

一季度我国新建 13.4 万个 5G 基站，运营商业绩持续高增

——通信行业周观点(04.18-04.24)

强于大市(维持)

2022 年 04 月 25 日

行业核心观点:

上个交易周是 2022 年 A 股的第十五个交易周。沪深 300 指数下跌 4.19%，申万一级 31 个行业 1 个上涨，30 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌 2.28%，排名第 5 名，TMT 行业内排名第 1。根据三大运营商的 2022Q1 财报显示，三大运营商 2022Q1 收入利润稳步提升，资费降幅收窄，DOU 持续增长，5G 用户拉动 ARPU 持续保持增长。从营收来看，三大运营商 2022 年一季度累计实现营业收入 4349.17 亿元。其中，中国移动位居榜首，实现营业收入 2273.2 亿元；中国电信营收次之，为 1185.76 亿元；中国联通排名第三，实现营业收入 890.22 亿元，均实现大幅增长。在传统业务逐渐下滑的趋势下，三大运营商的产业数字化崭露头角，成为营收支柱。中移动一季度 DICT（大数据、信息化）业务收入为人民币 237 亿元，同比增长 50.9%。第一季度，中国电信产业数字化业务也加速增长，收入达到人民币 294.14 亿元，同比增长 23.2%。中国联通的大计算和大数据业务均实现双位数增长。我们认为未来随着 5G 大规模投产，网络运营及支撑支出将有较快增长，DICT 等信息服务业务规模拓展，也将引发转型升级资源的旺盛需求，建议关注在 5G 产业扩张持续推进以及全国数字化转型之下运营商新的增长空间。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 工信部: 全国携号转网用户数已经超过 5700 万; (2) 工信部: 2022 年一季度我国新建 13.4 万个 5G 基站; (3) 5G 开启上山下乡! 多部委印发《2022 年数字乡村发展工作要点》; (4) 透析三大运营商 Q1 成绩单: 营收利润双增长 中国联通一马当先; (5) 三大运营商 2021 年 Q4 固定宽带平均下载速率对比: 中国电信最高; (6) 《全球 5G 专利活动报告(2022 年)》发布: 华为有效全球专利族数量“夺冠”; (7) 中国电信再次携手烽火建设 G.654.E 超高速骨干网; (8) Omdia 分析欧盟的 6G 愿景: 需进一步的技术和基础设施投资计划; (9) 2022 年一季度全球智能手机出货量下降 11%

投资建议:

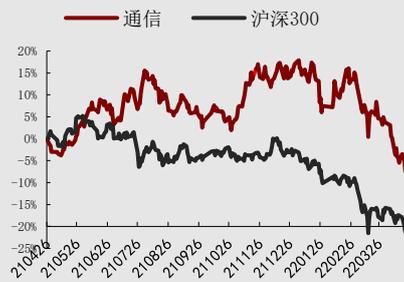
随着 5G 建设的逐步推进以及云计算建设规模的持续高增，通信行业 2022 年基本面或将持续改善。在 5G 建设方面，随着“十四五”信息通信行业发展规划落地，5G 未来建设目标明确。在未来的三到五年中，5G 建设还将保持一个平稳的建设投入节奏。不过随着建设的逐步推进，下游配套应用将会逐渐成熟，从而再次拉动 5G 的相关建设。

我们建议关注通信行业四条投资赛道: (1) **运营商&设备商:** 5G 建设持续推动，传统通信业务景气度上行，在 5G 建设的拓展下，通信建设与运维产业链业绩增长明显，数据中心和 5G 2B 业务的云网建设也为运营商&通信设备商打开新的增长空间。(2) **光模块:** 随着新一轮的需求增长和光模块技术换代催化，行业有望在 2022 年迎来新一轮的戴维斯双击，建议关注数通侧的光模块龙头企业。(3) **物联网模组:** 未来两年车联网模组仍会是物联网模组未来市场增长的主要方向之一，建议关注在车联网产业链布局较深的龙头企业。(4) **温控:** 建议关注部分有能力将原有数据中心液冷技术移植到储能系统中的温控龙头企业。

风险因素:

缓、上游原材料价格波动。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

持续推动 5G 专网建设，物联网模组芯片国产替代进行时
持续关注运营商在云测的业务拓展
即将进入业绩密集披露期，关注高成长细分赛道

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

吴源恒

电话:

18627137173

邮箱:

wuyh@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周产业新闻.....	3
1.1 行业政策.....	3
1.2 运营商.....	3
1.3 设备商.....	4
1.4 行业数据.....	5
2 通信板块周行情回顾.....	6
2.1 通信板块周涨跌情况.....	6
2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况.....	7
2.3 运营商月度数据跟踪.....	7
3 通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	9
3.1 增减持.....	9
3.2 大宗交易.....	9
3.3 限售解禁.....	9
4 其他其他新闻.....	10
5 投资建议.....	13
6 风险提示.....	14
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上个交易周).....	6
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	7
图表 3: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上个交易周).....	7
图表 4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上个交易周).....	7
图表 5: 三大运营商 5G 用户渗透率.....	8
图表 6: 国内手机出货情况.....	8
图表 7: 国内 5G 手机出货情况.....	8
图表 8: 通信行业股东增减持情况.....	9
图表 9: 上周通信板块大宗交易情况.....	9
图表 10: 未来三个月通信板块限售解禁情况.....	9

1 一周产业新闻

1.1 行业政策

工信部：全国携号转网用户数已经超过 5700 万

在国新办举行的一季度工业和信息化发展情况新闻发布会上，工信部负责人透露，全国携号转网用户数已经超过 5700 万。2019 年 12 月 1 日，工信部出台的《携号转网服务管理规定》正式实施。规定明确，电信业务经营者应当为用户提供便捷的携号转网服务，不得有妨碍服务、干扰用户选择、阻挠携转、降低通信服务质量、比较宣传、虚假宣传等违规行为。用户可以通过编辑短信 CXXZ#用户名#身份证号，发送至当前运营商(拟转出运营商)热线，查询是否具备携转资格。携号转网用户需同时满足下列条件：1、已在携出方办理正式身份信息登记。2、处于正常使用状态(非挂失、停机等)。3、与携出方结清该号码的已出账电信费用，如有未出账的电信费用，与携出方已约定缴费时间和方式。4、与携出方无在网约定期限限制的协议，或已解除在网期限限制。5、入网已满 120 日(自然日)。(C114 通信网)

工信部：2022 年一季度我国新建 13.4 万个 5G 基站

近日，国务院新闻办举办新闻发布会，介绍 2022 年第一季度工业和信息化发展的有关情况。据工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长罗俊杰介绍，截止到 3 月底，新建的 5G 基站达到了 13.4 万个，5G 移动电话用户数增加 4811 万户。罗俊杰表示，在第一季度，工信部积极推动信息通信业高质量发展。工信部加强新型基础设施建设和应用，推动数字产业规模稳步扩大，信息通信服务供给能力持续提升，新型基础设施加快建设。截止到 3 月底，新建的 5G 基站达到了 13.4 万个，5G 移动电话用户数增加 4811 万户，千兆光网具备覆盖超过 3.2 亿户家庭的能力，已建成和在建的工业互联网标识解析二级节点实现了 31 个省区市全覆盖，标识注册量突破了千亿。服务民生水平不断提高，深入开展信息通信服务感知提升行动，推动基础电信企业和互联网企业以更高标准提升服务能力。同时，首批 325 家网站和 APP 完成适老化改造，为老年人使用智能技术提供良好的辅助。有序推进携号转网服务，全国携号转网用户数已经超过 5700 万，一季度电信业务收入规模达到 3935 亿元，同比增长 9.3%，增速同比提高 2.8 个百分点，电信业务总量同比增长 23.9%。(C114 通信网)

5G 开启上山下乡！多部委印发《2022 年数字乡村发展工作要点》

近日，中央网信办、农业农村部、国家发展改革委、工业和信息化部、国家乡村振兴局联合印发《2022 年数字乡村发展工作要点》(以下简称《工作要点》)。《工作要点》明确：到 2022 年底，数字乡村建设取得新的更大进展。数字技术有力支撑农业基本盘更加稳固，脱贫攻坚成果进一步夯实。乡村数字基础设施建设持续推进，5G 网络实现重点乡镇和部分重点行政村覆盖，农村地区互联网普及率超过 60%。乡村数字经济加速发展，农业生产信息化水平稳步提升，农产品电商网络零售额突破 4300 亿元。乡村数字化治理体系不断完善，信息惠民服务持续深化，农民数字素养与技能有效提升，数字乡村试点建设初见成效。(C114 通信网)

1.2 运营商

透析三大运营商 Q1 成绩单：营收利润双增长 中国联通一马当先

三大运营商的 2022 年首季业绩悉数出炉。一季度，三大运营商经营全面向好，收入

一步提升持续拉动

ARPU 增长。从营收来看，三大运营商 2022 年一季度累计实现营业收入 4349.17 亿元。其中，中国移动位居榜首，实现营业收入 2273.2 亿元；中国电信营收次之，为 1185.76 亿元；中国联通排名第三，实现营业收入 890.22 亿元。利润方面，三大运营商 2022 年一季度合计实现净利润约 375.47 亿元。其中，中国移动一季度净利润达到了 256.56 亿元，占总体净利润的 68%左右。对于外界最受关注的 5G 用户方面，三大运营商 5G 套餐用户数合计约 8.49 亿。其中，中国移动 5G 套餐用户数最多，达 4.67 亿，中国电信为 2.1 亿，中国联通为 1.71 亿。具体来看，首季度，中国移动的移动 ARPU 为人民币 47.5 元，同比增长 0.3%；有线宽带 ARPU 为人民币 32.4 元，同比增长 1.8%，家庭宽带综合 ARPU 为人民币 37.8 元，同比增长 5.3%。传统业务增量不高，但 DICT 业务收入为人民币 237 亿元，同比增长高达 50.9%。首季度，中国电信的移动通信服务收入为 490.14 亿元，同比增长 5%，移动用户 ARPU 为 45.1 元。固网及智慧家庭服务方面，2022 年第一季度，固网及智慧家庭服务收入达到 296.45 亿元，同比增长 4.9%，宽带综合 ARPU 达到 46.7 元，智慧家庭价值贡献持续提升。产业数字化方面，2022 年第一季度，产业数字化业务加速增长，收入达到 294.14 亿元，同比增长 23.2%。根据中国联通公布的报告，“大联接”方面，中国联通的移动服务收入实现人民币 419.86 亿元，同比提升 2.2%；固网宽带接入收入同比提升 5.5%，达到人民币 115 亿元；物联网业务收入达到人民币 21.21 亿元，同比增幅 40.7%。“大计算”方面，一季度，联通云加速发展，实现收入人民币 91.2 亿元，同比提升 114%；IDC 实现收入人民币 62.31 亿元，同比提升 14.5%；受算网业务良好增长拉动，固网服务收入同比提升 19.1%，达到人民币 384.63 亿元，收入增幅创近年新高。“大数据”方面，中国联通大数据实现收入人民币 9.72 亿元，同比提升 54.1%。（C114 通信网）

三大运营商 2021 年 Q4 固定宽带平均下载速率对比：中国电信最高

根据宽带发展联盟发布的报告显示，2021 年第四季度，三家基础电信企业的固定宽带平均下载速率情况如下图所示，其中，中国电信最高，达到 63.23Mbit/s；中国移动达到 61.78Mbit/s；中国联通达到 63.19 Mbit/s。从不同网络制式来看，2021 年第四季度，我国移动宽带用户使用 4G 网络访问互联网的平均下载速率为 36.33Mbit/s，使用 5G 网络访问互联网的平均下载速率为 146.34Mbit/s，我国移动宽带用户使用 5G 网络访问的体验速率明显优于 4G 网络。（C114 通信网）

1.3 设备商

《全球 5G 专利活动报告（2022 年）》发布：华为有效全球专利族数量“夺冠”

中国信通院发布《全球 5G 专利活动报告（2022 年）》显示，截至 2021 年 12 月 31 日，全球声明的 5G 标准必要专利超过 6.49 万件，有效全球专利族超过 4.61 万项。有效全球专利族数量排名前十位的企业依次是华为、高通、三星、LG、中兴、诺基亚、爱立信、大唐、OPPO 和夏普。数据显示，5G 标准必要专利的年度声明量呈现逐年攀升的态势，截至 2021 年 12 月 31 日，全球声明的 5G 标准必要专利超过 6.49 万件，有效全球专利族超过 4.61 万项。随着 5G Rel-17 标准的冻结以及 Rel-18 标准制定工作的开展，预计未来 5G 标准必要专利的声明数量仍会继续增长。有效全球专利族数量排名前十位的企业依次是华为、高通、三星、LG、中兴、诺基亚、爱立信、大唐、OPPO 和夏普。数据显示，华为有效全球专利族数量占比为 14%，以较大的优势排名第一位；高通排在第二位，其占比为 9.8%；三星排在第三位，占比为 9.1%；排名第四至第十位的企业依次是 LG、中兴、诺基亚、爱立信、大唐、OPPO 和夏普。值得注意的是，全球各国家/地区的运营商普遍较少出现在 5G 专利声明活动行列，

华为在有效全球专利

族、授权专利族、IP5 局任一授权族、多国授权族、中美欧三方专利族、5G only 族以及技术领域等分析维度上都处于领先地位，高通、三星、LG、中兴、大唐、诺基亚和爱立信等企业则在不同分析维度上各有所长。(C114 通信网)

中国电信再次携手烽火建设 G.654.E 超高速骨干网

Yeah 电信 2022 年干线光缆建设工程（第一批）光缆及配套采购项目 G.654.E 干线光缆标包的中标结果出炉，烽火通信中标武汉-长沙-广州光缆建设工程项目，这将是继国内首条全 G.654.E 陆地干线光缆项目——中国电信 2017 年上海-广州干线光缆线路工程后，双方再次携手建设 G.654.E 超高速骨干网项目。目前，G.652 光纤是通信长途干线中所使用的主流光纤，其占比超过 95%。随着全球互联网流量快速增长，以及海量 5G 设备互联并呈现视频业务为主流的景象，信息传输不断朝更大容量、更高速率、更长中继与传输距离方向迈进。传统的 G.652 光纤已逐渐无法满足通信干线需求，特别是在 400G 甚至更高级别的通信系统中，其非线性效应和链路损耗成为主要限制因素，而新型 G.654.E 光纤因具有超大有效面积、超低损耗、超强抗弯性能，成为了超高速骨干网的新选择。2021 年 9 月 17 日，全长 1970 公里的中国电信上海-广州的 G.654.E 项目工程正式建成，在测试阶段 400G 系统实现了全程无电中继传输，推动了 G.654.E 产业链的成熟发展，引领骨干网从 G.652 时代迈入 G.654.E 时代，对建设绿色低碳全光网络具有积极重要的示范意义。本次中国电信继续携手烽火建设 G.654.E 长途干线项目，将进一步推进全光网络建设。(C114 通信网)

1.4 行业数据

Omdia 分析欧盟的 6G 愿景：需进一步的技术和基础设施投资计划

来自市场研究公司 Omdia 的最新报告显示，2022 年 3 月 1 日，欧盟委员会（EC）制定了其 6G 愿景，旨在创建一个监管框架，鼓励支持 6G 的基础设施和技术。这一愿景得到了许多研究和创新（R&I）项目的支持，并已为其分配了 20 亿欧元的公私资金。2021 年 12 月，欧盟的工业界和欧盟委员会之间关于 6G 智能网络和服务的联合承诺（SNS JU）通过了其首个 2021-2022 年工作计划，拨款 2.4 亿欧元用于支持四个主要的补充工作流。未来几年，行业、政府和监管机构需要解决一些基本问题，才能使 6G 成为现实，包括数据安全、隐私和信任，以及频谱资源和干扰。欧盟委员会的 6G 愿景是将公共和私人资源与投资友好型监管框架相结合，以建立所需水平的基础设施和技术能力。它还制定了使行业能够开发 6G 技术的战略和工具。与 5G 系统相比，6G 网络有望提供更大的系统容量、更高的数据传输速率、更低的延迟、更强的安全性和更好的服务质量（QoS）。欧盟的愿景概述了新关键应用的开发，例如实时自动化或扩展现实（“感知互联网”）——为现实物理世界的数字孪生感知、收集和提供数据。这些新应用和技术将为领先的科技公司铺平道路；例如，在针对 6G 或下一代云技术的微芯片领域。Omdia 监管高级分析师 Sarah McBride 表示，6G 网络预计将在 2027 年至 2030 年之间实现，从 2037 年开始成为主导技术。在典型的 10 年移动技术代际更新周期之后，行业、政府和监管机构现在需要开始为 6G 的开发和最终部署做准备。在未来的几年里，在 6G 成为现实之前，行业、政府和监管机构需要解决一些基本问题，包括数据安全、隐私、信任以及频谱资源和干扰。(C114 通信网)

2022 年一季度全球智能手机出货量下降 11%

Canalys 最新研究报告显示，由于不利的经济状况和 2022 年第一季度的季节性需

从厂商排名来看，三

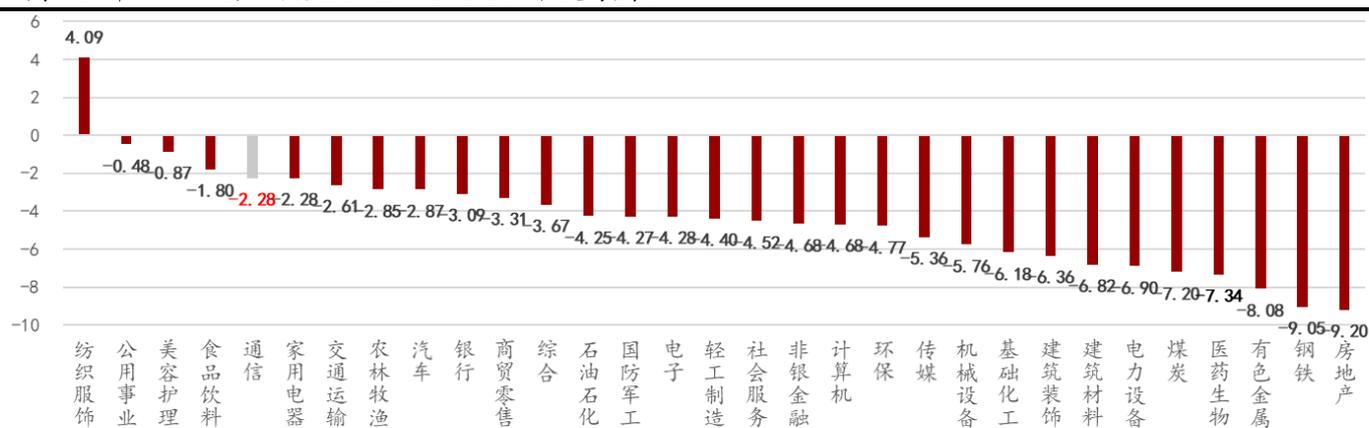
星以 24% 的市场份额领先市场，高于 2021 年第四季度的 19%，这得益于三星改进了 2022 年的产品组合；苹果排名第二，市场对 iPhone 13 系列的需求不断增长，使苹果第一季度业绩稳健。由于 Redmi Note 系列的出色表现，小米以 13% 的市场份额保持在第三位。OPPO（包括一加）和 vivo 分别以 10% 和 8% 的份额位列前五。Canalys 分析师 Sanyam Chaurasia 表示：“尽管全球市场的不确定性仍在，但头部供应商通过扩大 2022 年的设备组合来加速增长。虽然 iPhone 13 系列热销，但 3 月推出的新款 iPhone SE 正成为苹果重要的中端销量驱动力。它以与其前身相似的价格提供升级的芯片组和改进的电池性能，并增加了运营商渠道所需的 5G 连接。与此同时，三星加大了其广受欢迎的 A 系列的产量，在中低端市场展开激烈竞争，同时更新其 2022 年的产品组合，包括其旗舰产品 Galaxy S22 系列。虽然中国供应商在低端仍然受到供应限制，但他们的全球扩张正受到本国市场放缓的阻碍。”（通信世界网）

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

受外部环境影响，A 股大幅回调，通信行业整体表现略差。上个交易周是 2022 年 A 股的第十五个交易周。沪深 300 指数下跌 4.19%，申万一级 31 个行业 1 个上涨，30 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌 2.28%，排名第 5 名，TMT 行业内排名第 1。

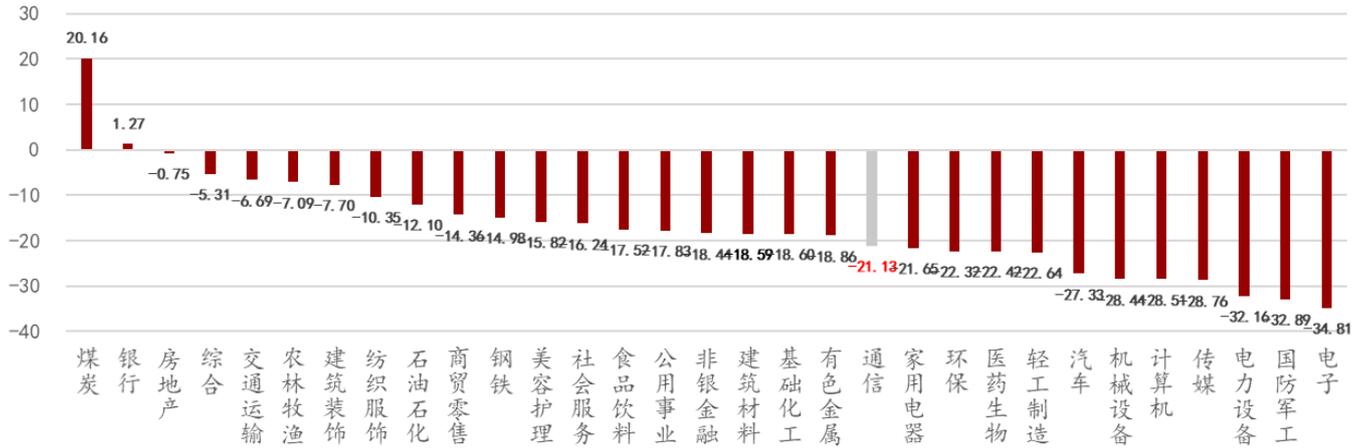
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上个交易周)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

上个交易周为 2022 年的第十五个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 18.77%，申万一级 31 个行业 2 个上涨，29 个下跌，通信行业全年整体下跌 21.13%，排名第 20 名，TMT 行业内排名第 1。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

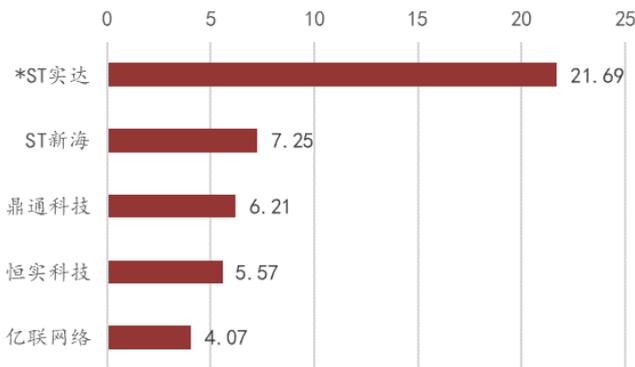


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.2 SW 通信板块个股周涨跌幅情况

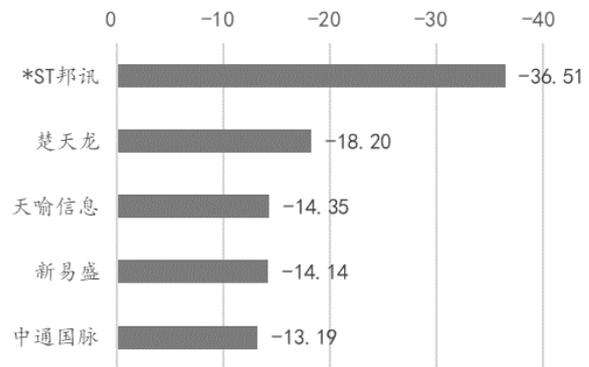
受 A 股集体回调影响, 上个交易周板块个股下跌较多。上周通信板块 105 只个股中, 13 只上涨, 91 只下跌, 1 只持平。板块涨幅前五的公司分别为: *ST 实达、ST 新海、鼎通科技、恒实科技、亿联网络; 板块跌幅前五的公司分别为: *ST 邦讯、楚天龙、天喻信息、新易盛、中通国脉。

图表3: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上个交易周)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上个交易周)

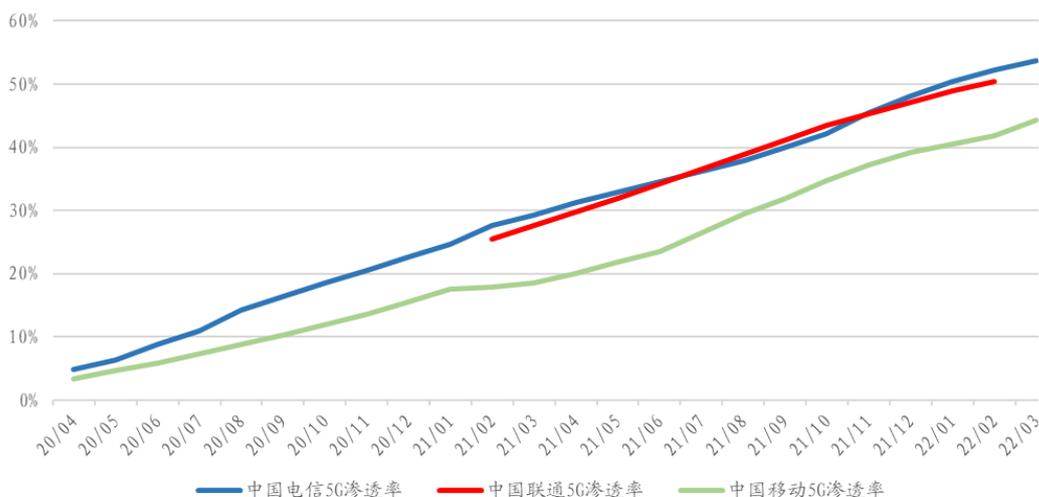


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.3 运营商月度数据跟踪

一季度国内 5G 渗透率持续提高, 中国联通变更披露指标。在 5G 用户方面, 中国移动的用户仍是第一。截至 2022 年 3 月 31 日, 中国移动 5G 套餐客户总数达到 4.67 亿户; 中国电信的 5G 套餐用户达到 2.11 亿户, 渗透率达到 55.5%; 中国联通的 5G 套餐用户为 1.71 亿户。截至 2022 年 3 月 31 日, 中国移动的移动客户总数约 9.67 亿户, 其中 5G 套餐客户总数达到 4.67 亿户, 5G 网络客户总数达到 2.33 亿户; 有线宽带客户总数达到 2.49 亿户, 季度净增 899 万户, 其中, 家庭宽带客户 2.25 亿户, 季度净增 727 万户。2022 年第一季度, 中国电信移动用户净增 711 万户, 达到约 3.80 亿户, 5G 套餐用户净增 2295 万户, 达到约 2.11 亿户, 渗透率达到 55.5%。有线宽带用户达到 1.73 亿户。中国联通 5G 套餐用户数最低, 但是也达到 1.71 亿户。5G 行业虚拟专网服务客户数达到 1421 个。物联网终端连接数也达到 3.13 亿个。

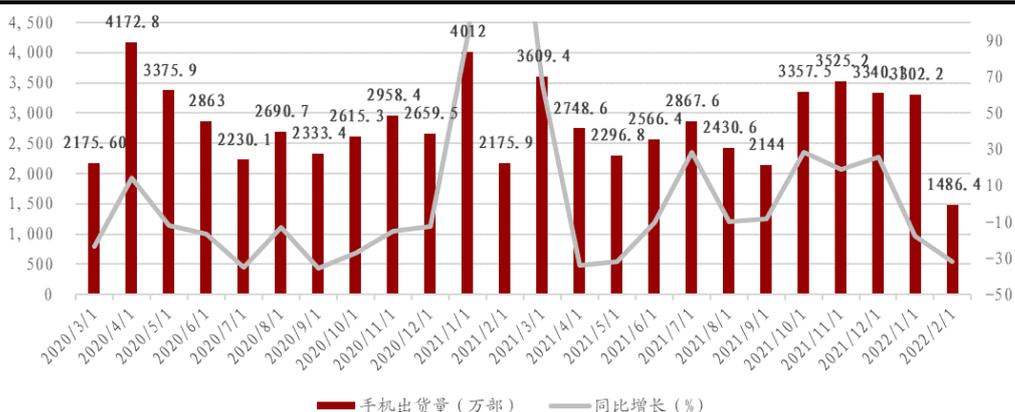
图表5: 三大运营商5G用户渗透率



资料来源: 信通院、万联证券研究所

2 月份国内手机销量断崖式下跌。中国通信院公布最新数据显示, 今年 2 月份国内手机市场总出货量为 1486.4 万部, 同比暴跌 31.7%。今年 1-2 月份的总出货量为 4788.6 万部, 同比下滑 22.6%。从数据上能看出, 国内智能手机的销量下滑严重。

图表6: 国内手机出货情况



资料来源: 信通院、万联证券研究所

图表7: 国内5G手机出货情况



资料来源：信通院、万联证券研究所

3 通信板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 增减持

图表8: 通信行业股东增减持情况

证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限 (万股)	占总股本比例 (%)
300213.SZ	佳讯飞鸿	2022/4/22	进行中	增持	北京佳讯飞鸿电气股份有限公司 2022 年员工持股计划	员工持股计划	1,192.39	2.01
603083.SH	剑桥科技	2022/4/21	进行中	减持	上海康宜桥投资咨询合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	1,022.33	4
688100.SH	威胜信息	2022/4/20	进行中	增持	威胜集团有限公司	实际控制人	500	1

资料来源：Wind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 231.80 万股，成交金额 5,950.89 万元。详细信息如下：

图表9: 上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易区间	交易次数	成交量 (单位: 万股)	成交额 (单位: 万元)
润建股份	2022-04-18 至 2022-04-20	2	31.8000	946.8900
楚天龙	2022-04-12 至 2022-04-13	1	200.0000	5,004.0000

资料来源：iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 28 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 3 股。详细信息如下：

图表10: 未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	占总股本比例 (%)
光迅科技	2022/4/25	573.06	69,940.89	0.82%
中际旭创	2022/5/5	8,708.00	79,966.44	10.89%
广脉科技	2022/5/5	243.48	8,300.00	2.93%
华测导航	2022/5/9	64.50	37,878.94	0.17%
辉煌科技	2022/5/11	120.00	38,961.64	0.31%
深桑达 A	2022/5/16	6,751.34	113,874.48	5.93%
南凌科技	2022/5/16	12.96	13,168.74	0.10%
灿勤科技	2022/5/16	300.44	40,000.00	0.75%
深桑达 A	2022/5/17	16,481.64	113,874.48	14.47%
光迅科技	2022/5/30	45.40	69,940.89	0.06%
德生科技	2022/6/6	20.89	20,098.91	0.10%
光迅科技	2022/6/8	45.40	69,940.89	0.06%
杰赛科技	2022/6/8	186.73	68,319.48	0.27%
广和通	2022/6/8	60.91	41,408.80	0.15%
三维通信	2022/6/10	10,169.56	81,735.13	12.44%
通宇通讯	2022/6/10	6,421.68	40,205.70	15.97%
恒信东方	2022/6/10	8,235.29	60,711.58	13.56%
光库科技				

亨通光电	2022/6/16	8,070.68	236,221.05	3.42%
武汉凡谷	2022/6/30	153.85	68,108.03	0.23%
平治信息	2022/6/30	1,511.29	13,969.46	10.82%
光库科技	2022/7/1	9	16,409.20	0.05%
天邑股份	2022/7/4	179.68	27,309.10	0.66%
中国移动	2022/7/5	8,015.70	2,136,282.68	0.38%
欣天科技	2022/7/8	52	18,850.00	0.28%
亿联网络	2022/7/8	110.11	90,231.14	0.12%
北纬科技	2022/7/11	219.08	57,137.47	0.38%
国盾量子	2022/7/11	100	8,000.00	1.25%
东土科技	2022/7/18	2,025.32	53,123.41	3.81%
会畅通讯	2022/7/18	115.7	19,978.20	0.58%
移远通信	2022/7/18	4,680.00	14,537.08	32.19%
震有科技	2022/7/22	242.05	19,361.00	1.25%

资料来源: iFind、万联证券研究所

4 其他其他新闻

上个交易周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告, 详细信息如下:

(1) 2022-04-12 - 601728.SH - 中国电信: 中国电信股份有限公司 2022 年第一季度报告

2022 年第一季度, 公司营业收入为人民币 1,185.76 亿元, 较去年同期增长 11.5%, 其中服务收入为人民币 1,100.24 亿元, 较去年同期增长 9.9%。归属于上市公司股东的净利润为人民币 72.23 亿元, 较去年同期增长 12.1%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 79.85 亿元, 较去年同期增长 10.4%。基本每股收益为人民币 0.08 元; 加权平均净资产收益率为 1.67%。移动通信服务方面, 公司以 5G 引领信息化升级, 持续提升 5G 网络覆盖和质量, 丰富 5G 应用和权益体系, 推动服务从连接型融合向信息化、场景化融合升级, 促进个人新兴信息消费需求升级, 有效驱动移动用户规模和价值持续提升。2022 年第一季度, 移动通信服务收入为人民币 490.14 亿元, 同比增长 5.0%, 移动用户净增 711 万户, 达到约 3.80 亿户, 5G 套餐用户净增 2,295 万户, 达到约 2.11 亿户, 渗透率达到 55.5%, 移动用户 ARPU 为人民币 45.1 元。

(2) 2022-04-22 - 002281.SZ - 光迅科技: 2022 年一季度报告

报告期内报告期内公司实现营业收入 1,711,941,911.38 元, 同比增长 13.34%; 归属于上市公司股东的净利润 143,135,428.33 元, 同比增长 8.71%。经营活动产生的现金流量净额为 184,128,486.44 元, 截至本报告期末总资产 10,021,342,329.84 元。研发费用 154,488,092.93 元, 较上年同期增长 31.37%, 主要系本期研发投入增加所致; 财务费用-10,506,386.86 元, 较上年同期增长 184.20%, 主要系本期利息收入增加所致; 投资收益-842,627.03 元, 较上年同期下滑 74.35%, 主要系本期确认对联营企业的投资亏损减少所致。

(3) 2022-04-21 - 002139.SZ - 拓邦股份: 2022 年一季度报告

实现归母净利润

9,407.63 万元，同比下降 60.70%；实现扣非净利润 5,764.64 万元，同比下降 62.39%；经营活动产生的现金流量净额 6,313.78 万元，同比增加 141.81%，主要是公司加强对现金流的管控，加大了对应收帐款的回收力度，经营活动净现金流大幅改善。

(4) 2022-04-22 - 600914.SH - 中国移动：2022 年第一季度报告

2022 年首季度，本公司主营业务收入为人民币 1,938 亿元，同比增长 9.1%，实现良好开局；其他业务收入为人民币 335 亿元，同比增长 61.6%，主要由于手机销售量大幅增长。2022 年首季度，归属于母公司股东的净利润为人民币 256 亿元，同比增长 6.5%，归属于母公司股东的净利润率 11.3%；EBITDA 为人民币 761 亿元，同比增长 5.6%；EBITDA 占主营业务收入比为 39.3%。截至 2022 年 3 月 31 日，本公司移动客户总数约 9.67 亿户，其中 5G 套餐客户总数达到 4.67 亿户，5G 网络客户总数达到 2.33 亿户，客户结构持续优化。首季度，流量业务保持良好增长态势，手机上网流量同比增长 20.7%，手机上网 DOU 达到 13.0GB；总通话分钟数为 7,086 亿分钟，同比下降 1.1%；短信使用量 2,243 亿条，同比增长 6.2%；首季度，移动 ARPU 为人民币 47.5 元，同比增长 0.3%；本公司将持续深化价值运营，推动产品创新，力争全年移动 ARPU 实现稳健增长。

(5) 2022-04-22 - 003031.SZ - 中瓷电子：2022 年一季度报告

2022 年第一季度营收约 2.92 亿元，同比增加 30.93%；净利润约 3565 万元，同比增加 26.05%；基本每股收益 0.24 元，同比增加 26.32%。

(6) 2022-04-22 - 003031.SZ - 中瓷电子：2021 年年度报告

2021 年度公司经营情况良好，各项经营指标总体保持较快增长：实现营业收入 101,375.72 万元，较上年同期增长 24.21%；归属于上市公司股东的净利润 12,165.58 万元，较上年同期增长 23.96%。报告期内，公司实施国内与国际市场并行发展的全球化布局，受益于 2021 年通信行业 5G 商用持续推进影响，公司主打产品通信器件用电子陶瓷外壳市场需求蓬勃发展，公司 2021 年销售规模继续保持较快增长趋势。内销收入占比逐年上升。2021 年获得专利 8 项，其中发明专利 2 项，实用新型专利 6 项。随着 5G 通信技术、智能技术的进一步发展和成熟，声表、传感器、通信电子等消费电子领域需求迅速扩大，公司消费类外壳实现批量生产，2021 年消费电子陶瓷外壳及基板实现收入 12,163.51 万元，同比增长 433.01%，占营业收入的比重大幅提升。报告期内，公司研发投入 14,106.37 万元，同比增长 29.91%，占营业收入比率为 13.91%，主要投向公司光通信、无线通信、消费电子等重点领域、核心产品，随着业务规模的逐步扩大，公司积极开拓市场，扩展新产品，产品结构不断多元化，经营风险持续分散，并加快技术创新速度，保持公司产品竞争优势。

(7) 2022-04-22 - 600050.SH - 中国联通：中国联合网络通信股份有限公司 2022 年第一季度报告

公司紧抓经济社会数字化转型大势，一季度营收、利润均实现上市以来同期最高水平。营业收入达到人民币 890.22 亿元，比去年同期提升 8.2%，主营业务收入达到人民币 811.97 亿元，比去年同期提升 9.8%。收入结构不断优化，产业互联网业务实现收入人民币 194.19 亿元，同比大幅提升 34.8%，占整体主营业务收入的比例达

到 23.9%。EBITDA1 为人民币 249.82 亿元，比去年同期上升 5.9%，利润总额达到人民币 57.14 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 20.31 亿元，比去年同期上升 20.0%。公司主动融入数字经济建设主战场，拓展升维新赛道成效显著，五大主责主业实现良好发展。“大联接”方面，坚定不移推进高质量发展，用户基础不断夯实，“大联接”用户 2 规模再创新高，累计达到 7.79 亿户。移动业务以 5G 引领融合发展，通过 5G 场景化营销，全面实施产品 5G 化、渠道 5G 化、终端 5G 化，做大联接规模，全面加快 5G 化、千兆化、融合化。公司 5G 套餐用户达到 1.71 亿户，推动公司移动主营业务收入实现人民币 419.86 亿元，同比提升 2.2%；宽带业务加大资源精准投资和新增覆盖政策扶持，以有效资源为抓手，以全资源、全业务、全能力智慧家庭融合化发展促规模，全面升级智慧家庭泛融合产品体系，带动固网宽带接入收入同比提升 5.5%，达到人民币 115.00 亿元；物联网业务以 5G 切片等新能力及 Cat1 差异化优势突破重点场景，持续做大连接规模，物联网终端连接数达到 3.13 亿个，物联网业务收入达到人民币 21.21 亿元，同比增幅 40.7%。

(8) 2022-04-22 - 300502.SZ - 新易盛: 2022 年一季度报告

2022 年第一季度营收约 7.39 亿元，同比增加 18.29%；净利润约 1.32 亿元，同比增加 17.81%；基本每股收益 0.26 元，同比减少 13.33%。

(9) 2022-04-23 - 300177.SZ - 中海达: 2021 年年度报告

公司 2021 年度实现营业收入 1,795,696,869.10 元，较去年同期增长 1.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 47,303,825.78 元，较去年同期下降 44.93%；公司 2021 年度实现扣除非经常性损益后的净利润 37,226,008.04 元，较去年同期增长 269.87%；扣除非经营性损益后的净利润实现较大幅度增长，主要是公司聚焦主业，主营业务基本面向好。经营活动产生的现金流量净额本报告期较去年同期减少 17,262.28 万元，降幅 384.41%，主要是高精度时空数据业务面向政府客户，受财政支付有所延迟所致。报告期内，公司研发投入 26,519.23 万元，研发费用占营业收入的 14.77%，远超国家高新企业的通行标准，在高精度定位技术相关领域已经取得了众多研发成果。报告期内，公司及下属子公司新增合计 221 项知识产权，其中专利 78 项、软件著作权 134 项、商标 9 项，涉及 RTK、激光雷达、海洋声呐、安全监测等核心技术。截至 2021 年 12 月 31 日，公司已累计获得 1,553 项知识产权，其中，专利 486 项，软件著作权 923 项和商标 144 项。

(10) 2022-04-23 - 300628.SZ - 亿联网络: 2022 年一季度报告

报告期内公司实现营业收入 1,041,447,421.15 元，同比增长 40.10%；归属于上市公司股东的净利润 486,774,055.52 元，同比增长 30.05%。经营活动产生的现金流量净额为 231,125,006.45 元，截至本报告期末总资产 7,380,630,556.34 元。

(11) 2022-04-23 - 300628.SZ - 亿联网络: 2021 年年度报告

2021 年，公司实现营业收入 36.84 亿元，同比增长 33.76%；实现净利润 16.16 亿元，同比增长 26.38%。报告期内，随着全球新冠疫情带来的影响逐渐缓和，公司市场需求持续恢复，业务开拓策略积极有效。桌面通信终端实现营业收入 25.47 亿元，同比增长 21.22%。2017 年至今，公司的产品 SIP 话机始终保持着全球市场占有率第一的位置，最新（2020 年）市场占有率为 34.3%（2017-2020 年 Frost & Sullivan 数

据), 市场份额进一步提升。会议产品实现营业收入 9.13 亿元, 同比增长 72.77%。报告期内, 公司的亿联融合通信视频会议平台 YMS (Yealink Meeting Server) 和亿联会议 (Yealink Meeting) 全新升级, 并新推出了面向未来协同办公的智慧会议室解决方案。云办公终端实现营业收入 2.21 亿元, 同比增长 80.35%。报告期内, 公司已基本完善了 UH3X 系列有线耳机、WH6X 系列无线耳机等产品系列, 并于 2022 年 1 月正式发布 BH7X 系列蓝牙耳机, 进一步拓展了该业务线的产品品类和产品形态

5 投资建议

随着5G建设的逐步推进以及云计算建设规模的持续高增, 通信行业2022年基本面或将持续改善。

在5G建设方面, 随着“十四五”信息通信行业发展规划落地, 5G未来建设目标明确。在未来的三到五年中, 5G建设还将保持一个平稳的建设投入节奏, 不过随着建设的逐步推进, 下游配套应用将会逐渐成熟, 从而再次拉动5G的相关建设。

从5G 2B的角度而言, 经过两年的政策发展和推动, 5G 2B的应用开始逐步从能用到好用。目前来看, 智慧工厂、智慧电网、智慧港口、智慧矿山和智慧农业由于其对于无人化, 远程精准控制, 实时监控等大流量、低延时需求较高, 更符合目前对5G性能的依赖性以及5G技术本身的支持能力。虽然短期2B业务的大面积复制推广可能存在一定的问题, 但是曙光可能就在不远的前方。

从5G 2C的角度而言, 车联网和元宇宙都将催化5G以及数据中心的进一步建设。通信行业支撑行业数字化的“神经中枢”, 起到信息数据上传下达的作用, 在未来也将获益于整个行业的爆发。同时随着汽车电动化发展加速, 相关汽车电子零部件及通讯流量迎来新增量。

随着政策逐步完善, 绿色数据中心建设进一步推进。从监管模式来看, 国家政策主要监管方向还是希望通过提高数据中心效率, 降低数据中心PUE, 来保持对资源环境的充分利用。鼓励数据中心优先在能源相对富集、气候条件适宜, 自然灾害较少的地区进行建设, 鼓励采用液冷, 高压直流、微模块以及虚拟化、云计算等技术和方案

在通信行业内结构性行情持续演绎的未来, 我们建议关注通信行业四条投资赛道:

(1) 运营商&设备商: 5G建设持续推动, 传统通信业务景气度上行, 在5G建设的拓展下, 通信建设与运维产业链业绩增长明显。同时疫情和上游原材料对于通信中游制造业的影响也在逐步减轻, 未来设备商业绩有望持续保持高增长。同时产业数字化转型催化元宇宙、车联网、工业互联网等新需求, 数据中心和5G 2B业务的云网建设也为运营商&通信设备商打开新的增长空间。

(2) 光模块: 2021年下半年以来, 海内外云计算厂商资本开支恢复增长, 数通端光模块需求端长期逻辑不变, 5G及PON网络的持续建设也在不断拉动光模块市场的需求增长。同时随着数据承载需求增长, 新一轮光模块换代即将到来。在5G侧, Sub 10GHz、毫米波等频段应用提上日程, 新型高速光模块应用需求提振。在数据中心侧: 随着云计算、大数据、超高清视频、人工智能、5G行业应用等快速发展, 网络访问频率和接入手段不断增加, 网络数据流量迅猛增长。随着新一轮的需求增长和光模块技术换代催化, 行业有望在2022年迎来新一轮的戴维斯双击, 建议关注数通侧的光模块龙头企业。

(3) 物联网模组: 随着物联网基础设施建设不断完善, 以及下游应用场景的持续拓展, 在未来的几年内随着物联网的发展必将带来新一轮联网设备的持续爆发。物

联网模组作为物联网中的核心零部件，受益确定性较高，每增加一个无线物联网连接数，都将至少增加一个无线模组，是物联网快速发展下的高确定性受益方向。未来两年车联网模组仍会是物联网模组未来市场增长的主要方向之一，建议关注在车联网产业链布局较深的龙头企业。

（4）温控：温控技术的主要目的是保障电子设备稳定运行。在传统的温控场景内，目前风冷仍是主流，但由于液冷的冷却效率比风冷更高，因此液冷方案或将逐步替代风冷。2025年中国液冷数据中心市场规模或将超过千亿元，浸没式液冷将逐步成为主流。因此我们建议关注部分有能力将原有数据中心液冷技术移植到储能系统中的温控龙头企业。

6 风险提示

贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场