

中信建投证券TMT研究团队一周核心推荐逻辑梳理如下：

通信：通信基金持仓占比有所下降，北美云厂商指引乐观

电子：周报：iPhone销售依然强劲，美众议院通过“芯片法案”

计算机：南方区域电力市场试运行，电力市场化改革加速

传媒：带动暑期档票房，芒果TV再次提价，腾讯成立地图产品部

海外：阿里启动港美股双重上市，网易暗黑破坏神开启公测

《通信基金持仓占比有所下降，北美云厂商指引乐观》

中信建投证券研究

本期专题

截至2022年7月29日数据，2022Q2公募基金通信行业持仓市值369.53亿元，占比1.12%，较2022Q1下降0.19pct。2022Q2，通信行业公募基金持仓市值前十大股依次为：中天科技、中兴通讯、亿联网络、中国移动、七一二、移远通信、亨通光电、华测导航、中际旭创、意华股份，其持仓市值占比通信行业公募基金持仓市值的96.12%。2022Q2北美四家云厂商资本开支369.51亿美元，同比增长19.78%，环比增长4.40%，并对下半年指引偏积极。

投资建议

截至6月底，我国5G基站总数达185.4万个，1-6月份新建5G基站42.9万个，千兆宽带用户数达到6111万户，渗透率为10.9%。我们认为，双千兆网络建设稳步推进，将为下游应用发展奠定坚实基础

Pico

也在近日发

布创作者激励计划，国

内VR产业链发展值得期待，建议关注创维数字

、腾景科技等；2022Q2，北美四大云厂商收入和资本开支整体维持较快增速，同时对下半年资本开支给予较乐观指引，国内光模块厂商有望获益，同时由于光模块和激光雷达在上游光器件领域具有较强复用性，看好国内光器件/光模块厂商向激光雷达领域的拓展机会。

推荐组合

上期回顾：

推荐组合（移

远通信、朗特智能、平治信

息、亨通光电、中天科技、和而泰）平均下跌3.99%，跑输沪深300指数2.38pct。

本期推荐：移远通信、朗特智能，创维数字，威胜信息、和而泰。

持续关注：物联网/智能网联汽车

（移远通信、广和通、和而泰、瑞可达、美格智能、鸿泉物联、移为通信等）；千兆宽带网关（平治信息、创维数字、天邑股份等）；云计算基础设施供应商（星网锐捷、紫光股份、宝信软件

、奥飞数据、英

维克、数据港、科华数据、天孚

通信、中际旭创、新易盛

等）；通信新能源（中天科技、意华股份、亨通光电、力合微、威胜信息、英维克、科华数据、拓邦股份

等）；军工通信与卫星（华测导航、海格通信、上海瀚讯、和而泰等）；云通信/统一通信（亿联网络、梦网科技等）；电信运营商。

风险提示

：国际环境变化影响供应链及海外拓展；芯片紧缺及疫情影响超预期；中国5G进展不及预期。

《周报：iPhone销售依然强劲，美众议院通过“芯片法案”》

中信建投证券研究

1、汽车电子：深圳《智能网联汽车管理条例》即将生效，或加速自动驾驶商业化进程

8月1日，我国首部对自动驾驶汽车进行立法的地方性法规《深圳经济特区智能网联

《汽车管理条例》即将正式生效，该《条例》对智能网联汽车的准入等级、上路行驶、使用管理、道路运输等事项做出了全面且具体的规定，为自动驾驶汽车的健康有序发展提供了重要的法律保障，该《条例》的落地生效将有望带动我国自动驾驶汽车行业的快速发展，深圳或成为中国第一个实现完全自动驾驶汽车商业化落地的城市。目前，随着智能网联技术的不断发展，我国智能网联汽车数量不断增长，国家发改委预计，2025年我国智能汽车渗透率将达82%，智能汽车数量将达2800万辆；2030年，我国智能汽车渗透率将达95%，智能汽车数量约为3800万辆。相关车企也在加速推进自动驾驶汽车的发展，如理想L9、蔚来ES7等车型开始通过预埋汽车传感器与计算平台，打造车辆高级别自动驾驶硬件系统，百度则推出了第六代量产无人车Apollo RT6，具备L4级自动驾驶功能，高算力计算平台量产上车也加速了L3及以上级别自动驾驶应用实现，英伟达第三代自动驾驶芯片Orin单芯算力将达到254TOPS。目前在乘用车辅助驾驶领域和高等级无人驾驶领域，中国的车企和科技公司进展都十分迅速，相关法律法规的出台则进一步催化了自动驾驶的商业化进程，为具备低成本、快速响应优势的汽车电子国产供应链带来长期成长机遇。汽车智能化是值得长期投资的优质赛道，建议关注在传感器、光学、MCU、存储、模拟等产业链环节具有领先技术实力，汽车下游客户导入顺利的标的。

2、消费电子：iPhone销售依然强劲，看好苹果产业链业绩提升与估值修复机遇

上周，苹果发布22Q3财报，该财季净营收为829.59亿美元（约合人民币5596.75亿元），同比增长2%，毛利率为43.26%，高于分析师平均预期的42.61%；净利润194.42亿美元（约合人民币1311.50亿元），同比下降10.6%；摊薄后每股收益为1.20美元、较上年同期的1.30美元比下降8%，高于此前市场预期的1.16美元。分产品来看，尽管经济疲弱影响消费者支出，但iPhone销售依然强劲，相关营收达406.65亿美元，同比增长2.77%，高于此前市场预期的383.3亿美元，且新用户人数创新高，显示出苹果手机强大的产品号召力和用户粘性；Mac营收为73.82亿美元，同比下降10.36%，低于此前市场预期的87.0亿美元，iPad营收为72.24亿美元，同比下降1.95%，高于此前市场预期的69.4亿美元，二者受供应不足的影响较大；可穿戴设备、家居产品和配件营收为80.84亿美元，同比下降7.87%，主要系较为低迷的宏观经济环境拉低了用户的消费欲望。展望下半年，进入消费电子传统销售旺季，随着上海疫情影响因素消失，Mac供应链问题趋于缓解，加之苹果秋季发布会将推出一系列产品更新，包括新款iPhone、新款AirPods Pro、新款Apple Watch Series 8和SE机型、新款MacBook Air、新款iMac和Mac Pro，有望带来旺盛市场需求，苹果产业链仍具备最强的增长确定性，建议重点关注苹果产业链业绩提升和估值修复机遇；长期来看，苹果深入布局ARVR多年，持续投入建设硬件与软件生态，未来有望引发新一轮消费电子创新周期，相关厂商或将迎来重大发展机遇。

3、半导体：美国“芯片法案”在众议院通过，国产设备材料厂商有望长期受益

7月28日，美国“芯片法案”在众议院正式通过，未来在总统拜登签署后即可生效。该法案将为美国半导体制造业提供约527亿美元的政府补贴资金，并为芯片工厂提供价值240亿美元的投资税收抵免，以强化美国本土的芯片工厂建设。此外，该法案同时要求获得美国“芯片法案”补贴支持的半导体企业，在未来十年内禁止在中国大陆新建或扩建先进制程的半导体工厂，或将使得台积电、三星、英特尔、环球晶圆等厂商后续在中国大陆的投资受阻。美国“芯片法案”的落地表明支持半导体产业发展，增强自主可控能力，保障供应链安全，已经成为全球主要大国的关注焦点，未来半导体行业的全球化竞争将更加白热化，而针对中国半导体产业的限制条款，更加彰显提高我国芯片自主供应能力的必要性。目前，国内晶圆厂正持续扩大资本开支，半导体设备材料行业在国际环境的刺激下有望迎来加速发展期。从国产替代的情况看，国产设备厂商产品线正逐步完善，刻蚀设备、薄膜沉积设备、CMP设备、清洗设备等均在28nm及以上制程取得突破，而光刻胶、硅片、CMP抛光液/垫、溅射靶材等半导体材料也在持续推进，逐步批量导入产线。未来随着本土晶圆厂份额持续提升，设备与材料国产化有望加快，相关厂商将长期受益。

4、被动元件：菲律宾强震或冲击MLCC供应，高端品类需求保持稳健

周三，菲律宾北部吕宋岛发生7.1级强烈地震，震源深度25公里，或将冲击全球MLCC产能供应。菲律宾是全球被动元件（特别是MLCC）的主要生产基地之一，MLCC大厂村田、三星电机、太阳诱电在菲律宾均有设厂，其中村田、三星电机在菲律宾的产能比重分别达15%、40%，本次地震导致该地区房屋受损严重，供电中断，相关MLCC生产基地的正常生产或受冲击，对全球MLCC产能供应带来不利影响。从需求端来看，进入下半年，MLCC消费型市场有望得到一定程度的修复。此外，在汽车、通信、工控等市场需求强劲支撑下，高端MLCC和特殊品类市场增长确定性依然较高。

5、投资建议：

汽车电子：电连技术、东山精密、联创电子、韦尔股份；

消费电子：立讯精密、长信科技、长盈精密；

半导体：

材料（雅克科技、沪硅产

业）、功率半导体（斯达半导、士兰微、时代电气、扬杰科技

）、AIOT（瑞芯微、晶晨股份）、模拟芯片（思瑞浦、圣邦股份、芯朋微、纳芯微

）、存储芯片（兆易创新）、设备（长川科技

、拓荆科技、华海清科）、其他（雅创电子、澜起科技、中颖电子）；

被动元件：三环集团、顺络电子、风华高科。

6、风险提示：

中美贸易/科技摩擦升级风险；5G应用不及预期；元件缺货造成终端出货不及预期；原材料成本上涨风险。

《南方区域电力市场试运行，电力市场化改革加速》

中信建投证券研究

行情回顾

上期，计算机（申万）指数上涨1.32%，跑赢沪深300指数2.93pp，在申万一级行业中排名第7位。二级子行业（申万）中，计算机设备上涨2.10%，IT服务上涨0.50%，软件开发上涨1.48%。

投资建议

行业信创稳步推进，电信

、金融等行业进展较快，国产CPU

芯片需求旺盛。海光信息最新招股意向书预计公司前三季度营收约为36.70-40.80

亿元，同比增长170%至200%；归母净利润为6.10-7.00亿元，同比增长392%至4

65%；业绩预计实现大幅增长。2021年以来电信、金融等行业积极推进国产芯片服务器采购，国产化率快速提升。金融信创也由底层基础软硬件向业务系统快速渗透

。6月以来国产基础软硬件企业上市节奏加快，整体信创进展较好。当前时点，推

荐关注信创相关标的：中科曙光、金山办公、纳思达、海量数据、卓易信息等。

投资组合

智能汽车与AI：中科创达、德赛西威、经纬恒润、科大讯飞

云计算：金山办公、广联达、浪潮信息、深桑达A
、用友网络、致远互联、泛微网络、明源云、金蝶国际

产业互联网及工业软件：国联股份、宝信软件、中控技术、朗新科技、赛意信息

信创：纳思达、中科曙光、东方通、中孚信息

金融IT：恒生电子、宇信科技
、指南针、长亮科技、京北方、高伟达、神州信息、天阳科技

网络安全：奇安信、启明星辰、安恒信息、天融信

医疗IT：卫宁健康、创业慧康

风险提示

市场竞争加剧；国际环境变化影响；行业需求不及预期等。

《带动暑期档票房，芒果TV再次提价，腾讯成立地图产品部》

中信建投证券研究

【市场走势回顾】

A股方面，上周申万传媒指数下跌1.13%，上证综指
下跌0.51%，深证成指
下跌1.03%，创业板指下跌2.44%。港股
方面，上周恒生科技指数下跌5.80%，恒生指数
下跌2.20%。美股方面，上周纳斯达克中国科技股指数下跌5.37%，纳指上涨4.70
%。

【本周要点】

1、腾讯成立地图产品
部、数字孪生产品部，布局出行服务。
据界面新闻，7月25日腾讯内部发文调整腾讯云与智慧产业事业群（CSIG）组织架构和部分管理干部，宣布成立地图产品部和数字孪生产品部，同时撤销智慧空间产

品部和交通平台产品部。地图产品部将主要负责面向C端用户的腾讯地图和出行等业务；数字孪生产品部主要负责搭建面向B端的生产空间、道路、园区和建筑等领域的数字孪生底座和应用产品。当前，微信已在九宫格内的“交通出行”中推出聚合打车服务“出行服务”，目前已覆盖全国100多座城市。

2、上周恒生科技指数下跌，南下多买入腾讯、快手。

上周恒生科技指数下跌2.39%，跑输恒生指数3.60pct。其中互联网公司多有下跌，涨幅较小的包括猫眼娱乐（-0.14%）、京东集团-SW（-5.34%），跌幅较大的包括美团-W（-8.03%）、哔哩哔哩-SW（-8.62%）、阿里巴巴-SW（-8.81%）、心动公司（-10.19%）。泡泡玛特（-21.23%）继续调整。本周，南下资金在传媒互联网板块买入最多的为腾讯控股（11.60亿）、快手（3.46亿）、新东方在线（1.22亿）。

【板块观点】

1、电影：《独行月球》带动暑期档票房，博纳影业IPO获批，关注影视板块复苏。

1) 《独行月球》证观影需求旺盛：

中国电影

、猫眼电影等参投，截至7月31日16时，累计票房已近9亿，猫眼专业版预测总票房为44亿。我们认为，尽管疫情反复导致大量影片上映节奏相对被打乱，但《人生大事》（16.3亿）、《侏罗纪世界3》（10.5亿）、《独行月球》（7.5亿）等优质内容的票房表现，证明观众的需求仍旺盛。截至7月31日9时，2022年暑期档总票房（含预售，6月1日-8月31日）已达51.8亿。此外，各地虽然疫情反复，但影院并未受到再度的关停，目前全国影院营业率稳定80%+，持续关注暑期档单片上映对影视板块的催化。近期博纳影业IPO获

批文。2) 博纳影业IPO：

近期博纳影业IPO获批文，成为过去几年传媒行业首个IPO的影视公司，或侧面说明影视类公司在二级市场的上市、再融资等有望更顺畅。

我们在电影板块仍然首推【光线传媒】，今年公司储备《深海》等4部动画电影与《坚如磐石》等10余部真人影片，为年内业绩提供基石，看好《深海》对业绩的增厚与估值的催化。推荐关注《人生大事》参投方【中国电影】【猫眼娱乐】，以及院线龙头【万达电影】。

2、线下媒体

：铁路旅客逐步恢复，兆

讯传媒新增陕西省内10个站点。

据国铁集团，截至7月28日暑运以来全国铁路累计发送旅客2.01亿人次，今年暑运全国铁路预计发送旅客5.2亿人次，预计同比增长13%。高铁及其他线下场景的人流恢复，将助力高铁媒体等户外广告的曝光。此外，据兆讯传媒公众号，近期公司在西安北站优化升级64块100英寸刷屏机，同时新增汉中站、延安站、渭南北站、咸阳西站、洋县西站等10个站点。

推荐【兆讯传媒】（奢侈品品牌逐步上刊广州3D大屏，看好新业务增量，高铁客流回暖）、【分众传媒】（受益于写字楼、居民楼人流回暖，与新潮竞争格局稳定，点位质量壁垒高）。

3、短视频：7月前三周用户表现稳健，快手举行创作者大会。1) 7月前三周用户表现：

据QuestMobile，抖音与快手（含极速版）7月前三周DAU保持稳健，分别为5.6/3.4亿，其中抖音同比增长约15%，快手也保持同比正增长。从时长来看，抖音与快手主站分别约108min、111min，其中快手保持约5%同比增长，看好下半年短视频行业的流量持续增长；2) 快手：

快手近日宣布全年投入十亿现金及千亿流量助力创作者成长。短剧方面，将升级分账扶持政策，在原有S+/S/A的基础上，新增激励成长模式P（千次有效播放分账5元）；

此外快手年内

将内测创作者版App，进一步推进创作者服务标准化。

我们预计快手二季度总流量同比增长近40%，收入端增长7-8%，预计调整后净利润亏损30.9亿，对应净利率-15%，环比继续收窄。推荐快手，持续看好公司下半年国内业务盈利转正。

4、长视

频：奈飞二季度

用户表现好于预期，芒果tv再次提

价。1) 奈飞：

公司全球付费用户在2Q22为2.2亿（YoY+5.5%，QoQ-0.4%），环比下滑97万，好于此前下滑200万的指引，下滑仍主要来自北美、欧非地区。此外，公司指引三季度付费用户预计环比净增100万，奈飞二季度用户较好表现主要来自于《怪奇物语》等爆款剧。整体来看，海外流媒体行业竞争从产能比拼转向爆款驱动，奈飞今年预计的内容投资逐步降低（今年预计170亿美元，去年为175亿美元），广告、游戏等新变现

模式正式提上日程，竞争转

向精细化运营与追求盈利；2) 芒果tv：

上周芒果tv对连续包月、包季会员进行第二次提价，平均提价幅度在10%左右，行业提价趋势明确。此外，《姐姐》1-3季上线前72日累计播放量分别为43亿/38亿/54亿，《密逃》1-4季上线前17日累计播放量分别为2.9亿/4.1亿/4.4亿/7.6亿。《少年派2》表现较好当前累计播放量16亿。

推荐芒果超媒，头部综艺续作播放量持续超越前作，关注《哥哥2》播出节奏，《少年派2》等剧集逐步打开局面；虽今年受招商环境影响，但公司自身内容创意、制作能力与产能持续提升。

5、游戏：网易《暗黑破坏神》

登顶iOS游戏榜，《幻塔

》海外版将于8月11日公测。1) 网易：

7月25日，由网易与暴雪联合开发的MMOARPG游戏《暗黑破坏神:不朽》正式于国服上线，首日登顶iOS游戏榜并维持至上周末，最高超越腾讯《和平精英》登上畅销榜第2，目前第3，海外版此前已由暴雪于6月1日在iOS和安卓端推出，6月全球流水超1亿美元；2) 完美世界：

手游《幻塔》将于8月11日在海外市场开启公测；此外重磅端游《诛仙世界》将于8月19日到23日开启技术性测试；3) 吉比特：

7月12日上线手游《奥比岛》上周末在iOS免费游戏榜位列第14位，安卓端持续下滑，在OPPO由上周末第7下跌至上周末第166，根据官方在TapTap的回复，玩家反馈的疲劳值设定、卡顿等问题，运营方正在进行优化。

建议关注【三七互娱】【吉比特】（《奥比岛》7月12日上线+《一念逍遥》《问道》6月流水分列9/16位）、【完美世界】（《诛仙世界》开启测试）。

6、潮流玩具：泡泡玛特“浪漫指尖”系列销售较好，共鸣工作室将推哈利波特手办。

上周泡泡玛特新产品线“浪漫指尖”开售，每款79元，包含一个戒指与公仔，有Molly、Dimoo、Skullpanda等9个IP，据我们在小红书、微博的体验，当前七夕将至，用户对该款产品讨论热度较高，隐藏款的二手市场价格走高。此外，据泡泡玛特官微，旗下硬核手办品牌“共鸣”将推出哈利波特系列手办。从7月新品来看，公司推出新品33款（去年13款），其中盲盒7款（去年7款），手办4款（其中2款为

ME

GA，去

年1款），衍生

品22款（去年4款），新品数

量同比继续显著提升。

公司上半年收入增长的放缓主要来自疫情的外部影响和自身新品节奏的放缓，利润

的降低主要是产品工艺提升、人员增长等利于公司中长期发展的因素。7月以来，主要城市商圈人流与物流逐步恢复，下半年新IP与新产品的丰富储备，近期泡泡玛特韩国、日本旗舰店逐步开业，海外业务加速拓展，关注下半年的经营恢复。

7、元宇宙/AR&VR：苹果首款AR/VR设备有望于今年底至明年初量产，字节Pico获VR眼球追踪专利。1) 苹果：

据Digitimes苹果AR/VR头戴设备有望在2022年底至2023年初启动量产，并于2023年开始放量，上、下游供应链已经过小量出货及验证，目前陆续进入设计验证测试、展开整机验证等阶段；2) Pico：天眼查App显示，抖音旗下Pico-VR关联公司青岛小鸟看看科技有限公司“基于虚拟现实的眼球追踪方法、系统”专利获授权。

【风险提示】政策风险；行业增速放缓；业绩不及预期风险；商誉减值风险。

《阿里启动港美股双重上市，网易暗黑破坏神开启公测》

中信建投证券研究

市场回顾

市场层面：美股方面，上周标普、纳斯达克和道琼斯分别变化4.26%、4.7%、2.97%。港股方面，上周恒生指数、恒生科技指数和国企指数分别变化-2.2%、-5.8%、-3.11%。行业层面：上周港股万得一级行业多数下跌，其中能源（1.69%）与材料（0.53%）表现较好，医疗保健（-5.75%）以及信息技术（-5.96%）表现较差。上周美股一级行业多数上涨，其中能源（10.3%）与公共事业（6.46%）表现较好，医疗（1.95%）以及必需消费（1.62%）表现较差。

本周观点

爱
奇艺

(IQ.O

)：2022Q2业绩前瞻，与抖音合作凸显长视频版权价值，Q2有望延续盈利趋势

2022Q2业绩前瞻：

我们预计公司2022Q2总收入为66.57亿元，同比-12.5%，Non-GAAP经营利润为2.3亿元，经营利润率为3.5%，有望延续一季度盈利趋势。分板块来看，预计会员服务收入将同比+7.8%至43.0亿元；在线广告业务将同比-40%至10.9亿元；内容分发业务同比-30%至4.8亿元；其他业务同比-29.6%至7.76亿元。我们认为公司已经进入盈利周期，随着后续会员价格体系调整，公司有望持续优化盈利能力。二季度

系内容淡季，全年内容储备仍然丰富。二季度上线重点项目包括《暗夜行者》《祝卿好》《警察荣誉》《特战荣耀》)等，根据云合数据，22Q2爱奇艺剧集正片有效播放量为258亿次，仍然稳居视频平台榜首。展望Q3，目前已上线《天才基本法》、《关于唐医生的一切》等，其中《天才基本法》上线五天稳居电视剧播放市占率榜单第一名。后续待播重点项目包括《二十不惑2》《超时空罗曼史》《狂飙》《野蛮生产》等，全年内容储备丰富，有望为公司持续贡献较高热度。

与抖音达成内容合作，凸显长视频版权内容价值。

7月19日，爱奇艺和抖音宣布达成合作，计划围绕长视频内容的二次创作与推广等方面展开探索。此次合作一方面将利用抖音的流量优势，发挥短视频平台宣发能力，为爱奇艺注入新的流量，另一方面，也有望为公司打开新的收入增长空间。我们认为此次合作将推动影视内容知识产权的使用向规范化方向发展，也意味着长短视频平台之间将逐步走向共赢局面，视频行业良性发展将是长期趋势。

盈利预测：

预计公司2022/2023年营收分别为291亿元/305亿元，增速分别为-4.7%/+5.0%，维持“买入”评级。

免责声明

本订阅号（微信号：中信建投证券研究）为中信建投证券股份有限公司（下称“中信建投”）研究发展部依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。

本订阅号所载内容仅面向符合《证券期货投资者适当性管理办法》规定的机构类专业投资者。中信建投不因任何订阅或接收本订阅号内容的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本订阅号不是中信建投研究报告的发布平台，所载内容均来自于中信建投已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读，订阅者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整报告的了解而对其中关键假设、评级、目标价等内容产生误解。提请订阅者参阅中信建投已发布的完整证券研究报告，仔细阅读其所附各项声明、信息披露事项及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注投资评级和证券目标价格的预测时间周期，并准确理解投资评级的含义。

中信建投对本订阅号所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本订阅号中资料、意见等仅代表来源证券研究报告发布当日的判断，相关研究观点可依据中信建投后续发布的证券研究报告在不发布通知的情形下作出

更改。中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本订阅号中资料意见不一致的市场评论和/或观点。

本订阅号发布的内容并非投资决策服务，在任何情形下都不构成对接收本订阅号内容受众的任何投资建议。订阅者应当充分了解各类投资风险，根据自身情况自主做出投资决策并自行承担投资风险。订阅者根据本订阅号内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本订阅号发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本订阅号发布的全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本订阅号发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。