

中国广电放号，国内首次液体火箭回收成功

——通信行业周观点(05.05-05.15)

强于大市(维持)

2022年05月16日

行业核心观点:

受多重外部因素影响，A股月初以来触底回升，通信行业整体表现一般。上两个交易周是2022年A股的第十七、十八个交易日。沪深300指数下跌0.69%，申万一级31个行业21个上涨，10个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨1.63%，排名第16名，TMT行业内排名第2。2022年5月6日，深蓝航天自主研发的“星云-M”1号试验箭发射后成功回收，成为了全球第二家完成液氧煤油火箭垂直回收复用全部低空工程试验的公司。低成本的可回收复用火箭成为了未来运载火箭研制中的必经之路。快速检修、再次发射、成功回收、快速迭代，SpaceX的猎鹰9在全世界火箭梯队中傲视群雄。截至目前SpaceX的飞行数据：95次火箭复用飞行，118次火箭着陆，单枚运载火箭的起飞级最多重复使用达到12次。虽然火箭回收确实会在某种程度上降低成本，但并不代表具备回收能力的火箭就比不回收的便宜。这里面还涉及火箭大小、火箭可回收部分成本占比，以及设计、生产状态等，中国的商业卫星之旅还有很长的路要走。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 5G确实比Wi-Fi快! 2022年第一季度5G云测平台监测报告发布; (2) 中国信通院: 2022年Q1我国上市互联网企业市值大幅下降; (3) Omdia预测: 5G到2026年将占全球移动服务收入近60%; (4) 2022年中小微企业宽带和专线平均资费再降10%; (5) 湖北区域广电5G互联互通 预计年中实现192号段试商用; (6) 中国电信vBRAS扩容集采: 华为、中兴、新华三、诺基亚贝尔中标; (7) Google Map利用实景三维推出沉浸式视图模式; (8) 国内首次液体火箭公里级垂直起降飞行试验成功 | 深蓝航天“星云-M”试验箭完成第三次飞行回收任务。

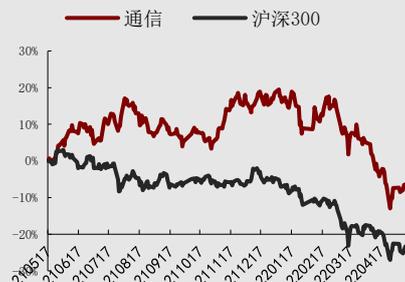
投资建议:

虽受疫情及上游原材料价格影响，通信行业2021年及2022Q1整体业绩仍保持了较强的增速，整体基本面持续改善。今年3月份以来通信板块受外部地缘政治及宏观经济环境影响整体回调幅度较大，中长期来看市场的机会已经大于风险，不少基本面优质标的投资价值凸显。在宏观经济环境的不确定性下，建议左侧布局通信板块内高景气度赛道中的龙头企业:

(1) **运营商:** 三大运营商2022Q1均呈现较高增长态势，在“产业数字化”和“东数西算”的背景下，运营商具有稳增长和高股息的良好配置价值。(2) **光模块:** 2022Q1海外光器件光模块厂商同比增速复苏，虽受疫情影响仍存在一定的供应链问题，但北美云厂商自2021Q3以来对于云基础设施建设需求的回暖仍将拉动整个产业链在未来几个季度的景气度回升。(3) **光纤光缆:** 随着近年来相关招标价格随着过剩产能的出清以及招标模式的改变，行业比拼价格的恶性竞争有所缓解，边际整体向好，2022年有望迎来量价齐升的态势。(4) **物联网模组:** 行业高增速的主要驱动力还是在于物联网连接数的爆发式增长，2022年相关业绩释放还将持续，5G模组所带来的新应用场景也将进一步的释放业绩。此外随着疫情的逐步缓解和对下游客户的价格传导，板块毛利率有望企稳回升。

风险因素: 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

关注通信行业内绩优公司的左侧布局机会
持续关注数字化转型为通信行业带来的成长空间
一季度我国新建13.4万个5G基站,运营商业绩持续高增

分析师:

执业证书编号:

电话:

邮箱:

研究助理:

电话:

邮箱:

夏清莹

S0270520050001

075583228231

xiaqy1@wlzq.com.cn

吴源恒

18627137173

wuyh@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周产业新闻.....	3
1.1 行业数据.....	3
1.2 运营商动态.....	4
1.3 GIS.....	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.....	6
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）.....	8
3.1 增减持.....	8
3.2 大宗交易.....	8
3.3 限售解禁.....	8
4 其他新闻.....	9
5 投资建议.....	10
6 风险提示.....	11
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).....	6
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.....	7
图表 6: 通信行业股东增减持情况.....	8
图表 7: 上周通信板块大宗交易情况.....	8
图表 8: 未来三个月通信板块限售解禁情况.....	8

1 一周产业新闻

1.1 行业数据

5G 确实比 Wi-Fi 快！2022 年第一季度 5G 云测平台监测报告发布

为反映国内 5G 用户实际体验速率，中国信息通信研究院整理分析了 2022 年第一季度 5G 云测平台网络速率实测数据，编制形成本监测报告。5G 云测平台采用“APP+云平台”模式，5G 云测 APP 用户主动进行网络速率测试，测试时间、位置、所处无线环境存在不确定性，测试结果仅反映 5G 云测 APP 用户实际感知的网络速率。本报告展示结果仅供参考。我国 5G 下载速率保持在 4G 十倍以上。5G 云测平台实测数据显示，2022 年第一季度，我国 5G 平均用户下载速率为 304.8Mbps（平均用户上传速率为 49.6Mbps），4G 平均用户下载速率为 27.8Mbps（平均用户上传速率为 2.9Mbps），Wi-Fi 平均用户下载速率为 179.7Mbps（平均用户上传速率为 36.3Mbps）。从分省的用户体验来看，黑龙江、云南、内蒙古、海南、江苏、上海、新疆、浙江、福建、山东等 5G 平均用户下载速率较高，最高的能达到 358.8Mbps。云南、内蒙古、山东、海南、黑龙江、甘肃、上海、湖南、新疆、河南等 5G 平均用户上传速率较高，最高的能达到 69.8Mbps。从重点城市（31 个省会城市和 5 个计划单列市）的用户体验来看，哈尔滨、青岛、昆明、宁波、石家庄、乌鲁木齐、海口、沈阳、济南、上海等 5G 平均用户下载速率较高，最高的能达到 389.2Mbps。济南、昆明、哈尔滨、郑州、海口、贵阳、广州、大连、乌鲁木齐、上海等 5G 平均用户上传速率较高，最高的能达到 76.7Mbps。5G 手机终端 SA 连接占比超过 75%。我国 5G SA 网络已基本实现全国覆盖，新入网 5G 手机终端默认开启 5G SA 功能。5G 云测平台实测数据显示，我国 5G 手机终端 SA 连接占比为 76.8%，NSA 连接占比为 23.2%，其中荣耀、三星、OPPO、华为、Realme、iPhone 等主流手机终端 SA 连接占比均超过 90%。（通信世界网）

中国信通院：2022 年 Q1 我国上市互联网企业市值大幅下降

中国信息通信研究院政策与经济研究所互联网运行分析团队近日发布的《2022 年一季度我国互联网上市企业运行情况》报告显示，2022 年一季度，受美审计监管风险激增、互联网企业业绩增长遇瓶颈及疫情反复等不利因素影响，2022 年 Q1 我国上市互联网企业市值大幅下降。截至 2022 年 3 月底，我国上市互联网企业总市值为 9.9 万亿元，较去年年底下降 20.2%。该报告显示，在美国上市企业市值占比上升，Top10 企业市值占总市值 78.6%。我国 9 家企业上榜全球互联网企业市值 Top30。营收方面，2021 年 Q4 我国上市互联网企业总营收 9863 亿元，营收同比增速达 12.9%，较去年同期下降 8.3 个百分点。细分领域中，医疗健康、互联网金融等业务领域实现高速增长。全球方面，Top10 上市互联网企业营收增速下滑，中国企业营收增速高于美国。（C114 通信网）

Omdia 预测：5G 到 2026 年将占全球移动服务收入近 60%

据市场研究公司 Omdia 称，5G 到 2026 年将占全球移动服务收入的近 60%，届时 5G 在所有移动签约用户数中的占比为 40%。Omdia 预计，2022 年 5G 用户数量的增加将超过该技术 2019 年商用以来的过去三年。“尽管 5G 仍处于起步阶段，仅占据所有移动连接数的 5%，但在 5G 终端设备的快速采用和 5G 客户增加数据流量和数字服务使用从而增加支出的推动下，5G 移动服务收入将在未来几年快速增长。”Omdia 高级研究总监 Maria Rua Aguiete 说。“我们预计到 2026 年，40% 的移动签约用户将会是

收入将达到 5400.1

亿美元，占全球移动服务收入的 60%。”据 Omdia 称，5G 移动服务收入的增长将推

动全球移动服务总收入从 2019 年的 7985.7 亿美元到 2026 年增至 9116.1 亿美元。截至 2021 年年底，中国拥有 3.57 亿 5G 用户，排在其后的为美国、日本和韩国。不过，就拥有 5G 连接的人口百分比而言，韩国处于领先地位，该国超过 40% 的人口拥有 5G 连接。排在韩国之后的是中国香港地区，比例为 39%，其次为中国大陆地区，占比为 30%。5G 变现和 ARPU 提升方面，尽管 5G 对 ARPU 影响的直接证据仍是碎片化的，因为许多市场的 5G SIM 普及率仍然很低，并且新冠疫情限制仍然存在，但电信运营商应该提供一种策略，使 5G 对其用户具有吸引力，而且 5G 极有可能产生整体性的积极影响。Omdia 还认为，游戏、流媒体视频、AR 和 VR 是消费者选择 5G 套餐计划的一些关键驱动因素。电信运营商最近正频繁地通过添加数据流量层级套餐或额外的数据流量额度或是不同的网速分级来调整其定价模式，而不是新的基于 5G 的服务。这位分析师建议，运营商们应该努力捆绑“丰富的”5G 应用和服务来推动需求。(C114 通信网)

2022 年中小微企业宽带和专线平均资费再降 10%

日前，国务院促进中小企业发展工作领导小组第九次会议审议通过《关于印发加力帮扶中小微企业纾困解难若干措施的通知》(以下简称《通知》)，提出 2022 年国有大型商业银行力争新增普惠型小微企业贷款 1.6 万亿元、中小微企业宽带和专线平均资费再降 10% 等 10 条措施，进一步帮扶中小微企业纾困解难。《通知》指出，近期，受外部环境复杂性不确定性加剧、国内疫情多发等影响，市场主体特别是中小微企业困难明显增加，生产经营形势不容乐观。为此，《通知》要求各地加大对受疫情影响暂时出现生产经营困难的中小微企业和个体工商户的支持，结合本地实际向困难企业和个体工商户提供房屋租金、水电费、担保费、防疫支出等补助并给予贷款贴息、社保补贴。《通知》明确，2022 年中小微企业宽带和专线平均资费再降 10%。加强制造业中小微企业数字化转型培训，开展中小微企业数字化转型“把脉问诊”。鼓励大企业建云建平台，中小微企业用云用平台，云上获取资源和应用服务。鼓励数字化服务商为受疫情影响的中小微企业减免用云用平台的费用。通过培育具有较强服务能力的数字化服务平台，加大帮扶力度。与此同时，发挥各级中小企业公共服务示范平台和小型微型企业创业创新示范基地作用，健全完善“中小企助查”APP 等政策服务数字化平台，为企业提供权威政策解读和个性化政策匹配服务，打通政策落地“最后一公里”。开展全国减轻企业负担和促进中小企业发展综合督查，压实责任、打通堵点，推动政策落地生效。(C114 通信网)

1.2 运营商动态

湖北区域广电 5G 互联互通 预计年中实现 192 号段试商用

昨天湖北省通信管理局组织湖北广播电视信息网络股份有限公司、中国电信股份有限公司湖北分公司、中国移动通信集团湖北有限公司、中国联合网络通信有限公司湖北分公司四家进行了“湖北区域广电 5G 互联互通签约仪式”。根据会上的消息，新成立的中广电移动网络有限公司湖北分公司与三家基础通信运营商企业签订了签署了相关合作协议。值得注意的是，本次活动除了湖北省委宣传部、广电局、信管局、经信厅等主管单位领导到场外，还有一大批湖北通信领域企事业单位、协会等代表参与，包括湖北通信协会、中国铁塔湖北分公司、工业互联网产业联盟湖北分联盟、湖北 5G 产业联盟、华为、中兴、中通服、中信科等等。(C114 通信网)

中国电信 vBRAS 扩容集采：华为、中兴、新华三、诺基亚贝尔中标

中采购项目 (vBRAS

部分) 项目采购人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，项目资金已

落实，现已具备采购条件，拟采取单一来源方式采购。公告显示，本批集采主要采购中国电信城域网设备（2022年）集中采购项目（vBRAS部分）所需MSE设备，采购数量为1827台。单一来源采购供应商为，华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、新华三技术有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司。中国电信表示，本项目采购内容属于原局同型号扩容，依据《中华人民共和国招标投标实施条例》的规定，属于“需要向原中标人采购工程、货物或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求”的情形，需向原中标人采购。（C114通信网）

1.3 GIS

Google Map 利用实景三维推出沉浸式视图模式

在Google I/O 2022大会上谷歌对下一代Google Map的设想推出了全新的沉浸式视图模式。谷歌表示利用计算机视觉和人工智能技术的结合，将街景和航空影像融合一起，提供了一个世界的数字模型和探索城市、主要地标、餐馆和其他感兴趣场所的新方法。现在谷歌地图团队已经将“数十亿”的图像进行了融合创造出“身临其境”的沉浸式视图，让观察真实世界有了全新的角度。Google Map开发出的全新3D渲染地图功能Immersive view（沉浸式视图），有了Immersive view可直观查看该地区实景三维模型，能够让用户在未到达前更直观的体验该地区的真实外观和感觉。沉浸式视图的基础模型主要来源Google Earth上的实景三维模型，通过新的渲染加工在Google Map上更好的展现。谷歌地图Immersive view（沉浸式视图）将在今年内推出，支持Android和iOS。由于实景三维区域的限制，目前只有旧金山、纽约、洛杉矶、伦敦和东京的几个地区，后续会陆续增加更多的城市和知名建筑。通过Google Map新推出的沉浸式视图模式，我们发现谷歌正在让实景三维“飞入寻常百姓家”，逐步的大众化应用起来，也希望实景三维能够开启“破圈”之路在越来越多的行业中应用。（GIS前沿）

国内首次液体火箭公里级垂直起降飞行试验成功 | 深蓝航天“星云-M”试验箭完成第三次飞行回收任务

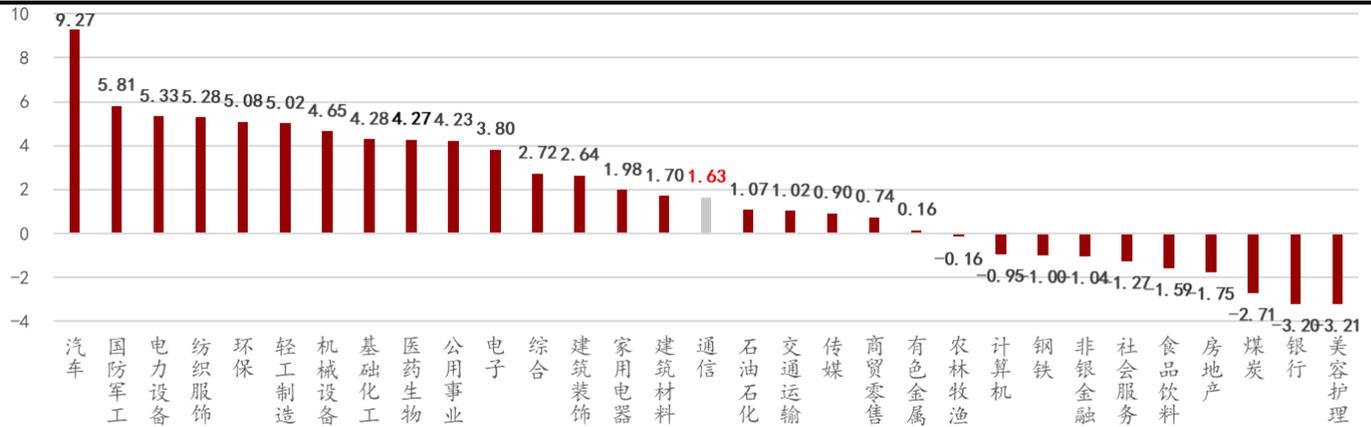
2022年5月6日，深蓝航天自主研发的“星云-M”1号试验箭完成了1公里级垂直起飞及降落（VTVL）飞行试验，火箭在爬升和下落的过程中同时进行了横向移动，最后降落至着陆场“靶心”位置不足0.5米的点位，“星云-M”试验箭成功回收。此次执行公里级试验所使用的箭体依然是“星云-M”1号试验箭，已经执行3次飞行任务、7次地面静态点火，真正做到了液体运载火箭的可回收复用；其所配备的“雷霆-5”发动机，是国内首型使用3D打印技术实现整机制造的针栓式液氧煤油发动机。此次飞行任务的完成宣告了深蓝航天在中国可回收复用火箭历史上又攀登上了新的高度，离成功实现入轨及回收又迈进了坚实一步。2021年7月-10月，“星云-M”试验箭先后完成了十米级、百米级VTVL垂直回收飞行试验，实现了国内液氧煤油火箭两次零的突破。2022年5月，还是同一发火箭，又一次刷新了新的试验高度。深蓝航天成为目前全球除美国以外研发回收复用火箭速度最快的中国商业航天公司。本次公里级VTVL垂直回收飞行试验，标志着深蓝航天仅用10个月3次发射试验就达到2012-2013年SpaceX用一年多的时间8次的发射试验达到的同等级试验成果。深蓝航天成为了全球第二家完成液氧煤油火箭垂直回收复用全部低空工程试验的公司（第一家为美国的SpaceX）。（卫星界）

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

受多重外部因素影响，A 股月初以来触底回升，通信行业整体表现一般。上两个交易周是 2022 年 A 股的第十七、十八个交易周。沪深 300 指数下跌 0.69%，申万一级 31 个行业 21 个上涨，10 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 1.63%，排名第 16 名，TMT 行业内排名第 2。

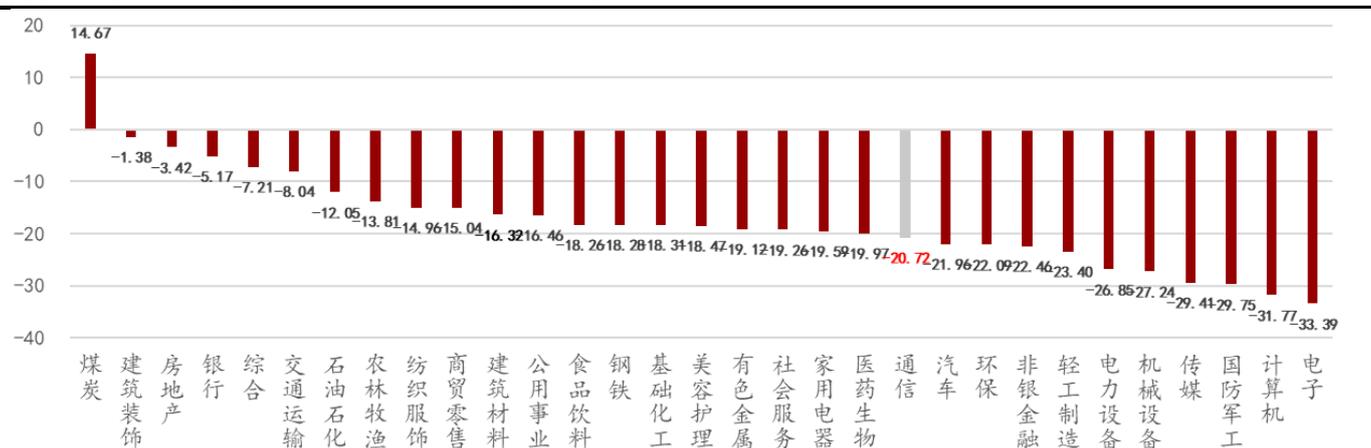
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上个交易周)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

上个交易周为 2022 年的第十七、十八个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 19.27%，申万一级 31 个行业 1 个上涨，30 个下跌，通信行业全年整体下跌 20.72%，排名第 21 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)

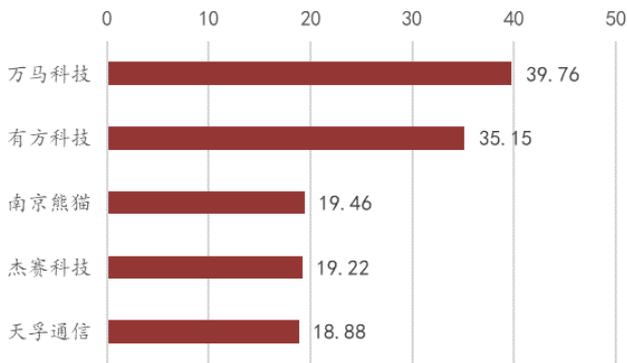


资料来源: iFinD、万联证券研究所

2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况

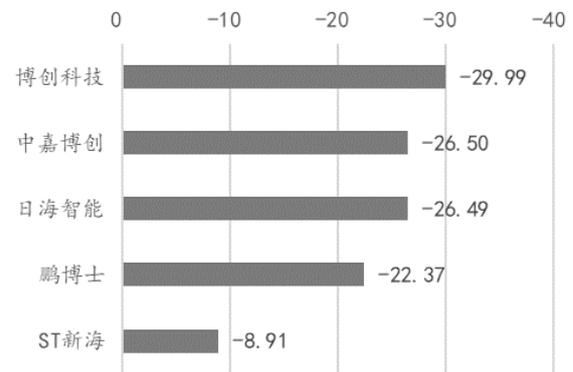
受 A 股集体回调影响，上两个交易周板块个股涨幅较多。上周通信板块 105 只个股中，90 只上涨，14 只下跌，1 只持平。板块涨幅前五的公司分别为：万马科技、有方科技、南京熊猫、杰赛科技、天孚通信；板块跌幅前五的公司分别为：博创科技、中嘉博创、日海智能、鹏博士、ST 新海。

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)

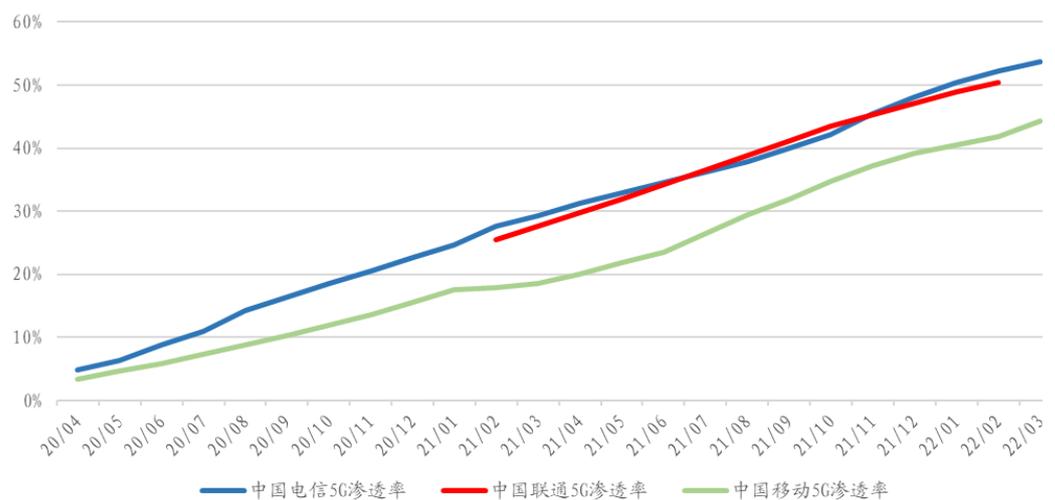


资料来源: iFinD、万联证券研究所

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

3 通信板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 增减持

图表6: 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 (%)
300603.SZ	立昂技术	2022/5/13	进行中	减持	钱焯峰	高管	253.99	0.7096
300513.SZ	恒实科技	2022/5/12	进行中	减持	周巍、姜日敏、张小红、梁秋帆、范丽萍、钱军	高管、实际控制人、其他股东	665.40	2.12
002115.SZ	三维通信	2022/5/11	进行中	增持	李越伦、洪革	实际控制人	2,875.66	3.52
300565.SZ	科信技术	2022/5/9	进行中	减持	张锋峰、曾宪琦	持股5%以上一般股东	1,047.61	3.52

资料来源: iFinD, 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 785.40 万股, 成交金额 9,967.71 万元。详细信息如下:

图表7: 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)
中兴通讯	2022-05-13 至 2022-05-13	1	35.00	736.40
梦网科技	2022-05-11 至 2022-05-11	1	285.00	2684.70
中际旭创	2022-05-05 至 2022-05-05	2	59.70	1905.03
科信技术	2022-05-09 至 2022-05-09	2	80.00	480.00
立昂技术	2022-05-06 至 2022-05-06	1	70.00	642.60
中天科技	2022-05-06 至 2022-05-10	2	87.70	1358.98
长飞光纤	2022-05-10 至 2022-05-10	1	40.00	1020.80
华脉科技	2022-05-05 至 2022-05-05	1	128.00	1139.20

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 25 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8: 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 (%)
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	22,038.91	0.09%
光迅科技	2022/6/8	45.40	69,940.89	0.06%
杰赛科技	2022/6/8	186.73	68,282.13	0.27%
广和通	2022/6/8	60.91	41,408.80	0.15%
三维通信				

恒信东方	2022/6/10	8,235.29	60,711.58	13.56%
光库科技	2022/6/10	49.37	16,409.20	0.30%
通宇通讯	2022/6/13	6,421.68	40,205.70	15.97%
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	9.00	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	52.00	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	100.00	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%
仕佳光子	2022/8/12	230.00	45,880.23	0.50%

资料来源: iFinD、万联证券研究所

4 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) 2022-05-13 - 601869.SH - 长飞光纤: 长飞光纤光缆股份有限公司关于对外投资的进展公告

长飞光纤光缆股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)及公司全资下属公司武汉睿芯投资管理有限公司已于2022年3月8日与公司参与设立的武汉长飞科创产业基金合伙企业(有限合伙)、杭州大和热磁电子有限公司、上海申和投资有限公司、芜湖海沃硬科技创业投资基金合伙企业(有限合伙)、芜湖泽湾贰号投资管理合伙企业(有限合伙)、武汉光谷新技术产业投资有限公司及上海临珺电子科技有限公司签署《联合投资(受让)协议》, 组成竞买联合体, 报名参与了在安徽长江产权交易所公开挂牌的《芜湖太赫兹工程中心有限公司与芜湖启迪半导体有限公司合并重组整体交易方案》(以下简称“本次交易”)。竞买联合体以人民币142,967.2792万元作为本次交易报价, 其中公司及武汉睿芯投资管理有限公司拟出资人民币78,000万元。2022年3月, 公司收到了安徽长江产权交易所出具的《产权成交确认书》, 明确竞买联合体出资共计142,967.2792万元的报价为本次交易成交价, 其中本公司及武汉睿芯投资管理有限公司出资人民币77,967.2862万元。公司已与本次交易各方完成了《芜湖太赫兹工程中心有限公司45%股权转让协议》《芜湖启迪半导体有限公司72.8964%股权转让协议》《芜湖启迪半导体有限公司增资协议》《芜湖启迪太赫兹投资管理中心(有限合伙)7%合伙份额转让协议》《太赫兹(芜湖)投资基金(有限合伙)7%合伙份额转让协议》等相关协议的签署, 并完成了本次交易相关的工商变更手续。其中, 芜湖启迪半导体有限公司已更名为安徽长飞先进半导体有限公司, 安徽长飞先进半导体有限公司成为公司子公司, 而芜湖太赫兹工程中心有限公司成为

(2) 2022-05-13 - 603236.SH - *ST 实达: 福建实达集团股份有限公司关于股票

交易停牌核查结果暨复牌的公告

福建实达集团股份有限公司（以下简称公司或实达集团）股票将于 2022 年 5 月 13 日（星期五）开市起复牌。公司已核查确认，除公司已披露的信息外，公司目前没有任何根据《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称《上市规则》）等有关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划、商谈、意向、协议等。董事会也未获悉根据《上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的重大信息。公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。公司提醒投资者关注公告中披露的风险事项，包括：二级市场交易风险、退市风险、立案调查风险、股东减持风险等风险。请投资者注意相关风险，审慎决策、理性投资。

(3) 2022-05-13 - 300638.SZ - 广和通：关于控股股东、实际控制人部分股份质押延期购回的公告

押延期购回的公告

公司近期发布公告，张天瑜线上质押约 461 万股，将延期至 2023 年 5 月 11 日赎回。张天瑜先生直接持有公司股份 167,858,656 股，占公司总股本的 40.54%。其所持公司股份累计被质押 35,087,800 股，占公司总股本的 8.47%。此次股份质押的延期购回，不涉及新增融资，为公司控股股东、实际控制人张天瑜先生根据自身资金安排进行的融资期限延长，张天瑜先生具备相应的履约能力。截至公告披露日，张天瑜先生所质押的股份不存在平仓风险，不会对公司生产经营和公司治理产生不利影响。公司将持续关注股东的股份质押情况，并按相关规定及时履行信息披露义务。

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。虽受疫情及上游原材料价格影响，通信行业2021年及2022Q1整体业绩仍保持了较强的增速，整体基本面持续改善。今年3月份以来通信板块受外部地缘政治及宏观经济环境影响整体回调幅度较大，中长期来看市场的机会已经大于风险，不少基本面优质标的投资价值凸显。在宏观经济环境的不确定性下，我们建议在左侧布局通信板块内高景气度的以下几条赛道中的龙头企业：

(1) 运营商：三大运营商在2022Q1均呈现较高增长态势，在5G时代运营商行业格局进一步转向产业数字化相关业务，以在C端用户渗透率到顶后提供新的增长支柱。与制造业不同，运营商行业有较强的公共事业属性，不受到出口及供应链的影响，在“产业数字化”和“东数西算”的背景下，运营商具有稳增长和高股息的良好配置价值。

(2) 光模块：2022Q1海外光器件光模块厂商同比增速复苏，虽受疫情影响仍存在一定的供应链问题，但北美云厂商自2021Q3以来对于云基础设施建设需求的回暖仍将拉动整个产业链在今年未来几个季度景气度持续回升。目前光模块市场以200G/400G作为主力，部分头部云厂商已开始布局800G光模块，新一轮产品换代即将到来。国内光模块厂商近年来已占据全球半壁江山，产品矩阵充足，在国内疫情缓解后有望持续受益于下游市场的成长。

(3) 光纤光缆：随着近几年国内厂商的全球产业链布局和在光模块、光器件与数据中心领域不断拓展和转型叠加近年来过剩产能的出清以及招标模式的改变带来的

新一轮需求增长，

未来行业景气度还将有望持续回升，2022年光纤光缆板块有望迎来量价齐升的态势。

除此之外，中天、亨通等涉猎海上风电、光伏、新能源材料等新能源赛道的企业也值得关注。

（4）物联网模组：即使在疫情反复、原材料涨价及下游需求变动影响下，物联网模组企业仍在2021年及2022Q1展现了强劲的业绩增长实力。我们认为，行业高增速的主要驱动力还是在于物联网连接数的爆发式增长，汽车、路由器/CPE、工业、PC和POS、无人机，PC和路由器、智能表计等赛道的业绩释放在2022年还将持续，5G模组所带来的新应用场景也将进一步的释放业绩。此外随着疫情的逐步缓解和对下游客户的价格传导，板块毛利率有望企稳，甚至随着规模效应的不断体现小幅回升。

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