通信

本周专题：阿里云进入 2.0 时代，云计算产业链加速推进，持续重点关注 IDC、光模块、物联网等机会

增持（维持）

2020 年 09 月 20 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
证券分析师 滕春晓
执业证号：S0600520070001
021-60199793
tengchx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：** **1、阿里云进入 2.0 时代，发布云电脑“无影”与首款智能制造平台“犀牛智造”。**阿里云发布云电脑“无影”，象征个人 PC 有望进入云计算时代；发布全球首个制造平台“犀牛智造”，推动工业物联网进程。云栖大会标志着云计算应用的进一步深入和推广，云计算产业链加速建设，建议重点关注 IDC、光模块、物联网等机会。**2、百度发布全无人驾驶 Apollo 和“5G 云代驾”。**百度预计大众明年就能在北京体验到完全无人驾驶车辆，进一步加速车联网的商用落地。建议持续关注车联网等赛道的投资机会。3、**工信部即将修订发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》。**随着相关法律法规进一步完善，工信部会继续推进车联网、5G 等部署应用，国家战略规划成为车联网发展的重要推动力，车联网产业借着“政策东风”在各类应用场景中加速布局。建议持续关注 5G、物联网、车联网等赛道优质标的。

- **行业动态及点评：**阿里云栖大会：阿里云进入 2.0 时代；百度发布全无人驾驶 Apollo 和“5G 云代驾”；阿里宣布“一号工程”犀牛智造工厂正式投产；工信部即将修订发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》。

- **行业前瞻：**电力信息通信新技术大会（2020.09.24）、移动转售产业与大数据产业交流座谈会（2020.09.25）。

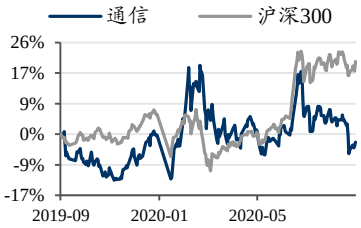
- **首推组合：**数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。

- **建议关注组合：IDC：**奥飞数据、光环新网、佳力图、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；**云计算/边缘计算：**优刻得、网宿科技；**光模块：**华工科技、光迅科技、博创科技、新易盛；光纤电缆：亨通光电、中天科技；**PCB：**崇达技术、深南电路、沪电股份；**散热：**中石科技；**天线射频：**世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；运营商/铁塔：中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；服务器/路由器/交换机：中兴通讯、兴森科技、浪潮信息；线上教育：世纪鼎利、立思辰；线上办公：亿联网络、会畅通讯、二六三；**UWB：**浩云科技；**低轨卫星：**和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。**全国一网：**歌华有线、广电网络；**网络可视化：**中新赛克；**5G 行业专网：**海能达；**国网信息化：**恒华科技、朗新科技；**车联网：**移为通信、移远通信、高新兴、佳都科技。

- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数上涨 2.38%；沪深 300 指数上涨 2.37%；行业与大盘持平；东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 1.47%，年初至今上涨 34.10%。

- **风险提示：**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：本周专题：20Q2 中国数据中心支出增幅达 35%，建议关注 IDC、光模块等产业链机会》2020-09-14

2、《通信行业 2020 中报综述：Q2 通信行业利润恢复强劲，子板块呈分化迹象，整体持仓占比回落，持续看好 IDC、光模块、物联网等高景气赛道》2020-09-09

3、《通信：本周专题：20H1 通信设备商业绩明显改善，继续关注 5G 高景气领域》2020-09-06

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 3
1.1. 近一周行情表现 3
近一周通信（申万）指数 2.38%；沪深 300 指数上涨 2.37%；行业与大盘持平。 3
1.2. 本周策略观点 5
1.3. 本周事件点评 6
2. 近期重点推荐个股 11
3. 各子行业动态 16
3.1. 5G 设备商/运营商 17
3.2. 物联网等 17
3.3. 上市公司动态 17
4. 风险提示 18

图表目录

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.09.18） 4
图 2：全球智能驾驶市场规模及预测（单位：亿美元） 8
图 3：中国智能驾驶市场规模及预测（单位：亿元） 8
图 4：中国服装电商市场规模统计情况（单位：亿元） 9
图 5：中国服装行业规模以上企业亏损情况（单位：家） 9

表 1：涨跌幅前 5 3
表 2：涨跌幅后 5 3
表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比 3
表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较 3
表 5：东吴通信优选指数 3
表 6：“无影”云电脑和传统 PC 对比 7

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数 2.38%；沪深 300 指数上涨 2.37%；行业与大盘持平。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
300627.SZ	华测导航	17.82%
300252.SZ	金信诺	14.81%
300353.SZ	东土科技	13.86%
002792.SZ	通宇通讯	11.94%
300312.SZ	邦讯技术	11.54%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
300299.SZ	富春股份	-8.99%
000636.SZ	风华高科	-4.75%
300025.SZ	华星创业	-4.55%
600289.SH	*ST 信通	-4.32%
600105.SH	永鼎股份	-4.20%

资料来源：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，通信周涨幅居第四位。

表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比

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)	2.51%	8.75%	32.75%	54.03
801750.SI	计算机(申万)	2.67%	3.46%	23.88%	78.19
801760.SI	传媒(申万)	2.54%	7.61%	24.91%	42.99
801770.SI	通信(申万)	2.38%	-2.81%	3.34%	41.55

资料来源：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 41.55X，位于 TMT 各行业第四位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

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)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
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 年 09 月 18 日	54.03	78.19	42.99	41.55

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择**中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图**组成“东吴通信优选指数”。

表 5：东吴通信优选指数

指数成份	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图
涨跌幅	近一周：1.47% ；今年：34.10%
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。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 1.47%，年初至今上涨 34.10%。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.09.18）



数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1.2. 本周策略观点

1、阿里云栖大会：阿里云进入 2.0 时代。阿里云 2.0 时代数字原生操作系统的核心是“云钉一体”和“云端一体”。“云钉一体”提供应用开发的操作系统平台，“云端一体”则主要推广云计算在各种终端上的应用，而“无影”云电脑和“小蛮驴”智能机器人则是阿里“云端一体”战略的具体应用。云栖大会标志着云计算应用的进一步深入和推广，建议持续关注云计算产业链投资机会。

2、阿里宣布“一号工程”犀牛智造工厂正式投产。犀牛智造运用阿里巴巴的云计算、IoT、人工智能技术，为工厂赋予“智慧大脑”，预计 5G 时期云+智能制造将引领第三次供应链升级，帮助中国大量中小企业实现数字化转型。建议持续关注 5G、物联网、云计算等赛道。

3、百度发布全无人驾驶 Apollo 和“5G 云代驾”。百度预计大众明年就能在北京体验到完全无人驾驶车辆，进一步加速车联网的商用落地。建议持续关注车联网等赛道的投资机会。

4、工信部即将修订发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》。随着相关法律法规进一步完善，工信部会继续推进车联网、5G 等部署应用，国家战略规划成为车联网发展的重要推动力，车联网产业借着“政策东风”在各类应用场景中加速布局。建议持续关注 5G、物联网、车联网等赛道优质标的。

近期推荐组合:

数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。

建议关注组合:

IDC：奥飞数据、光环新网、佳力图、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、佳力图、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰;

光模块：新易盛、中际旭创、华工科技、光迅科技、博创科技;

UWB：浩云科技;

PCB：深南电路、生益科技、沪电股份;

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;

云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技;

服务器/路由器/交换机：兴森科技、浪潮信息;

低轨卫星：和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通;

WIFI-6：平治信息、天邑股份、星网锐捷；

高清视频：兴图新科；

网络可视化：中新赛克；

专网：七一二；

线上教育：世纪鼎利、视源股份、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、久远银海；

线上办公：金山办公、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

工业互联网：工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技；

车联网：移为通信、中科创达、移远通信、移为通信、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新、锐明技术、鸿泉物联；

广电全国一网：歌华有线、广电网络；

5G 行业专网：海能达；

基础设备商：俊知集团；

国网信息化：恒华科技、朗新科技、恒实科技、国网通信。

1.3. 本周事件点评

阿里云栖大会: 阿里云进入 2.0 时代; 百度发布全无人驾驶 Apollo 和“5G 云代驾”; 阿里宣布“一号工程”犀牛智造工厂正式投产；工信部即将修订发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》。

1、阿里云栖大会：阿里云进入 2.0 时代

事件：阿里在 9 月 17 日的云栖大会上宣布阿里云进入 2.0 时代，在原有的飞天云平台上，加入数字原生操作系统，在“云钉一体”的基础上推出“云端一体”的概念，将云计算带入终端，同时发布了“无影”云电脑和“小蛮驴”机器人两款云计算在终端领域的具体应用产品。

阿里云进入 2.0 时代：阿里云 1.0 基于飞天大数据平台，飞天平台起源于 2019 年，承载了阿里 99%的数据业务构建，由八大引擎平台和一个操作系统构成。阿里云 2.0 是在原有的飞天云平台上，加入数字原生操作系统，把代码指令的 DOS 系统升级为图形界面的 Windows 系统，以简化人和云计算机的交互模式，从而将阿里云平台的受众从专业人士推广到任何企业组织。

“云钉一体”和“云端一体”是数字原生操作系统的核心：“云钉一体”的目的是给企业应用组织开发软件提供一个新型的平台，让企业、政府基于钉钉平台开发企业和

政务应用，是阿里生态系统中深化阿里云 IaaS 发展的重要工具；“云端一体”的根本目标是让万物皆有算力，其所谓的“端”包含 IT 端、IoT 端等等，让万物皆成为阿里云计算的容器，本次大会发布的无影云电脑和小蛮驴机器人则是“云端一体”战略的具体应用。

“无影”云电脑：无影云电脑将传统电脑的计算和存储都从终端转移到云端，用户手上只有一个名片夹大小的登录设备，同时带有指纹识别功能，用户可以通过 USB Type-C 接口，外接到屏幕和键盘，联网进入专属云电脑桌面，访问云端的各种应用和文件。相比于传统电脑，无影云电脑具备无限算力，投入更低，无使用寿命限制，安全性能更强，同时可实现多操作系统的无缝切换。

表 6：“无影”云电脑和传统 PC 对比

	无影云电脑	传统 PC
性能	计算、存储均在云端，单机支持无限扩容，单应用资源可弹性扩展到高达 104 核 CPU，1.5T 内存	计算在本地，性能取决于本地主机硬件配置，一般 4-8 核 CPU
价格	性能配置按需付费，同等性能下价格是传统 PC 的一半	一次性投入大，固定配置
寿命	云端无限升级，无需更换硬件	一般 3-5 年即淘汰换新
安全	数据储存在云端，不怕丢失不怕病毒；升级系统、修补漏洞都在云端集中进行	数据保存在本地，有丢失风险；系统需手动打补丁，漏洞风险高
系统	可跨平台、跨终端、Windows/Linux 应用无缝切换	单一操作系统
运维	云端一件部署，秒级响应	管理耗时耗力，操作频繁容易出错

数据来源：阿里巴巴、东吴证券研究所

“小蛮驴”机器人：该款机器人是阿里推出的为解决物流末端成本过高，效率低下的问题推出的，充 4 度电就能跑 100 多公里，每天最多能送 500 个快递，且应急反应速度是人类的 7 倍，只用 0.01 秒就能判别 100 个以上行人和车辆的行动意图。作为云端一体的另一个重要应用，小蛮驴机器人在云计算之外还体现了阿里强大的 IoT 应用能力。

我们认为：阿里云 2.0 时代的两大核心分别是提供应用开发的操作系统平台和推广云计算在各种终端上的应用，而“无影”云电脑和“小蛮驴”智能机器人则是阿里云端一体战略的具体应用。云栖大会标志着云计算的应用的进一步深入和推广，建议持续关注云计算产业链投资机会。

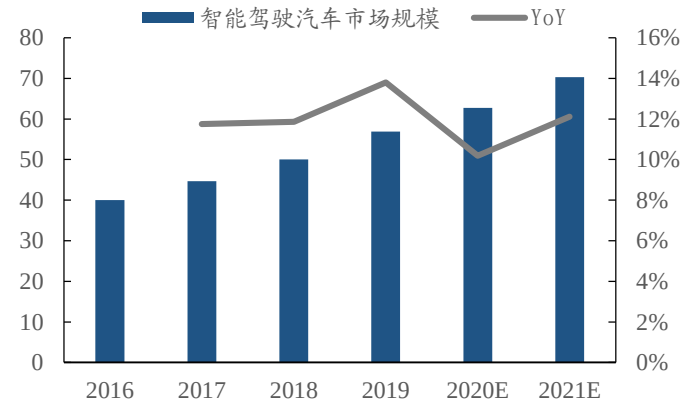
2、百度发布全无人驾驶 Apollo 和“5G 云代驾”

事件：9 月 15 日，百度发布全无人驾驶 Apollo 和“5G 云代驾”。在百度世界 2020 中，百度还发布了多项领先行业的新产品，其中包括第五代自动驾驶套件、Apollo 自主泊车解决方案。其中搭载 Apollo 自主泊车系统的威马新车型将于 2021 年初上市，也将

是中国首个搭载 L4 级自主泊车功能的车型。

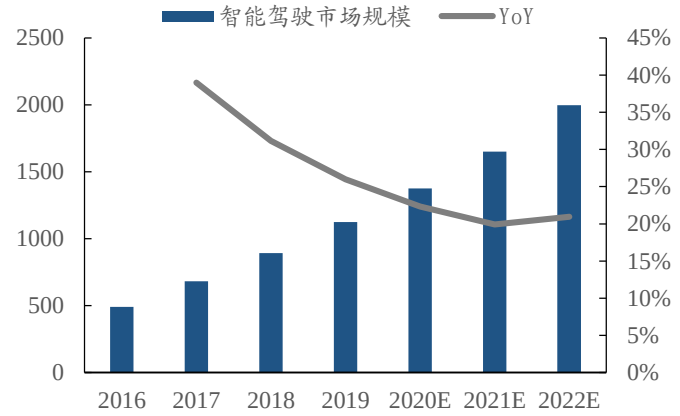
全球智能驾驶市场保持快速增长，中国有望成为全球最大的自动驾驶市场：我国 ADAS（Advanced Driving Assistance System）目前正处于 L3 期（条件自动驾驶），正在向 L4（高度自动驾驶）和 L5（完全自动驾驶）阶段快速发展。麦肯锡预计，中国未来很可能成为全球最大的自动驾驶市场，至 2030 年，自动驾驶相关的新车销售及出行服务创收将超过 5000 亿美元，自动驾驶将占到乘客总里程（PKMT）的约 13%，到 2040 年将达到约 66%。而在 2025-2027 年将是自动驾驶的拐点。基于对自动驾驶底层技术成本曲线的估算，此时将是自动驾驶与人力驾驶的经济平价点。在此拐点之后，市场对自动驾驶的需求将稳步上升。

图 2：全球智能驾驶市场规模及预测（单位：亿美元）



数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

图 3：中国智能驾驶市场规模及预测（单位：亿元）



数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

“前装量产车”、“AI 老司机”、“5G 云代驾”三大要素推动全无人驾驶的实现：1）在前装量产车方面，与市场上很多改装的自动驾驶车辆不同，Apollo 是初始阶段即按照全无人化运营需求设计，极大地保证了车辆的一致性和安全稳定性。**2）在完全无人驾驶能力即“AI 老司机”方面，**Apollo 的整体测试里程超过 600 万公里，经过全球 27 个城市累计 10 万人次的安全载客历练，事故率则始终保持为零。**3）在无人驾驶的关键要素“无人”方面，**此前规定无人车的驾驶座上必须配备一个专业的安全员，且在必要的情况下接管车辆。而“5G 云代驾”在云端配置安全员，当无人车遇到交通故障时，可以远程进行人工干预，通过云端的驾驶帮助车辆解决问题，取代原来驾驶座的安全员，真正实现全无人驾驶。并且一名云代驾可以同时接管多辆无人车，使自动驾驶车辆具备了规模化部署的可能。

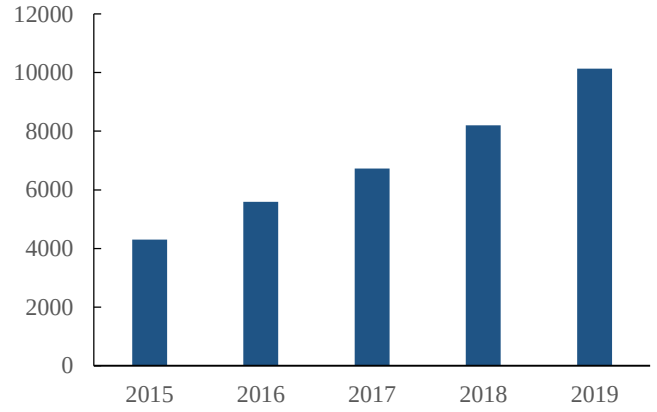
我们认为，作为车联网产业的重要落地应用，自动驾驶车辆以行驶中的车辆为信息感知对象，借助 5G 技术实现“车联万物”（即 V2X）。百度预计大众明年就能在北京体验到完全无人驾驶车辆，进一步加速车联网的商用落地。建议持续关注车联网等赛道的投资机会。

3、阿里宣布“一号工程”犀牛智造工厂正式投产

事件：9 月 16 日，阿里宣布全球首个新制造工厂 ——“一号工程” 犀牛智造工厂正式投产。此前，这一战略级项目已保密运行了 3 年。马云在 4 年前提出了五新战略，其诉求是数字技术对传统制造业的深度重构，实现制造业的智能化、个性化和定制化。而犀牛智造就是作为五新战略中“新制造”的落地。

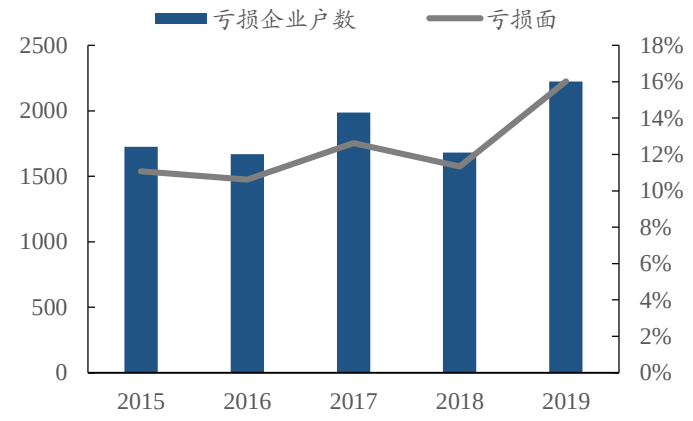
传统服装纺织行业供应链无法匹配快速发展的电商领域：由于服装出口和内销市场均表现欠佳，加上订单转移、出厂价格增长发力、库存增长等因素导致服装企业利润空间严重压缩，行业亏损面和亏损总额都达到了历史最高点。13876 家规模以上服装企业中亏损企业有 2225 家，亏损面达 16.03%；亏损企业亏损总额达 79.22 亿元，较 2018 年同期增加 40.39%。与之相反的是我国服装电商领域的快速发展。2018 年中国服装市场规模达到 8205.4 亿元，2019 年达到 10133.7 亿元。而主要的矛盾在于传统的“先大规模生产后层层分销”的供应链模式，伴随着响应慢、库存高的问题，满足不了小批量、多款式、多批次生产的电商需求。

图 4：中国服装电商市场规模统计情况（单位：亿元）



数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

图 5：中国服装行业规模以上企业亏损情况（单位：家）



数据来源：国家统计局，中国服装协会，东吴证券研究所

以消费者需求为中心，犀牛智造用云计算精准把控供需两侧：1）在供给端，通过柔性制造系统，犀牛工厂可实现 100 件起订，7 天交货。在服装纺织这种传统的劳动密集型行业，资金向龙头企业聚集，而中小企业存在同质化竞争严重，议价能力较弱和产能过剩等。犀牛智造重点帮助中小企业解决生产供应链中的一系列痛点，包括预售预测难、快速反应难、消化库存难等。根据需求，采购面料、安排生产计划、制定生产标准，然后输出给合作工厂来生产、加工，让工厂变成数字工厂，让设计、制造与销售紧密结合；**2）在需求端，**犀牛制造通过淘宝天猫，为品牌商提供精准销售预测，首次让按需生产可规模化实施。运用阿里巴巴的云计算、IoT、人工智能技术，犀牛智造从淘宝天猫、社交资讯、潮流趋势等大样本中洞察出消费需求，由原来的“人找货”转变为更为直接的“货找人”。

云计算、物联网等技术助力传统制造业转型升级，由 B2C 彻底转向 C2M：我国虽然是全球制造业第一大国，但仍然存在能耗高、效率低、产品同质化严重、附加值低等问题。而互联网公司如阿里给予传统产业提供数字化服务的切入口，通过自身的流量优

势，利用云计算对海量的数据进行分析，能够更准确把握消费者的特性与偏好，并且更好地降低成本，从而形成高度灵活、个性化、网络化的生产链条来实现传统制造业的产业升级。云计算、物联网对供应链产生变革性影响。不仅限于服装纺织业，未来可以拓展到整个传统制造业下游的中小企业，由原来的根据生产线产能与数据预测产量的 B2C 模式转向为“小单快反”的柔性供应链的 C2M（Customer-to-Manufactory）模式。

我们认为，犀牛智造运用阿里巴巴的云计算、IoT、人工智能技术，为工厂赋予“智慧大脑”，连通消费趋势洞察、销售预测和弹性生产，构建云、端、智、造融合的新制造体系，将帮助制造业实现智能化、个性化、定制化的升级。预计 5G 时期云+智能制造将引领第三次供应链升级，帮助中国大量中小企业实现数字化转型。建议持续关注 5G、物联网、云计算等赛道。

4、工信部即将修订发布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》

科技部将推动车联网关键技术研发和产业化应用：工信部发布对十三届全国人大三次会议第 6134 号建议的答复称，下一步，工业和信息化部将组织落实好《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，加大国家级车联网先导区建设力度，推动以用促研、以用提质，以产业整体发展牵引芯片、操作系统、传感器等关键环节的体系化突破，通过迭代完善提升技术水平和产品可靠性。科技部将结合国家中长期科技发展规划研究和“十四五”国家重点研发计划等工作，统筹考虑车联网关键技术、系统和平台研发，并加强综合开放与验证技术平台建设，为我国自动驾驶汽车技术发展提供技术支撑，推动我国车联网产业健康有序发展。

工信部将继续加强车联网安全保障：工业和信息化部高度重视跨行业标准协同，组织开展车联网通信安全、平台安全、数据安全、个人信息和隐私保护相关标准制定工作，出台《车联网产业发展标准体系建设指南》系列文件，推动《基于 LTE-V2X 直连通信的车载信息交互系统技术要求》等国家标准立项；推动建立车联网通信安全身份认证体系、通信安全身份认证管理平台、车联网通信终端安全机制，指导 IMT-2020（5G）推进组 C-V2X 工作组开展车联网通信安全系统级试验验证。工业和信息化部将继续推动完善车联网技术标准体系建设，强化车联网安全技术能力，支持建设车联网网络与数据安全检测等公共服务平台，鼓励开展第三方检测认证服务。中央网信办也将制定出台网络数据安全管理办法，保障包括车联网数据在内的数据安全。

在产业应用方面对襄阳市创建国家级车联网先导区给予支持：工业和信息化部支持襄阳按照《智能网联汽车道路测试管理规范》以及即将修订发布的《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》，完善地方管理规范，开放更多测试和示范道路，组织开展道路测试和载人载物的规模化示范应用。公安部支持襄阳推进车联网技术积极稳妥示范应用，在支撑车联网关键技术研发、产业发展综合服务构建和车联网创新应用实践等方面发挥重要作用。交通运输部将结合交通强国建设，谋划一批先导应用示范项目，推动自动驾驶技术与业务融合。支持襄阳市发挥在汽车产业链、自动驾驶测试等方面的优势，

进一步深入推进车联网、自动驾驶技术研发和测试，结合新基建落地，开展试点示范，探索车联网、自动驾驶规模化应用方案。

我们认为，随着相关法律法规进一步完善，工信部会继续推进车联网、5G 等部署应用，在产业政策、新基建、产业应用方面，对于国家级车联网先导区包括江苏无锡、天津西青在内给予支持。工信部将会同有关部门持续加快“5G+车联网”新型基础设施建设，进一步发展基础设施智能化和车路协同。随着多项支持政策密集推出，国家战略规划成为车联网发展的重要推动力，车联网产业借着“政策东风”在各类应用场景中加速布局。建议持续关注 5G、物联网、车联网等赛道优质标的。

2. 近期重点推荐个股

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。今年来主营业务一直保持稳定增长，2019 年，数据港营业收入达到 7.3 亿元，同比下滑 20.12%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比下滑 22.76%；2020H1 实现营收 3.94 亿元，同比增长 1.43%，实现归母净利润 0.61 亿元，同比下滑 12.47%，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。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，数据流量的爆发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，目前在广州、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，比去年同期增长了 144.47%。2020H1 公司实现营收 3.76 亿元，同比下降 36.98%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比增长 69.50%。目前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爆发式增长，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，预计到 2021 年，机柜数将达到 20000~25000 个，将大幅度地增加公司的产业规模。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，目前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。2020H1 公司实现营收 39.73 亿元，同比增长 14.98%；归母净利润 4.51 亿元，同比增长 15.06%。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。同时，上半年公司通过不超过 50 亿元的定增方案，此举将帮助公司缓解运营资金压力，继续锁定优势资源，实现 IDC 业务进一步建设与扩张。

风险提示：流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

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。2020 年 H1 公司实现营收 2.49 亿元，同比下滑 21.50%；归母净利润 0.38 亿元，同比下滑 26.48%。上半年业绩下滑主要原因为一季度受到疫情影响，二季度公司业务快速恢复。20Q2 实现收入 1.7 亿元，同比增长 7.95%；归母净利润 0.35 亿元，同比增长 46.74%。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：公司客户所处行业较为集中的风险；材料价格波动风险。

天孚通信：天孚通信 2020 年 H1 研发投入 3707 万，同比增长 34.86%。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。天孚通信是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：新产品拓展不及预期，光通信市场遇冷；下游厂商需求不足；产品线价格波动持续。

中际旭创：2020H1 实现营收 32.45 亿元，同比增长 59.43%，实现归母净利润 3.65 亿元，同比增长 76.13%。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。目前,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：2020H1，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，2020H1 营业收入及归母净利润为 21.68 亿元(YOY+17.08%)、2.70 亿元(YOY+1.81%)，其中 Q2 营业收入和归母净利润分别为 12.35 亿元和 1.44 亿元，同比增长 30.62%、2.00%。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。2020H1 公司大批量销售面积占比提升至 54.08%，YOY+46.14%。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，2020H1 中兴 5G 相关产品订单增长迅速；高频 PCB 产品 YOY+4487.94%，取得突破性进展。高端 PCB 产品方面，HDI 等高端产品布局成效显著：2020H1 HDI 产品销售面积 YOY+40.23%。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。2020H1 公司实现营收 27.44 亿元，同比增长 7.43%，实现归母净利润 3.42 亿元，同比增长 3.14%。公司光器件毛利率 14.85%，与上年末基本持平。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，数通 100G 已在海外批量发货，400G 开始小批量试产，有望成为新的增长点。此外，公司光芯片进展顺利，10G 光芯片已批量供货，25G 光接收芯片已具备批量能力，发射芯片还在进行测试评估，预计下半年形成小批量。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。其中，智能装备产业群方面，有望受益于政策驱动的中国传统制造企业的智能化升级改造；精密激光产业群方面，考虑到 5G 手机设计方面的创新，A 客户加大创新力度更新设备是大概率事件，激光设备将在更多生产环节得到应用，有望驱动公司订单增长。

风险提示：光模块订单增速不及预期风险；光模块上游关键原材料供应风险；高端激光加工装备与 3C 市场资本开支不及预期的风险。

中科创达：2020H1 公司实现营收 10.5 亿元，同比增长 42.78%；归母净利润 1.74 亿元，同比增长 97.8%。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。目前在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 的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：目前业务主要围绕 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，目前覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2019 年兴森科技实现营业收入 38.04 亿元，同比增长 9.51%，实现归母净利润 2.92 亿元，较去年同比增长 35.95%；2020H1 实现营收 20.47 亿元，同比增长 15.89%，实现归母净利润 3.76 亿元，同比增长 170.80%，归母净利润高速增长主要原因是转让上海泽丰 16%股权，取得税后投资收益约 2.24 亿元。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，目前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：核心技术研发进度不及预期；产能爬坡进度不及预期；

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。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。受疫情影响，2020H1 公司实现收入 1.83 亿元，同比减少 32.78%;

归母净利润 0.42 亿元，同比减少 33.28%。公司销售以外销为主，上半年受疫情影响，收入、利润有所下滑。目前海外逐步复工复产、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。

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：2020 年 H1 公司实现营收 1.61 亿元，同比减少 9.57%；经调整后的加回股权激励费用后的 2020H1 扣非净利润同比上升 0.7%。一季度受疫情影响较大，随着国内疫情得到有效控制，二季度公司经营情况恢复良好，高毛利率稳定向好。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，目前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：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%。2020 年 H1 公司实现营收 3.40 亿元，同比增长 1.68%；归母净利润 0.68 亿元，同比增长 2.58%。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。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

3. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

1、9 月 14 日， 爱立信看准美国新兴 C 波段 5G 市场，在测试中实现 5.4Gbps 峰值速率。

2、9 月 14 日，河北省已建成 5G 基站约 1.7 万个，提前完成全年任务。截至 2020 年 8 月底，河北省今年已建成 5G 基站 16606 个，提前四个月完成全年建成 5G 基站 1.5 万个目标，实现了 11 个设区市和雄安新区主城区 5G 信号连续覆盖。

3、9 月 14 日，山西联通和华为合作完成全球首个 2.1G 40MHz 大带宽动态频谱共享连片组网试点。

4、9 月 15 日，奥地利完成了第二次 5G 拍卖，涉及 700MHz、1500MHz 及 2100MHz 频段，带来近 2.02 亿欧元收益。

5、9 月 16 日，安徽电信和华为合作完成 5G 上行智选特性测试， 该测试弥补了 5G 高频带来的上行覆盖不足。

6、9 月 17 日，Verizon 和三星康宁合作部署室内 5G 毫米波蜂窝站点，年底将推出商用楼宇内毫米波解决方案。

7、9 月 17 日，韩国电信计划推出中小企 5G 测试床。该运营商在一份声明中表示，5G 融合业务测试床项目预计将耗资 1.65 亿元，将于 2023 年完成。

8、9 月 17 日，阿里发布了阿里云的第一台云电脑“无影”。

3.2. 物联网等

1、9 月 14 日，有方 Cat.1 模组 N716 驱动共享出行 2.0 升级。公司正式发布了当前业内最小尺寸的 Cat.1 模组—N716。

2、9 月 15 日，百度发布全无人驾驶 Apollo 和“5G 云代驾”。。

3、9 月 16 日，阿里宣布全球首个新制造工厂 ——“一号工程” 犀牛智造工厂正式投产。

3.3. 上市公司动态

【华星创业】：华星创业总经理朱定楷先生因涉嫌证券市场内幕交易，被中国证监会立案调查。（2020.09.14）

【中际旭创】：中际旭创拟以自有资金受让耀途进取 1,000 万元有限合伙份额，继续深化物联网与大数据应用领域的投资布局。（2020.09.15）

【ST 高升】：高升股份因此前为神州百戏与宁波华沪签署的《借款协议》提供连带责任担保，收到浙江省宁波市中级人民法院判决书，判决内容如下：由于神州百戏目前

已进入破产清算阶段不具备清偿能力，高升股份将面临强制执就神州百戏不能清偿部分承担近 840 万赔偿责任。（2020.09.15）

【大唐电信】：公司下属企业大唐恩智浦引入徐州汽车基金，实现增资 1.14 亿元；公司下属企业江苏安防引入徐州治安基金，实现增资 1.35 亿元。（2020.09.19）

4. 风险提示

1.中美贸易摩擦缓和低于预期。

2.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。

3.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。

4.5G 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。

5.运营商削减对物联网模组的补贴，削减对 5G 终端的补贴，导致产业链发展变缓。

6.5G 应用相关技术支持力度不达预期，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