



Research and
Development Center

证券研究报告ResearchReport

2022年6月12日

5月汽车板块超预期恢复，重视汽车电子细分赛道

信达通信 · 产业追踪（59）

蒋颖

通信行业首席分析师

S1500521010002

+86 15510689144

jiangying@cindasc.com

石瑜捷

通信行业研究助理

+86 17801043822

shiyujie@cindasc.com

齐向阳

通信行业研究助理

+86 13681267388

qixiangyang@cindasc.com

核心观点

◆【周投资观点】：

- (1) 22年5月我国汽车市场环比改善显著，同时新能源汽车保持高速增长，根据中汽协数据，5月我国新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率为24.0%；1—5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍，市场渗透率为21.0%。随着复工复产，多项支持政策加速落地，新能源车有望加速恢复，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展；
- (2) 深圳市出台政策扶持多个新兴产业发展，制定2025年战略新兴产业增加值超1.5万亿元的目标，新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为；
- (3) 根据Dell’Oro Group报告数据，2022年Q1全球数据中心交换机销售额同比增长16%，其中400Gbps产品的出货量超过了80万个端口，Dell’Oro预计今年400Gbps将继续加速增长，重视云业务回暖及产业链（IDC、交换机路由器、光模块、服务器、云视频等）复苏性投资机会。

◆【产业动态&投资观点】：

- **【新能源汽车】** 22年5月汽车市场环比改善显著，新能源汽车保持高速增长，重视行业复苏性投资机会。根据中汽协数据，我国5月份汽车产销分别完成192.6万辆和186.2万辆，环比分别增长59.7%和57.6%，5月份新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率为24.0%；1—5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍，市场渗透率为21.0%。随着复工复产，新能源车有望加速恢复，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展。**重点推荐：**车载镜头：**【宇瞳光学】、【联创电子】**等；激光雷达：**【永新光学】、【炬光科技】**等；模组**【广和通】、【美格智能】、【移远通信】**等；汽车控制器**【科博达】**等。**重点关注：**车载镜头**【水晶光电】**；汽车连接器**【电连技术】、【意华股份】、【永贵电器】、【瑞可达】、【得润电子】、【胜蓝股份】、【鼎通科技】、【合兴股份】、【徕木股份】**；汽车控制器**【和而泰】、【均胜电子】**等。
- **【云计算】** 2022Q1全球数据中心交换机同比增长亮眼，重视云业务回暖。根据Dell’Oro Group报告数据，2022年Q1全球数据中心交换机销售额同比强势增长16%，其中400Gbps产品的出货量超过了80万个端口，Dell’Oro预计今年400Gbps将继续加速增长，重视云业务回暖及产业链（IDC、交换机路由器、光模块、服务器、云视频等）复苏性投资机会。**重点推荐：****【宝信软件】、【紫光股份】、【中兴通讯】**等；**重点关注：****【新易盛】、【中际旭创】、【奥飞数据】、【佳力图】、【高澜股份】、【英维克】、【科华数据】、【数据港】**等。
- **【通信新科技】** 深圳市政府发布政策推动新兴产业发展，新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为。深圳市制定了2025年战略新兴产业增加值超过1.5万亿元的目标，出台政策扶持通信、软件、新能源汽车、智能制造及物联网等多个新兴产业发展。未来在制造业领域，伴随我国工业制造水平逐步提升，智能制造成为国内制造业发展的大方向；在大消费领域新能源汽车、物联网设备等新兴经济成为促进内循环的有力推手，下游需求有望持续扩张。**重点推荐：****【宝信软件】、【中控技术】、【金山办公】、【能科科技】、【赛意信息】、【紫光股份】、【中兴通讯】**等。

核心观点

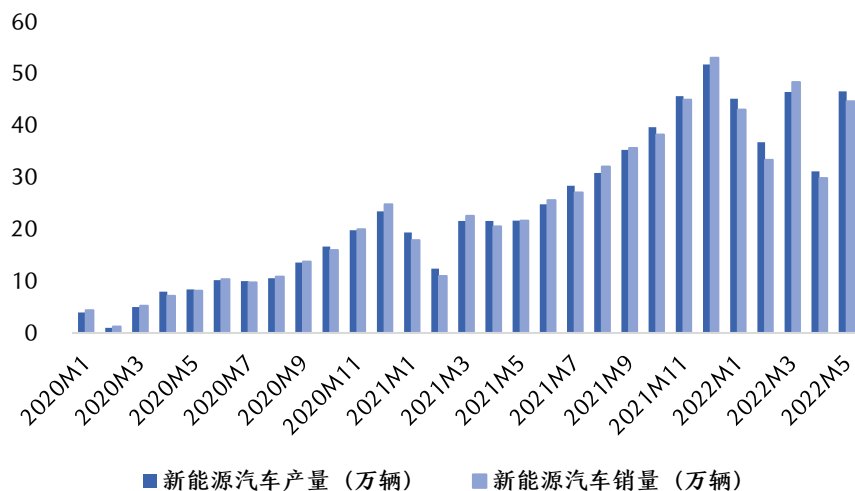
- **【物联网】物联网行业加速发展，模组新品频落地。**映翰通推出的机器人远程维护系统中的4G工业路由器IR3000采用了美格智能SLM750 4G物联网模组，助力实现设备的预测性维护；工业无线数据终端DTU同样搭载美格智能SLM750 4G物联网模组，提升区域内的整体供电可靠性和实现对电力设备远程数据的采集和控制。同时，广和通携手润和软件完成基于4G智能模组OpenHarmony标准系统适配，为无线智能支付、智能机器人、智能家居、工业手持、对讲设备、物流柜、售卖机等行业领域及应用场景提供基于OpenHarmony的智能产品解决方案。**重点推荐：【广和通】（车载模组龙头）、【美格智能】（车载模组新锐企业）、【映翰通】（电力物联网企业）；重点关注：【威胜信息】、【力合微】、【翱捷科技】等。**
- ◆ **【板块走势】：**在申万一级行业中，通信（申万）指数下跌0.41%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为29.01，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括中国联通（5947万股）、工业富联（4204万股）、中天科技（1498万股）、和而泰（851万股）、海格通信（432万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括光环新网（-353万股）、中际旭创（-260万股）、天融信（-258万股）、高德红外（-225万股）、北信源（-217万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、中控技术、永新光学、炬光科技、联创电子、宇瞳光学、广和通、美格智能、移远通信、和而泰、科博达、中国移动、赛意信息、能科科技、威胜信息、映翰通等。
- ◆ **【重点公司】**工业互联网/智能制造（宝信软件、工业富联、中控技术、容知日新、怡合达、英威腾、维宏股份、赛意信息、能科股份、中兴通讯、紫光股份等）；新能源&智能网联汽车（光学镜头：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、永新光学、水晶光电；控制器&算法：和而泰、科博达、拓邦股份、虹软科技、华阳集团；激光雷达：炬光科技；光库科技、腾景科技、天孚通信等；车载模组/模块：广和通、移远通信、美格智能、鸿泉物联、移为通信等；连接器：电连技术、瑞可达、得润电子、胜蓝股份、意华股份、永贵电器、鼎通科技、合兴股份、徠木股份等；导航系统：华测导航等）；“新能源+”（海上风电：中天科技、亨通光电；液冷温控：英维克、申菱环境、高澜股份等；储能：科华数据等）；物联网/电力物联网（威胜信息、映翰通等）；云计算（IDC：宝信软件、光环新网、奥飞数据、秦淮数据、万国数据、科华数据、英维克等；设备商：中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等；光器件：新易盛、中际旭创、光迅科技、天孚通信等；SAAS：金山办公、哔哩哔哩、视源股份、亿联网络、声网、会畅通讯、梦网科技等）；军工通信/卫星互联网（海格通信、七一二、上海瀚讯、中国卫通等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通等）等。
- ◆ **风险提示：**5G建设不及预期、云计算发展不及预期、中美贸易摩擦、新冠疫情蔓延。

- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

新能源汽车：5月新能源汽车超预期恢复，重视行业复苏性投资机会

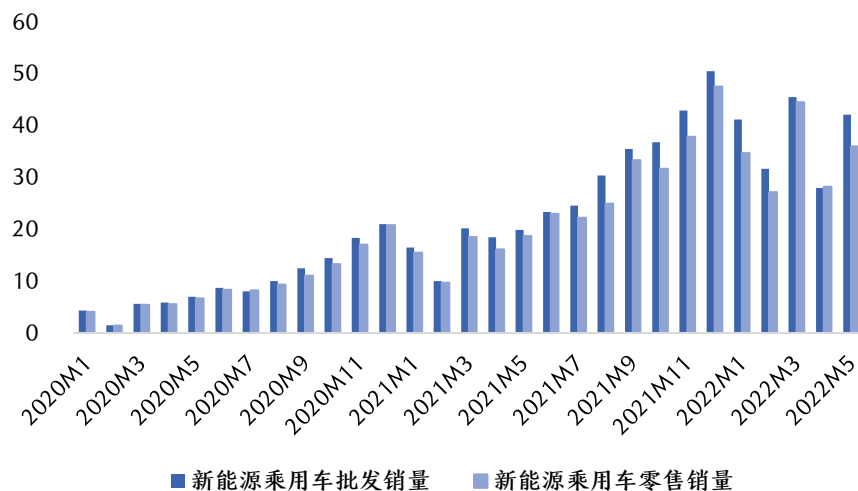
- 近日，中汽协和乘联会分别发布我国21年5月份汽车行业数据，随着汽车产业链全面复工复产，汽车市场呈现加速恢复态势：
- 根据中汽协数据，我国5月份汽车产销分别完成192.6万辆和186.2万辆，环比分别增长59.7%和57.6%，同比分别下降5.7%和12.6%；新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率为24.0%；1—5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍，市场渗透率为21.0%。
- 根据乘联会数据，2022年5月乘用车市场零售达到135.4万辆，同比下降16.9%，环比增长29.7%；5月新能源乘用车批发销量达到42.1万辆，同比增长111.5%，环比增长49.8%，零售销量达到36.0万辆，同比增长91.2%，环比增长26.9%；1-5月新能源乘用车批发189.2万辆，同比增长117.4%，1-5月新能源乘用车国内零售171.2万辆，同比增长119.5%。
- 5月新能源汽车市场增长超预期，随着复工复产，多项支持政策加速落地，新能源车有望加速恢复，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展。

图：我国新能源车产销量（万辆）



资料来源：中汽协，wind，信达证券研发中心

图：我国新能源乘用车批发和零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，wind，信达证券研发中心

通信新科技：深圳市积极推动新兴产业发展

- 深圳市政府发布政策推动新兴产业发展，多个细分领域核心受益。深圳市出台政策扶持多个新兴产业发展，制定了2025年战略新兴产业增加值超过1.5万亿元的目标，力求战略新兴产业成为推动经济社会高质量发展的主引擎。深圳市政府明确提出了网络与通信、软件与信息服务、智能终端、智能网联汽车等20个产业集群，提出可见光通信与光计算、量子信息等8个重点发展方向，伴随后疫情时代经济复苏与政策的逐步落实，以上多个细分领域有望核心受益。
- 多因素共同推动，新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为。我国当前处于经济转型的关键阶段，在制造业方面，伴随我国工业制造水平逐步提升，智能制造成为国内制造业发展的大方向，智能化与数字化转型成为企业迈向高质量发展的必选项，工业软件、工业互联网平台和智能制造解决方案等多个细分赛道有望持续受益；在大消费方面，新能源汽车、物联网设备等新兴经济成为促进内循环的有力推手，有助于消费的良性升级。在政策、需求与经济发展趋势的多重因素共同推动下，未来新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为。

表：重点发展多个细分领域产业集群

细分领域集群		细分领域集群	
1	网络与通信产业集群	11	激光与增材制造产业集群
2	半导体与集成电路产业集群	12	精密仪器设备产业集群
3	超高清视频显示产业集群	13	新能源产业集群
4	智能终端产业集群	14	安全节能环保产业集群
5	智能传感器产业集群	15	智能网联汽车产业集群
6	软件与信息服务产业集群	16	新材料产业集群
7	数字创意产业集群	17	高端医疗器械产业集群
8	现代时尚产业集群	18	生物医药产业集群
9	工业母机产业集群	19	大健康产业集群
10	智能机器人产业集群	20	海洋产业集群

资料来源：第一现场，信达证券研发中心

表：八大未来产业重点发展方向

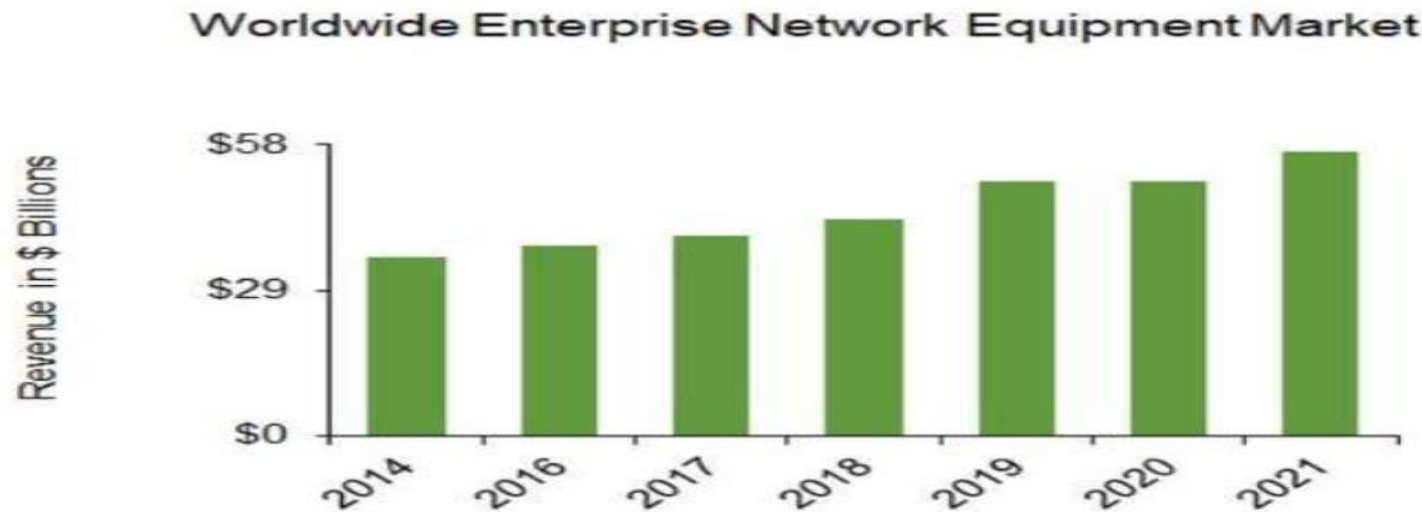
重点方向		发展领域
1	合成生物	合成生物底层技术、定量合成生物技术、生物创制
2	去快过来	底层平台技术、区块链+金融、区块链+智能制造、区块链+供应链
3	细胞与基因	细胞技术、基因技术、细胞与基因治疗技术、生物育种技术
4	空天技术	空天信息技术、先进遥感技术、导航定位技术、空天装备制造
5	脑科学与类脑科学	脑图谱技术、脑诊治技术、类脑智能
6	深地深海	深地矿产和地热资源开发利用等
7	可见光通信与光计算	可见光通信技术、光计算技术
8	量子信息	量子计算、量子通信、量子测量

资料来源：第一现场，信达证券研发中心

云计算：2022Q1全球数据中心交换机同比增长亮眼，高速率交换机持续增长

- 2022年Q1全球数据中心交换机同比增长亮眼。根据Dell’Oro Group报告数据，2022年Q1全球数据中心交换机销售额同比增长16%，重视云业务回暖及产业链（IDC、交换机路由器、光模块、服务器、云视频等）复苏性投资机会。
- 2022年Q1数据中心交换机市场增长上，Arista、新华三、Juniper、星网锐捷和白盒厂商占据主导，其中Arista增长最快，增长了超过两个百分点的收入份额；
- 疫情促进交换机新速率发展，2022年Q1，25Gbps、100Gbps、200Gbps和400Gbps占出货量的近70%，占收入的80%，其中400Gbps产品的出货量超过了80万个端口，Dell’Oro预计今年400Gbps将继续加速增长。

图：全球企业网络设备市场



资料来源：Dell’Oro Group，信达证券研发中心

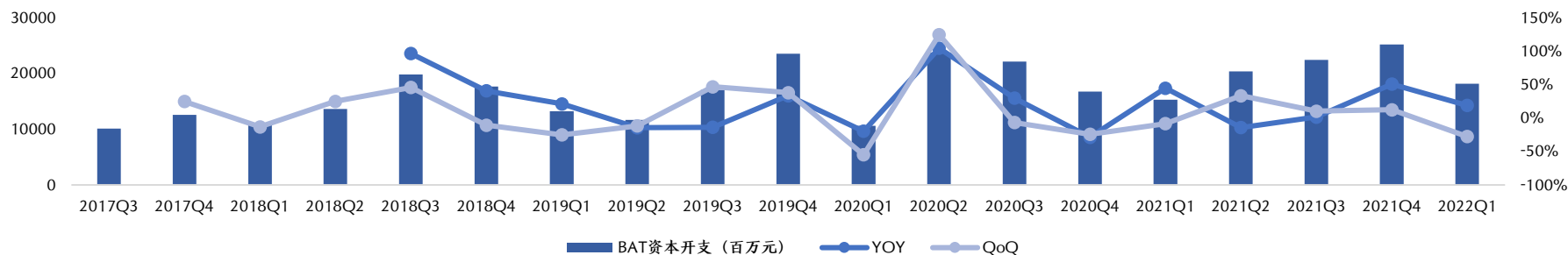
- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

云计算：BAT资本开支同比增长，云产业链逐步复苏

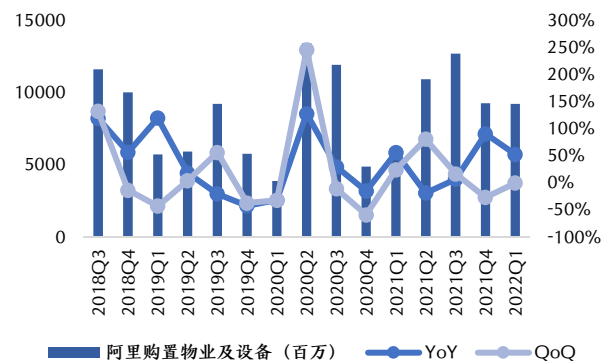
■ 国内三大云巨头阿里、腾讯、百度2022Q1资本开支加总为181.51亿元，同比增长18.82%，环比下滑27.83%，整体逐步改善：

- 1) 阿里：阿里2022Q1购置物业及设备资本开支为92.01亿元，同比增长52.26%，环比下滑0.56%；
- 2) 腾讯：腾讯2022Q1资本开支为69.71亿元，同比下滑9.87%，环比下滑40.22%；
- 3) 百度：百度2022Q1资本开支为19.79亿元，同比增长32.02%，环比下滑53.29%。

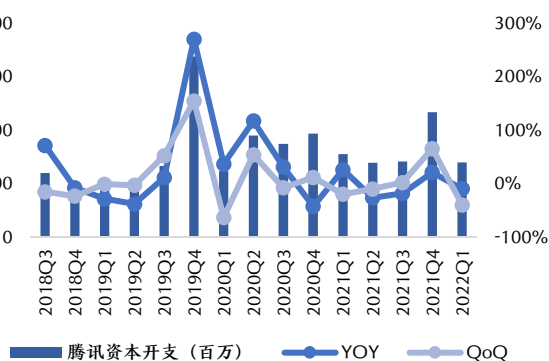
图：国内云巨头资本开支整体逐步改善



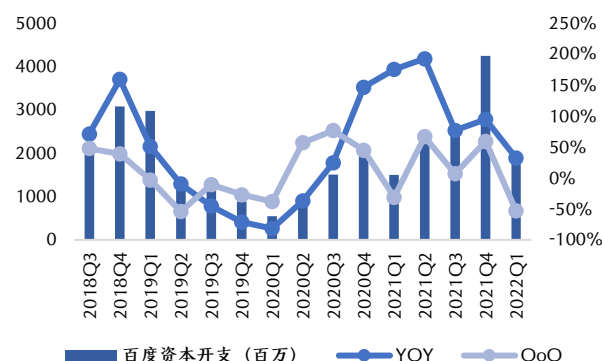
图：阿里单季度资本开支



图：腾讯单季度资本开支



图：百度单季度资本开支



资料来源：阿里公告，信达证券研发中心

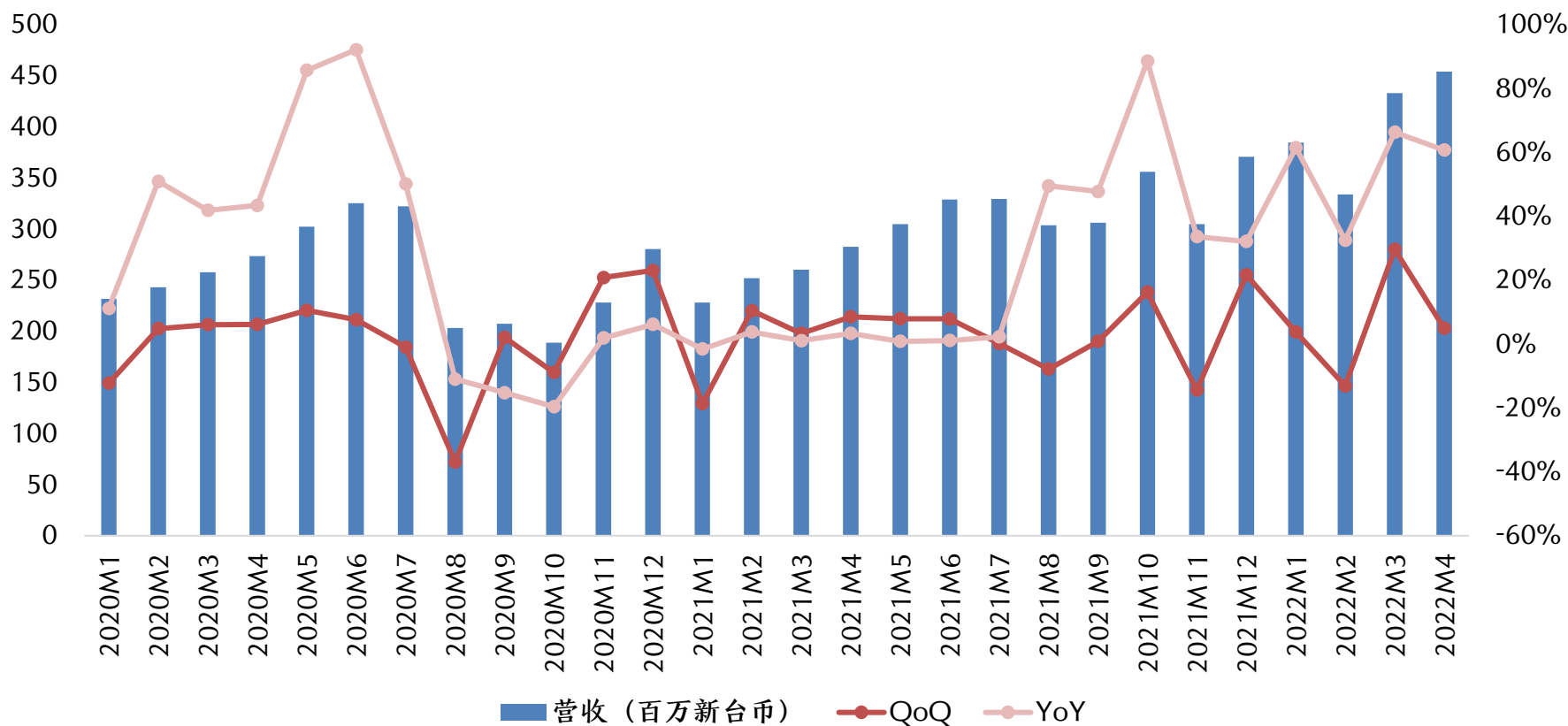
资料来源：腾讯公告，信达证券研发中心

资料来源：百度公告，信达证券研发中心

云计算：Aspeed 3-4月 营收同比、环比大增

■ 全球互联网企业服务器BMC管理芯片基本都采购自Aspeed，管理芯片出货量变动一般领先于服务器1-2个季度，Aspeed 月度营收从2021年2月份开始改善，环比由负转正为5.83%，同比维持正增长水平，其中8-9月同比大幅提升至49.53%、47.75%，10月同比环比均大幅提升至88.6%、16.3%，11月份同比依旧维持在33.62%高水平，12月环比由负转正实现22%增长，同比增长32%，2022年3-4月同比增长66%、61%，环比增长30%、5%。

图：Aspeed月度营收情况（百万新台币）

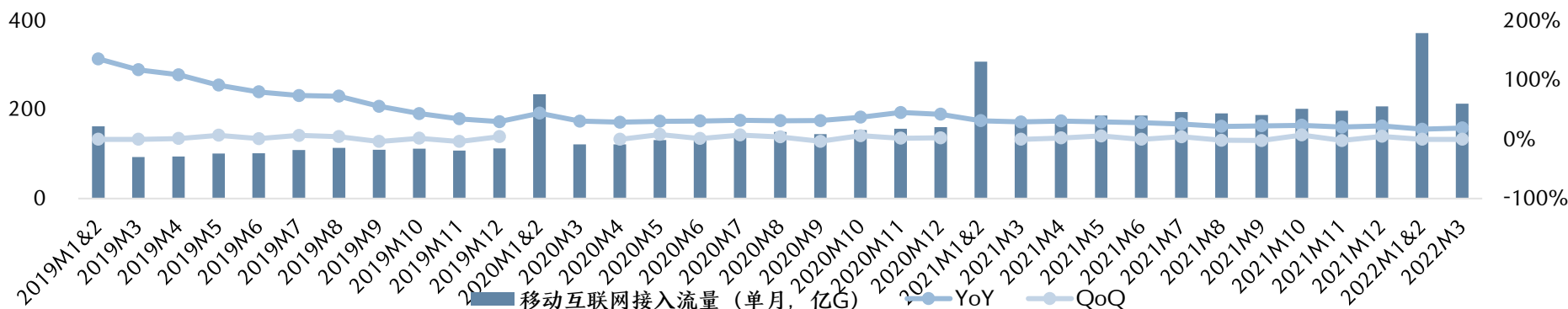


资料来源：Aspeed，信达证券研发中心

物联网：移动互联网接入流量和物联网数据

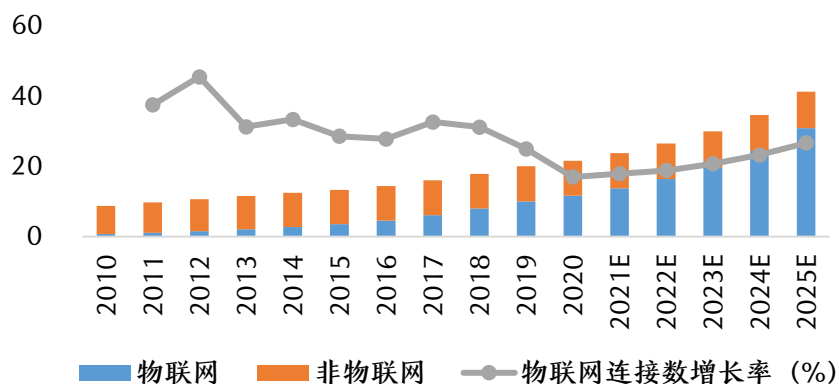
- 移动互联网接入流量较为稳定，各月变动较小。
- 据IoT Analytics跟踪报告显示，2020年全球物联网连接数首次超非物联网连接数，行业拐点出现。
- Counterpoint最新数据显示，2021年Q4全球蜂窝物联网模块收入份额占比移远通信第一。

图：移动互联网接入流量（单月，亿G）



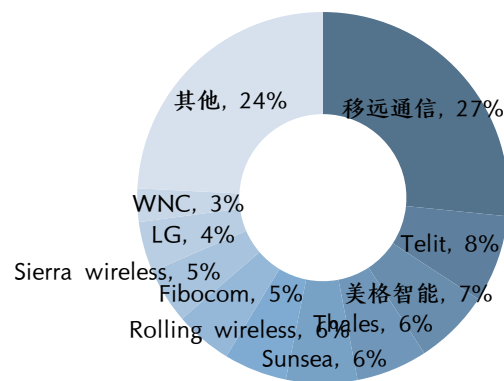
资料来源：工信部，信达证券研发中心

图：全球物联网连接数（十亿）



资料来源：IoT Analytics，物联网智库，信达证券研发中心

图：2021年Q4全球蜂窝物联网模块收入份额占比（%）

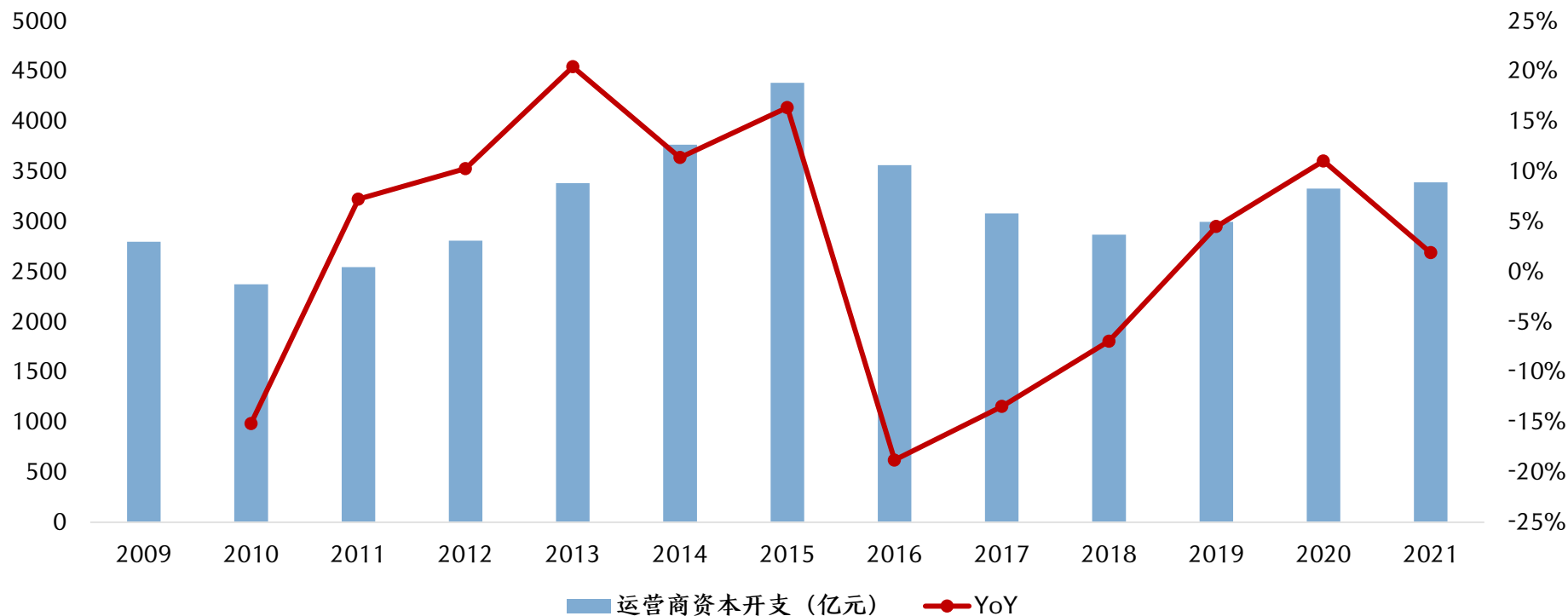


资料来源：Counterpoint，c114通信网，信达证券研发中心

运营商：资本开支

- 三大运营商部分更新2022年资本开支指引，预计22年资本开支情况为：中国移动1852亿元，中国电信870亿元，中国联通未公布具体数值。
- 三大运营商21年资本开支情况为：中国移动实际开支1836亿元，与预算基本持平；中国电信实际开支867亿元，略低于预算870亿元；中国联通实际开支690亿元，略低于预算700亿元。21年三大资本开支合计3393亿元，同比增长1.89%。

图：三大运营商资本开支情况（亿元）

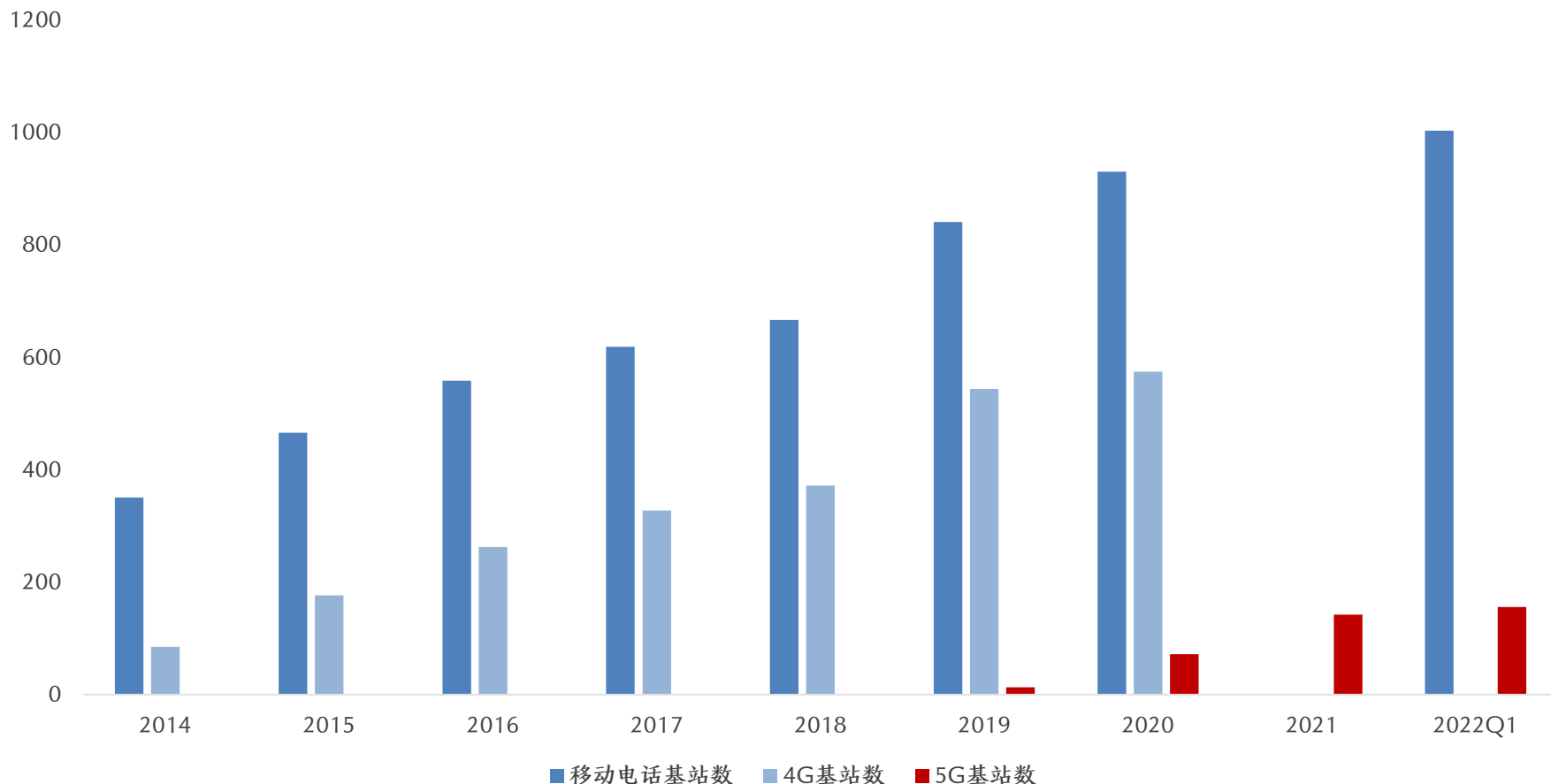


资料来源：三大运营商财报，信达证券研发中心

运营商：基站建设

- 2020年全国移动通信基站总数达931万个，全年净增90万个。其中4G基站总数达到575万个，城镇地区实现深度覆盖。5G网络建设稳步推进，2022年5G基站积极推进，截至2022年一季度，我国5G基站总数达到155.9万站。

图：移动电话基站建设情况（万站）

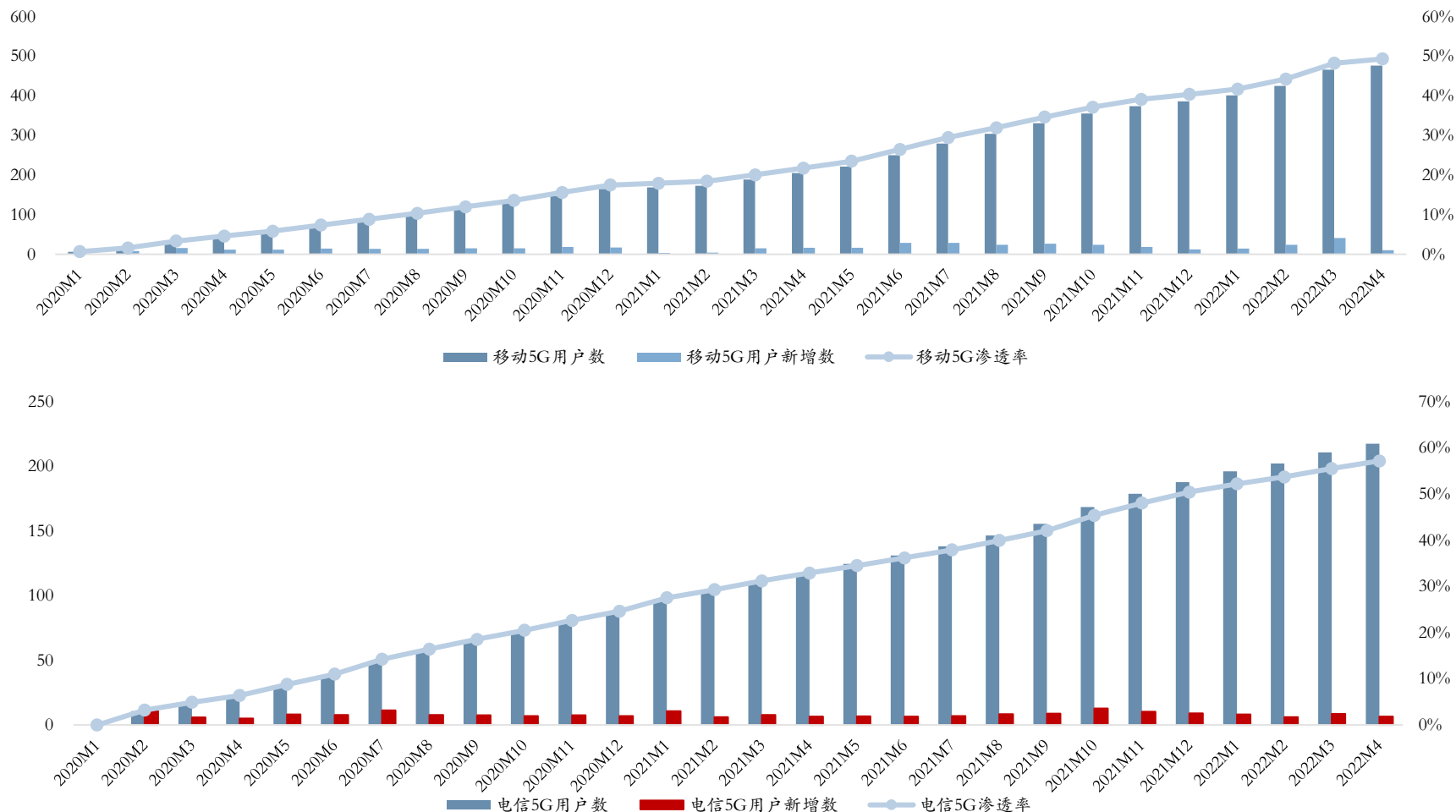


资料来源：工信部，信达证券研发中心

运营商：5G用户数

■ 5G商用以来套餐用户快速增长，5G渗透率显著提升。2022年4月，中国移动、中国联通、中国电信5G套餐用户数分别为4.77亿户、1.75亿户、2.17亿户，中国移动与中国电信的5G渗透率分别为49.35%、57.17%。

图：中国移动、中国电信5G用户情况（百万户）

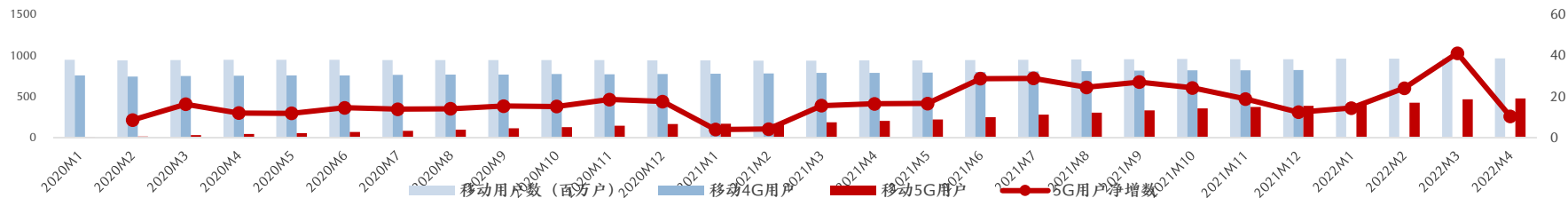


资料来源：运营商官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商用户数

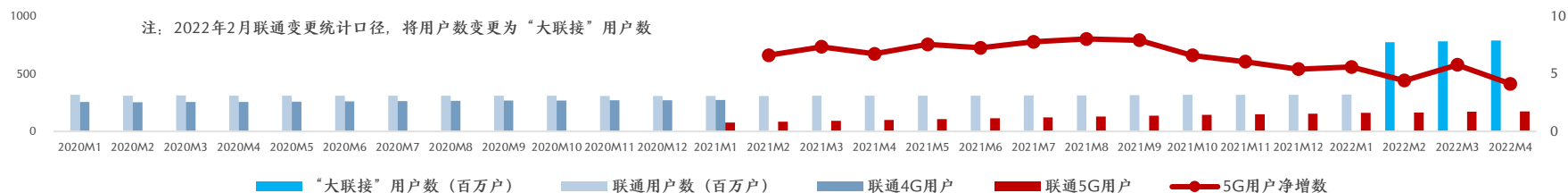
国内三大运营商总体用户数量庞大，中国移动用户数位于首位，远超联通与电信，近年来运营商总用户数量变动幅度较小，4G用户数维持稳定趋势，未来主要关注5G用户数量变化。

图：中国移动用户数（百万户）



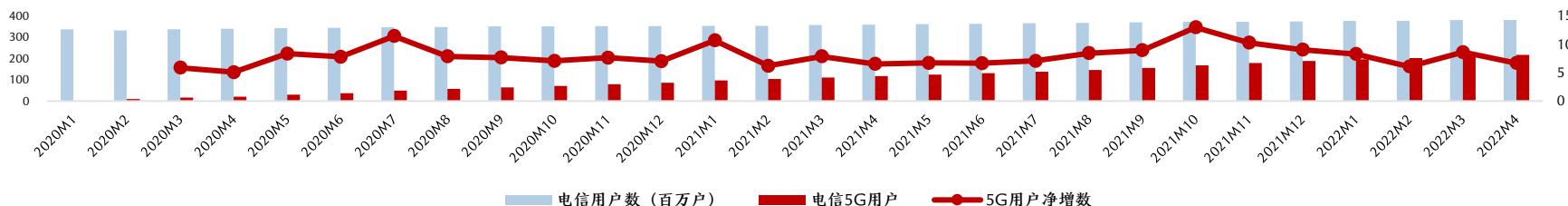
资料来源：中国移动官网，信达证券研发中心

图：中国联通用户数（百万户）



资料来源：中国联通官网，信达证券研发中心

图：中国电信用户数（百万户）

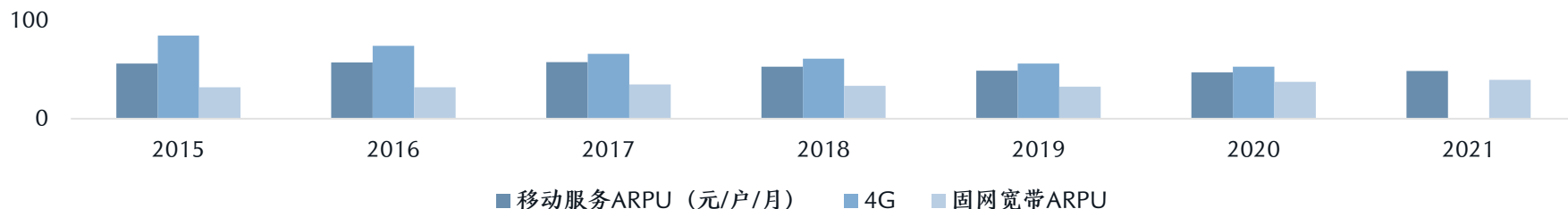


资料来源：中国电信官网，信达证券研发中心

运营商：三大运营商ARPU值

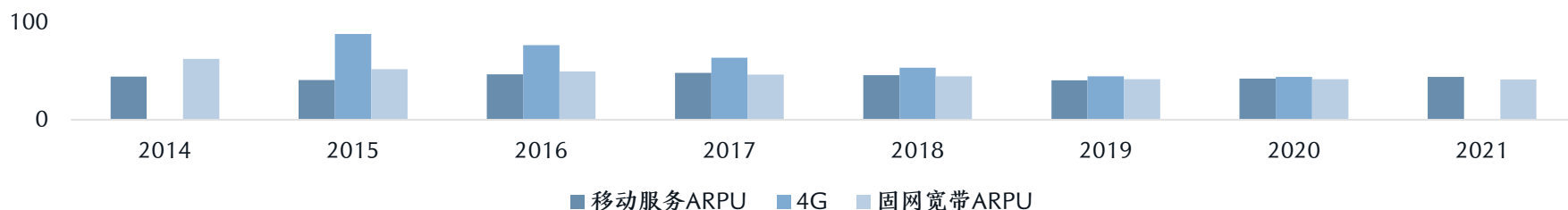
■ 三大运营商ARPU值变动趋势一致，受提速降费等政策层面限制，ARPU值维持在较为稳定的区间，未来随着5G渗透率提升及政策端宽松，或将迎来小幅上升。

图：中国移动ARPU值（元/户/月）



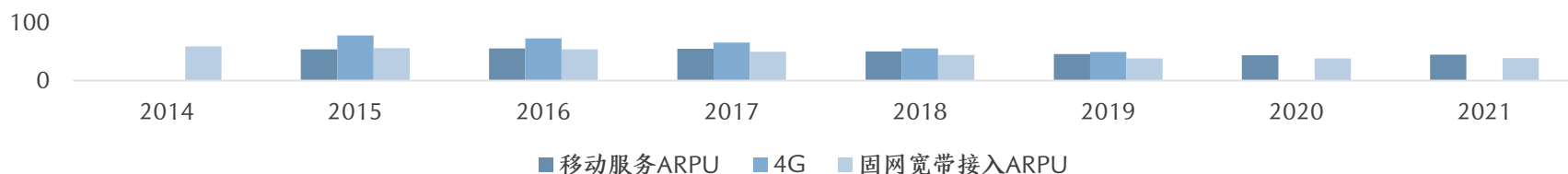
资料来源：中国移动推介材料，信达证券研发中心

图：中国联通ARPU值（元/户/月）



资料来源：中国联通推介材料，信达证券研发中心

图：中国电信ARPU值（元/户/月）

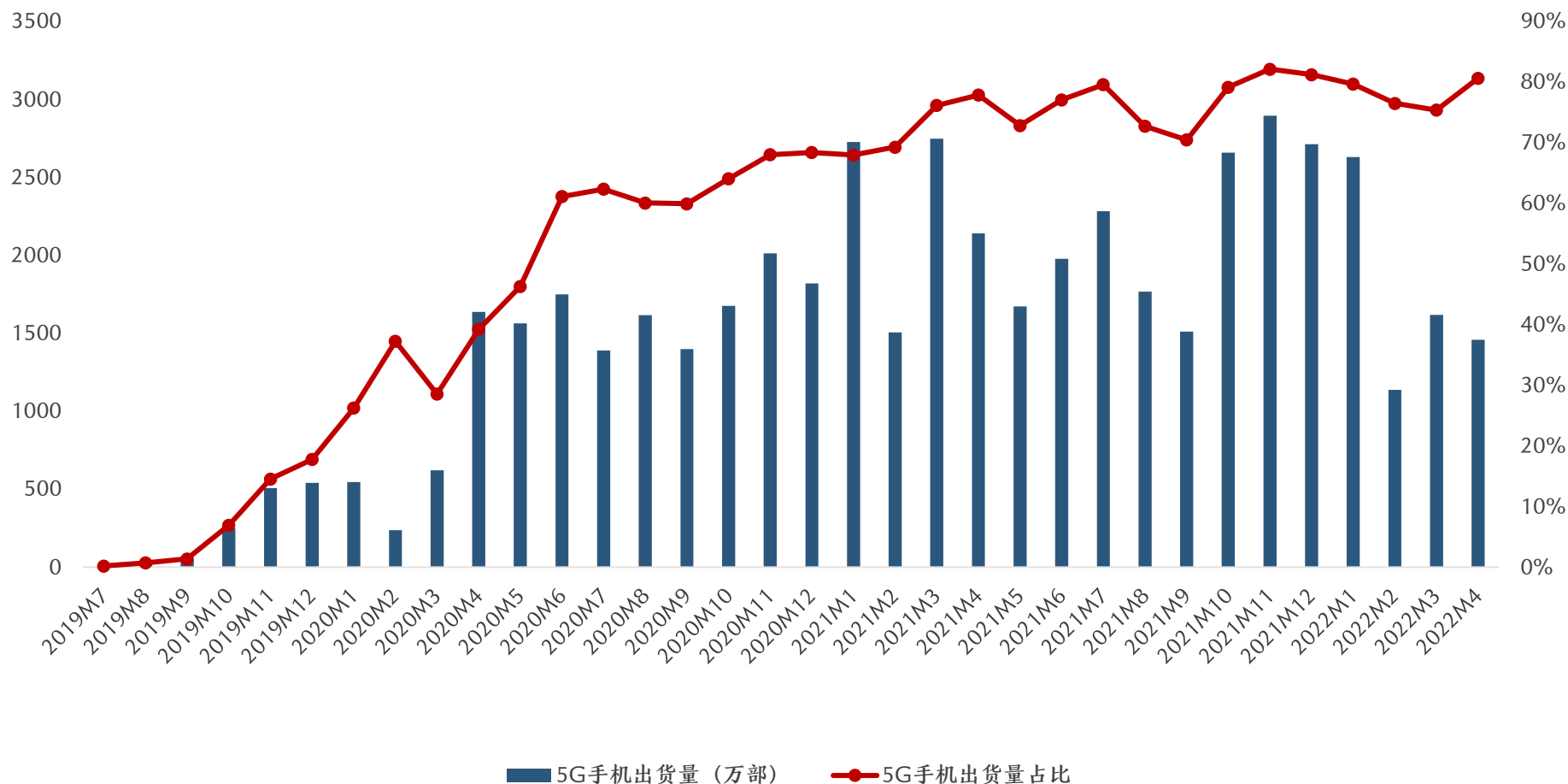


资料来源：中国电信推介材料，信达证券研发中心

5G硬件：5G手机出货量

- 2022年4月，国内手机总体出货量1807.9万部，同比下降34.2%，其中5G手机出货量1458.5万部，占同期手机出货量的80.7%。

图：5G手机出货量（万部）



资料来源：中国信通院，信达证券研发中心

- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

本周行情回顾

- 在申万一级行业中，通信（申万）指数下跌0.41%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为29.01，在TMT板块中市盈率排名第二。
- 在本周重点公司涨跌幅中，万集科技、意华股份、盛洋科技、七一二和*ST凯乐涨幅居前，中远海科、诚迈科技、当虹科技、东方通信和鸿泉物联跌幅居前。

表：TMT涨跌幅及估值

代码	名称	周涨幅	年涨幅	市盈率
801770.SI	通信	-0.41%	-16.08%	29.01
801080.SI	电子	-0.74%	-29.27%	24.93
801750.SI	计算机	2.37%	-26.93%	42.15
801760.SI	传媒	1.54%	-24.64%	26.14

资料来源：wind，信达证券研发中心（股价为2022年6月10日收盘价）

表：本周重点公司涨跌前五

涨幅前五				跌幅前五			
编号	代码	公司名称	涨跌幅	编号	代码	公司名称	涨跌幅
1	300552.SZ	万集科技	19.4%	1	002401.SZ	中远海科	-11.8%
2	002897.SZ	意华股份	18.7%	2	300598.SZ	诚迈科技	-10.6%
3	603703.SH	盛洋科技	12.2%	3	688039.SH	当虹科技	-8.5%
4	603712.SH	七一二	11.6%	4	600776.SH	东方通信	-8.1%
5	600260.SH	*ST凯乐	11.3%	5	688288.SH	鸿泉物联	-7.5%

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周陆股通持股情况

- 陆股通方面，截至本周，重点公司持股市值前十分别为宝信软件（46.25亿）、工业富联（39.88亿）、中天科技（38.20亿）、金山办公（31.34亿）、中国联通（28.45亿）、中兴通讯（22.49亿）、中际旭创（22.07亿）、国联股份（11.80亿）、亿联网络（11.77亿）、视源股份（10.25亿），持股主要涉及工业互联网、光模块、IDC、通信设备等细分行业。
- 重点公司持股数量前十分别为中国联通（8.13亿股）、工业富联（4.15亿股）、中天科技（2.05亿股）、中兴通讯（0.92亿股）、拓邦股份（0.90亿股）、宝信软件（0.86亿股）、天融信（0.71亿股）、中际旭创（0.66亿股）、海格通信（0.58亿股）、沙钢股份（0.54亿股），持股主要涉及工业互联网、通信设备、IDC、运营商、光模块等细分行业。

表：沪深港通持股市值前十

编号	证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	总市值 (亿元)	周涨跌幅
1	600845.SH	宝信软件	46.25	715.1	0.48%
2	601138.SH	工业富联	39.88	1907.05	2.89%
3	600522.SH	中天科技	38.20	637.54	1.25%
4	688111.SH	金山办公	31.34	981.28	1.76%
5	600050.SH	中国联通	28.45	1084.58	0.57%
6	000063.SZ	中兴通讯	22.49	1084.12	0.91%
7	300308.SZ	中际旭创	22.07	267.73	2.45%
8	603613.SH	国联股份	11.80	434.53	1.81%
9	300628.SZ	亿联网络	11.77	703.8	0.46%
10	002841.SZ	视源股份	10.25	502.51	0.64%

资料来源：wind，信达证券研发中心

表：沪深港通持股数量前十

编号	证券代码	证券简称	持股量 (百万股)	总市值 (亿元)	周涨跌幅
1	600050.SH	中国联通	812.87	1084.58	0.57%
2	601138.SH	工业富联	415.46	1907.05	2.89%
3	600522.SH	中天科技	204.52	637.54	1.25%
4	000063.SZ	中兴通讯	91.89	1084.12	0.91%
5	002139.SZ	拓邦股份	89.67	138.27	2.52%
6	600845.SH	宝信软件	85.68	715.1	0.48%
7	002212.SZ	天融信	71.04	118.66	2.67%
8	300308.SZ	中际旭创	65.93	267.73	2.45%
9	002465.SZ	海格通信	58.46	218	1.61%
10	002075.SZ	沙钢股份	54.33	107.03	1.25%

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周陆股通增持情况

- 陆股通净流入方面，流入前十包括中国联通（5947万股）、工业富联（4204万股）、中天科技（1498万股）、和而泰（851万股）、海格通信（432万股）、绿盟科技（277万股）、武汉凡谷（241万股）、烽火通信（240万股）、沙钢股份（239万股）、捷成股份（195万股），主要涉及信息科技、能源互联、通信设备、工业互联网等领域。

表：沪深港通净流入前十

编号	证券代码	证券简称	增减持数量 (百万股)	期末		期初		总股本 (百万股)
				持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	
1	600050.SH	中国联通	59.47	28.45	5.06	26.14	4.69	30988
2	601138.SH	工业富联	42.04	39.88	12.13	35.21	10.97	19865
3	600522.SH	中天科技	14.98	38.20	7.75	37.05	7.18	3413
4	002402.SZ	和而泰	8.51	4.28	3.24	2.93	2.13	914
5	002465.SZ	海格通信	4.32	5.53	3.54	5.21	3.27	2304
6	300369.SZ	绿盟科技	2.77	1.15	2.05	0.92	1.54	799
7	002194.SZ	武汉凡谷	2.41	0.61	2.00	0.40	1.25	681
8	600498.SH	烽火通信	2.40	4.22	4.60	3.92	4.22	1188
9	002075.SZ	沙钢股份	2.39	2.64	3.36	2.57	3.21	2207
10	300182.SZ	捷成股份	1.95	2.24	2.29	2.22	2.19	2575

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周陆股通减持情况

- 陆股通净流出方面，流出前十包括光环新网（-353万股）、中际旭创（-260万股）、天融信（-258万股）、高德红外（-225万股）、北信源（-217万股）、兆驰股份（-212万股）、均胜电子（-198万股）、深桑达A（-142万股）、共进股份（-128万股）、七一二（-110万股），主要涉及信息科技、光模块、通信设备、电子元件等领域。

表：沪深港通净流出前十

编号	证券代码	证券简称	增减持数量 (百万股)	期末		期初		总股本 (百万股)
				持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	持股市值 (亿元)	占自由流 通股比(%)	
1	300383.SZ	光环新网	-3.53	4.55	4.21	5.00	4.53	1798
2	300308.SZ	中际旭创	-2.60	22.07	11.70	22.95	12.16	800
3	002212.SZ	天融信	-2.58	7.11	7.05	7.48	7.31	1185
4	002414.SZ	高德红外	-2.25	5.88	4.11	6.34	4.29	3285
5	300352.SZ	北信源	-2.17	0.28	0.56	0.38	0.75	1450
6	002429.SZ	兆驰股份	-2.12	1.52	2.22	1.65	2.33	4527
7	600699.SH	均胜电子	-1.98	6.34	5.50	6.61	5.73	1368
8	000032.SZ	深桑达A	-1.42	0.78	1.27	0.98	1.62	1139
9	603118.SH	共进股份	-1.28	0.41	1.37	0.49	1.68	792
10	603712.SH	七一二	-1.10	2.34	2.47	2.52	2.83	772

资料来源：wind，信达证券研发中心

本周重点新闻：云计算

【一年新增5个数据中心，阿里云国际化提速】今年以来，阿里云在韩国的首个数据中心正式投入使用、在德国法兰克福新增一座数据中心、泰国的云数据中心正式启用、与沙特电信公司成立云计算合资公司，体现阿里云国际化业务的雄心壮志。Gartner报告显示，2021年，阿里云排名全球前三，连续六年实现全球市场份额增长。在亚太市场，阿里云排名第一，市场份额超过25%。“阿里云将持续加大对海外市场、尤其是东南亚市场的投入。”近日，阿里云智能国际事业部总经理袁千在接受专访时表示，国际化是阿里云的重要战略。（来源：讯石光通讯网）

【中际旭创答投资者问：200G已在海外工厂量产】近日，中际旭创举行投资者关系活动，2022 年一季度以来，海外数通市场需求旺盛，尤其是对 200G 和 400G 的需求增长较快。受数据流量和云计算业务增长的驱动，全球云数据中心仍将继续沿技术迭代路径进行升级， 预计海外重点客户的 800G 将最早在今年下半年开始部署，并且在未来几年保持增长。全球主要数据中心客户对 200G、400G 的光模块的需求也将继续保持增长。此外， DWDM 领域的相干光模块在电信城域网和数据中心 DCI 互联的需求也正在显现并将在几年内快速增长。（来源：讯石光通讯网）

【CDN市场变天：报告称亚马逊云科技跃升为“领导者”】 6月7日CDN（内容分发网络），是信息基础设施的重要一环，主要为企业和 Web 应用开发者提供内容分发服务。展现良好的应用前景。IDC 近期发布的《IDC MarketScape：2022年全球商用内容分发网络（CDN）服务供应商评估》显示，全球CDN供应商格局相比三年前出现显著变化。Akamai地位依旧稳固；老牌供应商如CenturyLink被踢出“领导者”之列，亚马逊等新兴供应商异军突起，从“主要供应商”跃升至“领导者”阵营。三家老牌CDN供应商滑落，三家新兴CDN供应商崛起，显示出CDN市场格局正在重塑。（来源：C114通信网）

本周重点新闻：物联网

【高通助力打造博泰全新擎感智能座舱平台解决方案，提供沉浸式驾乘体验】6月7日，高通技术公司宣布与博泰车联网在汽车智能座舱领域的合作。基于强大的第四代骁龙®座舱平台，高通技术公司与博泰车联网将围绕整车智能化、智能汽车连接功能、SOA架构、驾舱一体以及基于中央控制器的多域融合等领域扩展合作并开发解决方案，助力全新一代博泰擎感智能座舱平台解决方案的量产，提供领先的沉浸式智能驾乘体验。（来源：CCTIME飞象网）

【德国公司1NCE目标初秋在亚太区拓展物联网服务】6月10日总部位于德国科隆的1NCE目标在全球范围内提供统一费率的物联网连接和漫游服务。日本软银公司对该公司进行了新的股权投资，软银公司还签署了一项独家协议，在亚太地区的19个国家分销1NCE的服务。1nCE预计将于初秋在该地区提供服务，计划在新加坡和东京开设销售办事处和技术业务，以扩大其在澳大利亚、中国、印度、印度尼西亚、日本、马来西亚、新西兰、新加坡、韩国、泰国和越南等19个国家的能力。最新的融资来自软银投资部门，该公司在1NCE 的股份现在与软银移动网络运营部门持有的股份相当。（来源：C114通信网）

【先施CTO冯建华：Passive IoT蜂窝无源物联技术开启千亿联接新空间】6月6日中国移动携手华为与产业伙伴举办的"5G-Advanced双链融合产业创新成果发布会"上，深圳先施科技股份有限公司CTO冯建华做了以《Passive IoT蜂窝无源物联技术开启千亿联接新空间》为主题的报告，与业界一起探讨一种创新的物联技术与5G-Advanced运营商联合的技术模式及商用前景。开启千亿联接新空间，Passive IoT蜂窝无源物联技术将"大有可为"，不仅提升城市管理的技术水平，在制造行业也有大量潜在商用机会。在创新无源物联数据采集系统基础上，探索融合5G-A运营商的商业模式，将是未来各领域数字化系统升级的重要产业方向。（来源：C114通信网）

本周重点新闻：智能网联汽车

【主动求变 多措并举 沈阳智能网联汽车产业加速跑】7月9日至10日，第二届中国（沈阳）智能网联汽车国际大会（CIVC大会）将以“引新荟智·共赢共享”为主题，在辽宁省沈阳市大东区举办。大会将采用“4+N”创新办会模式，助力沈阳加速布局智能网联汽车产业新赛道，持续引领全球汽车产业发展新趋势。汽车产业是沈阳大东区重要的支柱产业，大东区以高标准加速布局智能网联汽车产业，建设智能网联汽车生态体系创新高地。在华为、沈阳大学支持下，沈大智能网联协同创新中心被认定为市级新型研发机构，开通的第一条辽沈地区精准智能公交示范线入选“中国智慧城市年度十大推荐新兴场景”榜单。（来源：环球网汽车）

【中国首辆纯太阳能车“天津号”将亮相世界智能大会】6月10日，从第六届世界智能大会中新天津生态城专场推介会上获悉，中国首款完全依靠纯太阳能驱动，不使用任何化石燃料和外部电源，真正实现零排放，引领前沿技术的智能网联汽车“天津号”将在世界智能大会上展出，并开启在中国内地的巡展。这辆蓝色为主基调的“天津号”，历时5个多月研制成功，集成47项先进技术，42家单位联合攻关，关键核心零部件均来自于天津本地企业，是一台完全依靠纯太阳能驱动、真正零排放的高等级智能网联汽车，攻克了太阳能高效转化、高密度储能、轻量化材料等多领域前沿技术，集成了镁合金、钙钛矿、碳纤维、高阻燃降噪材料等47项先进技术，其中16项达到国际或国内领先水平。（来源：中国日报网）

【ST众泰拟定增募资不超过60亿元 加码新能源智能网联汽车业务】ST众泰6月10日晚公告称，公司拟定增募资不超过60亿元，扣除发行费用后的募资净额，拟用于新能源智能网联汽车开发及研发能力提升项目、渠道建设项目及补充流动资金。（来源：上海证券报·中国证券网）

本周重点新闻：工业互联网

【树根互联科创板IPO申请，工业互联网企业扎堆上市】 6月初，树根互联提交了科创板IPO申请，并获上交所受理。树根互联此次拟公开发行股票不超过4001万股，拟募集资金15亿元，计划投向工业互联网平台升级项目、工业互联网行业场景应用项目、营销与客户成功体系建设项目和补充流动资金等，主要用于现有核心技术、主营产品和营销与客户成功体系的进一步完善与升级。通过树根互联根云工业互联网操作系统，一方面，企业只需接入平台，便可以通过统一调度，配置延展平台资源；另一方面则可以借助平台，横向拉通已有的传统工业软件，开发更多符合企业发展需求的工业应用。树根互联助力三一重工搭建企业级的数据中台，打通了超过180个工业软件系统，实现数据全域贯通，数据准确性和完整性提升了20%，打造基础服务平台，为其全价值链数字化转型提供了坚实保障。（来源：大众网）

【讯飞Turing助力羚羊工业互联网平台 推进企业提质增效】 6月9日，是国内人工智能龙头企业科大讯飞的23周年创业纪念日，科大讯飞董事长刘庆峰发表了题为《稳中求进，中流砥柱》的演讲。科大讯飞与安徽省经济与信息化厅联合打造安徽省级工业互联网平台——羚羊工业互联网平台。科大讯飞充分整合自身技术优势和行业生态资源，同时结合安徽地方产业结构和特点，助力安徽企业数字化转型升级。目前，羚羊工业互联网平台已发布应用5385个，入驻企业近5.7万家、个人服务商1.7万个，汇聚科技成果超4万个。（来源：人民邮电报）

【领军者”名单正式揭晓！IDC工业互联网峰会圆满落地中国】 北京，2022年6月9日，以“商业落地与应用实践” 为主题的IDC首届工业互联网峰会于今日成功在中国以线上的形式举办。峰会上，IDC资深分析师分享了中国工业互联网平台研究成果；中国工程院刘韵洁院士、中航工业信息中心原首席顾问宁振波先生等业界专家及国内外领先工业互联网服务商、用户企业专家分享了各自应用落地实践经验。12家“工业互联网平台应用领军者”获奖企业名单也于大会期间正式对外公布。（来源：中华网）

本周重点新闻：超高清&云通信

【T-Mobile宣布在美国率先推出5G VoNR服务】北京时间6月7日下午，T-Mobile美国在俄勒冈州波特兰和犹他州盐湖城的一些地区推出了面向三星Galaxy S21 5G智能手机用户的5G新空口承载语音（VoNR）服务。这家移动运营商计划今年将VoNR服务扩展到其他地区。该服务由该运营商的5G独立组网（SA）网络提供支持，供应商伙伴包括爱立信、诺基亚、三星和高通。T-Mobile美国的VoNR服务不包括任何额外费用，声称可以小幅加快呼叫建立时间，这意味着用户拨打号码和（被呼）电话开始响铃之间的延迟更短。这项服务也让该运营商距离利用其基于服务的架构（SBA）的5G SA网络更近一步。（来源：C114通信网）

本周重点新闻：5G设备

【湖北联通携手华为率先在县城场景完成5G新一代MetaAAU规模商用部署】近日，湖北联通携手华为，在武汉江夏区县城场景完成新一代5G基站MetaAAU规模商用部署。相比传统县城5G网络方案，MetaAAU安装后，5G用户上行体验速率增长11倍，下行体验速率增长23倍，5G用户数增加36%，5G总流量增长86%，5G流量激发效果显著。本次MetaAAU设备开创性引入超大规模天线阵列，加上超高分辨率波束管理、超高系统集成架构等技术，实现上下行覆盖同时提升，且在不增加发射功率的情况下提升边缘用户体验，实现绿色节能。测试结果表明，在江夏区示范区内，MetaAAU覆盖区域下行平均速率596.7Mbps，上行平均速率95.6Mbps，达到城区5G精品网效果。（来源：CCTIME飞象网）

【广西电信携手华为2.1GHz 8T8R打造城中村场景5G覆盖&速率双优样板点】近日，广西电信玉林公司携手华为建设全国首个2.1GHz 8T8R 5G城中村样板。测试结果显示，区域内5G覆盖距离提升32%，室内弱覆盖区域上行速率提升42%，同时5G流量实现了52%的增长，有效匹配了城中村网上购物、抖音短视频等高发业务需求，充分证明2.1GHz 8T8R在城中村场景部署5G的可行性及有效性，为城中村覆盖难、覆盖差的问题提供了更加经济有效的优选方案。（来源：CCTIME飞象网）

【广东移动先行先试闯新路，携手华为推出4/5G联合智能覆盖评估方案，助力5G室分精准建设】近日，广东移动携手华为，在传统实地步测或单5G侧评估基础上，首次采用4/5G联合智能覆盖评估方案，提升5G样本收集的完整性，还原了5G覆盖评估的“幸存者偏差”现象，准确又高效地评估楼宇5G覆盖率，在深圳试点后在惠州和汕头规模应用，助力5G精准建网。为了能既准确又高效地评估5G室内覆盖，广东移动联合华为一线和研发WINS，采用创新方案来评估5G楼宇覆盖。基于4/5G联合+覆盖锚点优选功能等数智化评估手段，显著提升了5G宏站深度覆盖评估查全率和查准率，智能化输出每栋楼宇的5G宏站深度覆盖率。（来源：CCTIME飞象网）

- 产业观点及动态
- 产业数据追踪更新
- 产业行情与新闻
- 投资建议与风险提示

核心观点

◆【周投资观点】：

- (1) 22年5月我国汽车市场环比改善显著，同时新能源汽车保持高速增长，根据中汽协数据，5月我国新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率为24.0%；1—5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍，市场渗透率为21.0%。随着复工复产，多项支持政策加速落地，新能源车有望加速恢复，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展；
- (2) 深圳市出台政策扶持多个新兴产业发展，制定2025年战略新兴产业增加值超1.5万亿元的目标，新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为；
- (3) 根据Dell'Oro Group报告数据，2022年Q1全球数据中心交换机销售额同比增长16%，其中400Gbps产品的出货量超过了80万个端口，Dell'Oro预计今年400Gbps将继续加速增长，重视云业务回暖及产业链（IDC、交换机路由器、光模块、服务器、云视频等）复苏性投资机会。

◆【产业动态&投资观点】：

- **【新能源汽车】** 22年5月汽车市场环比改善显著，新能源汽车保持高速增长，重视行业复苏性投资机会。根据中汽协数据，我国5月份汽车产销分别完成192.6万辆和186.2万辆，环比分别增长59.7%和57.6%，5月份新能源汽车产销分别完成46.6万辆和44.7万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率为24.0%；1—5月，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，同比均增长1.1倍，市场渗透率为21.0%。随着复工复产，新能源车有望加速恢复，并进一步带动车载镜头、激光雷达、控制器、连接器、模组等子行业加速发展。**重点推荐：**车载镜头：**【宇瞳光学】、【联创电子】**等；激光雷达：**【永新光学】、【炬光科技】**等；模组**【广和通】、【美格智能】、【移远通信】**等；汽车控制器**【科博达】**等。**重点关注：**车载镜头**【水晶光电】**；汽车连接器**【电连技术】、【意华股份】、【永贵电器】、【瑞可达】、【得润电子】、【胜蓝股份】、【鼎通科技】、【合兴股份】、【徕木股份】**；汽车控制器**【和而泰】、【均胜电子】**等。
- **【云计算】** 2022Q1全球数据中心交换机同比增长亮眼，重视云业务回暖。根据Dell'Oro Group报告数据，2022年Q1全球数据中心交换机销售额同比强势增长16%，其中400Gbps产品的出货量超过了80万个端口，Dell'Oro预计今年400Gbps将继续加速增长，重视云业务回暖及产业链（IDC、交换机路由器、光模块、服务器、云视频等）复苏性投资机会。**重点推荐：****【宝信软件】、【紫光股份】、【中兴通讯】**等；**重点关注：****【新易盛】、【中际旭创】、【奥飞数据】、【佳力图】、【高澜股份】、【英维克】、【科华数据】、【数据港】**等。
- **【通信新科技】** 深圳市政府发布政策推动新兴产业发展，新能源汽车、智能制造及物联网等赛道大有可为。深圳市制定了2025年战略新兴产业增加值超过1.5万亿元的目标，出台政策扶持通信、软件、新能源汽车、智能制造及物联网等多个新兴产业发展。未来在制造业领域，伴随我国工业制造水平逐步提升，智能制造成为国内制造业发展的大方向；在大消费领域新能源汽车、物联网设备等新兴经济成为促进内循环的有力推手，下游需求有望持续扩张。**重点推荐：****【宝信软件】、【中控技术】、【金山办公】、【能科科技】、【赛意信息】、【紫光股份】、【中兴通讯】**等。

核心观点

- **【物联网】物联网行业加速发展，模组新品频落地。**映翰通推出的机器人远程维护系统中的4G工业路由器IR3000采用了美格智能SLM750 4G物联网模组，助力实现设备的预测性维护；工业无线数据终端DTU同样搭载美格智能SLM750 4G物联网模组，提升区域内的整体供电可靠性和实现对电力设备远程数据的采集和控制。同时，广和通携手润和软件完成基于4G智能模组OpenHarmony标准系统适配，为无线智能支付、智能机器人、智能家居、工业手持、对讲设备、物流柜、售卖机等行业领域及应用场景提供基于OpenHarmony的智能产品解决方案。**重点推荐：【广和通】（车载模组龙头）、【美格智能】（车载模组新锐企业）、【映翰通】（电力物联网企业）；重点关注：【威胜信息】、【力合微】、【翱捷科技】等。**
- ◆ **【板块走势】：**在申万一级行业中，通信（申万）指数下跌0.41%，在TMT板块中排名第四，动态市盈率为29.01，在TMT板块中市盈率排名第二。陆股通净流入方面，流入前五包括中国联通（5947万股）、工业富联（4204万股）、中天科技（1498万股）、和而泰（851万股）、海格通信（432万股）；陆股通净流出方面，流出前五包括光环新网（-353万股）、中际旭创（-260万股）、天融信（-258万股）、高德红外（-225万股）、北信源（-217万股）。
- ◆ **【本周重点】**宝信软件、中天科技、中控技术、永新光学、炬光科技、联创电子、宇瞳光学、广和通、美格智能、移远通信、和而泰、科博达、中国移动、赛意信息、能科科技、威胜信息、映翰通等。
- ◆ **【重点公司】**工业互联网/智能制造（宝信软件、工业富联、中控技术、容知日新、怡合达、英威腾、维宏股份、赛意信息、能科股份、中兴通讯、紫光股份等）；新能源&智能网联汽车（光学镜头：舜宇光学、联创电子、宇瞳光学、永新光学、水晶光电；控制器&算法：和而泰、科博达、拓邦股份、虹软科技、华阳集团；激光雷达：炬光科技；光库科技、腾景科技、天孚通信等；车载模组/模块：广和通、移远通信、美格智能、鸿泉物联、移为通信等；连接器：电连技术、瑞可达、得润电子、胜蓝股份、意华股份、永贵电器、鼎通科技、合兴股份、徠木股份等；导航系统：华测导航等）；“新能源+”（海上风电：中天科技、亨通光电；液冷温控：英维克、申菱环境、高澜股份等；储能：科华数据等）；物联网/电力物联网（威胜信息、映翰通等）；云计算（IDC：宝信软件、光环新网、奥飞数据、秦淮数据、万国数据、科华数据、英维克等；设备商：中兴通讯、紫光股份、星网锐捷等；光器件：新易盛、中际旭创、光迅科技、天孚通信等；SAAS：金山办公、哔哩哔哩、视源股份、亿联网络、声网、会畅通讯、梦网科技等）；军工通信/卫星互联网（海格通信、七一二、上海瀚讯、中国卫通等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通等）等。
- ◆ **风险提示：**5G建设不及预期、云计算发展不及预期、中美贸易摩擦、新冠疫情蔓延。

重点公司估值表

证券代码	证券	股价（元）	22EPS	23EPS	24EPS	22PE	23PE	24PE	22PB
600845.SH	宝信软件	53.98	1.47	1.93	2.56	36.7	28.0	21.1	7.3
600522.SH	中天科技	18.68	1.1011	1.27	1.47	17.0	14.7	12.7	2.1
688777.SH	中控技术	81.15	1.54	2.02	2.67	52.7	40.2	30.4	7.6
000938.SZ	紫光股份	17.93	0.93	1.15	1.42	19.3	15.6	12.6	1.6
603297.SH	永新光学	98.83	2.47	3.1	4.08	40.0	31.9	24.2	6.2
300383.SZ	光环新网	9.99	0.48	0.51	0.57	20.8	19.6	17.5	1.3
300638.SZ	广和通	23.56	1.31	1.71	2.19	18.0	13.8	10.8	5.9
603236.SH	移远通信	177.8	4.41	6.89	9.36	40.3	25.8	19.0	6.7
002881.SZ	美格智能	33.89	0.97	1.31	1.78	34.9	25.9	19.0	9.3
300687.SZ	赛意信息	24.52	0.79	1.12	1.51	31.0	21.9	16.2	3.9
603859.SH	能科科技	29.92	17.35	13.05	9.76	1.7	2.3	3.1	1.9
688111.SH	金山办公	212.86	2.9	3.75	4.84	73.4	56.8	44.0	10.8
688167.SH	炬光科技	132.88	1.34	2.17	2.55	99.2	61.2	52.1	4.9

资料来源：wind，信达证券研发中心（注：时间截至2022年6月10日）

1) 5G建设不及预期

若运营商资本开支和5G建设不及预期，会影响到整个5G产业链的推进，车联网、工业互联网等5G应用的发展也会低于预期，从而影响到相关公司业绩。

2) 云计算发展不及预期

若云巨头资本开支和云计算发展不及预期，会影响到IDC、交换机、光器件、服务器等产业链的发展，同时对下游云通信、VR/AR等产业的发展也会有所影响。

3) 中美贸易摩擦

若中美贸易摩擦加剧，会影响到国内5G产业和云计算产业的推进。

4) 新冠疫情蔓延

若新冠疫情蔓延反复，会影响到正常的复工复产的节奏，从而影响到产业和公司的发展。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时，提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

评级说明

投资建议的比较标准

本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）；

时间段：报告发布之日起6个月内。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；

增持：股价相对强于基准5%~20%；

持有：股价相对基准波动在±5%之间；

卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。

研究团队简介、机构销售联系人

蒋颖，通信互联网行业首席分析师，中国人民大学经济学硕士、理学学士，商务英语双学位。2017-2020年，先后就职于华创证券、招商证券，2021年1月加入信达证券研究开发中心，深度覆盖云计算&IDC产业链、物联网产业链、5G产业链、互联网等。曾获2020年wind“金牌分析师”通信第1名；2020年新浪金麒麟“新锐分析师”通信第1名；2020年21世纪“金牌分析师”通信第3名；2019年新浪金麒麟“最佳分析师”通信第5名。

石瑜捷，北京外国语大学金融学硕士，英语专业八级。曾就职于上海钢联MRI研究中心，负责汽车板块研究。2020年12月加入信达证券研究开发中心，从事通信&互联网行业研究工作，主要覆盖车联网、物联网、运营商、互联网等领域。

齐向阳，北京大学工程硕士，软件工程专业。2021年7月加入信达证券研究开发中心，从事通信&互联网行业研究工作，主要覆盖工业互联网/工业软件、智能网联汽车、云计算产业链、互联网等领域。

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼邮编：100031

全国销售总监

韩秋月 13911026534 hanqiuyue@cindasc.com

华北地区销售

华北区销售总监

陈明真 15601850398 chenmingzhen@cindasc.com

华北区销售副总监

阙嘉程 18506960410 quejiacheng@cindasc.com

华北区销售

祁丽媛 13051504933 qiliyuan@cindasc.com

陆禹舟 17687659919 luyuzhou@cindasc.com

魏冲 18340820155 weichong@cindasc.com

樊荣 15501091225 fanrong@cindasc.com

华东地区销售

华东区销售总监

杨兴 13718803208 yangxing@cindasc.com

华东区销售副总监

吴国 15800476582 wuguo@cindasc.com

华东区销售

国鹏程 15618358383 guopengcheng@cindasc.com

李若琳 13122616887 liruolin@cindasc.com

朱尧 18702173656 zhuyao@cindasc.com

戴剑箫 13524484975 daijianxiao@cindasc.com

方威 18721118359 fangwei@cindasc.com

俞晓 18717938223 yuxiao@cindasc.com

李贤哲 15026867872 lixianzhe@cindasc.com

孙僮 18610826885 suntong@cindasc.com

贾力 15957705777 jiali@cindasc.com

华南地区销售

华南区销售总监

王留阳 13530830620 wangliuyang@cindasc.com

华南区销售副总监

陈晨 15986679987 chenchen3@cindasc.com

王雨霏 17727821880 wangyufei@cindasc.com

华南区销售

刘韵 13620005606 liuyun@cindasc.com

许锦川 13699765009 xujinchuan@cindasc.com