

# R17 标准带动 5G 能力持续增强，光传输设备 TOP10 厂商占据 97%份额

——通信行业周观点(06.13-06.19)

强于大市 (维持)

2022 年 06 月 20 日

## 行业核心观点:

上个交易周是 2022 年 A 股的第二十二个交易日。沪深 300 指数上涨 1.65%，申万一级 31 个行业 20 个上涨，11 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 2.59%，排名第 11 名，TMT 行业内排名第 1。我国 5G 规模商用已有三年时间。总体来看，5G 商用已初具规模，其中 eMBB 场景获得了较大发展，MTC 和 URLLC 场景的业务和市场仍然有改进和完善的空间。R17 标准对基础能力和关键技术的演进增强，让 5G 技术和功能逐步走向成熟；进一步扩展了场景需求，R17 引入对新型轻量终端（如传感器、可穿戴设备等）的标准支持，完成了 5G 对卫星通信的支持，以及物联网 NB-IoT/eMTC 与卫星通信融合的标准工作，以支持偏远地区的物联网应用。新终端、新通信形态的引入和部署，都为 5G 垂直行业发展提供更强有力的支持，助力运营商、企业更好地在 5G 行业应用中加强联合。建议关注 5G 技术发展所带来的新的数字经济转型机会。

## 投资要点:

**一周产业新闻:** (1) 工信部: 我国 5G 基站数达到 161.5 万个 5G 移动电话用户数超过 4 亿户; (2) 国资委: 70%以上的央企已搭建高水平工业互联网平台; (3) GSA: 全球 794 家组织正在部署 LTE/5G 专网 LTE 仍是最受欢迎技术; (4) 大手笔! 中国移动斥资 41.43 亿“入主”启明星辰; (5) 盛科通信将登陆科创板 解析以太网交换机芯片竞争格局; (6) 中国电信 vBRAS 新建集采: 华为、中兴、新华三入围; (7) 中国电信电缆产品集采: 50 亿大单, 亨通、中天等 11 厂商入围; (8) Dell'Oro 发布 Q1 全球电信设备市场报告: 中兴份额接近 12%创历史新高; (9) LightCounting: 云公司资本开支直接影响光模块市场前景; (10) Dell'Oro 点评光传输设备市场竞争格局: TOP10 厂商占据 97%份额; (11) 通宇通讯: 光模块市场竞争激烈, 4.5 亿募集资金转投天线项目。

## 投资建议:

我们认为中长期来看通信行业在数字经济作为科技行业主线的大前提下, 整体的市场机会已经大于风险, 不少优质赛道投资价值凸显。我们建议关注以下赛道: (1) **ICT 厂商:** 在国内运营商加大数字经济投入以及全球资本开支上行的环境下, 通信设备商行业中的部分龙头企业具有较高的业绩确定性。同时随着芯片国产化率的提高以及上游原材料价格的下降, 企业的利润率或将也逐步上行。(2) **光纤光缆:** 随着招标模式的合理化, 光纤价格未来 2 年内有望稳中有升。同时, 受益于下游流量增长、东数西算、千兆宽带、风电海缆等新需求拉动, 行业基本面转好趋势有望持续。(3) **光模块:** 2022Q1 海外光器件光模块厂商同比增速复苏, 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, 目前已深度布局硅光赛道, 未来或将获得弯道超车的机会。(4) **物联网模组:** 中长期来看, 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, 持续看好物联网模组企业在今年的业绩成长。(5) **北斗:** 2022 年北斗产业景气持续。北斗军用市场正处在从北斗二号到北斗三号的换代期, 相关市场空间达百亿。民用市场方面, 建议关注智慧农业、智慧水利、智能电网以及智能驾驶等赛道所带来的市场增量。

## 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

5G R17 标准冻结, 全球以太网交换机市场同比猛增 12.7%

云网数创, 物联未来

5G 发牌三周年, 逐步打通跨行业壁垒

## 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 通信行业.....	3
1.2 设备商.....	4
1.3 光通信.....	6
2 通信板块周行情回顾.....	8
2.1 通信板块周涨跌情况.....	8
2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况.....	8
2.3 运营商月度数据跟踪.....	9
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.....	10
4 其他新闻.....	10
5 投资建议.....	11
6 风险提示.....	12
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上个交易周).....	8
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	8
图表 3: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上个交易周).....	8
图表 4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上个交易周).....	8
图表 5: 三大运营商 5G 用户渗透率.....	9
图表 6: 上周通信板块大宗交易情况.....	9
图表 7: 未来三个月通信板块限售解禁情况.....	10

## 1 一周产业新闻

### 1.1 通信行业

#### 工信部：我国 5G 基站数达到 161.5 万个 5G 移动电话用户数超过 4 亿户

近日，中共中央宣传部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会。会上，工业和信息化部总工程师韩夏指出，近年来，信息通信业实现了跨越式发展，在经济社会发展大局中的战略性、基础性、先导性的作用日益凸显，为加快推进制造强国、网络强国和数字中国建设提供了坚实基础和有力支撑。主要表现在五个方面：

一是基础设施从铜线到光纤，从 3G 普及到 5G 商用，综合能力实现跨越提升。建成全球规模最大、技术领先的网络基础设施。历史性完成“光进铜退”改造工程，所有地级市全面建成光网城市，百兆及以上接入速率用户从无到有，占比达到 93.4%，千兆用户数突破了 5000 万。4G 基站规模占全球总量的一半以上，5G 基站数达到 161.5 万个，5G 移动电话用户数超过 4 亿户。

二是关键核心技术加速突破，技术产业实力显著增强。移动通信技术从“3G 突破”“4G 同步”到“5G 引领”，我国企业声明的 5G 标准必要专利占比达到 38.2%。建成了全球最大、最完整的光通信产业体系，光通信设备、光模块器件、光纤光缆等部分关键技术达到国际先进水平，涌现出一批全球领军企业。

三是创新应用从消费领域向生产领域不断拓展，形成了全球最大最活跃最具潜力的数字服务市场。互联网应用全面普及，移动支付年交易规模达到 527 万亿元，新经济形态创造超过 2000 万个灵活就业岗位，5G 行业应用案例累计超过 2 万个。工业互联网创新发展战略深入实施，打造了与制造业发展阶段相匹配、“补课、提升、创新”相并行的“中国方案”。

四是信息服务更加质优价廉，数字便民实现普惠共享。我国历史性实现了行政村“村村通宽带”，中小学校通宽带比例从 25% 提高到 100%，远程医疗覆盖所有的脱贫县。网络提速降费深入实施，宽带网络平均下载速率提高了近 40 倍，移动网络单位流量的平均资费降幅超过 95%。通信行程卡累计提供公益查询服务近 600 亿次，有力支撑常态化疫情防控和人民群众顺畅出行。

五是行业管理和安全保障体系持续优化。以信用管理为基础的新型监管机制逐步建立，企业经营合规性、行业生态开放度和用户满意度都明显提升。电信网络诈骗等热点难点问题得到有效治理，垃圾短信用户投诉量降至历史最低。国家网络基础设施安全保障能力全面增强，工信领域数据安全管理体系初步形成，网络安全产业综合实力快速提升。

韩夏表示，下一步，工信部将全面加强新型信息基础设施建设，推动 5G 网络深度覆盖，实施 5G 应用“扬帆”行动计划，加快 5G 等新兴技术规模化应用，继续扩大产业开放合作，助力经济高质量发展和民生持续改善。（C114 通信网）

#### 国资委：70%以上的央企已搭建高水平工业互联网平台

过去十年，国有企业持续深化传统产业的转型。在数智赋能优化效率方面，以智能制造为主攻方向，国有企业开展数字化转型行动计划，推动柔性生产、实时制造等先进生产方式加快落地。同时，持续加大新兴产业布局，加快协同发展平台建设。国有企业推动建设了新能源汽车、北斗、电子商务、区块链等一批数字创新平台，

带动作用。此外，国有企业还加快布局新型基础设施，近 70 家中央企业超过 700 户

云，发挥产业引领

的子企业在新基建领域加大布局，2021 年投资超过 4000 亿，“十四五”期间规划投资项目 1300 多个，总投资超过 10 万亿。（通信世界网）

### **GSA：全球 794 家组织正在部署 LTE/5G 专网 LTE 仍是最受欢迎技术**

全球移动供应商协会（GSA）的一份新报告发现，LTE 仍是全球专用移动网络部署最受欢迎的技术，尽管在其研究中跟踪的约 37% 的客户正在使用 5G。在 6 月份的最新更新中，该协会确定有 68 个国家和地区的 794 家组织正在部署基于 LTE 或 5G 的专用移动网络。GSA 数据显示，在这些组织中，有 603 家使用 LTE、296 家使用 5G，尽管该协会指出，后者主要用于“长期昂贵的试验”和其他测试床部署，“只有有限的几家在工业环境下实际运行操作”。在服务提供商方面，GSA 指出，目前有超过 70 家运营商和 50 家设备供应商参与了专用移动网络项目。此外，公有云提供商正在提供专用移动网络系统，有时与移动运营商或网络供应商合作。GSA 的研究发现，制造业在专用网络部署方面居于领先地位，有 140 家公司参与了已知的试点或部署。其次是教育领域，有 80 家客户部署。再次是矿业及电力公司，分别为 69 家和 68 家。GSA 指出，它将专用移动网络定义为基于 3GPP 标准，仅供政企私营实体使用的 4G/LTE 或 5G 网络，包括 MulteFire 或未来铁路移动通信系统，但不包括使用 Wi-Fi、TETRA、P25、WiMAX、Sigfox、LoRa 和其他专有技术的非 3GPP 网络。（C114 通信网）

## **1.2 设备商**

### **大手笔！中国移动斥资 41.43 亿“入主”启明星辰**

启明星辰 17 日召开的第五届董事会第二次（临时）会议审议通过，公司与中移资本签署《投资合作协议》，约定中移资本作为特定对象以现金方式认购上市公司非公开发行股票 284374100 股，发行完成后中移资本直接持有上市公司 23.08% 的股份。据了解，上述 2.84 亿股股票的发行价格为 14.57 元/股，募集资金总额不超过 41.43 亿元，拟全部用于补充流动资金。本次发行构成关联交易，将导致公司控制权发生变化，上市公司实际控制人由王佳、严立夫妇变更为中国移动集团。公司股票将于 2022 年 6 月 20 日（星期一）开市起复牌。

公告称，此次投资合作对双方及中国网络安全产业有着深远的意义：一方面，有利于中国移动集团紧紧围绕壮大国家网信事业和保障国家网络安全的目标，着力打造独立控制的、业内领先的、具备核心竞争优势的网信安全板块，在网信安全领域进一步发挥压舱石作用，践行中央企业责任，积极拓展网信安全产品与服务市场。另一方面，启明星辰依托中国移动集团雄厚的品牌实力、强大的技术能力和广阔的销售网络，启明星辰未来发展可获得品牌、资金、创新场景、技术、渠道等全方面的支持和保障，有利于公司把握行业发展机遇，积极打造网络安全产业的国家队和主力军，助力公司实现跨越式发展。据悉，此次合作协议签署后，中移动将充分尊重和维护上市公司的独立经营自主权，保持上市公司生产经营决策的独立性。此次投资合作的基本原则是中国移动积极协助下属企业与启明星辰发挥各自优势，并协同合作为启明星辰在战略资源、创新场景和管理经验等方面提供积极的协同机制和政策支持，推动双方融合发展，充分实现 1+1>2 的协同效益，助力启明星辰加速成为网信安全主力军，打造信息安全国际一流的领军企业。（C114 通信网）

### **盛科通信将登陆科创板 解析以太网交换机芯片竞争格局**

昨日，苏州盛科通信股份有限公司（下称“盛科通信”）公布了招股说明书（上会稿），将登陆科创板。招股书显示，2019 年、2020 年和 2021 年，盛科通信归属于母

万元，扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润分别为-3485.97 万元、-4073.34 万元及-

4233.84 万元。三年综合毛利率分别为 58.05%、46.98%和 47.12%，三年累计研发投入金额 3.88 亿元，占到营收比重的 42.43%。

盛科通信介绍，根据灼识咨询数据，以销售额计，全球以太网交换芯片总体市场规模 2016 年为 318.5 亿元，2020 年达到 368.0 亿元，2016-2020 年年均复合增长率为 3.6%，预计至 2025 年全球以太网交换芯片市场规模将达到 434.0 亿元，2020-2025 年年均复合增长率为 3.4%。以太网交换芯片分为商用和自用，2020 年商用和自用占比均为 50.0%。中国以太网交换机市场呈现寡头竞争格局，根据 IDC 数据，2020 年，中国交换机市场前五大品牌厂商分别为华为、新华三、锐捷网络、思科和迈普技术，其市场份额分别为 40.0%、36.2%、12.2%、5.4%和 1.5%，前五大厂商集中度达到 95.3%。在寡头竞争的情况下，即使部分网络设备商自研以太网交换芯片形成规模量产，其他网络设备商亦往往不会采用其主要竞争对手的芯片方案、依赖竞争对手的方案构建交换机，从而丧失自身核心竞争力，而倾向于选择商用以太网交换芯片厂商的芯片方案。中国自用以太网交换芯片市场方面，主要参与者为华为和思科。根据灼识咨询数据，2020 年中国自研以太网交换芯片市场以销售额口径统计，华为和思科分别以 88.0%和 11.0%的市占率排名前两位，合计占据了 99.0%的市场份额。（C114 通信网）

#### 中国电信 vBRAS 新建集采：华为、中兴、新华三入围

来自中国电信官方消息，中国电信城域网设备（2022 年）集中采购项目（vBRAS 部分）评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。根据评审结果，华为、中兴、新华三入围。（C114 通信网）

#### 中国电信电缆产品集采：50 亿大单，亨通、中天等 11 厂商入围

来自中国电信官方消息，中国电信 2022 年电缆产品（电力、数字通信电缆）集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。评审结果显示，亨通、中天、通鼎互联等 11 家厂商入围。根据此前资格预审公告显示，本招标项目采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2022 年至 2025 年各工程中所需要的电力电缆和数字通信电缆产品。（C114 通信网）

#### Dell'Oro 发布 Q1 全球电信设备市场报告：中兴份额接近 12% 创历史新高

市场研究公司 Dell'Oro Group 刚刚发布了 2022 年第一季度全球整体电信设备市场报告。这份报告涵盖包括宽带接入、微波与光传输、移动核心网（MCN）和无线接入网（RAN）、SP 路由器和交换机在内的整个电信设备市场。

Dell'Oro Group 副总裁兼 RAN 分析师 Stefan Pongratz 表示，包括俄乌冲突、新冠疫情限制措施和供应链中断在内的外部挑战，对 2022 年第一季度的增长率产生了影响，但这并不足以破坏过去四年来更广泛的电信设备市场所呈现出的积极发展势头。初步数据显示，本季度整体电信设备市场同比增长 4%-5%，这得益于对有线相关设备的强劲需求和无线设备市场方面的温和增长。2022 年第一季度，全球不同地区市场的发展情况好坏掺半。北美地区的收入增长（+13%）和欧洲、中东及非洲（EMEA）地区的中等个位数增长，抵消了亚太地区的疲软发展趋势。Dell'Oro Group 表示，本季度供应商格局状况相对稳定，Top 7 供应商占据了整个电信设备市场约 80%的份额。考虑到美国政府早在 2020 年 5 月就开始禁止华为采购美国零部件，可以说华为在支持客户和保持领先地位方面做得非常出色。与此同时，现有业务和新业务之间

继连续三年的份额稳步增长之后，中兴通讯在今年开局稳固，这主要是受到宽带接入市场份额增长的推动。根据 Dell'Oro Group 估算，中兴通讯在 2022 年第一季度的电信设备收入份额接近 12%，较 2018 年上升了约 4 个百分点。尽管围绕经济、供应链、乌克兰战争和中国防疫政策存在不同寻常的不确定性，但 Dell'Oro Group 分析师团队仍对短期前景保持相对乐观的态度。他们预计 2022 年全球电信设备市场收入将增长 4%，并创下连续第五年实现增长的记录。虽然与 2021 年 8% 的增长率相比，这种增长稍显温和，而且在通货膨胀率徘徊在 7% 左右的情况下，以美元实际价值计算的前景最初可能会显得有些不冷不热，但重要的是要记住，风险的严重性和可见性在电信设备领域各不相同。（C114 通信网）

### 1.3 光通信

#### LightCounting: 云公司资本开支直接影响光模块市场前景

日前，LightCounting 发布最新一期的市场报告。随着所有公司 2022 年第一季度报告的出炉，结果显示，尽管供应问题制约了许多公司的销售，但光器件行业继续受益于强劲的市场需求。一些供应商为本季度提供了坚实的指引，表明 2022 年第二季度将再创新高。对互联网内容提供商（ICP）来说，他们的季度表现“不佳”，收入环比下降，但同比增长 11%。同时，ICP 的资本支出也比第四季度略有下降，但与 2021 年第一季度相比仍增长了 28%。2022 年第二季度和 2022 年下半年可能会继续放缓。今年 4 月，亚马逊承认，随着电子商务增长开始放缓，在仓库和基础设施方面的大举投资导致其产能过剩。该公司预计 2022 年第二季度营收将下降 2%。阿里巴巴和腾讯宣布裁员，谷歌和 Meta 暂停招聘。光器件供应商整体销售额同比增长 10%，但环比下降 7%。II-VI、光迅科技、博创科技、新易盛、海信宽带、华工正源、旭创科技和新飞通的销售额同比增长了两位数。不过，新易盛和旭创科技报告 2022 年第一季度的销售额环比下降，这一定与 400G DR4 产品对亚马逊的销售低于预期有关，该公司去年部署了超过 100 万个 400G DR4 光模块，并计划在 2022 年将这些部署量增加两倍。似乎这些计划在 2021 年第四季度被修改，目前亚马逊对 400G DR4 的需求明显低于预期。

谷歌和 Meta 对光学的需求仍然非常强劲，LightCounting 预计亚马逊将在 2022 年下半年加速部署光连接。几家最大的云公司在电话会议上表示强烈支持继续投资数据中心和人工智能：亚马逊表示，与 2021 年第二季度相比，2022 年第二季度的整体销售额预计将增长 3% 至 7%，原因是“2021 年第二季度前半段的净销售额出现惊人增长”，以及今年 Prime Day 从第二季度转移到了第三季度。但他们也指出，第一季度 AWS 的销售额同比增长 37%，年化销售额近 740 亿美元。“我们还继续建设基础设施，以更好地服务于 AWS 的数百万客户。” Meta 表示：“我们预计 2022 年第二季度的总收入将同比增长 1%，环比增长 4%。2022 年的资本支出将在 290 亿美元至 340 亿美元之间（与 2021 年相比增长 64%）。预计 2022 年的费用增长将主要由应用部门推动，其次是 Reality Labs。”微软对 2022 年第二季度智能云的销售指引在 211 亿美元至 213.5 亿美元之间（同比增长 22%，环比增长 11%）。“收入将继续由 Azure 驱动，这是由我们消费业务的强劲增长所推动的。”Alphabet 没有发布营收指引，但表示“谷歌 Cloud 在第一季度的表现反映了多个行业和地区不断增长的交易量。鉴于我们看到了巨大的市场机会，我们将继续积极投资云计算。”光模块市场不会幸免于长期的经济衰退，但对领先的云公司对光器件的需求应该是稳定的。（光通信观察）

从大多数方面来看，光传输市场非常健康，市场收入刚刚超过 150 亿美元，自 2003

年（这一年是光传输市场最糟糕的时候）以来，年平均增长率为 5%。如果专注于 WDM 系统，这个市场的年平均增长率为 12%。

光传输市场的利润率在行业中不是最高的，但也不是最低的。虽然如此，但当考虑到这些光传输系统供应商所生产的技术类型时，许多人（包括我自己）会认为，利润率应该更高。这就引出了我对供应商前景的年度回顾和对供应商竞争格局的评估。我的评估结果没有改变：光传输市场的供应商竞争非常激烈，众所周知，竞争越激烈，利润空间就越小。目前有 23 家供应商在积极销售光传输系统。其中 9 家总部位于北美，7 家位于欧洲/中东，6 家位于亚太地区，1 家位于拉丁美洲。在这 23 家供应商中，有 10 家在内部或通过姊妹公司（子公司或企业集团的一部分）开发一些光器件。这 10 家有光器件研发能力的供应商也是光传输行业的前 10 家供应商，合计市场份额为 97%。在前 10 家供应商中，我发现有 5 家在技术上存在竞争。也就是说，5 家公司在研发上花费了更多的资金来开发最新的相干 DSP 等技术，以便率先将最新的相干波长技术推向市场。这 5 家在技术上有竞争的厂商共占据了 70% 的市场份额。更重要的是，这 5 家公司在增长较快的 400+Gbps 波长的出货量中占有 90% 的份额，在互联网内容提供商的业务中占有 90% 的份额。

因此，虽然该行业有 23 家供应商，但他们分布在世界不同地区，在向当地客户销售时具有一定的优势。另外，在这 23 家供应商中，有 10 家占据了绝大多数的市场，其中一半在争夺技术领先地位。（光通信观察）

#### 通宇通讯：光模块市场竞争激烈，4.5 亿募集资金转投天线项目

去年底，通宇通讯采用非公开发行股票的方式向特定投资者共计发行价值约 6422 万股普通股股票，募集资金 8.12 亿元，用于收购深圳市光为光通信科技有限公司（下称“光为光通信”）少数股东股权项目、高速光通信器件、光模块研发及生产项目、武汉研发中心建设项目、无线通信系统研发及产业化项目等。

通宇通讯表示，鉴于公司收购光为光通信项目已经以自有资金完成，为提高募集资金使用效率，维护股东权益，公司拟将原用于收购光为光通信项目募集资金 3895.39 万元（含利息）全部用于实施新募投项目“卫星地面终端波束自适应通信天线技术研究项目”。此外，通宇通讯拟调整原募集资金使用计划，不再使用本次募集资金投向“高速光通信器件、光模块研发及生产项目”和“武汉研发中心建设项目”。上述项目原计划合计投入募集资金 5.2 亿元，通宇通讯已置换预先投入募集资金投资项目自有资金 7524.98 万元。截至 2022 年 6 月 9 日，上述项目合计结余募集资金约 4.5 亿元（含利息）。现计划将剩余的募集资金用于新增的“下一代高性能天线项目”，本次变更募集资金金额占本次募集资金净额的比例为 55.60%。

该项目完全达产后预计年均收入约 10 亿元，税后静态投资回收期为 7.24 年（含建设期），税后项目内部收益率为 20.58%。通宇通讯表示，本次调整是鉴于光模块市场竞争激烈、国外光通信行业政策的不确定性以及深圳市光为光通信科技有限公司业绩不达预期，为提高募集资金使用效率，维护股东权益，以实现公司产品的全面升级，满足公司市场拓展的需求和战略规划，进一步提升市场占有率。通宇通讯称，随着通信天线的不断更新换代，传统通信天线将进入微利时代，具备持续创新能力、并能快速响应市场的企业才能赢得更大市场空间。公司近几年不断加大对下一代高性能天线的研发投入，组建了一支具备丰富研发经验的行业高端人才团队，并且取得了多项技术突破，实现了部分新型产品的小批量生产。通过本项目的实施，公司将转化研发成果，通过引进自动化生产设备、信息化仓储设备、信息管理系统，全

面升级，保持产品

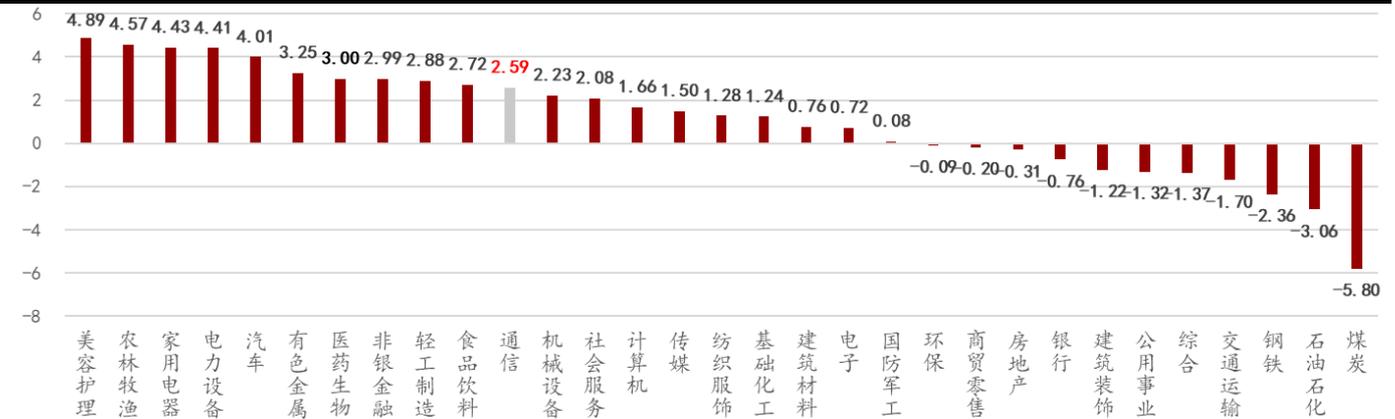
竞争力和行业技术领先优势。（光通信观察）

## 2 通信板块周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

A 股上个交易周小幅上涨，通信行业表现较佳。上个交易周是 2022 年 A 股的第二十二个交易周。沪深 300 指数上涨 1.65%，申万一级 31 个行业 20 个上涨，11 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 2.59%，排名第 11 名，TMT 行业内排名第 1。

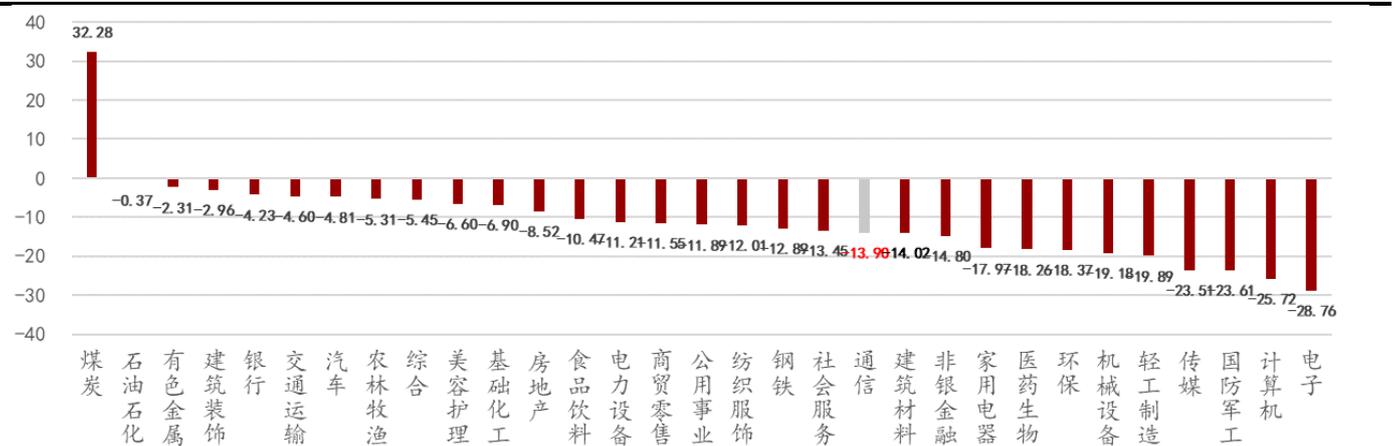
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上个交易周)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

上个交易周为 2022 年的第二十二个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 12.78%，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 13.9%，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)



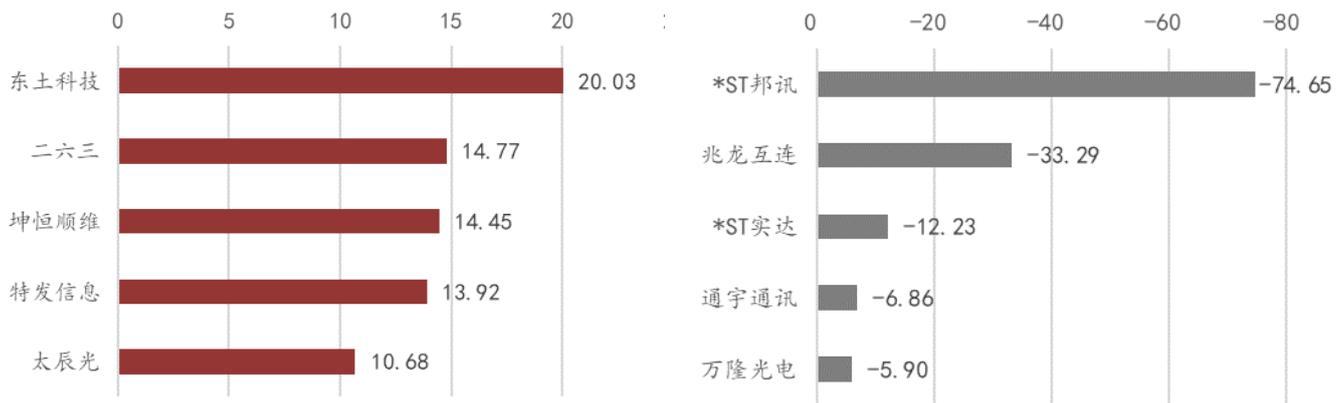
资料来源: iFinD、万联证券研究所

### 2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况

受 A 股板块波动影响，上个交易周板块个股上涨较多。上周通信板块 114 只个股中，74 只上涨，39 只下跌，1 只持平。板块涨幅前五的公司分别为：东土科技、二六三、坤恒顺维、特发信息、太辰光；板块跌幅前五的公司分别为：\*ST 邦讯、兆龙互连、\*ST 实达、通宇通讯、万隆光电。

图表3: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上个交易周)

图表4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上个交易周)



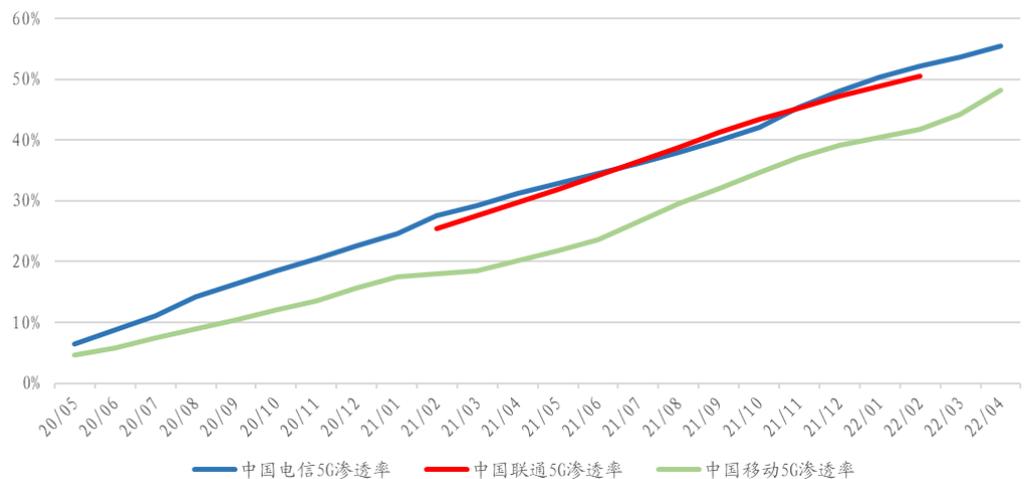
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

### 2.3 运营商月度数据跟踪

4月国内5G渗透率持续提高。三大运营商发布了2022年4月份的运营数据。可以看出,三大运营商对5G套餐用户的重视程度。从数据上来看,中国移动5G套餐客户数净增仍是最多,达到1036.5万户;中国电信次之,净增668万户;4月份中国联通的5G套餐用户预计也新增411.1万,合计净增2116万,总数累计达到约8.7亿。

图表5: 三大运营商5G用户渗透率



资料来源: 运营商官网, 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

上个交易周通信板块无增减持情况。

### 3.2 大宗交易

上个交易周通信板块发生大宗交易合计成交量 3,624.45 万股, 成交金额 102,114.55 万元。详细信息如下:

图表6: 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)
深桑达 A	2022-06-14 至 2022-06-17	5	1128.00	17,765.04
中兴通讯				

梦网科技	2022-06-14 至 2022-06-14	1	296.00	2,998.48
楚天龙	2022-06-17 至 2022-06-17	4	100.00	1,875.00
欣天科技	2022-06-15 至 2022-06-16	4	990.00	8,042.32
亿联网络	2022-06-16 至 2022-06-17	48	960.00	67,412.43
中天科技	2022-06-13 至 2022-06-13	2	109.00	2,066.64
移远通信	2022-06-13 至 2022-06-13	3	6.45	1,183.59

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 17 股, 其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 2 股。详细信息如下:

图表7: 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 (%)
武汉凡谷	2022/6/30	153.85	68,099.53	0.23%
平治信息	2022/6/30	1,511.29	13,952.83	10.83%
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	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	2025.32	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	4680	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	45,880.23	0.50%
坤恒顺维	2022/8/15	82.13	8,400.00	0.98%
中国电信	2022/8/22	1419886.9	9,150,713.87	15.52%
移为通信	2022/9/14	7.53	30,452.70	0.02%

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) 2022-06-17 - 300353.SZ - 东土科技: 关于 5G+工业互联网+化工安全生产解决方案项目中标的公告

近日, 北京东土科技股份有限公司 (以下简称“东土科技”或“公司”) 控股子公司东土科技 (宜昌) 有限公司 (以下简称“东土宜昌”) 连续中标两项工业互联网+化工安全生产信息化项目: 宜都化工园-安全数据采集及智慧平台开发项目中标 4,536.28 万元, 宜昌姚家港化工园-安全数据采集及智慧平台开发项目中标 4,991.18 万元。这是继 2021 年东土宜昌在湖北宜化松滋肥业有限公司实施“工业互联网+化工安全生产信息化平台”试点项目成功运行后, 连续获得的化工行业重大项目, 标志着东土科技在工业互联网+化工安全生产信息化领域逐步建立行业影响力, 并实现了新业务的可持续发展。今年以来, 公司该项业务已累计中标达 1.1 亿元,

“化平台”解决方案

依托自主可控操作系统、边缘计算等工业互联网“根技术”, 针对化工安全生产的

痛点，通过人员定位技术和 AI 机器视觉技术，降低设备停产率，提升人员受控率，提高安全生产水平。项目被国家应急管理部纳入国家试点、被工信部纳入工业互联网 APP 优秀解决方案名单、被湖北省经信厅纳入十大优秀应用案例。公司依托长江经济带化工产业聚集区，能快速响应并持续提升化工行业安全生产智能化、数字化解决方案能力。

**(2) 2022-06-16 - 002929.SZ - 润建股份：关于签订新能源项目合作协议的公告**

响应国家“碳达峰、碳中和”政策号召，进一步优化南宁市良庆区能源结构，本着“优势互补、互惠互利、共同发展”的原则，充分利用南宁市良庆区当地资源、促进当地经济快速发展，南宁市良庆区人民政府拟与公司在新能源领域进行战略合作，实施风力发电储能一体化项目、地面光伏项目以及屋顶分布式光伏项目，预计项目总容量合计约 550MW，总投资开发金额合计约 34 亿元。

**(3) 2022-06-16 - 603220.SH - 中贝通信：关于涉及诉讼的结果公告**

公司于 2022 年 6 月 14 日收到武汉市中级人民法院发来的 (2022) 鄂 01 民终 6000 号民事裁定书，裁定内容如下：1、准许上诉人武汉市欧亚写字楼（武汉华尔登国际酒店二期）第一届业主委员会撤回上诉；2、上诉人武汉裕亚酒店投资有限公司的上诉按自动撤回上诉处理一审判决自本裁定书送达之日起发生法律效力。二审案件受理费 8425 元，减半收取 4212.5 元，由上诉人武汉市欧亚写字楼（武汉华尔登国际酒店二期）第一届业主委员会负担。本次裁定为终审裁定，一审判决已生效。本次判决公司无需承担任何责任，公司预计本次公告的诉讼结果不会对公司本期及期后利润产生重大不利影响。

**(4) 2022-06-14 - 003040.SZ - 楚天龙：关于获得政府补助的公告**

楚天龙股份有限公司（以下简称“公司”）及各子公司自 2022 年 01 月 01 日至 2022 年 06 月 12 日，累计收到各类政府补助合计 935.96 万元，上述补助形式均为现金补助。与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。上述补助中，与收益相关的政府补助累计金额 935.96 万元，均为与企业日常活动相关的政府补助，计入其他收益。

## 5 投资建议

我们认为中长期来看通信行业整体的市场机会已经大于风险，不少优质赛道投资价值凸显。以目前这个时点来看，虽然俄乌战争结果还不明朗，但是随着上海的逐步解封以及复工复产，美联储加息预期的逐步落地，A 股整体投资环境有所改善。同时考虑到通信行业作为算力提供商的在数字化转型中所获得的高业绩确定性，这个时间点下建议左侧布局通信板块内高景气度的相关赛道。在数字经济作为科技行业主线的大前提下，我们关注建设和应用两条主线。在建设端，以运营商和互联网厂商为首修建云网设施和数据中心的大背景下，作为设备提供商的 ICT 设备制造商、光纤光缆和光模块赛道中的优质企业值得重点关注。在应用端，随着物联网连接数

相关企业值得关注。

的北斗赛道内的相

**ICT设备：**在国内运营商加大数字经济投入以及全球资本开支上行的大环境下，通信设备商行业中的部分龙头企业具有较高的业绩确定性。与传统制造业不同，通信设备商的主要客户为运营商，有较强的公共事业属性，其资本开支不受宏观经济的影响。在“产业数字化”和“东数西算”的背景下，运营商大力建设算力网络的意愿将为相关下游企业带来长期的确定性业绩增长。同时随着芯片国产化率的提高以及上游原材料价格的下降，企业的利润率或将也逐步上行。

**光纤光缆：**随着招标模式的合理化，光纤价格未来2年内有望稳中有升，同时随着相关原材料价格开始回落，因此光纤光缆盈利能力是可以持续提升的。且随着前几年的光缆招标价格腰斩导致下游扩产进度大幅以及中小厂商落后产能出清淘汰之后，光纤光缆供给端还会略微收缩，整体基本面边际改善明显。同时，受益于下游流量增长、东数西算、千兆宽带、风电海缆等新需求拉动，行业基本面转好趋势有望持续。

**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的景气度回升。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。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数通赛道下游市场的成长。同时，国内厂商深度布局硅光赛道，未来或将获得弯道超车的机会。

**物联网模组：**中长期来看，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。国内模组企业凭借着工程师红利，市场占比有望进一步提高。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，持续看好物联网模组企业在今年的业绩成长。

**北斗：**2022年北斗产业景气持续。北斗军用市场正处在从北斗二号到北斗三号的换代期，综合终端、无人平台和各类武器平台将是最大的三个应用领域，相关市场空间达百亿。民用市场方面，随着定位技术与其他技术不断融入，位置服务从数字化迈向泛在化和智能化，建议关注智慧农业、智慧水利、智能电网以及智能驾驶等赛道为北斗企业带来的业绩增量。

## 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