

通信

中报将近，关注绩优个股

随着第二季度即将结束，市场即将进入中报密集发布期。上半年企业业绩受到疫情、出口等多方面影响，我们认为将会比往年呈现强的分化特征。从通信行业来看，海缆、物联网、光通信、云视讯板块有望成为板块中报优等生。海缆板块，中天科技与亨通光电受益强劲的海风需求；物联网板块，美格智能与移远通信受益车载侧放量升级周期；云视讯板块，龙头亿联网络受益汇率与海外需求；光通信板块，尽管目前市场对北美云中期景气度持观望态度，但从中报周期来看，新易盛、太辰光、中际旭创受益强劲的海外需求，业绩将持续增长。随着近期市场新能源主线逐步发酵，我们认为后续行情将在中报业绩推动下出现一定程度分化，建议投资者积极关注中报业绩高成长个股。

核心推荐：

1. 整车智能化产业链：美格智能 002881、广和通 300638、移远通信 603236、永贵电器 300351、华测导航 300627
2. 北美数通产业链：太辰光 300570、新易盛 300502、沪电股份 002463、天孚通信 300394、中际旭创 300308

中报周期将近，关注高成长个股。随着第二季度即将结束，市场即将进入中报密集发布期。上半年企业业绩受到疫情、出口等多方面影响，我们认为将会比往年呈现强的分化特征。从通信行业来看，海缆、物联网、光通信、云视讯板块有望成为板块中报优等生。建议关注海缆板块的中天科技与亨通光电、物联网板块中的美格智能与移远通信、云视讯板块龙头亿联网络、光通信板块中的新易盛、太辰光与中际旭创。

Counterpoint: Q1 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35%。根据Counterpoint 数据显示，2022 年第一季度，全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35%。印度是增长最快的市场，同比增长 59%，其次是中东非洲、日本、北美、中国、西欧和韩国，均实现了健康的两位数增长。中国这一最大的物联网模块市场由于新一轮的新冠疫情影响，需求量下降了 11%。

5月国内 5G 手机出货量 1773.9 万部，占比 85.3%创新高。中国信通院发布 5 月国内手机市场运行分析报告。数据显示，2022 年 5 月，国内市场手机出货量 2080.5 万部，同比下降 9.4%，其中，5G 手机 1773.9 万部，同比增长 6.0%，占同期手机出货量的 85.3%，5G 手机单月渗透率创新高。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

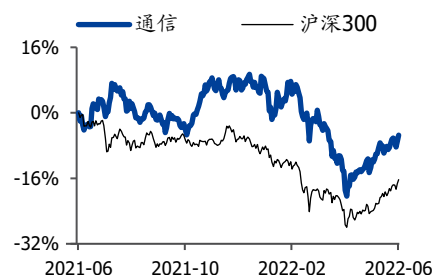
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
300351.SZ	永贵电器	买入	0.32	0.48	0.66	0.89	54.47	36.31	26.41	19.58
600522.SH	中天科技	买入	0.05	1.11	1.35	1.59	446.80	20.13	16.55	14.05
300502.SZ	新易盛	买入	1.31	1.60	1.90	2.24	19.31	15.81	13.31	11.29
300394.SZ	天孚通信	买入	0.78	1.08	1.40	1.74	36.22	26.16	20.18	16.24

资料来源：Wind，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiagi@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

邮箱：huanghan@gszq.com

研究助理 邵帅

执业证书编号：S0680120120007

邮箱：shaoshuai@gszq.com

相关研究

- 1、《通信：重点推荐：整车智能化与北美数通》2022-06-19
- 2、《通信：5G R17 标准冻结，边缘计算成为焦点》2022-06-12
- 3、《区块链：从 OpenSea 的挑战者看 NFT 交易平台的演进》2022-06-09

内容目录

1. 投资策略: 中报将近, 关注绩优个股.....	3
2. 行情回顾: 通信板块表现上涨, 物联网表现最佳	4
3. 周专题: 中报将近, 关注绩优个股	5
4. 爱立信预测: 2022 年全球 5G 用户数将突破 10 亿里程碑	5
5. Dell'Oro 报告: Q1 全球小基站 RAN 收入同比增长 15% 全年有望超 50 亿美元	6
6. Counterpoint: Q1 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35% 富士康首次进入 top10 名单	7
7. 紫光展锐全球首个 5G R17 IoT NTN 卫星物联网上星实测完成	8
8. 工信部: 1—5 月份新建 5G 基站 27.5 万个, 总数达到 170 万	8
9. 工信部: 前五月份电信业务收入累计完成 6650 亿元 同比增长 8.5%	9
10. 工信部: 我国移动互联网用户数累计达到 14.4 亿户	10
11. 中国信通院: 5 月国内 5G 手机出货量 1773.9 万部, 占比 85.3% 创新高	11
12. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中量子通信表现相对最优	4
图表 2: 本周神思电子领涨通信行业	4
图表 3: 移动用户数	6
图表 4: 全球供应商蜂窝物联网模块出货份额	7
图表 5: 近 12 个月互联网宽带接入端口数发展情况	9
图表 6: 2021-2022 年电信业务收入和电信业务总量累计增速	10
图表 7: 2021-2022 年移动互联网累计接入流量及增速情况	11
图表 8: 2020-2021 年国内市场智能手机出货情况	11

1. 投资策略: 中报将近, 关注绩优个股

本周核心推荐:

1. 整车智能化产业链: 美格智能 002881、广和通 300638、移远通信 603236、永贵电器 300351、华测导航 300627

2. 北美数通产业链: 太辰光 300570、新易盛 300502、沪电股份 002463、天孚通信 300394、中际旭创 300308

继续跟踪: (1) 绿色通信: 英维克 002837、科创新源 300731、亨通光电 600487。(2) IDC: 奥飞数据 300738、科华数据 002335、光环新网 300383。(3) 运营商: 中国移动 600941、中国电信 601728。(4) 通信基建: 中兴通讯 000063、润建股份 002929。(5) 军工通信: 七一二 603712。(6) 工业互联网: 能科股份 603859。

随着第二季度即将结束, 市场即将进入中报密集发布期。上半年企业业绩受到疫情、出口等多方面影响, 我们认为将会比往年呈现强的分化特征。从通信行业来看, 海缆、物联网、光通信、云视讯板块有望成为板块中报 优等生。海缆板块, 中天科技与亨通光电受益强劲的海风需求; 物联网板块, 美格智能与移远通信受益车载侧放量升级周期; 云视讯板块, 龙头亿联网络受益汇率与海外需求; 光通信板块, 尽管目前市场对北美云中期景气度持观望态度, 但从中报周期来看, 新易盛、太辰光、中际旭创受益强劲的海外需求, 业绩将持续增长。随着近期市场新能源主线逐步发酵, 我们认为后续行情将在中报业绩推动下出现一定程度分化, 建议投资者积极关注中报业绩高成长个股。

中报周期将近, 关注高成长个股。随着第二季度即将结束, 市场即将进入中报密集发布期。上半年企业业绩受到疫情、出口等多方面影响, 我们认为将会比往年呈现强的分化特征。从通信行业来看, 海缆、物联网、光通信、云视讯板块有望成为板块中报优等生。建议关注海缆板块的中天科技与亨通光电、物联网板块中的美格智能与移远通信、云视讯板块龙头亿联网络、光通信板块中的新易盛与太辰光。

Counterpoint: Q1 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35%。根据 Counterpoint 数据显示, 2022 年第一季度, 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35%。印度是增长最快的市场同比增长 59%, 其次是中东非洲、日本、北美、中国、西欧和韩国, 均实现了健康的两位数增长。中国这一最大的物联网模块市场由于新一轮的新冠疫情影响, 需求量下降了 11%。

5月国内 5G 手机出货量 1773.9 万部, 占比 85.3%创新高。中国信通院发布 5 月国内手机市场运行分析报告。数据显示, 2022 年 5 月, 国内市场手机出货量 2080.5 万部, 同比下降 9.4%, 其中, 5G 手机 1773.9 万部, 同比增长 6.0%, 占同期手机出货量的 85.3%, 5G 手机单月渗透率创新高。

核心推荐:

美格智能、广和通、移远通信、永贵电器、华测导航、太辰光、新易盛、沪电股份、天孚通信、中际旭创。

继续跟踪:

- (1) 绿色通信: 英维克、科创新源、亨通光电
- (2) IDC: 奥飞数据、科华数据、光环新网
- (3) 运营商: 中国移动、中国电信
- (4) 通信基建: 中兴通讯、润建股份
- (5) 军工通信: 七一二
- (6) 工业互联网: 能科股份

2. 行情回顾：通信板块表现上涨，物联网表现最佳

本周大盘收于 3349 点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>万得全 A（除金融、石油石化）>万得全 A>中小板综 >沪深 300 >上证综指。通信板块上涨，表现优于大盘。

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中量子通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	5.5%
万得全 A（除金融、石油石化）	2.4%
万得全 A	2.1%
中小板综	2.1%
沪深 300	2.0%
上证综指	1.0%
国盛通信行业指数	3.2%
国盛量子通信指数	11.8%
国盛物联网指数	5.4%
国盛移动互联指数	4.2%
国盛区块链指数	3.2%
国盛光通信指数	2.2%
国盛卫星通信导航指数	2.1%
国盛通信设备指数	1.9%
国盛云计算指数	1.1%
国盛运营商指数	-3.3%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看，量子通信、物联网、移动互联、区块链上涨 11.8%、5.4%、4.2%、3.2%，表现优于通信行业平均水平，光通信、卫星通信导航、通信设备、云计算上涨 2.2%、2.1%、1.9%、1.1%，运营商下跌 3.3%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益数字货币业务进展，神思电子上涨 27.11%，领涨板块。受益逆变器板块火热，科华数据上涨 18.68%，受益超跌反弹，*ST 深南上涨 16.72%。受益摘帽，巴士在线上涨 15.73%。受益新能源业务进展，金智科技上涨 13.03%。

图表 2: 本周神思电子领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)
300479.SZ	神思电子	27.11	171.46	002464.SZ	众应退	-17.24	113.02
002335.SZ	科华数据	18.68	129.20	300038.SZ	数知退	-13.16	120.72
002417.SZ	*ST 深南	16.72	108.14	000070.SZ	特发信息	-8.49	164.15
002188.SZ	巴士在线	15.73	13.50	000889.SZ	ST 中嘉	-5.85	93.96
002090.SZ	金智科技	13.03	27.90	002467.SZ	二六三	-5.64	193.12

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3. 周专题：中报周期将近，关注绩优个股

随着第二季度即将结束，市场即将进入中报密集发布期。上半年企业业绩受到疫情、出口等多方面影响，我们认为将会比往年呈现强的分化特征。从通信行业来看，海缆、物联网、光通信、云视讯板块有望成为板块中报 优等生。

海缆板块：中天科技、亨通光电

海上风电的趋势明晰，中天和亨通作为海缆龙头的业绩兑现和估值提升持续演绎，高端制造业能力赋能的杰出代表。生于线缆，发于光缆，盛于海缆，成于双碳。两家公司优质制造能力辐射到下游需求爆发的时点，迎来股价双击。业绩高增为本，成长空间为后。在海风抢装潮，印证了业绩的高额兑现。而近期海风招标的不断超预期，提供了未来进一步发展的空间。

物联网板块：美格智能、移远通信

随着整车智能化程度加深，汽车与外界信息交互需求加速提升，同时随着车内娱乐系统呈现多屏化趋势，对于车机的处理性能也提出了更高的要求。在这两种趋势下，5G、智能化车载模组渗透率加速提升，带动车载模组行业实现量价齐升的快速发展周期。

光通信板块：新易盛、太辰光、中际旭创

近期随着美股部分科技公司股受到苹果隐私政策、加息周期、广告业务影响股价出现一定下滑，引起市场对于云计算及其硬件产业链的景气度担忧，但无论是云巨头的营收以及相关设备商的乐观指引来看，北美云计算的景气度依旧较高，与当前市场偏悲观的预计存在一定预期差。尽管目前市场对北美云中期景气度持观望态度，但从中报周期来看，新易盛、太辰光受益强劲的海外需求，业绩将持续增长。

随着近期市场新能源主线逐步发酵，我们认为后续行情将在中报业绩推动下出现一定程度分化，建议投资者积极关注中报业绩高成长个股。

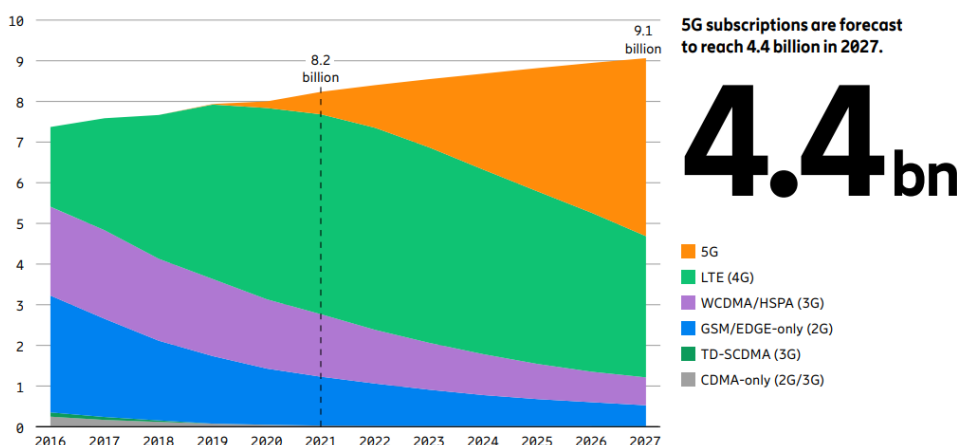
4. 爱立信预测：2022 年全球 5G 用户数将突破 10 亿里程碑

本周，爱立信在其发布的最新《移动市场报告》中预测，2022 年全球 5G 移动用户数将超过 10 亿，这主要得益于中国和北美地区的 5G 采用率越来越高。爱立信表示，全球经济疲软和俄乌冲突造成的不确定性使其将 2022 年的用户数估测降低了约 1 亿人。

今年第一季度期间，全球 5G 用户数增长了 7000 万至约 6.2 亿，4G 用户数增长 7000 万至 49 亿。根据爱立信的预测，全球 5G 用户数在 2027 年将达到 44 亿。

图表 3: 移动用户数

Figure 1: Mobile subscriptions by technology (billion)



¹ GSA (May 2022).

² A 5G subscription is counted as such when associated with a device that supports New Radio (NR), as specified in 3GPP Release 15, and is connected to a 5G-enabled network.

³ Mainly CDMA2000 EVDO, TD-SCDMA and Mobile WiMAX.

资料来源: 爱立信, 国盛证券研究所

报告称, 全球 4G 用户数的增长预计将在今年达到峰值, 然后随着用户向 5G 服务迁移而下降。此前爱立信预测 4G 用户数将在去年达到峰值。爱立信表示, 全球 5G 用户数将在今年达到 10 亿, 比 4G 提前两年达到这一目标。

该报告还强调了固定无线接入 (FWA) 在提供宽带服务方面发挥的日益重要的作用。爱立信预测, FWA 连接数在 2022 年将超过 1 亿, 预计到 2027 年这一数字将增长不止一倍, 达到 2.3 亿。

在物联网方面, 报告指出, 2021 年, 宽带物联网 (4G/5G) 超过 2G 和 3G 成为连接所有蜂窝物联网连接设备的最大份额技术, 占有所有连接的 44%。大规模物联网技术 (NB-IoT、Cat-M) 在 2021 年增长了近 80%, 连接数接近 3.3 亿。通过这些技术连接的物联网设备数量预计在 2023 年将超过 2G/3G。

我们认为 5G 用户数的持续增长对服务商收入的贡献将会继续保持, 建议持续关注中国移动、中国电信和中国联通等相关标的。

5. Dell'Oro 报告: Q1 全球小基站 RAN 收入同比增长 15% 全年有望超 50 亿美元

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 最新发布的报告, 全球市场对小基站 (small cell) 的需求依然强劲。初步调查结果表明, 今年第一季度小基站 RAN 收入同比增长 15%, 增速快于更广泛的小基站和宏站 RAN 市场。

Dell'Oro Group 副总裁 Stefan Pongratz 表示: “尽管运营商们正在加强其 5G 宏站部署工作, 但小基站投资仍在不断增加这一事实表明, 小基站现在已成为更广泛的 RAN 工具包中的重要组成部分。可以帮助解释这种输出加速的原因是向 5G 的迁移, 以及宏站和小基站部署之间的差距缩小, 特别是在较高的中频段 5G 部署中。”

这份 2022 年第一季度 RAN 报告中的其他小基站重点内容包括: 本季度的 Top 5 小基站供应商包括华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。几乎所有的小基站增长都是由

5G 公网推动的，LTE 小基站的收入在本季度有所下降，而 5G 专网小基站的投资仍然可以忽略不计。2022 年全球小基站 RAN 收入仍有望超过 50 亿美元。

我们预计未来小基站投资仍将持续增加，建议持续关注中兴通讯等标的。

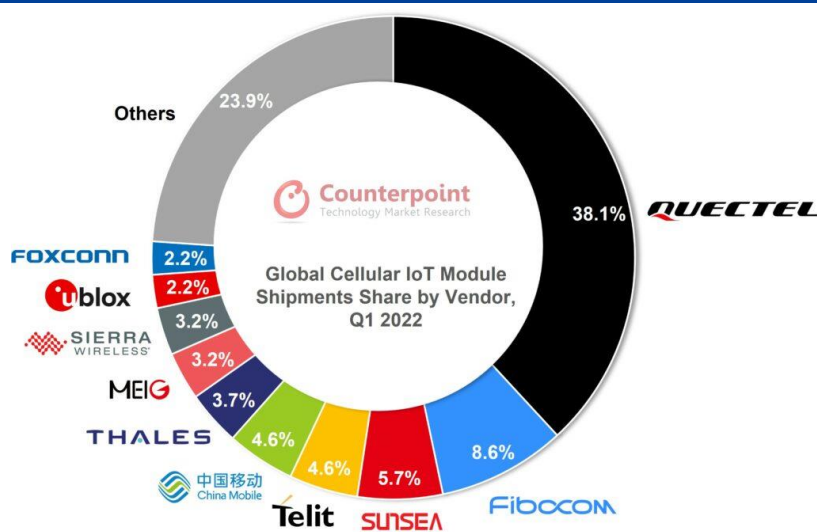
6. Counterpoint: Q1 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35% 富士康首次进入 top10 名单

Counterpoint 全球蜂窝物联网模块和芯片组跟踪器的最新研究显示，2022 年第一季度，全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35%。

印度是增长最快的市场(同比增长 59%)，其次是中东非洲、日本、北美、中国、西欧和韩国，均实现了健康的两位数增长。然而，中国这一最大的物联网模块市场由于新一轮的新冠疫情影响，需求量下降了 11%。

高级研究分析师 Soumen Mandal 在评论市场动态时表示：“蜂窝物联网模块市场仍然具有竞争力，但正在不断巩固。例如，移远通信、广和通和日海智能有史以来首次占据了全球物联网蜂窝模块发货量的一半以上。这凸显出这些中国厂商在快速增长的全球市场中日益增长的影响力、专业技能和规模。”

图表 4: 全球供应商蜂窝物联网模块出货份额



Source: Counterpoint Research Global Cellular IoT Module and Chipset Tracker by Application, Q1 2022

资料来源: Counterpoint, 国盛证券研究所

2022 年第一季度，移远通信的蜂窝物联网模块出货量同比增长 77%，占全球总量的 38%。其模块出货量超过了接下来十家供应商的总和，并在全球十分之七的关键市场占据领先地位。广和通的出货量同比增长了 24%，这得益于 4G Cat 1 bis 模块需求的激增。拥有芯讯通 (SIMcom) 和 龙尚科技 (Longsung) 两个品牌的日海智能已经巩固了自己前三名的地位。其专注于 4G Cat-1 和 NB-IoT 模块。泰利特 (Telit) 占据了 4.6% 的市场份额，是前五名中唯一的非中国品牌。

中国移动、塞拉无线 (Sierra Wireless) 和 u-blox 的市场份额有所提高。值得注意的是，世界最大的代工厂富士康也进入了十大模块厂商名单。分析称，得益于与顶级设备制造商的关系、电动汽车业务的潜在增长，以及对 5G 技术的关注，富士康有望在这一领域实现中长期增长。

随着 5G 覆盖完善与车机芯片升级，市场对于蜂窝物联网模块的需求持续释放，建议投资者积极关注广和通、移远通信等标的。

7. 紫光展锐全球首个 5G R17 IoT NTN 卫星物联网上星实测完成

在 3GPP 5G R17 版本 ASN.1 正式冻结之际，2022 年 6 月 21 日，紫光展锐联合北京鹏鹄宇科技发展有限公司率先完成全球首个基于 R17 IoT NTN 标准的 5G 卫星物联网上星实测，开启了基于 5G 的新一代卫星物联网服务模式，也奏响了 6G 空天地一体化网络覆盖的序章。

本次测试采用的卫星物联网终端基于紫光展锐 IoT NTN 芯片开发，通过 L 波段卫星，在预商用基站上完成了通信组网测试，并实现数据传输。

测试中使用的卫星是一颗位于赤道上空 36000 公里的商用地球同步轨道移动通信卫星，紫光展锐攻克了测试终端面临的长时延和大衰减等技术难点，在与卫星的通信距离长达 38000 公里的条件下，成功完成了广播、接入、数据传输等通信过程，并实现了多终端接入和并发通信业务的组网测试。

本次上星实测所用卫星物联网测试终端，发射功率为 23dBm，与手机相同，这意味着基于紫光展锐 IoT NTN 芯片开发的终端，已具备低功耗、小型化、轻量化等易用性优势，可广泛应用在丰富多样的物联网场景中。

上星实测的成功意味着基于 5G R17 IoT NTN 标准的卫星物联网系统技术具备了可商用性。未来，服务提供商可发挥地面 5G 产业链优势，通过卫星提供全球无处不在的 IoT NTN 卫星物联网，为行业伙伴提供具有竞争力的解决方案。

IoT NTN 技术可以使 5G 大规模物联网与卫星网络协同部署，一方面扩展了面向海面、空域、无人区等区域的覆盖，将有力消除地面偏远地区与发达地区的数字鸿沟，促进数字化社会经济的和谐发展；另一方面，使卫星网络可以共享移动通信网络的产业规模，降低了终端和网络成本，让终端形态向着小型化、低功耗等易用性方向推动，为未来的大规模物联网覆盖提供了技术支撑。

我们认为，卫星物联网服务模式为 IoT 行业打开了全新的研发思路，其终端低功耗、轻量化的优势有利于规模性应用。我们建议持续关注物联网厂商在新型物联网终端的研发动向。

8. 工信部：1—5 月份新建 5G 基站 27.5 万个，总数达到 170 万

根据工信部发布的数据，截至 5 月末，我国 5G 基站总数达 170 万个，占移动基站总数的 16.7%，占比较上年末提高 2.4 个百分点。其中 1—5 月份新建 5G 基站 27.5 万个。

图表 5: 近 12 个月互联网宽带接入端口数发展情况



资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

数据还显示, 截至 5 月末, 全国互联网宽带接入端口数量达 10.3 亿个, 比上年末净增 1238 万个。其中, 光纤接入 (FTTH/O) 端口达到 9.79 亿个, 比上年末净增 1931 万个, 占比由上年末的 94.3% 提升到 95.1%。截至 5 月末, 具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1039 万个, 比上年末净增 253.3 万个。

5G 基站建设速度按照政策要求 “适度超前”, 现在看来增速已经放缓, 我们建议持续关注三大运营商的资本开支动向。

9. 工信部: 前五月电信业务收入累计完成 6650 亿元 同比增长 8.5%

据工信部发布的数据显示, 1—5 月份, 我国通信行业整体运行平稳。电信业务收入保持增长, 电信业务总量较快增长; 5G 和千兆光网等新型基础设施建设和应用加快推进, 通信供给能力不断提升; 云计算等新兴业务快速增长, 行业发展新动能持续增强。

整体来看, 电信业务收入增速稳中有落, 电信业务总量保持较快增长。1—5 月份, 电信业务收入累计完成 6650 亿元, 同比增长 8.5%, 较 1—4 月份回落 0.3 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 23.4%, 增速较 1—4 月份回落 0.3 个百分点。

图表 6: 2021-2022 年电信业务收入和电信业务总量累计增速



资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

其中, 固定互联网宽带业务收入平稳增长。1—5 月份, 三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入为 1001 亿元, 同比增长 9.4%, 在电信业务收入中占比为 15.1%, 拉动电信业务收入增长 1.4 个百分点。

另外, 移动数据流量业务收入低速增长。1—5 月份, 三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 2739 亿元, 同比增长 1%, 在电信业务收入中占比为 41.2%, 拉动电信业务收入增长 0.4 个百分点。

与此同时, 新兴业务收入快速增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务, 1—5 月份共完成新兴业务收入 1283 亿元, 同比增长 34.3%, 在电信业务收入中占比为 19.3%, 拉动电信业务收入增长 5.3 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 131.8%和 55.7%, 数据中心业务收入同比增长 19%, 物联网业务收入同比增长 27.4%。

语音业务收入持续下滑。1—5 月份, 三家基础电信企业完成固定语音和移动语音业务收入 86.4 亿元和 471.5 亿元, 同比分别下降 10.8%和 4.3%, 在电信业务收入中总占比 8.4%, 占比同比回落 1.3 个百分点。

三大运营商新兴业务发展势头迅猛, 有望成为运营商营收稳健支撑之一, 近期“数字经济”拉动云计算增长明显, 我们建议持续关注运营商在数据中心建设的资本开支动向。

10. 工信部: 我国移动互联网用户数累计达到 14.4 亿户

据工信部发布的数据显示, 1—5 月份, 移动互联网累计流量达 1027 亿 GB, 同比增长 21.4%。截至 5 月末, 移动互联网用户数达 14.4 亿户, 比上年末净增 2003 万户。

5 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 15.57GB/户·月, 同比增长 14.3%, 比上月底高 0.85GB/户·月。

图表 7: 2021-2022 年移动互联网累计接入流量及增速情况



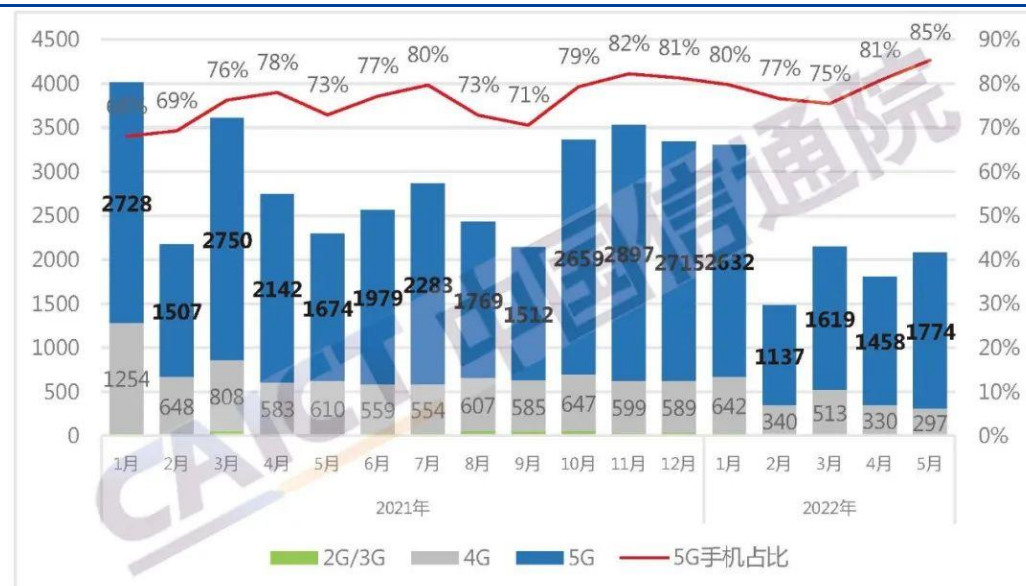
资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

DOU 的强势增长对运营商网络带宽提出更高要求, 目前主流 200G 光模块以成本优势占据主流位置, 我们建议持续关注光通信下游 400G/800G 的铺货情况。

11. 中国信通院: 5 月国内 5G 手机出货量 1773.9 万部, 占比 85.3%创新高

中国信通院发布 5 月国内手机市场运行分析报告。数据显示, 2022 年 5 月, 国内市场手机出货量 2080.5 万部, 同比下降 9.4%, 其中, 5G 手机 1773.9 万部, 同比增长 6.0%, 占同期手机出货量的 85.3%, 5G 手机单月渗透率创新高。

图表 8: 2020-2021 年国内市场智能手机出货情况



资料来源: 中国信通院, 国盛证券研究所

2022 年 5 月，国内手机上市新机型 24 款，同比下降 11.1%，其中 5G 手机 9 款，同比下降 10.0%，占同期手机上市新机型数量的 37.5%。

品牌构成上，2022 年 5 月，国产品牌手机出货量 1660.0 万部，同比下降 14.0%，占同期手机出货量的 79.8%；上市新机型 23 款，同比下降 8.0%，占同期手机上市新机型数量的 95.8%。

智能手机方面，2022 年 5 月，智能手机上市新机型 19 款，同比下降 9.5%，占同期手机上市新机型数量的 79.2%。2022 年 1-5 月，智能手机上市新机型累计 140 款，同比下降 3.4%，占同期上市新机型数量的 83.8%。

我们认为，宏观经济下行导致可选消费发展势头减弱，但用户向 5G 切换的大方向不会变化，同时，DOU 的稳健增长意味着运营商移动互联网业务收入承压较小。我们建议持续关注运营商在移动互联网业务收入的变化情况。

12. 风险提示

1. 贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com