

基础设施建设加快推进，五月电信业务收入同比增长 8.5%

——通信行业周观点(06.20-06.26)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 27 日

行业核心观点:

上个交易周是 2022 年 A 股的第二十个交易周。沪深 300 指数上涨 1.99%，申万一级 31 个行业 23 个上涨，8 个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，上涨 1.07%，排名第 18 名，TMT 行业内排名第 3。根据工信部发布的数据显示，1—5 月份，我国通信行业整体运行平稳。电信业务收入保持增长，电信业务总量较快增长；5G 和千兆光网等新型基础设施建设和应用加快推进，通信供给能力不断提升；云计算等新兴业务快速增长，行业发展新动能持续增强。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，下游企业的利润率或将也逐步上行，建议持续关注 ICT 企业的投资机会。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 工信部: 前五个月电信业务收入完成 6650 亿 同比增长 8.5%; (2) 中国电信 5G 套餐用户数达 2.2447 亿: 当月净增 704 万户 渗透率超 58.9%; (3) 中国联通 5G 套餐用户达 1.797 亿户: 当月新增 493.6 万户; (4) 中国移动 5G 套餐客户达 4.95 亿户: 当月净增 1821.3 万户; (5) 中国移动 300 亿设计大标落地: 平均折扣超 60.8% 中移设计院独占鳌头; (6) 中兴、华为和烽火中标中国移动 OTN 设备新建部分集采; (7) 中国电信 5G 核心网扩容集采: 华为、中兴中标; (8) 5 月国内手机市场出货 2080.5 万部, 5G 手机占比 85.3%; (9) 信通院: 我国用户访问的活跃域名数量达 4685.3 万个; (10) 机构: 与 25G PON 相比, 50G PON 将成为赢家; (11) Strategy Analytics 分析师: 5G 扭转全球移动运营商服务收入下降趋势。

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。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: 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

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
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

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 运营商	3
1.2 招标	4
1.3 行业数据	4
2 通信板块周行情回顾	6
2.1 通信板块周涨跌情况	6
2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况	7
3 通信板块公司情况和重要动态（公告）	7
3.1 增减持	7
3.2 大宗交易	7
3.3 限售解禁	8
4 其他新闻	8
5 投资建议	9
6 风险提示	10
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（上个交易周）	6
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	7
图表 3: 申万通信板块周涨幅前五（%）（上个交易周）	7
图表 4: 申万通信板块周跌幅前五（%）（上个交易周）	7
图表 5: 通信行业股东增减持情况	7
图表 6: 上周通信板块大宗交易情况	8
图表 7: 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 运营商

工信部：前五月电信业务收入完成 6650 亿 同比增长 8.5%

根据工信部发布的数据显示，1—5 月份，我国通信行业整体运行平稳。电信业务收入保持增长，电信业务总量较快增长；5G 和千兆光网等新型基础设施建设和应用加快推进，通信供给能力不断提升；云计算等新兴业务快速增长，行业发展新动能持续增强。整体来看，电信业务收入增速稳中有落，电信业务总量保持较快增长。1—5 月份，电信业务收入累计完成 6650 亿元，同比增长 8.5%，较 1—4 月份回落 0.3 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 23.4%，增速较 1—4 月份回落 0.3 个百分点。

其中，固定互联网宽带业务收入平稳增长。1—5 月份，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入为 1001 亿元，同比增长 9.4%，在电信业务收入中占比为 15.1%，拉动电信业务收入增长 1.4 个百分点。另外，移动数据流量业务收入低速增长。1—5 月份，三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 2739 亿元，同比增长 1%，在电信业务收入中占比为 41.2%，拉动电信业务收入增长 0.4 个百分点。与此同时，新兴业务收入快速增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1—5 月份共完成新兴业务收入 1283 亿元，同比增长 34.3%，在电信业务收入中占比为 19.3%，拉动电信业务收入增长 5.3 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 131.8%和 55.7%，数据中心业务收入同比增长 19%，物联网业务收入同比增长 27.4%。语音业务收入持续下滑。1—5 月份，三家基础电信企业完成固定语音和移动语音业务收入 86.4 亿元和 471.5 亿元，同比分别下降 10.8%和 4.3%，在电信业务收入中总占比 8.4%，占比同比回落 1.3 个百分点。（C114 通信网）

中国电信 5G 套餐用户数达 2.2447 亿：当月净增 704 万户 渗透率超 58.9%

今日，中国电信公布了 2022 年 5 月主要运营数据。当月中国电信移动用户数净增 83 万户，移动用户数累计 3.8115 亿户。其中，5G 套餐用户净增 704 万户，5G 套餐用户数累计 2.2447 亿户。有线宽带业务方面，当月中国电信有线宽带用户数净增 83 万户，有线宽带累计用户数 1.7472 亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减 23 万户，固定电话累计用户数 1.0625 亿户。（C114 通信网）

中国联通 5G 套餐用户达 1.797 亿户：当月新增 493.6 万户

中国联通今日正式发布 2022 年 5 月份运营数据。数据显示，中国联通 5 月 5G 套餐用户新增数量 493.6 万户，累计达到 1.797 亿户。“泛在智联”方面，截至 2022 年 5 月，中国联通“大联接”用户累计达到 7.95 亿户，其中 5G 套餐用户累计达到 1.797 亿户，物联网终端连接累计达到 3.278 亿户。截至 2022 年 4 月，中国联通 5G 套餐用户累计达到 1.75 亿户，物联网终端连接累计达到 3.20 亿户。这也意味着，中国联通 5 月 5G 套餐用户和物联网终端连接数新增数量分别为 493.6 万户和 777 万户。（C114 通信网）

中国移动 5G 套餐客户达 4.95 亿户：当月净增 1821.3 万户

中国移动刚刚公布 2022 年 5 月运营数据，当月，中国移动移动客户数净增 20.2 万户，用户总数达到 9.66598 亿户。当月，中国移动 5G 套餐客户数净增 1821.3 万户，累计达到 4.95129 亿户。有线宽带客户数净增 229.7 万户，累计达到 2.53558

亿户。(C114 通信网)

1.2 招标

中国移动 300 亿设计大标落地：平均折扣超 60.8% 中移设计院独占鳌头

今日，随着上海移动 2022-2024 年通信设计与可行性研究的集采结果出炉，至此，备受业界关注的中国移动 300 亿设计大标全部省份及专业公司的中标结果均已尘埃落定。

据了解，中国移动本次通信设计大标共涵盖：山西、山东、北京、天津、云南、广西、辽宁、河南、重庆、宁夏、广东、浙江、陕西、贵州、甘肃、新疆、福建、海南、河北、内蒙古、江苏、湖北、江西、湖南、四川、安徽、西藏、青海、吉林、黑龙江、上海共计 31 个省份以及 15 家专业公司。中标的企业总数达 18 家，中标的份额数达 313 个。(C114 通信网)

中兴、华为和烽火中标中国移动 OTN 设备新建部分集采

从中国移动官网获悉，中国移动昨日下午公示了 2022-2023 年 OTN 设备新建部分的集采结果，中兴、华为和烽火中标。根据中国移动公示的中标结果显示，本次 OTN 设备新建部分，中兴获得第一份额 50%；华为获得第二份额 27%；烽火获得第三份额 23%。3 家中标人的具体中标详情如下：

第 1 名：中兴通讯股份有限公司，投标报价为：6034761.29 元（不含税），中标份额为 50%；第 2 名：华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体，投标报价为：6994199.77 元（不含税），中标份额为 27%；第 3 名：烽火通信科技股份有限公司和武汉烽火技术服务有限公司联合体，投标报价为：6480971.74 元（不含税），中标份额为 23%。据此前中国移动发布的集采公告显示，本次中国移动 OTN 设备新建部分，共采购 OTN 设备线路侧端口 467 个，客户侧端口 2686 个。预计本次采购需求满足期为 1 年。项目不划分标段，采用份额招标，中标人数量为 3 家。(C114 通信网)

中国电信 5G 核心网扩容集采：华为、中兴中标

中国电信 2022 年 5G 核心网扩容工程采购项目采购人为中国电信集团有限公司、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。单一来源供应商为华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司。公告显示，本项目主要采购 29 省及仿真实验环境涉及的 5G 核心网设备。中国电信指出，单一来源采购原因是本项目属于“原局同型号设备扩容项目”，依据《中华人民共和国招标投标法实施条例》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 行业数据

5 月国内手机市场出货 2080.5 万部，5G 手机占比 85.3%

报告显示，2022 年 5 月，国内市场手机出货量 2080.5 万部，同比下降 9.4%，其中，5G 手机 1773.9 万部，同比增长 6.0%，占同期手机出货量的 85.3%。2022 年 1-5 月，国内市场手机总体出货量累计 1.08 亿部，同比下降 27.1%，其中，5G 手机出货量 8620.7 万部，同比下降 20.2%，占同期手机出货量的 79.7%。2022 年 5 月，国内手机上市新机型 24 款，同比下降 11.1%，其中 5G 手机 9 款，同比下降 10.0%，占同期手机上市新机型数量的 37.5%。2022 年 1-5 月，上市新机型累计 167 款，同比下降 7.7%，其中 5G 手机 87 款，同比下降 3.3%，占同期手机上市新机型数量的 52.1%。

2022 年 5 月，国产品牌手机出货量 1660.0 万部，同比下降 14.0%，占同期手机出货量的 79.8%；上市新机型 23 款，同比下降 8.0%，占同期手机上市新机型数量的 95.8%。2022 年 1-5 月，国产品牌手机出货量累计 9067.7 万部，同比下降 30.6%，占同期手机出货量的 83.8%；上市新机型累计 160 款，同比下降 3.6%，占同期手机上市新机型数量的 95.8%。2022 年 5 月，智能手机出货量 2055.9 万部，同比下降 9.1%，占同期手机出货量的 98.8%。2022 年 1-5 月，智能手机出货量 1.06 亿部，同比下降 27.0%，占同期手机出货量的 98.2%。2022 年 5 月，智能手机上市新机型 19 款，同比下降 9.5%，占同期手机上市新机型数量的 79.2%。2022 年 1-5 月，智能手机上市新机型累计 140 款，同比下降 3.4%，占同期上市新机型数量的 83.8%。（通信世界网）

信通院：我国用户访问的活跃域名数量达 4685.3 万个

今日，中国信通院发布的《互联网域名行业季报（2022 年第一季度）》报告显示，在新冠肺炎疫情常态化背景下，全球和我国域名注册市场规模总体有所回升。截至 2021 年 12 月，全球和我国域名注册市场规模分别为 3.56 亿个和 3600 余万个，较上季度分别增长 1.4% 和 6.3%，顶级域和从业机构市场集中度变化不大。

根镜像扩展是全球域名系统性能提升的主流方式，全球根服务器及其镜像数量达到 1523 个，覆盖 160 余个国家/地区。在我国境内部署根镜像对提升我国根解析整体性能的效果较为显著。我国访问“.CN”和新 gTLD 的性能普遍较好，访问传统 gTLD 解析性能仍有较大提升空间。

《报告》显示，我国用户访问的活跃域名数量达到 5189.6 万个，集中在“.COM”“.CN”和“.NET”顶级域。我国活跃域名近六成由中国电信提供访问接入，通过互联网服务提供商（ISP）和互联网数据中心（IDC）业务访问仍是主流，通过互联网资源协作服务业务、内容分发网络（CDN）业务访问的域名数量持续增长。（通信世界网）

机构：与 25G PON 相比，50G PON 将成为赢家

日前，光通信行业市场调研机构 LightCounting 发布 25G PON 和 50G PON 的研究报告和预测。2021 年，FTTx 部署加速，得益于 10G PON 的强劲增长，LightCounting 提高了对 2022 年-2027 年这一细分市场的预测。随着 10G PON 部署的顺利进行，行业正在关注接下来会发生什么。什么是最好的选择？50G 和 100G/200G PON 已经被 IEEE、ITU、FSAN 和其他标准组织视为 10G PON 的后续演进技术。对称 25G PON 没有标准化，但是有一个活跃的 MSA，包括 AOI、AT&T、Ciena、中华电信和诺基亚等 17 个成员。在领先的接入网设备供应商中，诺基亚是 25G PON 的拥护者，并且已经发布可商用的具备 25G 能力的组合 PON OLT（他们称之为“multi-PON”）。另一方面，在中国三大运营商的支持下，华为已经全面进军 50G PON。世界各地的电信运营商也同样分为支持 25G 的阵营和支持直接从 XG(S)-PON 升级到 50G 的阵营。40GbE 被证明是向前迈出的重要一步，但到 2018 年，100GbE 成为明显的赢家。尽管如此，在 2010 年-2021 年，40GbE SMF 光模块的出货量接近 1000 万只，为供应商提供了巨大的市场机会。同样，LightCounting 的数据显示 400G 被证明是一个明显的赢家，而不是中速 200G 作为 100G 之后的下一个常见速率。在这一背景下，LightCounting 研究了类似的以太网速率升级演进历史，即从 10G 到 40G/100G，从 100G 到 200G/400G，以了解这种演进可能发生的情况。LightCounting 认为，在中国的支持下，从 25G PON 和 50G PON 的规模部署初期开始，50G PON 将在总出货量方面成为相对于 25G PON 的明显赢家。中国移动、中国电信、中国联通和几个欧洲运营商等大客户，都选择了 50G PON 进行部署。北美和欧洲的一些服务提

供商可能更喜欢 25G PON，但与 50G PON 的部署相比，这些部署的规模将相对较小。
(C114 通信网)

Strategy Analytics 分析师：5G 扭转全球移动运营商服务收入下降趋势

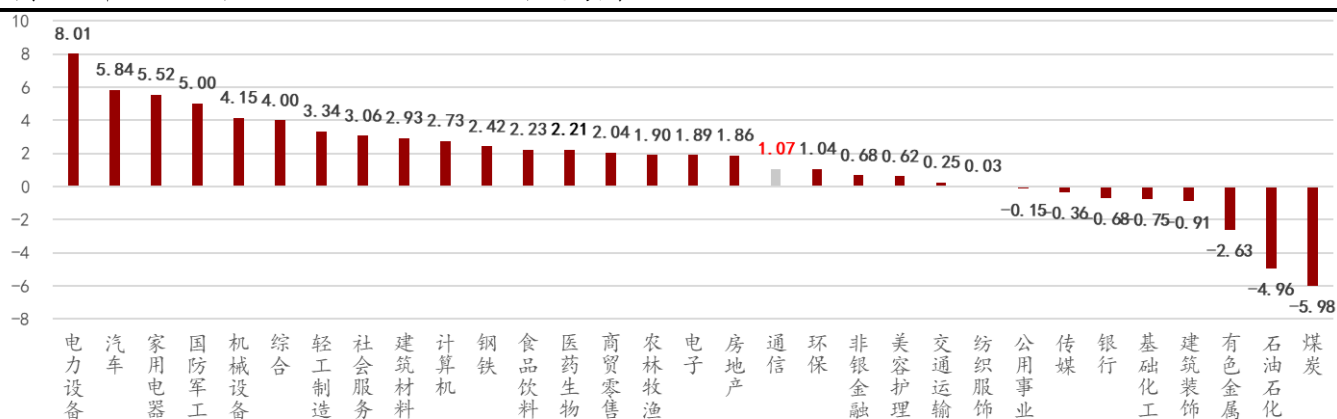
根据 Strategy Analytics 分析师 Philip Kendall 的观察，5G 网络对美国、中国和韩国等市场的移动服务收入增长做出了广泛贡献。这样的结论是值得注意的。因为 5G 技术在最初几年受到了大量炒作，但是早期回报却没有那么令人鼓舞。一些电信运营商被迫放弃了对 5G 收取额外费用的计划。尽管如此，根据 Philip Kendall 的发现，这项技术已经扭转了全球移动网络运营商服务收入下降的趋势。“移动服务收入目前正以每年 3%-4% 的速度增长（这是自 2012 年以来从未出现过的水平），5G 是促成这种表现提升的一个因素，但不是唯一的因素。” Philip Kendall 写到。他向 Light Reading 证实，这种收入增长反映在三个领先的 5G 市场：美国、中国和韩国。具体来说，他表示，截至 2022 年 3 月，美国有 1.04 亿现网 5G 连接，占该国市场的 27%。这些数字与韩国（31%）和中国（25%）是一致的。Philip Kendall 的计算中包含一些注意事项、附录和规定。首先，正如他所指出的那样，5G 并不是影响收入的唯一因素。除了计算之外，还有其他因素在起作用，从文化差异（韩国人常常以自己的技术精湛而自豪）到政策因素（中国政府帮助推动本土电信运营商部署 5G）。此外，美国 5G 市场的发展与中国和韩国市场大不相同。例如，Philip Kendall 指出，韩国 SK 电讯（SK Telecom）的元宇宙平台 Ifland 已经拥有超过 100 万的月活用户，每个用户在该平台上的访问时间超过 1 小时。而在中国市场，Strategy Analytics 统计有超过 4000 个 5G 专网。（C114 通信网）

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 股的第二十四个交易日。沪深 300 指数上涨 1.99%，申万一级 31 个行业 23 个上涨，8 个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，上涨 1.07%，排名第 18 名，TMT 行业内排名第 3。

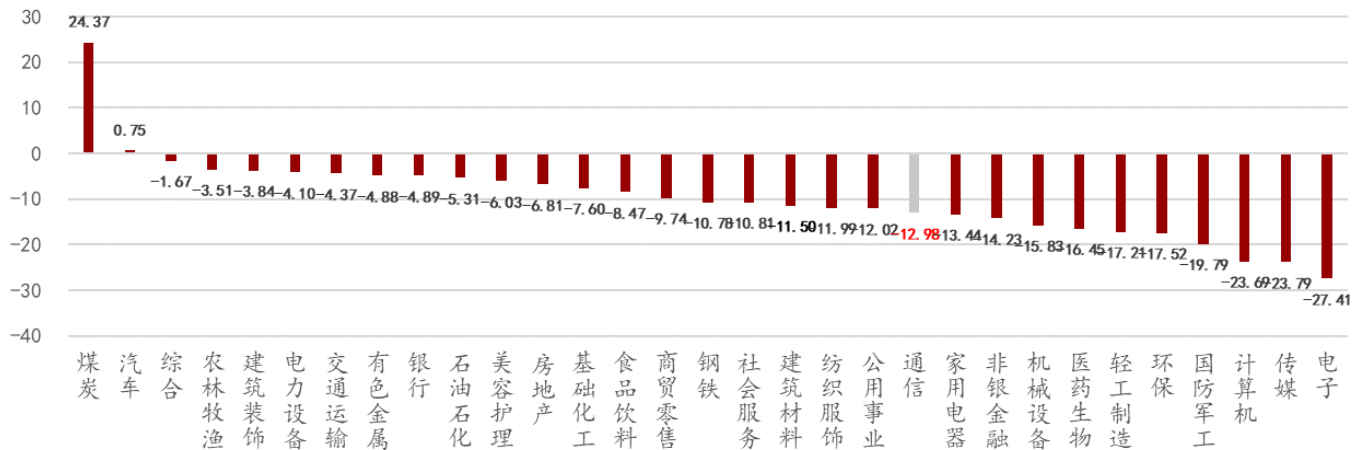
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上个交易周）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

上个交易周为 2022 年的第二十四个交易日，沪深 300 指数年初至今下跌 11.04%，申万一级 31 个行业 23 个上涨，8 个下跌，通信行业全年整体下跌 12.98%，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)

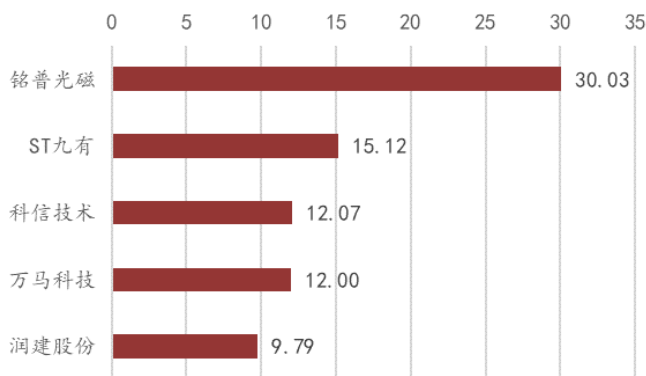


资料来源: iFinD、万联证券研究所

2.2 SW 通信板块个股周涨跌幅情况

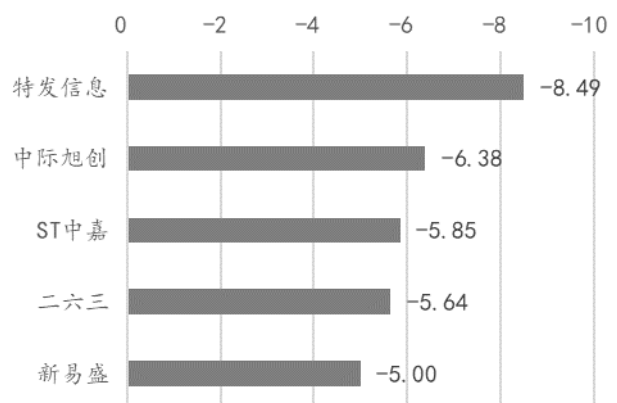
受 A 股板块波动影响, 上个交易周板块个股上涨较多。上周通信板块 114 只个股中, 77 只上涨, 36 只下跌, 1 只持平。板块涨幅前五的公司分别为: 铭普光磁、ST 九有、科信技术、万马科技、润建股份; 板块跌幅前五的公司分别为: 特发信息、中际旭创、ST 中嘉、二六三、新易盛。

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

3 通信板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 增减持

图表5: 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 (%)
300081.SZ	恒信东方	2022/6/24	进行中	减持	潘超	高管	16.5	0.030
300414.SZ	中光防雷	2022/6/23	进行中	减持	周辉	高管	6.0117	0.018
300414.SZ	中光防雷	2022/6/23	进行中	减持	汪建华	高管	5.08	0.016
603803.SH	瑞斯康达	2022/6/22	进行中	减持	冯雪松	其他股东	1,553.64	3.690

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 2,843.16 万股, 成交金额 30,600.47

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)
三维通信	2022-06-23 至 2022-06-24	4	1,209.80	4,329.19
楚天龙	2022-06-21 至 2022-06-24	16	519	9,745.76
科信技术	2022-06-21 至 2022-06-22	3	109.58	787.82
欣天科技	2022-06-21 至 2022-06-24	2	97	822.15
亨通光电	2022-06-24 至 2022-06-24	1	319	4,532.99
中天科技	2022-06-22 至 2022-06-22	1	88.78	1,807.56
超讯通信	2022-06-22 至 2022-06-22	1	500.00	8,575.00

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 18 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 (%)
广和通	2022/6/28	84.15	62,113.20	0.14%
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	173.89	27,309.10	0.64%
中国移动	2022/7/5	8,015.70	2,136,282.68	0.38%
欣天科技	2022/7/8	52	18,956.00	0.27%
亿联网络	2022/7/8	110.11	90,231.14	0.12%
北纬科技	2022/7/11	219.08	57,184.57	0.38%
国盾量子	2022/7/11	100	8,000.00	1.25%
东土科技	2022/7/18	2,025.32	53,123.41	3.81%
会畅通讯	2022/7/18	115.7	19,978.20	0.58%
移远通信	2022/7/18	6,084.00	14,537.08	41.85%
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%
坤恒顺维	2022/8/15	82.13	8,400.00	0.98%
中国电信	2022/8/22	1,419,886.90	9,150,713.87	15.52%
移为通信	2022/9/14	11.29	30,452.70	0.04%
广和通	2022/6/28	84.15	62,113.20	0.14%

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) 2022-06-25 - 002929.SZ - 润建股份: 关于为子公司取得授信提供担保的公告

润建股份有限公司 (以下简称“润建股份”或“公司”) 于 2022 年 6 月 24 日召开的第四届董事会第二十七次会议、第四届监事会第二十一次会议审议通过了《关于为控股子公司取得广州银行股份有限公司白云支行授信提供担保的议案》、《关于为控

股孙公司取得广州银行股份有限公司白云支行授信提供担保的议案》，同意公司为控股公司广州市泺立能源科技有限公司（以下简称“泺立能源”）、广州市赛皓达智能科技有限公司（以下简称“赛皓达”）取得广州银行股份有限公司白云支行授信各提供额度不超过人民币 1,000 万元的担保。

(2) 2022-06-21 - 002491.SZ - 通鼎互联：关于中国电信集中采购项目预中标的提示性公告

中国电信集团有限公司（以下简称“中国电信”）于 2022 年 6 月 17 日通过其旗下“阳光采购网”发布了中国电信 2022 年电缆产品（电力、数字通信电缆）集中采购项目中标候选人公示。通鼎互联信息股份有限公司（以下简称“公司”）为相关中标候选人。根据招标文件及中标候选人公示，公司此次预中标的电力电缆产品，预计分配比例约 20%，预计中标金额约 68,123.50 万元（含税），占公司 2021 年度经审计同类产品总销售额的 62.53%，占公司 2021 年度营业收入的 20.25%；公司此次预中标的数字通信电缆产品，预计分配比例约 20%，预计中标金额约 37,003.86 万元（含税），占公司 2021 年度经审计同类产品总销售额的 36.20%，占公司 2021 年度营业收入的 11.00%。本次预中标金额合计约 105,127.36 万元，占公司 2021 年度经审计同类产品总销售额的 49.79%，占公司 2021 年度营业收入的 31.25%。对公司未来经营业绩存在积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。

(3) 2022-06-20 - 300597.SZ - 吉大通信：吉林吉大通信设计院股份有限公司 2021 年度向特定对象发行股票预案（修订稿）

本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名（含），为符合中国证监会规定条件的特定投资者。在考虑从募集资金总额中扣除 1,892.90 万元的财务性投资因素后，本次发行股票募集资金总额不超过 23,226.27 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：其中政企数智化业务中心项目募集投资额 11,195.85 万元，“智慧食堂”产业化项目募集投资额 8,385.67 万元，智慧中台建设项目募集投资额 3,644.75 万元。如果本次发行募集资金不能满足公司项目的资金需要，公司将利用自有资金或通过其他融资方式解决不足部分。

(3) 2022-06-22 - 300638.SZ - 广和通：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）（修订稿）

上市公司拟通过发行股份的方式购买前海红土和深创投合计持有的锐凌无线 34%股权，通过支付现金的方式购买建华开源持有的锐凌无线 17%股权。本次交易完成后，上市公司将持有锐凌无线 100%股权。本次交易中，上市公司拟采用竞价方式向合计不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金，募集资金总额不超过 17,000 万元，且不超过本次交易中发行股份购买资产交易价格的 100%；拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 30%，即 186,339,611 股。本次发行股份购买资产定价基准日为上市公司第三届董事会第二次会议决议公告日，发行价格为 33.87 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或 120 个交易日股票均价的 80%。

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，随着物联网连接数的快速增长，作为连接功能实现的通信模组和位置定位功能实现的北斗赛道内的相关企业值得关注。

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