通信行业跟踪周报

本周专题：通信第三季度基金持仓环比持平，持续关注物联网及能源信息化赛道投资机会

增持（维持）

2021 年 10 月 31 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：1、通信板块持仓市值与上季度基本持平，市值占比略有提升：**2021 年第三季度通信行业基金投资占比为 0.83%，环比小幅上涨 0.01pp。申万一级通信行业重仓持仓市值达 291.62 亿元，与二季度基本持平。**2、物联网板块持仓稳步增长，需求进一步释放：**2021 年第三季度物联网/车联网及模组板块基金总市值为 25.90 亿元，基金持仓占比 4.07%，较第二季度环比上升 1.85pp。**3、能源信息化稳步推进，行业景气度长期向好：**随着智能电网和虚拟电网逐步扩张，电网信息化加快发展，电力改革不断深化推进；新型储能市场扩张，储能技术多元发展；新能源电动车需求不断增长，带动车联网及模组行业发展。
- **行业前瞻：**2021 全球 6G 技术大会（2021.11.23-11.25）
- **重点推荐（已覆盖）：**中兴通讯、兴森科技、朗新科技、美格智能、中国电信、英维克、中国联通、威胜信息、华工科技、中科创达。
- **推荐（已覆盖）：运营商：**中国电信、中国联通；**5G 主设备：**中兴通讯、烽火通信、海能达；**能源信息化：**威胜信息；**新能源配套：**英维克、佳力图；**光模块：**天孚通信、华工科技、中际旭创、光迅科技；**PCB：**兴森科技、东山精密；**光纤光缆：**烽火通信；**物联网/车联网：**中科创达；**IDC：**奥飞数据、光环新网；**散热：**中石科技；**UWB：**浩云科技；**网络可视化：**中新赛克；**5G 行业专网：**海能达；**云计算/边缘计算：**优刻得；**城市数字化转型相关：**科大讯飞。
- **建议关注（未覆盖）：运营商：**中国移动；**服务器/路由器/交换机：**紫光股份、星网锐捷、浪潮信息；**能源信息化：**恒华科技；**新能源配套：**欧陆通、科创新源、科信技术；“**光模块：**新易盛、剑桥科技、光库科技、博创科技；**IC 载板/PCB：**深南电路、胜宏科技、崇达技术；**光纤光缆：**亨通光电、长飞光纤；**物联网/车联网：**广和通、移远通信、和而泰、拓邦股份；**IDC：**海兰信、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据；**北斗：**振芯科技、欧比特、航天宏图、华测导航；**碳中和：**中天科技、科士达；**城市数字化转型相关：**海康威视、大华股份、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发；**低轨卫星：**中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达；**高清视频：**兴图新科；**云计算/边缘计算：**网宿科技；**量子信息产业：**国盾量子；**小基站：**上海瀚讯、震有科技；**铁塔：**中国铁塔；**全国一网：**歌华有线、广电网络；**工业互联网：**工业富联；**大数据：**每日互动、慧辰资讯；**线上教育：**世纪鼎利、立思辰；**天线射频：**通宇通讯、硕贝德、世嘉科技。
- **市场回顾：**本周（2021 年 10 月 25 日-2021 年 10 月 29 日，下同）通信（申万）指数下跌 0.53%；沪深 300 指数下跌 1.03%，行业跑赢大盘 0.50pp。东吴通信优选指数近期表现：本周上涨 2.24%，年初至今上涨 58.69%，跑赢通信申万指数 **67.72**pp。
- **风险提示：**运营商收入不及预期；政策扶持力度不及预期；5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《通信：上周专题：华为发布鸿蒙 OS 3.0，运营商 Q3 业绩稳增，关注物联网及智能化投资机会》2021-10-28

2、《通信行业点评报告：能源信息化持续推进，关注储能及配套设施、电网信息化、电动车智能化等赛道投资机会》2021-10-28

3、《通信行业点评报告：华为签约全球最大储能项目，建议关注储能产业链和能源信息化赛道投资机会》2021-10-20

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行业观点 4
1.1. 近一周行情表现 4
1.2. 本周策略观点速览 6
2. 本周专题解析 8
2.1. 通信板块 2021 年第三季度基金持仓分析 8
2.1.1. 通信板块持仓市值与上季度基本持平，市值占比略有提升 8
2.1.2. 通信行业基金重仓股及基金偏好个股分析 10
2.2. 物联网赛道业绩稳增，多玩家共迎万物互联 12
2.2.1. 物联网基金持仓稳步增长，需求将得到进一步释放 12
2.2.2. 物联网相关标的 13
2.3. 能源信息化稳步推进，行业景气度长期向好 16
2.3.1. 储能及配套设施、电网信息化、电动车智能化推动能源信息化不断发展 16
2.3.2. 能源信息化相关标的 19
3. 本周动态点评 21
4. 行业重点个股 24
5. 各子行业动态 30
5.1. 5G 设备商/运营商 30
5.2. 物联网等 30
5.3. 光模块/IDC 30
5.4. 上市公司动态 31
6. 风险提示 32

图表目录

图 1：东吴通信优选指数（日期截至 2021.10.29） 6
图 2：通信版块基金重仓持仓市值（亿元） 10
图 3：通信行业基金重仓持仓占比（%） 10
图 4：拆分申万通信板块基金重仓持仓趋势（%） 10
图 5：全球物联网连接数预测（亿个） 12
图 6：国内物联网连接数预测（十亿个） 12
图 7：移远通信主要产品 13
图 8：移远通信产品主要应用场景 13
图 9：广和通主营业务 14
图 10：移为通信营收构成（百万元） 15
图 11：道通科技产品分类及图示 16
图 12：截至 2020 年中国储能装机分布（%） 18
图 13：2015-2019 年中国智能电网实际投资规模及增速（亿元，%） 18
图 14：我国车联网市场规模及渗透率（亿元，%） 19
图 15：5G 与飞机制造的结合场景 22
图 16：5G 助推民用航空智慧工厂落地 23
图 17：中兴通讯 2021 年度全球分析师大会现场 24

表 1：本周通信行业涨跌幅前 5 个股 4
表 2：本周通信行业涨跌幅后 5 个股 4
表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2021 年 10 月 29 日） 4
表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日） 4
表 5：东吴通信优选指数 4
表 6：2021Q3 末基金资产配置占比与增速 8
表 7：2021Q3 末申万一级行业基金持股市值占比 9
表 8：通信行业 2021Q2 末基金持仓占比(%) 11
表 9：细分板块 2021Q3 末基金持仓情况一览 11
表 10：2021Q3 物/车联网及模组板块个股基金持仓情况 12
表 11：移为通信专利情况（截至 2020 年末） 15
表 12：2021Q3 运营商及网络设备板块个股基金持仓情况 17

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

本周（2021 年 10 月 25 日-2021 年 10 月 29 日，下同）通信（申万）指数下跌 0.53%；沪深 300 指数下跌 1.03%，行业跑赢大盘 0.50pp。

表 1：本周通信行业涨跌幅前 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
002897.SZ	意华股份	16.91%
300682.SZ	朗新科技	14.66%
600522.SH	中天科技	14.11%
002179.SZ	中航光电	12.11%
300136.SZ	信维通信	11.38%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：本周通信行业涨跌幅后 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
603220.SH	中贝通信	-14.35%
002194.SZ	武汉凡谷	-13.71%
300265.SZ	通光线缆	-11.60%
603887.SH	城地股份	-11.51%
603912.SH	佳力图	-11.44%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第三位。

表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2021 年 10 月 29 日）

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	0.66%	-4.52%	5.71%	35.64
801750.SI	计算机(申万)	-0.56%	-0.22%	-7.30%	53.22
801760.SI	传媒(申万)	-0.27%	3.46%	-16.85%	25.30
801770.SI	通信(申万)	-0.53%	-4.29%	-9.03%	32.98

数据来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值)为 32.98X，位于 TMT 各行业第三位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）

时间	市盈率 PE（TTM）(单位：X)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020	49.95	70.65	36.18	37.48
2021 年 10 月 29 日	35.64	53.22	25.30	32.98

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们选择**中兴通讯、中国电信、朗新科技、兴森科技、美格智能、威胜信息、英维克、紫光股份**组成“东吴通信优选指数”。

表 5：东吴通信优选指数

最新指数成份	中兴通讯、中国电信、朗新科技、兴森科技、英维克、美格智能、紫光股份、威胜信息
涨跌幅	本周： 2.24% ；今年：58.69%
指数说明	起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达； 2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通； 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信； 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达； 2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术； 2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创； 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据； 2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术； 2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信； 2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网； 2020/08/10 调入歌华有线代替博创科技； 2020/08/31 调入佳力图代替歌华有线； 2021/01/31 调入移远通信、科创新源替代佳力图、网宿科技； 2021/03/01 调入科信技术、中国联通、美格智能替代中际旭创、数据港、中科创达； 2021/03/22 调入朗新科技替代天孚通信； 2021/04/05 调入威胜信息替代移远通信； 2021/06/06 调入兴森科技、号百控股替代科信技术、淳中科技； 2021/07/05 调入广和通替代号百控股； 2021/07/26 调入和而泰替代科创新源； 2021/08/02 调入英维克、紫光股份替代和而泰、广和通； 2021/10/24 调入中国电信替代中国联通；

数据来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：本周上涨 2.24%，年初至今上涨 58.69%，跑赢通信申万指数 67.72pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至 2021.10.29）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点速览

1、通信板块持仓市值与上季度基本持平，市值占比略有提升。2021 年第三季度基金投资占比前三甲是食品饮料、医药生物与电子行业，通信行业基金投资占比为 0.83%，环比小幅上涨 0.01pp。其中，申万一级通信行业 2021Q3 末基金重仓持仓市值达 291.62 亿元，持仓总市值环比略降低 0.88%，与二季度基本持平，通信板块由稳步上升期转为稳定期，仍具备投资价值。从细分板块来看，物/车联网及模组版块环比增长 1.85pp，运营商/设备商板块环比下滑 2.91pp，光模块版块环比小幅下滑 0.39pp。2021Q3 末前十大重仓股中第一和第二为中兴通讯和中国移动，持股总市值分别为 80.60 亿元和 55.76 亿元。从子行业来看，主要为设备商（中兴通讯）、运营商（中国移动、中国电信）、光模块（新易盛）、物/车联网及模组（移远通信）、光纤光缆（亨通光电）、线上办公（亿联网络）等。

2、物联网赛道业绩稳增，多玩家共迎万物互联。借力 5G、大数据、云计算等新一代通信技术，未来产业物联网连接数或将超过消费物联网。2021 年第三季度，物联网/车联网及模组板块基金总市值为 25.90 亿元，基金持仓占比为 4.07%，较第二季度环比上升 1.85pp，较 2020 年第三季度同比上升 3.52pp；其中，移远通信持股量为 1290.30 万股，总市值最高，为 20.94 亿元，持股市值占基金股票投资市值 3.29%，其次广和通持股 886.15 万，总市值 3.81 亿元，占比 0.60%。当下，全球新冠疫情为物联网带来更多应用场景，工信部《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》等为物联网的发展提供了政策支持，5G 技术的发展和商用进程的不断推进支持了物联网全场景网络覆盖。面临全球经济下行的外部环境压力，物联网将成为我国加快经济结构转型升级、提振民生消费的重要手段。

3、能源信息化稳步推进，行业景气度长期向好。根据“十四五“规划，在市场规模方面，新型储能市场规模从 2020 年底的 3.28GW 到 2025 年要扩大至 30GW，抽水蓄能

投产总规模较“十三五”翻一番。在技术方面，以抽水蓄能、压缩空气储能、飞轮储能为代表的物理储能将进入高速发展时期，电化学储能作为支撑能源转型的关键技术，将呈现高速发展态势；随着智能电网覆盖率逐步扩张，虚拟电网利用异构分布式能源提高发电能力，电网信息化加快发展，电力改革不断深化推进。配电网建设投资在“十四五”期间将超过 1.2 万亿元，占电网建设总投资的 60%以上，重点实施农村电网巩固提升工程；新能源电动车需求不断增长，带动车联网及模组行业发展。

建议关注组合：

港股运营商：中国移动、中国电信（已覆盖）、中国联通（已覆盖）；

物联网/车联网：美格智能（已覆盖）、中科创达（已覆盖）、移远通信、广和通、移为通信（已覆盖）、道通科技、锐明技术、鸿泉物联、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新；

5G 设备商：中兴通讯（已覆盖）、烽火通信（已覆盖）；

城市数字化转型相关：海康威视、大华股份、科大讯飞（已覆盖）、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发；

低轨卫星：中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达；

光模块：天孚通信（已覆盖）、中际旭创（已覆盖）、新易盛、华工科技（已覆盖）、光迅科技（已覆盖）、博创科技；

IDC：数据港（已覆盖）、宝信软件、奥飞数据（已覆盖）、光环新网（已覆盖）、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰；

高清视频：淳中科技（已覆盖）、兴图新科；

UWB：浩云科技（已覆盖）；

PCB：深南电路、生益科技、沪电股份；

云计算/边缘计算：优刻得（已覆盖）、网宿科技；

量子信息产业：国盾量子；

主设备商：中兴通讯（已覆盖）、烽火通信（已覆盖）；

服务器/路由器/交换机：兴森科技（已覆盖）、浪潮信息；

WIFI-6：平治信息、天邑股份、星网锐捷；

网络可视化：中新赛克（已覆盖）；

专网：七一二；

工业互联网：工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技；

智慧能源：威胜信息（已覆盖）、朗新科技（已覆盖）、英维克（已覆盖）、科信技术、恒华科技、佳力图（已覆盖）；

大数据：每日互动、慧辰资讯；

线上教育：世纪鼎利、视源股份（已覆盖）、拓维信息、立思辰、天喻信息；

线上医疗：思创医惠、创业惠康、卫宁健康（已覆盖）、久远银海；

线上办公：金山办公（已覆盖）、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

天线射频：世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；

光纤电缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤。

2. 本周专题解析

2.1. 通信板块 2021 年第三季度基金持仓分析

2.1.1. 通信板块持仓市值与上季度基本持平，市值占比略有提升

2021Q3 末基金资产配置中，债券市值最高，占比 45.91%；股票占比排名第二，为 24.88%；现金占比 17.75%。债券占比较二季度有所提升，环比增速 1.82pp，股票占比较二季度略有下降，下降 0.62pp，但整体比重平稳具体基金资产配置占比与增速如下表：

表 6：2021Q3 末基金资产配置占比与增速

	2021Q3	2021Q2	环比增速
债券	45.91%	44.08%	1.82pct
现金	17.75%	18.03%	-0.28pct
股票	24.88%	25.50%	-0.62pct
其他	11.46%	12.39%	-0.92pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

在申万一级行业中，2021 年第三季度基金投资占比前三甲依然是食品饮料、医药生物与电子行业，占股票投资市值比例分别为 15.01%、13.13%、12.16%，环比分别下降 1.46pct、0.94pct、1.31pct。通信行业基金投资占比为 0.83%，环比小幅上涨 0.01pp。具体行业基金持股市值占比如下表：

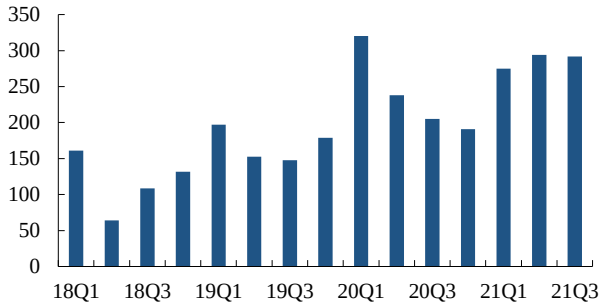
表 7：2021Q3 末申万一级行业基金持股市值占比

行业	2021Q3	2021Q2	环比增长
食品饮料	15.01%	16.47%	-1.46pct
医药生物	13.13%	14.08%	-0.94pct
电子	12.16%	13.47%	-1.31pct
电气设备	11.83%	10.42%	1.40pct
银行	4.44%	5.03%	-0.59pct
非银金融	4.64%	4.10%	0.55pct
传媒	2.38%	4.13%	-1.75pct
化工	7.39%	5.62%	1.77pct
休闲服务	2.20%	3.34%	-1.14pct
家用电器	1.41%	1.70%	-0.29pct
机械设备	2.77%	2.76%	0.01pct
计算机	2.61%	2.56%	0.05pct
有色金属	4.12%	2.72%	1.40pct
房地产	1.53%	1.20%	0.33pct
国防军工	2.10%	1.74%	0.36pct
汽车	2.87%	2.45%	0.41pct
交通运输	1.19%	1.00%	0.19pct
轻工制造	0.60%	0.93%	-0.33pct
农林牧渔	1.03%	0.97%	0.06pct
建筑材料	0.78%	0.91%	-0.12pct
通信	**0.83%**	**0.82%**	**0.01pct**
公用事业	1.23%	0.47%	0.76pct
纺织服装	0.85%	1.25%	-0.40pct
采掘	1.04%	0.63%	0.41pct
建筑装饰	0.57%	0.37%	0.20pct
钢铁	0.80%	0.42%	0.38pct
综合	0.38%	0.42%	-0.03pct
商业贸易	0.05%	0.04%	0.01pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

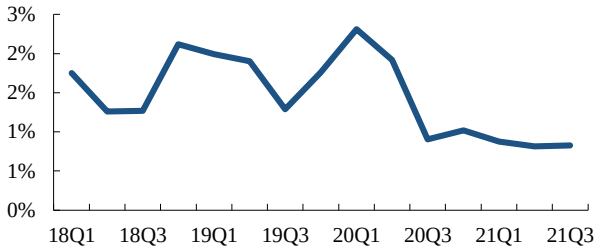
申万一级通信行业 2021Q3 末基金重仓持仓市值达 291.62 亿元，持仓总市值环比略降低 0.88%，与二季度基本持平，通信板块由稳步上升期转为稳定期，仍具备投资价值。

图 2：通信版块基金重仓持仓市值（亿元）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：通信行业基金重仓持仓占比（%）

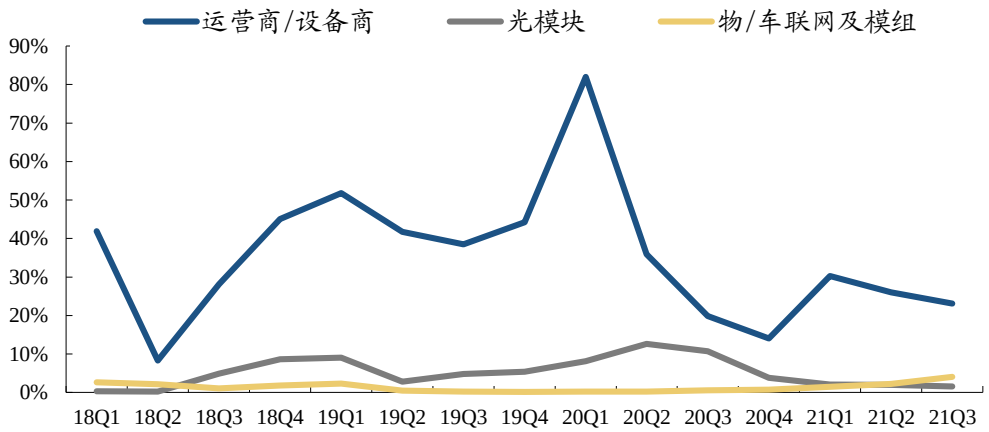


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.1.2. 通信行业基金重仓股及基金偏好个股分析

从细分板块来看，物/车联网及模组版块环比增长 1.85pp，而运营商/设备商板块环比下滑 2.91pp，光模块版块环比小幅下滑 0.39pp。我们认为物联网持仓占比增长主要受益于政策利好与物联网场景的逐步落地。

图 4：拆分申万通信板块基金重仓持仓趋势（%）



数据来源：国际通信展官网，东吴证券研究所

2021Q3 末前十大重仓股中，中兴通讯和中国移动分别位列第一和第二，持股总市值分别为 80.60 亿元和 55.76 亿元。从子行业来看，主要为设备商（中兴通讯）、运营商（中国移动、中国电信）、光模块（新易盛）、物/车联网及模组（移远通信）、光纤光缆（亨通光电）、线上办公（亿联网络）等。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 8：通信行业 2021Q2 末基金持仓占比(%)

代码	名称	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)
000063.SZ	中兴通讯	24,349.83	7,051.92	6.27	806,024.24	0.0341
0941.HK	中国移动	14,256.63	-7,906.49	0.70	557,587.72	0.0236
300628.SZ	亿联网络	5,427.79	-198.11	11.26	440,579.98	0.0186
603712.SH	七一二	8,568.08	471.86	11.10	313,937.07	0.0133
603236.SH	移远通信	1,290.83	730.78	13.10	209,488.75	0.0089
600487.SH	亨通光电	8,778.25	8,778.25	3.85	121,139.87	0.0051
300627.SZ	华测导航	1,936.61	671.22	7.13	81,460.52	0.0034
300502.SZ	新易盛	2,378.99	-463.82	5.42	80,100.66	0.0034
002396.SZ	星网锐捷	1,798.34	1,798.34	3.08	44,490.92	0.0019
0728.HK	中国电信	20,595.28	306.13	1.48	44,436.91	0.0019

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 9：细分板块 2021Q3 末基金持仓情况一览

网建板块	代码	证券简称	持有基金数	持有家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)
运营商/设备商	600050.SH	中国联通	23	15	4870.32	-15318.42
	0762.HK	中国联通	3	2	3021.40	-575
	0941.HK	中国移动	46	28	14256.63	-7906.49
	0728.HK	中国电信	10	7	20595.28	306.12
	600498.SH	烽火通信	2	1	130.48	-29.69
	0763.HK	中兴通讯	13	8	1261.14	449.88
	000063.SZ	中兴通讯	139	48	24349.82	7051.92
光模块	300502.SZ	新易盛	18	6	2378.99	-463.81
	300394.SZ	天孚通信	8	5	197.02	-333.50
	300308.SZ	中际旭创	3	3	376.09	53.61
	300570.SZ	太辰光	1	1	23.61	-25.98
物/车联网及模组	603236.SH	移远通信	37	13	1290.82	730.78
	688100.SH	威胜信息	1	1	517.018	128.00
	300638.SZ	广和通	14	5	886.14	151.74

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 物联网赛道业绩稳增，多玩家共迎万物互联

2.2.1. 物联网基金持仓稳步增长，需求将得到进一步释放

2021 年第三季度，物联网/车联网及模组板块基金总市值为 25.90 亿元，基金持仓占比为 4.07%，较第二季度环比上升 1.85pp，较 2020 年第三季度同比上升 3.52pp；其中，移远通信持股量为 1290.30 万股，总市值最高，为 20.95 亿元，持股市值占基金股票投资市值 3.29%，其次广和通持股 886.15 万，总市值 3.81 亿元，占比 0.60%。

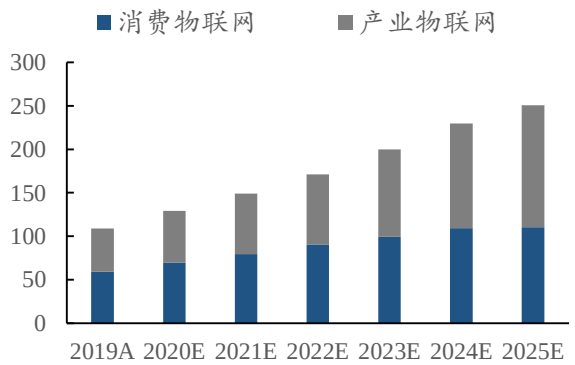
表 10：2021Q3 物/车联网及模组板块个股基金持仓情况

证券简称	持有基金数（只）	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金净值比（%）	持股市值占基金股票市值比（%）
移远通信	37	1290.30	209488.75	0.89	3.29
广和通	14	886.15	38131.02	0.16	0.60
威胜信息	1	517.02	11423.71	0.05	0.18

数据来源：Wind，东吴证券研究所

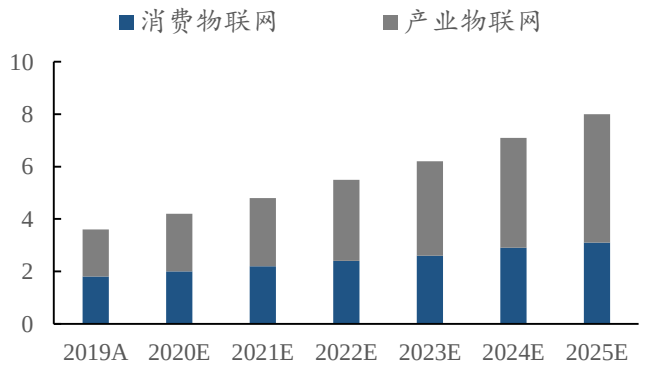
借力 5G、大数据、云计算等新一代通信技术，物联网发展迅速，未来产业物联网连接数或将超过消费物联网。根据 GSMA 发布的《The mobile economy 2020》报告显示，预计到 2025 年，全球物联网总连接数规模将达到 246 亿个，2019 年至 2025 年期间年复合增长率高达 13%。据智研咨询预测，2021 年中国物联网市场规模达 18400 亿元。由于受众群体基数大、普及难度低且支撑技术较为成熟等特点，消费物联网取得先发优势，如智能家居、可穿戴设备等连接数在物联网初步应用的前期增长迅速，并成为近年连接数的主要组成部分。然而，随着物联网技术的进一步成熟、行业渗透率不断提高，产业物联网连接数增速将扩大。**据 GSMA Intelligence 预测，2024 年时产业物联网设备的连接数将超过消费物联网。**

图 5：全球物联网连接数预测（亿个）



数据来源：GSMA，东吴证券研究所

图 6：国内物联网连接数预测（十亿个）



数据来源：GSMA，东吴证券研究所

从宏观环境与产业发展角度分别来看，物联网应用的加速推进存在多种必要性。从宏观环境来看：第一，全球新冠疫情为物联网带来更多应用场景，如公共场所热成像体

温检测、物流供应链、信息溯源等，物联网技术和应用的深入落地将有效推动疫情防控工作的顺利开展；第二，国家发改委将物联网列为新基建的重要组成部分，工信部《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》等为物联网的发展提供了政策支持；第三，面临全球经济下行的外部环境压力，物联网将成为我国加快经济结构转型升级、提振民生消费的重要手段。从产业发展角度：第一，5G 技术的发展和商用进程的不断推进支持了物联网全场景网络覆盖；第二，随着物联网在行业内的加速渗透，工业、医疗等行业应进一步提高了对物联网的支撑能力的要求，物联网技术需要新的突破来推动产业变革。

2.2.2. 物联网相关标的

移远通信：上海移远通信技术股份有限公司成立于 2010 年，以物联网领域无线通信模组及解决方案的设计、生产、研发、销售与服务为主营业务，可包括无线通信模组、天线及物联网云平台管理在内的一站式解决方案服务。公司于 2019 年上市，主要生产 GSM/GPRS 系列、WCDMA/HSPA 系列、LTE 系列、NB-IoT 系列等通信模块和 GNSS 定位模块系列及 EVB 工具等产品，其产品与服务广泛应用于无线支付、车载运输、智慧能源、智慧城市、智能安防、无线网关、智慧工业、智慧生活、智慧农业等领域。**据 Counterpoint 发布的研究数据，移远通信在 2021 年 2 季度全球蜂窝物联网模组收入份额中占 21.20%。**

图 7：移远通信主要产品



数据来源：移远通信 2020 年年报，东吴证券研究所

图 8：移远通信产品主要应用场景



数据来源：移远通信 2020 年年报，东吴证券研究所

移远通信始终坚持高水平研发投入，重视知识保护。2020 年公司在佛山设立了研发中心，进一步提高了公司整体技术研发和产品创新、专利发明创新能力，同时为华南地区的客户和项目提供本地化支持。目前公司在全球拥有上海、合肥、佛山、贝尔格莱德、温哥华五处研发中心，为公司快速发展提供强劲支持。截至 2020 年，公司已取得授权的专利 135 项，商标 67 项；软件著作权 136 项。此外公司还参与 CCSA 行业标准的制定、3GPP 国际标准制定，推动物联网行业技术标准的发展和落地。近年来，随着业务的快速发展和产能需求的快速增长，公司在合作加工制造商的基础上自建了智能制造中心，其中合肥智能制造中心已实现月产能超 400 万片。

移远通信的产品类型丰富，实现了通信模组全品类覆盖。在 5G 模组方面，公司提供高通、展锐、联发科等多平台的 5G 模组，如覆盖中国和全球主流频段、已批量交付服务全球 5G 的 RM50xQ 系列、RG50xQ 系列，支持极简双天线设计、积木化 CPE 设计方案的 RG500U-CN、RM500U-CN 系列等；并推出大量 5G 和 GNSSL1/L5 的双频天线，同时提供定制天线服务，搭配通信模组，为客户提供最佳的无线性能。

广和通：深圳市广和通无线股份有限公司成立于 1999 年，专注于物联网与移动互联网无线通信技术和应用的推广及解决方案的应用拓展，于 2017 年在深圳创业板上市。公司在通信技术、射频技术，数据传输技术、信号处理技术上形成了较强的研发实力，是无线通信技术领域拥有自主知识产权的专业产品与方案提供商。**近年来，在全球物联网模组市场东进西退的形势下，广和通激流勇进，2021 年 2 季度全球蜂窝物联网模组收入份额为 7.90%。**

公司在物联网产业链中处于网络层，并涉及与感知层的交叉领域，主要从事无线通信模块及其应用行业的通信解决方案的设计、研发与销售服务，主要产品包括 2G、3G、4G 技术的无线通信模块以及基于其行业应用的通信解决方案，主要产品无线通信模块目前主要应用于移动支付、智能电网、车联网、安防监控、移动互联网等领域，实现终端设备接入无线通信网络完成数据的传输与交互。

图 9：广和通主营业务



数据来源：广和通招股书，东吴证券研究所

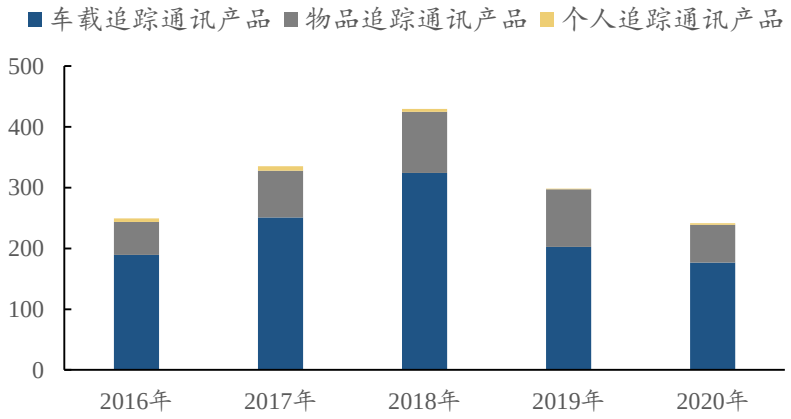
公司是专注于物联网与移动互联网无线通信技术和应用的推广及其解决方案的应用拓展的高新技术企业，2012 年曾参与国家电网《电力用户用电信息采集系统通信协议第三部分：采集终端远程通信模块技术规范》的标准制定工作。依托多年积累的行业经验与不断发展壮大的研发团队，公司在通信技术、射频技术、数据传输技术、信号处理技术上形成了较强的研发实力和技术优势。

移为通信：移为通信成立于 2009 年，成立初期主要从事嵌入式无线 M2M 终端设备与无线通信模块产品的研发和销售，2010 年剥离无线通信模块产品业务，将业务集中于 M2M 终端设备产业业务的发展。公司于 2014 年变更为股份有限公司，并于 2017 年上市。目前移为通信是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商，也是我国 M2M

设备的主要出口供应商之一。

移为通信的主要产品分为四大类：车载信息智能终端、资产管理信息智能终端、个人安全智能终端、动物溯源管理产品，其中，车载信息智能终端产品为公司利润的主要来源。移为通信的产品主要销往北美洲、欧洲及南美地区在内的 100 多个国家。其中，欧美国家的汽车金融租赁、汽车保险 UBI 应用、车队物流管理等精细化管理是主要的行业应用，而南美洲地区侧重于安防、车队物流管理等相关的行业应用。**长期深耕海外市场尤其是发达国家精细化应用造就了公司在车载追踪领域的领先技术优势。**

图 10：移为通信营收构成（百万元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

移为通信处于产业链中游，无论对下游客户还是对采购、加工商，均有较强的议价能力。上游代工厂、电子元器件厂商近于完全竞争，而公司采取委托加工的形式，因此在选择供应商方面处于强势地位。公司对 M2M 终端供应商选择极为严格，一旦选定会建立长期合作关系，因此在向 M2M 服务商销售定价时具备较强的议价能力。

持续的研发投入是公司维持竞争力的主要动能之一。移为通信自成立以来具有核心的研发团队，已经具备芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力，可以直接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时通过对传感器和处理系统的整体设计，来完成对不同类型的传感器集成能力的提升。2020 年，研发人员增长至 261 人，较 2019 年增长 12.50%，公司的研发团队不断扩大。

表 11：移为通信专利情况（截至 2020 年末）

授权专利	83 项
国内发明专利	26 项
正在受理专利	131 项
软件著作权	123 项

数据来源：移为通信 2020 年年报，东吴证券研究所

道通科技：深圳市道通科技股份有限公司成立于 2004 年，于 2020 年上市。公司专注于汽车智能诊断、检测分析系统及汽车电子零部件的研发、生产、销售和服务，产品

主销美国、德国、英国、澳大利亚等 50 多个国家和地区，是全球领先的汽车智能诊断、检测和 TPMS（胎压监测系统）产品及服务综合方案提供商之一。公司在全球汽车智能诊断、检测领域深耕十多年，通过紧密跟踪汽车发展趋势和持续进行产品创新，以汽车综合诊断产品为依托，以持续研发创新为驱动，目前构建了汽车综合诊断系列产品、TPMS 系列产品、ADAS 系列产品及相关的软件云服务四大产品线。

图 11：道通科技产品分类及图示



数据来源：道通科技 2020 年年报，东吴证券研究所

汽车行业正在进行一场数字化、智能化、网联化、新能源化的历史性变革。为适应行业变化，道通科技展开相应布局。在数字化方面，公司通过一系列智能诊断、检测等数字化终端工具，为客户提供数字化维修场景下的智能诊断检测专业服务，并通过“端+云+大数据+AI”一体化融合的数字化智能诊断维修解决方案，大幅提升诊断、维修效率；在智能化方面，公司针对轮胎压力监测系统（TPMS）和高级驾驶辅助系统（ADAS），深入开发了具有技术竞争力和高兼容性的 TPMS 系统诊断匹配工具和 ADAS 高级驾驶辅助系统标定工具以及相关的智能传感器；在新能源化方面，公司结合第三方独立维修门店需求，拓展了综合诊断产品新能源车型的持续覆盖，积极抓住新能源趋势给汽车后市场在维修、保养、充电、换电等方面带来的新机遇。2020 年公司开发了系列智能电池分析系统产品，首创自适应电导测量技术，产品更准、更小、更快，系统性解决了电池检测、注册及历史信息跟踪等问题。

2.3. 能源信息化稳步推进，行业景气度长期向好

2.3.1. 储能及配套设施、电网信息化、电动车智能化推动能源信息化不断发展

2021 年第三季度，运营商及网络设备板块基金总市值为 149.69 亿元，基金持仓占比为 23.07%，较第二季度环比下降 2.99pp，较 2020 年第三季度同比上升 3.25pp；其中，中国移动持股量为 14256.63 万股，总市值最高，为 55.76 亿元，持股市值占基金股票投资市值 8.77%，其次为中国电信（港股），持股 20595.28 万股，总市值 4.44 亿元，持股市值占基金股票投资市值 6.99%。

表 12：2021Q3 运营商及网络设备板块个股基金持仓情况

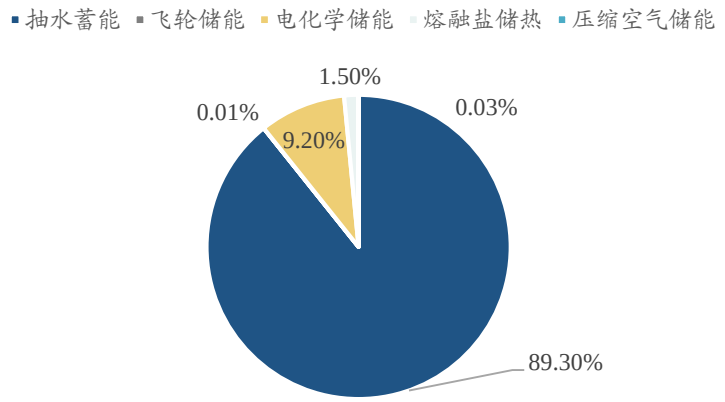
证券简称	持有基金数（只）	持股总量（万股）	持股总市值（万元）	持股市值占基金净值比（%）	持股市值占基金股票市值比（%）
中国移动	46	14256.63	557587.72	0.24	8.77
中国电信（港股）	129	20595.28	44436.91	0.16	6.99

数据来源：Wind，东吴证券研究所

新能源储能政策利好，未来市场空间广阔。根据公示文件，“十四五”末，从 2020 年底的 3.28GW 到 2025 年的 30GW，新型储能市场规模要扩大至 2020 年底水平的 10 倍，抽水蓄能投产总规模较“十三五”翻一番。国家能源局在《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》提出，到 2025 年，抽水蓄能投产总规模较“十三五”翻一番，达到 6200 万千瓦以上；到 2030 年，抽水蓄能投产总规模较“十四五”再翻一番，达到 1.2 亿千瓦左右。根据国家发展改革委和国家能源局出台的《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，到 2025 年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，同时装机规模要达到 3000 万千瓦（30GW）以上。国务院《2030 年前碳达峰行动方案》中指出要积极发展“新能源+储能”、源网荷储一体化和多能互补，支持分布式新能源合理配置储能系统。加快新型储能示范推广应用。深化电力体制改革，加快构建全国统一电力市场体系。

储能技术多元化发展，物理、化学储能齐头并进。截至 2020 年，全球和中国的储能装机均是抽水蓄能，占比高达约 90%。未来五年“十四五”时期，以抽水蓄能、压缩空气储能、飞轮储能为代表的物理储能将进入高速发展时期，电化学储能作为支撑能源转型的关键技术，将呈现高速发展态势。据 CNESA 统计，2020 年，国内电化学储能新增投运规模达 1559.6MW，首次突破 GW 大关，同比增长 145%，主要应用在新能源发电侧，占比近 40%。电池存储提供了保持电网稳定的一种方式，使供需之间能够即时平衡。在电池技术中，锂离子电池在成本、性能和技术成熟度方面为四小时存储提供了最佳选择，具有能量密度较高、为大功率应用提供大量电流的能力强等显著优势。

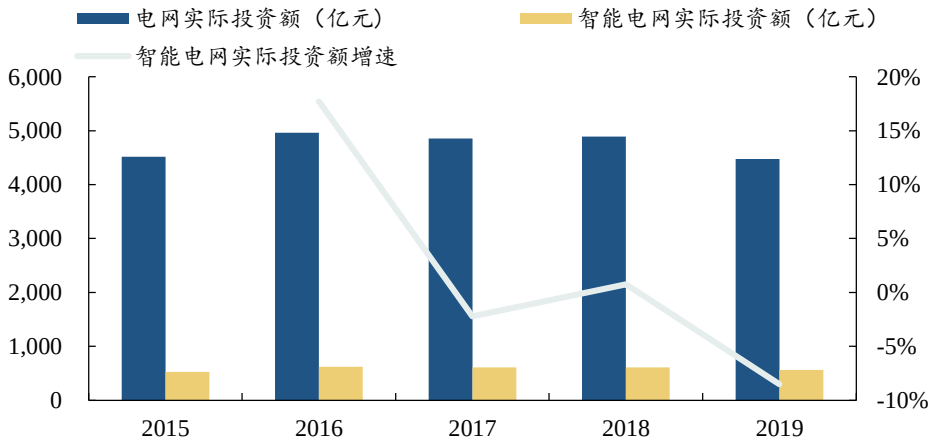
图 12：截至 2020 年中国储能装机分布（%）



数据来源：CNESA《储能产业研究白皮书》，东吴证券研究所

电网信息化加快扩张，电力改革深化推进。近年来，智能电网投资额占电网总投资额的比例呈上升趋势，电网智能化加速，配电环节作为智能电网建设的主要环节之一，是新型电力系统投资建设的重点。国家电网规划“十四五”配电网建设投资超过 1.2 万亿元，占电网建设总投资的 60%以上，重点实施农村电网巩固提升工程。根据国家电网和南方电网的规划，将通过加大中压配电网智能终端部署、实现配电通信网建设和配电自动化实用化，并向低压配电网延伸，大幅提高可观性可测性可控性。

图 13：2015-2019 年中国智能电网实际投资规模及增速（亿元，%）



数据来源：《国家电网有限公司 2019 社会责任报告》，东吴证券研究所

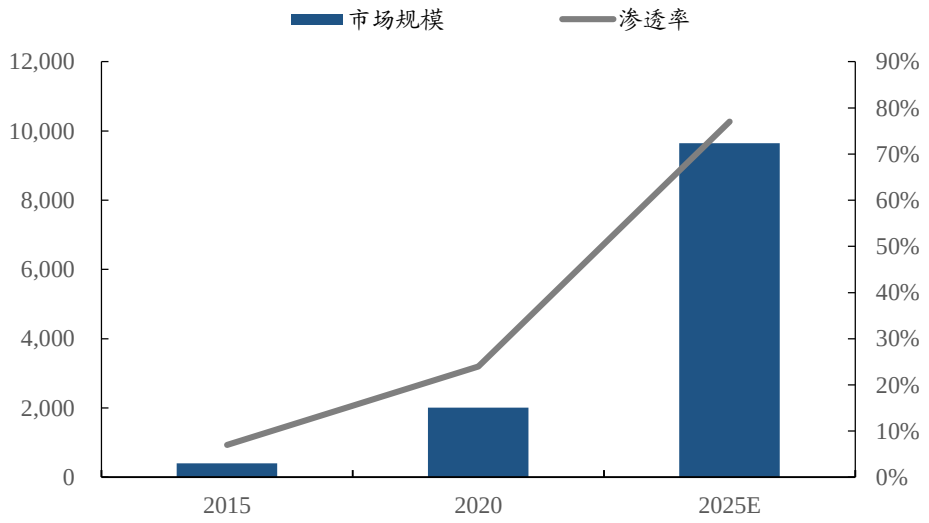
此外，虚拟电厂（VPP）作为基于云端的分布式发电厂，可以利用异构分布式能源提高发电能力。HVPP 的目标是将分布式能源连接成网络状，以便监测、预测、优化和交易它们的电力。通过这种方式，可再生能源发电量的波动可以通过提高和降低可控制单元的发电量和电力消耗来平衡。VPP 不仅有助于稳定电网，还为可再生能源融入市场创造了先决条件。通过聚合多个单元的功率，VPP 可以在与大型中央发电厂或工业消费者相同的市场上进行交易。控制系统是虚拟电厂的技术核心。在 VPP 中联网的所有资产

都可以被中央控制系统有效地监控、协调和控制。

新能源电动车需求不断增长，带动车联网及模组行业发展。据乘联会统计，2020 年国内新能源乘用车销量达到 118 万辆，同比上升 12.16%。《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年）》中提出，2025 年新能源汽车新车销量占比达到 20%左右；到 2035 年纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用。

随着需求端不断发力，智研咨询预计到 2025 年，在 5G 快速建设与产业链成熟度快速提升的推动下，中国车联网渗透率或提升至 77%左右的水平，市场规模有望达到接近万亿级别，C-V2X 终端新车搭载率将达到 50%，按次推断每年国内车联网模组将有 20-50 亿市场规模。

图 14：我国车联网市场规模及渗透率（亿元，%）



数据来源：智研咨询，东吴证券研究所

2.3.2. 能源信息化相关标的

英维克（002837）：深圳市英维克科技股份有限公司成立于 2005 年，是专注于机房与设备环境控制技术的国家级高新技术企业，致力于为云计算数据中心、服务器机房、通信网络、电力电网、储能电站以及各种专业环境控制领域提供解决方案，并为客车和地铁车辆提供新能源客车空调、轨道交通列车空调等产品及服务。公司掌握着世界领先的制冷系统核心技术、控制技术、结构设计技术，拥有多项专利，已成为华为、中兴、Eltek、比亚迪等国内外知名品牌主要供应商之一，同时产品广泛运用于中国联通、中国电信、中国移动、腾讯、阿里巴巴、奇虎 360 等互联网公司及大型云计算数据中心。2021 年前三季度公司实现营业收入 15.04 亿元，同比上升 41.44%，实现归母净利润 1.51 亿元，同比上升 23.79%。

科士达（002518）：深圳科士达科技股份有限公司成立于 1993 年，是专注于电力电子及新能源领域，产品涵盖 UPS 不间断电源、数据中心关键基础设施（UPS、蓄电池、精密配电、精密空调、网络服务器机柜、机房动力环境监控）、太阳能光伏逆变器、逆变电源、新能源汽车充电桩（交流充电桩、直流充电桩、直流充电模块、充电桩运营平台）的国家火炬计划重点高新技术企业、国家企业技术中心、国家技术创新示范企业。是中国大陆本土具有较大规模的 UPS 研发生产企业及品质阀控式密封铅酸蓄电池制造商，数据中心关键基础设施一体化解决方案提供商、新能源电力转换产品领域厂商。产品覆盖亚洲、欧洲、北美、非洲八十多个主要国家和地区市场。2021 年前三季度实现营收 18.48 亿元，同比增长 17.41%，实现归母净利润 2.81 亿元，同比增长 20.23%。

朗新科技（300682）：朗新科技成立于 1996 年，主业为电力营销系统服务，是能源数字化领先企业，业务领域涵盖能源数字化系统建设与服务、能源数字化平台运营与服务、互联网电视业务三大板块。近年来朗新科技营收和归母净利润均实现稳健增长，其中 2019 年由于邦道科技和易视腾科技的并表，增速较快。公司 2020 年营收和归母净利润承压的主要原因是疫情影响智能终端等产品销量。2021 年前三季度，公司业绩重新实现稳步提升，实现营业收入 21.82 亿元，同比上升 52.04%，实现归母净利润 1.85 亿元，同比上升 36.05%。

恒实科技（300513）：公司致力于打造国内领先的综合能源服务、通信设计及物联应用解决方案供应商，全面投身物联网大数据应用的建设与运营，为政企客户提供各类智能化综合解决方案。服务内涵覆盖了从前期规划设计、应用技术研发、大型系统集成到运营支持服务的全链条，公司建设的控制中心覆盖了电网企业大部分主要专业，公司的应用系统已经覆盖了发电、输电、变电、配电、用户所有环节。公司 2021 年前三季度实现营业总收入 6.80 亿，同比增长 7.40%；实现归母净利润 5673.50 万，同比增长 7.90%；每股收益为 0.18 元。其中 2021 年第三季度营业成本 4.70 亿，同比增长 9.50%，高于营业收入 7.40%的增速，导致毛利率下降 1.30%。期间费用率为 23.00%，较去年下降 4.60%。

恒华科技（300365）：恒华科技致力于提供智能电网全生命周期信息化服务多年，已成为行业内全球领先的 BIM 产品供应商。公司成立于 2000 年，于 2014 年在深交所上市，是一家能源互联网综合服务供应商。恒华科技立足电力行业，围绕水利、交通等领域，致力于运用云计算、物联网、BIM 等技术和理念，提供三维设计、智慧基建、配售电运营、能源管理、大数据分析等系列 SaaS 产品，为能源互联网建设提供全产业链一体化服务。2021 年前三季度公司实现营收 3.98 亿元，同比下降 22.77%；实现归母净利润 5917.13 万元，同比下降 36.52%；扣非归母净利润 5731.94 万元，同比下降 39.17%；其中 2021 年第三季度，公司单季度主营收入 1.06 亿元，同比下降 60.70%；单季度归母净利润 1761.20 万元，同比下降 70.07%。

威胜信息（688100）：威胜信息成立于 2004 年，于 2017 年进行股份改制，并于 2020 年在上交所科创板上市。威胜信息是在智慧公用事业领域专注于物联网“连接与通信”

相关产品与解决方案提供商。主要面向电力物联网和数智化城市，以芯片技术、传感技术、通信技术以及边缘计算技术为核心，重塑电、水、气、热、工商业、园区、社区和城市等能源的高效管理，支持能源产业链的数字化和智能化，是中国领先的能源互联网综合解决方案服务商。2021 年前三季度威胜信息实现营业收入 13.00 亿元，同比增长 24.45%，归母净利润 2.48 亿元，同比增长 18.85%，基本每股收益 0.16 元/股，同比增长 14.29%，其中 2021 年第三季度公司实现营业收入 4.49 亿元，同比增长 20.41%。

美格智能（002881）：美格智能成立于 2007 年，总部位于广东省深圳市。作为全球领先的无线通信模组及解决方案提供商，美格智能致力建设研发驱动型企业，公司研发基地主要设立在深圳、上海和西安，物联网研发人员规模超过千人。以新一代的 4G/5G 无线通信技术为基础，以万物互联的物联网行业为依托，专注于为全球客户提供以 MeiGLink 品牌为核心的标准 M2M/智能安卓无线通信模组、物联网解决方案、技术开发服务及云平台系统化解决方案。物联网行业客户已经遍及全球 100 多个国家和地区，相关产品和服务已在众多物联网核心应用领域处于领先地位。秉承“诚信、担当、创新、共享”的经营理念，美格智能将持续依靠前瞻性的无线通信技术和高品质的智能物联产品为全球客户创造价值。面向万物智联的未来世界，美格智能将专注于 5G/IoT/AI 等核心技术，在物联网行业领军企业的道路上不断迈进。2021 前三季度营收 13.20 亿元，同比增长 91.69%；归母净利润 7951 万元，同比增长 545.46%，扣非归母净利润 4271 万元，同比增长 417.45%。

3. 本周动态点评

中国商飞将 5G 能力引入飞机制造，以更先进的信息技术提升飞机制造的精工能力，从而形成竞争优势，5G 携手制造业明珠，深化 5G 垂直应用场景，探索大飞机“智造”路径；10 月 25 日，以“筑路数字经济，让沟通与信任无处不在”为主题的中兴通讯 2021 年度全球分析师大会在线上开幕，中兴通讯与全球逾百名行业分析师、财经分析师及媒体在云端相聚，共同前瞻数字经济，共谋产业发展与生态建设。此次大会分三天举行，共涉及四大话题：中兴通讯整体战略、通信网络发展、绿色低碳发展及数字化转型。

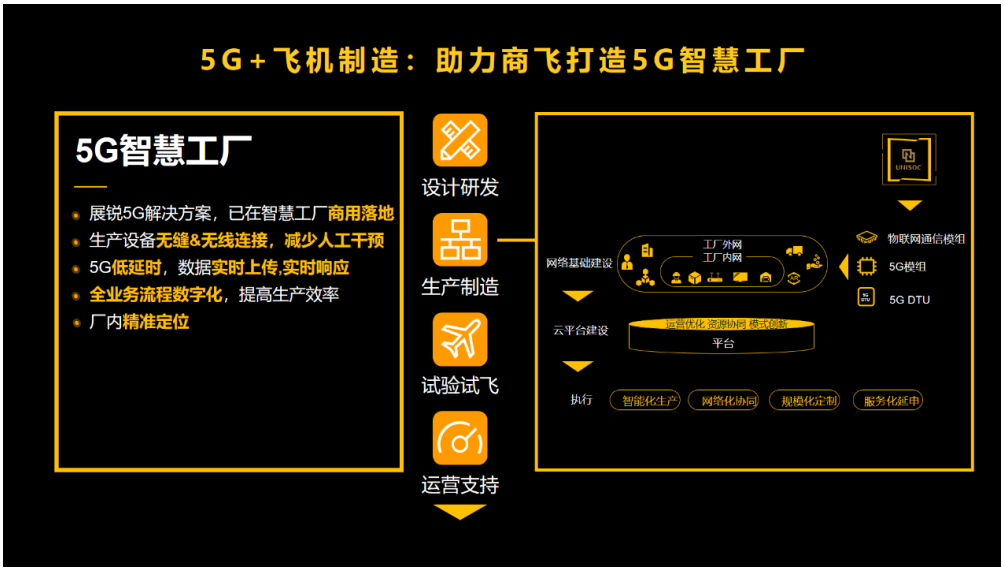
1、5G 挺进民用飞机制造业

事件：民用飞机制造是制造业“皇冠上的明珠”。中国商飞在 5G 发牌后，很快将 5G 能力引入飞机制造，以更先进的信息技术提升飞机制造的精工能力，从而形成竞争优势。摘取这颗皇冠上的明珠，5G 产业链抱有雄心。

5G 携手制造业明珠，将深化 5G 垂直应用场景，探索大飞机“智造”路径。民用飞机制造凭借一国战略性产业的重要地位，因其在零件管理、装配进度、精确定位与数据传输等方面有着严苛要求，被视为制造业“皇冠上的明珠”。5G 技术应用于飞机制造，有许多应用场景值得期待。比如，数百万个零部件的生产、管理与控制系统可以在 5G 专网上实现互联；5G 网络承载的精准室内定位系统可以把车间内摆放的零配件定位误

差缩小在 3 厘米以内；5G 对数控机床的运行数据进行实时采集并上传云端或平台，可实时监控异常并在短时间内预警，实现事中乃至事前监管；5G+VR/AR 可“沉浸式”检修，提升零部件检测效率和质量，最大程度降低人工失误等。将 5G 技术、云计算、人工智能等技术融入飞机制造全过程，连接设计、生产、服务、销售各环节，可以有效提升飞机制造生产效率、提高飞机装配质量、降低飞机制造中的错误率、事故发生率和生产运营成本，实现全流程智能化、精益化。此外，飞机制造行业可以激发出 5G 技术的真正实力，检验 5G 产业链的成熟度。5G 与民用飞机制造分别是通信行业和制造业最前沿的技术，二者的强强联合将实现工业生产制造的革命性突破与跨越。

图 15：5G 与飞机制造的结合场景



数据来源：C114，东吴证券研究所

中国商飞积极进行 5G 应用于飞机制造的探索与尝试，成效显著。2018 年，上海联通与中国商飞上海飞机制造有限公司合作建立了 5G 智慧工厂。通过将 5G 带入车间工厂，可以把 C919 大飞机复杂的系统工程化繁为简，实现 200 多万个零部件与人、机、车间的广泛互联，降低运营成本、提高生产效率至少 20%。在上海飞机制造公司的浦东厂区，上海联通完成 5000 亩厂区高速 5G 网络全覆盖和 MEC 边缘计算节点的部署，为“智慧工厂”提供了优质网络环境。2018 年 11 月，上海联通-商飞“5G 未来工厂”项目入选工业和信息化部工业互联网网络改造集成创新应用试点示范项目。2019 年，该项目获得“绽放杯”5G 创新应用大赛一等奖。2018 年，上海飞机制造公司与腾讯云签订战略合作协议。围绕 5G，双方进行了多方面的合作，如：共同探索 4G 智能制造中的网络安全与信息安全合作机会，共建 5G 外场试验网和应用示范；共同进行 5G 工业互联网政策方面的产业推动、标准化和开源项目的推进；推动建立“5G 人工智能联合创新实验室”等。此外，中国商飞还与中国移动等运营商、产业合作伙伴共同探索，致力于推进“云大物智”在飞机制造领域的深度应用。

图 16：5G 助推民用航空智慧工厂落地



数据来源：新浪新闻，东吴证券研究所

我们认为，中国商飞代表中国大飞机制造的前端技术水平，与 5G 技术的融合应用将进一步推动“让中国的大飞机翱翔蓝天”使命的完成。**建议持续关注 5G、物联网、人工智能、云计算等新一代网络通信技术在飞机制造等工业制造部门的应用。**

2. 2021 年中兴通讯全球分析师大会召开，中兴通讯致力于构建全场景 5G 终端生态

事件：10 月 25 日，以“筑路数字经济，让沟通与信任无处不在”为主题的中兴通讯 2021 年度全球分析师大会在线上开幕，中兴通讯与全球逾百名行业分析师、财经分析师及媒体在云端相聚，共同前瞻数字经济，共谋产业发展与生态建设。此次大会分三天举行，共涉及四大话题：中兴通讯整体战略、通信网络发展、绿色低碳发展及数字化转型。

“三大坚持，两条曲线”，实现跨越式发展。中兴通讯执行副总裁、首席运营官谢峻石指出，面向下一个战略周期，中兴通讯将围绕“三大坚持，两条曲线”原则实现跨越式发展。“两条曲线”，即继续“固本”，保持以运营商业务为主的第一曲线的稳定增长势头，同时加大“拓新”，让以政企、终端、新业务等为代表的第二曲线实现快速增长；“三大坚持”即，坚持创新，坚持全球化，坚持端到端产品解决方案。同时，中兴通讯将致力于打造高韧性的经营性组织适应不确定性新常态，并坚持绿色低碳战略，实现公司的长期可持续发展。中兴通讯希望通过保持稳健的年增速，用两到三年时间迈入世界

500 强。同时，中兴通讯将在下一战略周期围绕“连接”和“算力”两大领域，持续研发芯片、算法、架构等底层技术，加大对重点产品技术领域和方向的探索。

图 17：中兴通讯 2021 年度全球分析师大会现场



数据来源：C114，东吴证券研究所

终端业务显著提升，构建“1+2+N”生态体系。2021 上半年中兴终端业务取得了显著的提升，其中国内营收增长率达 150%，国际市场营收增幅 50%，5G CPE 市场占有率位居全球第一，成为 CPE 市场领域第一品牌，5G 移动互联产品销售突破 30 个国家和地区。全年终端出货量预计将超 1 亿部，其中 50%采用自研芯片。在产品策略上，中兴终端把握 5G 手机和移动互联产品的市场发展机会，构建“1+2+N”生态体系，为用户提供全场景的 5G 智慧体验。“1”是手机，作为生态的核心，要进一步强化其移动互联核心的角色和地位。“2”是个人数据和家庭数据两大类终端产品，“N”代表周边生态产品。通过大终端打造，构建出庞大的产品阵容，覆盖全场景。

我们认为，数字化转型已经是大势所趋，数字经济和绿色低碳带来广阔的市场空间。**建议持续关注未来 5G 手机和移动互联产品的市场发展新机遇。**

4. 行业重点个股

天孚通信：2021 年第三季度单季度营收 2.76 亿元，同比上升 4.61%；单季度归母净利润 7512.98 万元，同比下降 14.8%。加大高速光引擎和配套产品的开发，为下游光模块客户提供整体解决方案;公司作为国内唯一的光模块上游“一站式”解决方案提供商，兼具成本与技术优势，随着 5G 带来对于光器件提出更高的要求，因此保持产品及技术的迭代是保持核心竞争力的关键。为此天孚通信募资加码高速光引擎研发力度，丰富天孚通信战略性核心研发能力，夯实光通信元器件领域的研发基础，同时前瞻布局硅光，不断强化核心竞争力。业绩稳增+技术创新，推动天孚通信迎“戴维斯”双击：当前数通与电

信市场共振光模块需求稳步向上，天孚通信作为光模块上游的核心受益标的，业绩将持续稳步向上；同时硅光作为下一代光通信技术变革的关键，硅光技术有望推动产业持续创新迭代，当前天孚通信前瞻卡位硅光技术，夯实核心竞争力优势，市场份额有望进一步提升，我们认为稳健的业绩增长，叠加前瞻的技术创新，天孚通信将迎业绩高增与估值提升双击。

风险提示：高端光模块需求不达期的风险；光器件市场竞争加剧的风险；海外经营环境恶化的风险。

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。近年来主营业务一直保持稳定增长，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。2021 年前三季度公司实现营收 8.55 亿元，同比增长 31.14%；归母净利润 1.04 亿元，同比下降 6.00%；EBITDA 约 5.88 亿元，同比增长 49.17%。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2）一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3）阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4）公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5）5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的快速提升驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，2021 年在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比 2018 年同期增长了 144.47%。2021 年前三季度实现营收 9.24 亿元，同比增长 55.94%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 3.07%，归母扣非净利润 1.38 亿元，同比增长 77.67%；主营业务扣非后 EBITDA3.78 亿元，同比增长 78.82%。依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的迅速增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业

增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，截至 2020 年底公司在北京、深圳、广州、海口、南宁、廊坊拥有 9 个自建数据中心，总机柜规模达到 1.6 万个。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展，为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕，公司累计服务企业客户逾万家，树立了优秀的行业口碑，在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。2021 年第三季度实现营收 19.98 亿元，同比增长 14.32%，实现归母净利润 2.36 亿元，同比增长 2.41%，实现扣非归母净利润 2.36 亿元，同比增长 6.07%。光环新网将加快 IDC 产业升级，大力发展云计算业务，不断提升研发、技术、服务水平，公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权，在行业保持技术领先。

风险提示：流量需求不及预期；云计算、IDC 产业发展不及预期。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。2021 年第三季度公司实现营业收入 1.94 亿元，同比下降 2.41%。实现归属于上市公司股东的净利润 2028 万元，同比下降 55%。实现基本每股收益 0.09 元，同比下降 59.09%。在当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国电信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务，通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持，也有望实现快速发展，形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示：国内运营商和云厂商数据中心建设放缓风险，IDC 订单推进进度低于预期的风险。

中际旭创：2021 年前三季度实现营业收入 53.22 亿元，同比增长 2.25%，归属于上市公司股东净利润 5.60 亿元，同比减少 6.63%，扣非归母净利润 5.11 亿元，同比减少

1.72%。公司是国内电机绕组制造装备的领军企业之一，是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一，是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中，其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售，全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户，技术水平较高，公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项，其中发明专利 38 项，公司技术领先地位得到了巩固，提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

崇达技术：2020 年，在全球疫情、中美贸易摩擦背景下，公司积极调整发展策略，内销、中大批量、高端产品市场成效显著，业绩保持良好增长态势。从收入端角度来看，2021 年前三季度实现营业总收入 44.8 亿，同比增长 36.1%；实现归母净利润 4.6 亿，同比增长 22.1%；每股收益为 0.52 元。产品布局方面，2019 年公司相继收购三德冠 20%、普诺威 40%、大连电子 20%的股权，将产品扩展至 FPC、IC 载板领域，实现 PCB 全系列产品的覆盖。营销布局方面，公司积极强化国内大客户战略，最大程度降低中美贸易摩擦影响。通信行业产品应用占比达到 35%，已与多家国际大客户建立稳定业务关系，进入其超算、5G 基站产品核心供应商。我们认为，随公司大客户战略及全系列产品布局稳步推进，业绩将充分受益 PCB 市场高景气度实现跃迁。5G 产品方面，受益 5G 基建与大客户策略加速推进，中兴 5G 相关产品订单增长迅速。高端 PCB 产品方面，HDI 等高端产品布局成效显著。综上，我们看好未来公司持续受益高端 PCB 市场需求高增长趋势驱动业绩长效稳增。

风险提示：5G 订单不及预期；产能释放不及预期。

华工科技：以光通信、激光加工设备为两大主业，业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段：经过 20 年技术积累，公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块，近年来各个板块收入均实现稳步增长，其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求，光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升，光芯片进展顺利，强化竞争实力：近两年光模块放量带来收入结构改善，毛利率、净利率快速提升。2021 年前三季度归母净利润为 8.02 亿元，同比增长 64.69%，其中 2021 年第三季度归母净利润为 4.53 亿元，同比增长 211.73%。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，2020 年公司数通类产品已实现 400G、100G 及以下全系列产品批量发货，800G 和相干光产品已启动预研工作；电信方面，公司实现 5G 全系列产品覆盖，随着华工科技校企改革持续推进，管理的持续优化，公司数通和电信业务有望进一步增长。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足，强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有

望拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。一方面，3C 行业进入新一轮创新周期，助推相关激光加工设备需求持续增长；另一方面，新能源汽车发展，使得激光加工受到更多重视和应用，给激光加工设备带来广阔市场空间。

风险提示：高端光模块需求不达预期的风险；光器件市场竞争加剧的风险。

中科创达：2021 年前三季度公司预计实现归母净利润为 42,340 万元至 45,260 万元，同比增长 45%-55%。其中，Q3 预计实现归母净利润 14,624 万元至 17,544 万元，同比增长 24.44%-49.28%。核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。2021 年 Q2 季度在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：2021 年 Q2 季度业务主要围绕 PCB 业务及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2021 年前三季度收入 37.16 亿元，同比增长 23.53%；归母净利润 4.90 亿元，同比增长 7.09%（2020 年转让上海泽丰股权获得 2.26 亿元投资收益）；扣非净利润 4.74 亿元，同比增长 113.73%；毛利率 32.29%，净利率 13.28%。我们认为公司业绩持续提升主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着 IC 载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争，在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上，从 12 年进入 IC 载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商，是对公司 IC 载板实力的认证，2021 年 Q2 季度在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。
风险提示：PCB 行业竞争加剧的风险；5G 订单不及预期。

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。2021 年前三季度归母净利润为 58.5 亿元，同比增长 115.8%，其中 2021 年第三季度归母净利润为 17.7 亿元，同比增长 107.6%。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居"全球创新企业 70 强"与"全球 ICT 企业 50 强"。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导

电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的，高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一，移为通信系列产品获得了 CE,FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备，应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队，核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时对不同类型的传感器集成能力。2021 年 Q2 季度海外逐步复工复产、国内市场持续开发、动物溯源产品的继续推进有望驱动下半年业绩环比改善。2021 年前三季度公司共实现营收 6.03 亿元，同比增长 98.76%，实现归母净利润 1.18 亿元，同比增长 79.55%，实现扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长 166.32%

风险提示：受疫情影响导致生产与在手订单交付延期的风险；上游原材料涨价的风险；受疫情影响导致短期订单量下降的风险。

淳中科技：公司 2021 年前三季度营业收入 330,157,621.57 元，同比增加 4.39%，归属上市公司股东的净利润 51,052,385.65 元，同比减少 39.4%。在芯片研发方面，公司推动实现产品及芯片进口替代：在产品方面，淳中科技对标 Extron 与 Barco，差距主要为产品线的丰富程度，虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄，但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco，并且随着国家安全需求的提升，加大外企进入壁垒，进一步助推淳中科技实现进口替代，2021 年 Q1 季度在军工领域已经实现进口替代；在芯片方面，筹资加大对 FPGA 芯片研发投入，加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展，下游需求增量可观：随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起，下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加，淳中科技作为视频显示控制大脑，直接受益于下游需求的快速提升，并且不受下游应用场景以及应用行业的限制，据新思界预测，我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上，未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中新赛克：公司拥有领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%，研发人员人数达到

446 人，占公司总人数比例为 56.31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位;公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作;公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。2021 年第三季度实现营业收入 1.77 亿元，同比下降 37.84%；归属于上市公司股东的净利润-2536 万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2644.36 万元；基本每股亏损 0.14 元。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

5. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

5.1. 5G 设备商/运营商

1、10 月 26 日，中国移动联合产业各界共同成立“绿色 5G 创新联合实验室”。

2、10 月 26 日，中兴通讯联合中煤科工集团、中国广电发布业界首款矿用 5G 本安型基站。

3、10 月 27 日，中国移动和中兴通讯联合召开主题为“5G 新阶段 生长新范式”的 5G-Advanced 创新产业线上峰会。

4、10 月 27 日，湖北移动携多项 5G 应用亮相第十八届光博会助力湖北数字经济新发展

5、10 月 27 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市全面推进城市数字化转型“十四五”规划》，提出全面推进 5G 网络深度覆盖。

6、10 月 28 日，三星宣布联合 Ciena 共同提供 5G 网络解决方案。

5.2. 物联网等

1、10 月 23 日-25 日，第十六届国际物联网展·深圳站召开。本次大会以“芯联万物，智赋全球”为主题，汇集了众多物联网尖端企业。美格智能携 5G/4G 模组全家福以及定制化解决方案出席展会。

2、10 月 25 日，IOTE2021 第十六届国际物联网展·深圳站于圆满落幕，本次展出的创新产品“新讯 5G CPE”荣获第十六届“IOTE 金奖创新产品”。

3、10 月 25 日，联想商用亮相 2021 物联网领航者峰会，打造“硬件 + 平台 + 应用 + 服务”软硬一体生态共创的 IoT 开放生态。

5.3. 光模块/IDC

1、10 月 27 日，第十八届“中国光谷”国际光电子博览会在武汉拉开帷幕。

5.4. 上市公司动态

【三维通信】关于公司实际控制人部分股份质押延期购回的公告：实际控制人李越伦先生直接持有公司股份 102,390,600 股，占公司总股本的 14.28%。其中已累计质押股份 32,420,000 股，占其持股总数的 31.66%，占公司股份总数的 4.52%。李越伦先生及其一致行动人洪革女士、浙江三维股权投资管理有限公司共持有公司股份 160,053,538 股，占公司总股本的 22.32%。其中已累计质押股份 73,800,000 股，占其持股总数的 46.11%，占公司股份总数的 10.29%。（2021.10.25）

【广和通】关于控股股东、实际控制人减持公司股份超过 1%暨减持数量过半及持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%暨减持计划实施完毕的公告：公司控股股东、实际控制人张天瑜先生计划通过集中竞价、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持股份数量合计不超过 12,400,503 股，公司持股 5%以上股东新余市广和创虹企业管理中心（有限合伙）计划通过集中竞价、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持股份数量合计不超过 7,134,930 股。（2021.10.25）

【中天科技】关于控股股东增持计划的进展公告计划自 2021 年 7 月 26 日起 6 个月内，以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份，拟累计增持比例不低于公司总股本的 0.18%（含首次增持数量），且增持比例不超过公司总股本的 2%。（2021.10.25）

【光迅科技】关于董事、高管减持股份预披露公告：公司董事及高管余少华、金正旺、黄宣泽、毛浩、徐勇、吕向东、胡强高、向明、卜勤练、张军计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 325,613 股（占公司总股本比例的 0.0466%）。（2021.10.25）

【海能达】关于控股股东部分股份质押及股份解除质押的公告：控股股东及一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量 412,401,752 股，占其持有本公司股份总数的 42.67%，占公司总股本的 22.42%，对应融资余额为 113,850.00 万元；未来一年内到期的质押股份累计数量 615,714,387 股，占其持有本公司股份总数的 63.71%，占公司总股本的 33.47%，对应融资余额为 174,250.00 万元。（2021.10.26）

【立昂技术】关于终止实施 2019 年限制性股票激励计划暨回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票的公告：公司审议通过了《关于终止实施 2019 年限制性股票激励计划暨回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案》，同意终止实施 2019 年限制性股票激励计划，并回购注销 58 名激励对象已授予但尚未解除限售的全部限制性股票共计 6,156,507 股，与 2019 年限制性股票激励计划配套实施的《2019 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》等文件将一并终止。（2021.10.26）

【立昂技术】关于公司增加向银行申请授信额度及接受关联方担保暨关联交易的公

告：公司审议通过了《关于公司及分子公司向银行申请授信暨关联交易的议案》，同意公司向兴业银行股份有限公司乌鲁木齐分行申请不超过 7,000 万元的综合授信，由公司控股股东、实际控制人、董事长王刚先生提供连带责任保证担保；同意公司及其分公司向中国银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行申请不超过 16,000 万元综合授信额度，由公司控股股东、实际控制人、董事长王刚先生及其配偶提供连带责任保证担保。（2021.10.26）

【梦网科技】关于全资子公司中标中移互联网采购项目的公告：中国移动采购与招标网公示梦网云科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）全资子公司深圳市梦网科技发展有限公司（以下简称“深圳梦网”）中标“中移互联网有限公司 2021-2023 年内部业务场景短信小程序升级支撑公开比选采购项目”（2021.10.27）

【城地香江】关于控股股东补充质押的公告：控股股东谢晓东先生及其一致行动人卢静芳女士合计持有公司股份 107,801,213 股，占公司总股本比例为 23.92%。公司控股股东谢晓东先生持有公司股份 89,551,395 股，占公司总股本比例为 19.87%，本次补充质押后，谢晓东先生累计质押公司股份数量为 51,124,000 股，占其持股数量的比例为 57.09%。本次质押系质权人与出质人谢晓东先生协商一致，应对短期股价下行压力及质权人风控要求采取的临时措施，截至披露日，谢晓东先生及其一致行动人累计对外质押股份比例为 47.42%，占总股本的 11.34%。公司股价未触及谢晓东先生质押平仓线及预警线。（2021.10.27）

【中兴通讯】关于实施 2020 年度权益分派后调整发行股份购买资产的股份发行价格和发行数量的公告：公司 2020 年度权益分派方案已于 2021 年 8 月 20 日实施完毕，以分红派息股权登记日股本总数（包括 A 股及 H 股）为基数，向全体股东每 10 股派发 2 元人民币现金（含税），公司发行股份购买资产的 A 股股份发行价格由人民币 30.80 元/股调整为人民币 30.60 元/股，发行 A 股股份数量由 84,767,110 股调整为 85,321,143 股。（2021.10.27）

【美格智能】关于公司控股股东股份质押的公告：控股股东及实际控制人王平先生所持有本公司的部分股份被质押，本次质押数量 1,620,000 股，占其所持股份比例 2.06%，占公司总股本比例 0.88%，上述限售股不包含高管锁定股；本次质押股份不负担重大资产重组等业绩补偿义务。（2021.10.28）

6. 风险提示

1.**运营商收入不及预期：**运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。

2.**政策扶持力度不及预期：**国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。

3.**5G 产业进度不及预期：**5G 标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，

商用部署时间推迟。

4.**5G 网建进度不及预期：**5G 应用相关技术支持力度不达预期，网络建设放缓，终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn