果表明，ITC 确认初步裁决意见并终止调查，即立讯精密仅少数上一代直接出口美国的产品落入其中一件安费诺集团主张的部分专利权保护范围，该上一代产品先前已经不再出口美国，当前产品均已由现行版本方案取代。另外两件美国专利所涉及的其他指控产品，ITC 确认立讯精密不构成侵权或安费诺集团主张的专利权利要求无效。

今年超 3400 家芯片公司消失： 数据显示，2022 年的前 8 个月内，中国国内吊销、注销的芯片相关企业达到 3470 家，超过往年全年企业数量。这意味着，随着新冠疫情反复、消费需求低迷等因素，国内半导体企业无法撑住，最终陆续退出赛道。相比之下，2020 年时，中国还新增了 2.31 万家芯片相关企业，同比增长 173.76%；2021 年新增了 4.74 万家芯片公司。

消息称苹果 iPhone 15 Pro 将使用台积电 N3E 打造的 A17 芯片： 日经新闻援引知情人士的话称，苹果的目标是成为明年第一家使用台积电最新芯片制造技术 3nm 迭代版本 N3E 工艺的公司，并计划将其用于部分 iPhone 和 Mac 电脑。据三位知情人士透露，目前苹果正在开发的 A17 移动处理器将采用台积电的 N3E 芯片制造技术进行量产，预计将于明年下半年上市。他们表示，A17 将用于定于 2023 年发布的 iPhone 产品线中的高端产品。

上海集成电路产业规模达到 2500 亿： 据上海市经济信息化工作党委副书记、市经济信息化委主任吴金城透露，在集成电路领域，上海企业已经实现 14 纳米先进工艺规模量产，90 纳米光刻机、5 纳米刻蚀机、12 英寸大硅片、国产 CPU、5G 芯片等实现突破；全市集成电路产业规模达到 2500 亿元，约占全国 25%，集聚重点企业超过 1000 家，吸引了全国 40% 的集成电路人才。

中兴通讯已在操作系统、智能网联等方面布局：昨日，中兴通讯方面表示，面向汽车的智能化、网联化，公司始终定位于数字化汽车基础能力提供商。目前，公司已在操作系统、智能网联等方面进行布局，对于汽车芯片公司持续保持关注。

交通运输部公布第一批智能交通先导应用试点项目（自动驾驶和智能航运方向）：据交通运输部9月14日消息，为落实《“十四五”交通领域科技创新规划》相关任务，经自主申报、相关单位推荐和专家评审，交通运输部同意将“北京城市出行服务与物流自动驾驶先导应用试点”等18个项目作为第一批智能交通先导应用试点项目。

通用汽车旗下Cruise将自研自动驾驶芯片：海外媒体报道，通用汽车旗下自动驾驶部门Cruise已开始自主研发用于自动驾驶汽车的芯片，并且一次开发了四种，分别是中央计算芯片、传感器数据处理芯片、雷达芯片和另外一款未公布的芯片。据称Cruise将与亚洲某芯片制造商合作量产，计划在2025年将这些芯片装车。

宁夏发布能源“十四五”规划：《规划》明确，大规模开发可再生能源，稳定推进风电开发。鼓励企业对贺兰山、太阳山、香山等区域老旧风电场实施“以大代小”更新升级，提升优质风能资源利用效率。到2025年，全区风电装机规模达到1750万千瓦以上。

传美国2024年之后将禁用中国电池：昨日，有网传截图显示，美国IRA法案中针对电动车的税收抵免政策部分提到：在2024年之后将禁用产自中国的电池组件；自2025年起，全面禁用产自中国的矿物原材料。据天风证券电新团队查证，IRA法案中针对中国的限制并非截图所说的禁用，而是不享受补贴，即“从2024年开始，电池成分中包含任何产自‘特别关注国’名单中的国家(中国在列)，将不再适用法案中的补贴”。比亚迪董秘李黔在朋友圈对此发表了看法。他认为，在电动车行业，美国现在还处在初级阶段，靠加大补贴来扶持，而中国已经完全从政策驱动转向市场驱动了。

LG成功测试下一代6G太赫兹网络数据传输：LG宣布成功在室外320米距离内实现6G太赫兹 (THz) 数据的无线传输和接收。LG表示，此次测试代表6G THz在室内和室外城市地区商业化的重要一步。据悉，此次测试的全部结果将会在9月23日的6G峰会上公布。

苹果将首家采用台积电第二代3nm工艺：据悉，苹果被认为是第一家在下一代处理器中采用台积电的最先进的3nm生产工艺的公司，2023年部分iPhone机型将搭载该芯片。苹果设计的A17处理器将于2023年下半年采用台积电第二代3nm工艺量产。除了iPhone，该芯片还有望用于Mac电脑。N3E是台积电现有3nm工艺的升级版，将提供更高的性能、能效和性价比。

我国首款时间敏感网络芯片获准商用：据工信部工业互联网产业联盟公布的最新“时间敏感网络 (TSN) 产业链名录计划”，东土科技刚刚发布的中国首颗自主设计的KD6530成为首款进入该名录的TSN芯片。这标志着国产芯片正式进入TSN商用领域，拉开国产TSN大规模商用应用序幕，打破该领域长期被欧美企业垄断的格局。时间敏感网络 (TSN) 是实现全球工业控制、汽车控制、飞机控制等工业网络通信协议及标准统一的国际标准技术，是我国工业互联网的支撑网络技术。

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
2022-09-16	深圳云里物里科技股份有限公司	北证	待上会	计算机、通信和其他电子设备制造业	1.9	深圳市
2022-09-16	中信科移动通信技术股份有限公司	科创板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	40.0	武汉市
2022-09-16	南京通达海科技股份有限公司	创业板	报送证监会	软件和信息技术服务业	10.0	南京市
2022-09-16	深圳市一博科技股份有限公司	创业板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.1	深圳市
2022-09-16	宁波新芝生物科技股份有限公司	北证	正在发行	仪器仪表制造业	4.4	宁波市
2022-09-16	上海欧普泰科技创业股份有限公司	北证	已回复(第二次)	专用设备制造业	2.6	上海市
2022-09-16	华信永道(北京)科技股份有限公司	北证	已回复	软件和信息技术服务业	2.5	北京市
2022-09-16	西安高压电器研究院股份有限公司	科创板	已回复	专业技术服务业	9.1	西安市
2022-09-16	扬州万方科技股份有限公司	创业板	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.1	扬州市
2022-09-16	慧博云通科技股份有限公司	创业板	正在发行	软件和信息技术服务业	2.6	杭州市
2022-09-15	珠海市智迪科技股份有限公司	创业板	已回复	软件和信息技术服务业	5.0	珠海市
2022-09-15	上海华岭集成电路技术股份有限公司	北证	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.0	上海市
2022-09-15	长城信息股份有限公司	创业板	正在发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.0	长沙市
2022-09-15	广州安凯微电子股份有限公司	科创板	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	10.1	广州市
2022-09-15	锐捷网络股份有限公司	创业板	已回复	计算机、通信和其他电子设备制造业	22.0	福州市
2022-09-15	邦彦技术股份有限公司	科创板	证监会注册	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.0	深圳市
2022-09-15	苏州维嘉科技股份有限公司	创业板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	11.3	苏州市
2022-09-15	东南电子股份有限公司	创业板	待上会	专用设备制造业	4.2	温州市
2022-09-14	龙迅半导体(合肥)股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	计算机、通信和其他电子设备制造业	9.6	合肥市
2022-09-14	湖南麒麟信安科技股份有限公司	科创板	证监会注册	软件和信息技术服务业	6.6	长沙市
2022-09-14	有研半导体硅材料股份公司	科创板	证监会注册	计算机、通信和其他电子设备制造业	10.0	北京市
2022-09-14	河南众诚信息科技股份有限公司	北证	已发行	软件和信息技术服务业	1.3	郑州市
2022-09-14	三未信安科技股份有限公司	科创板	证监会注册	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.0	北京市

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
2022-09-14	厦门路桥信息股份有限公司	北证	已回复	软件和信息技术服务业	1.5	厦门市
2022-09-13	芜湖雅葆轩电子科技股份有限公司	北证	已回复	计算机、通信和其他电子设备制造业	2.0	芜湖市
2022-09-13	南京茂莱光学科技股份有限公司	科创板	已回复	仪器仪表制造业	4.0	南京市
2022-09-13	佛山市联动科技股份有限公司	创业板	已发行	专用设备制造业	6.4	佛山市
2022-09-13	杭州美登科技股份有限公司	北证	已回复	软件和信息技术服务业	2.7	杭州市
2022-09-13	科都电气股份有限公司	创业板	已受理	通用设备制造业	6.4	温州市
2022-09-12	深圳市强达电路股份有限公司	创业板	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.0	深圳市

数据来源: Wind, 西南证券整理

4 公司公告

4.1 增持/减持/回购

【泰晶科技】公司本次权益变动属于主动减持、公司实施 2020 年限制性股票激励计划预留授予导致公司总股本增加被动稀释，不触及要约收购，本次权益变动未使公司控股股东及实际控制人发生变化。控股股东、实际控制人喻信东、王丹、喻信辉、喻慧玲合计持股比例减少 9.4017%，受让方为徐进。

【晶方科技】公司收到 EIPAT 出具的《关于集中竞价和大宗交易股份减持计划的告知函》，其因资金需求，拟计划自 2022 年 9 月 20 日至 2023 年 3 月 19 日以集中竞价和大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 0.2 亿股，占公司总股本的 2.4%。

【德赛西威】神华投资前次股份减持计划已届满并计划于新减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易或集中竞价交易方式减持公司股份不超过 798 万股，减持比例不超过公司当前总股本的 1.4%。

【富瀚微】截至本公告日，公司股东腾瀚合伙本次减持计划期限已届满，通过集中竞价方式减持 7.4 万股，减持比例 0.03%，减持均价 83.7 元/股。

【天源迪科】公司高级管理人员罗赞、陈秀琴计划六个月内以集中竞价交易方式累计减持本公司股份不超过 9.5 万股，占公司总股本比例不超过 0.01%。其中，罗赞减持本公司股份不超过 1.4 万股，陈秀琴减持本公司股份不超过 8.1 万股。

【意华股份】公司股东意华控股计划六个月内，以集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过 170.7 万股。

【中际旭创】公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，本次回购金额不低于人民币 1.5 亿元不超过 3 亿元，回购股份价格为 40 元/股，回购期限自董事会审议通过回购股份议案之日起不超过 12 个月。

4.2 股票/债券发行

【航天宏图】上海证券交易所科创板上市委员会对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议。根据会议审议结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

【东土科技】公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 10 亿元，扣除发行费用后募集资金净额拟投资于以下项目：1.数字工厂智能控制解决方案项目；2.数字建造及智能工程装备控制解决方案项目；3.研发和实训展示中心项目；4.偿还银行借款和补充流动资金项目。

【新雷能】本次发行计划募集资金总额不超过 15.8 亿元。扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目：1.特种电源扩产项目；2.高可靠性 SiP 功率微系统产品产业化项目；3.5G 通信及服务器电源扩产项目；4.研发中心建设项目；5.补充流动资金。

【鼎通科技】公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集书，本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 8 亿元。扣除发行费用后的净额拟用于以下：高速通讯连接器组件生产建设项目、新能源汽车连接器生产建设项目、补充流动资金。本次向特定对象发行股票数量不超过 2554.2 万股。

4.3 激励/其他

【路通视信】公司拟 2021 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票，预留授予日为 2022 年 9 月 16 日，股权激励方式为第二类限制性股票，预留授予数量 320 万股，占公司当前股本总额 2 亿股的 1.60%，预留部分限制性股票的授予价格：4.56 元/股。

【依顿电子】公司董事会于 2022 年 9 月 14 日收到公司总经理霞晖先生、副总经理李永胜先生提交的书面辞职报告。因工作安排原因，霞晖先生申请辞去公司总经理职务，并仍继续担任公司董事长、战略委员会主任委员及薪酬与考核委员会委员职务；李永胜先生申请辞去公司副总经理职务，并仍继续担任公司副董事长、战略委员会委员及审计委员会委员职务。经公司董事会提名委员会审核，董事会同意聘任张邯先生为公司总经理，同意聘任廖慧群女士为公司副总经理。

【中瓷电子】公司与中信银行股份有限公司石家庄分行签订了《中信银行结构性存款产品说明书》，使用闲置募集资金 7000 万元购买“共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款 10888 期”，产品起息日为 2022 年 8 月 1 日，到期日为 2022 年 9 月 1 日。截至本公告日，公司已如期赎回上述理财产品，赎回本金 7000 万元，获得理财收益 19.5 万元。本金及理财收益已全额存入募集资金专户。

【海格通信】公司全资子公司天腾产业以总价 1.42 亿元竞拍取得了位于广州市增城区朱村街广汕公路北侧地块的国有建设用地土地使用权。有利于加快落实公司广州市增城区天腾信息产业基地的建设，推进公司无人系统、模拟仿真、飞行培训等业务战略布局，符合公司的发展战略及全体股东的利益。

【泰晶科技】根据公司《激励计划》及相关规定，2020 年限制性股票激励计划预留授予第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象合计 80 人，可申请解除限售并上市流通的限制性股票数量为 53.935 万股，占公司目前总股本 2.78 亿股的 0.19%。本次解除限售的限制性股票上市流通日：2022 年 9 月 19 日。

【思瑞浦】公司本次转增股本以方案实施前的公司总股本 8023.6 万股为基数，以资本公积金向全体股东每股转增 0.49 股，共计转增 3931.6 万股，本次分配后总股本为 1.2 亿股。

【雷电微力】丁卓富先生因个人原因申请辞去其担任的公司第一届董事会董事、副总经理及技术委员会委员的职务，辞职后丁卓富先生将不在公司担任其他任何职务。

【鸿泉物联】为激发员工创新创业精神，积极探索新业务领域，杭州鸿泉物联网技术股份有限公司将对全资子公司杭州叮咚知途信息技术有限公司进行增资并引入员工跟投平台，增资完成后公司持有叮咚知途的股权比例为 81.28%，仍纳入公司合并报表范围。

【鸿泉物联】公司发布 2022 年限制性股票激励计划（草案）：本激励计划拟授予的限制性股票数量为 500 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 5%；首次授予激励对象限制性股票的授予价格分为 2 元/股和 15 元/股；激励对象总人数为 138 人，包括公告本激励计划时在本公司任职的董事、高级管理人员、核心技术人员及董事会认为需要激励的其他人员；A 类激励对象考核要求：23/24 年实现 100% 归属的激励目标为实现营收 5000 万/8000 万以上，B 类激励对象实现 100% 归属的考核要求为 23/24/25 年净利润较 21 年增长 53.09%/187.04%/474.07%。

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，但海外需求强劲，看好国内物联网需求修复的景气反转。2. 受俄乌战争影响，上游物料成本高企，预计下半年价格松动，中下游厚积薄发。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物联网应用层边际增长。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。6. 关注卫星互联网民用投资机会。

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、数字经济的政策催化，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，当前负面因素消退，Q2 业绩环比强劲复苏，建议关注智控厂商横向拓展储能、汽车电子带来的投资机会。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/模组：Strategy Analytics 发布 2022-30 年物联网预测更新，预计全球物联网的复合年增长率将达 14%。到 2030 年，5G/4G 将占蜂窝连接的 47%/49%，未来看好蜂窝芯片/模组领域的增量投资机会。主要标的：翱捷科技、移远通信、美格智能等。

WiFi/BT SoC：AIoT 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，而 B 端和 G 端市场需求相对稳定，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。

电力线载波通信：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：苹果华为发布新机，其中华为 Mate50 配置卫星通讯功能。在全年手机移动端射频需求承压，以及下游 ODM 与整机厂去库存的背景下，新机发布有望提振下游需求。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：受益于行业量价齐升，光纤光缆相关企业半年报业绩亮眼。同时，零售端光纤价格目前已达 35 元/芯公里，较去年上涨了 75%，行业高景气度有望延续。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，持续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、长飞光纤等。

风光储：Q2 以来海风进程加速，新一轮海缆旺季开启。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：LightCounting 报告指出光模块的销售额在 Q1 整体下降，然后在 Q3 恢复，再次上升到 20 亿美元以上，几乎超过 2021 年 Q4 的销售记录。以太网光模块的销售额在 Q1 也有所下降，在第二季度回升，达到略高于 12 亿美元，但低于 2021 年 Q4。在电信领域，DWDM 的销售额达到了新的高度，超过了 4.5 亿美元，而 FTTx 和无线光模块的销售额保持稳定。看好具备高速光模块规模生产能力的厂商。主要标的：中际旭创、新易盛等。

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：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，软端会议付费化、硬件市场下沉与政企市场推动市场扩容，预计 26 年国内视频会议市场规模将达 16 亿美元。主要标的：亿联网络等。

IDC：近日，上海市通信管理局制定《新型数据中心“算力浦江”行动计划 2022 年度重点任务分解表》，具体内容包括持续统筹优化建设布局、筑强新型算力网络体系、提升算力赋能应用水平、推动算力产业创新发展、促进绿色低碳算力发展以及加强算力安全防护水平等 6 各方面。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：上海发布《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》，目标到 2025 年，具备 L2 和 L3 级别辅助驾驶汽车占新车生产比例超过 70%，具 L4 级及以上汽车在限定区域和特定场景实现商业化应用。同时，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：工信部发布《5G 全连接工厂建设指南》，鼓励企业利用 5G、TSN、SDN 等新型网络技术推动网络互通，加快 IT-OT 网络融合及生产智能化升级，关注工业互联网设备投资机会。主要标的：三旺通信、奥普特、天准科技、凌云光等。

6 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 2：本周重点覆盖公司盈利预测及估值

2022/09/16	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			EPS			PE			评级
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
688233.SH	神工股份	80	49.97	2.0	3.6	4.3	1.27	2.24	2.71	39	22	18	买入
688099.SH	晶晨股份	306	74.34	11.9	15.3	19.6	2.89	3.72	4.75	26	20	16	买入
603893.SH	瑞芯微	313	75.00	8.3	11.3	15.1	1.98	2.71	3.61	38	28	21	买入
688018.SH	乐鑫科技	70	87.02	2.0	3.1	4.2	2.52	3.83	5.22	35	23	17	买入
688259.SH	创耀科技	58	73.10	1.3	1.9	2.6	1.61	2.37	3.27	45	31	22	买入
003031.SZ	中瓷电子	205	98.00	1.9	2.6	3.4	0.92	1.23	1.62	107	80	60	买入
300007.SZ	汉威科技	55	16.94	3.2	4.2	5.5	0.98	1.29	1.70	17	13	10	买入
688665.SH	四方光电	81	115.74	2.5	3.5	4.7	3.60	5.04	6.68	32	23	17	持有
002920.SZ	德赛西威	740	133.30	11.9	16.3	21.2	2.14	2.93	3.81	62	45	35	买入
002906.SZ	华阳集团	213	44.80	4.2	5.7	7.4	0.89	1.21	1.56	50	37	29	买入
688800.SH	瑞可达	151	140.23	2.5	3.7	5.4	2.33	3.47	5.02	60	40	28	持有

2022/09/16	覆盖公司	市值	股价	归母净利润(亿元)			EPS			PE			评级
		(亿)	(元)	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
002897.SZ	意华股份	100	58.39	3.6	4.4	5.3	2.09	2.57	3.11	28	23	19	买入
688589.SH	力合微	34	33.68	1.1	2.2	2.6	1.08	2.19	1.63	31	15	21	买入
603738.SH	泰晶科技	57	20.55	16.2	21.5	26.6	1.24	1.64	2.02	17	13	10	买入
600522.SH	中天科技	768	22.49	37.8	47.7	56.3	1.11	1.40	1.65	20	16	14	买入
600487.SH	亨通光电	403	17.04	21.2	28.2	36.5	0.90	1.19	1.54	19	14	11	买入
300502.SZ	新易盛	112	22.00	8.6	9.9	11.7	1.69	1.96	2.31	13	11	10	买入
002402.SZ	和而泰	142	15.49	7.1	9.3	12.5	0.80	1.00	1.40	19	15	11	买入
002881.SZ	美格智能	96	39.96	2.0	3.4	4.5	0.80	1.40	1.90	50	29	21	买入
300628.SZ	亿联网络	614	68.00	21.1	27.5	35.2	2.30	3.10	3.90	30	22	17	买入
603236.SH	移远通信	248	131.36	6.2	9.8	14.8	3.30	5.20	7.80	40	25	17	持有
688220.SH	翱捷科技-U	295	70.50	0.0	1.7	4.6	0	0.40	1.10	0	176	64	买入

数据来源: Wind, 西南证券

7 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
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn