



## 二十大：坚持科技是第一生产力，实施创新驱动发展战略

### 投资要点

- **行情回顾**：本周沪深300指数报收3842.47点，上涨0.99%。申万通信指数报收1885.93点，上涨5.03%，物联网指数报收6034.38点，较上周下跌3.17%。
- **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**：据MRFR，预计到2040年底，全球6G市场将价值3400亿美元，10年复合增速超58%。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**：集采规模增长，景气延续，主要标的：中天科技、亨通光电等。
- **风光储**：唐山市发布新文件，到2025年，唐山市累计新开工建设海上风电项目2-3个，装机容量300万千瓦。主要标的：中天科技、亨通光电等。
- **光模块**：LightCounting下调对今年以太网光模块的增长预期至9%，短期波动不扰长期增长逻辑。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，关注AR/VR办公产品增量。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、万马科技等。
- **工业互联网**：工信部政策推动IT-OT网络融合，工业以太翻番增长。主要标的：三旺通信、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

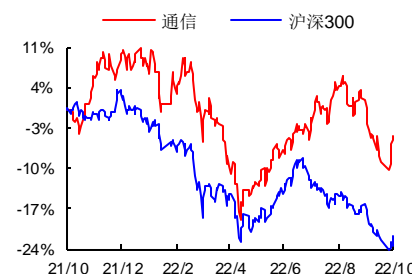
分析师：高宇洋

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	106
行业总市值(亿元)	27,915.71
流通市值(亿元)	12,918.83
行业市盈率TTM	26.6
沪深300市盈率TTM	11.3

### 相关研究

1. 通信行业物联网周报(9.18-9.24)：光缆集采规模增长延续，物联网蜂窝需求回暖(2022-09-26)
2. 通信行业物联网周报(9.11-9.17)：国产TSN芯片开启商用，光器件市场需求向好(2022-09-18)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

## 目 录

<b>1 本周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>4</b>
<b>3 本周新股上市跟踪</b> .....	<b>8</b>
<b>4 公司公告</b> .....	<b>9</b>
4.1 增持/减持/回购 .....	9
4.2 股票/债券发行 .....	11
4.3 业绩预告/快报/季报/年报 .....	11
4.4 激励/其他 .....	12
<b>5 核心观点及投资建议</b> .....	<b>13</b>
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 .....	15
<b>6 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>15</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 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

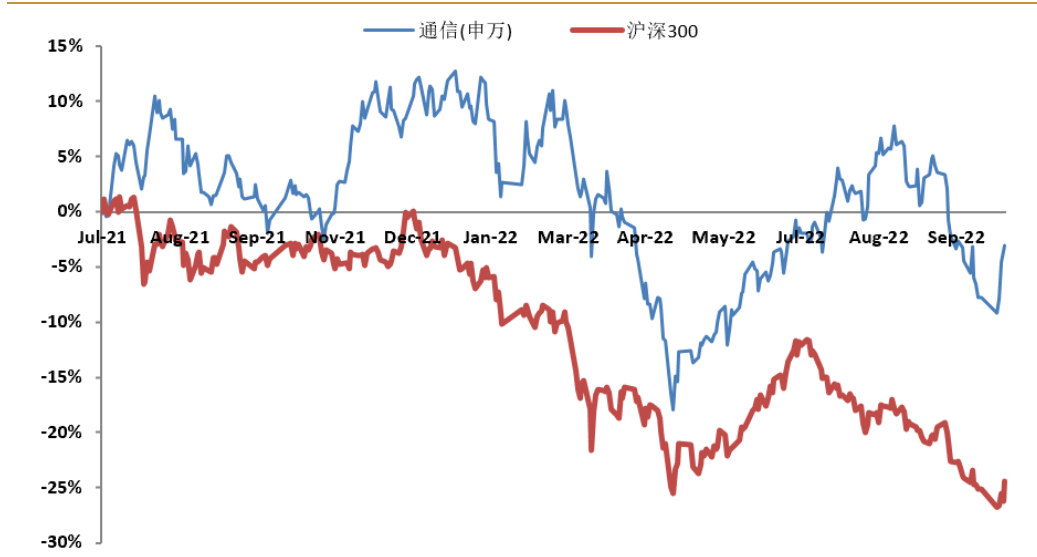
## 表 目 录

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.....	15

## 1 本周行情回顾

截止 2022 年 10 月 14 日，本周沪深 300 指数报收 3842.47 点，上涨 0.99%。申万通信指数报收 1885.93 点，上涨 5.03%。

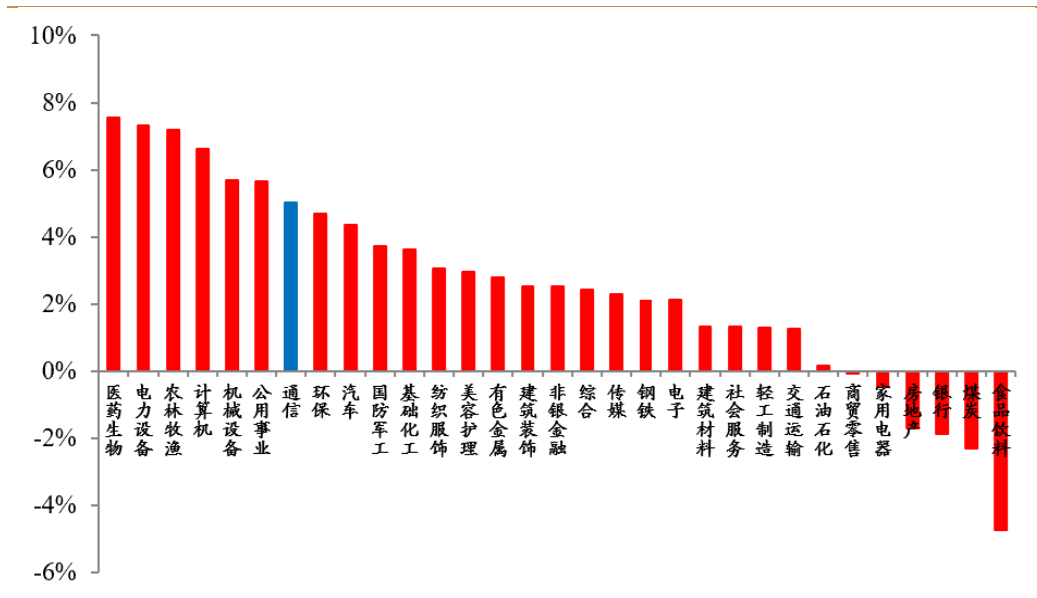
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



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 10 月 14 日收盘，本周通信板块上涨 5 个百分点，位列行业涨跌幅第 7 位。

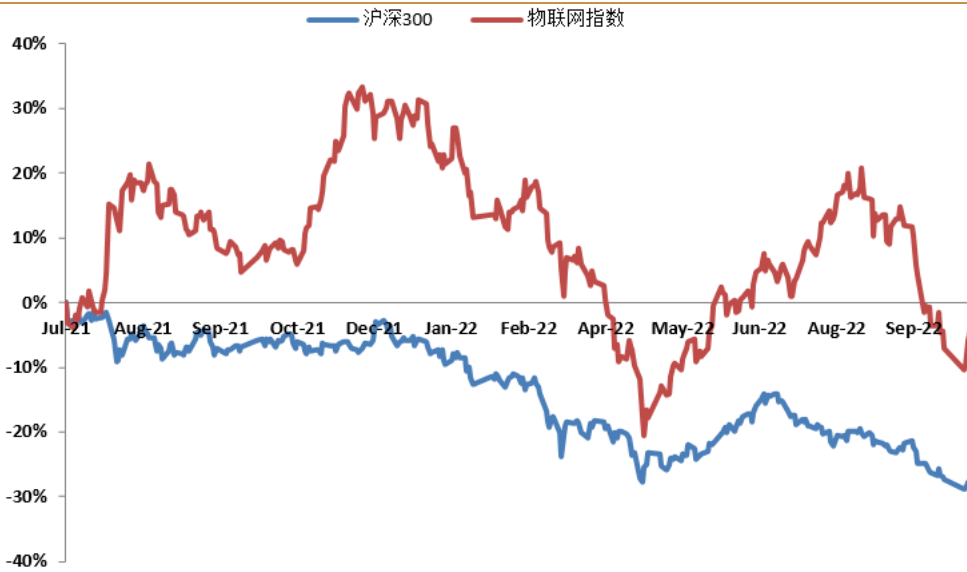
图 2：本周申万全行业涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

截止 2022 年 10 月 14 日，本周物联网指数报收 6034.38 点，较上周下跌 3.17%。

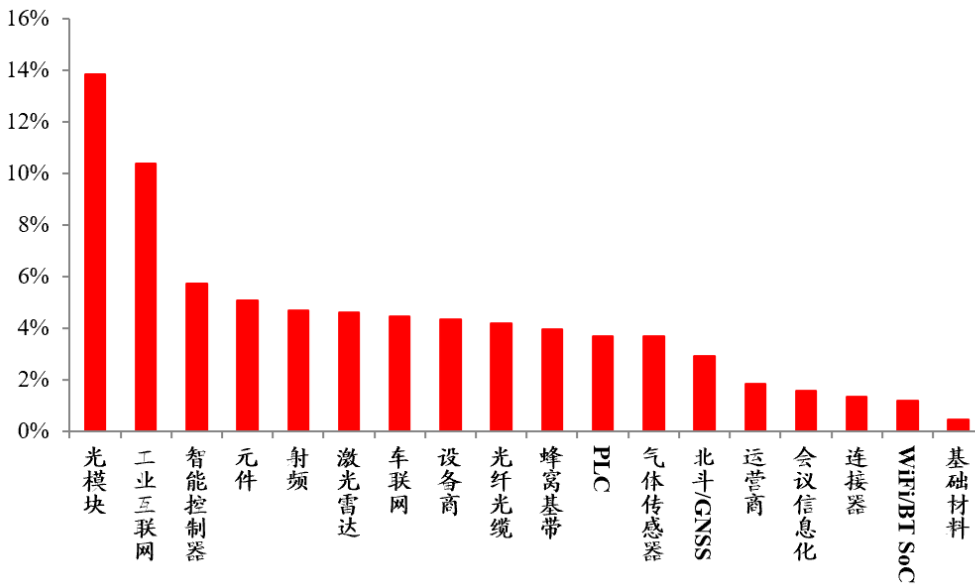
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源: Wind, 西南证券整理

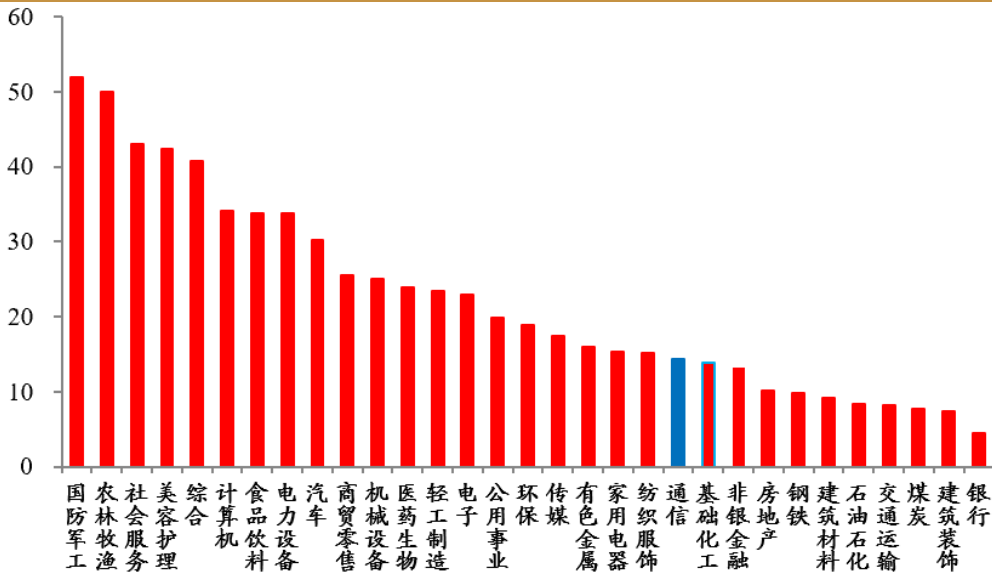
物联网子板块方面, 涨跌幅前三分别为光模块板块 (上涨 13.82%), 工业互联网板块 (上涨 10.38%), 智能控制器板块 (上涨 5.72%)。涨跌幅后三分别为基础材料板块 (上涨 0.45%), WiFi/BT SoC 板块 (上涨 1.17%), 连接器板块 (上涨 1.33%)。

图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



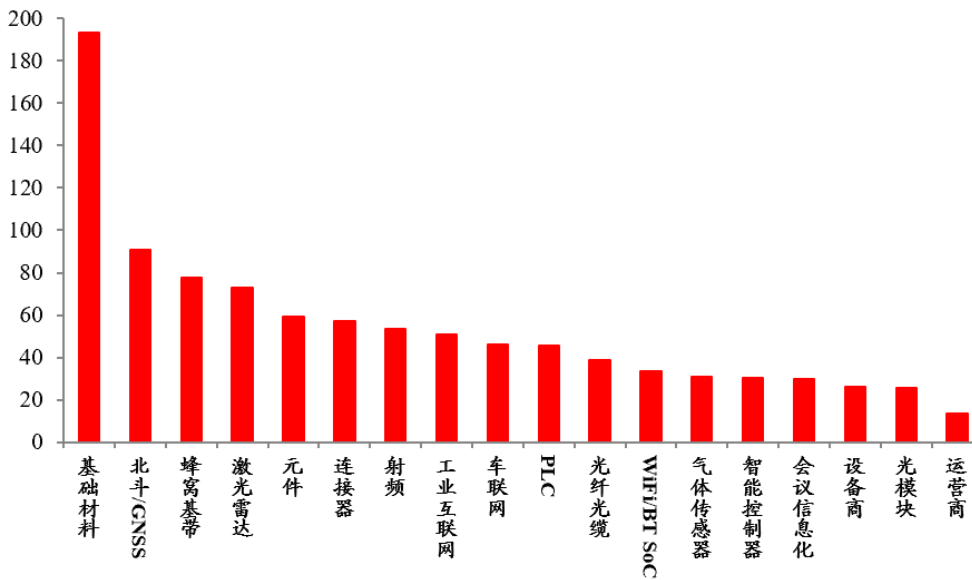
数据来源: Wind, 西南证券整理

从估值角度来看, 截至 10 月 14 日, 申万通信行业 PE (TTM) 为 14 倍, 在申万全行业中位列第 21 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 193 倍，北斗/GNSS 91 倍，蜂窝基带 78 倍。PE (TTM) 排名后三位分别为运营商 13 倍，光模块 25 倍，设备商 26 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

**英特尔第13代酷睿发布：**昨日凌晨，英特尔 On 技术创新峰会在美国加利福尼亚州圣何塞市开幕。英特尔 CEO 帕特·基辛格宣布推出第13代英特尔酷睿台式机处理器，基于进阶版 Intel 7 制程工艺和 x86 高性能混合架构，其中 P 核升级为更快的 Raptor Cove 架构内核，基于速度路径改进的更新设计，可实现最多高达 600MHz 的频率提升，较上一代处理器单线程性能可提升 15%，多线程性能可提升 41%。第13代酷睿桌面 K 系列台式机处理器和英特尔 Z790 芯片组将于 10 月 20 日开始供货。其中旗舰产品酷睿 i9-13900K 国行预售价 4899 元。此外，英特尔还演示了其多设备协同技术 Unison。该软件解决方案打通了安卓、iOS、Windows 系统，能够实现手机和电脑之间的无缝连接，包括文件传输、短信、电话和手机通知等功能，今年晚些时候开始将应用于新的笔记本电脑。英特尔还推出协作式英特尔 Geti 计算机视觉平台，方便开发者更快更轻松的开发有效的 AI 模型，降低开发门槛及成本。

**国家超算长沙中心“天河”新一代超算系统启动运行：**“天河”新一代超级计算机技术，双精度浮点峰值计算性能达 200P Flops，算力水平国际先进、国内领先。据介绍，国家超算长沙中心是由科技部批准建立的全国第三家、中西部第一家国家超算中心，自 2014 年运营以来，累计为 40 个领域 2000 余家用户提供 16 亿核时的高性能计算、大数据和人工智能等服务，在服务国家和地方科技创新、服务区域经济社会发展，特别是在抗击新冠肺炎疫情等方面做出了重要贡献。

**苹果积极准备 2 纳米芯片 最早 2025 年量产：**据消息人士称，苹果一直在积极准备 2 纳米芯片，并希望与台积电合作，为其内部开发的处理器应用新节点。据悉，M1 和 A15 处理器是用 5 纳米工艺制造的，而苹果希望在今年过渡到 3 纳米工艺，但台积电未能在今年下半年解决量产问题，所以新的 M2 和 A16 芯片仍然使用的是 5 纳米工艺，M3 芯片预计将是苹果首款采用 3 纳米工艺的产品。据外媒报道，台积电的新 2 纳米节点计划在 2025 年进入量产，首批客户包括苹果和英特尔。

**AT&T 正在开发基于卫星的通信服务：**在 T-Mobile 携手 SpaceX 官宣了基于星链卫星的通讯合作之后，美国运营商 AT&T 现也确认正在开发自己的卫星通信覆盖服务。不同的是，AT&T 没有选择 Starlink 作为其应急移动网络的合作伙伴，而是打算利用 ASTSpaceMobile 的卫星网络作为其蜂窝移动网络的一个互补选项，在推出的初期，这项服务仅限于应急响应，后续也将能够使用卫星网络来帮助连接通信。

**工信部开展工业互联网一体化进园区“百城千园行”活动：**“百城千园行”活动包括政策进园区、网络进园区、标识进园区、平台进园区、安全进园区、要素进园区、应用进园区等内容。该活动为期一年，从 2022 年 10 月至 2023 年 10 月，目的是为贯彻落实《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》，发挥工业园区产业集聚优势，推动工业互联网向地市县域落地普及，促进广大企业特别是中小企业加快数字化转型。

**蔚来欧洲发布会举行推出长期租车业务 月租费用近万：**据悉，蔚来汽车 CEO 李斌表示，车辆最终会变成服务，归根到底是消费品。欧洲市场对于“使用权”“订阅模式”已经有很高的接受度。在蔚来公布的月费价格明细中，蔚来 ET7 在德国的月费为 1199 欧元（约合人民币 8332 元）起，蔚来 EL7 为 1299 欧元（约合 9027 元）起（以上月费均以 36 个月租期为例）。为了迎合欧洲市场，蔚来的车载语音助手 NOMI Mate 目前



提供英语、德语、挪威语三种语言选择，而明年一季度后还将推出丹麦语、瑞典语和荷兰语。

**特斯拉中国 9 月交付超 83000 辆：**据特斯拉中国消息，9 月特斯拉交付量超过 8.3 万辆，再次创下月度交付的新纪录。乘联会数据显示，今年 1-8 月，特斯拉上海工厂已经完成近 40 万辆的销量，加上 9 月份的 8.3 万辆，特斯拉中国今年前三季度交付量已与去年全年 48 万辆的交付量持平。

**谷歌在日本的首个数据中心将于明年开放：**去年，谷歌宣布了一项价值 7.3 亿美元的日本基础设施投资计划，涵盖周期至 2024 年，其中包括建设一条连接日本和加拿大的海底光缆。昨日，谷歌 CEO 皮查伊在博客中宣布，作为 7.3 亿投资计划的一部分，位于日本的数据中心将于 2023 年开放，成为继台湾和新加坡之后其在亚洲地区的第三大数据中心。日本站点也将提供更多的工具和服务来支持经济活动和就业，同时将该国与全球数字经济的其他部分连接起来。

**百度地图导航“错必赔”升级为永久有效保障：**据介绍，用户打开百度地图 App 搜索“错必赔”即可随时申请保障，根据保障细则，用户可选择申请日 10 天内的导航轨迹进行申请；按照导航距离赔付，0.5 元/km；导航规划的终点离正确的目的地在 100 米的范围内，不在保障范围，单次最高可获赔 666 元。官方表示，百度地图是业内首家承诺“永久”保障的地图，“底气”来自北斗加持，据悉，十一期间，百度地图北斗日均定位量破 1500 亿次，97.81% 定位已实现北斗优先切换。通过北斗导航，百度地图城市车道级导航已覆盖北京亦庄、河北保定、湖南株洲等 13 城，并首家上线了高速车道路事故预警功能。

**光伏产品价格暴涨多晶硅骨干企业被约谈：**10 月 9 日下午，工信部官网发文《三部门集体约谈部分光伏企业及行业机构》。文中称，近期国内光伏产业部分环节产品价格持续急剧上涨，引发产业链供应链剧烈震荡。对此，工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局三部门有关业务司局在组织开展光伏产业链供应链合作对接的基础上，近期集体约谈了部分多晶硅骨干企业及行业机构，引导相关单位加强自律自查和规范管理。

**国汽智联与华为签署智能车载光产业发展合作协议：**根据协议，双方将致力于推动智能网联汽车产业链上下游企业共同合作打造智能车载光的产业组织和平台，针对行业发展共性问题输出行业发展白皮书、研究报告等，通过组织行业智能车载光相关峰会、沙龙、论坛等产业活动，凝聚产业和代际共识，推动智能车载光相关标准和测评体系建设，加速产业健康发展，推动车载光技术和产品应用进一步提升智能网联汽车的智能化和安全性。

**中信科移动当选，共同推动 XR 端网协同工作：**中信科移动相关专家介绍，CCSA TC625 XR 端网协同工作组的主要目标是负责 XR 相关的网络技术、跨层操作技术和端网协同优化方案等的研究，开展面向 XR 业务的端网协同试验平台研发。很大的亮点是，作为组长，中信科移动提出要以开放、协同、协作的方式与 XR 同行组员一起推动 XR 端网协同工作组的工作。据悉，工作组将要解决的是 XR 业务所面临的终端、移动网络、移动网络边缘、移动算力网络、XR 业务云之间的协同问题，解决带宽、时延、容量、终端功耗等挑战。

**178.8 亿元！两大设备商拿下：**多名知情人士称，印度第一大移动网络运营商 Reliance Jio 正在与美国银行、法国巴黎银行、汇丰银行和法国兴业银行等进行谈判，通过离岸银团贷款筹 2060 亿卢比（约合人民币 178.8 亿元），以向瑞典爱立信和芬兰诺基亚购买



5G 网络设备, 爱立信和诺基亚拿下的 Reliance Jio 的 5G 订单价值之和至少是 2060 亿卢比。

**上海将打造 6G、量子科技等未来智能产业集群:** 10 月 11 日, 上海市人民政府印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》。其中提出, 到 2030 年, 在未来健康、未来智能、未来能源、未来空间、未来材料等领域涌现一批具有世界影响力的硬核成果、创新企业和领军人才, 未来产业产值达到 5000 亿元左右。到 2035 年, 形成若干领跑全球的未来产业集群。

**大动作! 3 大设备商:** 全球移动供应商协会日前宣布已成立一个新的“专用移动网络(移动专网)特别兴趣小组”, 诺基亚、爱立信和华为是其创始成员, 据悉该组织将密切跟踪移动专网发展状况, 向其成员提供与专网客户相关的匿名数据从而使其成员更好地了解移动专网生态系统发展现状, 并推广移动专网以加速其在全球的发展。

**中国占 50%! 全球 6G 专利申请量:** 据 MRFR 发布的一份最新报告指出, 全球有近 50% 的 6G 专利申请量来自于中国, MRFR 预计, 到 2040 年底, 全球 6G 市场将价值 3400 亿美元。该报告进一步预测, 6G 市场将在 2030 年到 2040 年之间以超过 58% 的强劲的复合年增长率蓬勃发展。其中, 亚太地区将引领全球 6G 市场发展。由于该地区尤其是中国越来越重视卫星通信和与该领域相关的技术改进, 亚太地区将在全球 6G 市场中拥有最大的价值份额。

**进军亚洲, SpaceX 星链服务在日本推出:** SpaceX 在日本推出星链(Starlink)服务, 这是该卫星宽带系统在亚洲一系列部署计划中的第一个。SpaceX 在一条推特上公布了这项服务, 并解释说这项服务现已在日本北部上线。该公司计划在本季度向南部和北海道扩张。据报道服务资费为每月 1.23 万日元(约合人民币 604 元), 所需设备的价格为 7.3 万日元(3582 元)。SpaceX 推文中的一张地图显示, 它计划在 2023 年第一季度将星链服务扩展到马来西亚和韩国。

**美国设备商 KLA 今起停止服务中国和销售:** 据路透社报道, 美国再次收紧对华芯片设备出口限制, 为遵循这一规定, 美国半导体设备公司科磊(KLA)已证实将从周三开始停止向中国客户提供先进芯片的供应和服务。据消息人士透露, 该公司在中国区的员工收到了科磊法律部门的电子邮件, 称自当地时间周二晚上 11:59 起, 该公司将停止向中国的晶圆厂提供部分领域的销售和服务, 其中包括 128 层以上的 NAND 芯片、18nm 及以下的 DRAM 芯片以及先进的逻辑芯片。

**国产首款高性能显卡“风华 1 号”量产:** 去年 11 月, 芯动科技发布首款国产高性能 4K 级显卡 GPU——“风华 1 号”, 包括“风华 1 号”A 型卡(单芯桌面端)、“风华 1 号”B 型卡(双芯服务器端)两款, 采用 12nm 制程工艺。昨日, 芯动科技公司董事长敖海宣布“风华 1 号”GPU 正式量产。据了解, “风华 1 号”支持 X86、ARM、龙芯等不同指令集处理器, 支持 Linux、安卓、麒麟、统信 UOS 等操作系统, 支持鲲鹏/安培等服务器平台。

**小鹏汇天旅航者 X2 飞行汽车海外首飞成功:** 昨日, 小鹏汇天官方宣布, 其飞行汽车旅航者 X2 在迪拜完成了海外公开首飞。据悉, 旅航者 X2 是由小鹏汇天自主研发制造的第五代飞行汽车, 采用封闭式座舱, 可搭载两位乘客, 最大起飞重量为 560kg, 裸机重量仅为 360kg, 续航时间为 35 分钟, 最大飞行速度可达 130km/h。另外, 旅航者 X2 拥有自主飞行路径规划能力, 通过多个传感器可实现对地监控、无死角环境感知、自助返

航降落、百公里双向实时通信。预计该款飞行汽车将会在 2024 年开始量产，售价或不到 100 万元人民币。

**SK 海力士、三星、英特尔在华晶圆厂均已获得美国对华出口限制豁免：**昨日，美国针对中国大陆的半导体制造“设施”开发、生产或使用集成电路的限制规则正式生效。消息称，美系设备厂商在大陆晶圆厂的驻场人员已于 10 日开始陆续撤离。据韩联社报道，韩国存储芯片大厂 SK 海力士与三星电子已于 11 日获得了美国商务部的许可，两家企业可以在未来 1 年内无需办理任何额外的手续即可获得美系半导体设备的供应。英特尔位于大连的存储工厂（SK 海力士收购后尚未完全交割）也获得了美国商务部的许可。

**高通正式推出全新旗舰 XR 平台“XR2+”：**据高通介绍，新的 XR2+ 平台能够实现 50% 的续航表现提升，以及 30% 的散热性能提升，这一升级使得 XR2+ 能够在不对设备外形做出牺牲的前提下，支持更多并发的多媒体处理，并提升多感官交互的表现。另一方面，XR2+ 引入了新的图像处理管线，能够实现低于 10 毫秒的超低时延；凭借这一特性，该平台支持并行感知技术，包括头部、手势和手柄追踪、3D 重建以及低时延视频透视。

**台积电 7nm 产能利用率在未来半年将呈下降趋势：**消息人士称，由于 IC 设计厂商客户砍单效应开始释放，预计台积电的晶圆代工产能利用率将在未来 6 个月内呈下降趋势，但台积电的 5nm 和 28nm 工艺节点的代工业务将不受影响。据市场预测，明年上半年台积电 7nm 制程的产能利用率会由今年接近 100% 大幅下跌至 70% 左右，台积电 7nm 和其他成熟工艺的平均产能利用率估计将在 2022 年第四季度降至 90%，并在明年 Q1 进一步下降。对于台积电来说，英特尔、AMD、英伟达、联发科和高通这些主要芯片代工客户都收缩了市场前景预期，减产效应恐在第四季度开始显现。

**Meta 发布新款 VR 头显：**当地时间周二，Meta 在其举办的 VR 年度大会上公布了最新的重磅产品——高端 VR 头显 Meta Quest Pro。该商品起售价 1499.99 美元，将于 10 月 28 日正式发货。据悉，Quest Pro 面向的是能够负担更高价格标签的企业和专业人士，主要用于健身、游戏和其他娱乐的 Quest 2 不会下架，仍可购买。硬件方面，Quest Pro 上附带 10 个先进的 VR/MR 传感器、空间音频、256GB 内存、12GB RAM 以及高通骁龙 XR2+ 处理器。

**与特斯拉竞争通用汽车将推出自家太阳能发电和储能系统：**近日，通用汽车在一份声明中宣布，公司将成立新的业务部门 GM 能源，与太阳能技术和能源服务提供商 SunPower 合作，为住宅和商业用户提供太阳能电池板以及家庭储能。该计划与特斯拉的能源业务相似，该汽车制造商制造的电池板为电池充电，在夜间或停电期间为家庭供电。

**谷歌选择 Coinbase 平台实行加密货币云支付：**据报道，谷歌公司在 Cloud Next 会议上宣布，从 2023 年初起将选择 Coinbase 以加密货币支付云服务，而 Coinbase 表示它将利用谷歌的云基础设施。谷歌云平台负责人表示，谷歌在加密货币方面也考虑过其它公司，但最终“Coinbase 的能力最强”。随着时间的推移，谷歌将允许更多客户用加密货币支付。

### 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
2022-10-14	深圳市致尚科技股份有限公司	创业板	报送证监会	计算机、通信和其他电子设备制造业	13.02	深圳市
2022-10-14	九江德福科技股份有限公司	创业板	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	12.00	九江市
2022-10-14	北京金橙子科技股份有限公司	科创板	已发行	软件和信息技术服务业	3.96	北京市
2022-10-14	河南皓泽电子股份有限公司	创业板	报送证监会	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.82	焦作市
2022-10-14	苏州光格科技股份有限公司	科创板	已回复	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.00	苏州市
2022-10-13	北京神舟航天软件技术股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	软件和信息技术服务业	5.51	北京市
2022-10-13	江苏华海诚科新材料股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.30	连云港市
2022-10-13	中船(邯郸)派瑞特种气体股份有限公司	科创板	待上会	计算机、通信和其他电子设备制造业	16.00	邯郸市
2022-10-13	泰凌微电子(上海)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	13.24	上海市
2022-10-13	航天南湖电子信息科技股份有限公司	科创板	已回复	计算机、通信和其他电子设备制造业	9.10	荆州市
2022-10-13	裕太微电子股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	计算机、通信和其他电子设备制造业	13.00	苏州市
2022-10-12	北京吉威空间信息股份有限公司	科创板	中止审查	软件和信息技术服务业	6.68	北京市
2022-10-12	山东中创软件商用中间件股份有限公司	科创板	已问询	软件和信息技术服务业	6.00	济南市
2022-10-12	深圳市微源半导体股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	软件和信息技术服务业	15.36	深圳市
2022-10-12	芜湖映日科技股份有限公司	创业板	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.05	芜湖市
2022-10-12	卡莱特云科技股份有限公司	创业板	证监会注册	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.31	深圳市
2022-10-12	歌尔微电子股份有限公司	创业板	待上会	计算机、通信和其他电子设备制造业	31.91	青岛市
2022-10-11	北京永信至诚科技股份有限公司	科创板	已发行	软件和信息技术服务业	8.48	北京市
2022-10-11	武汉长盈通光电技术股份有限公司	科创板	证监会注册	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.00	武汉市
2022-10-11	佛山纬达光电材料股份有限公司	北证	已回复	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.08	佛山市
2022-10-11	深圳飞安瑞科技股份有限公司	北证	案终止	计算机、通信和其他电子设备制造业	0.00	深圳市

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
2022-10-11	芜湖雅葆轩电子科技股份有限公司	北证	报送证监会	计算机、通信和其他电子设备制造业	2.04	芜湖市
2022-10-11	龙迅半导体(合肥)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	9.58	合肥市
2022-10-10	星环信息科技(上海)股份有限公司	科创板	已发行	软件和信息技术服务业	19.61	上海市
2022-10-10	北京讯众通信技术股份有限公司	北证	终止(撤回)	软件和信息技术服务业	4.01	北京市
2022-10-10	北京挖金客信息科技股份有限公司	创业板	已发行	软件和信息技术服务业	4.44	北京市
2022-10-10	北京蓝色星际科技股份有限公司	北证	已受理	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.69	北京市
2022-10-10	常州迅安科技股份有限公司	北证	暂缓表决	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.15	常州市
2022-10-10	江苏艾森半导体材料股份有限公司	科创板	已受理	计算机、通信和其他电子设备制造业	7.11	苏州市
2022-10-10	上海灿瑞科技股份有限公司	科创板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	15.50	上海市
2022-10-10	四川千里信益康医疗科技股份有限公司	北证	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.09	成都市
2022-10-10	深圳飞骧科技股份有限公司	科创板	已受理	计算机、通信和其他电子设备制造业	15.22	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

【**东山精密**】公司拟将持有的盐城东山 60%股权转让给国星光电, 本次交易完成后公司持有盐城东山 40%股权, 盐城东山将不再纳入公司合并报表范围。公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式实施本次回购, 累计回购公司股份 304.87 万股, 占公司目前总股本的 0.18%, 最高成交价为 16.77 元/股, 最低成交价为 15.98 元/股, 成交总金额为 4,999.09 万元。

【**东软集团**】截至 2022 年 9 月 30 日, 公司通过集中竞价方式累计回购公司股份数量为 1611.8713 万股, 占公司目前总股本的比例为 1.30%。回购成交的最高价为 11.92 元/股, 回购成交的最低价为 9.40 元/股, 已支付资金总额为 1.76 亿元人民币(不含印花税、佣金等交易费用)。上述回购符合公司已披露的回购股份方案。

【**创维数字**】公司使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司股份用于股权激励或员工持股计划, 本次回购的资金总额不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元, 回购价格不超过人民币 16 元/股, 回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

【大立科技】截至 2022 年 9 月 30 日，公司前次回购股份（2019 年回购股份）与本次回购股份合计回购公司股份数量 6,970,248 股，占公司总股本的 1.16%，累计支付的资金总额为 12,070.27 万元（不含交易费用）。

【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公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）。本次回购股份资金总额不低于人民币 3 亿元（含）且不超过人民币 6 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 40.00 元/股（含）。

【顺络电子】至 2022 年 9 月 30 日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 691.3 万股，占公司总股本的 0.86%，最高成交价为 26.0145 元/股，最低成交价为 21.36 元/股，已使用资金总额 164,21.7 万元（不含交易费用）。

【乐鑫科技】截至 2022 年 9 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 35 万股，占公司总股本 8045 万股的比例为 0.4358%，回购成交的最高价为 103.90 元/股，最低价为 76.58 元/股，支付的资金总额为人民币 3352 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【淳中科技】截至 2022 年 9 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 295.9 万股，占公司总股本 18633.7143 万股的比例为 1.59%，回购成交的最高价为 12.31 元/股，最低价为 11.46 元/股，支付的资金总额为人民币 3499.48 万元。

【高德红外】截至 2022 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式，累计回购股份数量为 25,469,082 股，占公司总股本的 0.7753%，购买的最高价为 12.40 元/股、最低价为 11.45 元/股，支付的总金额为 300,942,479.34 元（不含交易费用）。

【能科科技】截至 2022 年 9 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已回购股份 1,617,400 股，占公司总股本 166,568,333 股的比例约为 0.9710%，回购成交最高价为 29.97 元/股，最低价为 22.81 元/股，均价为 27.85 元/股，支付的资金总额为人民币 4505.20 万元（不含交易佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。

【中际旭创】公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 38 万股，占公司总股本的 0.05%，最高成交价为 26.66 元/股，最低成交价为 26.47 元/股，支付的总金额为 1 亿元。

【海康威视】公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 682 万股，占公司目前总股本的 0.07%，最高成交价为 29.65 元/股，最低成交价为 28.71 元/股，成交总金额为 1.9 亿元。

【仕佳光子】截至 2022 年 9 月 30 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 449 万股，占公司总股本 4.6 亿股的比例为 0.98%，回购成交的最高价为 10.89 元/股，最低价为 8.93 元/股，支付的资金总额为人民币 4556 万元。

【威胜信息】公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股股票，拟回购股份的用途：本次回购的股份拟在未来适宜时机全部用于股权激励，并在股份回购结果暨股份变动公告日后三年内予以转让；若公司未能在股份回购结果暨股份变



动公告日后三年内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。如国家对相关政策调整，则本回购方案按调整后的政策实行；回购股份的资金总额：不低于人民币 1.5 亿元，不超过人民币 3 亿元；回购股份的期限：自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内；回购股份的价格：不超过人民币 30 元/股，该价格不高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；回购股份的资金来源：公司自有资金。

【华测导航】本次回购注销的限制性股票数量为 57540 股，占回购前公司总股本的 0.0108%。本次回购注销涉及人数 3 人，回购价格为 14.21 元/股。

## 4.2 股票/债券发行

【思瑞浦】公司向特定对象发行 A 股股票发行不超过 3587 万股，募集资金总金额不超过 40 亿，主要用于临港综合性研发中心建设项目，费用为 14 亿元；高集成度模拟前端及数模混合产品研发及产业化项目，费用为 12 亿元；测试中心建设项目，费用为 7.7 亿元；补充流动资金，费用为 6 亿元。

【新雷能】公司向特定对象发行 A 股股票，发行股票数量为 3785 万股，全部采取向特定对象发行股票的方式发行，发行价格为 41.76 元/股。

## 4.3 业绩预告/快报/季报/年报

【力合微】前三季度实现营业收入约 3.5 亿元，同比增长 75.09%。净利润 5000 万元-5400 万元，同比增长 188.16%-211.21%。

【华测导航】公司发布前三季度业绩预告，前三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 2.17 亿元至 2.2 亿元，比上年同期增长 22.39%至 25.21%，其中第三季度预计归属于上市公司股东的净利润 0.82 亿元至 0.87 亿元，比上年同期增长 21.17%至 28.54%。

【北方华创】公司发布前三季度业绩预告，前三季度预计营业收入 94.4 亿元-104.4 亿元，上年同期增长 52.98%-69.18%，归属于上市公司股东的净利润 15.5 亿元-17.9 亿元，比上年同期增长 136.16% -172.62%，其中第三季度预计营业收入 40 亿元-50 亿元，比上年同期增长 55.94%- 94.93%，归属于上市公司股东的净利润 8 亿元-10.4 万元，比上年同期增长 129.92% -198.89%。

【东山精密】公司发布 2022 年第三季度业绩预告，22 年前三季度，公司预计实现归母净利润 15.4 亿元- 15.7 亿元，同比增长 28.4%-30.9%。

【三孚股份】公司发布 2022 年第三季度报告，22 年第三季度，公司实现营收 7.1 亿元，同比增长 43.6%，实现归母净利润 7.2 亿元，同比增长 120.1%。22 年前三季度，公司实现营收 20.5 亿元，同比增长 81.4%，实现归母净利润 6.2 亿元，同比增长 152.3%。

【春兴精工】公司发布 2022 年前三季度业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 2000 万元 ~ 2500 万元，第三季度归属于上市公司股东的净利润盈利 600 万元~1100 万元，上年同期亏损 7592 万元。



【亿联网络】公司发布业绩预告，前三季度预计实现营业收入区间为 33.63~36.16 亿元，同比增长 33%~43%，预计实现归母净利润 17.05~18.27 亿元，同比增长 40%~50%。

#### 4.4 激励/其他

【恒为科技】恒为科技（上海）股份有限公司于 2022 年 10 月 10 日召开了第三届董事会第十三次会议和第三届监事会第十三次会议，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》。公司拟使用自有资金共计人民币 6,000 万元成立全资子公司上海恒益智慧能源发展有限公司，发挥自身技术能力和资源优势，开展新能源领域的运维管理、优化提效、调度分配等业务，为新能源领域市场提供包括产品、系统、服务在内的整体解决方案。

【烽火通信】公司累计转股情况：截至 2022 年 9 月 30 日，累计已有人民币 729,000 元烽火转债转为公司普通股，累计转股股数 28,348 股，占烽火转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.00242%。未转股可转债情况：截至 2022 年 9 月 30 日，尚未转股的烽火转债金额为人民币 3,087,621,000 元，占烽火转债发行总量的比例为 99.97640%。本季度转股情况：自 2022 年 7 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日期间，转股的金额为 11,000 元，因转股形成的股份数量为 482 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.00004%。

【瑞芯微】公司于 2022 年 10 月 9 日分别召开第三届董事会第十五次会议和第三届监事会第十五次会议，审议通过《关于注销部分 2022 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权的议案》，同意对首次授予的 2 名因个人原因离职不再符合激励条件的激励对象注销其所持有的已获授但尚未行权的股票期权合计 35,000 份

【深桑达 A】深圳市桑达实业股份有限公司于 2022 年 9 月 9 日、2022 年 10 月 10 日召开的九届董事会第八次会议、2022 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于收购中电三公司 71% 股权暨关联交易的议案》，同意中国电子系统技术有限公司以 38,560.10 万元购买目前由公司控股股东中国中电国际信息服务有限公司持有的中国电子系统工程第三建设有限公司 71% 股权。本次收购完成后，中国电子系统工程第三建设有限公司将成为中国电子系统技术有限公司合并范围内子公司。

【鸿泉物联】公司于鸿泉物联首次授予限制性股票，其中 A 类激励对象 100 万股，B 类激励对象 320 万股，共计 420 万股，约占目前公司股本总额 1 亿股的 4.2%。A 类激励对象（2 人）授予价格为 2 元/股，B 类激励对象（136 人）授予价格为 15 元/股。

【雷电微力】公司向限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票，价格为 34.56 元/股，数量为 300 万股，本激励计划激励对象为在中层管理人员及核心骨干，共 101 名。

【睿创微纳】公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书，本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 15.6 亿元，募集资金将用于红外热成像整机项目（艾睿光电红外热成像整机项目、合肥英睿红外热成像终端产品项目）、智能光电传感器研发中试平台、补充流动资金。

【英集芯】公司拟授予激励对象的限制性股票数量为 1446.7 万股。本激励计划采取的激励形式为第二类限制性股票，本激励计划涉及的首次授予激励对象共计 218 人，授予价格为每股 9.15 元。

【天孚通信】由于2018年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权1名激励对象因个人原因离职，根据公司《2018年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》规定，离职人员不具备激励对象资格，故注销上述1名离职人员已获授但尚未行权的股票期权合计2.16万份。

## 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、数字经济政策的催化，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：据MRFR，全球有近50%的6G专利申请来自中国，预计到2040年底，全球6G市场将价值3400亿美元，10年复合增速超58%。同时，车载蜂窝、智能表计、FWA、POS机和工业互联网快速增长，推动5G连接数增长，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：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：据中汽协统计，9 月新能源汽车销量约 70.8 万辆，市占率达到 27.1%，1-9 月新能源车合计销量约 456.7 万辆，市占率达到 23.5%。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：据光电通信，9 月 G.652D 光纤价格价格维持在 33-39 元/芯公里，环比并无明显浮动；硅料、锗料、氦气等关键原材料市场价格趋稳，也无明显波动，行业景气度有望延续。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：河北省唐山市人民政府发布文件指出：到 2025 年，唐山市累计新开工建设海上风电项目 2-3 个，装机容量 300 万千瓦；到 2035 年，累计新开工建设海上风电项目 7-9 个，装机容量 1300 万千瓦以上。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 下调对今年以太网光模块的增长预期至 9%，主要原因是对亚马逊的 400G DR4 和对谷歌的 2x400G 模块的销售低于预期，但这只是一个波动，两家公司都计划在 2023 年加大对相关产品的采购，光模块供应商没有看到任何与之相关的需求减弱的迹象。持续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，关注 VR/AR 新产品对企业办公带来的增量。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：**深圳市发改委发布《深圳市关于促进智能网联汽车产业高质量发展的若干措施（征求意见稿）》，拟推 16 条举措促进智能网联汽车产业发展，深圳将支持开展重大装备和关键零部件研制，按项目总投资的 40% 予以最高不超过 2 亿元资助，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、万马科技等。

**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

2022/10/14	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	
688233.SH	神工股份	67.2	41.8	2.0	3.6	4.3	1.27	2.24	2.71	33	19	15	买入
688099.SH	晶晨股份	258.9	61.8	11.9	15.3	19.6	2.89	3.72	4.75	21	17	13	买入
603893.SH	瑞芯微	278.9	66.7	8.3	11.3	15.1	1.98	2.71	3.61	34	25	18	买入
688018.SH	乐鑫科技	63	77.4	2.0	3.1	4.2	2.52	3.83	5.22	31	20	15	买入
688259.SH	创耀科技	65	51.1	64.7	1.9	2.6	1.61	2.37	3.27	32	22	16	买入
003031.SZ	中瓷电子	207.2	97.5	1.9	2.6	3.4	0.92	1.23	1.62	106	79	60	买入
300007.SZ	汉威科技	58.4	17.5	3.2	4.2	5.5	0.98	1.29	1.70	18	14	10	买入
688665.SH	四方光电	70.7	101.4	2.5	3.5	4.7	3.60	5.04	6.68	28	20	15	持有
002920.SZ	德赛西威	711.3	136.7	11.9	16.3	21.2	2.14	2.93	3.81	64	47	36	买入
002906.SZ	华阳集团	189.4	41.3	4.2	5.7	7.4	0.89	1.21	1.56	46	34	26	买入
688800.SH	瑞可达	150.4	136.3	2.5	3.7	5.4	2.33	3.47	5.02	58	39	27	持有
002897.SZ	意华股份	89.3	56.2	3.6	4.4	5.3	2.09	2.57	3.11	27	22	18	买入
688589.SH	力合微	33.9	33.1	1.1	2.2	2.6	1.08	2.19	1.63	31	15	20	买入
603738.SH	泰晶科技	58.8	20.7	16.2	21.5	26.6	1.24	1.64	2.02	17	13	10	买入
600522.SH	中天科技	805.8	23.9	37.8	47.7	56.3	1.11	1.40	1.65	22	17	14	买入
600487.SH	亨通光电	452.8	19.7	21.2	28.2	36.5	0.90	1.19	1.54	22	17	13	买入
300502.SZ	新易盛	112.7	22	8.6	9.9	11.7	1.69	1.96	2.31	13	11	10	买入
300308.SZ	中际旭创	222.7	27.7	12.1	14.8	17.8	1.51	1.85	2.22	18	15	12	买入
002402.SZ	和而泰	141.3	15.4	7.1	9.3	12.5	0.80	1.00	1.40	19	15	11	买入
002881.SZ	美格智能	85.9	36.2	2.0	3.4	4.5	0.80	1.40	1.90	45	26	19	买入
300628.SZ	亿联网络	588.5	64	21.1	27.5	35.2	2.30	3.10	3.90	28	21	16	买入
603236.SH	移远通信	214.1	112.7	6.2	9.8	14.8	3.30	5.20	7.80	34	22	14	持有
688220.SH	翱捷科技-U	266.3	62.4	0.0	1.7	4.6	0	0.40	1.10	0	156	57	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

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-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
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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	dxyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	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	xyx@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