

# 通信行业周报 2022 年第 16 期

## 海风建设持续推进，广电 5G 服务正式启动

超配

### 核心观点

**行业要闻追踪：**《2022 全球海上风电报告》发布，我国海风建设持续推进，关注头部海缆企业。2021 国内海上风电新增装机容量达 16.9GW，“十四五”期间海风建设有望持续加速。短期来看，2022 年国内海上风电招标有望超过 20GW，近期招标项目不断落地，如中天海缆中标国华渤中 1 场址海上风电项目。随着海上风电进一步向深海延伸，高电压和高技术等级海缆占比有望持续提升，头部厂商有望核心受益，建议关注【中天科技】、【亨通光电】等。

**中国广电 5G 服务正式启动。**广电开启 5G 业务，有望推动 5G 用户渗透率提升和 5G 行业应用深入，加速 5G 业务普及。三大运营商将同步受益于 5G 应用的快速发展，并持续推动业务转型，云计算、IDC 等新兴业务保持高速增长势头。建议关注【中国移动】、【中国电信】和【中国联通】。

**行业重点数据追踪：**1) **运营商数据：**据工信部数据，截至 2022 年 5 月，国内移动电话用户总数达 16.6 亿户，其中 5G 移动电话用户达 4.28 亿户，渗透率达到 25.8%；2) **5G 基站：**截至 2022 年 5 月，5G 基站总数已达到 170 万个；3) **云计算及芯片厂商：**22Q1，BAT 资本开支合计 181 亿元（同比+19%，环比-28%）；22Q1，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 355.18 亿美元（同比+30%，环比-2.8%）。信骅 2022 年 5 月营收 4.66 亿新台币（同比+52.7%，环比+2.5%），上修全年营收增速至优于 45%。

**行情回顾：**本周通信（申万）指数上涨 0.25%，沪深 300 指数上涨 0.51%，板块表现弱于大市，相对收益-0.26%，在申万一级行业中排名第 16。在我们构建的通信股票池里有 148 家公司，本周平均涨跌幅为 1.72%，各细分领域中专网、可视化、5G 等领涨，涨幅分别为 5.10%/3.11%/2.14%。

**投资建议：看好下半年基本面与估值共振，三条主线进行配置：**（1）二季度业绩预计表现优异或业绩加速增长的高弹性行业优质龙头，主要有：物联网模组（移远通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）、通信+汽车（瑞可达、鼎通科技、永贵电器）、企业通信（亿联网络）、通信+新能源（科士达）。（2）下半年行业景气度提升的方向：通信+汽车（瑞可达）、通信+新能源（中天科技、亨通光电）。（3）当前估值位于历史低位具备估值修复机会的板块及优质个股：运营商（中国移动、中国电信、中国联通）、ICT 设备商（中兴通讯、紫光股份）、智能控制器（拓邦股份）、工业互联网（映翰通、三旺通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）。

**2022 年 7 月份的重点推荐组合：移远通信、天孚通信、亿联网络、亨通光电、华测导航、申菱环境。**

**风险提示：**全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603236	移远通信	买入	127.56	24,107	4.40	7.48	29.0	17.0
300394	天孚通信	买入	26.45	10,388	1.11	1.39	23.8	19.0
301018	申菱环境	买入	25.62	6,149	0.96	1.29	26.7	19.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2022 年 7 月 1 日）

### 行业研究 · 行业周报

#### 通信

#### 超配 · 维持评级

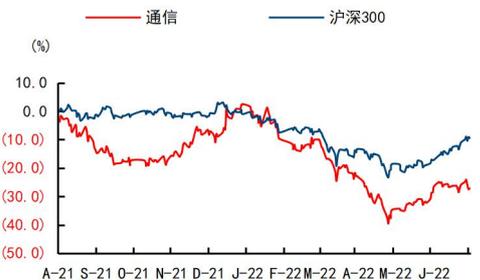
证券分析师：马成龙  
021-60933150  
machenglong@guosen.com.cn  
S0980518100002

证券分析师：陈彤  
0755-81981372  
chentong@guosen.com.cn  
S0980520080001

证券分析师：付晓钦  
0755-81982929  
fuxq@guosen.com.cn  
S0980520120003

联系人：袁文翀  
021-60375411  
yuanwenchong@guosen.com.cn

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《通信行业 2022 年中期投资策略-基本面和估值共振，看好下半年板块表现》——2022-06-30
- 《通信行业周报 2022 年第 15 期-千兆宽带快速建设，工信部持续促进物联网发展》——2022-06-26
- 《通信行业周报 2022 年第 14 期-5G R17 标准冻结，萤石网络首发过会》——2022-06-13
- 《5G R17 标准官宣冻结-5G 标准协议完成，加速应用推广》——2022-06-13
- 《通信行业周报 2022 年第 13 期-工业互联网加速发展，“十四五”可再生能源规划发布》——2022-06-05

## 内容目录

产业要闻追踪.....	5
行业重点数据跟踪.....	18
板块行情回顾.....	22
(1) 板块市场表现回顾.....	22
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股.....	22
上市公司公告.....	24
(1) 本周行业公司公告.....	24
(2) 本周新股动态.....	24
投资建议：景气度复苏和估值修复共振，全面看多行业投资机会.....	25
风险提示.....	26
免责声明.....	27

## 图表目录

图 1: 全球海上风电新增并网容量 (MW) 及同比增速.....	5
图 2: 2021 年海上风电新增并网容量 (按市场划分) .....	5
图 3: 多地发布“十四五”海上风电规划.....	6
图 4: 我国海上风电新增装机容量 (GW) .....	6
图 5: 我国海上风电造价构成 (截至 2021 年末) .....	7
图 6: 广电 5G 套餐.....	9
图 7: 中国联通上海地区 5G 套餐.....	9
图 8: 广电 5G NR 广播应用介绍.....	9
图 9: 广电 5G 应用示范.....	9
图 10: 中国广电 5G 靓号.....	10
图 11: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率.....	10
图 12: 三大运营商 5G 客户数 (万户) .....	10
图 13: 广电 700M+4.9G+毫米波支撑全业务.....	11
图 14: 我国 5G 基站规模 (单位: 万站) .....	11
图 15: 三大运营商 5G 客户数 (万户) .....	11
图 16: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率.....	18
图 17: 三大运营商 5G 客户数 (万户) .....	18
图 18: 我国百兆及千兆宽带接入用户情况 (万户, %) .....	18
图 19: 10G PON 端口数 (万个) .....	19
图 20: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右) .....	19
图 21: 国内三大云厂商资本开支 (百万元) .....	19
图 22: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元) .....	20
图 23: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%) .....	20
图 24: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %) .....	20
图 25: Intel DCAI 部门营收 (百万\$) .....	21
图 26: AMD CG 部门营收及同环比增速 (百万\$, %) .....	21
图 27: 本周通信行业指数走势 (%) .....	22
图 28: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%) .....	22
图 29: 通信行业各细分板块分类.....	22
图 30: 细分板块本周涨跌幅 (%) .....	22
图 31: 通信行业本周涨跌幅前后十名.....	23

表1：“十四五”期间部分省市海风新增装机容量（GW） .....	6
表2：22Q2 部分海风招标项目.....	6
表3：22Q2 部分海缆项目中标情况.....	7
表4：海缆技术等级及主要厂家.....	8
表5：本周通信行业公司动态.....	24
表6：重点公司盈利预测及估值.....	25

## 产业要闻追踪

### (1) 全球风能理事会 (GWEC) 发布《2022 全球海上风电报告》

事件：6月29日，全球风能理事会 (GWEC) 在葡萄牙首都里斯本举办的联合国海洋大会期间发布了《2022 全球海上风电报告》，报告显示 2021 年全球海上风电新增并网容量 21.1 GW，创历史新高。其中，中国占到去年全球新增海上风电容量的 80%。

6月27日，国家能源招标网发布《国华投资山东国华时代投资发展有限公司国华渤中 I 场址海上风电项目 35kV 海缆设备及其附件采购公开招标中标结果公告》。公告显示，中天科技海缆股份有限公司成功中标该项目，中标价格为 25887.049093 万元。

点评：

#### 亮点一：海风建设加速，行业高景气

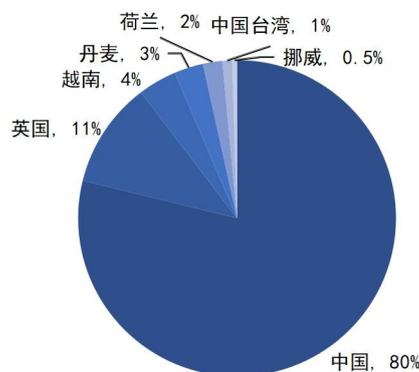
**海上风电建设加速。**据 GWEC 数据，2021 年，全球海上风电新增并网容量 21.1 GW，同比增长超 200%。其中，中国新增并网容量 16.9GW，同比增长近 340%，占全球新增海上风电并网容量的 80%。

图1：全球海上风电新增并网容量 (MW) 及同比增速



资料来源：GWEC，国信证券经济研究所整理

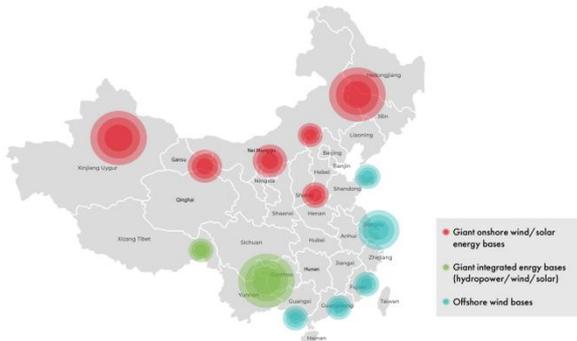
图2：2021 年海上风电新增并网容量 (按市场划分)



资料来源：GWEC，国信证券经济研究所整理

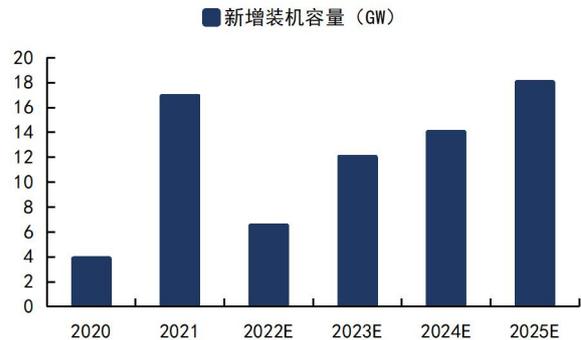
**政策驱动，“十四五”期间我国海风建设持续加速。**全国多省对“十四五”期间海上风电建设提出规划，近期部分省市还对前期海上风电规划目标进一步提高。例如山东省在 2022 年 6 月发布的《基础设施“七网”建设行动计划》中，提出以下目标：2022 年，海上风电开工 500 万千瓦，建成 200 万千瓦左右；到 2025 年，开工 1200 万千瓦，建成 800 万千瓦；到 2030 年，建成 3500 万千瓦。上述规划较前期《山东省可再生能源发展“十四五”规划》的 2025 年开工 1000 万千瓦、投运 500 万千瓦的目标进一步提高。总体来看，2022-2025 年预计新增装机容量有望达到 40GW 以上，根据国信电新统计及预测，2023 年新增装机容量将迎来强劲反弹，新增装机容量有望达到 12GW (同比+85%)。

图3: 多地发布“十四五”海上风电规划



资料来源: GWEC, 国信证券经济研究所整理

图4: 我国海上风电新增装机容量 (GW)



资料来源: GWEC, 国信证券经济研究所整理和预测

表1: “十四五”期间部分省市海风新增装机容量 (GW)

省份	十四五海上风电新增装机容量 (GW)
广东	17
江苏	9.09
山东	5
浙江	4.5
福建	4.1
广西	3
海南	3
上海	1.8

资料来源: 山东省人民政府等官网, 国信证券经济研究所整理

## 亮点二: 海风招标持续落地, 关注头部海缆企业

近期海风招标持续加速落地, 22年全国有望突破20GW。例如, 6月23日, 电能e招标发布《国家电力投资集团有限公司二〇二二年度第三十四批集中招标(海上风电竞配机组框架招标)招标公告》, 集中招标11个省区10.5GW。根据国信电新组统计及预测, 2022年国内海上风电招标有望超过20GW, 大幅超过2019海风机组招标15.6GW的历史记录, 同比增幅超600%。

表2: 22Q2部分海风招标项目

日期	项目	省份	招标量 (MW)
2022年4月	中广核惠州港口二PB海上项目	广东	300
2022年4月	中广核惠州港口二PA(南区)海上项目	广东	240
2022年4月	中广核惠州港口二PA(北区)海上项目	广东	210
2022年5月	大唐南澳勒门I海上风电扩建项目	广东	352
2022年5月	中广核莱州湾海上风电项目	广东	304
2022年5月	华能苍南2#海上风电项目	浙江	300
2022年6月	龙源射阳100万千瓦海上风电项目	江苏	1000

资料来源: 北极星风力发电网, 国信证券经济研究所整理

**海缆招标亦陆续落地。**近期，包括国能投渤中 A、华能汕头勒门（二），国能投射阳南区 H3、4、5 等项目先后启动了海缆招标；中标情况来看，22Q2 以来，粤电阳江青洲一、二海上风电场项目，国家电投山东半岛南海上风电基地 V 场址项目，华能汕头勒门（二）海上风电场项目及国华渤中 I 场址海上风电项目等先后完成招标，中标企业包括亨通光电、中天科技、东方电缆、汉缆股份等。

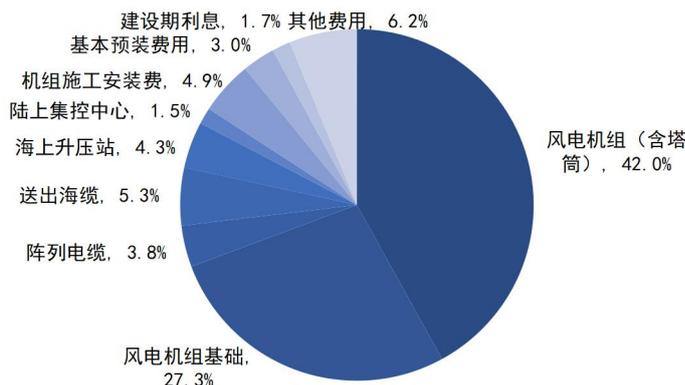
表3: 22Q2 部分海缆项目中标情况

中标日期	项目	省份	中标企业	金额（亿元）
2022 年 4 月	粤电阳江青洲一、二海上风电场项目 EPC 总承包工程（A 标段）	广东	东方电缆	2.98
2022 年 4 月	粤电阳江青洲一、二海上风电场项目 EPC 总承包工程（B 标段）	广东	汉缆股份	2.70
2022 年 5 月	国家电投山东半岛南海上风电基地 V 场址项目附件-I 包	山东	亨通光电	
2022 年 5 月	国家电投山东半岛南海上风电基地 V 场址项目附件-II 包	山东	宝胜股份	
2022 年 5 月	国家电投山东半岛南海上风电基地 V 场址 500MW 项	山东	汉缆股份	
2022 年 5 月	华能汕头勒门（二）海上风电场项目	广东	亨通光电	5.03
2022 年 6 月	国华渤中 I 场址海上风电项目	山东	中天科技	2.59

资料来源：北极星风力发电网，国家能源招标网，国信证券经济研究所整理

**送出电缆约占我国海上风电造价约 5-10%，阵列电缆约占 3-4%，十四五期间合计市场空间有望突破 400 亿元。**海上风电的主体工程投资主要包括：风电机组（含塔筒）、风电机组基础、场内集电线路（阵列电缆）、送出海缆、海上升压站、陆上集控中心组成。其他费用主要包括：征海征地费、前期工作费、工程建设管理费等。其中，风电机组（含安装）占比约 45%，220KV 送出电缆占比约 5-10%，阵列电缆约占 3-4%。基于十四五期间各省市新增海上风电装机规划和当前海上风电投资建设成本测算，送出海缆规模有望超过 290 亿元，35KV 阵列电缆规模有望超过 122 亿元。

图5: 我国海上风电造价构成（截至 2021 年末）



资料来源：上海勘测设计研究院有限公司，CWEA，国信证券经济研究所整理

**海缆进入门槛较高，高压、直流、以及动态海缆技术基本集中在头部三家。**海缆相较于陆缆有较强技术壁垒，主要应用于水下，除需要满足基本的电气性能外，对阻水性能、机械性能具有更高的要求，行业头部供应商包括：东方电缆、中天科技、亨通光电、领先企业包括汉缆股份、宝胜股份、万达电缆等几家，其余厂商进入难度较大。**随着海上风电进一步向深海延伸，高电压和高技术等级海缆占比有望持续提升，供应链向头部集中效应显著，头部厂商有望核心受益。**

**表4：海缆技术等级及主要厂家**

	技术工艺	应用场景	电压等级	技术难度	生产厂家
交流海底电缆 (单芯/三芯)	具有大长度、能够承受机械外力作用 和较大拉力等特点,用于海底特殊环境	大陆与岛屿、岛屿之间、岛屿和海上平台间信息传输	35KV、66KV 等  220-550KV  500KV 及以上	技术比较成熟  技术逐步成熟  技术难度较大	东方、中天、亨通、宝胜、汉缆等  东方、中天、亨通为主  东方、中天、亨通
柔性直流海底电缆	主要用于 VSC 换流技术的直流输电系统中,作为系统线路电能传输载体,具有更好的抗拉伸、耐冲击	工业发电示范项目、远海风电(50KM 以外海域具有经济价值)、交流系统并网互联等	220KV 以上高电压(已有试点未来有望推广)	国外部分厂商以及国内头部企业	海外:普睿司曼、NKT、LS、日本住友 国内:东方、中天、亨通
脐带缆	增加液态介质管单元(钢管或者尼龙软管),同时实现电力、信号、海洋油气开采、海洋科考液态等传输				东方、中天、亨通
动态海缆	通过铜丝、铜带或皱纹钢管结构替代铅保护套等提升电缆轴向拉伸强度,增强机械性能	深远海浮式结构发电	35-500KV 等	部分开始试点应用	东方、中天、亨通为主
光电复合缆			35-500KV 等		东方、中天、亨通等

资料来源：北极星风力发电网，国信证券经济研究所整理

**投资建议：2021 国内海上风电新增装机容量达 16.9GW，“十四五”期间海风建设有望持续加速。短期来看，2022 年国内海上风电招标有望超过 20GW，近期招标项目不断落地，如中天海缆中标国华渤中 I 场址海上风电项目。随着海上风电进一步向深海延伸，高电压和高技术等级海缆占比有望持续提升，供应链向头部集中效应显著，头部厂商有望核心受益，建议关注【中天科技】、【亨通光电】。**

## (2) 中国广电 5G 服务正式启动

### 事件：

6 月 27 日，中国广电 5G 网络服务启动仪式于上午 10:00 举行，而后 10:30 起首批试商用的 20 个省份也同期进行了地方广电 5G 网络服务仪式的启动环节，进入试商用阶段，下半年则将正式启动全面商用。中共中央政治局委员、中宣部部长黄坤明出席并启动中国广电 5G 网络服务。当天，中国广电已在今日上线了含小程序在内的“中国广电营业厅”（10099.com.cn），具备“192”选号、5G 套餐及号卡激活等服务功能。

### 点评：

#### 亮点一：广电 5G 服务正式启动，打造差异化策略

中国广电 5G 服务正式启动，5G 套餐定价较高。目前，中国电信、中国联通、中国移动 129 元 5G 套餐，含 30GB 流量与 500 分钟通话时间，但三家运营商的套餐部分有折扣优惠，其中联通和移动该套餐在原价基础上有 7 折的优惠活动，价格只需要 90 元左右。而对比来看，广电 118 元档的 5G 精彩套餐国内流量为 40GB，语音为 200 分钟，套餐定价稍高。

图6: 广电 5G 套餐

5G精彩套餐									
套餐 (元/月)	套餐内			套餐外			其他		
	国内 流量 (GB)	国内 语音 (分钟)	其他	国内 流量	国内 语音 拨打	国内 短信	副卡 上限 (张)	副卡 月费	国内亲情网
118	40	200					2		
158	60	200					3		
188	80	400					3	10元	主号:10元/月, 可免费添加3张成员 号,3张以外1元/张/月
278	100	600	来电显示免费,国 内语音接听免费	3元 /GB	0.15 元/ /分钟	0.1 元/ 条	4	4	
288	150	700					6	6	
388	230	1000					6	6	
588	398	1600					6	6	

资料来源: 中国广电, 国信证券经济研究所整理

图7: 中国联通上海地区 5G 套餐

资料来源: 中国联通, 国信证券经济研究所整理和预测

**内容、广播、行业这三大核心业务是广电 5G 的差异化策略:**

- **内容:** 广电拥有全国各地广电系统的丰富视频内容 (4K/8K 视频资源)、节目资源与传媒资源储备, 而这块其实一直是三大运营商的最短板, 在 5G 时代, 大带宽业务的对于视频类内容 (尤其是高清视频类内容) 的需求是非常大的。
- **广播:** 700MHz 一直被称为是“数字红利”, 它的覆盖能力是远超过其他 5G 主流频段的, 在欧洲许多国家 700MHz-800MHz 主要应用在数字广播电视应用。广电可以利用 700MHz 向 2C、2B、2G 客户精准提供传统的电视频道、新兴的交互化视频、融合信息广播服务为主的创新服务, 满足全媒体的直播、车联网、工业互联网、公共服务、应急通信等场景的广播服务的需求。
- **行业:** 广电可以利用 700MHz+4.9GHz 的多频组网技术赋能行业应用。比如“北京冬奥测试赛”的场内多视角全景 VR 视频直播就是由广电部署, 广电在中煤陕西公司实现了井下 5G VoNR 的全国首通, 广电在珠海市工信局的支持下开展了“广播电视 5G+4K/8K/VR 直播应用”的示范项目。

图8: 广电 5G NR 广播应用介绍



资料来源: 中国广电, 国信证券经济研究所整理

图9: 广电 5G 应用示范



资料来源: 中国广电, 国信证券经济研究所整理和预测

除此以外, “靓号”或成广电吸引用户的有效手段。广电用户可以根据规则选择自己想要的特殊号码, 比如豹子号、对子号、爱情号以及自主选号等, 这将成为广电吸引新客户有效手段。

图10: 中国广电 5G 靓号



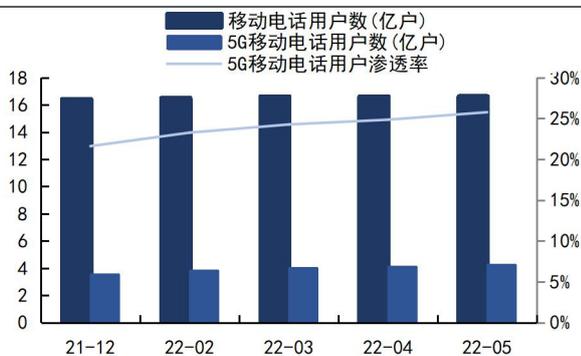
资料来源: 中国广电, 国信证券经济研究所整理

## 亮点二: 助力 5G 应用加速普及, 运营商持续受益

### 广电 5G 服务正式启动, 有望加速 5G 应用普及:

- **用户层面, 进一步推动 5G 用户渗透。**据工信部数据, 截至 2022 年 5 月, 三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.6 亿户, 比上年末净增 1966 万户。其中, 5G 移动电话用户达 4.28 亿户, 比上年末净增 7334 万户, 渗透率达到 25.8%。随着广电加入 5G 服务, 有望推动 5G 用户渗透率持续提升。

图11: 移动电话用户数(亿户)及5G渗透率



资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

图12: 三大运营商5G客户数(万户)



资料来源: 运营商官网, 国信证券经济研究所整理

- **应用层面, 广电开启 700MHz 服务推动 5G 低频应用的普及。**随着 700MHz 网络规模商用开启, 5G 低频产业链也将逐步成熟, 低频段拥有先天广覆盖、低损耗、低时延等特性, 在 URLLC、VoNR、物联网等方面的应用将得到广泛推广。结合 4.9GHz 和毫米波等频段, 广电也将具备全业务支撑能力, 推动 5G 行业应用快速发展。

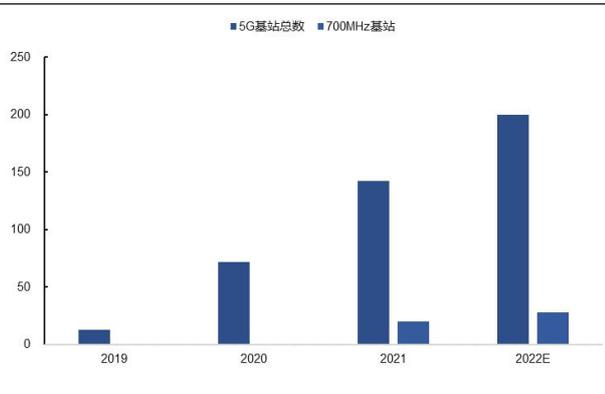
图13: 广电 700M+4.9G+毫米波支撑全业务



资料来源: 中国广电, 国信证券经济研究所整理

而三大运营商仍具备网络规模和频段核心资源等竞争优势, 持续受益 5G 应用普及。对比广电, 三大运营商人具备网络规模和频段核心资源等竞争优势。基站方面, 预计到 2022 年底, 我国 5G 基站建设累计超过 200 万个, 其中移动和广电共建共享的 700MHz 的 5G 基站共 48 万站, 其中广电拥有 5G 基站数小于我国 5G 基站总数的 1/4。从频段资源看, 移动拥有 2.6GHz 和 4.9GHz 高频, 电信联通拥有 3.5GHz, 均超过 100MHz 以支持大带宽业务。而大带宽业务是 5G 的标志性业务, 也是三大运营商 5G 业务的核心优势。

图14: 我国 5G 基站规模 (单位: 万站)



资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

图15: 三大运营商 5G 客户数 (万户)



资料来源: 信通院, 国信证券经济研究所整理

除此以外, 三大运营商聚焦数字化转型, 新兴业务提速发展势头仍在。三大运营商 22 年业务重心逐步转向数字化转型, 积极落实“东数西算”工程, 加快云网融合建设。三大运营商聚焦转型, 包括云计算、IDC、物联网等新兴业务整保持高速增长势头。相关领域非广电核心聚焦, 三大运营商新兴业务发展势头将仍然保持。

**投资建议:** 广电开启 5G 业务, 有望推动 5G 用户渗透率提升和 5G 行业应用深入, 加速 5G 业务普及。三大运营商将同步受益于 5G 应用的快速发展, 并持续推动业务转型, 云计算、IDC 等新兴业务保持高速增长势头。建议关注【中国移动】、【中国电信】和【中国联通】。

## 其它产业要闻速览

### (1) 5G

**【广电 5G 网络服务启动】**6月27日，中国广电在京举办了5G网络服务启动仪式，正式宣布5G服务启动。同时，中国广电5G官网上线，展示了详细的套餐内容：“5G精彩套餐”分为118元至588元七档，其中118元套餐含40GB国内流量、200分钟国内通话；158元套餐含60GB国内流量、200分钟国内通话；188元套餐含80GB国内流量、400分钟国内通话；228元套餐含100GB国内流量、600分钟国内通话；288元套餐含150GB国内流量、700分钟国内通话；388元套餐含230GB国内流量、1000分钟国内通话；588元套餐含398GB国内流量、1600分钟国内通话。（资料来源：中国广电）

**【黑龙江联通 5G 中频无线网主设备交钥匙服务采购：华为中标】**来自联通官方消息显示，黑龙江联通对“2022年中国联通黑龙江5G中频无线网主设备交钥匙服务”进行单一来源采购，华为技术有限公司中标。公告指出，该项目采用单一来源采购的原因是符合《中华人民共和国招标投标法实施条例》（613号令）第九条（四）“需要向原中标人采购工程、货物、或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求”单一来源的情形。本项目拟采购原公开招标中标主设备厂家的交钥匙服务，包括基站、天线安装、现网天线整合等施工服务及增强型优化服务，其余非原厂的厂商不具备服务能力。（资料来源：中国联通）

**【中国电信美化天线集采：京信通信、中信科移动等7家厂商入围】**来自中国电信官方详细，中国电信美化天线（2022年）集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。根据评审结果，京信通信、中信科移动等7家厂商入围。根据此前公告显示，本项目招标内容为，中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在2022年至2025年各工程所需的美化天线产品，主要包括集束型、排气管型、方柱型、室外空调机型、射灯型五类，预估采购数量总计455144副。（资料来源：中国电信）

**【河南移动无线网基站配套施工服务集采：总预算9554万元】**从中国移动官网获悉，河南移动日前发布集采公告称，启动2022年-2023年无线网基站配套施工服务集采。据河南移动发布的集采公告显示，本次无线网基站配套施工服务采购的内容包含：天线抱杆以及其他天线支撑杆安装，无线网基站机房新建（含板房、迷你机柜、一体化机房基础施工）或租赁机房改造施工、室内装饰等，根据招标人委托进行站址谈判和协调工作；现网存量基站机房配套改造（基站地面硬化、防水修补、地坪修补、围墙拆补、机房门更换等），上述施工内容均包含材料搬运费。该项目总预算为9554万元（不含税）。（资料来源：中国移动）

**【湖南移动 5G 移频 MIMO 系统采购：总预算 1947 万元】**从中国移动官网获悉，湖南移动发布公告称，启动2022-2024年5G移频MIMO系统采购。据湖南移动发的采购公告显示，本次拟采购5G室分移频MIMO近端机570台，馈电耦合器7410台，远端机15390台，移频智能安全控制器1140台。适用于原有4G室分为单路天馈，5G室分需要改造为双路，但改造难度较大的场景，如医院门诊、商场游乐

场、写字楼、酒店大堂、高校宿舍等区域。本项目总预算为 1947 万元（不含税）。  
（资料来源：中国移动）

**【中国移动 MWDW 基站前传设备首次集采：华为收获最高份额】**来自中国移动官方消息，中国移动公示 2022 年至 2023 年基站前传设备集中采购（标包 2：MWDW 基站前传设备）中标候选人。结果显示，华为技术有限公司、无锡市德科立光电子技术股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司、苏州苏驼通信科技股份有限公司、江西山水光电科技股份有限公司中标。根据此前招标公告显示，本次集采 MWDW 基站前传设备 9638 套，这也是中国移动首次开启集团级 MWDW 基站前传设备集采，标志着基于半有源 MWDW 的 5G 前传网络将在现网规模部署，意义重大。（资料来源：中国移动）

**【河南今年计划新开通 4.18 万个 5G 基站】**河南省政府新闻办召开《2021 河南省互联网发展报告》新闻发布会。据大河网的报道，相关人士在会上透露，河南今年计划新开通 4.18 万个 5G 基站，实现乡镇以上区域连续覆盖。2021 年，河南开通了 5.2 万个 5G 基站，实现了乡镇以上和农村热点区域 5G 网络覆盖。此外，打造 402 个 5G 应用场景，5G 示范标杆应用取得重点突破。河南今年还计划投资 9.9 亿元，扩容 5G 注册容量，推进 4/5G 业务云化，使得网络容量达到 8000 万户。最后，推动 5G 在重点行业的应用拓展，包括钢铁、煤矿、水泥、化工、装备制造、食品、家电、教育、医疗、农业等 10 个重点行业领域。（资料来源：C114 通信网）

## （2）光通信

**【中国电信光纤熔接机集采：上海光维等 8 家厂商入围】**来自中国电信官方消息，中国电信 2022 年仪器仪表集中采购项目（光纤熔接机）评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。根据评审结果，北京鑫海莱光电、上海光维通信等 8 家厂商入围。根据此前资格预审公告显示，本项目共分为两个标包：标包 1：干线光纤熔接机（单芯高品质），标包 2：皮线光纤熔接机。其中干线光纤熔接机（单芯高品质）又分为：A 版-常规光纤适用，B 版-G.654E 光纤适用。（资料来源：中国电信）

**【中国移动 OTN 设备竞争性扩容集采：中兴、烽火、华为胜出】**中国移动日前发布 2022 年至 2023 年 OTN 设备竞争性扩容部分集中采购中选候选人公示，中兴、烽火、华为胜出。（资料来源：中国移动）

**【中国电信政企 OTN 扩容集采：华为、中兴、烽火中标】**来自中国电信官方消息，中国电信政企 OTN（2022 年）集中采购项目采购人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，项目资金已落实，现已具备采购条件，拟采取单一来源方式采购。单一来源采购供应商为华为技术有限公司和为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。公告显示，本项目采购中国电信政企 OTN（2022 年）集中采购项目中共计 209 个扩容项目所需的物资及服务。（资料来源：中国电信）

**【中国电信 200G DWDM 扩容集采：华为、中兴、烽火、上海诺基亚贝尔中标】**来自中国电信官方消息，中国电信 200G DWDM（2022 年）集中采购项目采购人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，项目资金已落实，现已具备采购条件，拟采取单一来源方式采购。单一来源采购供应商为华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司。公告显示，本项目采购中国电信 200G DWDM（2022 年）集中采购项目中共计 163 个扩容项目所需的物资及服务。（资料来源：中国电信）

**【II-VI 完成对 Coherent 的收购】**2022 年 7 月 1 日，高意集团（纳斯达克代码：II-VI）今天成功完成对相干公司（纳斯达克代码：COHR）的收购，成为材料、网络和激光领域的全球领导者。根据合并协议的条款，每一股相干普通股被转换为获得 220 美元现金和 0.91 股 II-VI 普通股的权利。这两个组织都有各自强大的优势。合并后的业务将更多地分布在从材料到组件、子系统、系统和服务的价值链上。高意（II-VI）在材料专业知识的价值链层面上的规模，与相干公司在激光系统发挥作用的规模互补。合并后的公司将利用互补的规模，在战略市场上真正影响我们的客户。（资料来源：II-VI）

**【上海移动启动全光 WiFi（FTTR）终端集采】**从中国移动官网获悉，上海移动日前发布公告称，启动 2022 年全光 WiFi（FTTR）终端集采。上海移动方面表示，FTTR 是家庭千兆智能组网的新型网络解决方案，为保障家宽市场业务发展，根据客响中心提交的采购需求，本次预计采购 FTTR 全光网关 4 万个和光路由 7.6 万个。签订框架合同，后续根据实际需求下达订单。（资料来源：中国移动）

**【LightCounting：与 25G 相比 50G PON 显然是赢家】**得益于 10G PON 的强劲增长，2021 年 FTTx 的部署加速，LightCounting 也提高了对这一细分市场的未来五年（2022-2027）预测。其中，LightCounting 认为，从 25G 和 50G PON 的首次部署开始，就总出货量而言，50G PON 将明显胜过 25G。所有最大的客户——中国移动、中国电信、中国联通和几家欧洲运营商——都选择了 50G PON 进行部署。北美和欧洲的一些服务提供商可能更喜欢 25G PON，但与 50G PON 部署相比，这些部署的规模会相对较小。（资料来源：LightCounting）

### （3）物联网

**【Canalys：Q1 全球可穿戴腕带设备出货量下降 4%】**Canalys 数据显示，2022 年第一季度，全球可穿戴腕带设备出货量下降 4%，跌至 4170 万部。（资料来源：Canalys）

**【华为全屋智能 2.0 官宣】**华为全屋智能 2.0 官宣，将于 7 月 4 日的 nova 10 系列及全场景新品夏季发布会上推出，带来全新升级。（资料来源：C114 通信网）

**【浙江联通全省物联网智能电表集采：力维智联、正泰等 4 家入围】**从中国联通官网获悉，浙江联通昨日公示了 2022-2024 年全省物联网智能电表集采项目的中标候选人，力维智联、正泰仪器仪表、大光明、昊普环保 4 家入围。据此前浙江联通发布的集采公告显示，本次浙江全省物联网智能电表集中采购，采购预算约 1200 万元（不含税）。（资料来源：浙江联通）

#### （4）IDC 及云计算

**【中国电信风冷型机房专用空调集采：维谛技术、格力等 5 厂商入围】**来自中国电信官方消息，中国电信风冷型机房专用空调（2022 年）集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。根据评审结果，艾特网能、维谛技术等 5 家厂商入围。根据此前资格预审公告显示，本项目采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属的子公司、分公司在 2022 年 7 月至 2024 年 6 月各工程所需的风冷型机房专用空调。本次采购的风冷型机房专用空调共包括 4 种制冷量，采购总规模为 4709 套。（资料来源：中国电信）

**【中国移动集中网络云资源池三期工程 X86 平台采购：中兴、浪潮中标】**中国移动今日发布集中网络云资源池三期工程计算型服务器采购中标结果公示，标包 1（X86 平台）的中标人为中兴通讯股份有限公司和浪潮电子信息产业股份有限公司。标包 2（ARM 平台）的中标人已于 2021 年底发布，紫光华山科技有限公司和烽火通信科技股份有限公司中标。根据此前发布的招标公告，中国移动集中网络云资源池三期工程计算型服务器采购计算型服务器 43564 台，其中标包 1 为 X86 平台 NFV 计算服务器 28854 台，标包 2 为 ARM 平台 NFV 计算服务器 14710 台。（资料来源：中国移动）

**【新规出台！2025 年新建数据中心 PUE 需优于 1.3】**6 月 29 日，工信部等六部门发布《工业能效提升行动计划》（简称《计划》）。《计划》指出到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用。《计划》中明确规定，到 2025 年，新建大型、超大型数据中心电能利用效率（PUE，指数据中心总耗电量与信息设备耗电量的比值）优于 1.3。（资料来源：工信部）

**【PUE 降至 1.25、退旧 5000 机架…… 上海推进数据中心有序发展】**日前，上海市经信委、上海市发改委联合发布《关于推进本市数据中心健康有序发展的实施意见》（以下简称《实施意见》），提出统筹推进本市数据中心建设，主要目标到 2025 年：预期本市数据中心总规模能力达到 28 万标准机架左右，平均上架率提升至 85%以上；数据中心算力超过 14000 PFLOPS（FP32）；集聚区内大型数据中心至本市骨干网出口的平均单向时延小于 10 毫秒；按照市政府下达的“十四五”能耗指标严格控制数据中心能耗净增量；集聚区新建大型数据中心综合 PUE 降至 1.25 左右，绿色低碳等级达到 4A 级以上；完成对不少于 5000 机架的数据中心退旧上新或腾换；试点打造近零碳数据中心。（资料来源：上海市经信委）

## (5) 卫星互联网与北斗

**【亚马逊致函 FCC：SpaceX 部署 3 万颗星链卫星有点多】**亚马逊已经向美国联邦通信委员会（FCC）致函，认为批准 SpaceX 部署全部 3 万颗星链卫星有点儿多。在问题得到解决之前，SpaceX 应该只能获得运营“一小部分”星链卫星的许可证，确保 SpaceX 的部署不会以牺牲其他新兴 NGSO FSS（非地球同步固定服务卫星）系统的竞争和创新为代价。（资料来源：C114 通信网）

**【IDC：亚太地区卫星带宽容量 2026 年将达到 335.6Gbps 复合年增长率为 23.9%】**IDC 预测在亚太地区（不包括东北亚和印度）卫星宽带服务市场，来自数字电视广播、消费者互联网接入和企业带宽批发的容量将从 2022 年的 127.2Gbps 增长到 2026 年的 335.6 Gbps，复合年增长率为 23.9%。分析师表示，大型低地球轨道（LEO）和大中型地球轨道（MEO）星座以及下一代地球同步轨道（GEO）超高吞吐量卫星（VHTS）在东南亚和大洋洲地区的出现，将推动卫星通信价格进一步下降。

另一个重要的趋势是市场份额在不同的终端用户设备/终端频带之间的分配，这些频带包括 L 波段（1-2 GHz）、S 波段（2-4 GHz）、C 波段（4-8 GHz）、Ku 波段（12-18 GHz）和 Ka 波段（27-40 GHz）。销售能力的增长将主要集中在 Ku-Band（27.1%）和 Ka-Band（24.1%）。（资料来源：IDC）

**【SpaceX 向星链用户求助：呼吁向 FCC 和国会请愿以获得关键频段】**美国太空公司 SpaceX 向星链卫星网络用户发送电子邮件，呼吁他们向美国联邦通信委员会（FCC）和国会请愿，以帮助其获得正与 Dish Network 竞争的无线频段，进而实现星链从太空中提供互联网服务的努力。

目前，SpaceX 和 Dish 正在就被称为 12 GHz 频段的一系列无线电频率发生争执。SpaceX 使用这些频率来运行其庞大的星链网络，该网络目前已经有 2400 多颗卫星，并开始向地球上的用户提供宽带互联网接入服务。与此同时，这些频段也是 OneWeb 使用的频率，OneWeb 正在打造自己的卫星宽带网络。然而，在 2021 年 1 月，FCC 宣布对外开放更多中频频率用于 5G 网络建设，Dish 和名为 RS Access 的公司提交了关于他们的网络如何利用这些频率的研究报告。两家公司还与其他公司成员组成了所谓的“12 GHz 5G 联盟”，旨在让 FCC 改变其规则，允许 12 GHz 频段用于 5G。（资料来源：C114 通信网）

**【美国批准！SpaceX 星链可为飞机、船舶等交通工具提供移动互联网服务】**美国联邦通讯委员会（FCC）授权 SpaceX 公司在移动的交通工具有上使用其“星链”卫星互联网，为该公司向商用飞机、船舶和卡车上扩展该项目打开了绿灯。（资料来源：C114 通信网）

## (6) 其他

**【广西移动超 15.3 亿传输全业务工程施工服务框架集采：润建、长讯、中建泓泰等 12 家中标】**从中国移动官网获悉，广西移动公示了 2022-2024 年传输全业务工程施工服务框架的集采结果，润建、山东邮电、长讯、中建泓泰等 12 家中标。据此前广西移动发布的集采公告显示，本次集采主要是广西全区 14 个地市 2022 年至 2024 年的综合业务接入区、集团客户、家庭客户建设项目，包括同类型的家

宽、集客专线末端优化等建维协同密切相关的优化项目（以下简称优化项目）的施工服务。建维协同优化项目的内容限指家宽小区光交箱（不含一级分光器）以下区域线路、设备施工及跳纤工作（不含原址扩容分光器）。预估招标规模约为 15.3 亿元（含税）。（资料来源：中国电信）

**【中国铁塔 2022 年阀控式密封铅酸蓄电池集采公布中标候选人】**据中国铁塔官方消息，中国铁塔 2022 年阀控式密封铅酸蓄电池产品集中招标项目公布了中标候选人。本项目评标委员会共 5 人组成，于 2022 年 6 月 24 日完成评标工作。共 10 名投标人参与投标，中标候选人一共 7 家。分别是：双登集团股份有限公司、江苏欧力特能源科技有限公司、山东圣阳电源股份有限公司、浙江南都电源动力股份有限公司、江苏理士电池有限公司、江苏华富储能新技术股份有限公司、卧龙电气集团浙江灯塔电源有限公司。本项目集采 12V 普通阀控式密封铅酸蓄电池、12V 阀控式密封铅酸蓄电池前置端子、2V 普通阀控式密封铅酸蓄电池三类产品，总数量 53 万只，规模 5128MWh。其中 2V 普通阀控式密封铅酸蓄电池约 464 万只，规模 3973MWh。（资料来源：中国铁塔）

**【中国移动开关电源产品集采：规模为 58435 套，最高限价 4.7 亿】**中国移动日前发布 2022 年至 2023 年开关电源产品集中采购招标公告，集中采购开关电源 58435 套，包括 48V 分立式开关电源 3495 套，48V 壁挂式开关电源 22474 套，48V 嵌入式开关电源 32466 套。（资料来源：中国移动）

**【中国移动负载均衡器产品集采：规模为 1280 台，最高限价 2.4 亿】**中国移动日前发布 2022 年至 2023 年负载均衡器产品集中采购招标公告，该项目采购负载均衡器共计 1280 台，其中高端负载均衡器 530 台，中端负载均衡器 520 台，低端负载均衡器 230 台。（资料来源：中国移动）

**【总预算 3.321 亿：中国移动启动分布式块存储新建部分集采】**从中国移动官网获悉，中国移动发布公告称，启动 2022-2023 年分布式块存储新建部分集采。据中国移动发布的集采公告显示，本期集采的产品为分布式块存储产品，预估采购规模约 445 套，其中容量型典配 235 套；高性能典配 210 套。项目总预算 3.321 亿元（不含税）。（资料来源：中国移动）

## 行业重点数据跟踪

**三大运营商 5G 业务渗透率持续提升。**据工信部数据，截至 2022 年 5 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.6 亿户，比上年末净增 1966 万户。其中，5G 移动电话用户达 4.28 亿户，比上年末净增 7334 万户，渗透率达到 25.8%。

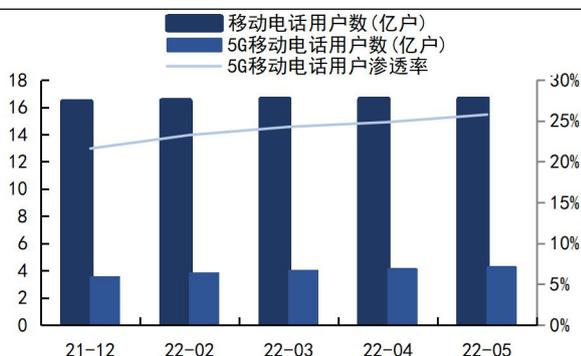
具体来看：

(1) **中国移动：**截至 2022 年 5 月，公司移动用户数约 9.67 亿户，其中，5G 套餐用户数 4.95 亿户，渗透率达到 51.2%。

(2) **中国电信：**截至 2022 年 5 月，公司移动用户数约 3.81 亿户，其中，5G 套餐用户数 2.24 亿户，渗透率达到 58.9%。

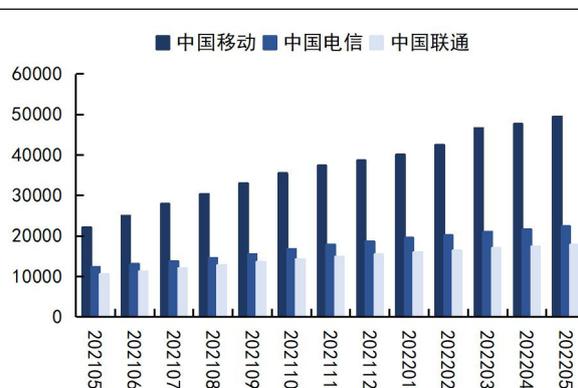
(3) **中国联通：**截至 2022 年 5 月，公司“大联接”用户累计到达数 7.95 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 1.80 亿户，5 月净增 494 万户。

图 16: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

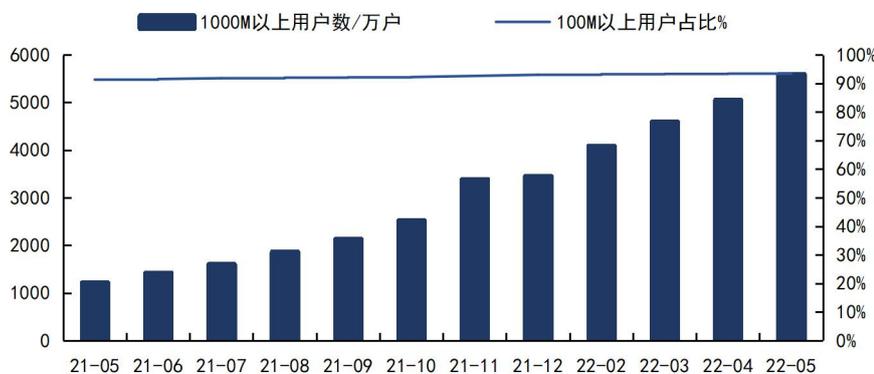
图 17: 三大运营商 5G 客户数 (万户)



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

**固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户加速发展。**截至 2022 年 5 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数约 5.59 亿户，比上年末净增 2289 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比达到 93.6%；1000Mbps 及以上接入速率用户达 5591 万户，比上年末净增 2135 万户。

图 18: 我国百兆及千兆宽带接入用户情况 (万户, %)



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

**千兆宽带网络建设加速，5G 基站建设平稳推进。**截至 22 年 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，较 21Q4 净增 1931 万个，占比达 95.1%；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。

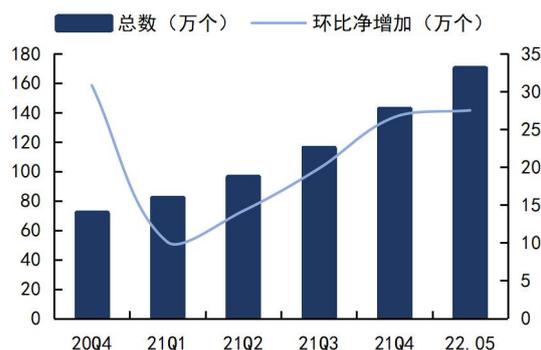
截至 2022 年 5 月末，5G 基站总数达 170 万个，占移动基站总数的 16.7%。其中，1—5 月份新建 5G 基站 27.5 万个。

图 19: 10G PON 端口数（万个）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

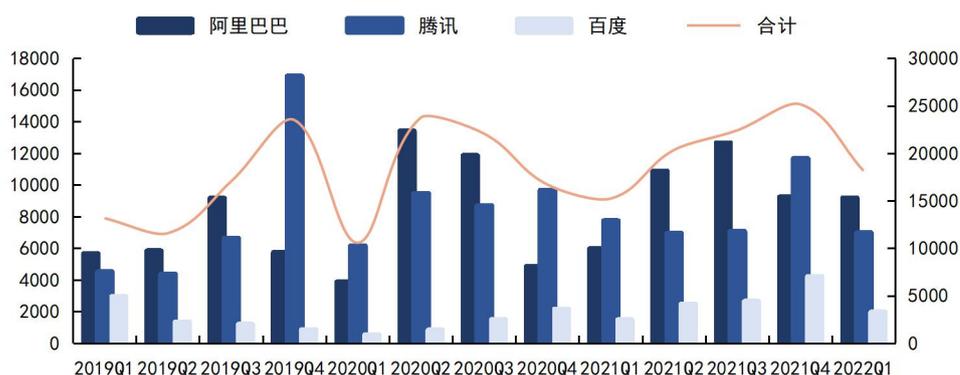
图 20: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

**22Q1 国内三大云厂商资本开支同比+19%，基本符合预期。**根据 BAT 三大云厂商数据，整体来看，22Q1 BAT 资本开支合计 181 亿元（同比+19%，环比-28%），整体同比实现了稳健增长，与一季度国内 IT 整体 20%左右增速基本吻合。**阿里巴巴** 22Q1 资本开支 92 亿元（同比+52%）；**腾讯** 22Q1 资本开支 69.7 亿元（同比-10%）；**百度** 22Q1 资本开支 19.8 亿元（同比+32%）。

图 21: 国内三大云厂商资本开支（百万元）



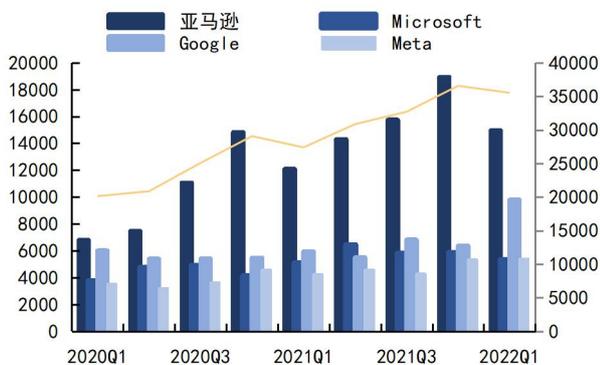
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

**22Q1 海外云厂商资本开支符合预期。**2022 年一季度，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 355.18 亿美元（同比+30%，环比-2.8%），趋势上看基本符合各家在业绩发布会上的预期。其中：

- **亚马逊（Amazon）** 22Q1 资本开支 149.51 亿美元（同比+24%，环比-21%）；
- **微软（Microsoft）** 22Q1 资本开支 53.40 亿美元（同比+5%，环比-9%）；

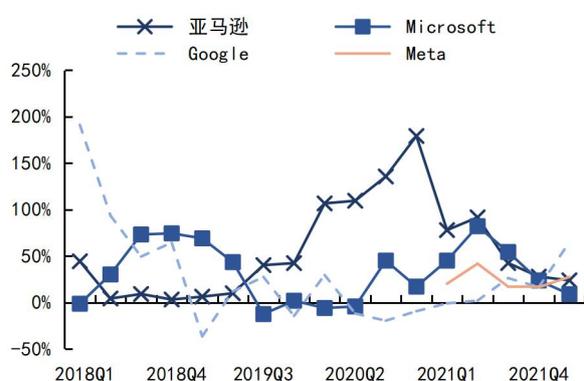
- 谷歌 (Google) 22Q1 资本开支 97.86 亿美元 (同比+65%, 环比+53%) ;
- Meta (Facebook) 22Q1 资本开支 54.41 亿美元 (同比+27%, 环比+1.3%) 。

图22: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

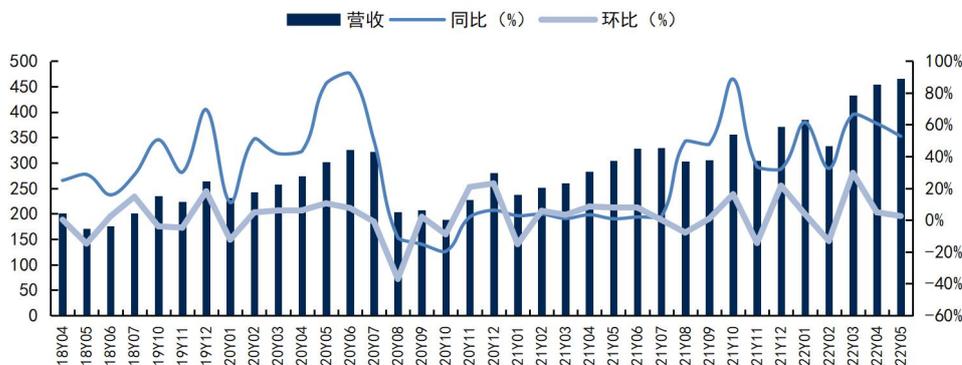
图23: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

**信骅 5 月营收创历史新高, 上修全年业绩。**2022 年 5 月, 服务器芯片厂商信骅实现营收 4.66 亿新台币 (同比+52.7%, 环比+2.5%), 单月营业收入创历史新高。据公司公告, 公司上修 2022 年营收预测, 全年营收同比增速预估将从 30%上修调整为优于 45%。

图 24: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)

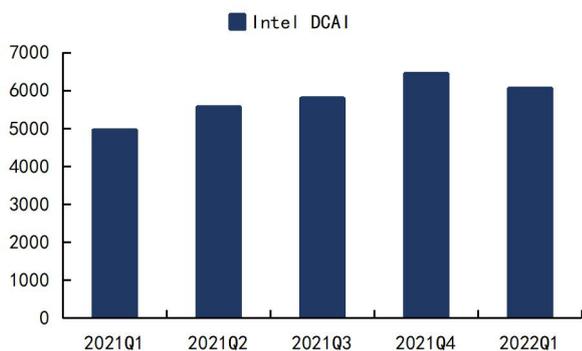


资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

**Intel DCAI 22Q1 营收同比增长 22%, AMD Computing and Graphics 营收维持高速增长:**

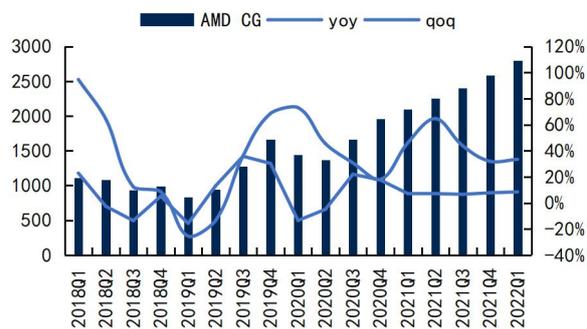
- Intel DCAI 22Q1 实现营收 60.34 亿美元 (同比+22%, 环比-6%), 主要受益于服务器收入大幅增长 (同比+28%), 不过服务器芯片 ASP 下降 3%抵销部分需求增长效应;
- AMD Computing and Graphics 22Q1 实现营收 28 亿美元 (同比+33%, 环比+8%), 维持较快增长。

图25: Intel DCAI 部门营收 (百万\$)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图26: AMD CG 部门营收及同环比增速 (百万\$, %)



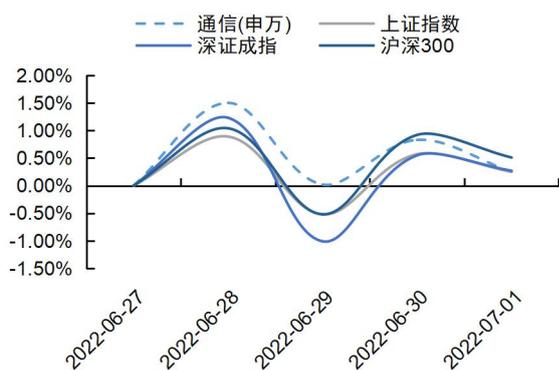
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 板块行情回顾

### (1) 板块市场表现回顾

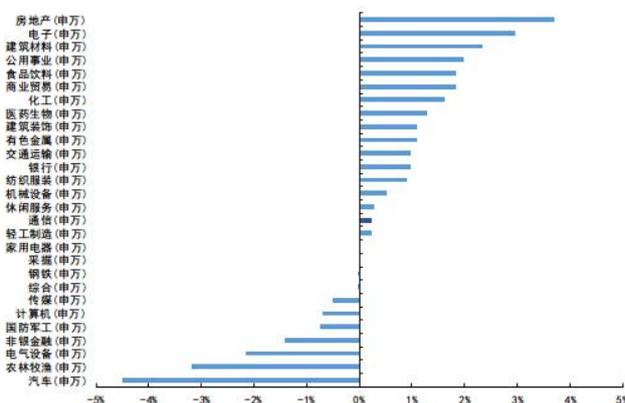
本周通信(申万)指数上涨 0.25%，沪深 300 指数上涨 0.51%，板块表现弱于大市，相对收益-0.26%，在申万一级行业中排名第 16。

图 27: 本周通信行业指数走势 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220701

图 28: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220701

### (2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

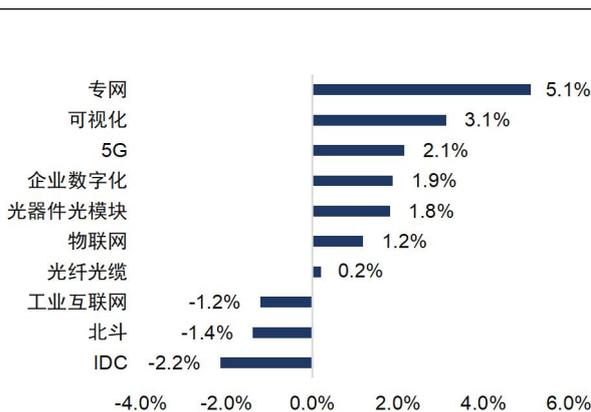
在我们构建的通信股票池里有 148 家公司, 本周平均涨跌幅为 1.72%, 各细分领域中专网、可视化、5G、企业数字化、光器件光模块、物联网与光纤光缆分别上涨 5.10%、3.11%、2.14%、1.87%、1.80%、1.18%和 0.19%, IDC、北斗与工业互联网分别下跌 2.16%、1.40%和 1.22%。

图 29: 通信行业各细分板块分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220701

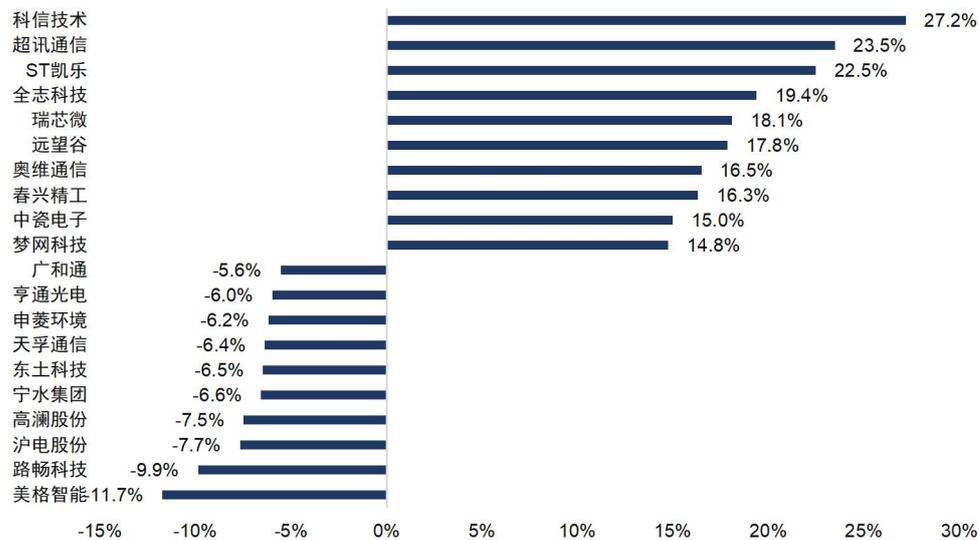
图 30: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220701

从个股表现来看, 本周涨幅排名前十的为: 科信技术(27.18%)、超讯通信(23.48%)、ST 凯乐(22.48%)、全志科技(19.37%)、瑞芯微(18.07%)、远望谷(17.85%)、奥维通信(16.48%)、春兴精工(16.30%)、中瓷电子(14.98%)和梦网科技(14.75%)。

图 31：通信行业本周涨跌幅前后十名



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20220701

## 上市公司公告

### (1) 本周行业公司公告

表5: 本周通信行业公司动态

子版块	公司名称	公告内容	公告日期
5G	金信诺	<p>公司发布关于子公司合伙人计划的公告。公司制定《深圳金信诺高新技术股份有限公司-子公司合伙人计划》（以下简称“本计划”）。本计划激励对象为公司董事、监事、高级管理人员、核心管理人员、核心技术人员、核心业务人员等。本计划主要由两部分组成：</p> <p>1、以《内部合伙人分享计划》设立的年度奖金包额度为限认购的子公司股权；年度奖金包（S）每年度核算一次，各事业部核算基数为上一年度各事业部管理报表剔除股份支付影响的归母净利润（以下净利润，均为该口径），核算比例为10%；其中：事业部奖金包（S1）=年度奖金包（S）×70%；集团总部奖金包（S2）=年度奖金包（S）×30%；事业部奖金包（S1）和集团总部奖金包（S2）的兑现方式可以为现金兑现和股权兑现。股权兑现可以选择上市公司金信诺（300252）股票兑现，或选择子公司股权兑现。</p> <p>2、超额认购的子公司股权。激励对象在子公司股权的10%限额内认购超出股权兑现奖金包当年核算额度对应的子公司股权的为超额认购。事业部提出超额认购申请的，集团总部可按超额认购总额的30%比例同时进行认购。超额认购的行权款将由员工自筹缴足。</p>	6月27日
光纤光缆	中天科技	<p>公司发布关于出售中天科技集团上海国际贸易有限公司100%股权暨关联交易的公告。为进一步聚焦公司主营业务，剥离大宗商品贸易业务，与中天科技集团有限公司（以下简称“中天科技集团”）于2022年6月29日签订了《中天科技集团上海国际贸易有限公司股权转让协议》（以下简称《股权转让协议》），公司向中天科技集团出售中天科技集团上海国际贸易有限公司（以下简称“中天国贸”）100%股权，股权转让价格为34,309.00万元。</p>	6月29日
专网	超讯通信	<p>公司发布关于投资设立全资子公司的公告。公司拟以自有资金人民币3,000万元投资设立全资子公司江苏宁淮数字科技有限公司，本次投资设立全资子公司是作为项目公司在江苏省内参与数据中心的建设与服务，符合公司的长远发展战略，将有利于优化公司的产业布局，增强核心竞争力，对公司具有积极的战略意义。</p>	6月27日
	瑞斯康达	<p>公司发布2022年限制性股票激励计划（草案）。公司拟向董事、高级管理人员、核心技术（业务）人员等376人授予1500万股限制性股票，首次及预留授予限制性股票的授予价格为3.89元/股。公司层面，业绩考核目标的触发值为以2021年营业收入为基数，2022-204年增长率分别不低于15%/30%/50%；触发值为以2021年营业收入为基数，2022-204年增长率分别不低于12%/24%/40%</p>	6月28日
物联网	中颖电子	<p>公司发布关于持股5%以上股东股份减持计划实施完毕公告。公司收到西藏信托出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，截止公告日，西藏信托通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司股份1,067,000股，占公司总股本比例0.312%，预披露减持计划实施完毕，在前述计划减持期间内，即2022年9月21日前，不再减持公司股份。</p>	6月30日
	美格智能	<p>公司发布关于德国全资子公司注册成立的公告。美格智能技术股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第十二次会议，审议通过了《关于在德国设立全资子公司的议案》，为有力推动公司技术和产品在欧洲物联网及运营商市场的推广销售，提升公司产品在海外市场的占有率，巩固公司全球化运营能力，公司计划在德国杜塞尔多夫市投资设立全资子公司。</p>	6月30日
企业数字化	紫光股份	<p>公司发布简式权益变动报告书。2022年1月14日，北京一中院作出（2021）京01破128号之二《民事裁定书》，裁定批准紫光集团有限公司等七家企业实质合并重整案重整计划，并终止紫光集团有限公司等七家企业重整程序。《民事裁定书》于2022年1月17日送达紫光集团管理人。</p> <p>根据重整计划，信息披露义务人西藏紫光通信持有的527,684,737股紫光股份股票（占总股本的18.45%）属于本次重整偿债资源，将根据债权人方案选择情况直接抵偿给债权人或提存至紫光集团管理人证券账户。本次权益变动系因执行重整计划导致西藏紫光通信持有的紫光股份股票数量减少527,684,737股（占总股本的18.45%）。</p>	6月30日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至20220701

### (2) 本周新股动态

**【证监会同意满坤科技科创板IPO注册】**满坤科技专注于印制电路板（Printed Circuit Board，简称PCB）的研发、生产和销售。公司主要产品为单/双面、多层高精度印制电路板，产品以刚性板为主，广泛应用于通信电子、消费电子、工控安防、汽车电子等领域。公司拟募集资金9.96亿元，用于吉安高精度印制线路板生产基地建设项目。（资料来源：满坤科技）

## 投资建议：景气度复苏和估值修复共振，全面看多行业投资机会

今年1月份以来大盘回调幅度较大，不少基本面优质标的估值已经下调至历史较低水平，长期投资价值凸显。随着疫情逐步得到控制，前期抑制的需求能够逐步释放，业绩或有较大弹性。同时，后续经济稳健增长将成为主线，或有更多产业刺激政策出台，带动相关领域的景气度提升。

下半年通信行业各板块需求或持续复苏，叠加估值修复，我们全面看多下半年通信板块投资机会。

我们建议关注三条主线：（1）二季度业绩预计表现优异或业绩加速增长的高弹性行业优质龙头主要有：物联网模组（移远通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）、通信+汽车（瑞可达、鼎通科技、永贵电器）、企业通信（亿联网络）、通信+新能源（科士达）。（2）下半年行业景气度提升的方向：通信+汽车（瑞可达）、通信+新能源（中天科技、亨通光电）。（3）当前估值位于历史低位具备估值修复机会的板块及优质个股：运营商（中国移动、中国电信、中国联通）、ICT设备商（中兴通讯、紫光股份）、智能控制器（拓邦股份）、工业互联网（映翰通、三旺通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）。

表6：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
300628.SZ	亿联网络	买入	73.05	1.79	2.36	3.06	40.8	31.0	23.9	10.4
603236.SH	移远通信	买入	127.56	2.46	4.40	7.48	51.8	29.0	17.0	5.8
300638.SZ	广和通	买入	26.18	0.97	1.32	1.78	27.0	19.9	14.7	5.6
002139.SZ	拓邦股份	买入	12.48	0.45	0.68	0.86	27.7	18.4	14.5	3.1
603893.SH	瑞芯微	增持	96.62	1.44	2.04	2.71	67.1	47.4	35.7	14.1
688668.SH	鼎通科技	买入	73.41	1.28	2.01	2.74	57.4	36.5	26.8	7.8
688800.SH	瑞可达	增持	126.33	1.05	1.68	2.67	120.3	75.2	47.3	13.7
300627.SZ	华测导航	买入	33.12	0.78	1.00	1.44	42.6	33.1	22.9	5.7
002151.SZ	北斗星通	买入	31.60	0.40	0.58	0.88	79.9	54.3	36.1	3.7
300308.SZ	中际旭创	买入	31.00	1.10	1.38	1.63	28.2	22.5	19.0	2.2
000988.SZ	华工科技	买入	23.36	0.76	0.92	1.16	30.7	25.4	20.1	3.2
300394.SZ	天孚通信	买入	26.45	0.78	1.11	1.39	33.9	23.8	19.0	4.4
300620.SZ	光库科技	增持	32.77	0.80	0.94	1.30	41.0	34.9	25.2	3.5
000063.SZ	中兴通讯	买入	25.26	1.44	1.68	1.88	17.5	15.0	13.4	2.3
300738.SZ	奥飞数据	买入	11.50	0.38	0.51	0.73	30.3	22.5	15.8	3.0
301018.SZ	申菱环境	买入	25.62	0.58	0.96	1.29	44.2	26.7	19.9	4.3
002518.SZ	科士达	买入	29.48	0.64	0.76	0.97	46.1	38.8	30.4	5.6
000938.SZ	紫光股份	买入	20.14	0.75	0.96	1.20	26.9	21.0	16.8	1.9
000977.SZ	浪潮信息	买入	26.26	1.38	1.86	2.39	19.0	14.1	11.0	2.7
600522.SH	中天科技	买入	23.36	0.05	1.11	1.34	467.2	21.0	17.4	3.0
600941.SH	中国移动	买入	60.84	5.66	5.84	6.20	10.7	10.4	9.8	1.1
601728.SH	中国电信	买入	3.72	0.28	0.32	0.37	13.3	11.6	10.1	0.8
600050.SH	中国联通	买入	3.47	0.20	0.22	0.25	17.4	15.8	13.9	0.7
688618.SH	三旺通信	买入	42.24	1.20	1.68	2.28	35.2	25.1	18.5	3.0
688080.SH	映翰通	买入	39.30	2.00	2.68	3.78	19.7	14.7	10.4	2.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（2022年7月1日）

## 风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032