

强于大市

通信行业相对沪深 300 指数表现



资料来源：万得，中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师：庄宇

(8610)66229000

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060004

证券分析师：吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521050001

联系人：王海明

(8621)20328692

haiming.wang@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121050009

通信业周报 (0418-0422)

首次欧拉大会召开，欧拉定义新市场机会

摘要：2022 年 Q1 公募持仓情况披露，通信行业持仓市值逆市增加，但是仍然处于低配状态；通信子板块中，通信线缆及配套相对于 2021 年末增速最快，电信运营商板块占比最高。赛道龙头和业绩较好的公司备受基金青睐。欧拉正式捐赠之后的首次社区开发者大会召开，发布首个数字基础设施全场景长周期版本；欧拉生态初具规模，行业商用应用加速落地。欧拉正在汇聚更多全球创新力量，快速发展。欧拉累计支持的芯片厂商和整机厂商外围不断扩大，共建者最先收益，OSV 厂商、ISV 厂商和芯片厂商建议持续关注。

本周观点：

- **题材面：**1) 2022 年 Q1 公募持仓情况披露，通信行业持仓市值逆市增加，但是仍然处于低配状态；通信子板块中，通信线缆及配套相对于 2021 年末增速最快，电信运营商板块占比最高。赛道龙头和业绩较好的公司备受基金青睐。2) 2022 年 4 月 13 至 4 月 15 日，欧拉正式捐赠之后的首次社区开发者大会召开，发布首个数字基础设施全场景长周期版本，支持服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等四大应用场景，支持多样性计算，致力于提供安全、稳定、易用的操作系统。欧拉生态初具规模，行业商用应用加速落地。欧拉正在汇聚更多全球创新力量，快速发展，社区已经汇聚了 330 多伙伴，全球下载量超过 47 万，PR 合入超过 5.5 万。欧拉累计支持的芯片厂商和整机厂商外围不断扩大，共建者最先收益，OSV 厂商、ISV 厂商和芯片厂商建议持续关注。
- **建议关注：**运营商(中国移动(600941.SH)、中国电信、中国移动(0941.HK))、物联网(移为通信、广和通)、连接器(瑞可达)、网络设备(亿联网络)、卫星导航(盟升电子)、半导体(唯捷创芯)、电子仪器(普源精电)。

行情回顾：

- 上周(4.18-4.22)所有子板块受市场影响均小幅回调。目前投资风格依旧以防御为主，推荐高股息率和高价值的股票，建议持续关注公司年报和一季报披露，其中以运营商为主的通信板块防御性较强，建议持续关注。从全周(0418-0422)来看，“金股”组合表现突出，按照总市值加权平均值数计算组合周涨跌幅为 0.46%，跑赢通信板块(-0.39%)、创业板指成份(-5.98%)、上证综合指数成份(-3.50%)、沪深 300(-3.32%)。

风险提示：

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G 建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

目录

1. 上周行情：板块短暂回调，待价值重估时机	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 子板块以及个股行情回顾	4
1.3 行业资金流向	6
1.4 通信行业标的 2021 年年报和 2022 年一季报披露时间	10
1.5 2022 年 Q1 基金持仓情况汇总	12
2. 首次欧拉大会召开，欧拉产业链迎来新发展机遇	15
2.1 欧拉数字基础设施全场景长周期版本发布，欧拉生态初具规模	15
2.2 欧拉汇聚全球力量，产业链标的迎来发展机遇	18
3. 行业动态	22
3.1 运营商	22
3.2 5G	23
3.3 光通信	25
3.4 物联网	25
3.5 IDC	25
4. 本周观点：首次欧拉大会召开，欧拉定义新市场机会	26
5. 风险提示	28

图表目录

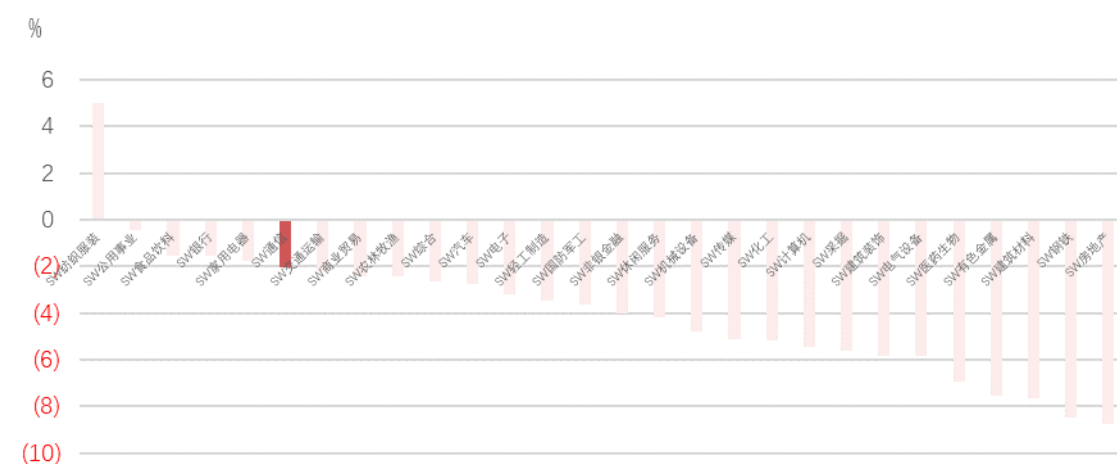
图表 1. 申万一级行业上周涨跌幅情况	4
图表 2. 通信子板块上周涨跌幅情况	4
图表 3. 通信分子板块上周涨跌幅情况	5
图表 4. 涨幅前 10 个股	5
图表 5. 跌幅前 10 个股	6
图表 6. 申万一级行业上周资金流向	7
图表 7. 历史 PE/PB	7
图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化 (0414-0422)	9
图表 9. 2021 年年报披露日历 4 月	10
图表 10. 2022 年一季报披露日历 4 月	10
图表 11. 已披露 2021 年年报的标的业绩指引	11
图表 12. 已披露 2021 年一季报的标的业绩指引	12
图表 13. 通信行业 2022Q1 持仓市值逆市增加	12
图表 14. 通信线缆及配套相对于 2021 年末增速最快	13
图表 15. 2022 年 Q1 电信运营商市值占比最高	13
图表 16. 通信板块持仓情况	14
图表 17. 欧拉发展历程	15
图表 18. openEuler 联办和协办单位	16
图表 19. openEuler 覆盖全场景的创新平台	16
图表 20. 四大场景的不同镜像创新	17
图表 21. 欧拉生态初具规模	17
图表 22. 政府行业服务器操作系统欧拉占比 35.2%	18
图表 23. 政府行业商业版服务器操作系统欧拉占比 54.8%	18
图表 24. 欧拉贡献看板	18
图表 25. openEuler 厂商汇总	19
图表 26. openEuler 平台框架	19
图表 27. Euler 产业链公司	20
续 图表 27. Euler 产业链公司	21
图表 28. “金股”组合建议关注	27

1. 上周行情：板块短暂回调，待价值重估时机

1.1 板块行情回顾

通信(申万)板块指数上周(0418-0422)下跌 0.39%，跑赢上证综合指数成份(-3.50%)和沪深 300(-3.32%)、创业板指成份(-5.98%)。年初至今，通信板块在 28 个申万一级行业中排第 13 名。排名有所上升，随着行业景气度和政策回暖，我们依然持续看好通信板块未来增长空间。

图表 1. 申万一级行业上周涨跌幅情况



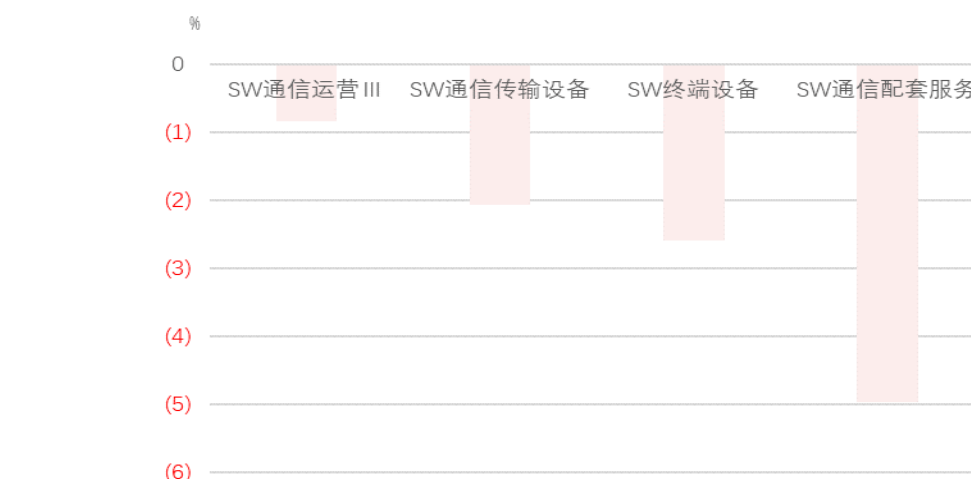
资料来源：万得，中银证券

1.2 子板块以及个股行情回顾

上周通信二级子行业中，通信运营、通信传输设备、终端设备和通信配套服务分别下跌 0.83%、2.07%、2.58%和 4.97%。

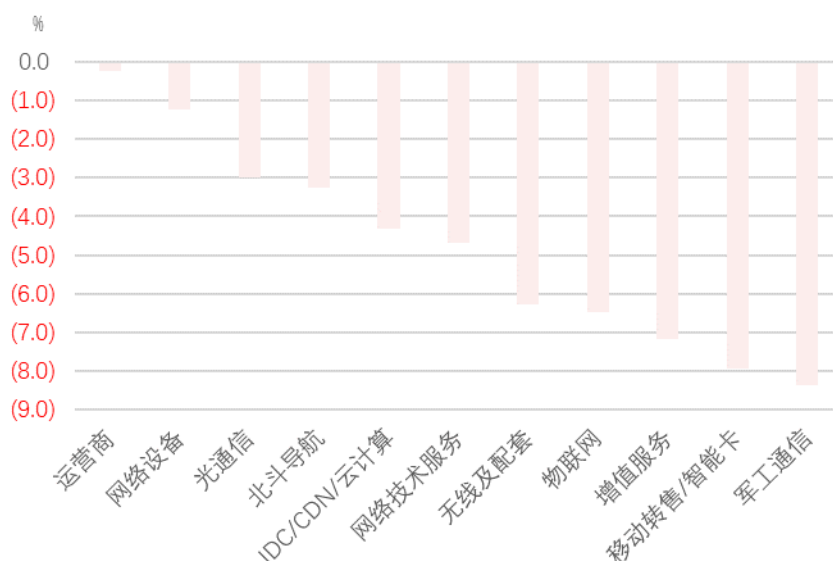
上周(4.18-4.22)所有子板块受市场影响均小幅回调，运营商下跌幅度最小。但两会确立数字经济建设带动的持续高景气下，以运营商、IDC、物联网、光通信为主的通信板块业绩增长空间广阔，建议持续关注。

图表 2. 通信子板块上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

图表 3.通信分子板块上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

个股方面，我们关注的通信行业股票池中，15只上涨，2只持平，99只下跌。其中*ST实达(21.69%)、ST新海(7.25%)、鼎通科技(6.20%)、恒实科技(5.57%)、亿联网络(4.07%)居涨幅前5。受止盈压力显现，部分个股回调较深，*ST邦讯(-36.51%)、楚天龙(-18.20%)、天喻信息(-14.35%)、新易盛(-14.14%)和中通国脉(-13.19%)居跌幅前5。涨幅前十的个股中，鼎通科技：预计2022年一季度盈利3223.23万元，净利润同比增长46.09%，业绩超预期。恒实科技国内领先的综合能源服务、通信设计及物联应用解决方案供应商，其中标南方电网、北京联通等多项目，业绩良好。亿联网络2021年净利润同比增长26.38%，一季度净利润同比增长30.05%，业绩增速超预期，后续盈利能力有望持续改善。中国移动作为运营商板块防御性强，业绩良好，市场关注度较高。

图表 4. 涨幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
600734.SH	*ST 实达	21.6867
002089.SZ	ST 新海	7.2519
688668.SH	鼎通科技	6.2078
300513.SZ	恒实科技	5.5703
300628.SZ	亿联网络	4.0668
002396.SZ	星网锐捷	3.5714
300711.SZ	广哈通信	2.4497
600941.SH	中国移动	1.7159
600522.SH	中天科技	1.5183
300563.SZ	神宇股份	1.2100

资料来源：万得，中银证券

跌幅前十的个股中，受止盈影响，楚天龙跌幅较大。新易盛营业收入连续三年保持两位数的增速，而2021年净利润增速则下滑明显，业绩增速略低于市场预期，因此跌幅较大。受东数西算板块止盈影响，立昂技术股价持续下跌，在国家战略支持以及更多利好政策出台的情况下，东数西算板块对应的业绩有望提升，我们依然看好该板块未来的表现。

图表 5. 跌幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
300312.SZ	*ST 邦讯	(36.5079)
003040.SZ	楚天龙	(18.2031)
300205.SZ	天喻信息	(14.3522)
300502.SZ	新易盛	(14.1425)
603559.SH	中通国脉	(13.1944)
002104.SZ	恒宝股份	(11.4315)
300603.SZ	立昂技术	(11.0922)
300081.SZ	恒信东方	(10.9721)
300504.SZ	天邑股份	(10.9642)
000032.SZ	深桑达 A	(10.8940)

资料来源：万得，中银证券

1.3 行业资金流向

上周申万一级行业资金流向情况：

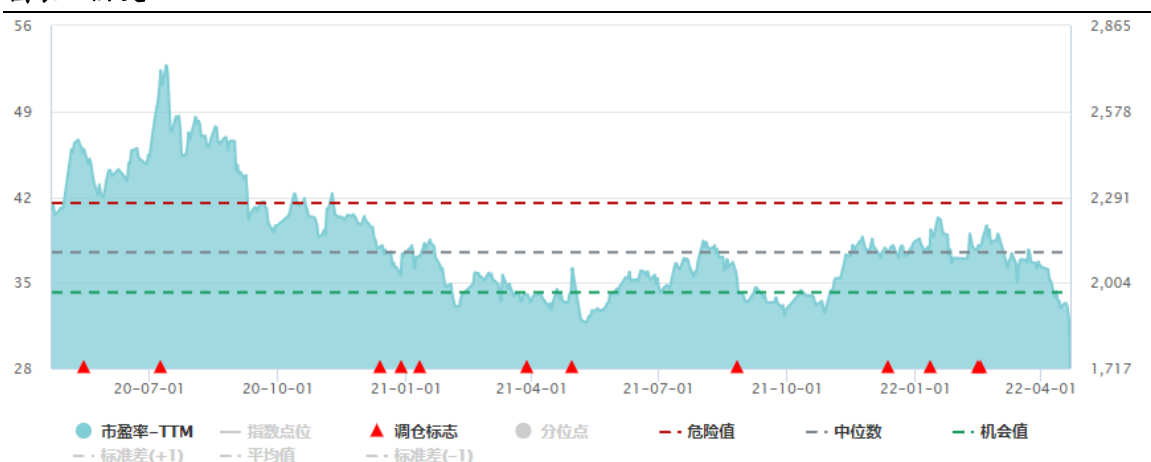
上周通信板块主力净流出 15.59 亿元，在 28 个申万一级行业中排第 14 名；成交额占全市场比例为 1.3%，在 28 个申万一级行业中排第 24 名。资金面上周持续流出，但是我们相信随着行业景气度的提升，未来通信板块资金净流入会逐渐增加。

图表 6. 申万一级行业上周资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比(%)	主力净流入率(%)
SW石油石化	772788	6079530	1.5%	12.71
SW纺织服饰	61337	4181403	1.0%	1.47
SW公用事业	39119	8856876	2.2%	0.44
SW美容护理	7668	1884960	0.5%	0.41
SW汽车	-209691	15550647	3.9%	-1.35
SW电子	-368314	25892375	6.5%	-1.42
SW食品饮料	-341446	19517539	4.9%	-1.75
SW综合	-32563	1494256	0.4%	-2.18
SW环保	-79241	3568377	0.9%	-2.22
SW国防军工	-175597	7868172	2.0%	-2.23
SW家用电器	-97947	4362205	1.1%	-2.25
SW农林牧渔	-483659	18876593	4.7%	-2.56
SW交通运输	-325625	12182464	3.1%	-2.67
SW通信	-155856	5215594	1.3%	-2.99
SW商贸零售	-280971	9367791	2.3%	-3.00
SW银行	-369235	11667433	2.9%	-3.16
SW传媒	-320417	9997419	2.5%	-3.20
SW轻工制造	-150515	4459040	1.1%	-3.38
SW社会服务	-167721	4943805	1.2%	-3.39
SW机械设备	-540437	15902892	4.0%	-3.40
SW计算机	-585199	17184729	4.3%	-3.41
SW煤炭	-374416	10869131	2.7%	-3.44
SW电力设备	-1136067	31721762	8.0%	-3.58
SW建筑材料	-217196	5396727	1.4%	-4.02
SW房地产	-779606	18661623	4.7%	-4.18
SW基础化工	-1215369	28722851	7.2%	-4.23
SW医药生物	-1979179	44198057	11.1%	-4.48
SW建筑装饰	-546490	11548609	2.9%	-4.73
SW有色金属	-911935	18212830	4.6%	-5.01
SW钢铁	-329246	6515141	1.6%	-5.05
SW非银金融	-924745	14041526	3.5%	-6.59
合计	-12217772	398942357		

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源：万得，中银证券

上周（0414-0422）沪深港通通信股持仓变化情况：

- ①北上资金中，天孚通信单周增持最多，增持比例 0.45%；中国联通单周净买入最多，净买入额约 0.86 亿元；
- ②南下资金中，中兴通讯单周增持最多，增持比例 0.13%；中国移动单周净买入最多，净买入额约 3.99 亿港元；
- ③北上资金最新持股比例前三：中际旭创(9.41%)、中天科技(5.14%)、杰赛科技(3.05%)；
- ④南下资金最新持股比例前三：中国移动(8.45%)、长飞光纤光缆(4.90%)、中国联通(4.65%)；
- ⑤北上资金单周净流入通信股约 2.41 亿元；南下资金单周净流入通信股约 8.62 亿元。

图表 8.一周沪深港通通信股持仓变化 (0414-0422)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0414-0422)									
【北上资金】沪深股通持股比例变化									
增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	300394.SZ	天孚通信	175.7	0.45%	1	002583.SZ	海能达	-260.8	-0.14%
2	002544.SZ	杰赛科技	164.8	0.24%	2	002194.SZ	武汉凡谷	-74.7	-0.11%
3	300383.SZ	光环新网	210.6	0.12%	3	600522.SH	中天科技	-254.7	-0.07%
4	300502.SZ	新易盛	58.6	0.12%	4	002929.SZ	润建股份	-15.1	-0.07%
5	300183.SZ	东软载波	42.7	0.09%	5	300548.SZ	博创科技	-11.1	-0.06%
6	600487.SH	亨通光电	197.6	0.08%	6	603236.SH	移远通信	-9.0	-0.06%
7	600050.SH	中国联通	2435.5	0.08%	7	300638.SZ	广和通	-23.3	-0.06%
8	002396.SZ	星网锐捷	42.5	0.07%	8	300017.SZ	网宿科技	-122.4	-0.05%
9	300627.SZ	华测导航	25.8	0.07%	9	600776.SH	东方通信	-58.9	-0.05%
10	603118.SH	共进股份	53.5	0.07%	10	000889.SZ	中嘉博创	-35.0	-0.04%
【北上资金】沪深股通持股金额变化									
净买入前十大公司					净卖出前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿元)
1	600050.SH	中国联通	2435.5	0.86	1	600522.SH	中天科技	-254.7	-0.37
2	300394.SZ	天孚通信	175.7	0.40	2	603236.SH	移远通信	-9.0	-0.13
3	002544.SZ	杰赛科技	164.8	0.40	3	002583.SZ	海能达	-260.8	-0.13
4	300628.SZ	亿联网络	32.7	0.25	4	300638.SZ	广和通	-23.3	-0.07
5	300383.SZ	光环新网	210.6	0.23	5	002194.SZ	武汉凡谷	-74.7	-0.07
6	000063.SZ	中兴通讯	99.4	0.22	6	300017.SZ	网宿科技	-122.4	-0.06
7	600487.SH	亨通光电	197.6	0.22	7	600776.SH	东方通信	-58.9	-0.06
8	300502.SZ	新易盛	58.6	0.13	8	002929.SZ	润建股份	-15.1	-0.05
9	603712.SH	七一二	33.2	0.10	9	300548.SZ	博创科技	-11.1	-0.03
10	002396.SZ	星网锐捷	42.5	0.09	10	000889.SZ	中嘉博创	-35.0	-0.01
【南下资金】港股通持股比例变化									
增持比例前四大公司					减持比例前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	0763.HK	中兴通讯	602.1	0.1272%	1	6869.HK	长飞光纤光缆	-41.9	-0.06%
2	0728.HK	中国电信	9914.5	0.1083%	2	0215.HK	和记电讯香港	-32.6	-0.01%
3	0762.HK	中国联通	1777.8	0.0581%	3	2342.HK	京信通信	-11.6	0.00%
4	0941.HK	中国移动	727.6	0.0341%	4	0788.HK	中国铁塔	-428.2	0.00%
【南下资金】港股通持股金额变化									
净买入前四大公司					净卖出前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿港元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿港元)
1	0941.HK	中国移动	727.6	3.9865	1	6869.HK	长飞光纤光缆	-41.9	-0.04
2	0728.HK	中国电信	9914.5	3.0576	2	0788.HK	中国铁塔	-428.2	-0.04
3	0763.HK	中兴通讯	602.1	0.9487	3	0215.HK	和记电讯香港	-32.6	0.00
4	0762.HK	中国联通	1777.8	0.6836	4	2342.HK	京信通信	-11.6	0.00
沪深股通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿港元)
1	300308.SZ	中际旭创	9.41%	21.64	1	0941.HK	中国移动	8.45%	976.95
2	600522.SH	中天科技	5.14%	25.82	2	6869.HK	长飞光纤光缆	4.90%	3.92
3	002544.SZ	杰赛科技	3.05%	4.50	3	0762.HK	中国联通	4.65%	54.88
4	300383.SZ	光环新网	2.73%	5.13	4	0728.HK	中国电信	4.56%	125.98
5	600050.SH	中国联通	2.36%	25.71	5	0439.HK	光启科学	4.14%	0.36
6	002396.SZ	星网锐捷	2.23%	2.76	6	0763.HK	中兴通讯	3.91%	29.97
7	600498.SH	烽火通信	2.11%	3.56	7	6088.HK	FIT HON TENG	2.91%	2.07
8	603236.SH	移远通信	2.00%	4.06	8	0552.HK	中国通信服务	1.56%	3.64
9	300394.SZ	天孚通信	1.97%	1.64	9	0788.HK	中国铁塔	0.90%	14.49
10	600487.SH	亨通光电	1.92%	4.84	10	2342.HK	京信通信	0.53%	0.19

资料来源: 万得, 中银证券

1.4 通信行业标的 2021 年年报和 2022 年一季报披露时间

在关注的标的中，目前已经有 56 只标的披露了 2021 年年报，有 60 只标的还未披露 2021 年年报。2022 年一季度报告最早于 4 月 12 日开始披露，于 2022 年 4 月底披露完成，23 只已经披露了一季报，93 只未披露。

图表 9.2021 年年报披露日历 4 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
27	28	29	30	31	1	2
3	4	5	6	7	8	9
				万隆光电、灿勤科技	海能达、博创科技	太辰光
10	11	12	13	14	15	16
		优博讯、天邑股份		移为通信、高鸿股份	中贝通信、共进股份、三峡新材、高新兴、光迅科技	纵横通信、移远通信、烽火通信、德生科技
17	18	19	20	21	22	23
		天孚通信	ST 信通、东信和平		超讯通信、华测导航、新易盛、光环新网、佳讯飞鸿、天喻信息、中电电子、杰赛科技、深桑达 A	三旺通信、仕佳光子、盛洋科技、华脉科技、万马科技、澄天伟业、亿联网络、东软载波、网宿科技、国脉科技
24	25	26	27	28	29	30
兆龙互连、*ST 邦讯、中际旭创、恒信东方	有方科技、映翰通、国盾量子、鼎信通讯、亨通光电、永鼎股份、线上线下、南凌科技、欣天科技、科信技术、宁通信 B、润建股份、铭普光磁、日海智能、ST 新海	中通国脉、立昂技术、平治信息、东土科技、宜通世纪、金信诺、ST 高升	七一二、剑桥科技、鹏博士、会畅通讯、恒实科技、大富科技、世纪鼎利、华星创业、通宇通讯、通鼎互联、盛路通信、富通信息、瑞斯康达、中富通	震有科技、ST 九有、路通视信、意华股份、恒宝股份	东信 B 股、东方通信、*ST 实达、中天科技、长江通信、ST 凯乐、楚天龙、三维通信、中嘉博创、特发信息	

资料来源：万德，中银证券

图表 10.2022 年一季报披露日历 4 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
27	28	29	30	31	1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
		天邑股份		移为通信	鼎通科技	德生科技
17	18	19	20	21	22	23
			威胜信息、太辰光	中国电信、神宇股份	中国联通、中国移动、光迅科技、新易盛、光环新网、佳讯飞鸿、中电电子、杰赛科技、深桑达 A	仕佳光子、瑞斯康达、盛洋科技、澄天伟业、亿联网络、东软载波
24	25	26	27	28	29	30
	*ST 邦讯、中际旭创	中兴通讯、光库科技、万隆光电、博创科技、国脉科技、映翰通、国盾量子、亨通光电、线上线下、南凌科技、欣天科技、科信技术、润建股份、铭普光磁	汇源通信、中光防务、天孚通信、华测导航、立昂技术、平治信息、东土科技、宜通世纪、金信诺、ST 高升	武汉凡谷、广哈通信、共进股份、天喻信息、中富通、永鼎股份、七一二、会畅通讯、恒实科技、大富科技、世纪鼎利、华星创业、通宇通讯、盛路通信、富通信息	亿通科技、黑网锐捷、广和通、二六三、吉大通信、南京熊猫、灿勤科技、优博讯、高鸿股份、高新兴、纵横通信、移远通信、万马科技、网宿科技、兆龙互连、恒信东方、有方科技、鼎信通讯、宁通信 B、日海智能、ST 新海、剑桥科技、鹏博士、震有科技、ST 九有、路通视信、意华股份、恒宝股份	长飞光纤、波导股份、特伦电子、海能达、中贝通信、三峡新材、烽火通信、ST 信通、超讯通信、三旺通信、华脉科技、中通国脉、通鼎互联、东信 B 股、东方通信、*ST 实达、中天科技、长江通信、ST 凯乐、楚天龙、三维通信、中嘉博创、特发信息

资料来源：万德，中银证券

在已经披露 2021 年年报的公司中，有 51 家营收相较于 2020 年实现增长，5 家营收下降；37 家公司净利润相较于 2020 年实现增长，19 家下降。其中，营收前五家公司均依次是中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯和烽火通信；净利润前五家公司均依次是中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯和深桑达 A。

营收增加最快的五家公司是亿通科技、移为通信、移远通信、有方科技、鼎通科技。净利润增加最快的五家公司是亿通科技、中贝通信、烽火通信、光库科技和移远通信。亿通科技公司营业收入和净利润大幅增长主要归因于子公司合肥鲸鱼微电子公司的传感器模组的收入贡献。

图表 11. 已披露 2021 年年报的标的业绩指引

证券代码	证券简称	营业收入(万元)	营收 YOY(%)	净利润(万元)	净利润 YOY(%)	每股现金流量净额(元)
600941.SH	中国移动	84,825,800.00	7.36	11,609,500.00	7.36	1.5245
601728.SH	中国电信	43,415,892.32	24.02	2,615,429.19	24.02	0.5420
600050.SH	中国联通	32,785,449.41	15.10	1,441,618.66	15.10	0.3615
000063.SZ	中兴通讯	11,452,164.10	49.01	703,589.00	49.01	1.6208
000032.SZ	深桑达 A	4,270,363.58	33.21	36,223.19	69.48	1.1200
600498.SH	烽火通信	2,631,498.03	148.93	35,563.31	148.93	0.5741
002396.SZ	星网锐捷	1,354,867.59	32.29	80,232.91	32.29	0.0274
603236.SH	移远通信	1,126,192.17	89.58	35,833.74	89.58	3.5944
603118.SH	共进股份	1,080,824.94	14.75	39,514.84	14.75	0.3636
601869.SH	长飞光纤	953,607.56	32.43	72,067.57	32.43	1.8255
000851.SZ	高鸿股份	854,846.40	(125.24)	3,530.81	(125.24)	0.4422
300383.SZ	光环新网	769,988.31	(7.54)	81,498.09	(7.54)	0.5824
002544.SZ	杰赛科技	655,263.26	47.82	15,770.13	47.82	(0.8896)
002281.SZ	光迅科技	648,630.16	25.06	56,575.68	25.06	0.5369
002583.SZ	海能达	571,903.46	(787.22)	(65,491.09)	(787.22)	(0.0032)
300017.SZ	网宿科技	457,501.47	(25.43)	16,368.68	(25.43)	0.0483
600775.SH	南京熊猫	453,184.24	(31.96)	8,013.27	(31.96)	(0.3292)
300638.SZ	广和通	410,931.31	41.51	40,134.54	41.51	(0.1090)
300628.SZ	亿联网络	368,424.12	26.38	161,608.04	26.38	(0.1553)
300502.SZ	新易盛	290,837.61	34.60	66,192.61	34.60	(0.5250)
300098.SZ	高新兴	267,294.13	(102.84)	3,173.80	(102.84)	(0.1493)
603220.SH	中贝通信	264,146.19	196.88	20,152.47	196.88	(0.1714)
300504.SZ	天邑股份	239,810.16	64.00	18,069.74	64.00	0.4903
002194.SZ	武汉凡谷	183,752.33	18.58	22,771.89	18.58	0.5141
688100.SH	威胜信息	182,562.44	24.01	34,223.14	24.01	0.2866
300531.SZ	优博讯	141,656.88	29.94	15,352.83	29.94	0.4710
603042.SH	华脉科技	118,425.58	(135.61)	(347.34)	(135.61)	0.5333
300548.SZ	博创科技	115,413.66	83.60	16,241.05	83.60	2.1038
002017.SZ	东信和平	107,248.58	23.07	4,520.41	23.07	0.4741
300213.SZ	佳讯飞鸿	103,263.04	1.19	11,823.10	1.19	(0.0226)
300394.SZ	天孚通信	103,239.30	8.74	30,854.43	8.74	0.8625
003031.SZ	中瓷电子	101,375.72	23.96	12,165.58	23.96	(2.2048)
603703.SH	盛洋科技	97,518.38	(9.07)	1,939.78	(9.07)	(0.9872)
300590.SZ	移为通信	92,073.96	71.94	15,555.23	71.94	1.1907
300183.SZ	东软载波	90,607.38	(28.41)	13,261.85	(28.41)	0.4732
002467.SZ	二六三	89,140.00	(88.64)	3,998.55	(88.64)	(0.1117)
603602.SH	纵横通信	88,380.32	(617.98)	1,300.95	(617.98)	0.0690
300563.SZ	神宇股份	83,965.66	12.70	6,969.51	12.70	(0.0713)
688313.SH	仕佳光子	81,734.15	32.20	5,232.69	32.20	0.6910
600130.SH	波导股份	78,741.31	46.50	5,727.51	46.50	0.1359
002908.SZ	德生科技	74,263.83	29.51	9,336.32	29.51	(0.0786)
300710.SZ	万隆光电	72,864.25	(43.12)	3,052.05	(43.12)	(0.3113)
300620.SZ	光库科技	66,779.96	115.83	13,080.90	115.83	(1.2815)
300570.SZ	太辰光	64,632.68	(2.16)	7,062.60	(2.16)	0.0459
300414.SZ	中光防雷	59,186.10	(20.41)	2,122.45	(20.41)	0.0235
688668.SH	鼎通科技	56,798.65	50.39	10,938.04	50.39	(0.3110)
300597.SZ	吉大通信	51,417.27	10.85	3,339.91	10.85	(0.1193)
300698.SZ	万马科技	49,822.41	(145.15)	287.72	(145.15)	0.0416
002093.SZ	国脉科技	48,047.45	21.96	9,988.63	21.96	(0.1880)
000586.SZ	汇源通信	44,963.93	23.23	2,807.20	23.23	(0.0725)
300689.SZ	澄天伟业	42,304.29	(30.25)	1,744.67	(30.25)	0.0780
300711.SZ	广哈通信	34,587.06	41.81	4,371.10	41.81	0.0941
688182.SH	灿勤科技	33,358.30	(67.15)	8,749.94	(67.15)	0.7726
600355.SH	精伦电子	26,392.40	(73.68)	(933.96)	(73.68)	(0.0443)
688618.SH	三旺通信	25,385.17	(6.43)	6,028.76	(6.43)	(3.8941)
300211.SZ	亿通科技	24,968.09	208.36	2,846.33	208.36	0.1132

资料来源：万德，中银证券

图表 12. 已披露 2021 年一季报的标的业绩指引

证券代码	证券简称	营业收入(万元)	营收 YOY(%)	净利润(万元)	净利润 YOY(%)	每股现金流量净额(元)
600941.SH	中国移动	22,732,000.00	14.56	2,565,600.00	6.53	1.8336
601728.SH	中国电信	11,857,614.11	11.53	726,362.78	11.68	(0.0392)
600050.SH	中国联通	8,902,151.76	8.20	462,702.12	20.54	(0.1371)
300383.SZ	光环新网	183,258.46	(6.49)	17,992.91	(14.10)	0.2243
002281.SZ	光迅科技	171,194.19	13.34	13,568.85	10.49	0.0123
002544.SZ	杰赛科技	117,359.29	2.75	2,140.41	5.87	(0.9416)
300628.SZ	亿联网络	104,144.74	40.10	48,677.41	30.05	0.2662
300502.SZ	新易盛	73,851.33	18.29	13,242.28	17.81	(0.0741)
300504.SZ	天邑股份	77,712.84	41.34	7,034.39	42.58	(1.7646)
000032.SZ	深桑达 A	1,102,935.85	35.72	1,753.29	(73.43)	(1.0769)
688100.SH	威胜信息	37,681.25	19.36	6,516.52	22.67	(0.2736)
002017.SZ	东信和平	27,280.24	12.00	894.53	18.25	(0.0576)
603703.SH	盛洋科技	20,232.37	(16.48)	589.41	(60.34)	(0.1433)
003031.SZ	中瓷电子	29,214.17	30.93	3,564.93	26.05	(0.0380)
300563.SZ	神宇股份	21,341.01	5.95	1,759.31	11.30	(0.3352)
688313.SH	仕佳光子	19,570.62	19.30	2,284.61	224.05	(0.3125)
300213.SZ	佳讯飞鸿	16,902.30	4.83	(289.78)	(35.65)	(0.2496)
300570.SZ	太辰光	18,025.65	14.53	2,302.74	7.12	0.0519
300590.SZ	移为通信	20,974.33	37.49	1,894.00	(23.43)	(0.5848)
300183.SZ	东软载波	17,258.08	24.78	2,108.16	40.99	(0.3173)
002908.SZ	德生科技	15,692.00	41.82	1,141.33	108.60	0.1416
688668.SH	鼎通科技	17,641.00	70.64	3,223.24	46.09	0.1017
300689.SZ	澄天伟业	10,736.86	28.11	388.18	88.70	(0.0009)

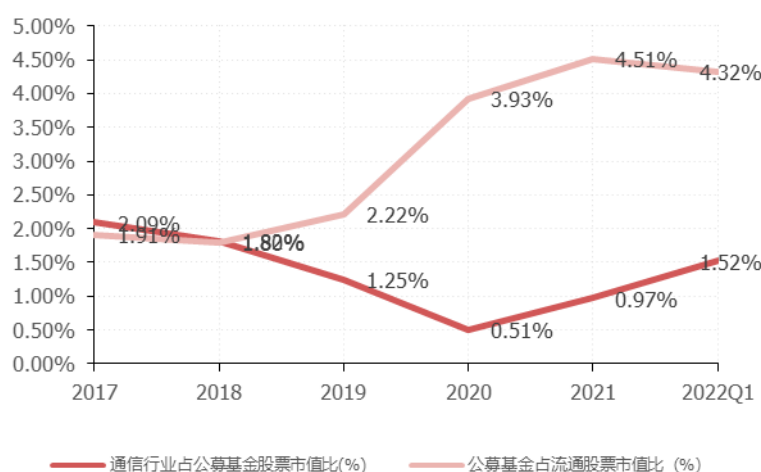
资料来源：万德，中银证券

1.5 2022 年 Q1 基金持仓情况汇总

2022Q1 通信行业持仓市值逆市增加。2022Q1 公募基金占流通股股票市值的比例环比下降 0.19%，但是公募基金持股中通信行业占公募基金股票市值为 1.52%，环比增加了 0.55%，同比增加 0.7%，2022 年 Q1 呈现通信板块基金持仓呈现逆市增长的态势。在公募基金在股票市场市值占比下降的情况下，通信板块具有一定的稳定性，整体表现良好。

通信行业依旧处于低配状态。2022 年 Q1 通信板块流通市值占总流通市值的 2.02%，公募基金持股中通信行业占公募基金股票市值为 1.52%，总体依旧处于低配状态，未来依旧存在持续增加的空间。

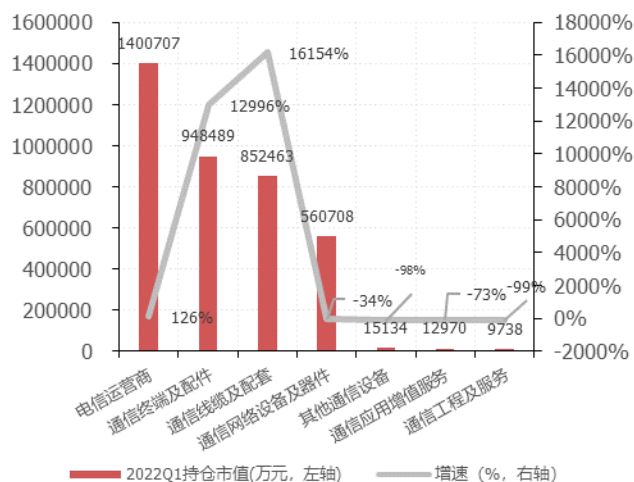
图表 13. 通信行业 2022Q1 持仓市值逆市增加



资料来源：万德，中银证券

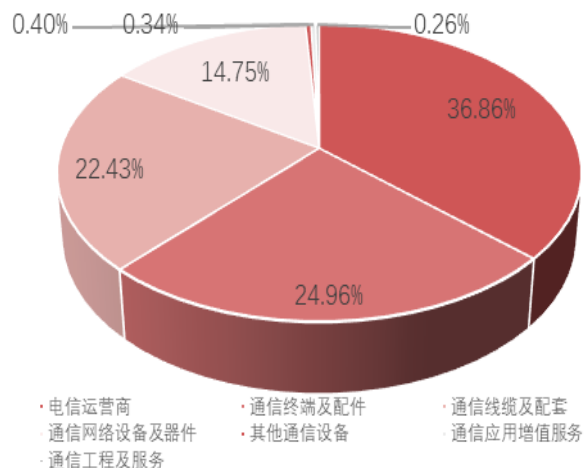
通信子板块中，通信线缆及配套相对于 2021 年末增速最快，电信运营商板块占比最高。通信线缆及配套市值环比增速为 162 倍，通信终端及配件环比增速为 130 倍，电信运营商环比增速为 1.26 倍。电信运营商板块持仓市值占比达到了 36.86%，通信终端及配件占比达 24.96%，通信线缆及配套占比 22.43%，其余板块相对较少。

图表 14.通信线缆及配套相对于 2021 年末增速最快



资料来源：万得，中银证券

图表 15.2022 年 Q1 电信运营商市值占比最高



资料来源：万得，中银证券

持仓基金数量前五名是中天科技 (600522.SH)、中国移动 (600941.SH)、亿联网络 (300628.SZ)、中国移动 (0941.HK)、移远通信 (603236.SH)。相较于 2022 年末加仓前五名是中国移动 (600941.SH)、中天科技 (600522.SH)、中国移动 (0941.HK)、亿联网络 (300628.SZ)、移远通信 (603236.SH)。相较于 2022 年末减仓前五名是中兴通讯 (000063.SZ)、中国电信 (601728.SH)、广和通 (300638.SZ)、华测导航 (300627.SZ) 和意华股份 (002897.SZ)。2022 年 Q1 基金更偏于市值较高、盈利能力较强的龙头公司。运营商板块具有较好的防御性，中国移动作为运营商板块龙头，备受公募基金青睐。亿联网络和移远通信在作为赛道龙头，2021 年和 2022 年业绩表现良好，也备受关注。

图表 16. 通信板块持仓情况

代码	名称	持仓变动(股)	持仓数量(股)	持仓市值	占流通股比	持有基金数 量	基金增减数 量
0941.HK	中国移动	5,224.98	18,370.78	806,810.2	0.897885	76	43
600522.SH	中天科技	15,984.46	44,088.47	749,504	12.918	158	78
300628.SZ	亿联网络	3,166.91	7,061.945	548,375.4	14.6436	84	35
600941.SH	中国移动	5,928.96	6,591.009	438,891.8	16.45293	149	91
000063.SZ	中兴通讯	(2,785.02)	14,608.05	349,132.4	3.752904	36	-34
603236.SH	移远通信	437.74	1,266.504	226,780.2	12.84867	43	13
0728.HK	中国电信	16,596.33	45,718.82	114,943.1	3.294478	18	3
600487.SH	亨通光电	(2,621.29)	7,599.205	98,561.69	3.330788	36	-3
300308.SZ	中际旭创	(731.82)	2,377.907	75,165.62	3.603088	16	-2
300590.SZ	移为通信	2,859.11	3,176.709	74,970.33	14.14199	19	13
300627.SZ	华测导航	(391.35)	1,747.787	63,724.33	5.720773	17	-7
300502.SZ	新易盛	1,227.69	1,833.828	57,215.44	4.176189	21	12
002897.SZ	意华股份	110.22	1,240.064	46,998.42	7.859037	13	-5
300638.SZ	广和通	(910.24)	758.339	27,878.63	2.80638	3	-17
601728.SH	中国电信	3,110.40	5,116.042	20,464.17	0.948899	22	-20
300394.SZ	天孚通信	61.94	602.516	16,719.82	1.69953	16	1
0762.HK	中国联通	3,760.40	4,028	12,707.65	0.131642	4	3
688080.SH	映翰通	123.68	204.5765	11,108.5	5.415689	4	1
300571.SZ	平治信息	(589.52)	230.6708	10,682.36	2.393669	5	-5
0552.HK	中国通信服务	2,846.40	2,846.4	8,195.029	1.190255	1	1
600050.SH	中国联通	314.56	1,930.034	6,890.221	0.062754	7	-1
002792.SZ	通宇通讯	474.68	474.6835	6,849.683	2.675735	1	1
0763.HK	中兴通讯	279.60	312.62	4,061.678	0.413791	3	1
835640.BJ	富士达	216.81	216.8057	3,356.152	1.295272	3	3
000032.SZ	深桑达 A	143.90	143.896	2,621.785	0.350038	3	3
300353.SZ	东土科技	253.16	253.1646	2,364.557	0.629358	1	1
300292.SZ	吴通控股	488.87	488.8667	2,287.896	0.441038	1	1
300504.SZ	天邑股份	114.65	114.65	2,148.541	0.54925	4	4
688159.SH	有方科技	77.99	77.992	1,796.156	1.197996	2	2
300620.SZ	光库科技	(26.03)	50.28	1,777.398	0.314498	4	-1
688618.SH	三旺通信	40.79	40.7857	1,692.607	2.483348	1	1
831961.BJ	创远仪器	100.23	100.2291	1,656.787	1.595888	1	1
688668.SH	鼎通科技	1.83	19.8398	1,067.976	0.623993	4	2
600105.SH	永鼎股份	257.82	257.82	1,041.593	0.186702	1	1
300513.SZ	恒实科技	9.30	60.31	644.1108	0.246053	2	0
0788.HK	中国铁塔	700.00	700	499.5822	0.015001	1	1
002929.SZ	润建股份	(113.76)	12.85	399.7635	0.076249	2	-2
002908.SZ	德生科技	10.61	10.61	192.8898	0.068364	2	2
688182.SH	灿勤科技	1.8387	1.8387	26.66115	0.027445	1	1
688283.SH	坤恒顺维	0.1595	0.1595	4.36392	0.009098	1	1
003031.SZ	中瓷电子	0.0062	0.0062	0.570896	0.000125	1	1

资料来源：万德，中银证券

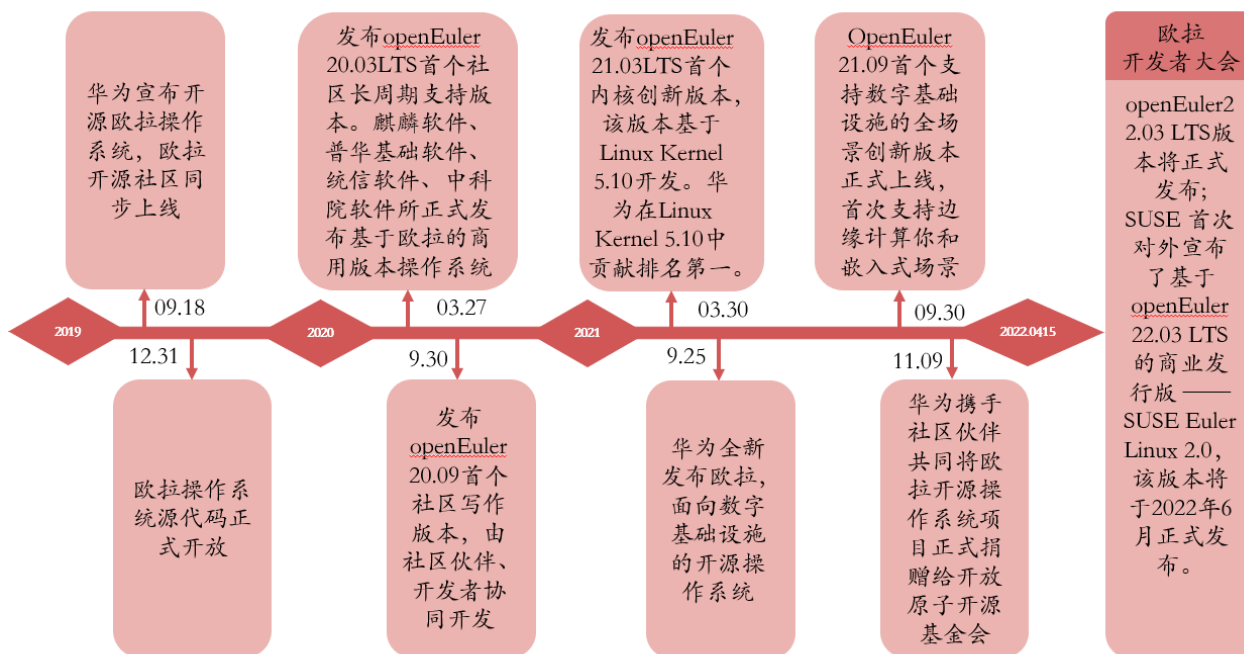
2. 首次欧拉大会召开，欧拉产业链迎来新发展机遇

2.1 欧拉数字基础设施全场景长周期版本发布，欧拉生态初具规模

2.1.1 欧拉大会召开，发布首个数字基础设施全场景长周期版本

欧拉从创始企业主导的开源项目演进到产业共建、社区自治。2019 年，华为把自己在服务器操作系统上积累了 10 余年的能力开放出来，欧拉操作系统正式开源。2021 年 11 月，华为宣布捐赠欧拉系统，将全量代码等捐赠给开放原子开源基金会。华为轮值董事长徐直军说，欧拉和鸿蒙是未来华为要打造的两个操作系统。欧拉不仅服务鲲鹏，也支持 X86、边缘计算、云、嵌入式系统等。鸿蒙则是服务智能终端、物联网和工业终端。“欧拉+鸿蒙”是华为的“铸魂”工程。

图表 17. 欧拉发展历程



资料来源：openEuler 22.03-LTS 技术白皮书，IT 之家，中银证券

欧拉正式捐赠之后的首次社区开发者大会 openEuler Developer Day 2022（简称 ODD2022）于 2022 年 4 月 13 至 4 月 15 日召开，由开放原子基金会和欧拉开源社区共同主办。中国电信天翼云、中国移动在线营销服务中心、联通云、上交所、中信银行、华为、英特尔、开源芯片研究院、超聚变、新华三、SUSE、麒麟软件、统信软件、麒麟信安、普华基础软件等众多企业代表出席大会。

图表 18. openEuler 联办和协办单位



资料来源: openEuler 官网, 中银证券

欧拉数字基础设施全场景长周期版本首次发布。欧拉操作系统(openEuler, 简称“欧拉”)是面向数字基础设施的操作系统,支持服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等四大应用场景,支持多样性计算,致力于提供安全、稳定、易用的操作系统。

图表 19. openEuler 覆盖全场景的创新平台



资料来源: openEuler 21.09 技术白皮书, 中银证券

openEuler 作为一个操作系统发行版平台,每两年推出一个 LTS 版本。该版本为企业级用户提供了一个安全稳定可靠的操作系统。openEuler 也是一个技术孵化器。通过每半年发布一次的创新版,快速集成 openEuler 以及其他社区的最新技术成果,将社区验证成熟的特性逐步汇合到发行版中。这些新特性以单个开源项目的方式存在于社区,方便开发者获得源代码,也方便其他开源社区使用。针对 4 大场景提供不同系统镜像,做到统一内核、统一构建、统一 SDK、统一联接和统一开发工具。

图表 20.四大场景的不同镜像创新

应用	名称	功能	应用场景
服务器场景	openEuler 22.03 LTS Server	新文件系统 EulerFS: 面向非易失性内存的新文件系统, 采用软更新、目录双视图等技术减少文件元数据同步时间, 提升文件读写性能。内存分级扩展 etMem: 新增用户态 swap 功能, 策略配置淘汰的冷内存交换到用户态存储, 用户无感知, 性能优于内核态 swap。内存 RAS 增强: 内存可靠性分级技术, 可以指定内核、关键进程等对内存故障敏感的数据优先使用高可靠内存, 降低宕机率, 提升可靠性 (技术预览特性)。	-
云计算场景	openEuler 22.03 LTS Cloud	容器操作系统 KubeOS: 云原生场景, 实现 OS 容器化部署、运维, 提供与业务容器一致的基于 K8s 的管理体验。安全容器方案: iSulad+shimv2+StratoVirt 安全容器方案, 相比传统 Docker+Qemu 方案, 底噪和启动时间优化 40%。双平面部署工具 eggo: ARM/x86 双平面混合集群 OS 高效一键式安装, 百节点部署时间 <15min。	-
边缘计算场景	openEuler 22.03 LTS Edge	提供统一的跨边云的协同框架 (KubeEdge+), 实现边云之间的应用管理与部署, 跨边云的通信, 以及跨边云的南向外设管理等基础能力。	可应用智能制造、城市交通、高速收费稽查、智慧加油站、医疗影像识别、智慧园区等广泛的边云协同场景。
嵌入式场景	openEuler 22.03 LTS Embedded	轻量化能力: 开放 yocto 小型化构建裁剪框架, 支撑 OS 镜像轻量化定制, 提供 OS 镜像 <5M, 以及 <5S 快速启动等能力。多硬件支持: 新增支持树莓派作为嵌入式场景通用硬件。软实时内核: 基于 Linux 5.10 内核提供软实时能力, 软实时中断响应时延微秒级。混合关键性部署: 实现 SOC 内实时和非实时多平面混合部署, 并支持 Zephyr 实时内核。分布式软总线基础能力: 集成鸿蒙的分布式软总线, 实现欧拉嵌入式设备之间互联互通。嵌入式软件包支持: 新增 80+ 嵌入式领域常用软件包的构建。	嵌入式系统可广泛应用于航空航天、工业控制、电信设备、汽车及医疗等领域; 随着 5G、AI 新型技术的成熟, 还可应用于物联网 IoT 设备, 边缘智能计算设备等。

资料来源: openEuler 22.03 LTS 白皮书, 中银证券

2.2.2 欧拉生态初具规模, 行业商用应用加速落地

欧拉生态初具规模。大会上, 欧拉首个数字基础设施全场景长周期版本 openEuler 22.03 LTS 正式发布; 8 家伙伴宣布基于 openEuler 22.03 LTS 版本的商业发行版计划; 欧拉生态服务平台正式发布, 首批 13 家伙伴 15 个产品和解决方案通过验证; 欧拉社区贡献看板正式上线。

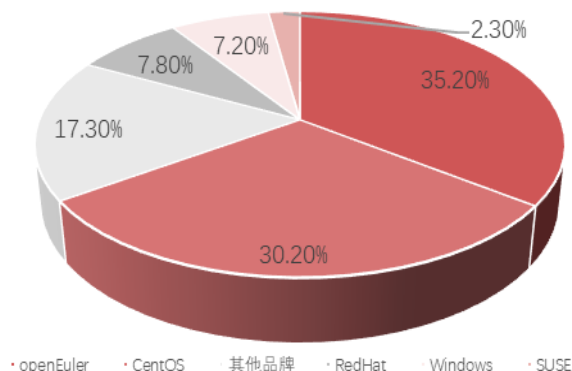
图表 21. 欧拉生态初具规模

产品	公司
基于 openEuler 22.03 LTS 发布发行版计划	麒麟软件、统信软件、麒麟信安、SUSE、超聚变、新华三、中科创达、科东软件
13 家伙伴 15 个产品和解决方案通过验证	国泰新点软件、星辰天合、云轴科技、北明软件、宝兰德、数兑科技、博云、创意信息、中华卫士、深圳大普微电子等

资料来源: openEuler 官网, 中银证券

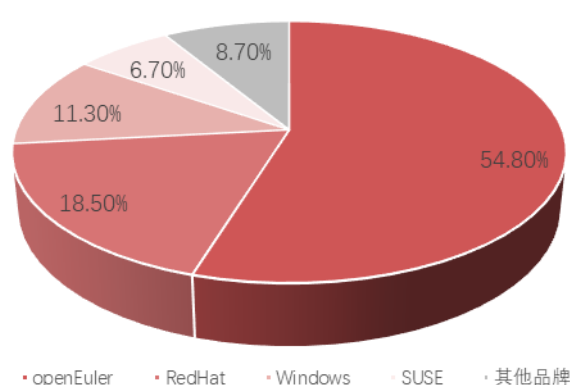
加速在更多行业商用落地。目前, 欧拉在政府、运营商、金融、能源、交通、互联网等行业已规模应用, 累计超过 130 万套。江大勇表示, 2022 年, 欧拉在行业应用将新增 200 万套, 未来, 将有更快的增长和突破。根据《中国服务器操作系统市场研究报告》, 2021 年欧拉在政府、运营商行业实现新增市场份额第一, 在金融行业市场增速第一。

图表 22.政府行业服务器操作系统欧拉占比 35.2%



资料来源：赛迪顾问，中银证券

图表 23.政府行业商业版服务器操作系统欧拉占比 54.8%



资料来源：CDCC，中银证券

2.2 欧拉汇聚全球力量，产业链标的迎来发展机遇

欧拉正在汇聚更多全球创新力量，快速发展。截至目前，社区已经汇聚了 330 多伙伴，包括芯片厂商、整机厂商、操作系统厂商、应用软件厂商等，吸引近万名开发者，成立近百个特别兴趣小组，对于开源社区而言，活跃度越高意味着发展越迅速。全球下载量超过 47 万，PR 合入超过 5.5 万，成为活力十足、极具创新力的开源社区。

图表 24.欧拉贡献看板



资料来源：openEuler 官网，中银证券

欧拉累计支持的芯片厂商和整机厂商外围不断扩大。支持主流的芯片厂商包括 Avago、Emulex、Intel、鲲鹏、龙芯、Mellanox、NVIDIA、飞腾、Qlogic、树莓派、RISC-V、兆芯、申威等，整机厂商包括百信、新华三、湘江鲲鹏、四川虹信、黄河科技、联想、宝德、曙光、清华同方、长江计算、超聚变、神州云科等。

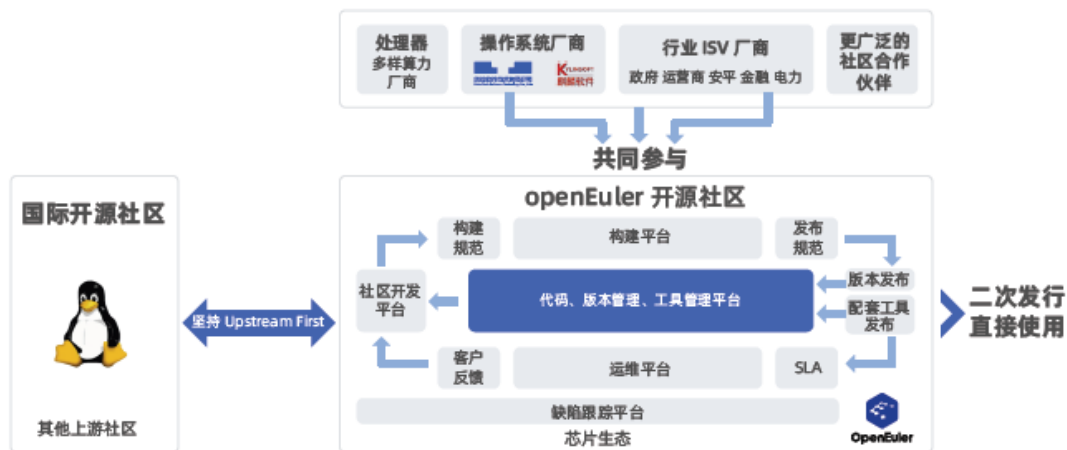
图表 25.openEuler 厂商汇总



资料来源: openEuler 官网, 中银证券

欧拉产业链包括欧拉共建者和欧拉下游厂商。欧拉共建者包括处理器多样算力厂商、操作系统厂商、行业 ISV 厂商等，下游应用厂商包括运营商、金融、政府等主体。

图表 26.openEuler 平台框架



资料来源: openEuler 22.03-LTS 技术白皮书, 中银证券

图表 27. Euler 产业链公司

公司	行业分类	主营业务	OpenEuler 相关业务
麒麟信安	OSV 厂商	公司信息安全产品以数据安全存储为主, 该产品创造性地将操作系统技术与密码服务、存取控制技术有机结合, 融合 NAS、SAN 和云计算存储安全于一体, 成为新一代基础安全设施。在数据集中安全存储领域, 云计算产品以云桌面及轻量级云平台领域, 国防、电力、政务等领域产品技术得到试产个认可	麒麟信安操作系统是以兼容 Linux 的技术思路开发的高安全、高可用、高性能和可定制的国产操作系统。是率先基于 openEuler LTS 进行商业版发行的产品。 麒麟信安致力于携手业界共同构建 openEuler 统一生态, 并围绕优势行业, 通过与行业内的整机、外设、应用软件、安全产品、集成商等紧密合作, 构建富有行业属性的操作系统行业生态。以行业应用做实自主创新生态体系, 促进国产信息化蓬勃发展。
中科创达	OSV 厂商	全球领先的智能平台技术提供商, 致力于提供智能终端操作系统平台技术及解决方案, 助力并加速智能手机、智能物联网、智能汽车等领域的产品化与技术创新。源于多年在 Android、Linux、Windows 和 HTML5 等操作系统技术的研发与创新, 中科创达形成了从硬件驱动、操作系统内核、中间件到上层应用全面的技术体系。	在 openEuler 领域, 公司以 openEuler 为操作系统底座, 借助其跨平台的特性, 构建了基于边缘计算的软件仓库, 发布了基于 openEuler 系统面向边缘计算领域的商业发行版。
润和软件	ISV 厂商	向国内外客户提供以数字化解决方案为基础的综合科技服务, 业务聚焦在“金融科技”、“智能终端信息化”、“智慧能源信息化”等专业领域。	智能物联业务的软硬件产品及解决方案是以公司所掌握的云、边、端核心技术为基础, 围绕行业物联网应用场景需求, 研发基于国产开源操作系统 OpenHarmony (开源鸿蒙)、OpenEuler (开源欧拉) 的自主知识产权的商用发行版本, 并推出适用于各种行业应用的软硬件产品及解决方案。 2020 年华为全联接大会上, 公司发布了首个基于华为 openEuler 自研服务器操作系统“拓维元” (TalkwebOneOS)。公司于 9 月发布了首个自研服务器操作系统——“拓维元”, 是基于华为 openEuler 研发的针对行业应用打造的定制化操作系统。该系统目前主要应用于服务器, 并已先后应用在公司推出的智慧教育一体机和高速 AI 稽核一体机, 通过结合“湘江鲲鹏”服务器与公司的行业解决方案, 实现“硬件+软件”一体化。
拓维信息	OSV 厂商	业务涵盖软件云服务、智能计算、鸿蒙生态、移动游戏, 覆盖全国 31 个省级行政区、海外 10+ 国家, 聚焦数字政府、智能制造、智慧交通、智慧教育、智慧园区等重点领域和行业, 服务超 1500 家政企客户。	青云 cloud 为托管 Kubernetes 集群中的一员, KubeSphere 开源社区作为 openEuler 社区合作伙伴, 目前已在 openEuler 21.09 版本深度集成了 KubeSphere 3.1.1, 为 openEuler 社区的用户交付基于 Kubernetes 的企业级容器平台
青云科技	ISV 厂商	具有广义云计算服务能力的平台级混合云 ICT 厂商和服务商, 以软件定义为核心, 致力于为企业用户提供自主可控、中立可靠、性能卓越、灵活开放的云计算产品与服务。	
深信服	ISV 厂商	公司专注于软件和信息技术服务行业, 致力于让政府部门、事业单位和各类企业等在内的企业级用户的 IT 更简单、更安全、更有价值, 当前主营业务为向前述企业级用户-用户提供信息安全、云计算、企业级无线相关的产品和解决方案。	
宝兰德		公司是一家专注于企业级基础软件及智能运维产品研发、推广并提供专业化运维技术服务的高新技术企业。公司为客户核心信息系统提供包括应用运行支持、分布式计算、网络通信、数据传输及交换、应用调度、监控和运维管理等一系列基础软件平台及技术解决方案。	宝兰德是首批欧拉技术测评方案代表
华胜天成		公司是中国领袖级的 IT 综合服务提供商, 是国内第一家服务网络覆盖整个大中华区域及部分东南亚的本土 IT 服务商, 业务方向涉及云计算、移动互联网、物联网、信息安全等领域, 业务领域涵盖 IT 产品化服务、应用软件开发、系统集成及增值分销等多种 IT 服务业务, 是中国最早提出 IT 服务产品化的公司。	

资料来源: 万得, 公司年报, 电子发烧友, 中银证券

续 图表 27. Euler 产业链公司

公司	行业分类	主营业务	OpenEuler 相关业务
龙芯中科	芯片	公司全面掌握 CPU 指令系统、处理器 IP 核、操作系统等计算机核心技术，打造自主开放的软硬件生态和信息产业体系，提供高性能、低成本的处理器和基础软硬件解决方案。公司主营业务为处理器及配套芯片的研制、销售及售后服务，主要产品与服务包括处理器及配套芯片产品与基础软硬件解决方案业务。目前，龙芯中科基于信息安全和工控系统两条主线开展产业生态建设，面向网络指令架构、安全、办公与业务信息化、工控及物联网等领域与合作伙伴保持全面的市场合作，系列产品在电子政务、能源、交通、金融、电信、教育等行业领域已获得广泛应用	openEuler 22.03 LTS，面向服务器、云计算、嵌入式领域，兼容 ARM 和 X86 构架，可与 Openharmony 打通内核与生态，未来可支持龙芯自主 LoongArch
东方通	ISV 厂商	公司是领先的基础软件和信息安全解决方案提供商。通过先进的软件产品和技术，东方通为客户提供安全可靠中间件、信息安全、创新应用产品与解决方案，帮助用户实现业务创新、安全管控和数据的共享与价值挖掘。	东方通加入 openEuler、openGauss 社区，与华为共建基础软件生态
软通动力	ISV 厂商	公司是一家拥有深厚行业积累和全面技术实力的软件与信息技术服务商，主营业务是为通讯设备、互联网服务、金融、高科技与制造等多个行业客户提供端到端的软件与数字技术服务和数字化运营服务。	软通动力是 openEuler 社区的共建单位和积极贡献者，当前已加入 SIG-db、SIG-兼容性等 SIG 组。通过积极参与社区技术交流和贡献，软通动力不仅在社区发展中扮演重要作用，在加速库、应用迁移方向的技术能力也得到不断提升。软通动力将在 ODD 2022 中，同开发者分享基于鲲鹏 Devkit 进行 HPC 应用跨平台迁移调优项目实践中遇到的问题和经验，包括鲲鹏 Devkit 中迁移工具、迁移方法、迁移验证的理解，以及迁移调优前后的效果对比等。
创意信息	ISV 厂商	公司战略定位于大数据+行业解决方案提供者和新一代智能网络通信产业价值聚合者。聚焦公共安全、公共服务、能源和通信四大领域，依托互联网和物联网快速形成数据汇聚、数据处理、数据应用的大数据服务能力，实现技术链、产品链、创新链和产业链的协同发展，奠定创意在大数据行业的领先地位。	创意信息是首批欧拉技术测评方案代表，公司孙公司拓林思是华为 openEuler 社区首届理事会成员之一，拓林思参与了 openEuler 操作系统的开发，负责 openEuler 操作系统中 GNOME 和 XFCE 两个组件的开发、测试和漏洞修补等工作，并提交代码到不同版本的 openEuler 操作系统分支的代码仓库中。

资料来源：万得，公司年报，电子发烧友，中银证券

OpenEuler 发展迅速，合作开发企业不断增多，合作广度深度不断增加，下游应用广泛，产业供应链具有较强的安全性，OpenEuler 产业链相关公司值得关注。共建厂商最先受益，建议关注标的：1) OSV 厂商，麒麟信安、中科创达等；2) ISV 厂商，润和软件、青云信息、拓维信息、东方通、创意信息、软通动力等；3) 芯片厂商，龙芯中科等。

3.行业动态

3.1 运营商

【中国移动：签订募集资金专户存储四方监管协议】

中国移动(00941)公布，根据有关法律法规及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》要求，公司于2022年4月22日和全资子公司中国移动通信有限公司以及联席保荐机构中国国际金融股份有限公司、中信证券股份有限公司与招商银行股份有限公司北京分行、上海浦东发展银行股份有限公司北京分行、中信银行股份有限公司北京分行、中国银行股份有限公司北京市分行、中国邮政储蓄银行股份有限公司北京分行分别签订了《募集资金专户存储四方监管协议》。《募集资金专户存储四方监管协议》对公司、中国移动通信有限公司、联席保荐机构及开户银行的相关责任和义务进行了详细约定。（资料来源：智通财经）

【中国移动：2022年Q1营收2273亿元，同比增长14.6%】

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%。

个人市场方面，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7086亿分钟，同比下降1.1%；短信使用量2243亿条，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。

家庭市场方面，截至2022年3月31日，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；首季度，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%。

政企市场方面，首季度，DICT业务收入为人民币237亿元，同比增长50.9%。（资料来源：C114）

【中国移动集团高层王宇航到龄退休】

中国移动集团发布公告称董事会收到王宇航的书面辞任函，其因年龄原因辞任公司执行董事的职务，辞任后不再担任公司任何职务。王宇航自2019年跨行业调任中国移动集团高层，至今也有三年的时间，而他调任的时候就已经57岁了，今年正好到了60岁的退休年龄。据了解，王宇航此前并无通信行业的工作经验，而是深耕航运业长达30多年，并且在人力资源及企业运营管理方面经验极其丰富。（资料来源：搜狐）

【中国旅游链为星元数·中国移动乡村振兴数字藏品提供技术支持】

中国移动12582基地、中国移动（成都）产业研究院联合中技所数字科技创新研究院，在数字藏品平台“星元数”H5首发推出“五省八县——黑龙江汤原、桦南、海南白沙、新疆疏勒、洛浦、阿克陶、西藏改则县、青海玛沁县”乡村振兴数字藏品。该批数字藏品均在新华网“五省八县”元宇宙乡村振兴展中精彩亮相。星元数数字藏品是基于【致信链】和【中国旅游链】技术协议发行的数字藏品，每一个数字藏品在区块链上都拥有唯一标识（数字藏品ID），相当于一张数字藏品的虚拟身份证，且不可篡改。（资料来源：IT专家网）

【中国联通：公布一季度财务数据：净利润增长20.6%，5G用户突破1.7亿】

中国联通2022年第一季度营收为890.22亿元，同比增长8.2%；服务收入为人民币811.97亿元，同比增长9.8%；产业互联网业务收入为194.19亿元，同比增长34.8%；EBITDA为人民币250.31亿元，同比增长5.9%。盈利方面，中国联通一季度权益持有人应占盈利为46.34亿元，同比增长20.6%。用户方面，中国联通今年一季度的5G套餐用户数量已经达到了1.7亿户。（资料来源：腾讯网）

【中国联通：3月5G套餐用户新增575.7万户，累计达1.71亿户】

“泛在智联”方面，截至2022年3月，中国联通“大联接”用户累计达到7.79亿户，其中5G套餐用户累计达到1.71亿户，物联网终端连接累计达到3.13亿户。截至2022年2月，中国联通5G套餐用户数累计达到1.65亿户，物联网终端连接数累计达到3.08亿户。这也意味着，中国联通3月5G套餐用户和物联网终端连接数新增数量分别为575.7万户和490.6万户。

创新应用方面，截至2022年3月，中国联通5G行业虚拟专网服务客户数达到1421个。智慧服务方面，中国联通3月智慧客服服务问题解决率达97.4%；3月智慧客服智能服务占比达到74.5%。科技创新方面，截至2022年3月，中国联通授权专利本年累计数量为349件。（资料来源：C114通信网）

【中国电信：一季度营收利润双位数增长 产业数字化成亮点】

4月20日晚间，中国电信（601728.SH）公布了第一季度财报。财报显示，中国电信今年一季度营业收入1185.76亿元，同比增长11.53%，其中服务收入为1100.24亿元；净利润72.23亿元，同比增长12.14%；扣非净利润79.9亿元，同比增长10.4%。

今年一季度，中国电信产业数字化业务收入达294.14亿元，同比增长23.2%，该收入增速远高于移动通信服务的5%和智慧家庭服务的4.9%。2021年，中国电信产业数字化业务收入达989亿元，可比口径同比增长19.4%，已成为公司业务的增长主力。（资料来源：21世纪经济报道）

【中国电信：再次携手烽火建设G.654.E超高速骨干网】

中国电信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。（资料来源：e公司）

3.2 5G

【中国移动：3月5G套餐客户净增4112.4万户，累计达4.66551亿户】

当月，中国移动5G套餐客户数净增4112.4万户，累计达到4.66551亿户。有线宽带客户数净增343.3万户，累计达到2.49093亿户。自2022年1月起，中国移动不再公告4G客户相关数据。（资料来源：C114）

【惠普与中国移动、intel和MTK达成战略合作 发布首批工信部入网5G电脑】

惠普于20日举办“融合共创，畅享5G”5G笔记本新品发布会，宣布与中国移动、英特尔和联发科技正式达成战略合作伙伴关系，并发布首批获得工信部入网许可证的产品：惠普Spectre x360、惠普星x360 14英寸可触控变形本5G版。

产品方面，本次发布的惠普Spectre x360 14 5G版和惠普星x360 14 5G版是首批获得工信部入网许可证的产品。新品搭载英特尔5G 5000解决方案，集成联发科技的5G调制解调器芯片，可以随时随地接入高速率、低延迟的5G网络。

惠普Spectre x360 14 5G版是惠普首款支持5G网络的旗舰级笔记本，搭载第十一代英特尔酷睿i7处理器，最高采用英特尔锐炬Xe核芯显卡，符合英特尔Evo平台的认证标准。外观设计方面，惠普Spectre x360 14 5G版重量为1.39kg，屏幕支持触控并可翻转，最高可选AMOLED 3000*2000高分辨率屏幕。

惠普星x360 14 5G版定位更加年轻，机身重1.51kg，同样支持触控翻转，最高搭载英特尔第十一代Tiger Lake i5-1155G7处理器，配合英特尔锐炬Xe核芯显卡。除此之外，惠普星x360 14 5G版还支持闪传功能，可快速实现手机和电脑等不同终端系统间的文件、图片以及视频传输。

最后，发布会上还透露，未来中国移动会为两款新品推出专属流量包，满足用户不同的上网需求。（资料来源：新浪）

【紫光同芯与联通华盛研发出 5G eSIM 产品，支持中国联通双模联网】

据紫光同芯消息，紫光同芯携手联通华盛成功研发出 5G eSIM 卡产品，这是国内首款支持 5G profile 下载、SA 和 NSA 双模联网的联通 5G eSIM 产品。据介绍，本次紫光同芯与联通华盛联合研发的 5G eSIM 产品，高度集成了硬件防护能力与终端软件支持能力，支持 5G profile 下载，完全兼容现有中国联通 SA&NSA 双混合组网方式。

在安全性上，该产品支持国际、国密算法，采用内存加密存储、总线加密存储等技术，拥有国际 CC EAL6+ 安全认证资质，通过了商用密码产品认证，满足了 GM/T008《安全芯片密码检测准则》第二级要求，可保障用户敏感信息的安全；在可靠性上，该产品用户空间大，擦写次数最高达 50 万次，数据保持时间最长达 25 年，工作温度宽达 -40℃~105℃，具备 AEC-Q100 认证资质，可从容应对极端恶劣环境，大幅提升通信设备的稳定性；同时，该产品功耗远低于国内外同类产品，且工艺先进，可大幅降低终端面积。

IT 之家了解到，该产品已经通过中国联通 5G eSIM 平台测试，同时也符合 GSMA 国际标准体系。（资料来源：IT 之家）

【中国电信：联合腾讯发布 5G 电竞专网解决方案 成立 5G 电竞联合实验室】

中国电信携手腾讯联合发布 5G 电竞专网解决方案，并正式揭牌“5G+电竞联合实验室”。

据悉，该实验室由中国电信、腾讯云、腾讯互娱天美电竞中心、腾讯互娱公共研发运营体系和腾讯 TEG 网络平台部等团队联合组成，旨在通过对电竞 5G 专网技术的升级，带来更优质的对战、直播及观赛体验，助力电竞产业的创新发展。双方基于联合实验室，共同探索 5G、边缘计算等在电竞领域的创新应用，不断丰富 5G 电竞专网解决方案，为电竞及其他行业带来更优秀的技术服务。

此次发布的 5G 电竞专网方案，不仅将网络部署时间从传统方案的数周甚至数月缩短到数小时以内，还针对电竞场景进行深度优化，兼具超低时延和高可靠性。同时具备网络隔离能力，防止外界干扰。该方案目前已在王者荣耀职业联赛和 QQ 飞车 S 联赛中落地，支撑了超百场职业比赛的稳定进行。（资料来源：新浪）

【《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”】

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，但这并不代表运营商不持有 5G 标准必要专利。

此外数据显示，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。（资料来源：C114 通信网）

【工信部：我国 5G 基站累计建成开通 155.9 万个】

据央视新闻消息，4 月 19 日，国新办举行新闻发布会，工业和信息化部介绍 2022 年一季度工业和信息化发展情况。一季度电信业务收入规模达 3935 亿元，同比增长 9.3%，增速同比提高 2.8 个百分点，电信业务总量达 4069 亿元，同比增长 23.9%。加快推进新型基础设施建设。5G 基站新增 13.4 万个，累计建成开通 155.9 万个，5G 网络已覆盖全国所有地级市和县城城区、87% 以上的乡镇镇区。（资料来源：证券时报网）

【5G 手机需求暴跌上亿部：安卓、苹果齐砍单：四大芯片巨头遭殃】

5G 需求下滑影响的是整个手机行业，苹果也不能独善其身，有消息称苹果已经削减了部分 iPhone 手机的供应量。

安卓这边更是重灾区，此前知名分析师郭明錤的爆料称，中国主要安卓手机品牌今年已削减约 1.7 亿部订单，占原 2022 年出货计划的 20%，如果消费者消费信心继续走低，未来几个月订单可能会再次减少，而连带的是 Skyworks 和 Qorvo 射频前端芯片的库存水平已超过 6-9 个月。（资料来源：快科技）

3.3 光通信

【中国移动：G.654E 光纤光缆集采：长飞、亨通、烽火三企业中标】

中国移动日前发布 2022 年至 2023 年 G.654E 光纤光缆产品集中采购中标候选人公示，长飞、亨通和烽火三企业中标。据了解，这是中国移动首次开启 G.654E 光纤光缆集采。根据此前发布的招标公告，该项目预估采购规模约 2134 皮长公里，折合 33.24 万芯公里，预计采购需求满足期为一年。（资料来源：C114）

3.4 物联网

【研究称到 2028 年物联网安全市场的收入约为 616 亿美元】

据 GlobeNewswire 报道，物联网安全市场正以高复合年增长率增长，因为包括制造业、物流、医疗保健、政府、运输等各个垂直领域采用物联网系统的用户越来越多，网络安全和漏洞的威胁也越来越大。

市场研究公司 BlueWeave Consulting 最近进行的一项研究显示，2021 年全球物联网安全市场价值 150 亿美元。据估计，其复合年增长率为 12.40%，到 2028 年底该市场的收入约为 616 亿美元。由于物联网系统在制造、物流、医疗、政府、交通等各个领域的应用越来越广泛，网络安全和漏洞的威胁也越来越大，物联网安全市场正在高速发展。此外，政府对建立智慧城市的投资扩大，以及先进的解决方案的需求增长预计将推动预测期内的市场增长。（资料来源：C114）

3.5 IDC

【第二届中国 IDC 行业 Discovery 大会召开 热议元宇宙、东数西算等话题】

“2022 年第二届中国 IDC 行业 Discovery 大会”正式召开，会议聚焦国家“双碳”目标、“东数西算”工程等议题。

近年来，随着新基建、数字经济的深入推进，我国数据中心和相关服务业业务收入保持连续增长的趋势。据中国信通院数据显示，我国数据中心市场收入节节攀升，2021 年总市场收入已达到 1500 亿元。今年，国家“东数西算”工程正式启动，IDC 行业也因此迎来又一重大历史机遇。如何建设布局“东数西算”、探寻新发展方向，成为整个行业共同关注的话题。（资料来源：TechWeb）

4. 本周观点：首次欧拉大会召开，欧拉定义新市场机会

题材面：1) 2022 年 Q1 公募持仓情况披露，通信行业持仓市值逆市增加，但是仍然处于低配状态；通信子板块中，通信线缆及配套相对于 2021 年末增速最快，电信运营商板块占比最高。赛道龙头和业绩较好的公司备受基金青睐。2) 2022 年 4 月 13 至 4 月 15 日，欧拉正式捐赠之后的首次社区开发者大会召开，发布首个数字基础设施全场景长周期版本，支持服务器、云计算、边缘计算、嵌入式等四大应用场景，支持多样性计算，致力于提供安全、稳定、易用的操作系统。欧拉生态初具规模，行业商用应用加速落地。欧拉正在汇聚更多全球创新力量，快速发展，社区已经汇聚了 330 多家伙伴，全球下载量超过 47 万，PR 合入超过 5.5 万。欧拉累计支持的芯片厂商和整机厂商外围不断扩大，共建者最先收益，OSV 厂商、ISV 厂商和芯片厂商建议持续关注。

面临诸多不确定性情况下，高防御性板块备受市场青睐。4 月，全球政治、经济不稳定性程度持续加深，全国尤其是上海疫情拐点未现，市场悲观情绪占据主导，总体情绪偏向低落，大盘低位运行。优先推荐防御性较高的高股息率（运营商）和高 PEG 子行业。三大运营商以现金方式分配的利润逐步提升，保持较高派息率。此外，三大运营商 2021 年业绩也呈现高速增长状态，目前面临转型。回溯历史，4G 时代 CAPEX 下滑前夕，通信行业也掀起了转型自救的浪潮，这轮并购转型热潮引领了行业 14-15 年的“黄金行情”，塑造了多个行业龙头公司。当前通信板块机构配置低、位置低、估值低，2022 年将迎来更加极致的分化行情，而转型潮下的价值重估与价值发现将成为通信新“黄金行情”的主线。因此从市场防御和价值发现角度，短期内传统通信公司依旧受市场青睐。

持续看好东数西算产业链，有望成为 22 年行业主线。5G 建设基本落地，应用被提上国家战略高度，有望引发技术创新大爆炸。应用层面加速落地造成数据量呈现指数型增长，数据中心的规划和建设成为通信基础设施建设中的重要一环。东数西算是国家数字经济发展的保障，作为中长期发展方向，产业链具有较大估值弹性。相关产业链在政策和市场的催化下，有望加速落地。随着中国经济平稳运行和地缘政治风险下降，市场情绪见底后反弹。市场回暖以后，产业链上相关标的价值有望重新被市场抓取，具有较大的上涨空间。

融合：跨界挖掘新动能，注重价值发现。相比 5G+业务/产品，“通信+”将成为贯穿 2022 全年的新名词。通信+行业，注重跨行业融合共生。转型既可以跨界融合新业务，比如通信+新能源；也可以进行行业内整合。我们认为跨界较横向或纵向整合传统通信业务具备更好的业绩和估值弹性。具体方向为：1) 挖掘发现通信行业公司已有的跨界业务，如可用于新能源汽车的智能控制器、BMS 系统等；2) 依靠原有业务努力转型进入新行业，如通信工程板块公司承接整县推进分布式光伏建设。

创新：未来已来，注重价值重估。元宇宙引领的新科技浪潮已经席卷全球，先后给多个行业带来价值重估，通信行业也同样受益。2022 年可能会有更多的 5G“杀手级”应用出现，给行业带来新的机遇。包括工业互联网、车联网、产业链自主可控等方向，基于我们对行业的判断，有业务布局 and 业绩体现的公司将更加受益于应用爆发带来的价值重估行情。

给予通信行业“强于大市”评级。疫情后全球经济复苏、从产能出口到品牌出口的战略，都决定了在技术和市场都处在世界前列的通信行业将成为科技出海攻坚的主力。随着 5G 建设周期临近顶点，从建设走向应用，流量周期即将大爆发，网随流动也将带来更多超出市场预期的投资机会。

我们提出大反攻的背景下，主线依旧是业绩表现优秀、景气度高增的公司，建议关注年报、季报披露情况，持续关注“金股”组合。从 22 年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置。同时，积极关注运营商行业基本面触底反弹、估值重构的机会。建议关注以下三个方向的投资机会：

1) “金股”组合重点关注运营商板块的中国移动、中国电信，5G 基建及新能源车中上游器件中具备业绩优势的瑞可达。2) 5G 建设加码，应用腾飞在即，从配置结构上关注上游元器件行业以及 IDC、网络设备行业，重点关注连接器板块的瑞可达，网络设备行业亿联网络。3) 关注低估值、机构低配置板块的弹性，股息率高、具备防御性的中国移动、中国电信。

本周继续维持对“金股”组合的关注，组合中，中国移动逆市上涨，中国移动作为运营商龙头企业，2021 年营收实现 8482 亿元，同比增长 10.4%，净利润达 1160 亿元。中国移动加快数智化转型，2022 年预期实现较好发展；同时高派息率注重股东回报，在市场情绪较差的情况下可具有较强的吸引力。

从全周（0418-0422）来看，“金股”组合表现突出，按照总市值加权平均值数计算组合周涨跌幅为 0.46%，跑赢通信板块（-0.39%）、创业板指成份（-5.98%）、上证综合指数成份（-3.50%）、沪深 300（-3.32%）。

图表 28. “金股”组合建议关注

证券代码	证券简称	收盘价(元)	总市值(亿元)	周涨跌幅(%)	所属子行业
600941.SH	中国移动	65.80	14,056.74	1.72	运营商
601728.SH	中国电信	3.96	3,623.68	(1.25)	运营商
0941.HK	中国移动	54.15	11,567.97	(2.17)	运营商
300590.SZ	移为通信	15.92	48.48	(10.36)	物联网
300628.SZ	亿联网络	76.00	685.76	4.07	网络设备
300638.SZ	广和通	29.85	123.61	(2.45)	物联网
688800.SH	瑞可达	88.04	95.08	(2.18)	元器件
688311.SH	盟升电子	61.99	71.08	(3.91)	导航导航
688153.SH	唯捷创芯	47.98	191.96	(3.58)	半导体
688337.SH	普源精电	40.52	49.15	1.30	电子仪器

资料来源：万得，中银证券

5.风险提示

中美贸易摩擦仍然充满了不确定因素，5G 未达预期的建设程度以及渗透速度，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371