

# 通信行业周报 2022 年第 11 期

## 光器件光模块景气回升，上海复工复产稳定向前

超配

### 核心观点

**行业要闻追踪：光模块光器件景气度回升。**22Q1 海外光器件光模块厂商同比增速延续复苏态势，实际市场需求旺盛，订单充足，但受制于供应链紧缺，还未完全释放。国内光器件光模块厂商表现良好，受制于疫情业绩有待释放。总体来看，今年在 200G/400G 光模块加速部署背景下，行业景气度高，建议关注【中际旭创】、【天孚通信】等。

**上海复工复产稳定向前。**上海市已陆续发布两批复工复产企业“白名单”，共涉及企业 1854 家，整体复工率超过 70%，其中直接涉及通信产业链相关公司如移远通信、华测导航等。上海地区复工复产稳步向前，前期受疫情压抑影响的需求有望实现修复。建议关注一季报表现亮眼、二季度受疫情影响有限的高弹性行业优质龙头，如【移远通信】、【瑞可达】、【中天科技】、【中际旭创】、【紫光股份】等。

**行业重点数据追踪：**1) **运营商数据：**据工信部数据，2022 年 3 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 4.03 亿户，比上年末净增 2905 万户，渗透率达到 24.3%；2) **5G 基站：**截至 2022 年 3 月，5G 基站总数已达到 155.9 万个；3) **云计算及芯片厂商：**21Q4，BAT 资本开支合计 252 亿元（同比+51%，环比+12%）；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 4 月营收 4.54 亿新台币（同比+60.8%，环比+4.9%）；Intel DCAI 22Q1 营收同比+22%至 60 亿美元；AMD Computing and Graphics 22Q1 实现营收 28 亿美元（同比+33%，环比+8%）。

**行情回顾：**近两周通信（申万）指数上涨 3.29%，沪深 300 指数上涨 2.46%，板块表现强于大市，相对收益 0.83%，在申万一级行业中排名第 13。在我们构建的通信股票池里有 148 家公司，近两周平均涨跌幅为-5.15%。

**投资建议：5 月份全面看多通信行业。**主要有三条主线：（一）一季报表现亮眼、二季度受疫情影响有限的高弹性行业优质龙头主要有：物联网模组（移远通信）、汽车连接器（瑞可达）、海光缆（中天科技）、光模块（中际旭创）、ICT 设备（紫光股份）。（二）政策加码积极推动的产业：典型的如北斗（华测导航、北斗星通）、工业互联网（映翰通、三旺通信）方向，期待更多产业政策落地催化行业加速发。（三）海外业务占比多、受益于人民币贬值的优质公司主要有：亿联网络、天孚通信等。

**2022 年 5 月份的重点推荐组合：移远通信、亿联网络、广和通、天孚通信、申菱环境、紫光股份、瑞可达。**

**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	150.91	21,938	4.40	7.48	34.3	20.2
300394	天孚通信	买入	22.81	8,931	1.11	1.39	20.5	16.4
301018	申菱环境	买入	21.82	5,237	0.96	1.29	22.7	16.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2022 年 5 月 6 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：付晓钦

0755-81982929

fuxq@guosen.com.cn

S0980520120003

证券分析师：陈彤

0755-81981372

chentong@guosen.com.cn

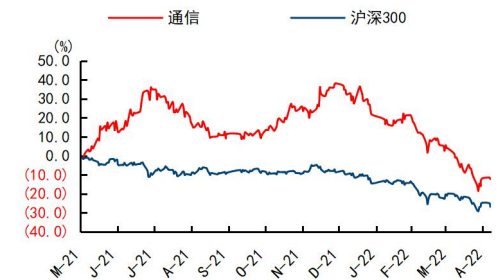
S0980520080001

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

《云基建专题-运营商加快云网算力布局, IDC 加强绿色高质量发展》——2022-05-05

《通信行业 2022 年 5 月投资策略暨财报总结-通信板块估值筑底, 全面看多行业投资机会》——2022-05-04

《通信行业周报 2022 年第 10 期-运营商一季度延续良好增长态势》——2022-04-24

《通信行业周报 2022 年第 9 期-工信部持续推进工业互联网, 关注算力网络中光通信机会》——2022-04-17

《通信行业周报 2022 年第 8 期-发改委继续推动北斗发展, 东数西算宁夏枢纽方案出炉》——2022-04-10

## 内容目录

产业要闻追踪.....	5
行业重点数据跟踪.....	15
板块行情回顾.....	19
(1) 板块市场表现回顾.....	19
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股.....	19
上市公司公告.....	21
(1) 近两周行业公司公告.....	21
(2) 近两周新股动态.....	22
投资建议：5 月份全面看多通信行业.....	24
风险提示.....	25
免责声明.....	26

## 图表目录

图 1: 主要海外光器件光模块厂商营收情况 (百万美元) .....	6
图 2: 主要海外光器件光模块厂商营收同比增速 (%) .....	6
图 3: 海外主要光模块光器件厂商单季度毛利率情况.....	6
图 4: 全球光模块光器件市场规模预测 (百万美元) .....	7
图 5: 200G/400G/800G 光模块出货量 (百万只) .....	7
图 6: 用户侧以太网光模块市场规模 (百万美元) .....	7
图 7: 国内主要光器件光模块公司营收及增速.....	8
图 8: 国内主要光器件光模块公司归母净利润及增速.....	8
图 9: 国内主要光器件光模块公司毛利率情况.....	8
图 10: 国内主要光器件光模块公司净利率情况.....	8
图 11: 移动电话用户数 (亿户) .....	15
图 12: 三大运营商 5G 客户数 (万户) .....	15
图 13: 三大运营商固网宽带净增加用户 (万户) .....	15
图 14: 我国百兆及千兆宽带接入用户情况 (万户, %) .....	15
图 15: 我国宽带接入端口数 (左) 及净增加 (右) .....	16
图 16: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右) .....	16
图 17: 国内三大云厂商资本开支 (百万元) .....	16
图 18: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元) .....	17
图 19: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%) .....	17
图 20: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %) .....	17
图 21: Intel DCAI 部门营收 (百万\$) .....	18
图 22: AMD CG 部门营收及同环比增速 (百万\$, %) .....	18
图 23: 近两周通信行业指数走势 (%) .....	19
图 24: 申万各一级行业近两周涨跌幅 (%) .....	19
图 25: 通信行业各细分板块分类.....	19
图 26: 细分板块近两周涨跌幅 (%) .....	19
图 27: 通信行业近两周涨跌幅前后十名.....	20

表 1: 通信行业重点上市公司一季报业绩表现及疫情影响分析.....	9
表 2: 近两周通信行业公司动态.....	21
表 3: 重点公司盈利预测及估值.....	24

## 产业要闻追踪

### (1) 光模块光器件景气持续回升

事件：近期，包括 Lumentum、NeoPhotonics、AOI、Fabrinet、Infinera 等在内的海外主要光器件光模块厂商发布 2022 年第一季度经营情况，相关公司光通信业务合计实现营业收入 12.6 亿美元，同比增长 6.2%。

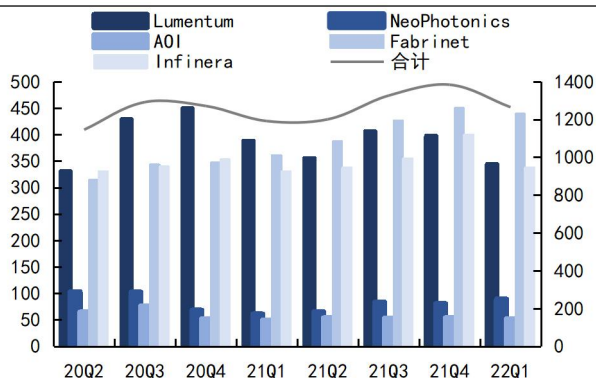
点评：

#### 亮点一：市场需求旺盛，供应链短缺抑制业绩释放

光器件光模块市场总体需求旺盛，供应链短缺产生负面影响，影响业绩释放。22Q1 光模块和光器件公司订单需求总体旺盛，但供应链压力显露，对收入普遍产生负面影响。具体来说，目前披露 22Q1 业绩的主要海外光器件光模块厂商光通信业务总体实现收入 12.6 亿美元，同比+6.2%，环比-8.6%。其中：

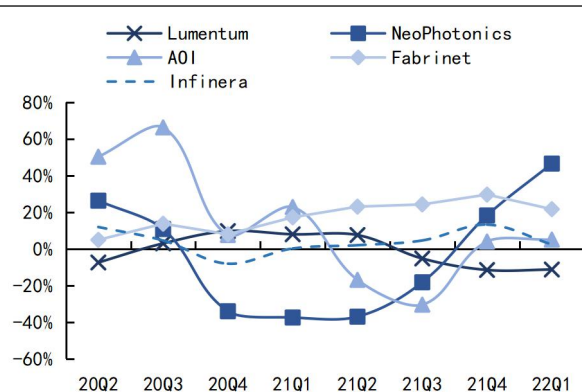
- **Lumentum** 22Q1 实现营业收入 3.95 亿美元，同比-5.7%，环比-11.5%。其中，光通信业务实现收入 3.44 亿美元，同比-11.3%。公司收入下降主要受制于 PCB 等元件短缺，无法满足需求，差额约 6500 万美元。公司实际需求快速增长，造成供需缺口继续加大，预计 22Q2 差额将超过 1 亿美元；
- **NeoPhotonics** 22Q1 实现营业收入 8930 万美元，同比+46.5%，环比+10.7%，主要受益于 400G 及以上产品增长。但供应链短缺对其 22Q1 营收造成了约 1000 万美元的负面影响；
- **AOI** 22Q1 实现营业收入 5220 万美元，同比+5.0%，环比-4.1%；公司预计上海疫情导致的供应链问题将造成 22Q2 约 300 万美元的负面影响；
- **Fabrinet** 22Q1 实现营业收入 5.64 亿美元，同比+17.7%，环比-0.4%；其中光通信业务实现收入 4.4 亿美元，同比+21.6%，环比-2.6%。由于部分客户对于公司替代材料的认证延迟，供应链紧缺的负面影响在先前估计的 3000-3500 万美元基础上再增加约 1500 万美元；
- **Infinera** 22Q1 实现营收 3.39 亿美元，同比+2.4%，环比-15.3%；公司订单需求旺盛，预订量（新增订单）同比增长了两位数，积压量（在手订单）也创下新纪录。

图1：主要海外光器件光模块厂商营收情况（百万美元）



资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理；  
注：Lumentum及Fabrinet均取光通信业务收入

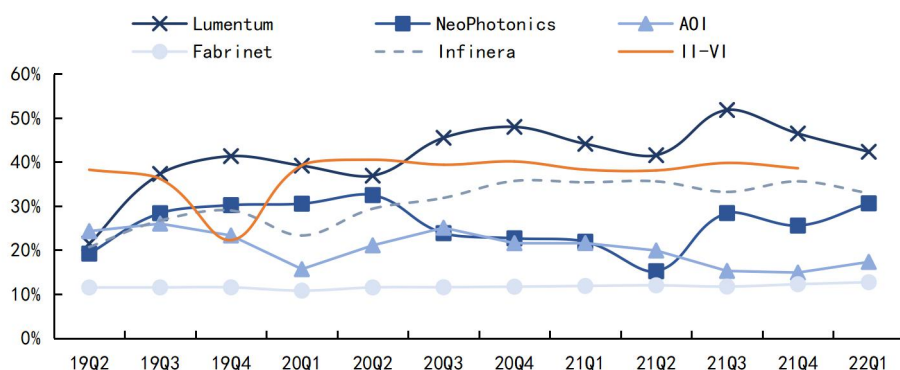
图2：主要海外光器件光模块厂商营收同比增速（%）



资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理；  
注：Lumentum及Fabrinet均取光通信业务收入

**从盈利能力来看，供应链压力影响毛利率。**海外光器件光模块厂商多面临供应链紧缺涨价带来的毛利率压力，如Lumentum、AOI、Fabrinet均出现毛利率同比下降。不过NeoPhotonics受益于规模效应的释放，22Q1毛利率达到30.6%，同比+8.7pct，环比+5.1pct；Fabrinet供应链价格上涨逐渐向下游客户传导，毛利率同比提升0.9pct至32.9%。

图3：海外主要光模块光器件厂商单季度毛利率情况



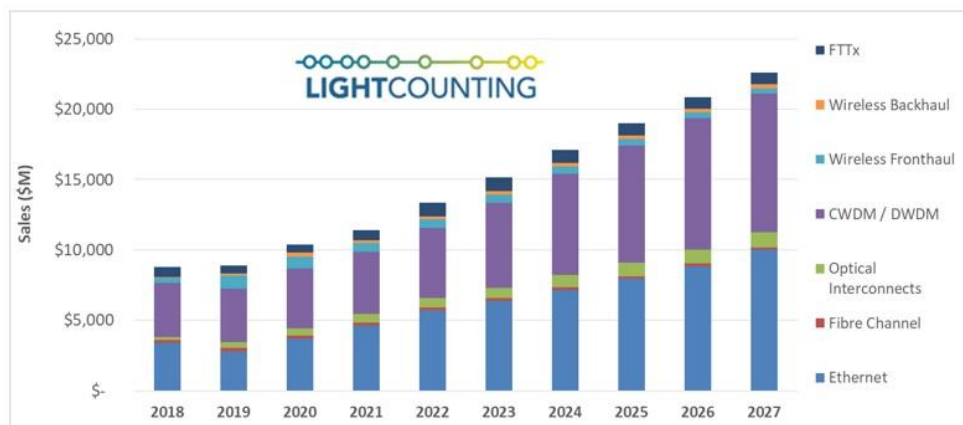
资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

## 亮点二：光器件光模块景气度回升

**光模块光器件市场景气度持续回升。**据LightCounting数据，全球光模块市场2022年有望再次实现收入的强劲增长（预计17%）；所有细分市场对光器件的需求都很强劲，全球供应链的持续瓶颈缓和价格下降，预计2022-2027年的年复合增长率为12%。



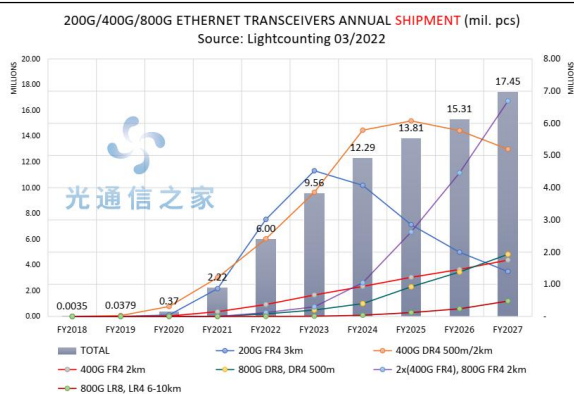
图4：全球光模块光器件市场规模预测（百万美元）



资料来源：LightCounting，国信证券经济研究所整理

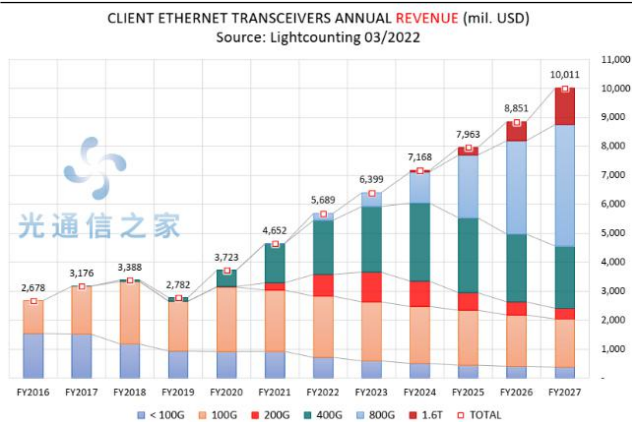
海外数通客户加快 200G 和 400G 等高端光模块的部署，数通市场成为增长核心。据 LightCounting 数据，2021 年以太网光模块市场规模达到 46.5 亿美元，同比增长 25%，预计到 2027 年，以太网光模块市场将达到 100.11 亿美元；其中 200G、400G 和 800G 高速以太网光模块出货量达到 222 万只，2022 年有望达到 600 万只，同比增长 170% 以上。

图5：200G/400G/800G 光模块出货量（百万只）



资料来源：LightCounting，光通信之家，国信证券经济研究所整理

图6：用户侧以太网光模块市场规模（百万美元）



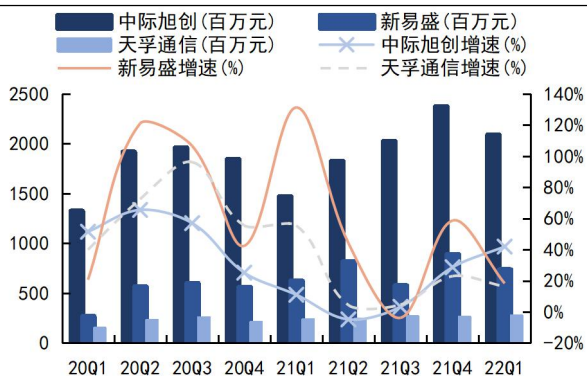
资料来源：LightCounting，光通信之家，国信证券经济研究所整理

国内厂商 22Q1 业绩亦体现行业景气度回升。22Q1 中际旭创/新易盛/天孚通信分别实现营业收入 20.89/7.39/2.83 亿元，分别同比增长 41.91%/18.29%/16.18%；分别实现归母净利润 2.17/1.32/0.83 亿元，分别同比增长 63.38%/17.81%/18.09%。其中，中际旭创和新易盛一季度受疫情影响有限，天孚通信子公司极光光电受深圳疫情管控影响了约百万级的利润。一季度是行业淡季，后续各家的出货量有望伴随行业需求增长而持续提升。

盈利能力方面：2022 年第一季度中际旭创的毛利率和净利率都实现同比提升，主要因为公司内部降本快于产品价格的下滑，公司第二代 400G 光模块进行设计优化，随着产品爬坡量产，良率和制造费用持续优化，同时综合费用率有所下降。新易盛产品结构优化，22Q1 的毛利率同比提升，研发费用同比翻倍增长，净利率同比下降。天孚通信 22Q1 毛利率同比下降主要因为原材料、人工成本上涨及有源

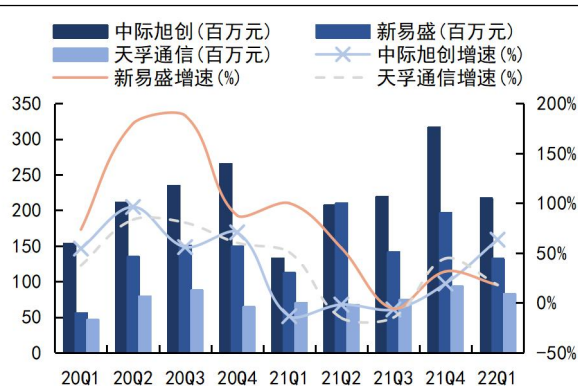
产品收入占比提升；毛利率环比提升与当季度产品交付结构和公司加强成本管控有关。

图7：国内主要光器件光模块公司营收及增速



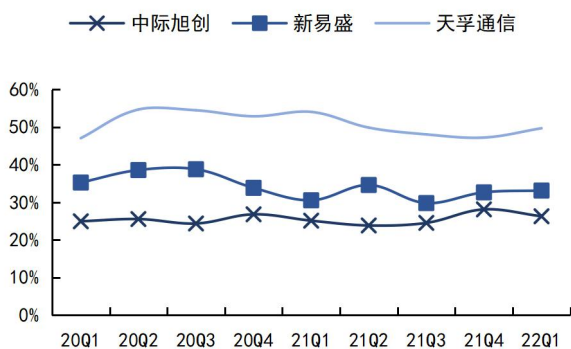
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：国内主要光器件光模块公司归母净利润及增速



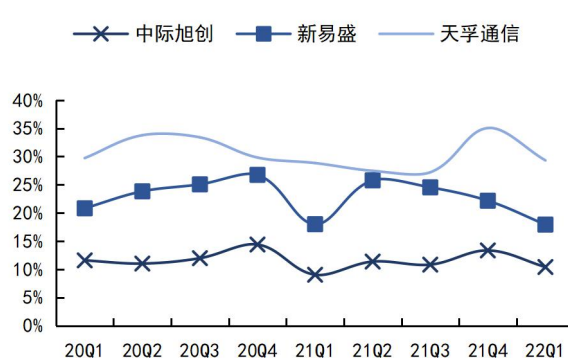
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：国内主要光器件光模块公司毛利率情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：国内主要光器件光模块公司净利率情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**投资建议：**22Q1 海外光器件光模块厂商同比增速延续复苏态势，实际市场需求旺盛，订单充足，但受制于供应链紧缺，还未完全释放。国内光器件光模块厂商表现良好，受制于疫情业绩有待释放。总体来看，今年在 200G/400G 光模块加速部署背景下，行业景气度高，建议关注【中际旭创】、【天孚通信】等。

## (2) 上海市第二批复工复产企业“白名单”发布

事件：

4月28日，上海市经济和信息化委员会发布了关于下发第二批复工复产企业“白名单”的通知。总体来看，全市工业企业复工复产稳定向前，取得了一定进展。

5月3日晚，上海市经信委发布了上海市工业企业复工复产疫情防控指引（第二版），在第一版指引的基础上作出修订。指引共分为六个方面，包括落实疫情防



控责任、实施场所分区分类管理、强化企业员工管理、加强物流管理和防疫物资储备、做好安全生产和应急处置预案、加强对复工复产企业的服务等。

**点评：**

### 亮点一：上海市复工复产稳定向前

截至目前，上海市已陆续发布两批复工复产企业“白名单”，共涉及企业 1854 家。4 月 16 日，上海市经信委发布了工业企业复工复产疫情防控指引，要求统筹做好疫情防控和复工复产，保障产业链供应链安全稳定，同时下发首批复工复产企业“白名单”共涉及 666 家企业；4 月 28 日，上海市经信委发布第二批复工复产企业“白名单”，共涉及 1188 家企业。其中通信产业链相关公司主要包括：移远通信、华为、紫光展锐、剑桥科技等。

目前，复工复产有序推进，截至 5 月 5 日，全市 1800 多家重点企业，复工率超过 70%，其中首批 660 多家重点企业复工率超过 90%。汽车、集成电路、生物医药等重点产业链持续恢复、提高产能，龙头企业继续保持稳定生产。总体来看，全市工业企业复工复产稳定向前，取得了一定进展。

### 亮点二：关注受疫情影响有限的高弹性行业优质龙头

国内疫情反复，供应链的稳定性和下游需求都增加了不确定因素。从一季度来看，深圳疫情对通信行业负面影响有限，主要表现在原材料缺货和涨价的影响。另一方面，疫情也催化了部分行业应用的加速发展，如企业远程办公、无人自助设备等。疫情对通信行业上市公司的负面影响主要体现在：

(1) 成本端：疫情影响导致上游芯片的交货周期延长，部分电子原材料涨价，影响中游环节的正常交付节奏；另一方面，疫情反复造成运输成本的上涨和物流效率的降低，影响企业的发货节奏，提升物流成本；(2) 需求端：疫情管控影响短期抑制需求，或疫情管控下货物无法及时交付，进而影响最终的销售；(3) 生产端：疫情封控区企业停工停产、项目进度延缓；(4) 现金流端，企业为应对供应链的不稳定性，往往加大原材料备货，造成当期经营性现金流出增加。

上海地区复工复产稳步向前，4 月份压抑的需求或于 5 月份得到释放，具备供应链韧性的企业，或能够加速出货，从而尽量减少前期的影响。

表 1：通信行业重点上市公司一季报业绩表现及疫情影响分析

分板块	证券简称	22Q1 扣非净利润增速	22Q1 营收增速	疫情影响分析	办公所在地
运营商	中国电信	10%	12%	受疫情影响较小，疫情影响新客户拓展，网络建设节奏有所放缓，产业数字化项目有一定影响，家宽业务向好，云视讯业务有所增长。	北京
运营商	中国移动	7%	15%		北京
运营商	中国联通	-7%	8%		北京
物联网	移远通信	111%	65%	一季度无影响，4 月份来看，部分上游元器件（含芯片）出现短缺及价格上涨的局面。产能方面，公司自有合肥及常州两处智能制造中心，在马来西亚、巴西、苏州、东莞、嘉兴等多地建立了代工厂合作，疫情影响总体有限，物流影响有限；客户需求短期一定程度上被压制	上海
物联网	中颖电子	88%	51%	一季度无影响，由于顾虑上海新冠疫情的可能影响，部分客户提前将 4 月第一周的订单提前在 3 月底前提货。	上海
物联网	广和通	41%	37%	一季度客户提单的节奏有一定扰动，周期有所拉长，但无砍单现象，没有明显下滑；公司产能受影响相对有限，总体可控	深圳
物联网	美格智能	36%	54%	部分上游元器件（含芯片）出现短缺及价格上涨的局面	深圳
物联网	全志科技	1%	-17%	一季度广东、香港地区疫情的反复和管控影响下游客户短期出货节奏，影响上游供应商的生产周期，延长物流运输时长	珠海
物联网	瑞芯微	-6%	-4%		福州
物联网	优博讯	-44%	-2%	一季度，因深圳疫情管控，公司及上下游部分工厂阶段性停产，原材料交期及产品出口周	深圳

行业	公司	Q1 2020	Q2 2020	疫情影响分析	城市
物联网	拓邦股份	-62%	10%	期延长, 进而导致公司部分客户项目产品交付和实施进度受到不同程度的影响; 同时芯片等主要原材料价格及运输成本的上涨也对公司盈利造成不利影响	深圳
企业通信	亿联网络	38%	40%	部分客户因封控的原因, 公司的产品无法及时送达, 上游原材料的供应也因疫情的因素增加了不确定性	厦门
连接器	瑞可达	233%	144%	疫情催化企业远程办公和混合办公需求带来正向影响, 同时供应链的短缺影响公司产品升级节奏, 提升原材料成本和运输成本	苏州
连接器	鼎通科技	61%	71%	原材料价格上涨和短缺, 国际海运紧张, 同时疫情影响下海外巨头价格上涨、交期拉长, 加速国产替代进程; 4 月上海疫情一定程度影响汽车客户提货需求	东莞
光纤光缆	长飞光纤	111%	56%	大宗原材料价格上涨影响成本, 芯片供应进展、价格上涨问题对多个连接器终端产业造成一定影响, 也直接或间接地影响连接器的生产和销售	武汉
光纤光缆	中天科技	91%	-13%	疫情影响通信网络工程项目的建设进度、国际运费攀升; 部分原辅材料价格上升影响盈利水平提升	南通
光纤光缆	亨通光电	60%	34%		苏州
光器件光模块	华工科技	110%	60%		武汉
光器件光模块	中际旭创	80%	42%		苏州
光器件光模块	新易盛	27%	18%	疫情防控带来管理费用提升, 电芯片供给相对紧缺, 整体影响较可控	成都
光器件光模块	天孚通信	12%	16%	一季度受深圳疫情管控影响, 北极光电停工停产三周, 利润端受影响。芯片供给紧缺影响高速光引擎业务的爬坡进度	苏州
光器件光模块	博创科技	-2%	30%	近期因华东地区疫情防控, 局部物流受阻, 对嘉兴基地的生产交付造成一定影响	苏州
光器件光模块	光库科技	-40%	-3%	一季度珠海疫情管控影响募投项目建设进度, 延长物流运输周期	珠海
工业互联网	三旺通信	41%	40%	一季度供应链的稳定性和下游需求都增加了不确定因素; 4 月份上海疫情对公司在华东区域的业务有一定影响	深圳
工业互联网	映翰通	-64%	15%	疫情带来产业链供货紧张; 疫情催生的“无接触经济”的发展带动自助设备行业需求增长	北京
北斗	华测导航	43%	22%	物料紧缺及涨价, 加大备货; 一季度吉林等多地疫情影响农机自动驾驶业务; 上海地区疫情管控一定程度影响公司的市场拓展、研发、生产、交付等, 通过武汉+上海双基地布局, 上海协调生产, 加强抗风险能力	北京
北斗	北斗星通	-1%	-17%	物料缺货及涨价, 部分产品上市时间较预期略有延迟; 公司在上海、深圳、嘉兴和宿迁有员工和或生产经营场所, 上海为公司重要芯片供应交易基地, 疫情一定程度影响生产经营, 北京总体影响可控	北京
IDC	申菱环境	6056%	121%		佛山
IDC	科华数据	-1%	2%		厦门
IDC	奥飞数据	-31%	-4%		广州
IDC	佳力图	-42%	-11%	一季度大宗商品大幅涨价, 物流受影响; 疫情影响客户需求和项目交付进度	南京
IDC	科士达	-42%	18%		深圳
IDC	数据港	-68%	30%		上海
IDC	英维克	-69%	17%		深圳
ICT 设备商	紫光股份	163%	14%	原材料涨价; 海外疫情反复; 后疫情时代, 政府和传统企业数字化转型需求加速	北京
ICT 设备商	中兴通讯	148%	6%	目前影响较小, 疫情的不确定性会对海外市场拓展和新布局业务拓展造成小幅影响	深圳
ICT 设备商	星网锐捷	462%	54%	目前影响较小, 企业数字化转型驱动企业网通信设备和云桌面业务需求增加; 经营性 KTV 行业投资下降, 导致公司视频信息应用业务下滑	福州

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

**投资建议:** 上海市已陆续发布两批复工复产企业“白名单”, 共涉及企业 1854 家, 整体复工率超过 70%, 其中直接涉及通信产业链相关公司如移远通信、华为等。上海地区复工复产稳步向前, 前期受疫情压抑影响的需求有望实现修复。建议关注一季报表现亮眼、二季度受疫情影响有限的高弹性行业优质龙头, 如【移远通信】、【瑞可达】、【中天科技】、【中际旭创】、【紫光股份】等。

## 其它产业要闻速览

### (1) 5G

**【中国联通和中国电信率先实现 5G 新通话互联互通】**中国联通、中国电信全球率先在深圳、杭州、郑州、天津等城市开通基于双方共建共享 5G 网络并实现互联互通的 5G 新通话超清视频语音通话服务 (VoNR: Voice over New Radio)。据悉, 两家运营商将在 5 月份开通 100 个以上主要城市, 其它地区也将陆续实现开通和互联互通。(资料来源: C114 通信网)

**【Dell’Oro 报告：5G NR 毫米波收入到 2026 年有望达到 20 亿美元】**Dell’Oro Group 对全球毫米波 5G NR 市场的发展情况进行了分析，结果表明，5G NR 毫米波投资在 2021 年第四季度有所改善，但足以改变全年的增长势头。经过两年的指数增长，毫米波收入在 2021 年增长了 15%-20%，推动 5G NR 毫米波占据 sub-6GHz 及毫米波 RAN 总收入的 1%-2%。（资料来源：Dell’Oro Group）

**【中国移动 2022 年 5G 消息系统二期工程设备集采：华为、中兴中标】**中国移动今日发布 2022 年 5G 消息系统二期工程设备集中采购单一来源采购信息公告，华为、中兴中标。该项目采购内容是对现网 5G 消息系统进行网络架构优化调整及新增功能软件升级，短信处理能力扩容 16.2 万条/秒，消息用户容量扩容 4400 万日注册用户。华为中标 2278.4 万用户，中兴中标 2121.6 万用户。（资料来源：中国移动）

## （2）光通信

**【预算 7694 万元！中国广电股份首次启动年度蝶形光缆产品集采】**中国广电网络股份有限公司自筹资金 7694.98 万元启动中国广电 2022 年度蝶形光缆产品集中采购项目。招标需求中指明，本次室外光缆——蝶形光缆集中采购规模约为 30.43 万皮长公里（折合 56.35 万芯公里），招标内容为蝶形光缆中的光纤及成缆加工部分（含运保）。同日，中国广电股份公司还启动了中国广电 2022 年度普通光缆产品集中采购项目，预算金额达 71102.54 万元，规模达 31.03 万皮公里。（资料来源：中国广电）

**【科信技术中标中国移动光缆分纤箱产品集采 价值 4650 万元】**ODN 制造商科信技术发布公告称，公司成为中国移动通信有限公司（全文简称“中国移动”）2022 年至 2023 年光缆分纤箱产品集中采购项目的中标候选人，采购需求满足期为 1 年，中标金额为人民币 46,504,014.61 元（含税）。（资料来源：科信技术）

**【中国电信启动 2022 年光模块集采：预估超 80 万只】**来自中国电信官方消息，中国电信光模块（2022 年）集中采购项目已批准，招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，项目已具备招标条件，现进行集中资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出集中资格预审申请。公告显示，本项目涉及的主要评估产品品类为通用光模块（10G 及以下、10G 以上不含 10G），预估采购数量为 814529 只。（资料来源：中国电信）

**【LightCounting：到 2027 年，DWDM 和以太网将刺激光器件销量实现两位数增长】**LightCounting 认为，光模块市场在 2021 年增长 9%，2020 年增长 17% 之后，2022 年有望再次实现收入的强劲增长（预计 17%）。所有细分市场对光器件的需求都很强劲，全球供应链的持续瓶颈可能创造了一些额外的需求（过度订购），当然也缓和了价格的下降，促使 2021 年的销售增长高于预期。最新的预测预计 2022-2027 年的年复合增长率为 12%，与 2021 年 10 月预测的 13% 的年复合增长率没有太大区别。DWDM 和以太网光器件的强劲销售占了去年的大部分增长，预计这

些细分市场将在 2022-2027 年引领增长。光互连的销售，主要是有源光缆（AOC），也将在未来 5 年以两位数（10%）的年复合增长率增长。无线前传是一个疲软领域，价格下降加上单位出货量的周期性下降，导致销售负增长。（资料来源：LightCounting）

**【国家统计局：2022 年 Q1 国内光缆产量累计 7602.1 万芯千米】**来自国家统计局数据显示，2022 年第一季度，国内光缆产量累计值达到 7602.1 万芯千米，光缆产量累计增长 11.6%。（资料来源：国家统计局）

### （3）物联网

**【IDC：2021 年全球智能家居设备市场增长 11.7%】**据 IDC 数据显示，2021 年全球智能家居设备市场与 2020 年相比增长了 11.7%，设备出货量超过 8.95 亿台。具体来看，2021 年，视频娱乐智能家居设备占智能家居市场的 35%，家庭监控/安全占 21%，照明占 10%，而其他占 35%。IDC 预测，到 2026 年，视频娱乐将下降到市场的 26%，而照明可能会跃升到 17%，其他则会攀升到 36%。总体而言，随着市场的成熟，智能家居的出货量可能会从 2021 年的 8.95 亿上升到 2026 年的 14.4 亿。（资料来源：IDC）

**【小米加入 CCC 董事会，手机已支持数字汽车钥匙】**近期小米正式加入了 Car Connectivity Consortium（简称 CCC）董事会，成为其董事会的最新成员。作为最早的数字车钥匙方案之一，CCC 数字钥匙规范利用 NFC 技术在智能手机等设备上实现了数字车钥匙功能，后续又发布了包含 BLE / UWB 技术的 CCC3.0 数字钥匙规范。CCC 重视用户隐私与数据安全，小米自 2020 年起就开始跟踪 CCC 数字钥匙规范的发展，并选择其为小米车钥匙解决方案之一。小米与多家车企合作，已经在小米手机上实现了数字车钥匙功能。制定数字车钥匙的标准对于不同品牌智能手机和汽车之间的适配具有重要意义，能够简化开发并实现更多的功能。（资料来源：小米）

**【Canalys：2022 年一季度 PC 和平板电脑销量依旧强劲，Chromebook 销售量骤降 60%】**Canalys 的最新报告显示了关于 PC、平板电脑和 Chromebook 在 2022 年第一季度的销售表现。尽管与 2021 年的第一季度相比，个人电脑和平板电脑的销量下降了 3%，为 1.181 亿台。但与新冠疫情到来之前相比，出货量依然强劲。从 2019 年第一季度起，三年的 CAGR（复合年增长率）为 12%。当然这其中不包括 Chromebook，其在 2022 年第一季度的全球出货量同比大幅下降了 60%。（资料来源：Canalys）

### （4）IDC 及云计算

**【2022 年全球数据中心市场收入将达到 746 亿美元】**中国信息通信研究院日前正式发布的《数据中心白皮书（2022 年）》显示，2021 年全球数据中心市场规模超过 679 亿美元，较 2020 年增长 9.8%；预计 2022 年市场收入将达到 746 亿美元，增速总体保持平稳。（资料来源：信通院）



**【中国移动第一期 PC 服务器补采部分标包开标：浪潮、中兴、中科、紫光 4 家中标】**从中国移动官网获悉，中国移动今日公示了 2021-2022 年第一期 PC 服务器补充采购标包 5、6、7 的中标结果，浪潮、中兴、中科、紫光 4 家中标。据了解，中国移动 2021-2022 年第一期 PC 服务器补充采购的总规模约为 41004 台。项目采用混合招标，共划分成 7 个标包。（资料来源：中国移动）

**【中移（动）信息硬件集成服务二级集中框架采购：浪潮、荣联等 5 家中标】**从中国移动官网获悉，中移（动）信息今日公示了 2022-2023 年硬件集成服务二级集中框架采购结果，浪潮、荣联、中移系统集成等 5 家中标。本次采购覆盖服务器、存储设备、网络设备、安全设备等设备的硬件集成服务，按照标准服务器折算为“单位设备”数量，规模为 213,091 台，涉及的集成服务产品×对应产品系数得出该产品的“单位设备”数量，其中建设主体中国移动信息技术有限公司的预估建设规模为“单位设备”数量 207891 台，建设主体中移信息技术有限公司的预估建设规模为“单位设备”数量 5200 台。（资料来源：中国移动）

**【中国铁塔 2022-2024 年度云资源服务单一来源采购：联通数科、天翼云、华为云】**中国铁塔官方消息显示，公司自成立以来，以云资源租赁的方式进行系统建设，集约高效支撑业务发展和运营管理能力提升。目前公司内部管理系统主要部署在联通云，运维监控及维护专业支撑系统主要部署在天翼云，两翼业务相关系统主要部署在华为云。由于上一期云资源服务即将到期，本项目拟对 2022-2024 年度云资源服务进行延续租赁，服务期共三年。单一来源采购供应商如下所示：

包 1 联通云：联通数字科技有限公司；包 2 天翼云：天翼云科技有限公司；包 3 华为云：华为云计算技术有限公司。（资料来源：中国铁塔）

**【中国移动政企客户算力服务器集采：总规模 85051 台】**从中国移动官网获悉，中国移动日前发布招标公告称，启动 2022 年政企客户算力服务器集采。据中国移动发布的采购公告显示，本次集中采购产品为算力服务器产品，预估采购规模约 PC 服务器 85,051 台及配套的机柜、交换机。（中国移动）

**【中国移动启动 PC 服务器第二批集采：规模约 82245 台】**从中国移动官网获悉，中国移动日前发布招标公告称，启动 2021 年至 2022 年 PC 服务器第二批集采项目中标包 1-标包 7 公开集采。据中国移动发布的招标公告显示，本次集中采购产品为 PC 服务器，采购规模约为 82245 台。预计本次采购需求满足期约为半年。（中国移动）

**【Canalys：全球云服务支出在 2022 年第一季度攀升至 559 亿美元】**2022 年第一季度，全球云基础设施服务支出同比增长了 34%，达到 559 亿美元。据 Canalys 最新数据统计，云服务总体支出较上一季度增加了 20 亿美元，较 2021 年第一季度增加了 140 亿美元。三大云服务厂商 AWS、Microsoft 和 Google 受益于云计算采用率的增加和使用规模的扩张，其总支出占全球用户支出的 62%，同比增长了 42%。（资料来源：Canalys）

**【联通数科私有云新建项目服务器采购：937万预算，花落超聚变】**来自联通官方消息显示，联通数科云计算事业部私有云新建项目服务器采购项目经过两次招标失败后采用单一来源采购，最终花落超聚变数字技术有限公司。此前公告显示，该项目需要采购 X86 服务器共计 235 台，共包括 15 个配置类型。项目设置最高投标限价 937 万元（不含税，税率 13%）。（资料来源：中国联通）

#### （5）北斗与卫星互联网

**【交通运输部发布“十四五”公路养护管理发展纲要，运用北斗提升养护管理数字化水平】**4月27日，交通运输部发布《“十四五”公路养护管理发展纲要》（以下简称《纲要》）。《纲要》指出，“十四五”时期将以数字化引领公路养护管理转型升级，为北斗应用、车路协同、自动驾驶等提供支持，加快公路技术状况检测监测及养护装备研发，重点是公路桥隧、交安设施等自动化快速检测装备、无人化养护施工装备研发。提高决策水平，提升公路养护管理工作效能。（资料来源：交通运输部）

#### （6）其他

**【机构：全球芯片短缺可能会在 2022 年下半年明显缓解】**根据 Counterpoint Research 发布的最新报告显示，随着大多数组件的供需差距缩小，全球芯片短缺可能会在 2022 年下半年缓解。报告称，芯片短缺在过去两年一直困扰着许多行业，整个供应链的供应商都在努力应对不确定性。但自 2021 年底以来，供需缺口逐渐缩小，这意味着供给不平衡的局面即将结束。从产品端看，包括主流应用处理器、功率放大器和射频收发器在内的 5G 相关芯片库存大幅增加。但也有一些例外，比如 4G 手机处理器和电源管理 IC；从应用角度来看，在 PC 和笔记本电脑中，电源管理 IC、Wi-Fi 和 I/O 接口 IC 等最重要的 PC 组件的供应缺口已经缩小。（资料来源：Counterpoint）

**【浙江铁塔启动 2022 年光伏新能源合作 期限长达 25 年】**中国铁塔官方消息显示，浙江铁塔 2022 年光伏新能源合作服务采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。项目拟在浙江铁塔约 1.15 万个机房顶和 0.69 万个机柜顶引入光伏新能源合作服务（光伏装机规模约 62MW），预估 25 年不含税电费规模为 11.6025 亿元，含税规模为 13.1108 亿元。由服务商进行投资、运营、维护，固定资产产权归属投资方。铁塔对服务商的光伏绿电能源进行回购就地消纳作为服务商收益。（资料来源：中国铁塔）



## 行业重点数据跟踪

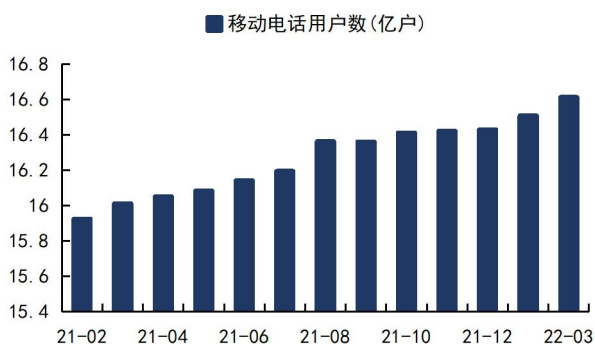
**5G 业务渗透率维持增长态势。**据工信部，截至 2022 年 3 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.6 亿户，比上年末净增 1820 万户。其中，5G 移动电话用户达 4.03 亿户，比上年末净增 4811 万户，渗透率达到 24.3%。具体来看：

(1) **中国移动：**截至 2022 年 3 月，公司移动用户数约 9.67 亿户，3 月净增 587.8 万户。其中，5G 套餐用户数 4.67 亿户，渗透率达到 48.3%。

(2) **中国电信：**截至 2022 年 3 月，公司移动用户数约 3.80 亿户，3 月净增 315 万户。其中，5G 套餐用户数 2.11 亿户，渗透率达到 55.5%。

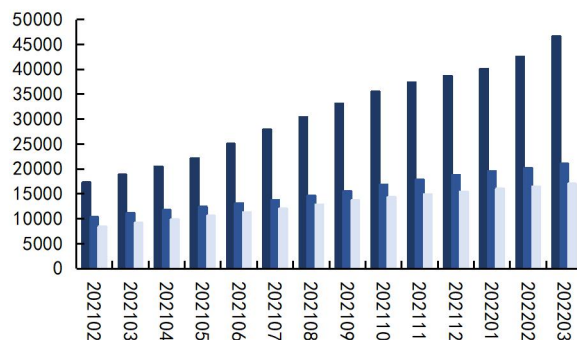
(3) **中国联通：**公司更改披露口径，截至 2022 年 3 月末，公司“大联接”用户累计到达数 7.79 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 1.71 亿户。

图 11：移动电话用户数（亿户）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

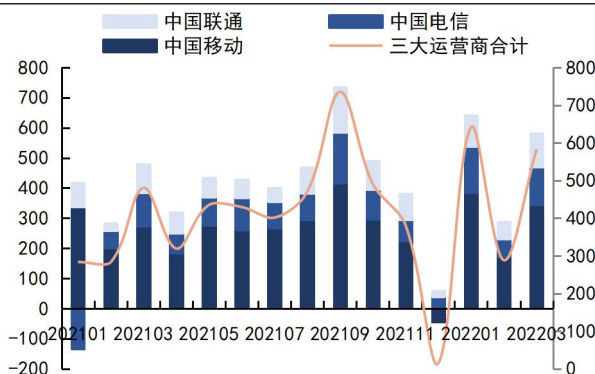
图 12：三大运营商 5G 客户数（万户）



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

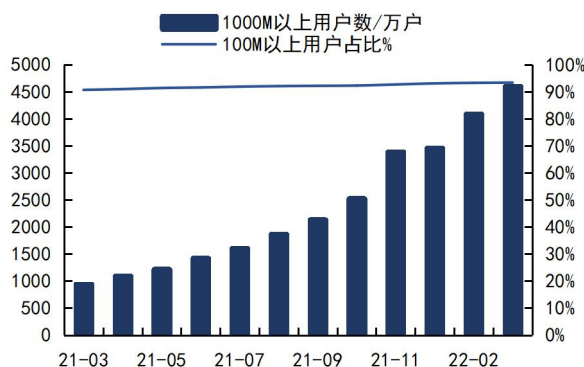
**固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户加速发展。**截至 2022 年 3 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数约 5.51 亿户，比上年末净增 1513 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比达到 93.3%，持续提升；1000Mbps 及以上接入速率用户达 4596 万户，比上年末净增 1140 万户。

图 13：三大运营商固网宽带净增加用户（万户）



资料来源：运营商官网，工信部，国信证券经济研究所整理

图 14：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

**宽带网络建设加速，5G 基站建设平稳推进。**截至 22 年 3 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 979 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 9.7 亿个，较 21Q4 净增 1384 万个，占比达 94.8%。

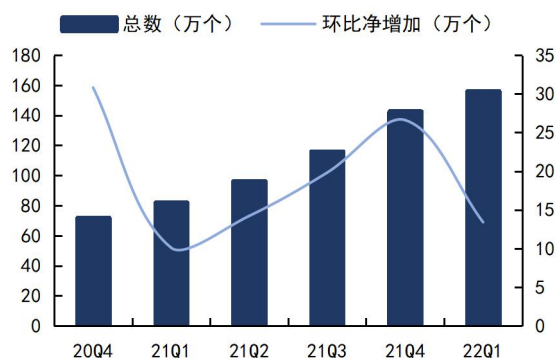
截至 2022 年 3 月末，5G 基站总数达 155.9 万个，占移动基站总数的 15.5%。其中，22Q1 新建 5G 基站 13.4 万个。

图 15: 我国宽带接入端口数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

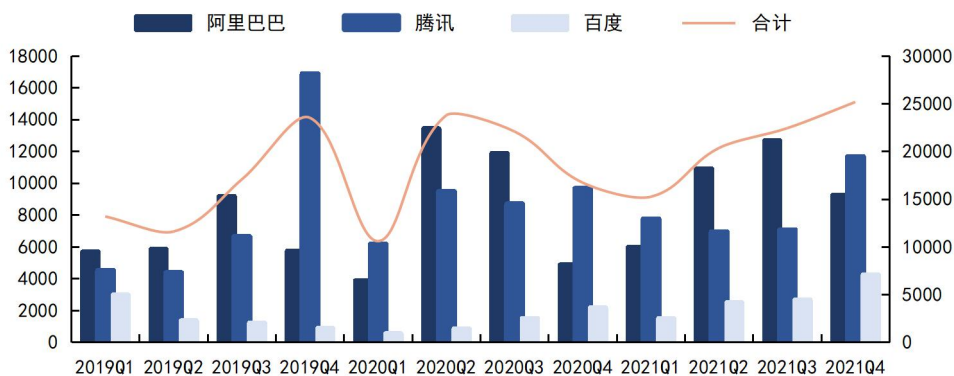
图 16: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

**21Q4 国内云厂商资本开支同环比稳健增长。**根据 BAT 三大云厂商数据，整体来看，21Q4 BAT 资本开支合计 252 亿元，同比+51%，环比+12%。具体来看，21Q4 阿里巴巴资本开支为 93 亿元（同比+90%，环比-27%）；腾讯资本开支为 117 亿元（同比+21%，环比+65%）；百度资本开支为 42 亿元（同比+95%，环比+59%）。

图 17: 国内三大云厂商资本开支（百万元）



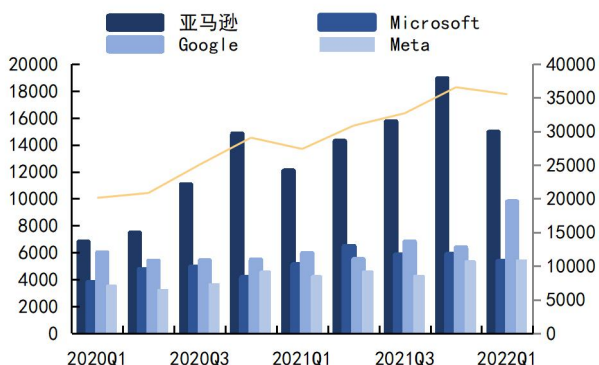
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

**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%）；

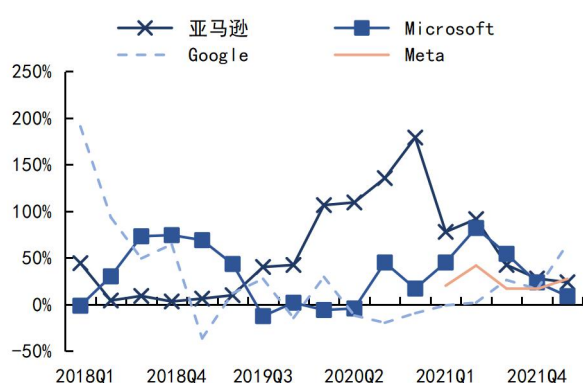
➤ **Meta (Facebook) 22Q1 资本开支 54.41 亿美元 (同比+27%, 环比+1.3%)。**

图 18: 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

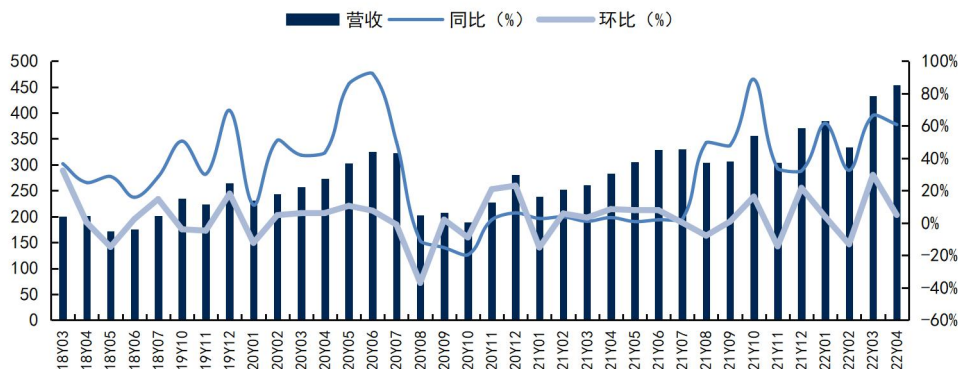
图 19: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

**信骅 4 月营收 4.54 亿新台币。**2022 年 4 月, 服务器芯片厂商信骅实现营收 4.54 亿新台币 (同比+60.8%, 环比+4.9%)。自 21 年 8 月以来, 从增速上看, 信骅月度营收同比增速均未低于 30%, 需求高景气。

图 20: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)

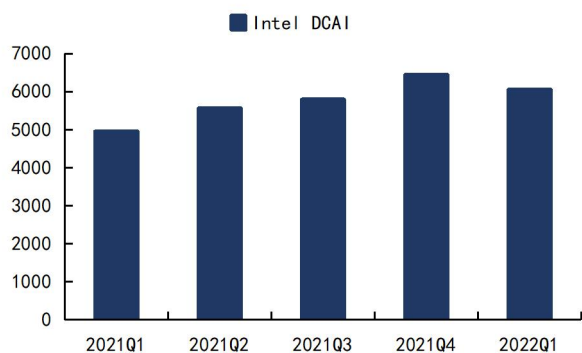


资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

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

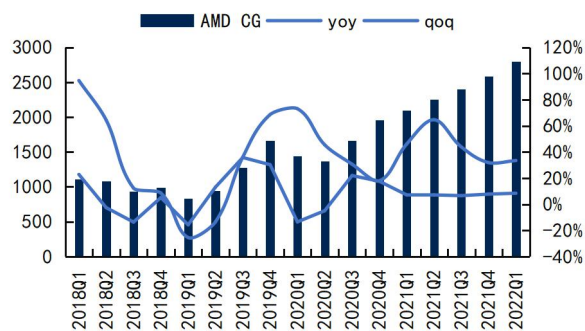
- **Intel DCAI 22Q1 实现营收 60.34 亿元 (同比+22%, 环比-6%)**, 主要受益于服务器收入大幅增长 (同比+28%), 不过服务器芯片 ASP 下降 3% 抵销部分需求增长效应;
- **AMD Computing and Graphics 22Q1 实现营收 28 亿美元 (同比+33%, 环比+8%)**, 维持较快增长。

图21: 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22: AMD CG 部门营收及同环比增速 (百万\$, %)



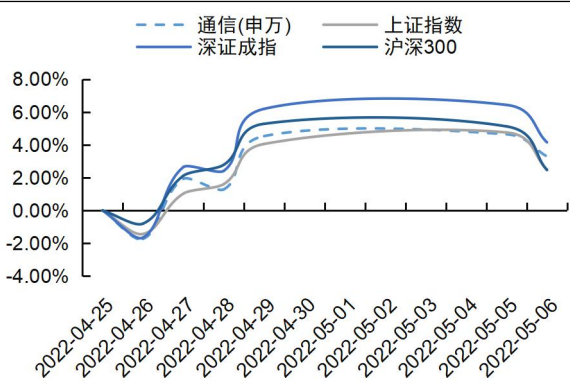
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 板块行情回顾

### (1) 板块市场表现回顾

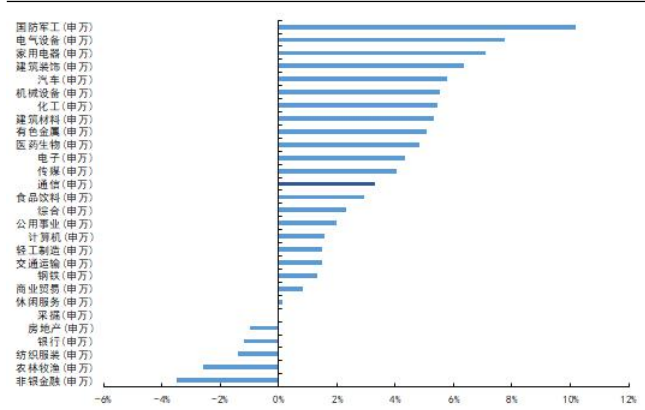
近两周通信（申万）指数上涨 3.29%，沪深 300 指数上涨 2.46%，板块表现强于大市，相对收益 0.83%，在申万一级行业中排名第 13。

图 23: 近两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 20220506

图 24: 申万各一级行业近两周涨跌幅 (%)

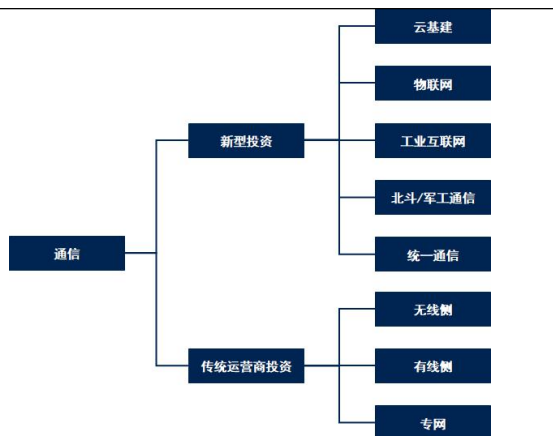


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220506

### (2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

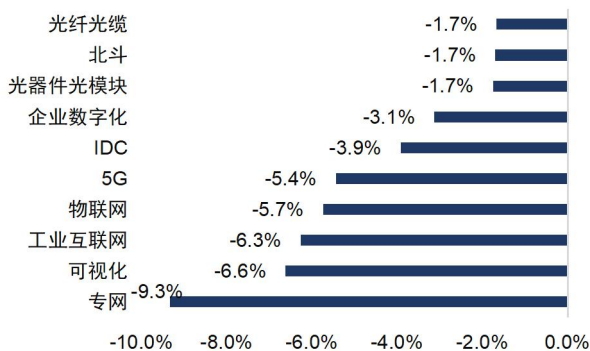
在我们构建的通信股票池里有 148 家公司，近两周平均涨跌幅为-5.15%，各细分领域中，专网、可视化、工业互联网、物联网、5G、IDC、企业数字化、光器件光模块、北斗和光纤光缆分别下跌 9.33%、6.62%、6.27%、5.74%、5.44%、3.92%、3.13%、1.75%、1.70%和 1.67%。

图 25: 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 20220506

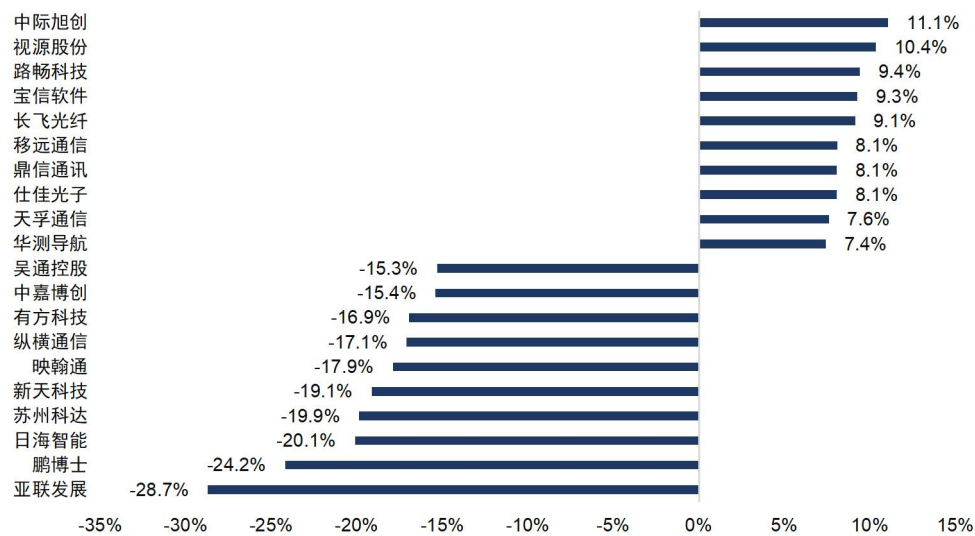
图 26: 细分板块近两周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220506

从个股表现来看，近两周涨幅排名前十的为：中际旭创（11.05%）、视源股份（10.35%）、路畅科技（9.41%）、宝信软件（9.27%）、长飞光纤（9.12%）、移远通信（8.08%）、鼎信通讯（8.07%）、仕佳光子（8.06%）、天孚通信（7.56%）和华测导航（7.42%）。

图 27：通信行业近两周涨跌幅前后十名



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20220506



# 上市公司公告

## (1) 近两周行业公司公告

**表2: 近两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	国脉科技	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 1.2 亿元, 同比+8.50%; 实现归母净利润 1435 万元, 同比+17.72%; 实现扣非归母净利润 2595 万元, 同比+7.70%。	4月26日	
	沪电股份	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 19.2 亿元, 同比+9.77%; 实现归母净利润 2.5 亿元, 同比+13.04%; 实现扣非归母净利润 2.4 亿元, 同比+17.46%。	4月26日	
	中兴通讯	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 279.3 亿元, 同比+6.43%; 实现归母净利润 22.2 亿元, 同比+1.60%; 实现扣非归母净利润 19.5 亿元, 同比+117.13%。	4月26日	
	润健股份	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 66.0 亿, 同比增长 57.47%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.5 亿, 同比增长 47.88%; 整体毛利率 20.2%, 同比提升 3.05 个百分点	4月26日	
	润健股份	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 17.0 亿元, 同比+43.27%; 实现归母净利润 1.0 亿元, 同比+48.38%; 实现扣非归母净利润 1.0 亿元, 同比+45.44%。	4月26日	
	东山精密	公司发布关于回购公司股份方案的公告。公司拟使用 1.0-2.0 亿元回购公司股份用于后期实施员工持股计划或股权激励, 回购股份价格不超过 22 元/股, 预计回购股份数量为 454.55 万股-909.09 万股, 约占公司目前已发行总股本的 0.27%-0.53%。	4月26日	
	金信诺	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 27.4 亿元, 同比增长 39.44%; 实现利润总额 6.575 万元, 同比增长 177.47%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4657 万元, 同比增长 170.59%。	4月27日	
	金信诺	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 5.8 亿元, 同比+10.02%; 实现归母净利润 787 万元, 同比+131.61%。	4月27日	
	武汉凡谷	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 4.4 亿元, 同比-2.50%; 实现归母净利润 1.1 亿元, 同比+41.21%; 实现扣非归母净利润 1.1 亿元, 同比+27.59%。	4月28日	
	意华股份	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 44.9 亿元, 同比增长 37.37%; 归属于母公司股东的净利润为 1.4 亿元, 同比下降 24.67%。	4月29日	
意华股份	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 10.5 亿元, 同比+23.76%; 实现归母净利润 4492 万元, 同比+58.80%; 实现扣非归母净利润 3935 万元, 同比+59.04%。	4月29日		
	烽火通信	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 45.5 亿元, 同比+12.64%; 实现归母净利润 3312 万元, 同比+10.04%; 实现扣非归母净利润 2900 万元, 同比+15.36%。	4月30日	
专网	七一二	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 34.5 亿元, 同比增长 28.00%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.9 亿元, 同比增长 31.58%。	4月28日	
	七一二	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 4.1 亿元, 同比+18.24%; 实现归母净利润 2149 万元, 同比+26.29%; 实现扣非归母净利润 1985 万元, 同比+62.09%。	4月28日	
光器件光模块	中际旭创	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 76.95 亿元, 同比增长 9.16%; 实现营业利润 9.63 亿元, 同比减少 2.72%; 归属于上市公司股东的净利润 8.77 亿元, 同比增长 1.33%。	4月25日	
	中际旭创	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 20.9 亿元, 同比+41.91%; 实现归母净利润 2.2 亿元, 同比+63.38%; 实现扣非归母净利润 2.0 亿元, 同比+79.62%。	4月25日	
	博创科技	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 3.0 亿元, 同比+29.64%; 实现归母净利润 3593 万元, 同比+1.25%; 实现扣非归母净利润 3213 万元, 同比-2.04%。	4月26日	
	欣天科技	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 2.8 亿元, 较上年同期增长 23.09%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 693 万元, 较上年同期增长 25.51%。	4月26日	
	欣天科技	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 8107 万元, 同比+33.23%; 实现归母净利润 621 万元, 同比+263.91%; 实现扣非归母净利润 557 万元, 同比+803.42%。	4月26日	
	天孚通信	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 2.8 亿元, 同比+16.18%; 实现归母净利润 8290 万元, 同比+18.09%; 实现扣非归母净利润 7671 万元, 同比+11.82%。	4月27日	
	剑桥科技	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 29.2 亿元, 较上年同期增加 7.78%; 实现归母净利润 6726 万元, 扭亏为盈。	4月28日	
	光纤光缆	永鼎股份	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 39.1 亿元, 同比增长 19.00%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.21 亿元, 同比增长 121.5%。	4月26日
		亨通光电	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 412.71 亿元, 同比增长 27.44%; 实现归属于上市公司股东的净利润 14.36 亿元, 同比增长 35.28%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.55 亿元, 同比增长 70.29%。	4月26日
		亨通光电	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 93.52 亿元, 同比+34.10%; 实现归母净利润 3.44 亿元, 同比+30.26%; 实现扣非归母净利润 3.11 亿元, 同比+60.17%。	4月26日
中天科技		公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 461.63 亿元, 净利润 2.82 亿元, 归属上市公司股东的净利润 1.72 亿元。	4月30日	
中天科技		公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 92.9 亿元, 同比-13.32%; 实现归母净利润 10.2 亿元, 同比+105.69%; 实现扣非归母净利润 10.4 亿元, 同比+90.40%。	4月30日	
长飞光纤		公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 29.8 亿元, 同比+55.95%; 实现归母净利润 2.0 亿元, 同比+141.03%; 实现扣非归母净利润 1.6 亿元, 同比+111.10%。	4月30日	
北斗	北斗星通	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 7.6 亿元, 同比-16.76%; 实现归母净利润 4583 万元, 同比+9.45%; 实现扣非归母净利润 3298 万元, 同比-1.31%。	4月26日	
	华测导航	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 19.0 亿元, 较上年同期增长 35.02%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.9 亿元, 较上年同期增长 49.45%, 扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 2.3 亿元, 较上年同期增长 53.17%。	4月27日	
	华测导航	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 4.2 亿元, 同比+21.97%; 实现归母净利润 6673 万元, 同比+34.92%; 实现扣非归母净利润 5024 万元, 同比+43.15%。	4月27日	
物联网	瑞芯微	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 5.4 亿元, 同比-3.90%; 实现归母净利润 8415 万元, 同比-24.64%; 实现扣非归母净利润 7597 万元, 同比-6.41%。	4月28日	
	美格智能	公司发布 2021 年报。报告期内, 公司实现营业收入 19.7 亿元, 较上年同期增长 75.68%; 实现归属	4月28日	

于母公司净利润 1.2 亿元，较上年同期增长 330.54%，实现扣非净利润 6695 万元，较上年同期增长 312.31%。

美格智能	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 4.0 亿元，同比+54.26%；实现归母净利润 2461 万元，同比+59.66%；实现扣非归母净利润 2049 万元，同比+36.48%。	4 月 28 日	
移远通信	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 30.6 亿元，同比+64.74%；实现归母净利润 1.2 亿元，同比+104.51%；实现扣非归母净利润 1.1 亿元，同比+111.35%。	4 月 29 日	
广和通	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 11.8 亿元，同比+37.0%；实现归母净利润 1.1 亿元，同比+30.18%；实现扣非归母净利润 0.99 亿元，同比+40.65%。	4 月 29 日	
优博讯	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 3.0 亿元，同比-1.76%；实现归母净利润 2891 万元，同比-33.14%；实现扣非归母净利润 2528 万元，同比-44.05%。公司在手订单充足，2022 年第一季度公司新签订订单金额约 4.96 亿元、同比增长约 43.26%，截至 2022 年 3 月 31 日，公司在手未交付订单金额约 3.96 亿元、同比增长约 198.54%。	4 月 29 日	
优博讯	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告。公司拟使用自有资金 4000-8000 万元回购股份用于实施员工持股计划或股权激励，回购价格不超过 23.8 元/股，对应回购股份数量不低于 168 万股，不高于 336 万股。	4 月 29 日	
和而泰	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 12.4 亿元，同比-2.70%；实现归母净利润 7148 万元，同比-33.79%；实现扣非归母净利润 5740 万元，同比-42.58%。	4 月 29 日	
和而泰	公司发布 2022 年员工持股计划(草案)。本员工持股计划的参与对象为公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、核心管理人员和公司及控股子公司的核心骨干人员，拟参与人数不超过 500 人。员工持股计划筹集资金总额不超过 2 亿元，其中，员工自筹资金不超过 1 亿元，拟通过银行贷款或其他法律法规允许的方式实现融资不超过 1 亿元。员工持股计划的存续期为不超过 24 个月，所持有公司的标的股票的锁定期为 12 个月，到期一次性解锁。	4 月 29 日	
企业数字化	视源股份	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 41.9 亿元，同比+17.24%；实现归母净利润 3.1 亿元，同比+53.09%；实现扣非归母净利润 2.6 亿元，同比+58.24%。	4 月 28 日
	紫光股份	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 153.4 亿元，同比+13.58%；实现归母净利润 3.7 亿元，同比+35.26%；实现扣非归母净利润 3.6 亿元，同比+152.54%。	4 月 29 日
可视化	迪普科技	公司发布 2021 年报。报告期内，公司实现营业收入 10.3 亿元，同比增长 15.59%；归属于上市公司股东的净利润 3.1 亿元，同比增长 11.91%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3.0 亿元，同比增长 14.44%。	4 月 26 日
	迪普科技	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 2.1 亿元，同比+10.3%；实现归母净利润 4542 万元，同比-2.40%；实现扣非归母净利润 4541 万元，同比-1.83%。	4 月 26 日
IDC	奥飞数据	公司发布 2021 年报。报告期内，公司实现营业收入 12.0 亿元，比上年同期增长 43.35%；归属于上市公司股东的净利润为 1.4 亿元，比上年同期减少 7.67%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.5 亿元，比上年同期增长 28.08%；EBITDA(息税折旧摊销前利润)为 4.7 亿元，比上年同期增长 33.53%；扣除非经常损益后的 EBITDA 为 4.7 亿元，比上年同期增长 52.17%。	4 月 25 日
	奥飞数据	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 2.7 亿元，同比-4.05%；实现归母净利润 4226 万元，同比+4.13%；实现扣非归母净利润 3078 万元，同比-31.09%。	4 月 25 日
	申菱环境	公司发布 2021 年报。报告期内，公司实现营业收入 18.0 亿元，同比增长 22.55%；完成归属于母公司所有者的净利润 1.4 亿元，同比增长 12.61%。	
	英维克	公司发布 2021 年报。报告期内，公司实现营业收入 22.3 亿元，较上年同期增长 30.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.1 亿元，较上年同期增长 12.86%。	4 月 26 日
	英维克	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 4.0 亿元，同比+17.10%；实现归母净利润 1269 万元，同比-59.26%；实现扣非归母净利润 963 万元，同比-69.35%。	4 月 26 日
	科士达	公司发布 2021 年报。报告期内，公司实现营业总收入 28.1 亿元，比上年同期增长 15.83%；实现营业利润 4.2 亿元，比上年同期增长 22.84%；实现利润总额 4.1 亿元，比上年同期增长 23.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.7 亿元，比上年同期增长 23.13%。	4 月 26 日
	科士达	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 5.6 亿元，同比+18.49%；实现归母净利润 5428 万元，同比-36.73%；实现扣非归母净利润 4369 万元，同比-42.35%。	4 月 26 日
	宝信软件	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 25.0 亿元，同比+23.76%；实现归母净利润 4.6 亿元，同比+12.68%；实现扣非归母净利润 4.4 亿元，同比+20.03%。	4 月 28 日
	申菱环境	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 4.4 亿元，同比+120.50%；实现归母净利润 3666 万元，同比+758.87%；实现扣非归母净利润 3161 万元，同比+6055.99%。	4 月 29 日
	网宿科技	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 12.3 亿元，同比+18.64%；实现归母净利润 5156 元，同比+23.18%；实现扣非归母净利润 1837 万元，同比+63.08%。	4 月 29 日
	申菱环境	公司发布第一期限制性股票激励计划(草案)。本激励计划首次授予的激励对象不超过 142 人，包括公司董事、高级管理人员，以及公司(含子公司)其他核心员工。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 480 万股，其中，首次授予 384 万股，预留授予 96 万股，授予价格为每股 10.87 元。业绩考核目标，触发值为以 2021 年营业收入或净利润为基准，2022-2023 年营业收入或净利润增长率不低于 30%/62.5%；目标值为 2022-2023 年营业收入或净利润增长率不低于 40%/82%。	5 月 5 日
工业互联网	映翰通	公司发布 2021 年报。报告期内，公司实现营业收入 4.5 亿元，较上年同期增长 44.63%，实现归属于母公司所有者的净利润 1.0 亿元，较上年同期增长 159.65%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7099 万元，较上年同期增长 119.73%。	4 月 26 日
	映翰通	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 6130 万元，同比+15.32%；实现归母净利润 197 万元，同比-20.11%；实现扣非归母净利润 67 万元，同比-64.30%。	4 月 26 日
	三旺通信	公司发布 2022 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 5453 万元，同比+40.48%；实现归母净利润 855 万元，同比+48.09%；实现扣非归母净利润 604 万元，同比+41.43%。	4 月 30 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20220506

## (2) 近两周新股动态

【证监会同意维海德创业板 IPO 注册】维海德主要从事高清及超高清视频会议摄

像机、视频会议终端、会议麦克风等音视频通讯设备的研发、生产、销售和相关技术服务，主要产品包括摄像机、视频会议终端和会议麦克风。公司主要为品牌厂商(视频会议、教育录播、音视频设备等品牌厂商)、系统集成商、经销商及最终用户提供音视频通讯设备，是我国音视频通讯设备及解决方案的主要供应商之一，产品广泛应用于商务视频会议、教育录播、政企业务、远程教育、远程医疗、网络直播、红外测温等多个应用领域。公司拟募集资金 4.9 亿元，分别用于音视频通讯设备产业化扩建项目、研发中心建设项目、营销网络建设项目和补充营运资金。（资料来源：维海德）

**【钜泉光电科创板首发过会】**钜泉光电的主营业务为智能电表相关的终端设备芯片的研发、设计与销售，主要产品包括电能表相关的电能计量芯片和载波通信芯片等。电能计量芯片主要应用于智能电表，实现以微电子电路为基础的电能数据计量，是电网企业用电信息计量系统的核心元器件，其广泛应用将成为智能电网建设的重要基础。根据用途不同，公司生产的电能计量芯片主要包括三相电能计量芯片、单相电能芯片、单相 SoC 芯片、MCU 芯片等系列产品。电力线载波通讯芯片主要应用于具有电力线载波通信功能的电能表、集中器等智能电网用电信息采集系统终端设备，用于自动抄读、传输电能数据，是电网企业用电信息采集系统的核心元器件。根据制式模式不同，公司生产的电力线载波通信芯片可分为 BPSK、OFDM 等系列产品。公司拟募集资金 5.1 亿元，分别用于双芯模组化智能电表之计量芯 研发及产业化项目、双芯模组化智能电表之管理芯研发及产业化项目、智能电网双模通信 SoC 芯片研发及产业化项目和补充流动资金。（资料来源：钜泉光电）

## 投资建议：5 月份全面看多通信行业

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。通信行业整体受疫情影响有限，一季度整体表现出不错的成长性。4 月份上海疫情或对相关公司二季度业绩产生影响，但时间进入五月份，上海企业逐步复工复产，前期抑制的需求能够逐步释放，业绩或有较大弹性。另一方面，在疫情逐步得到控制背景下，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。

我们建议关注三条主线：1、一季报表现亮眼、二季度受疫情影响有限的高弹性行业优质龙头；2、政策加码积极推动的产业；3、海外业务占比多、受益于人民币贬值的优质公司。

(1) 一季报表现亮眼、二季度受疫情影响有限的高弹性行业优质龙头主要有：物联网模组（移远通信）、汽车连接器（瑞可达）、海光缆（中天科技）、光模块（中际旭创）、ICT 设备（紫光股份）。

(2) 政策加码积极推动的产业：典型的如北斗（华测导航、北斗星通）、工业互联网（映翰通、三旺通信）方向，期待更多产业政策落地催化行业加速发。

(3) 海外业务占比多、受益于人民币贬值的优质公司主要有：亿联网络、天孚通信等。

表 3: 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	74.18	1.79	2.36	3.06	41.4	31.4	24.2	10.6
603236.SH	移远通信	买入	150.91	2.46	4.40	7.48	61.3	34.3	20.2	6.8
300638.SZ	广和通	买入	31.77	0.97	1.32	1.78	32.8	24.1	17.9	6.7
002139.SZ	拓邦股份	买入	7.94	0.45	0.68	0.86	17.6	11.7	9.2	2.0
603893.SH	瑞芯微	增持	69.42	1.44	2.04	2.71	48.2	34.0	25.6	10.2
688668.SH	鼎通科技	买入	51.00	1.28	2.01	2.74	39.8	25.4	18.6	5.4
688800.SH	瑞可达	增持	103.50	1.05	1.68	2.67	98.6	61.6	38.8	11.2
300627.SZ	华测导航	买入	32.43	0.78	1.00	1.44	41.7	32.4	22.5	5.6
002151.SZ	北斗星通	买入	28.17	0.40	0.58	0.88	71.2	48.4	32.2	3.3
300308.SZ	中际旭创	买入	31.95	1.10	1.38	1.63	29.0	23.2	19.6	2.2
000988.SZ	华工科技	买入	16.90	0.76	0.92	1.16	22.2	18.4	14.6	2.3
300394.SZ	天孚通信	买入	22.81	0.78	1.11	1.39	29.2	20.5	16.4	3.8
300620.SZ	光库科技	增持	24.56	0.80	0.94	1.30	30.7	26.1	18.9	2.6
000063.SZ	中兴通讯	买入	23.23	1.44	1.68	1.88	16.1	13.8	12.4	2.1
300738.SZ	奥飞数据	买入	17.58	0.38	0.51	0.73	46.3	34.5	24.1	4.6
301018.SZ	申菱环境	买入	21.82	0.58	0.96	1.29	37.6	22.7	16.9	3.6
002518.SZ	科士达	买入	14.33	0.64	0.76	0.97	22.4	18.9	14.8	2.7
000938.SZ	紫光股份	买入	17.50	0.75	0.96	1.20	23.3	18.2	14.6	1.7
000977.SZ	浪潮信息	买入	25.42	1.38	1.86	2.39	18.4	13.7	10.6	2.6
600522.SH	中天科技	买入	15.35	0.05	1.11	1.34	307.0	13.8	11.5	1.9
600941.SH	中国移动	买入	63.99	5.66	5.84	6.20	11.3	11.0	10.3	1.1
601728.SH	中国电信	买入	3.84	0.28	0.32	0.37	13.7	12.0	10.4	0.8
600050.SH	中国联通	买入	3.46	0.20	0.22	0.25	17.3	15.7	13.8	0.7
688618.SH	三旺通信	买入	38.39	1.20	1.68	2.28	32.0	22.9	16.8	2.7
688080.SH	映翰通	买入	35.52	2.00	2.68	3.78	17.8	13.3	9.4	2.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（2022 年 5 月 6 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