



运营商支撑数字经济提质提速，5G后周期赋能工业互联网

投资要点

- **行情回顾**：本周沪深300指数报收3870.95点，上涨2.52%。申万通信指数报收1965.98点，上涨3.27%，物联网指数报收6545.65点，上涨2.36%。
- **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**：22Q2全球物联网蜂窝需求复苏，同比增长20%，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**：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：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**：探索建立具有中国特色的估值体系，看好运营商估值系统重构。主要标的：中国联通、中国电信、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**：政策推动IT-OT网络融合，工业以太网设备需求增长。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	107
行业总市值(亿元)	29,884.35
流通市值(亿元)	14,090.65
行业市盈率TTM	25.9
沪深300市盈率TTM	11.3

相关研究

1. 通信行业物联网周报（11.20-11.26）：探索中国特色估值体系，运营商估值有望重构（2022-11-28）
2. 通信行业物联网周报（11.12-11.19）：首张企业5G专网频率许可发放，关注工业互联网建设（2022-11-21）
3. 通信行业物联网周报（11.6-11.12）：优化疫情防控二十条发布，建议关注物联网需求修复（2022-11-14）
4. 通信行业物联网周报（10.30-11.6）：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（2022-11-07）
5. 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）
6. 通信行业物联网周报（10.16-10.22）：三季度进入密集披露期，关注高景气赛道业绩超预期（2022-10-23）

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 股票/债券发行	11
4.3 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 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

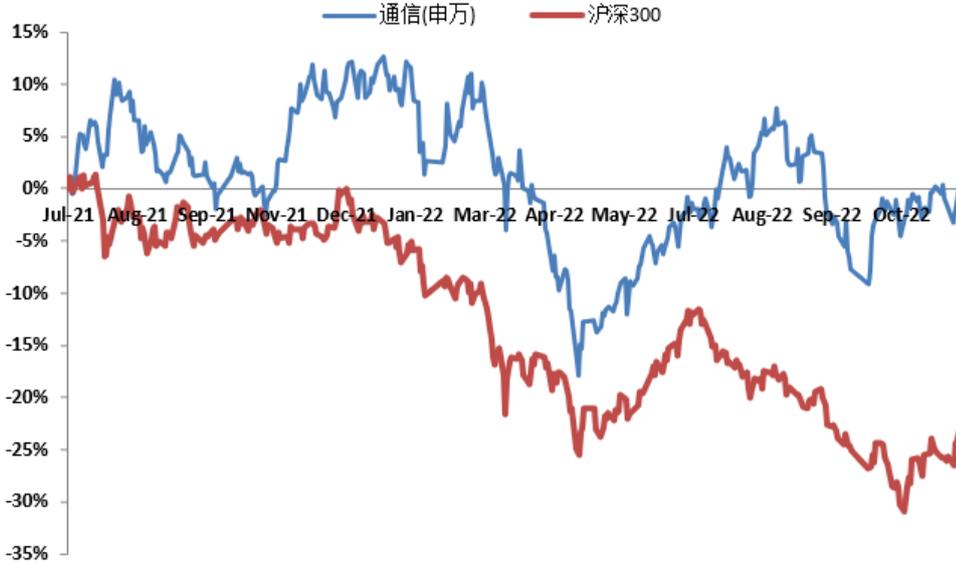
表 目 录

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 12 月 2 日，本周沪深 300 指数报收 3870.95 点，上涨 2.52%。申万通信指数报收 1965.98 点，上涨 3.27%。

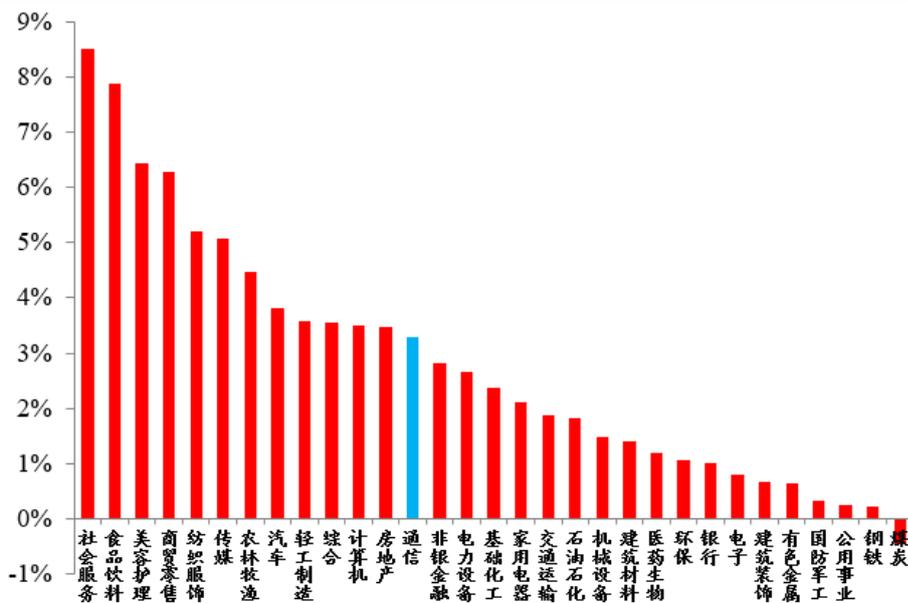
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



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 12 月 2 日收盘，本周通信板块上涨 3.27 个百分点，位列行业涨跌幅第 13 位。

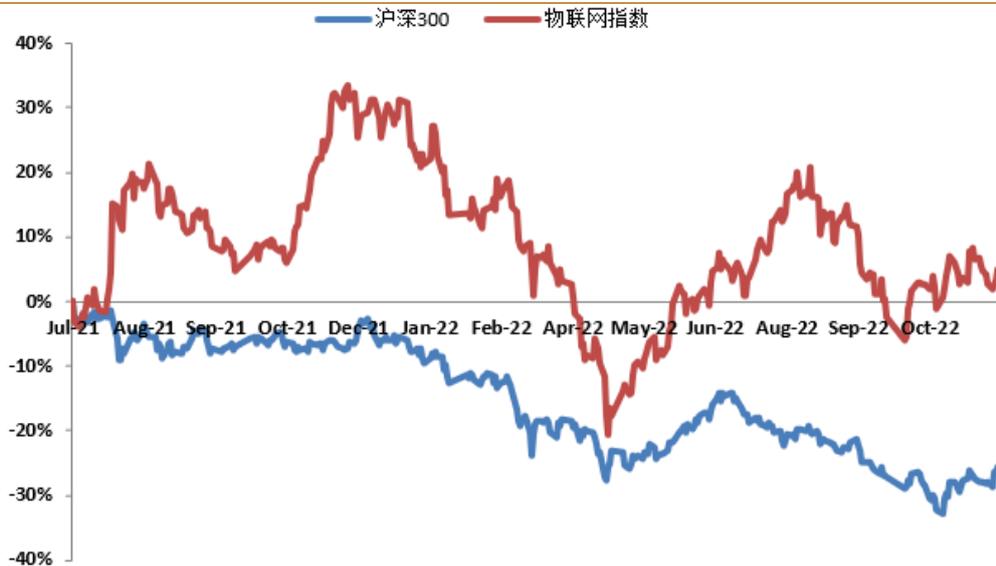
图 2：本周申万全行业涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

截止 2022 年 12 月 2 日，本周物联网指数报收 6545.65 点，较上周上涨 2.36%。

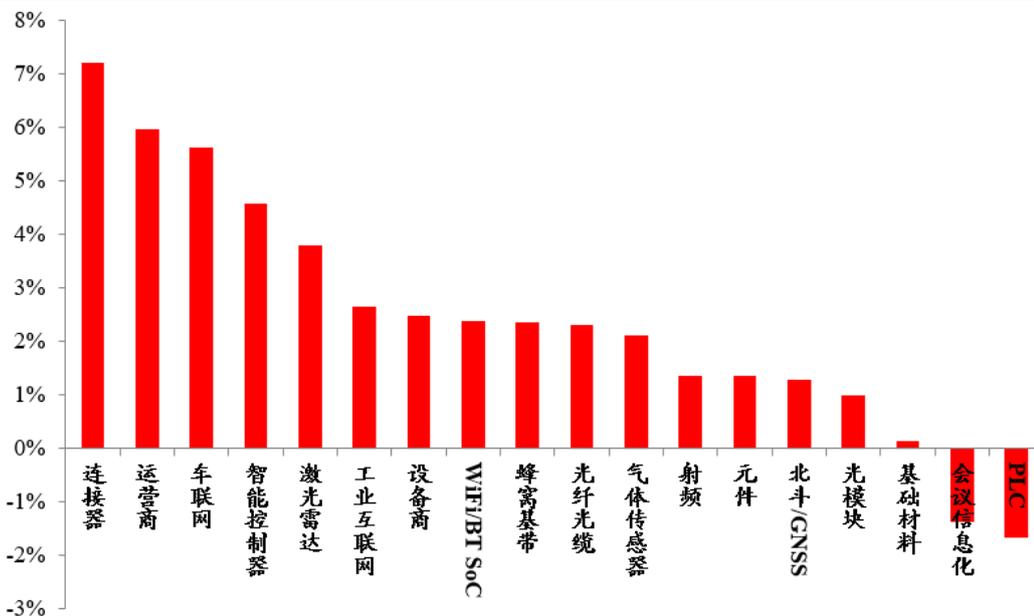
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

物联网子板块方面，涨跌幅前三分别为连接器板块（上涨 7.20%），运营商板块（上涨 5.95%），车联网板块（上涨 5.61%）。涨跌幅后三分别为 PLC 板块（下跌 1.65%），会议信息化板块（下跌 1.35%），基础材料板块（上涨 0.12%）。

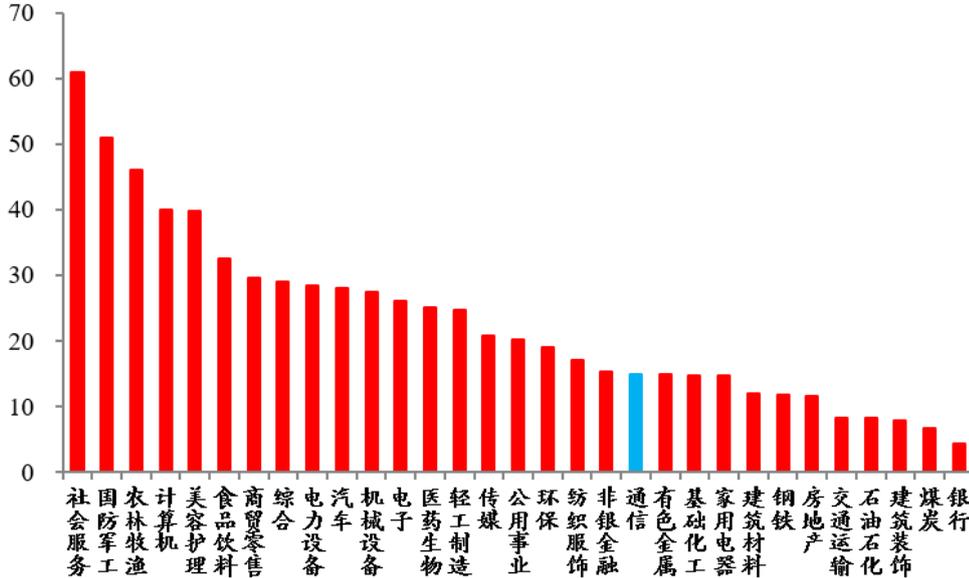
图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

从估值角度来看,截至12月2日,申万通信行业PE(TTM)为15倍,在申万全行业中位列第20位。

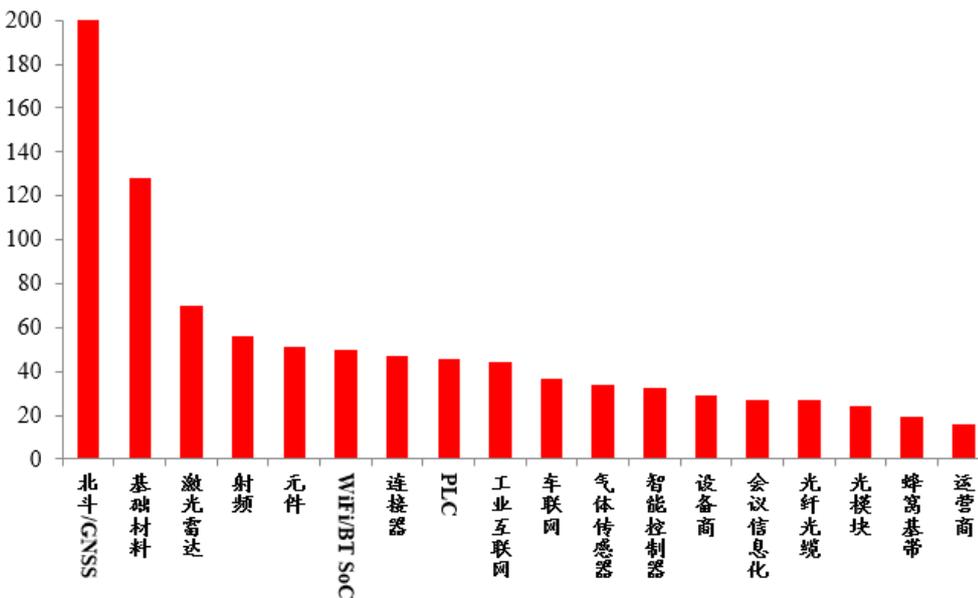
图 5: 申万全行业市盈率 TTM 情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

从子板块来看,PE(TTM)排名前三位分别为北斗/GNSS 837倍,物联网基础材料 128倍,激光雷达 70倍。PE(TTM)排名后三位分别为运营商 16倍,蜂窝基带 19倍,光模块 24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

台积电被指人才掏空，超 40 家半导体跟随赴美设厂：台积电美国亚利桑那州厂预计 12 月 6 日举行首批机台设备到厂典礼，外派工程师陆续飞往美国引发各界关注，有媒体认为该公司人才正被掏空。台积电对此表示，目前内外每个新厂都有短期外派工程师，且人数与员工数相比很有限。报道还称，目前台积电合作的 40 家供应商正先后在该厂附近设立据点，这样可以降低自身成本加强协调，因此该现象只是开始。据悉，台积电亚利桑那州 5 纳米厂将于 2024 年开始量产，月产能 2 万片。另据报道，美国白宫表示，美国总统拜登计划于 12 月 6 日前往台积电位于亚利桑那州的工厂，以推动美国半导体制造业的发展。

华为 5G 再突，带宽 10Gbps 大幅提升郊区部署速度：今年 5 月，沙特电信公司 (STC) 联合华为在达曼地区完成全球首跳中频 SuperLink 链路商用创新。经过长达 6 个多月的现网运行，该链路运行稳定性能优异，达成设计要求。据悉，SuperLink 解决方案避免平行链路，减少 70% 硬件数量，减少 67% 的天线运输、对调费用和铁塔租金，大幅节省 TTM 和 TCO。常规频段单天面、单管道带宽达 10Gbps，在解决了铁塔空间承重问题的同时，可以大幅提升郊区 5G 部署速度。

工信部文件提出到 2025 年能源电子产值将达 3 万亿：12 月 1 日，2022 中国光伏行业年度大会在安徽滁州举行。工信部电子信息司副司长杨旭东出席并致辞。杨旭东在致辞中表示，工信部将持续推动产业创新升级，加快发布《关于推动能源电子产业发展的指导意见》。目前电子信息司以光伏为中心，加上电池下游应用、智能控制，组建了能源电子产业生态，并把能源电子产业生态问题拿到各部委层面进行讨论落实，已完成相关文件会签，近期有望发布今年 8 月 25 日，工信部公开征求对《关于推动能源电子产业发展的指导意见(征求意见稿)》的意见，该文件提出到 2025 年能源电子产业年产值达 3 万亿元，产业集群和生态体系不断完善，5G/6G、先进计算、人工智能、工业互联网等新一代信息技术在能源领域广泛应用。

LC：激光雷达市场有望增长：2022 年 10 月，福特披露了关闭 Argo 的计划。Argo 是福特与大众公司为开发 4/5 级自动驾驶技术而建立的数十亿美元的合资企业。福特计划目前专注于将激光雷达用于 2/3 级高级驾驶员辅助系统 (ADAS)。3 级被定义为“在特定条件下”的自动驾驶。LC 预计这些部署中的大多数将真正达到 2.5 级，它仍需要驾驶员的注意，但确实显著提高了安全性。安全是头等大事，汽车制造商愿意投入一切必要的投资来改善安全。
★美国拟进一步围堵大陆芯片，从政府采购下手：据报道，联邦参议院民主党领袖舒默 (Chuck Schumer) 提案，若有企业采用被美国国防部列为大陆军事承包商生产的半导体，美国政府就不应和这些企业有业务上的往来，要从政府采购下手，进一步围堵大陆发展芯片业。业界解读，虽然舒默的提案仍待表决通过后才能实行，但已透露美方强势对芯片业“去中化”的态度，不仅美国制造的芯片将被优先采用，对韩国、日本和台湾等国家和地区的半导体厂商依赖度也会扩大。

新华三宣布全新智慧计算体系发布：近日，紫光股份旗下新华三集团宣布发布包括多元计算体系及智能算力中枢、智能管理中枢的“一体·两中枢”智慧计算体系，迎来从底层架构、硬件产品到软件平台的全栈升级。在发布会上，新华三集团同步发布适配第四代 AMD 霄龙处理器的新一代 H3C UniServer G6 和 HPE ProLiant Gen11 系列服务器，最大支持 96 核，内核数量提升 50%，内核性能提升 90%，涵盖多样算力先锋、混合算力引擎、智能算

力旗舰等多款产品,全面满足通用计算、小规模推理场景、大规模训练场景等不同算力需求,为人工智能提供经济高效的算力引擎。

全球首款 国产全频段通信芯片 AR8030 发布:昨日,国内芯片企业酷芯微电子今天发布了一款 AIoT 芯片 AR8030,是全球首款 150M-7GHz 全频段覆盖的通信芯片,支持第四代 AR-Link 技术,传输距离提升 50%以上,室内可覆盖 3000 平米范围,还可以穿墙,室外传输距离是竞品的 4 倍,无人机场景下支持 10 公里以上的距离,链接失败率下降了 95%。同时,在空旷环境下,100 米高度时,AR8030 对 1Mbps 码流的传输距离为 10 公里,是 Wi-Fi 4/5 方案的 3 倍以上,抗干扰能力是 Wi-Fi 的 10 倍以上。

腾讯成立智慧运营商部门:5G 是重点合作方向:据介绍,智慧运营商部门的定位,一方面是帮助运营商自身数字化转型,另一方面将和运营商携手推动千行百业数字化转型。具体来说,主要有:一是帮助运营商的核心系统和业务全面上云;二是帮助运营商进行办公系统的数字化改造;三是携手运营商共建绿色低碳数据中心,并参与运营维护工作;四是合作推动数字化营销;五是依托运营商的 5G 网络,推动行业数字化解决方案落地。

云里物里登陆北交所:11 月 29 日,深圳云里物里科技股份有限公司在北交所挂牌上市。该公司成立于 2007 年,是一家以短距离无线通信为核心的物联网解决方案提供商,主要产品为蓝牙传感器、物联网模组、物联网网关等智能硬件以及基于物联网云平台系统的电子标签。产品广泛应用于智慧仓储、智慧楼宇、智慧医疗、智慧零售、智慧场馆等物联网场景。据了解,2019 年-2021 年,云里物里营业收入分别为 1.16 亿元、1.38 亿元、2.07 亿元;归母净利润分别为 2107.37 万元、2142.93 万元、4491.7 万元,其中,2021 年净利润同比增长超 100%。

工信部公布 45 个国家先进制造业集群名单:近日,工业和信息化部正式公布 45 个国家先进制造集群的名单。45 个国家级集群 2021 年主导产业产值达 19 万亿元,布局建设了 18 家国家制造业创新中心,占全部国家级创新中心数量的 70%,拥有国家级技术创新载体 1700 余家,培育创建了 170 余家国家级单项冠军企业、2200 余家国家级专精特新“小巨人”企业,成为推动制造业高质量发展的重要载体。45 个国家级集群中,新一代信息技术领域 13 个、高端装备领域 13 个、新材料领域 7 个、生物医药及高端医疗器械领域 5 个、消费品领域 4 个、新能源及智能网联汽车领域 3 个。

中兴 F30 随身 Wi-Fi 发布:昨日,中兴 F30 随身 Wi-Fi 正式发布,内置电信、移动双卡,插电即用,支持 10 台设备同时连接,上下行速率为 50Mbps/150Mbps,下载一部高清电影仅需 3 分钟。资费方面,其提供单电信 300G 套餐、移动电信双网 1500G 套餐,包月价分别为 69 元、89 元,最高可开通 24 个月套餐,价格分别为 899 元和 999 元。官方称 1G 低至 3 分钱。

上海市自动驾驶新规明年 2 月起实施:昨日消息,《上海市浦东新区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用规定》已由上海市第十五届人民代表大会常务委员会第四十六次会议于 2022 年 11 月 23 日通过,现予公布,自 2023 年 2 月 1 日起施行。

百度阿波罗与协鑫能科合作布局第六代量产无人车:协鑫能科与百度阿波罗 11 月 29 日签署百度第六代量产无人车(Apollo RT6)换电项目合作协议。双方将共同开发 Apollo RT6 换电版产品及其应用场景,制定换电版 Apollo RT6 系列换电站及乘用车型的技术路线和技术方案,开发并推广标准电池包。根据协议,协鑫能科将作为百度阿波罗指定的换电车型优先服务商提供电池经营租赁服务、综合能源补给服务。

世界海拔最高储能电站西藏投运 满足 900 户一年用电：近日，中国能建西南院总承包的国电投当雄羊易光伏增配储能项目顺利并网投运。据了解，该项目海拔 4700 米，是世界上海拔最高的储能电站，项目建成填补了超高海拔光伏储能电站领域的空白。项目投运后可实现光伏平滑出力、自动跟踪调频、双向变流控制等功能，显著提升光伏电站的灵活调节能力、大幅减少弃电量。每年可增加电站上网电量约 260 万千瓦时，满足西藏当地约 900 户居民一年用电。

中国移动 CFO 李荣华：2023 年派息率将提升至 70% 以上 累计分红超 1.1 万亿：中国移动成立以来，一直高度重视股东回报，从 2002 年开始分红派息，派息率长期稳定增长，累计分红超 1.1 万亿港元。2022 年中期股息为 2.20 港元/股，同比增长 34.9%，全年派息率将比上年（2021 年现金分红比例为 60%）进一步提升。2023 年以现金方式分配的利润逐步提升至当年公司股东应占利润的 70% 以上。

中国联通董事长刘烈宏：联通云今年将完成 300 亿元销售收入：中国联通昨日在线上召开了 2022 年三季度业绩说明会。会上，中国联通董事长刘烈宏预计，到今年年底，联通云将完成 300 亿元左右的销售收入，据 IDC 报告，2022 上半年中国公有云服务市场中联通云 IaaS、PaaS、IaaS+PaaS 市场份额增速位列所有厂商之首，PaaS 排名前进 2 位，连续三个季度保持增速第一。

中国电信首次披露安全业务收入：上半年收入突破 50 亿，同比增长 43.2%：2022 年上半年，公司安全业务收入突破 50 亿元，同比增长 43.2%，其中面向政企客户的云堤抗 D 覆盖政务、金融、教育、能源、交通物流、商业等十余个行业；安全大脑累计服务数万家教育、政务、金融、医卫等行业客户；天翼量子密话商用用户已突破 40 万。

1-10 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.5%：1—10 月份，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 5.5 和 0.8 个百分点。10 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.4%，较 9 月份下降 1.2 个百分点。

Gartner 发布 2023 年十大重要技术趋势：日前，Gartner 发布企业机构在 2023 年需要探索的十大战略技术趋势，包括：可持续性、元宇宙、超级应用、自适应 AI、数字免疫系统、应用可观测性、AI 信任风险和安全管理、行业云平台、平台工程、无线价值实现。

中国移动 OneOS 3.0 物联网操作系统正式发布：昨日，在“中国移动 OneOS 3.0 LTS 物联网操作系统发布会暨生态合作论坛”上，中移物联操作系统产品部副总经理李蒙，从内核、安全、可靠性三个方面对 OneOS3.0 进行了系统性介绍。据悉，OneOS3.0 采用可抢占式实时轻量级内核设计，并且通过了工信部中国软件评测中心的认证，内核代码自主率达到 100%。同时，OneOS 内核安全和系统安全等经过中国网络安全审查技术与认证中心的评估，获得了国内物联网操作系统领域首张 IT 产品信息安全分级 EAL4+ 认证证书，填补了国内物联网实时操作系统安全技术标准的空白，进一步推动国内物联网操作系统行业迈上新台阶。

建设银行采购国产麒麟操作系统，麒麟软件入选：近日，中国建设银行龙集采平台披露了国产操作系统软件采购结果。本次采购价格为 9900 万元，采购方式为竞争性谈判。公告显示，建行国产操作系统软件已完成采购工作，入选供应商为麒麟软件，统信软件则落选。目前，建行、工行、中行等金融机构，以及党政、金融、交通、能源、电信等多个行业，国产操作系统都在快速普及，麒麟、统信已成为遥遥领先的前两强，麒麟系统则是中国 Linux 市场连续 11 年第一。

小鹏汽车计划自研电池，前宝马电池高级电池工程师加盟负责：从多位行业知情人士处获悉，继蔚来之后，另一位新造车公司成员小鹏汽车也将自研电池提上议程，目前已经招募前宝马高级电池工程师仲亮负责，后者在小鹏汽车职位是电池技术高级总监，加入已经超过半年。“小鹏的电池研发团队有百人左右。”消息人士说，目前小鹏也已和上游材料供应链有不少沟通。相对蔚来要在 2024 年将自研电池交付上车，小鹏的目标相对缓和，其自研电池初步的落地期限在 5 年左右。

中国联通公示数字直放站设备集采结果，四厂商中标：11月28日，中国联通公示数字直放站设备集中采购项目招标结果，锐捷网络、鑫昇科技、赛特斯、永鼎通信 4 家企业成为中标候选人。

受中国工厂困境影响，苹果公司股价下滑：据消息，受郑州鸿海工厂疫情影响，苹果公司本周一股价下跌 2%。郑州工厂是全球最大的 iPhone 工厂，iPhone 11 月的出货量可能会进一步下降。此前，据援引消息人士的说法称，苹果公司原先内部评估认为本次鸿海郑州工厂疫情可能使该工厂 11 月份的 iPhone 出货量最多减少 30%，如今这一预测被上调至“至少下降 30%”。

打压再升级！美国禁止华为等中企在美销售新的通信、监控设备：据外媒报道，美国联邦通信委员会(fcc) 近日宣布，已投票通过一项针对中企的新规，禁止进口或销售一些中企制造的通信和监控设备，理由是这些设备可能“对美国国家安全构成不可接受的风险”。据悉，相关禁令不仅涉及此前已在风口浪尖上的华为、中兴，还涉及海能达、海康威视和浙江大华等监控安保设备制造商。据美联社报道，美国联邦通信委员会的最新禁令适用于对新设备的授权，但该机构也不排除撤销之前授权的可能性。

芯华章宣布完成数亿 B 轮融资：昨日，系统级验证 EDA 解决方案提供商芯华章宣布完成数亿元 B 轮融资，由中金资本旗下中电中金基金领投，Mirae Asset (未来资产)、衡庐资产等参投。本轮融资将用于加快实现产品量产、落地和强化专家级技术支持队伍建设，进一步夯实芯华章数字验证全流程服务能力，为数字产业发展提供安全、可靠的高质量工具链。

半导体晶圆代工 1 nm 最快 2027 年试产：目前，各大晶圆代工大厂皆积极布局更先进制程节点，1nm 制程节点产能何时开出成为焦点。按照各大厂目前 3nm 和 2nm 量产时间表与产业发展来看，业内推测，最快可能在 2027 年试产、2028 年量产，不过个别厂商情况可能不同。台积电尚未公布 2nm 以下更先进制程量产时间；三星电子日前发布新闻稿强调，2027 年最先进技术 14nm 将导入量产。

郭台铭：鸿海发展半导体不复制台积电：昨日，鸿海创办人郭台铭表示，鸿海与台积电的策略完全错开，鸿海做的产品比较偏向利基型，例如下一代材料、新一代制程、新一代封装等。台积电已经做的或做得很好的市场，鸿海不需要去复制，台积电有它的主要市场，将来鸿海应该着重在汽车，以及一些看起来很小但用途很大的各种市场和技术领域的发展。

李斌：蔚来手机研发顺利 安卓用户可坐等新机发布：昨日，针对蔚来造手机的话题，CEO 李斌透露称：手机团队在上海和深圳都有团队，进展还是比较顺利的。对于何时发布，李斌表示：一年内要换手机的用户，就没有必要换了，如果现在是安卓用户，就没有必要换其他手机了。此前有博主爆料称，“蔚来手机明年会发，明年年底前就能到手，走高端路线。”李斌也曾透露，蔚来手机的事正在推进，每年就开发一款手机，像苹果一样，手机现在是蔚来用户最重要的连接车的设备，比如蔚来第二代平台的车标配 UWB。

独立显卡暴跌 42%!: 调研机构(Jon Peddie Research)日前公布了 2022 年第三季度 GPU 显卡市场报告, 总出货量仅 7550 万, 环比减少 10.3%, 同比锐减 25.1%, 创下 2009 年以来最大跌幅。其中, 独立显卡当季出货量只有 1400 万, 相比去年同期的 2400 万锐减了约 42%, 相比此前季度的 1900 万也减少了约 26%。市场份额方面, 英伟达目前占据整个独立显卡市场多达 88% 的份额, 同比增加 5 个百分点, 呈现绝对垄断优势。AMD-泻千里, 从去年第三季度的 17%, 到今年第二季度只有 15%, 如今更是仅 8%。

传北汽、华为合作研发新车, 官方回应: 目前内部没有这方面消息: 近日, 据“晚点 AUTO”报道, 有接近华为的人士透露, 在赛力斯之后, 华为也开始与奇瑞、江淮推进合作打造“华为智选”车, 此外, 北汽的智选车项目目前处于立项阶段, 华为派出十几人到北汽驻厂。据悉, 新车基于极狐平台, 但不会再用极狐品牌, 华为将为新车提供智能驾驶、鸿蒙座舱和智能车控等技术方案, 这款车将采用与问界类似的“华为智选”模式, 预计 2024 年上市, 未来将在华为的门店进行销售。据财经网报道, 北汽极狐相关负责人表示:“目前我们内部还没有这方面的消息。”

软银研发出以无人机探测灾害被埋者手机信号的技术: 据报道, 日本软银 25 日公布一项技术, 使用小型无人机探测灾害中被沙土瓦砾掩埋者的智能手机信号并锁定位置。据称可以连续飞行 100 小时以上, 最大可探测到 5 米深处被埋的手机信号。未来考虑在各地消防署等采用, 以协助尽快救援受灾者。

事关 EUV 光刻技术, 华为公布新专利: 根据国家知识产权局官网的消息, 华为技术有限公司于 11 月 15 日公布了一项与光刻技术相关的专利, 专利申请号为 202110524685X。据悉, 该专利申请提供一种反射镜、光刻装置及其控制方法, 涉及光学领域, 能够解决相干光因形成固定的干涉图样而无法匀光的问题, 在极紫外光的光刻装置基础上进行了优化, 进而达到匀光的目的, 进而解决了相关技术中因相干光形成固定的干涉图样而无法匀光的问题。

小米汽车项目进展延迟 自动驾驶测试不及预期: 据电厂报道, 至少有两位小米汽车内部人士确认, 小米汽车的开发项目进度不如预期, 最终可能导致产品竞争力下降。一位高级别员工说, 小米汽车的第一台车大部分定型, 细节还会微调。不过即使如此, 实际的项目进度没有达到预期。该员工透露, 进度慢主要是内部流程的问题。此外, 包括离职员工在内, 不少小米汽车的员工对第一款产品缺乏信心, 主要原因是前期的自动驾驶测试效果不佳。

沃达丰计划本月在西班牙推出 5G FWA 服务: 昨日, 沃达丰西班牙公司宣布将于 11 月底前向西班牙家庭和企业用户推出 5G 固定无线接入 (FWA) 服务。这家欧洲运营商表示, 其 5G FWA 服务将使客户能够享受到高达 1Gbps 的速度。最初, 沃达丰的 5G FWA 服务将在马德里、巴塞罗那、瓦伦西亚、塞维利亚等地区提供, 未来会继续逐步扩展到另外 65 个城市。沃达丰还指出, 到今年年底, 其 5G 网络将在西班牙 1000 个城市提供, 覆盖 46% 的人口。

小米全新无线充电专利公布: 北京小米移动软件有限公司近日公布了“一种充电方法及装置”专利。摘要显示, 终端可以主动向基站发送无线充电请求, 基站可以在接收到该请求后为终端进行无线充电。相较于传统的无线充电方法, 终端无需与充电设备近距离接触, 而是通过距离较远的基站来实现隔空充电。需要注意的是, 专利摘要所描述的“基站”应该不会是运营商用来通信的基站, 而是一种小型的无线充电设备。

国内首个实时调度 5G 虚拟电厂项目上线: 中国电信浙江公司与华能 (浙江) 能源开发有限公司近日上线了全国首个实时调度的 5G 虚拟电厂项目, 预计每年将节省原煤 32.7 万

吨，实现每年碳减排 62 万吨。虚拟电厂（VPP）的本质是将分布式电源、可控负荷、储能等利用计算机通讯网络技术聚合成整体，通过统一调度作为特殊的电厂参与电网运行与电力市场。

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
2022-12-02	利尔达科技集团股份有限公司	北证	已回复	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.40	杭州市
2022-12-02	陕西源杰半导体科技股份有限公司	科创板	正在发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	9.80	咸阳市
2022-12-02	安徽安芯电子科技股份有限公司	科创板	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.95	池州市
2022-12-02	江苏美科太阳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	50.00	镇江市
2022-12-02	浙江珠城科技股份有限公司	创业板	正在发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.55	温州市
2022-12-01	远江盛邦(北京)网络安全科技股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	软件和信息技术服务业	5.65	北京市
2022-12-01	常州聚和新材料股份有限公司	科创板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	10.27	常州市
2022-12-01	武汉达梦数据库股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	软件和信息技术服务业	23.51	武汉市
2022-12-01	山东中创软件商用中间件股份有限公司	科创板	已回复	软件和信息技术服务业	6.00	济南市
2022-12-01	碧兴物联科技(深圳)股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	仪器仪表制造业	4.13	深圳市
2022-11-30	北京燕东微电子股份有限公司	科创板	正在发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	40.00	北京市
2022-11-30	四川华丰科技股份有限公司	科创板	已回复(第二次)	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.76	绵阳市
2022-11-30	常州迅安科技股份有限公司	北证	报送证监会	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.15	常州市
2022-11-30	北京晶品特装科技股份有限公司	科创板	已发行	专用设备制造业	6.30	北京市
2022-11-30	河南驰诚电气股份有限公司	北证	已问询(第二次)	仪器仪表制造业	1.29	郑州市
2022-11-30	武汉长盈通光电技术股份有限公司	科创板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.00	武汉市
2022-11-30	和创(北京)科技股份有限公司	北证	待上会	软件和信息技术服务业	5.80	北京市
2022-11-30	浙江天宏锂电股份有限公司	北证	报送证监会	电气机械和器材制造业	1.96	湖州市
2022-11-30	济南森峰激光科技股份有限公司	创业板	已问询	专用设备制造业	4.09	济南市
2022-11-29	杭州中欣晶圆半导体股份有限公司	科创板	已回复	计算机、通信和其他电子设备制造业	54.70	杭州市
2022-11-29	广州天极电子科技股份有限公司	科创板	(第二回)	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.83	广州市

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
				设备制造业		
2022-11-29	得一微电子股份有限公司	科创板	已受理	软件和信息技术服务业	12.24	深圳市
2022-11-29	上海欧普泰科技创业股份有限公司	北证	已发行	专用设备制造业	1.66	上海市
2022-11-29	重庆阿泰可科技股份有限公司	北证	已回复(第二次)	仪器仪表制造业	1.20	重庆市
2022-11-28	苏州光格科技股份有限公司	科创板	待上会	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.00	苏州市
2022-11-28	苏州锴威特半导体股份有限公司	科创板	待上会	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.30	苏州市
2022-11-28	成都乐创自动化技术股份有限公司	北证	报送证监会	软件和信息技术服务业	1.95	成都市
2022-11-28	宁波奥拉半导体股份有限公司	科创板	已受理	软件和信息技术服务业	30.07	宁波市

数据来源: Wind, 西南证券整理

4 公司公告

4.1 增持/减持/回购

【海康威视】截至 2022 年 11 月 30 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 4967 万股，占公司目前总股本的 0.53%，最高成交价为 32.33 元/股，最低成交价为 26.83 元/股，成交总金额为 14 亿元。

【湖北广电】公司近日收到持股 5% 以上股东武汉有线《关于减持股份比例达到 1% 的告知函》，武汉有线通过大宗交易方式累计减持所持有公司的股份 2200 万股，权益变动比例达 1%。

【圣邦股份】公司监事刘明女士拟通过集中竞价方式减持公司股份，预计减持数量合计不超过 8500 股，不超过公司总股本的 0.0024%。

【豪森股份】公司股东尚融创新股权投资中心和上海尚融聚源股权投资中心拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 3840000 股，即不超过公司总股份的 3%。其中拟通过集中竞价交易方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施，且在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%；拟通过大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内实施，且在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。

【精达股份】今日公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 970,000 股，占公司总股本的比例为 0.05%，回购成交的最高价为 4.68 元/股，最低价为 4.67 元/股，支付的资金总额为人民币 4537900 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【通宇通讯】截至 2022 年 11 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股份 2431850 股，占公司总股本 0.6%，其中最高成交价为 13.06 元/股，最低成交价为 11.16 元/股，已使用资金总额为 2994.69 万元。

【光迅科技】公司 2019 年实施的限制性股票激励计划中的 51 人因个人原因离职，按照上述原因回购并注销 51 名激励对象的限制性股票合计为 118.4 万股，对于 41 名首次授予的激励对象的 106.7 万股限制性股票的回购价格为 14.22 元/股，同时，扣除已由公司代为收取的该部分股权对应的现金分红 0.34 元/股；对于 10 名预留授予的激励对象的 11.7 万股限制性股票的回购价格为 12.40 元/股，同时，扣除已由公司代为收取的该部分股权对应的现金分红 0.17 元/股。公司应就本次限制性股票回购支付价款共计 1662.4 万元，全部为公司自有资金。

【火箭科技】持有本公司股份 630 万股(占公司总股本比例的 6.3%)的股东刘永红女士，计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式或自本公告披露之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持其持有公司股份合计不超过 130 万股，即不超过公司总股本的 1.3%。

4.2 股票/债券发行

【亨通光电】公司股票自 2022 年 9 月 6 日至 2022 年 10 月 25 日连续三十个交易日内有十五个交易日收盘价格不低于本公司公开发行可转换公司债券当期转股价格的 130% (即 19.35 元/股)，已触发可转债的赎回条款，对“赎回登记日”登记在册的“亨通转债”全部赎回。自 2022 年 12 月 6 日起，本公司的“亨通转债”将在上海证券交易所摘牌。

4.3 激励/其他

【星网锐捷】公司计划向激励对象授予 A 股普通股股票，拟授予的限制性股票数量为 1167 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 5.8 亿股的 2.00%，首次授予价格为 10.48 元/股，激励对象人数为 597 人。业绩目标为 2023/24/25，每股收益不低于 1.05, 1.17, 1.31，2023 年起累计平均年增长率不低于 25.45%/33.00%/41.10%。

【威胜信息】国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购项目 (中标金额 21664.97 万元人民币)；中山市菊城电力有限公司营配融合智慧系统及智能配网改造项目 (中标金额 2851.38 万元人民币)；国网江苏省电力有限公司 2022 年第三次配网物资协议库存公开招标采购项目 (中标金额 1109.05 万元人民币)；国网湖南省电力有限公司 2022 年第二次配网物资协议库存招标采购项目 (中标金额 3314.89 万元人民币)；国网内蒙古东部电力有限公司 2022 年第二次配网协议库存公开招标采购项目 (中标金额 2144.43 万元人民币)；水投商贸云南省农村供水保障专项行动物资采购其他中标项目 (中标金额 1402.35 万元人民币)。

【亨通光电】公司股票自 2022 年 9 月 6 日至 2022 年 10 月 25 日连续三十个交易日内有十五个交易日收盘价格不低于本公司公开发行可转换公司债券当期转股价格的 130% (即 19.35 元/股)。根据本公司《可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发可转债的赎回条款。本公司第八届董事会第十四次会议审议通过了关于提前赎回“亨通转债”的议案，决定行使本公司可转债的提前赎回权，对“赎回登记日”登记在册的“亨通转债”全部赎回。

【和而泰】本激励计划拟向激励对象授予权益总计 1800 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.97%。公司本次计划激励对象的公司业绩考核目标值以 2021 年营业收入为基数，在 23/24/25 年营业收入/净利润不低于 1.25/1.6/2.1 倍。

【华体科技】公司参股公司河南科华智慧城市运营管理有限公司作为联合体成员方、牵头人，全资子公司华体智城系统集成有限公司作为联合体成员，与郑州金水科教园区管理委员会（招标人）就中标项目签订了《郑州金水科教园区智慧园区基础设施建设工程 EPC 总承包合同》，合同金额 62385.32 万元。

【四方光电】公司及其全资子公司湖北锐意自控系统有限公司、控股子公司广东风信电机有限公司自 2021 年 12 月至本公告披露日累计获得政府补助款项 18517903.40 元，均为与收益相关的政府补助。

【三旺通信】公司及全资子公司上海三旺奇通信信息科技有限公司、控股子公司上海三旺志连通信科技有限公司自 2022 年 9 月 28 日至 2022 年 11 月 28 日期间，累计收到与收益相关的政府补助金额共计人民币 6787217.62 元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.23%。

【华正新材】公司为全资子公司杭州华聚复合材料有限公司提供担保，本次担保最高债权额为 3500.00 万元人民币最高本金余额及其利息、费用等，已实际为杭州华聚提供的担保余额为 6315.83 万元人民币。

【亨通光电】公司拟将 2019 年回购股份作为可转换公司债券“亨通转债”的转股来源，优先使用回购股份转股，不足部分使用新增股份。当前转股价格为 14.88 元/股。回购股份作为转股来源生效日期为 2022 年 11 月 29 日。

【中贝通信】公司参与了“2022-2023 年度广东联通客户工程总承包服务增补项目”投标。中国联通采购与招标网于近日发布了相关项目的中标候选人公示公告，公司预估中标金额合计 10349.55 万元。

【盛路通信】中国移动采购与招标网近日发布了《中国移动 2023 年至 2024 年无源器件产品集中采购_中标候选人公示》，广东盛路通信科技股份有限公司为该项目的第三中标候选人。公司为该项目的第三中标候选人，中标份额为 14.49%。根据招标的数量要求及公司的报价，该项目中标金额约为 1.30 亿元（含税）。

【达实智能】公司于 2022 年 11 月 15 日披露了《关于数据中心项目中标的公告》，近日，公司与深圳市前海建设投资控股集团有限公司就前海信息枢纽大厦数据中心机房项目有关事项协商一致，在深圳市前海深港现代服务业合作区正式签署了项目合同，合同金额约 2.1 亿元。

【银河电子】公司于近日收到子公司合肥同智机电控制技术有限公司的通知，客户 A 与同智机电于 2022 年 11 月 26 日签订了合计 66262.02 万元的技术保障装备某型车的订购合同。

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，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 Counterpoint 更新，22 年 Q2 全球蜂窝物联网模组出货量同比增长 20%，中国市场迎来复苏。全球出货前三分别为移远通信、广和通和美格智能，下游前三大应用领域分别为智能表计、POS 机和工业互联网。此外，CPE 市场快速增长，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：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：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。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：证监会主席强调探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥。预计此背景下，国央企的估值水平有望进一步提升。主要标的：中国联通等。

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：英伟达发布新款智能汽车芯片Thor，可实现2000TOPS的AI算力。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

2022/12/1	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	72	45.11	2.0	3.6	4.3	1.27	2.24	2.71	36	20	17	买入
688099.SH	晶晨股份	308	78.16	11.9	15.3	19.6	2.89	3.72	4.75	27	21	16	买入
603893.SH	瑞芯微	331	79.57	8.3	11.3	15.1	1.98	2.71	3.61	40	29	22	买入
688018.SH	乐鑫科技	82	103.29	2.0	3.1	4.2	2.52	3.83	5.22	41	27	20	买入
688259.SH	创耀科技	66	79.85	1.3	1.9	2.6	1.61	2.37	3.27	50	34	24	买入
003031.SZ	中瓷电子	225	107.70	1.9	2.6	3.4	0.92	1.23	1.62	117	88	66	买入
300007.SZ	汉威科技	62	19.00	3.2	4.2	5.5	0.98	1.29	1.70	19	15	11	买入
688665.SH	四方光电	71	105.00	2.5	3.5	4.7	3.60	5.04	6.68	29	21	16	持有
002920.SZ	德赛西威	636	113.60	11.9	16.3	21.2	2.14	2.93	3.81	53	39	30	买入
002906.SZ	华阳集团	170	36.10	4.2	5.7	7.4	0.89	1.21	1.56	41	30	23	买入
688800.SH	瑞可达	133	115.46	2.5	3.7	5.4	2.33	3.47	5.02	50	33	23	持有
002897.SZ	意华股份	98	52.16	3.6	4.4	5.3	2.09	2.57	3.11	25	20	17	买入
688589.SH	力合微	36	35.53	1.1	2.2	2.6	1.08	2.19	1.63	33	16	22	买入
603738.SH	泰晶科技	65	24.18	16.2	21.5	26.6	1.24	1.64	2.02	20	15	12	买入
600522.SH	中天科技	578	16.71	37.8	47.7	56.3	1.11	1.40	1.65	15	12	10	买入
600487.SH	亨通光电	409	16.71	21.2	28.2	36.5	0.90	1.19	1.54	19	14	11	买入
300502.SZ	新易盛	131	25.79	8.6	9.9	11.7	1.69	1.96	2.31	15	13	11	买入
002402.SZ	和而泰	140	15.80	7.1	9.3	12.5	0.80	1.00	1.40	20	16	11	买入
002881.SZ	美格智能	71	29.68	2.0	3.4	4.5	0.80	1.40	1.90	37	21	16	买入
300628.SZ	亿联网络	579	64.34	21.1	27.5	35.2	2.30	3.10	3.90	28	21	16	买入
603236.SH	移远通信	201	105.49	6.2	9.8	14.8	3.30	5.20	7.80	32	20	14	持有
688220.SH	翱捷科技-U	296	70.40	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

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	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@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
	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