



重耕 900MHz 频段频谱推动 5G 高质量发展， 工业互联网新标准颁布

投资要点

- **行情回顾**：本周沪深 300 指数报收 3767.17 点，上涨 6.38%。申万通信指数报收 1935.14 点，上涨 4.15%，物联网指数报收 6252.19 点，上涨 4.32%。
- **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**：工信部批准中国联通将 900MHz 频段频谱资源重耕用于 5G 系统。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**：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，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、鸿泉物联等。
- **工业互联网**：《工业元宇宙创新发展三年行动计划(2022-2024)》正式发布。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

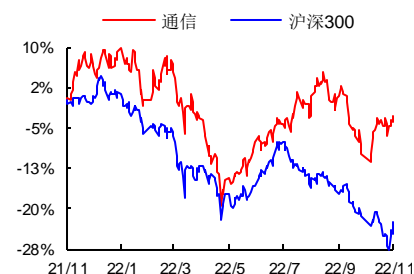
分析师：高宇洋

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	107
行业总市值(亿元)	28,146.34
流通市值(亿元)	13,333.95
行业市盈率 TTM	25.7
沪深 300 市盈率 TTM	10.9

相关研究

1. 通信行业物联网周报(10.23-10.29)：光模块业绩超预期，关注 Q4 需求修复(2022-10-31)
2. 通信行业物联网周报(10.16-10.22)：三季报进入密集披露期，关注高景气赛道业绩超预期(2022-10-23)
3. 通信行业物联网周报(10.9-10.15)：二十大：坚持科技是第一生产力，实施创新驱动发展战略(2022-10-17)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

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	9
4 公司公告	10
4.1 增持/减持/回购	10
4.2 业绩预告/快报/季报/年报	11
4.3 激励/其他	11
5 核心观点及投资建议	12
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 重点覆盖公司盈利预测及估值	15
7 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

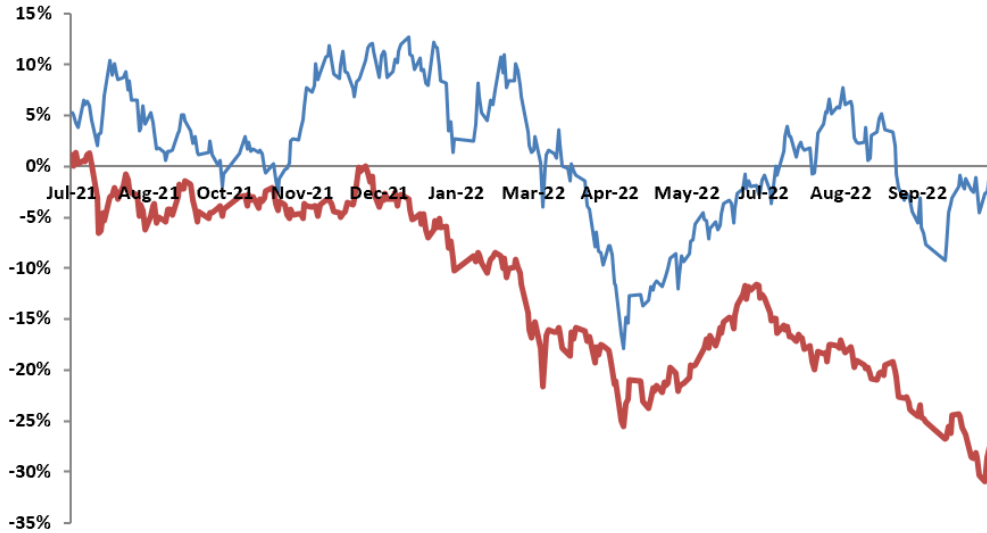
表 目 录

表 1: 本周新股上市跟踪.....	9
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 11 月 4 日，本周沪深 300 指数报收 3767.17 点，上涨 6.38%。申万通信指数报收 1935.14 点，上涨 4.15%。

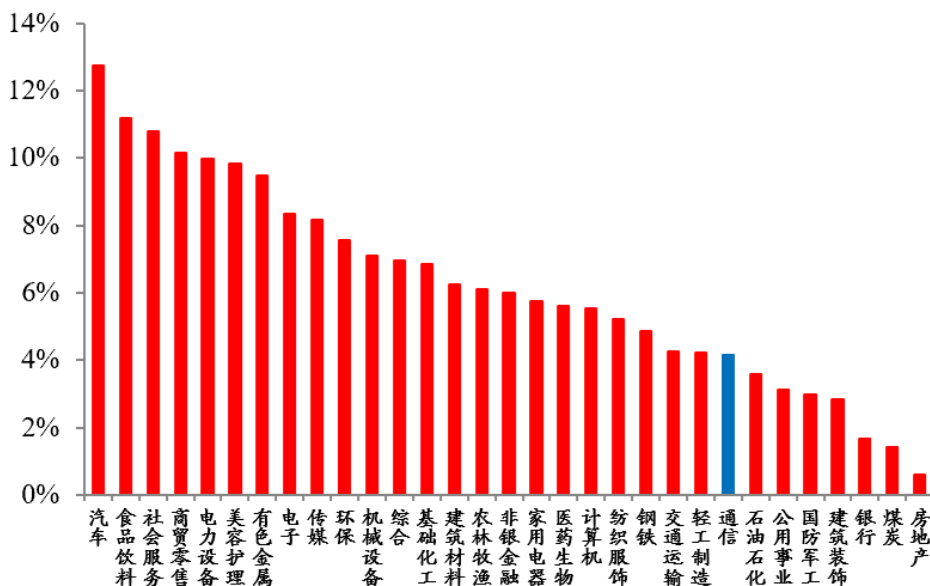
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



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 11 月 4 日收盘，本周通信板块上涨 4.2 个百分点，位列行业涨跌幅第 24 位。

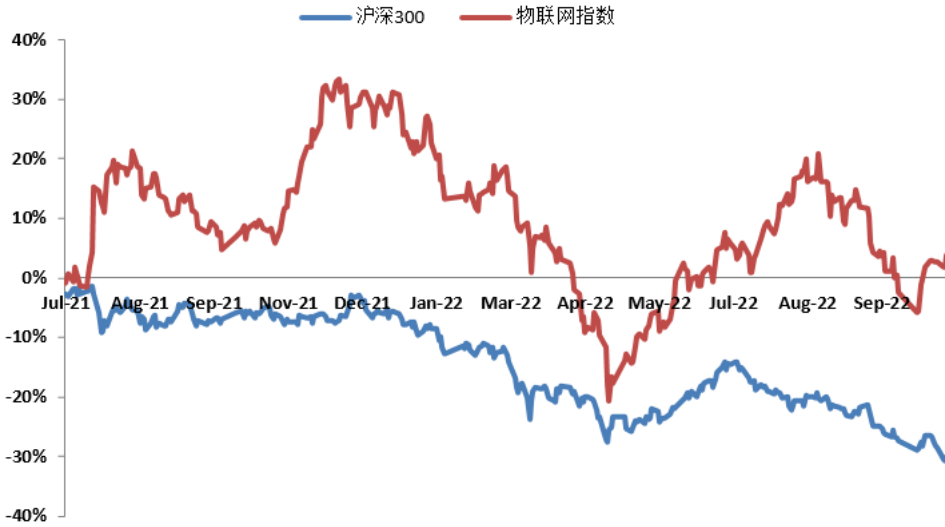
图 2：本周申万全行业涨跌幅情况



数据来源：Wind, 西南证券整理

截止 2022 年 11 月 4 日，物联网指数报收 6252.19 点，上涨 4.32%。

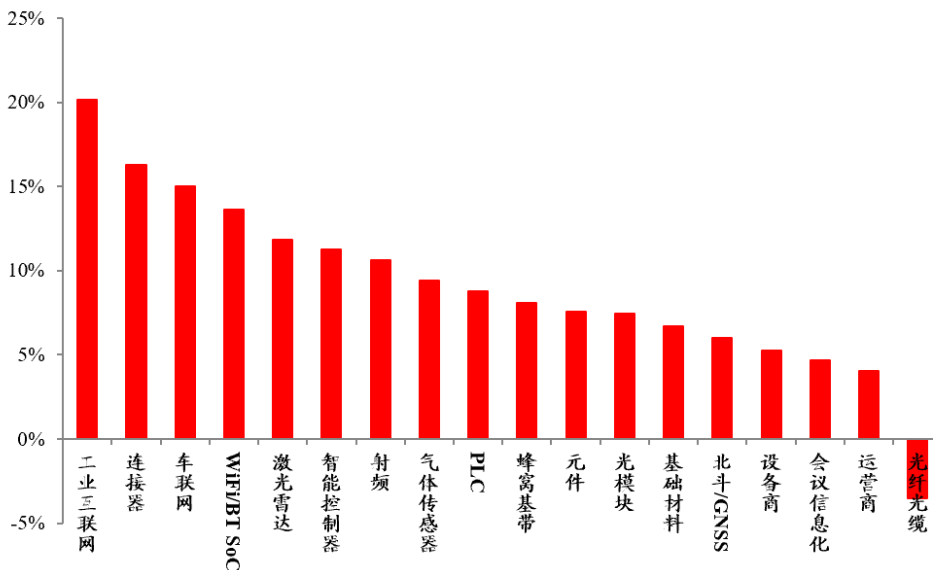
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind, 西南证券整理

物联网子板块方面，涨跌幅前三分别为工业互联网板块（上涨 20.13%），连接器板块（上涨 16.25%），车联网板块（上涨 15.01%）。涨跌幅后三分别为光纤光缆板块（下跌 3.49%），运营商板块（上涨 4.04%），会议信息化板块（上涨 4.68%）。

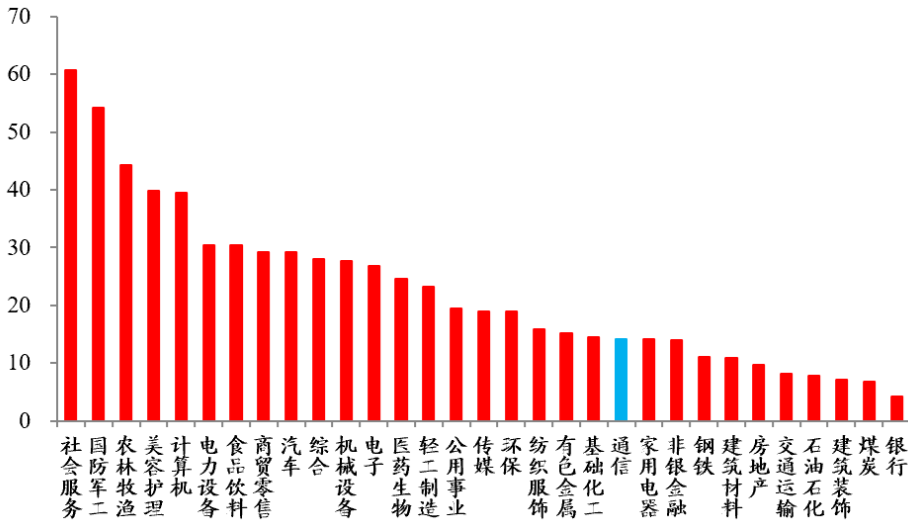
图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



数据来源：Wind, 西南证券整理

从估值角度来看，截至 11 月 4 日，申万通信行业 PE (TTM) 为 14 倍，在申万全行业中位列第 21 位。

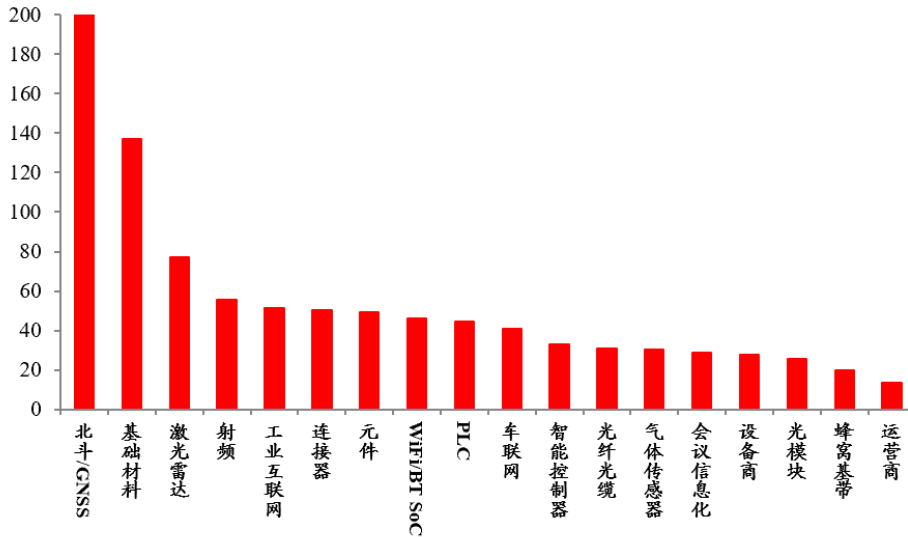
图 5：申万全行业市盈率 TTM 情况



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北斗/GNSS 870 倍，基础材料 137 倍，激光雷达 77 倍。PE (TTM) 排名后三位分别为运营商 13 倍，蜂窝基带 20 倍，运营商 13 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

vivo OriginOS 新版本流畅度或将比肩鸿蒙：近日，vivo 开发者官方账号宣布，将在 11 月 8 日召开 2022 年 vivo 开发者大会，届时将公布 OriginOS 新版本的相关信息。而据博主数码闲聊站透露，今年的 OriginOS 新版本通过对系统底层的打磨，流畅抗老化能力将能够与鸿蒙比肩。

华为发布全新 5G 天线：据悉，华为近日发布的全新天线解决方案，包括麦克斯韦平台和 X2 天线系列产品。新解决方案可进一步提升天线集成能力和配置能力，以助力运营商 5G 高效部署。官方介绍称，麦克斯韦平台采用升级版的频率选择性隔离和穿透技术，实现无源天线“全面屏”电磁透明，助力配置再升级，实现更强的 Massive MIMO 配置，帮助运营商实现 5G 高配置站点的极简高效部署。

ARM 架构 SoC 或将不允许外部 GPU 等设计：据高通最新爆料，Arm 将计划限制芯片厂商们采用自研 GPU/NPU 等架构，若要想用基于 ARM 公版架构的 CPU，SoC 上的每一部分设计都必须基于 ARM 架构。也就是说，无论是联发科、三星还是高通等厂商，在不久的将来要么只能被 ARM 架构“牵着走”，要么就走向芯片设计“全自研”之路。对此，有网友表示这意味着两个趋势：Chiplet（芯粒技术）要开始从 ARM IP 中独立出来了，以及 RISC-V 真的要站起来了。

乐高 Mindstorms 可编程机器人宣布停产：乐高 Mindstorms 是乐高的机器人系列，该系列包括一整套的软硬件，可以让用户搭建自己的可编程机器人。该系列创建于 1998 年，已先后发布三代。据乐高官方公告，将在今年年底停止 Mindstorms 机器人系列，并为其移动 App 提供至少两年的支持。据悉，乐高 Mindstorms 的最后一个官方产品是 2020 年的 Robot Inventor，此后再未推出新产品。

华为双屏笔记本专利公布：近日，华为技术有限公司“双屏电子设备”专利公布。摘要显示，本申请包括主屏、副屏以及连接主屏和副屏的联动组件。主屏和副屏能够通过联动组件的运动而发生联动，使得副屏能够随着主屏的展开而抬起，从而减少了用户使用副屏时的交互步骤，提升了用户在使用双屏电子产品时的交互体验。

比亚迪被曝斥资 50 亿下单造船：比亚迪的关联公司将在山东烟台一家船厂订造多达 8 艘可装载 7700 辆汽车的滚装船，总造价接近 50 亿元，其中基本确定建造的是 6 艘，另外 2 艘为选择权订单。报道称，比亚迪亲自下场成为船东，是因为汽车海运价不断创下历史新高。比亚迪正积极开拓海外市场，目前已登陆亚欧北美等多个国家和地区，汽车海运价屡创新高，车企的出海成本也会增加。对此，比亚迪方面暂未进行公开回应。

欧盟确认“2035 年起禁售燃油车”计划：近日，欧盟就“2035 年起欧盟市场所有在售乘用车和轻型商用车二氧化碳排放量为零”的计划达成一致，按照协议，到 2030 年，所有新上市的乘用车和轻型商用车碳排放水平须比 2021 分别减少 55% 和 50%，到 2035 年均减至零。这意味着由汽油、柴油等化石燃料驱动的车辆 2035 年起无法在欧盟上市。

Meta 开源首个 AI 翻译系统 闽南话和英语可以直接语音互译：据了解，这个开源翻译系统是 Meta 通用语音翻译项目的一部分，该项目致力于开发新的人工智能方法，帮助实现所有现存语言的实时语音到语音的翻译。闽南话是汉语方言之一，是一种低资源语言，没有标准的书写系统，人工的英语到闽南话翻译人员也相对很少，所以为模型收集

和标注训练数据就变得更加困难，而该系统可以将闽南话的语音翻译成英语语音，反之亦可。

中国学者开发看护机器人仿真环境 获 IROS 2022 最佳论文之一：近日，机器人顶会 IROS 2022 在日本京都举行。来自上海交通大学的卢策吾团队与康奈尔大学、哥伦比亚大学的研究者联合推出了看护机器人仿真环境 RCareWorld。这项工作获得 IROS 2022 会议六个最佳论文奖项之一的最佳 RoboCup 论文。作者在仿真环境中对常见的看护任务进行了基准测试，包括喂食、穿衣、擦拭身体、四肢重摆、帮助移动、帮助上卫生间等。此外，作者进行了两个真实世界实验，分别是将擦拭身体这个任务中学到的策略直接迁移到真机实验中，以及用行为树编程的 NAO 机器人作为教练，通过 VR 界面来指导被看护人员的肢体复健。

华为前三季度研发费用超 1100 亿元：据上海清算所官网的信息显示，华为近日公布了 2022 年三季报，前三季度，华为实现营收 4411.41 亿元，净利润为 239.27 亿元。从报表来看，华为前三季度研发费用达 1105.81 亿元，比去年同期的 1023.4 亿元增加了 82.41 亿元。IT 之家了解到，华为近 10 年累计研发投入 8450 亿元。

ASML 拒绝美要求禁止对华出售光刻机：据外媒报道，华盛顿近日公布多项芯片禁令，限制中国芯片发展，并试图拉拢包括 ASML 在内的欧洲企业共同制裁中国。对此，ASML 拒绝美要求禁止对华出售光刻机。通过长时间与美国的“拉扯”以及对外的公开表态显示，和全球其他半导体行业企业一样，ASML 不想因为政治原因放弃在中国的巨大利益。

全球芯片销售创 2020 年以来首次下滑，对韩国造成冲击：据悉，全球芯片销售自 2020 年初以来首次收缩，这对高度适应行业并难以适应需求疲软的韩国经济造成了冲击。根据半导体行业协会的数据，9 月份全球半导体销售额同比下降 3%。同月，韩国芯片制造商的产量比去年同期减少 3.5%，低于 8 月份 0.1% 的降幅。韩国统计局的其他芯片数据也显示，库存增长仍然很高，9 月份达到 54.7%，半导体工厂出货量呈现企稳迹象，同比仅下降 0.9%。

图森 CEO 离奇被炒，股价跳水 45%：美国时间周一早间突传消息，自动驾驶技术公司图森未来 (TuSimple) 宣称罢免公司联合创始人、董事长兼 CEO 侯晓迪博士。根据图森未来提交到美国证券交易委员会 SEC 的 8-K 文件，侯晓迪在公司的 CEO、CTO、总裁等职位均已解除，董事长席位也遭到罢免。在今年上半年，图森未来联合创始人兼前 CEO 陈默离开公司并创办了一家名为 Hydron (中文名图灵智卡) 的氢动力卡车公司。随后，Hydron 和图森未来之间开始探索某种技术合作关系。而美国联邦部门的调查似乎倾向认为：由于图灵智卡背后由中国投资者支持，图森与其之间进行的合作和技术交流，未进行适当的披露，违反了证券交易和外资审查相关法案。

前三季度手机产量 11.5 亿台，同比下降 3.5%：日前，工信部发布 2022 年前三季度电子信息制造业运行情况，前三季度，全国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.5%，增速分别超出工业、高技术制造业 5.6 和 1.0 个百分点。前三季度，主要产品中，手机产量 11.5 亿台，同比下降 3.5%，较 1-8 月降幅收窄 1 个百分点。其中智能手机产量 8.74 亿台，同比下降 3.2%；微型计算机设备产量 3.16 亿台，同比下降 7.9%；集成电路产量 2450 亿块，同比下降 10.8%。据海关统计，前三季度，我国出口笔记本电脑 1.31 亿台，

同比下降 18.9%；出口手机 6.17 亿台，同比下降 9.9%；出口集成电路 2097 亿个，同比下降 10%。

传台积电大砍供应链订单 最多高达四、五成：半导体景气下行，台积电二度下修资本支出之际，传出 3 纳米制程大客户临时取消订单，台积电因而大砍协力厂订单，最多高达四、五成，涵盖再生晶圆、关键耗材、设备等领域，由于这些供应商规模都相对较小。台积电供应链私下透露，来自台积电的订单确实从第 3 季末开始转弱，第 4 季与明年首季订单持续下滑。目前所知，冲击领域包括前段生产制程与后段先进封装制程，其中对后段的影响幅度大于前段。

北斗短报文通信子系统首次在空间站开展验证：根据中国北斗卫星导航系统官方消息，10 月 31 日，长征五号 B 遥四火箭搭载着梦天实验舱在海南文昌发射场成功发射。与天和核心舱、问天实验舱不同，此次的梦天实验舱上搭载了一款明星产品——北斗短报文通信子系统，这是该产品首次在空间站上开展验证。

中国联通、腾讯，设立混改新公司：国家市场监督管理总局发布的《2022 年 10 月 17 日-10 月 23 日无条件批准经营者集中案件列表》显示，联通创新创业投资有限公司与深圳市腾讯产业创投有限公司新设合营企业案获无条件批准，审结时间为 10 月 18 日。联通创投和腾讯产投共同设立的合营企业主要从事内容分发网络（CDN）和边缘计算业务，交易完成后，联通创投、腾讯产投、有关员工持股平台将分别持有合营企业 48%、42%、10%的股权，联通创投、腾讯产投共同控制合营企业。

国家认证 | 国盾量子及子公司共同入选：近日，国家知识产权局公布了新一批国家知识产权优势企业名单，国盾量子及子公司山东量子共同入选。

工业将成为物联网收入的最大来源：到 2022 年底，工业将成为物联网收入的最大来源，占全球物联网总收入的 21%，其次是汽车和安防，分别占 13%和 12%。到 2030 年，工业（24%）和汽车（16%）将继续保持领先地位，其次是安防（12%），医疗保健（11%）和公用事业（10%）。

国家批准中国联通与腾讯联合设立新公司：昨日，国家市场监督管理总局批准中国联通与腾讯设立混改新公司的新闻登上热搜。经查，部分媒体所用的“混改”并不准确，混改通常指的是民间(非官方)的资本参加到国有控股的企业当中，此次设立的新企业实为联通创新创业投资有限公司与深圳市腾讯产业创投有限公司“合营”，拟主要从事内容分发网络（CDN）和边缘计算业务。交易完成后，联通创投、腾讯产投、有关员工持股平台将分别持有合营企业 48%、42%、10%的股权。值得注意的是，联通创投最终控制人为中国联合网络通信集团有限公司，而腾讯产投的最终控制人则为腾讯控股有限公司。受此消息影响，中国联通的股价快速拉升至涨停板。据了解，其实在此之前中国联通与腾讯公司就已有诸多交集，腾讯控股有限公司高级执行副总裁卢山同时担任中国联合网络通信股份有限公司董事职务。

消息称联发科明年可能提高芯片价格：据报道，由于代工价格上涨，联发科在明年可能提高芯片的价格，但并未指明在明年是全部上调，还是只上涨部分代工价格上涨的芯片价格。

传日本考虑跟进美方对华进行芯片管制：今年 10 月，美国出台了对华芯片出口管制措施，据爆料，美国敦促日本等盟国跟进限制中国芯片出政府考虑跟从美方的

意向，正在探讨具体对华限制措施，并关注欧盟和韩国对此事的态度。针对这种情况及由此可能带来的后果，日本半导体企业正提高警惕。对此，外交部发言人赵立坚称，我们希望其他国家从本国长远利益和国际社会根本利益出发，独立自主地作出正确判断。

科创板迎来首家“零营收”手术机器人项目：10月31日，哈尔滨思哲睿智能医疗设备股份有限公司的科创板 IPO 获得受理。招股书显示，公司拟募资 14.3 亿元，其中 10 亿元用于手术机器人研发项目，3.3 亿元用于手术机器人的产业化项目，1.0 亿元用于营销网络建设。根据思哲睿官网介绍，该公司是一家专注于手术机器人研发、生产和销售的高新技术企业。公司在构建手术机器人产品上已经囊括了腔镜手术机器人、经尿道柔性手术机器人、人工耳蜗手术机器人等。

5988 元起！华为 Pocket S 发布：昨晚 19:00，华为正式召开了 Pocket S 及全场景新品发布会。首先登场的是华为新款折叠屏手机 Pocket S，该机采用上下折叠方案，整体更加轻薄小巧，内部配备了一块 6.9 英寸的可折叠显示屏，四边基本等宽，屏幕比例为 21:9，支持最高 120Hz 的智能刷新率和 300Hz 超高触控采样率。据悉，该机可承受 40 万次的反复折叠，即便每天折叠 200 次，也能坚持 5 年以上。

华为全屋智能 3.0 发布：昨日，华为带来了华为全屋智能解决方案 3.0，重新阐释了对全屋智能的理解。在华为的设想中，今后的全屋智能需要更“善解人意”，这对全屋智能行业提出了新的挑战。华为全屋智能 3.0 就展示了华为围绕“高可靠、高感官、高智能、高心意、高掌控”缔造新时代空间智能化下五大优势的信心与决意。在高可靠性上，华为首创了高集成可扩展全屋智能主机；在高感官系统中，华为全屋智能 3.0 升级了全屋的音乐中枢。

Meta AI 开放全球首个 6 亿+宏基因组蛋白质结构图谱：今年早些时候，DeepMind 公布了约 2.2 亿种蛋白质的预测结构，几乎涵盖了 DNA 数据库中已知生物体的所有蛋白质。现在，另一家科技巨头 Meta 正在填补微生物领域的空白。简单来说，Meta 使用 AI 技术预测了约 6 亿种蛋白质结构，这些蛋白质来自细菌、病毒和其他尚未被表征的微生物。该团队负责人还表示，这些蛋白质是我们所知最少的结构，是非常神秘的蛋白质，这些发现为深入了解生物学提供了潜力。

22 年 Q3 全球云服务支出放缓至历史最低增速：数据显示，今年 Q3 全球云基础设施服务支出达 631 亿美元，同比增长 138 亿美元，年增长 28%。受通货膨胀和能源价格上涨的负面影响，企业不得不通过减少预算来应对市场的不确定性，加之美元走强的冲击，云服务支出的年增长率首次跌破 30%。此外，亚马逊云科技、微软 Azure 和谷歌云仍然是前三大供应商，占全球云支出的 63%，合计增长 33%。

京东云已服务超 95% 大型央企：据京东集团副总裁、京东云事业群总裁高礼强透露，过去一年，京东云增长速度突破 110%，服务超 95% 的大型央企、近 100 座城市、2048 家大型企业、914 家金融机构和超 207 万家中小微企业。据介绍，继今年 7 月数智供应链七大解决方案发布以来，京东云持续深入产业场景，目前已覆盖交通物流、数智能源、数智零售、汽车服务、央国企、数智金融、产业互联、乡村振兴、零碳园区、城市等十大行业场景。

国内首个高校校园碳排放核算平台发布：据介绍，“高等学校校园碳排放核算平台”由中国建筑节能协会绿色大学工作委员会秘书长、同济大学绿色建筑及新能源研究中心谭洪卫教授课题组领衔开发。这一平台界定了校园碳排放核算的边界范围，规范、统一了碳

核算清单及数据的录入格式，建立了碳排放核算方法及相关碳排放因子数据库。校园碳核算平台明确了碳核算范围和核算清单，规范了数据的汇总和录入，提供了自动核算和报告自动生成输出服务。

AMD 第三季度净利润同比下降 93%: 昨日，AMD 公布了该公司的 2022 财年第三季度财报。报告显示，AMD 第三季度营收为 55.65 亿美元，与上年同期的 43.13 亿美元相比增长 29%；净利润为 6600 万美元，与上年同期的 9.23 亿美元相比下降 93%；不按照美国通用会计准则的调整后净利润为 10.95 亿美元，与上年同期的 8.93 亿美元相比增长 23%。此外，AMD 第三季度营收和调整每股摊薄收益均未能达到华尔街分析师预期，对第四季度和全年营收作出的展望也低于预期，但该 AMD 预计其服务器芯片业务将在未来的几个季度里实现增长。

阿里自研 CPU 倚天 710 已大规模应用: 昨日，阿里巴巴在 2022 云栖大会上宣布，阿里云未来两年 20% 的新增算力将使用自研 CPU。据介绍，目前倚天 710 已在阿里云数据中心大规模部署，并以云的形式服务阿里巴巴和多家互联网公司，算力性价比提升超 30%，单位算力功耗降低 60%，这是中国首个云上大规模应用的自研 CPU。

苹果将在印度推出 5G 服务: 据悉，苹果公司将于下周在印度推出 5G 服务的软件升级，这项服务将跟随苹果推送的 iOS 16 Beta 版推出。印度本地电信运营商 Airtel 和信实服务的 iPhone 14、iPhone 13、iPhone 12 和 iPhone SE（第三代）机型用户可以体验到推出的 5G 服务。

华为重要破冰: 11 月 4 日消息，马来西亚通信监管机构——通信和多媒体部向华为颁发马来西亚网络安全奖“特别（贡献）奖”，马来西亚政府此举旨在表彰华为对马来西亚 5G 网络安全发展所作出的重要贡献。马来西亚政府授予华为网络安全奖“特别（贡献）奖”标志着马来西亚政府在大力践行基于共同标准（GSMA NESAS）的 5G 安全验证及由此建立基于事实的信任方面做得很扎实，证明了 GSMA NESAS 是切实可行的选择，对于区域乃至全球其他国家政府监管机构具备积极的参考价值，移动通信市场有望早日回到更加理性、有序的蓬勃发展轨道。

5G 采购，印度政府、运营商发生分歧: 11 月 4 日消息，印度三大移动网络运营商之一的 Bharti Airtel 已经达到了一个重要的 5G 用户发展里程碑（3 个月 100 万 5G 用户），但其 5G 网络部署不符合印度政府鼓励在印度境内设计和制造 5G 网络设备的努力。

中国信息通信研究院院长余晓晖：深化工业互联网创新发展，构建新型工业化关键引擎: 自党的十八大以来，我国敏锐抓住了信息化这一千载难逢的历史机遇，探索并长期坚持了一条以信息化和工业化深度融合为本质特征的中国特色新型工业化道路，推动制造业实现由小到大的历史性跨越，取得了一系列成绩和进步。为继续坚定不移走好新型工业化道路，推动信息化和工业化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，中国电子报特开辟“两化融合助力新型工业化”专栏，拟邀请政府领导、专家学者、典型企业代表撰写署名文章，多视角展现我国两化融合发展成就及现状。

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
2022-11-04	大连达利凯普科技股份公司	创业板	待上会	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.49	大连市
2022-11-04	华虹半导体有限公司	科创板	已受理	计算机、通信和其他电子设备制造业	180.00	香港
2022-11-04	芜湖雅葆轩电子科技股份有限公司	北证	正在发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	2.04	芜湖市
2022-11-04	天键电声股份有限公司	创业板	待上会	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.00	赣州市
2022-11-04	思必驰科技股份有限公司	科创板	已问询	软件和信息技术服务业	10.33	苏州市
2022-11-03	广州慧智微电子股份有限公司	科创板	已回复(第三次)	计算机、通信和其他电子设备制造业	15.04	广州市
2022-11-03	嘉兴中润光学科技股份有限公司	科创板	报送证监会	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.05	嘉兴市
2022-11-03	珠海派诺科技股份有限公司	北证	已受理	软件和信息技术服务业	2.75	珠海市
2022-11-03	广东美信科技股份有限公司	创业板	待上会	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.05	东莞市
2022-11-03	宏景科技股份有限公司	创业板	已发行	软件和信息技术服务业	4.56	广州市
2022-11-03	美芯晟科技(北京)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	10.00	北京市
2022-11-02	有研半导体硅材料股份公司	科创板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	10.00	北京市
2022-11-02	深圳市万和科技股份有限公司	北证	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	2.10	深圳市
2022-11-02	深圳易科声光科技股份有限公司	创业板	已问询	软件和信息技术服务业	5.30	深圳市
2022-11-02	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	4.00	广州市
2022-11-02	星宸科技股份有限公司	创业板	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	30.46	厦门市
2022-11-01	江苏艾森半导体材料股份有限公司	科创板	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	7.11	苏州市
2022-11-01	常州聚和新材料股份有限公司	科创板	证监会注册	计算机、通信和其他电子设备制造业	10.27	常州市
2022-11-01	深圳市睿联技术股份有限公司	创业板	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	11.23	深圳市
2022-11-01	新恒汇电子股份有限公司	创业板	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.19	淄博市
2022-11-01	中船(邯郸)派瑞特种气体股份有限公司	科创板	证监会	计算机、通信和其他电子	16.00	邯郸市

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
				设备制造业		
2022-11-01	钧崴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	11.27	江门市
2022-11-01	江苏华海诚科新材料股份有限公司	科创板	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.30	连云港市
2022-10-31	北京英视睿达科技股份有限公司	科创板	终止(撤回)	软件和信息技术服务业	9.79	北京市
2022-10-31	裕太微电子股份有限公司	科创板	报送证监会	计算机、通信和其他电子设备制造业	13.00	苏州市
2022-10-31	锐捷网络股份有限公司	创业板	正在发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	22.00	福州市
2022-10-31	上海南芯半导体科技股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	计算机、通信和其他电子设备制造业	16.58	上海市
2022-10-31	山东国子软件股份有限公司	北证	已问询	软件和信息技术服务业	5.99	济南市
2022-10-31	华信永道(北京)科技股份有限公司	北证	已回复(第二次)	软件和信息技术服务业	2.54	北京市

数据来源: Wind, 西南证券整理

4 公司公告

4.1 增持/减持/回购

【飞荣达】公司董事、副总经理马军先生计划自公告之日起十五个交易日后的 6 个月内 (2022 年 11 月 22 日至 2023 年 5 月 21 日) 以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 1,000,000 股, 占公司总股本 0.1969%。

【国盾量子】安徽润丰投资集团有限公司计划自 2022 年 11 月 22 日至 2023 年 5 月 20 日期间以集中竞价方式减持国盾量子股份数量不超过 799,946 股, 减持比例不超过公司总股本 1.00%; 王根九计划自 2022 年 11 月 22 日至 2023 年 5 月 20 日期间以集中竞价方式减持国盾量子股份数量不超过 474,900 股, 减持比例不超过公司总股本 0.59%; 王凤仙计划自 2022 年 11 月 22 日至 2023 年 5 月 20 日期间以集中竞价方式减持国盾量子股份数量不超过 329,000 股, 减持比例不超过公司总股本 0.41%。

【中际旭创】截至 2022 年 10 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 444 万股, 占公司总股本的 0.5538%, 最高成交价为 29.50 元/股, 最低成交价为 26.47 元/股, 支付的总金额为 1.2 亿元。

【乐鑫科技】截至 2022 年 10 月 31 日, 乐鑫信息科技以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 44 万股, 占公司总股本比例 0.5589%, 回购成交的最高价为 103.90 元/股, 最低价为 73.45 元/股, 支付的资金总额为人民币 4096 万元。

【仕佳光子】截至 2022 年 10 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 500 万股, 占公司总股本比例为 1.0898%, 回购成交的最高价为 11.21 元/股, 最低价为 8.93 元/股, 支付的资金总额为人民币 5110 万元。

【飞荣达】公司董事、副总经理马军先生直接持有公司股份 1452 万股，占公司总股本 2.86%，计划 2022 年 11 月 22 日至 2023 年 5 月 21 日以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 100 万股，占公司总股本 0.1969%。

【科大讯飞】截至 2022 年 10 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 17153302 股，占公司总股本的 0.74%，最高成交价为 44.6 元/股，最低成交价为 33.04 元/股，已使用资金总额为 7.1 亿元。

【国盾量子】近日，公司收到赵勇先生、张军先生的告知函，本次减持计划已完成，赵勇先生通过集中竞价的方式减持公司股份 108500 股，占公司总股本的 0.2%，张军先生通过集中竞价的方式减持公司股份 49000 股，占公司总股本的 0.1%。

【顺络电子】截至 2022 年 10 月 31 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 6913080 股，占公司总股本的 0.86%，最高成交价为 26 元/股，最低成交价为 21.36 元/股，已使用资金总额 1.6 亿元。

【威胜信息】截至 2022 年 10 月 31 日，威胜信息技术股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 248.1 股，占公司总股本 0.5%，回购成交的最高价为 23.85 元/股，最低价为 21.28 元/股，支付的资金总额为人民币 0.6 亿元。

【博创科技】公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 3.86 亿元，公司本次向特定对象发行股票募集资金将用于补充流动资金，有利于应对公司不断增长的营运资金需求，及时把握行业发展机遇，有效促进公司稳健成长和自主创新能力的持续提升，加强公司长期可持续发展的能力。

【中航光电】公司持股超过 5% 以上股东河南投资集团在 2022 年 1 月 17 日至 2022 年 11 月 3 日期间进行转融通证券出借业务及大宗交易减持，持股比例累计变动超过 1%。

【沪硅产业】嘉定开发集团和中科园区基于自身资金需求，计划 3 个月内，通过集中竞价方式分别减持其所持有的公司股份 2260 万股、471 万股，合计减持数量不超过 2731 万股，占公司总股本的比例不超过 1%，具体减持价格将根据市场价格确定。

4.2 业绩预告/快报/季报/年报

【豪森股份】公司因非经常性损益明细部分项目核算不准确进行业绩更正，更正后，非经常性损益净额减少 179 万元，扣非净利润增加 179 万元。

4.3 激励/其他

【剑桥科技】公司监事会于 2022 年 10 月 31 日收到公司职工代表监事葛云瑞先生提交的书面辞职报告。葛云瑞先生因个人原因向公司监事会提出辞去第四届监事职务并不再担任公司任何职务。

【亨通光电】公司修订 2022 年员工持股计划（草案），拟回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元、不超过人民币 3 亿元用于员工持股计划，通过非交易过户等法律法规允许的方式受让公司回购的股票为 960 万股。业绩考核条件 2022 年营业收入与归母净

利润为基数，2023 年营业收入增长率不低于 15%/25%/35% 或者归母净利润增长率不低于 20%/30%/40%。

【瑞芯微】公司为符合行权条件的 148 名激励对象办理股票期权行权相关事宜，可行权数量为 56.25 万份，占公司目前股本总额的 0.13%，行权价格为 61.65 元/份，实际可行权期为 2022 年 11 月 7 日至 2023 年 11 月 5 日，本次行权股票来源为公司向激励对象定向发行公司股票。

【梦网科技】公司控股股东余文胜先生对其所持有的公司部分股份进行质押及解除质押，本次质押及解除质押股份数量 1000 万股，占所持股份比例 6.63%，占公司总股本比例 1.25%，质押自 2022 年 10 月 27 日起至 2023 年 10 月 26 日为止，质权人为深圳市高新投集团有限公司，用于个人融资需要。

【沪电股份】公司全资子公司沪士国际有限公司以其自有资金在新加坡设立全资子公司，注册资本 100 万美元，并授权其管理层具体办理相关审批及注册登记事宜，经营范围为单、双面及多层电路板、电路板组装产品、电子设备使用的连接线和连接器等产品的贸易销售、业务咨询、售后服务及投资。

【恒宝股份】恒宝股份有限公司子公司深圳一卡易科技股份有限公司的股票自 2022 年 11 月 29 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

【中国联通】中国联合网络通信股份有限公司 2022 年半年度 A 股每股派发现金红利人民币 0.0663 元（含税），除权日为 2022 年 11 月 9 日，现金红利发放日为 2022 年 11 月 9 日。

【有方科技】深圳市有方科技股份有限公司及控股子公司自 2022 年 10 月 1 日至 2022 年 11 月 1 日，累计收到政府补助款项人民币 191.74 万元，其中与收益相关的政府补助 191.74 万元，与资产相关的政府补助 0 万元。

【瑞可达】公司收到国科瑞华发来的《北京国科瑞华战略性新兴产业投资基金(有限合伙)关于股份减持计划实施完毕的告知函》，此次计划减持股份数量已完成。2022 年 8 月 24 日至 2022 年 11 月 3 日国科瑞华通过集中竞价交易和大宗交易方式合计已减持公司股份数量 373.6 万股，占公司总股本 10,800 万的 3.46%。其中，通过大宗交易方式减持 1,600,000 股；通过集中竞价交易方式减持 2,136,000 股，此次减持计划已实施完毕。

【中国联通】为深入贯彻落实党的二十大关于加强网络强国建设和提高人民生活品质的重大决策部署，进一步提升 5G 信号在农村及边远地区的覆盖质量，加大无线电频谱资源对 5G 高质量发展的支撑保障力度，工信部批准中国联通将现用于 2G/3G/4G 系统的 904-915/949-960MHz 频段（900MHz 频段）频率资源重耕用于 5G 系统。

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：工信部发布重耕 900MHz 频段频谱资源进一步推动我国 5G 高质量发展的公告，批准中国联通将 900MHz 频段频谱资源重耕用于 5G 系统。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：工信部发布前三季度电子信息制造业数据，前三季度手机产量 11.5 亿台，同比下降 3.5%。全年手机移动端射频需求承压，以及下游 ODM 与整机厂持续去库存。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：9月20日，中国移动发布《2022年至2023年非骨架式带状光缆产品集中采购中标候选人公示》，集采规模同比增长26.4%，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。本周亨通光电中标绥中-锦州油田群岸电工程海缆，中标价为7.66亿元。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，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：上海、深圳等地发布智能网联汽车发展方案，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：《工业元宇宙创新发展三年行动计划（2022-2025）》正式发布。提出3年实现“三个100”的目标，着力推动工业元宇宙的技术储备、标准研制、应用培育和生态构建全方位健康发展。建议关注工业互联网投资机会，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	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	80.48	50.3	2	3.6	4.3	1.27	2.24	2.71	40	22	19	买入
688099.SH	晶晨股份	269.39	65.16	11.9	15.3	19.6	2.89	3.72	4.75	23	18	14	买入
603893.SH	瑞芯微	326.77	78.29	8.3	11.3	15.1	1.98	2.71	3.61	40	29	22	买入
688018.SH	乐鑫科技	71.59	88.99	2	3.1	4.2	2.52	3.83	5.22	35	23	17	买入
688259.SH	创耀科技	57.09	71.36	1.3	1.9	2.6	1.61	2.37	3.27	44	30	22	买入
003031.SZ	中瓷电子	223.6	106.95	1.9	2.6	3.4	0.92	1.23	1.62	116	87	66	买入
300007.SZ	汉威科技	64.15	19.66	3.2	4.2	5.5	0.98	1.29	1.7	20	15	12	买入
688665.SH	四方光电	60.26	86.09	2.5	3.5	4.7	3.6	5.04	6.68	24	17	13	持有
002920.SZ	德赛西威	695.87	125.32	11.9	16.3	21.2	2.14	2.93	3.81	59	43	33	买入
002906.SZ	华阳集团	196.07	41.2	4.2	5.7	7.4	0.89	1.21	1.56	46	34	26	买入
688800.SH	瑞可达	145.75	128.8	2.5	3.7	5.4	2.33	3.47	5.02	55	37	26	持有
002897.SZ	意华股份	102.39	59.99	3.6	4.4	5.3	2.09	2.57	3.11	29	23	19	买入
688589.SH	力合微	38.51	38.44	1.1	2.2	2.6	1.08	2.19	1.63	36	18	24	买入
603738.SH	泰晶科技	60.35	21.7	16.2	21.5	26.6	1.24	1.64	2.02	18	13	11	买入
600522.SH	中天科技	714.33	20.93	37.8	47.7	56.3	1.11	1.4	1.65	19	15	13	买入
600487.SH	亨通光电	429.45	18.18	21.2	28.2	36.5	0.9	1.19	1.54	20	15	12	买入
300502.SZ	新易盛	139.65	27.54	8.6	9.9	11.7	1.69	1.96	2.31	16	14	12	买入
300308.SZ	中际旭创	242.53	30.28	12.1	14.8	17.8	1.51	1.85	2.22	20	16	14	买入
002402.SZ	和而泰	149.49	16.35	7.1	9.3	12.5	0.8	1	1.4	20	16	12	买入
002881.SZ	美格智能	74.63	31.14	2	3.4	4.5	0.8	1.4	1.9	39	22	16	买入
300628.SZ	亿联网络	627.08	69.55	21.1	27.5	35.2	2.3	3.1	3.9	30	22	18	买入
603236.SH	移远通信	209.03	110.61	6.2	9.8	14.8	3.3	5.2	7.8	34	21	14	持有
688220.SH	翱捷科技-U	294.19	70.33	0	1.7	4.6	0	0.4	1.1	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

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
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wywf@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	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	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
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@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