



中央经济会议奠基，关注 ICT 基础建设投资机会

投资要点

- **行情回顾**：本周沪深 300 指数报收 3954.23 点，下跌 1.1%。申万通信指数报收 1886.79 点，下跌 2.46%，物联网指数报收 6024.25 点，下跌 1.39%。
- **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**：2022 年 Q2，全球 5G 基带收入同比增长 40%，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**：我国第一张企业 5G 专网的频率许可发放，工业网络建设加速。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

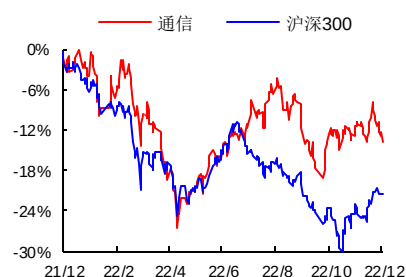
分析师：高宇洋

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)	29,142.13
流通市值(亿元)	13,648.87
行业市盈率 TTM	25.0
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

相关研究

1. 通信行业物联网周报 (12.4-12.10)：做大做优数字经济，关注信息化建设相关产业 (2022-12-12)
2. 通信行业物联网周报 (11.27-12.3)：运营商支撑数字经济提质增效，5G 后周期赋能工业互联网 (2022-12-05)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

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	10
4.3 激励/其他	10
5 核心观点及投资建议	10
5.1 物联网之基础材料	10
5.2 物联网之感知层	10
5.3 物联网之传输层	11
5.4 物联网之平台层	11
5.5 物联网之应用层	12
6 重点覆盖公司盈利预测及估值	12
7 风险提示	13

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

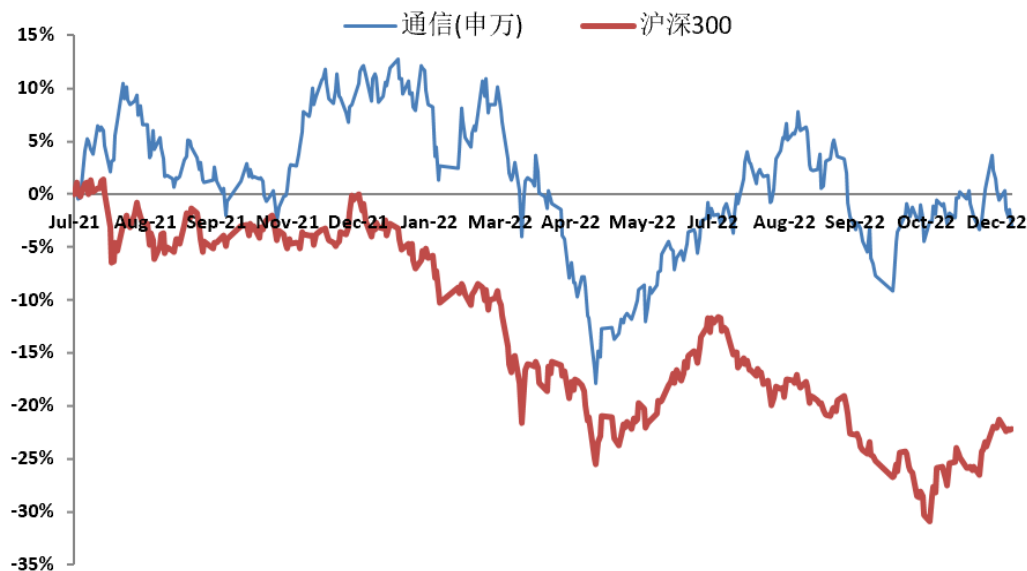
表 目 录

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.....	12

1 本周行情回顾

截止 2022 年 12 月 16 日，本周沪深 300 指数报收 3954.23 点，下跌 1.1%。申万通信指数报收 1886.79 点，下跌 2.46%。

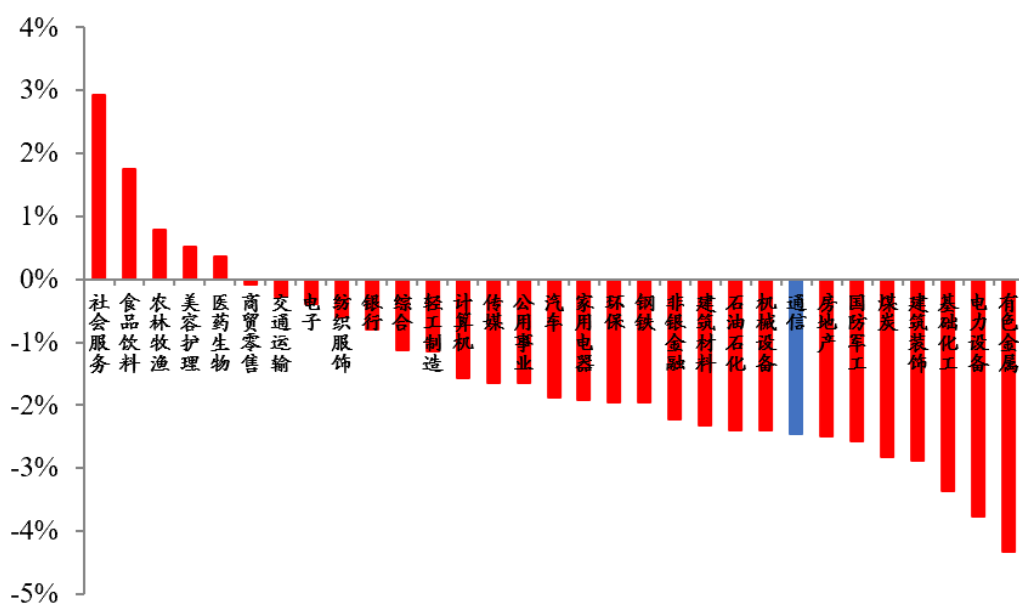
图 1：近一年申万通信指数相对沪深 300 表现



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 16 日收盘，本周通信板块下跌 2.46 个百分点，位列行业涨跌幅第 24 位。

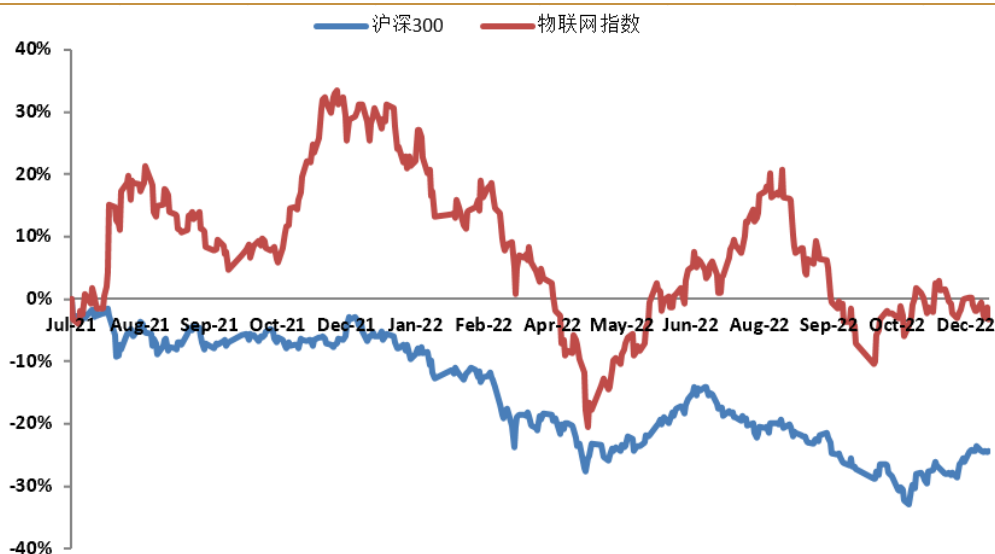
图 2：本周申万全行业涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

截止 2022 年 12 月 16 日，本周物联网指数报收 6024.25 点，较上周下跌 1.39%。

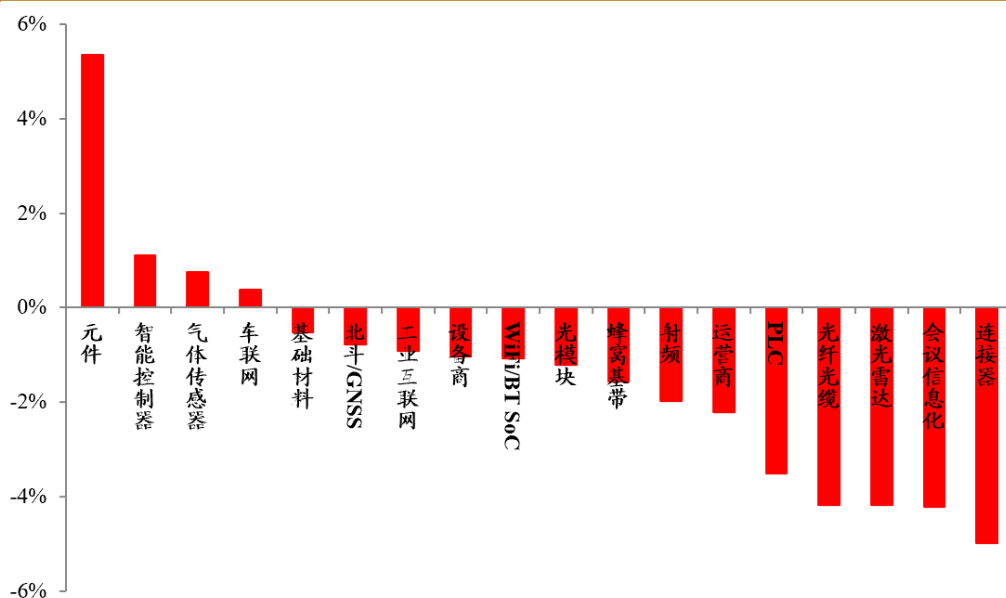
图 3：近一年物联网指数相对沪深 300 表现



数据来源：Wind，西南证券整理

物联网子板块方面，涨跌幅前三分别为元件板块（上涨 5.36%），智能控制器板块（上涨 1.1%），气体传感器板块（上涨 0.74%）。涨跌幅后三分别为激光雷达板块（下跌 4.18%），会议信息化板块（下跌 4.22%），连接器板块（下跌 4.99%）。

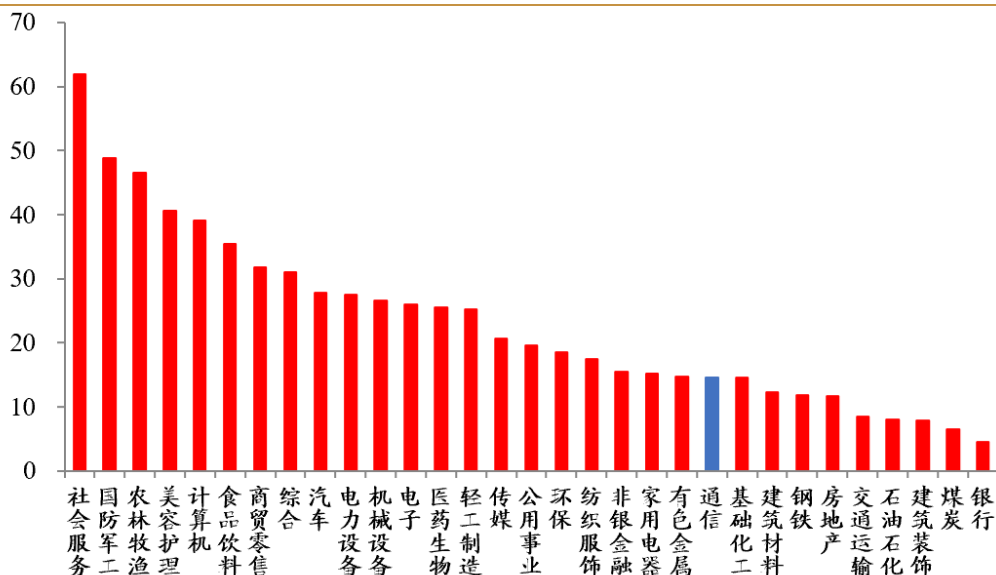
图 4：本周物联网子板块市场涨跌幅情况



数据来源：Wind，西南证券整理

从估值角度来看,截至12月16日,申万通信行业PE(TTM)为15倍,在申万全行业中位列第22位。

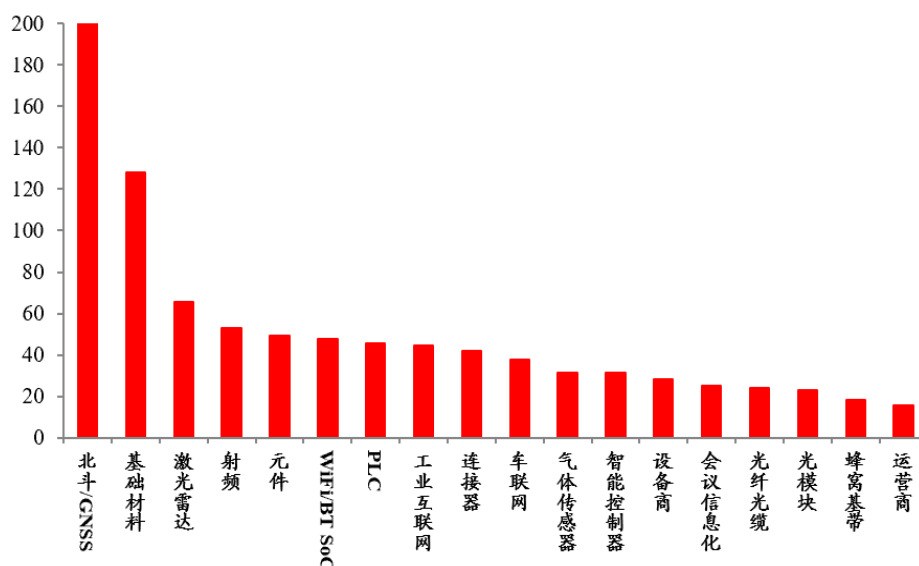
图5: 申万全行业市盈率 TTM 情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

从子板块来看,PE(TTM)排名前三位分别为北斗/GNSS 786倍,物联网基础材料 128倍,激光雷达 66倍。PE(TTM)排名后三位分别为光模块 23倍,蜂窝基带 18倍,运营商 16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

全球范围和解 爱立信官宣与苹果 5G 专利官司全面结束：爱立信在网站发表声明称，已与苹果公司达成全球专利许可协议，结束了关于在 iPhone 中使用 5G 无线专利而支付的专利使用费争端。爱立信表示，这是一项多年期协议，除了涉及专利蜂窝标准必要技术的全球交叉许可之外，还包括其他专利权许可。此外，爱立信和苹果还一致同意加强技术和业务合作，包括在技术、互操作性和标准开发方面的合作。

中国信科 1.6Tb/s 硅光互连芯片获中国信息通信领域十大科技进展：近日，在 2022 中国信息通信大会上，中国通信学会隆重发布“2021 年度中国信息通信领域重大科技进展”。其中，中国信息通信科技集团有限公司的“1.6Tb/s 硅光互连芯片”成果入选十项重大科技进展。该成果由国家信息光电子创新中心、光纤通信技术和网络国家重点实验室、武汉光迅科技股份有限公司联合鹏城实验室共同研发，旨在破解网络通信设备中数据带宽和功耗互相制约的难题，通过光电融合大幅度提升数据传输的容量和能效比、系统性地突破 Tb/s 硅光收发芯片关键技术，满足全球数据流量呈指数级爆发式增长的需求。

意法半导体将进军 10nm 工艺：据半导体分析师称，意法半导体未来将进军 10nm 工艺，不过考虑到晶圆厂直到 2026 年才能满负荷生产 18nm 工艺，实现 10nm 工艺的具体时间可能较晚。该人士称，意法半导体将每月生产 5 万片晶圆，后续将转向下一个节点，采用 10nm 工艺。（物联网头条）

中国移动杨杰曝光提速降费新成果：手机上网平均资费下降 95%：据中国移动董事长杨杰在 12 月 11 日举办的 2022 中国移动全球合作伙伴大会上透露，在提速降费上，中国移动手机上网平均资费下降 95%，月户均流量提升 360 倍多；在普遍服务上，中国移动助力独龙族聚居区率先迈入 5G，支撑实现行政村“村村通宽带”；在科技抗疫中，中国移动高效保障远程办公、居家生活、网课学习等，大数据行程卡累计调用 500 多亿次；在信息安全上，中国移动实施不良全国集中治理模式，构筑网络安全屏障。据杨杰介绍，在 4G 时代，中国移动联合产业自主创新 TD-LTE 标准，应用规模占据全球半壁江山。在 5G 时代，中国移动牵头 5G 国际标准，申请专利稳居全球第一阵营。而在布局 6G 时代，中国移动主导发布 6G 相关 20 余本白皮书，提出 6G 总体架构设计。

国内首个基于车联网安全的自动驾驶开放测试道路通过审核：据紫光股份官微，近日，国内首个基于车联网安全的自动驾驶开放测试道路建设项目，在江西上饶高铁经济试验区组织召开项目终验会议，会上专家经过最终资料质询及现场审查，一致同意本项目通过终验并签字验收。据称，这是首个落地的基于新华三车联网安全解决方案的智能驾驶项目。该项目以 C-V2X 车联网技术为核心，以 5G 技术为网络通路，新华三为上饶自动驾驶开放测试道路项目打造了“车、路、云、网、安”一体化协同解决方案，形成基于车路协同的智能交通综合应用。

博通拟收购 VMware 将面临欧盟全面反垄断调查：据路透社消息，欧盟反垄断机构准备对美国芯片制造商博通拟 610 亿美元收购云计算公司 VMware 的交易展开全面调查。这项拟议交易是今年迄今为止全球第二大的收购。知情人士说，博通公司与欧盟委员会官员举行了一次口头进展通气会。在此类会议上，如果公司未能说服监管官员相信收购的优点，一旦初步审查结束，为期四个月的全面调查将会启动。

华为与三星签订 5G 专利许可协议：华为表示，它与包括国内外企业在内的 20 家公司达成了专利交叉许可协议，就销售的设备数量和所涵盖的专利而言，三星是华为在外国公司中最大的被许可方，许可协议中涵盖 5G 等标准必要专利技术。

台积电产能利用率在明年上半年预计降至 80%：据国外媒体报道，台积电整体的产能利用率在明年上半年预计将降至 80%，7nm 及 6nm 制程工艺的产能利用率降幅将会最大，5nm 和 4nm 制程工艺的产能利用率从明年 1 月份开始预计也将下滑。值得注意的是，在台积电近几个季度的营收中，7nm、6nm、5nm 及 4nm 制程工艺所占的比例超过了 50%，是主要的营收来源，这 4 大先进制程工艺的产能利用率下滑，将波及他们的营收，也将影响到他们的利润。（物联网头条）

移远通信联合中国移动 为高精度定位终端提供一站式解决方案：为进一步满足垂直行业对高精度定位服务的需求，移远通信与中国移动整合优势资源，携手为行业客户提供“模组+算法+服务”的一站式高精度定位解决方案，通过 RTK（实时动态载波相位差分技术）等技术更高效地为各行业提供位置服务。

SEMI：2021 至 2023 年建设 84 座晶圆厂，大陆新厂数量第一：SEMI 在其最新的季度《世界晶圆厂预测报告》中表明，预计全球半导体行业将在 2021 至 2023 年间建设 84 座大规模芯片制造工厂，并投资 5000 多亿美元。增长预期包括今年开始建设的 33 家新工厂和预计 2023 年将新增的 28 家工厂。

微软宣布收购空心光纤厂商 Lumenisity，加强云基础设施能力：近日，微软宣布收购下一代空芯光纤（HCF）解决方案厂商 Lumenisity® Limited，交易金额未披露。该笔收购旨在加强微软自身的云计算基础设施能力，并更好地服务于对时延和安全有更高要求的应用。作为交易的一部分，Lumenisity 的团队将加入微软，帮助该公司开发新的网络和基础设施解决方案。

我国就美芯片出口管制向世贸组织提起诉讼：停止扰乱芯片等高科技产品贸易：日前，我国商务部条法司负责人就中国在世贸组织起诉美滥用出口管制措施限制芯片等产品贸易答记者问。商务部条法司负责人表示，2022 年 12 月 12 日，中国将美国对华芯片等产品的出口管制措施诉诸世贸组织争端解决机制。

中国铁塔将与三大运营商签订新版服务框架协议：中国铁塔今日发布公告称，公司与中国移动、中国电信、中国联通在 2018 年签订了服务框架协议，该协议将于 2022 年 12 月 31 日届满。中国铁塔测算，从 2022 年到 2027 年，来自中国移动的各个年度收入分别为 440.20 亿元、460.01 亿元、480.71 亿元、502.34 亿元、524.95 亿元。来自中国联通的收入分别为 196.80 亿元、210.58 亿元、225.32 亿元、241.09 亿元、257.96 亿元。来自中国电信的收入分别为 222.80 亿元、245.08 亿元、269.59 亿元、296.55 亿元、326.20 亿元。

三星将部分美国专利转让给华为：作为交叉许可协议的一部分，三星已经将其在美国的部分专利转让给了华为。三星将其在美国拥有的 98 项专利转让给了华为，涉及与电信网络、充电、智能手机摄像头和显示技术相关的专利。

中国拟 1 万亿扶持芯片：据路透社香港消息，中国正在制定一项规模达 1439 亿美元，折合人民币达 10046 亿元的计划，该计划最早可能在 2023 年第一季度实施。这是朝着芯片自给自足迈出的重要一步，也是为了对抗美国旨在减缓其技术进步的举措。消息人士称这是未来五年内其规模最大的财政激励计划之一，主要以补贴和税收抵免的形式。大部分财政援

助将用于补贴中国企业购买半导体设备,用于晶圆制造。即购买半导体设备,将可以获得 20% 的采购成本补贴。

阿斯麦 CEO 质疑: 限制对华出口规定不合理: 据环球网报道,从特朗普政府时期,美国就一直游说荷兰禁止该公司向中国出售高端光刻机。在美国的强迫下,阿斯麦公司目前无法向中国出口最先进的极紫外线光刻机(EUV),但仍可以销售上一代的深紫外线光刻机。不过,深紫外线光刻机正成为美国游说荷兰的新目标。今年 7 月起,美国已陆续派出官员赴荷兰施压,要求阿斯麦公司扩大对中国的禁售范围。阿斯麦首席执行官在接受荷兰当地媒体采访时表示:“也许他们认为我们应该谈判,但阿斯麦已经做出了牺牲。”他表示,在美国的压力下,荷兰政府自 2019 年以来已经限制阿斯麦向中国出口其最先进的光刻机,而这反而使得销售替代技术的美国公司从中获利。

OPPO 发布第二颗自研芯片: 昨日,OPPO 第二颗自研芯片-马里亚纳 Y 发布,这是一颗旗舰蓝牙音频 SoC 芯片。马里亚纳 Y 实现了 12Mbps 高速蓝牙速率,为普通蓝牙的 4 倍,并首次实现 192kHz/24bit 无损音乐的无线化,这也是目前极少数能提供 192kHz/24bit 无损音乐的蓝牙芯片。

中国停止向俄罗斯及其他国家出口龙芯处理器: 消息称,之前一些俄罗斯电子制造商已经对中国的龙芯处理器进行了测试,并认为如果其它渠道被封锁,它们可以取代英特尔和 AMD,但现在被告知不能批量采购,因为中国禁止向包括俄罗斯在内的所有其他国家销售龙芯处理器,该决定是由于龙芯的技术被认为具有战略重要性。公开资料显示,龙芯于 2002 年由中国科学院创立,旨在打造英特尔和 AMD 处理器的替代产品。2021 年,龙芯推出了自有的龙芯指令集架构(LoongArch),兼容为英特尔(X86)和 AMD(ARM)架构编写的程序。(物联网头条)

三星电子开发出世界上第一个将 GPU 转换为 PIM 的大型计算系统: 据消息,三星电子宣布,它已开发出世界上第一个将 GPU 转换为存储计算一体化(PIM)的大型计算系统,并正在考虑如何与学术界和合作伙伴共享该系统。PIM 是指将处理器与随机存取存储器(RAM)集成在单个芯片上。这项技术有望有助于提高庞大的人工智能的性能。与不使用 PIM 相比,三星电子用该系统训练语言模型算法 T5 时性能提高了 2.5 倍,功耗降低了 2.67 倍。(物联网头条)

2022 年工业互联网平台及应用解决方案整体市场份额: 华为 FusionPlant 第一: 近日, IDC 发布《中国工业互联网平台及应用解决方案市场份额, 2021: 快速增长的一年》。华为 FusionPlant 工业互联网平台在 2022 年工业互联网平台及应用解决方案整体市场份额和资源能源行业细分市场份额实现双第一。该平台发布于 2018 年,旨在推进工业装备数字化、工业软件现代化、工业数据价值化,推动工业网络全连接,激活数据资产价值。

预计 2026 年全球协作机器人市场规模将接近 230 亿元: 昨日,高工机器人发布《2022 协作机器人产业发展蓝皮书》。《蓝皮书》预计,到 2026 年,全球协作机器人销量将达到 18 万台,市场规模将接近 230 亿元;其中,2026 年中国协作机器人市场销量有望突破 10 万台。《蓝皮书》统计,2021 年全球协作机器人销量 3.65 万台,同比增长 51.45%,市场规模 58.4 亿元;从 2015 年到 2021 年,全球协作机器人销量年均复合增速为 37.61%。

高德地图: 定位导航服务已实现北斗主导: 昨日,中国卫星导航系统管理办公室发布消息,宣布高德地图调用的北斗卫星日定位量已超过 2100 亿次,提供的定位导航服务实现北斗主导,北斗+地图导航正为大众提供更优质服务。在北斗系统的深度赋能下,高德地图升

级上线了“北斗卫星定位查询系统”、“车道级导航”、“红绿灯倒计时”、“共享位置报平安”等功能。未来，北斗系统将继续提升性能、优化服务，为用户提供更优出行体验。

5G 基站密度翻两倍，前三季我国完成 5G 投资达 1390.9 亿：2020 年和 2021 年我国三家基础电信企业和中国铁塔对通信网络、数据中心等固定资产的投资金额分别为 4071.6 和 4058.1 亿元，投资规模连续两年超过 4000 亿元，其中，5G 网络投资额分别为 1473 和 1849 亿元。2022 年 1-9 月，我国电信固定资产投资规模达到 2948.7 亿元，同比增长 7.3%，5G 投资规模达到 1390.9 亿元，建设规模整体处于较高区间。目前，我国已经建成全球规模最大、技术最先进的 5G 独立组网网络。截至 2022 年 9 月底，我国累计建成并开通 5G 基站 222 万个，全国 5G 基站密度为 15.7 个/万人，达到去年同期的 1.9 倍，北京、上海、天津、浙江 5G 基站密度突破 20 个/万人。

Arm 确认对华禁售先进芯片设计产品，阿里等中企受影响：据钛媒体报道，日本软银集团旗下英国芯片设计公司 Arm，已经拒绝向中国企业出售先进 CPU 芯片设计 IP——Neoverse V1 和 V2 产品，涉及包括阿里旗下芯片设计公司平头哥半导体，以及其他中国芯片企业。这是 Arm 公司首次透露其对中国禁售先进芯片设计 IP 产品。平头哥方面表示：“平头哥与 Arm 的合作没有受到任何新的合规要求影响，平头哥将与 Arm 持续合作，在合法合规的前提下，进行新产品的研发。”

传美国制裁长江存储等 30 多家企业：据彭博社报道，美国商务部计划最早在本周内将中国领先的存储芯片制造商长江存储等 30 多家中国企业列入所谓的实体清单，以阻止它们购买某些美国零部件，除非他们从美国商务部获得特别出口许可证。报道指出，美国此举将代表中美技术战的最新升级，美国政府于 10 月份公布了一系列全面限制中国购买半导体和芯片制造设备的细则，当时将长江存储等公司列入了未核实名单。给予未核实名单上的企业 60 天的期限，让美国执行调查，否则就会面临被列入实体清单的风险。

Q3 全球 IC 设计厂商营收排行公布：TrendForce 集邦咨询发布的报告称，2022 年第三季度全球前十大 IC 设计厂商营收达 373.8 亿美元（约 2597.91 亿元人民币），环比减少 5.3%。其中，高通、博通、英伟达、AMD、联发科位列第三季度全球 IC 设计厂商营收排行前五位。

亚太市场第一，阿里云今年第六座海外数据中心在日本启用：昨日，阿里云宣布启用位于日本东京的第三座数据中心，以满足快速增长的客户需求。今年以来，阿里云在海外市场累积新增 6 座数据中心，分别位于沙特、德国、泰国、韩国和日本。过去三年，其在海外市场营收增长超过 10 倍。Gartner 数据显示，阿里云在亚太市场以 25.5% 的份额排名第一。

激光雷达厂商 Quanergy 宣布破产：12 月 15 日消息，激光雷达传感器和智能 3D 解决方案供应商 Quanergy 宣布公司启动业务的有序出售程序。根据 Quanergy 在官网公布的消息，公司首先向特拉华州破产法院申请破产保护。紧接着公司将根据《美国破产法》第 363 条，启动对业务的出售程序。据悉，Quanergy 成立于 2012 年，公司专注于汽车和物联网 (IoT) 市场与光学相控阵 (OPA) 技术。

我国物联网安全协议关键技术成为国际标准：据 WAPI 产业联盟消息，我国自主研发的物联网安全协议关键技术被国际标准化组织/国际电工委员会发布成为国际标准。这是我国在物联网关键核心技术领域又一项拥有自主知识产权的国际标准。据介绍，该标准规范了有源射频识别 (RFID) 系统的空中接口安全防护方法，能够提供实体鉴别、安全通信等高等级安全服务，可有效防范针对 RFID 系统的身份伪造、数据窃听与篡改等安全威胁。

国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》：加快建设信息基础设施。建设高速泛在、天地一体、集成互联、安全高效的信息基础设施，增强数据感知、传输、存储、运算能力。加快物联网、工业互联网、卫星互联网、千兆光网建设，构建全国一体化大数据中心体系，布局建设大数据中心国家枢纽节点，推动人工智能、云计算等广泛、深度应用，促进“云、网、端”资源要素相互融合、智能配置。以需求为导向，增强国家广域量子保密通信骨干网络服务能力。

中央经济工作会议在北京举行：提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。

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
2022-12-16	山东中创软件商用中间件股份有限公司	科创板	已审核通过	软件和信息技术服务业	6.00	济南市
2022-12-16	佛山纬达光电材料股份有限公司	北证	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.08	佛山市
2022-12-16	星宸科技股份有限公司	创业板	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	30.46	厦门市
2022-12-16	浙江珠城科技股份有限公司	创业板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.55	温州市
2022-12-15	和创(北京)科技股份有限公司	北证	报送证监会	软件和信息技术服务业	5.80	北京市
2022-12-15	纵目科技(上海)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	20.00	上海市
2022-12-15	武汉达梦数据库股份有限公司	科创板	待上会	软件和信息技术服务业	23.51	武汉市
2022-12-15	杰华特微电子股份有限公司	科创板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	15.71	杭州市
2022-12-15	北京开科唯识技术股份有限公司	创业板	已受理	软件和信息技术服务业	8.00	北京市
2022-12-14	杭州美登科技股份有限公司	北证	正在发行	软件和信息技术服务业	2.66	杭州市
2022-12-14	浙江豪声电子科技股份有限公司	北证	已受理	计算机、通信和其他电子设备制造业	2.16	嘉兴市
2022-12-14	青岛雷神科技股份有限公司	北证	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.13	青岛市
2022-12-13	上海创米数联智能科技发展股份有限公司	创业板	终止(撤回)	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.44	上海市
2022-12-13	深圳佰维存储科技股份有限公司	科创板	正在发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.00	深圳市
2022-12-13	四川华丰科技股份有限公司	科创板	已通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	4.76	绵阳市

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
2022-12-13	陕西源杰半导体科技股份有限公司	科创板	已发行	计算机、通信和其他电子设备制造业	9.80	西安市
2022-12-12	江苏美科太阳能科技股份有限公司	创业板	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	50.00	镇江市
2022-12-12	深圳市麦驰物联股份有限公司	创业板	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.03	深圳市
2022-12-12	太仓展新胶粘材料股份有限公司	创业板	已审核通过	计算机、通信和其他电子设备制造业	6.18	苏州市

数据来源: Wind, 西南证券整理

4 公司公告

4.1 增持/减持/回购

【博创科技】本次可行权的股票期权数量为 124200 份，占目前公司总股本比例的 0.0474%；本次可解除限售的限制性股票数量为 21600 股，占目前公司总股本的比例为 0.0082%。

【光迅科技】持有公司股份 69.5 万股（占本公司总股本比例 0.0994%）的董事及高管毛浩、徐勇、吕向东计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 173750 股（占本公司总股本比例 0.0248%）。

【沪电股份】截至本公告披露日，李明贵先生在本次减持计划期间未减持其所持有的公司股份。本次减持后持有股份 635603 股，占总股本比例 0.0335%。

【中际旭创】截至 2022 年 12 月 14 日，公司本次回购公司股份已经实施完成，实际回购期间为 2022 年 10 月 11 日-2022 年 12 月 14 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 1047.3 万股，占公司总股本的 1.3%，最高成交价为 30.37 元/股，最低成交价为 26.47 元/股，支付的总金额为 3 亿元。

【惠伦晶体】截止 2022 年 12 月 14 日，姜健伟先生减持计划已实施完毕，累计减持股份 10 万股，占公司总股本比例 0.04%。

【恒为科技】公司拟将持有的上海睿索电子有限公司 5%的股权以对价人民币 430 万元转让给易莹；将持有的上海睿索 4.8743%的股权以对价人民币 419.1898 万元转让给上海恒为未来企业管理有限公司。

【移远通信】2022 年 12 月 15 日，公司收到钱鹏鹤先生和张栋先生的股份减持进展情况告知函，钱鹏鹤先生通过集中竞价方式累计减持 1000 股，占公司总股本的 0.0005%。张栋先生通过集中竞价方式累计减持 200 股，占公司总股本的 0.0001%。本次减持时间已过半，减持计划尚未实施完毕。

【卓胜微】公司于近日收到了实际控制人及其一致行动人许志翰先生、FENG CHENHUI 先生、持股 5%以上股东汇智投资出具的《股份减持计划完成告知函》。截至本公告披露日，本次减持计划已实施完毕，三者合计减持约 950 万股，约占总股本的 1.78%。

4.2 股票/债券发行

【电连技术】公司发布关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的公告，2022年6月24日，公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购FTDI之上层出资人的有关权益份额以及Stoneyford Investments Limited持有的FTDI19.80%股权，并募集配套资金，但由于本次交易核心资产位于境外，受疫情影响，相关审计评估及尽调工作进度不达预期，且公司与FTDI境外股东未能就收购条款达成一致，经协商双方决定终止本次交易事项。

4.3 激励/其他

【有方科技】公司于2022年12月14日召开的第三届董事会第八次会议、第三届监事会第六次会议审议通过了《关于2021年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的议案》，确认本次可归属的限制性股票数量为145.32万股，同意公司按规定为符合归属条件的111名激励对象办理归属相关事宜。

【深桑达A】公司监事会于2022年12月15日收到了公司监事会副主席邹志荣先生、职工代表监事秦卫明先生提交的书面辞职报告。因工作原因，邹志荣先生提请辞去公司第九届监事会监事会副主席、监事职务；秦卫明先生提请辞去公司第九届监事会职工代表监事职务。邹志荣先生辞职后不再担任公司其他职务；秦卫明先生辞职后仍担任公司控股子公司中国电子系统技术有限公司物业部总经理。

【中国软件】公司子公司麒麟软件有限公司于2022年12月15日获得一笔与收益相关的政府补助，共计3350万元，占公司2021年经审计归属于上市公司股东的净利润的44.32%。

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：国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，提出要加快物联网、工业互联网、5G 等设施建设，丰富 5G 网络应用场景，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。2022 上半年，中国视频会议市场规模达到 4.3 亿美元，预计 26 年国内视频会议市场规模将超 14 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：国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，提出要加快工业互联网建设，推进制造业高端化、智能化、绿色化，深入实施工业互联网创新发展战略，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

2022/12/16	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	70.37	43.98	2	3.6	4.3	1.27	2.24	2.71	35	20	16	买入
688099.SH	晶晨股份	310.95	75.2	11.9	15.3	19.6	2.89	3.72	4.75	26	20	16	买入
603893.SH	瑞芯微	310.53	74.4	8.3	11.3	15.1	1.98	2.71	3.61	38	27	21	买入
688018.SH	乐鑫科技	79.16	98.37	2	3.1	4.2	2.52	3.83	5.22	39	26	19	买入
688259.SH	创耀科技	69.26	86.58	1.3	1.9	2.6	1.61	2.37	3.27	54	37	26	买入
003031.SZ	中瓷电子	211.58	101.2	1.9	2.6	3.4	0.92	1.23	1.62	110	82	62	买入
300007.SZ	汉威科技	55.56	17.03	3.2	4.2	5.5	0.98	1.29	1.7	17	13	10	买入
688665.SH	四方光电	68.52	97.89	2.5	3.5	4.7	3.6	5.04	6.68	27	19	15	持有
002920.SZ	德赛西威	653.56	117.7	11.9	16.3	21.2	2.14	2.93	3.81	55	40	31	买入
002906.SZ	华阳集团	175.89	36.96	4.2	5.7	7.4	0.89	1.21	1.56	42	31	24	买入
688800.SH	瑞可达	121.7	107.55	2.5	3.7	5.4	2.33	3.47	5.02	46	31	21	持有
002897.SZ	意华股份	84.26	49.37	3.6	4.4		2.09	2.57	3.11	24	19	16	买入

2022/12/16	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	
688589.SH	力合微	34.83	34.76	1.1	2.2	2.6	1.08	2.19	1.63	32	16	21	买入
603738.SH	泰晶科技	63.8	22.94	16.2	21.5	26.6	1.24	1.64	2.02	19	14	11	买入
600522.SH	中天科技	510.58	14.96	37.8	47.7	56.3	1.11	1.4	1.65	13	11	9	买入
600487.SH	亨通光电	357.68	14.5	21.2	28.2	36.5	0.9	1.19	1.54	16	12	9	买入
300502.SZ	新易盛	122.87	24.23	8.6	9.9	11.7	1.69	1.96	2.31	14	12	10	买入
300308.SZ	中际旭创	224.67	28.05	12.1	14.8	17.8	1.51	1.85	2.22	19	15	13	买入
002402.SZ	和而泰	135.32	14.8	7.1	9.3	12.5	0.8	1	1.4	19	15	11	买入
002881.SZ	美格智能	69.71	29.09	2	3.4	4.5	0.8	1.4	1.9	36	21	15	买入
300628.SZ	亿联网络	542.42	60.16	21.1	27.5	35.2	2.3	3.1	3.9	26	19	15	买入
603236.SH	移远通信	194.59	102.97	6.2	9.8	14.8	3.3	5.2	7.8	31	20	13	持有
688220.SH	翱捷科技-U	283.44	67.76	0	1.7	4.6	0	0.4	1.1	0	169	62	买入
300698.SZ	万马科技	31.7	23.65	0.8	1.3	1.9	0.56	0.98	1.42	42	24	17	买入
688529.SH	豪森股份	30.3	23.66	1.5	2.6	3.3	1.16	2.06	2.55	20	11	9	买入
688718.SH	唯赛勃	38	21.87	0.5	1.5	2.2	0.31	0.87	1.28	71	25	17	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。

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悉范围内，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。

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	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@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	yfly@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
	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	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn