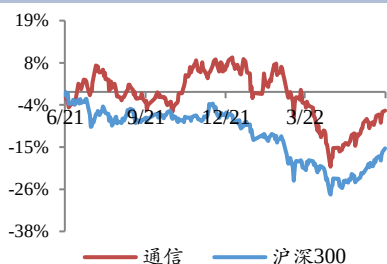


市场风险偏好提升，寻找下半年确定性主线

行业评级：增持

报告日期：2022-06-27

行业指数与沪深300走势比较



分析师：张天

执业证书号：S0010520110002

邮箱：zhangtian@hazq.com

主要观点：

● 科技观点每周荟（通信）

1) 短期来看，我们建议投资者从此前我们推荐的出口、北美云计算、军工信息化等全年确定性主线中寻找个股补涨的机会。北美市场 5G、宽带、数通投资共振拉动国内高速光模块、千兆宽带产业链高景气。Q1 中际旭创、天孚通信分别实现收入同比增长 42%、16%，短期产能利用饱满，长期看成长路径明确，有望跨越 400G 800G 周期。北美 5 大宽带运营商 2025 年计划将 FTTH 用户发展翻倍，光通信接入环节 OLT、PLC、ONT 将持续迎来出口旺盛订单，建议关注全球 10GPON 光模块及海外 PLC 主力供应商博创科技。

2) 上海 5 月份疫情拐点后国内汽车产销量快速恢复，随着供应链短板的逐渐补全以及促消费政策的强力推进，国内乘用车产销量有望在下半年加速追赶实现全年正增长。其中，汽车电动化、智能化、网联化渗透确定性高，相关增量环节如高压线束、连接器、激光雷达、域控制器有望实现从 0 至 1 的快速增长，此外国产替代环节我们持续看好 IGBT、BMS、MCU、电源管理芯片的机会。建议关注通信领域汽车业务开拓顺利，长期成长空间大的公司，如和而泰、英维克、创耀科技、移远通信、广和通、美格智能、有方科技以及科创板新股调整买入的机会（炬光科技、经纬恒润、长光华芯）。

3) 据国家发改委披露，今年以来全国 10 个数据中心集群新开工项目 25 个，规模达 54 万标准机架，带动各方面投资超 1900 亿元。新开工项目多，数据中心前周期环节如工程基建、精密制冷、机电设备有望深度受益，下半年开始业绩将有所体现。通服行业经过多年行业调整，大浪淘沙，份额进一步向业内龙头集中，东数西算基建环节有望带来可观增量，建议关注中富通、润建股份、中贝通信。东数西算将拉动数据中心互联网络建设，中国电信上周启动东数西算光缆建设，总投资规模有望达到 3 亿元；中国联通近期开标 27 亿元本地网光缆，光纤光缆行业量价齐升景气度延续；我们建议关注成本端优势显著并持续扩展海缆新能源的中天科技、亨通光电、长飞光纤以及业绩 V 型反转、有望迎来双击的二线光纤光缆厂商永鼎股份、富通信信息以及服务器、光纤光缆同时边际改善的烽火通信。

相关报告

- 1.RedCap，下一个 Cat.1？2022-06-20
- 2.华安证券通信行业下半年投资策略：后疫情时代新常态，通信持续为数字经济赋能 2022-06-15
- 3.龙芯中科将登陆科创板，关注国产 CPU 投资机会 2022-06-13

● 投资建议

6 月以来市场风险偏好明显提升，估值普遍修复后我们认为市场将进入对半年报业绩的博弈以及对下半年确定性主线的提前布局中。通信行业上半年产业链从下到上景气度传导向好，目前行业估值与业绩成长不匹配，我们认为行业在成长板块仍具备相对配置价值。我们建议“绝对收益”与“成长进攻”两种风格同时布局。5G 主设备、交换机、光模块、通服龙头业绩确定性高估值调整充分，目前时点更具投资价值，建议关注中兴通讯、星网锐捷、中际旭创、天孚通信、润建股份。成长主线上，汽车通信+传感、海风海缆板块近期市场关注度高，长期来看投资逻辑长、竞争格局好，建议以时间换空间。

● 风险提示

疫情反复影响经济复苏，海外通胀高企导致 IT 消费需求萎靡，乘用车销量不及预期，海上风电开工量不及预期，光模块竞争格局恶化。

正文目录

1 科技观点每周荟（通信）	5
2 市场行情回顾	6
2.1 通信板块表现	6
2.2 通信个股表现	7
3 科技硬件行业重要新闻	8
4 科技硬件重点公司动态	9
5 运营商集采招标统计	10
6 风险提示	12

图表目录

图表 1 上周板块指数行情统计	6
图表 2 上周通信在申万一级行业指数中表现第 18	6
图表 3 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计	7
图表 4 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计	7
图表 5 截至上周通信个股表现情况	8

1 科技观点每周荟（通信）

6月以来市场风险偏好明显提升，估值普遍修复后我们认为市场将进入对半年报业绩的博弈以及对下半年确定性主线的提前布局中。

1) 短期来看，我们建议投资者从此前我们推荐的出口、北美云计算、军工信息化等全年确定性主线中寻找个股补涨的机会。北美市场 5G、宽带、数通投资共振拉动国内高速光模块、千兆宽带产业链高景气。Q1 中际旭创、天孚通信分别实现收入同比增长 42%、16%，短期产能利用饱满，长期看成长路径明确，有望跨越 400G 800G 周期。北美 5 大宽带运营商 2025 年计划将 FTTH 用户发展翻倍，光通信接入环节 OLT、PLC、ONT 将持续迎来出口旺盛订单，建议关注全球 10GPON 光模块及海外 PLC 主力供应商博创科技。

2) 上海 5 月份疫情拐点后国内汽车产销量快速恢复，随着供应链短板的逐渐补全以及促消费政策的强力推进，国内乘用车产销量有望在下半年加速追赶实现全年正增长。其中，汽车电动化、智能化、网联化渗透确定性高，相关增量环节如高压线束、连接器、激光雷达、域控制器有望实现从 0 至 1 的快速增长，此外国产替代环节我们持续看好 IGBT、BMS、MCU、电源管理芯片的机会。建议关注通信领域汽车业务开拓顺利，长期成长空间大的公司，如和而泰、英维克、创耀科技、移远通信、广和通、美格智能、有方科技以及科创板新股调整买入的机会（炬光科技、经纬恒润、长光华芯）。

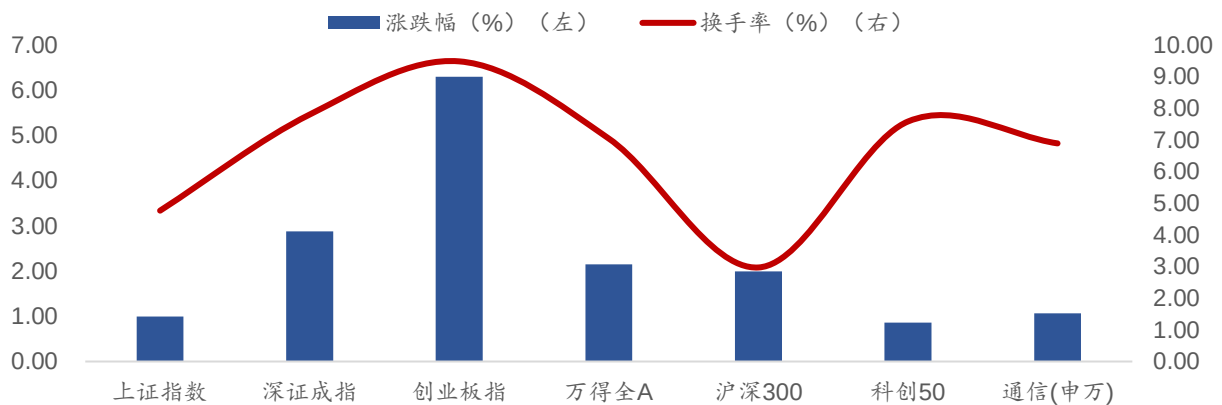
3) 据国家发改委披露，今年以来全国 10 个数据中心集群新开工项目 25 个，规模达 54 万标准机架，带动各方面投资超 1900 亿元。新开工项目多，数据中心前周期环节如工程基建、精密制冷、机电设备有望深度受益，下半年开始业绩将有所体现。通服行业经过多年行业调整，大浪淘沙，份额进一步向业内龙头集中，东数西算基建环节有望带来可观增量，建议关注中富通、润建股份、中贝通信。东数西算将拉动数据中心互联网络建设，中国电信上周启动东数西算光缆建设，总投资规模有望达到 3 亿元；中国联通近期开标 27 亿元本地网光缆，光纤光缆行业量价齐升景气度延续；我们建议关注成本端优势显著并持续扩展海缆新能源的中天科技、亨通光电、长飞光纤以及业绩 V 型反转、有望迎来双击的二线光纤光缆厂商永鼎股份、富通信息以及服务器、光纤光缆同时边际改善的烽火通信。

2 市场行情回顾

2.1 通信板块表现

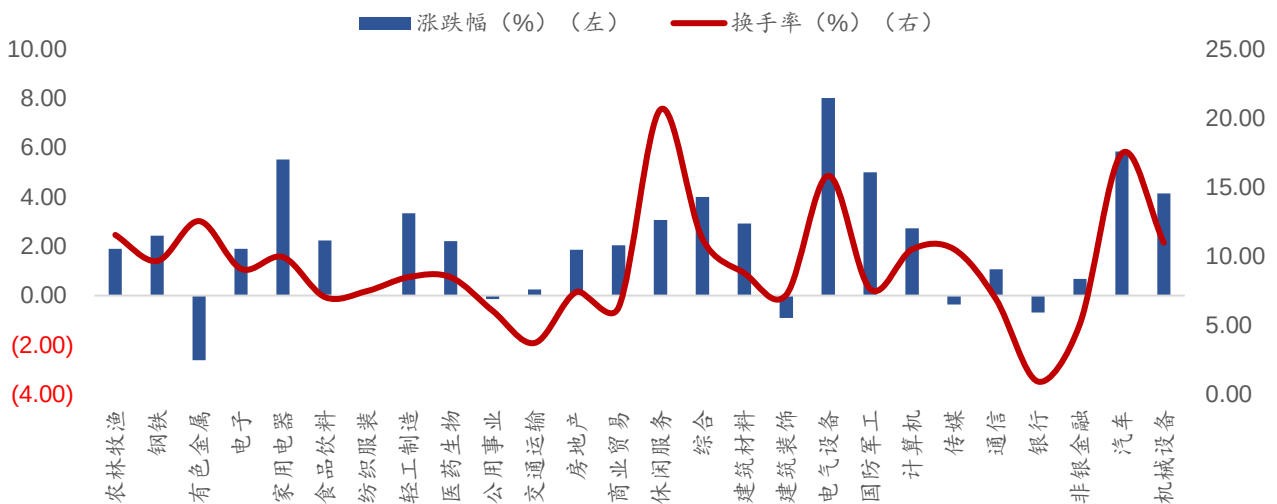
上周，通信（申万）指数上涨 1.07%，跑输沪深 300 指数 0.92pct，在申万一级行业指数中表现排名 18。板块行业指数来看，表现最好的是射频及天线和 IDC，涨幅为 4.97%和 3.18，网络设备和服务器表现较差，跌幅和涨幅分别为-0.05%%和 0.61%；板块概念指数来看，表现最好的是车联网和智能电网，涨幅分别为 5.72%和 5.02%，表现最差的是 RCS，涨幅为 0.46%。

图表 1 上周板块指数行情统计



资料来源：Wind、华安证券研究所

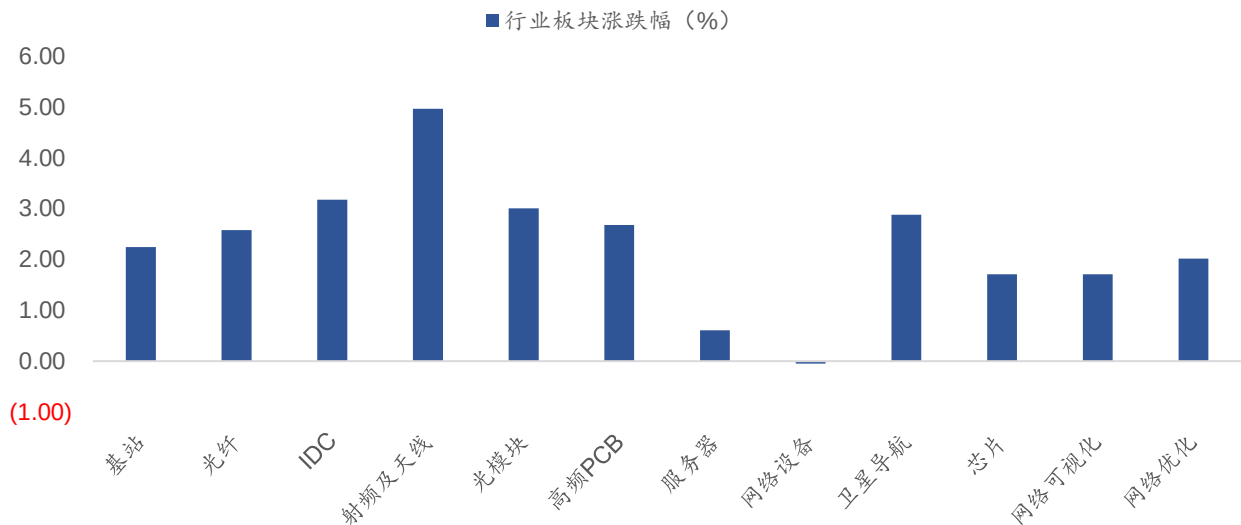
图表 2 上周通信在申万一级行业指数中表现第 18



资料来源：Wind，华安证券研究所

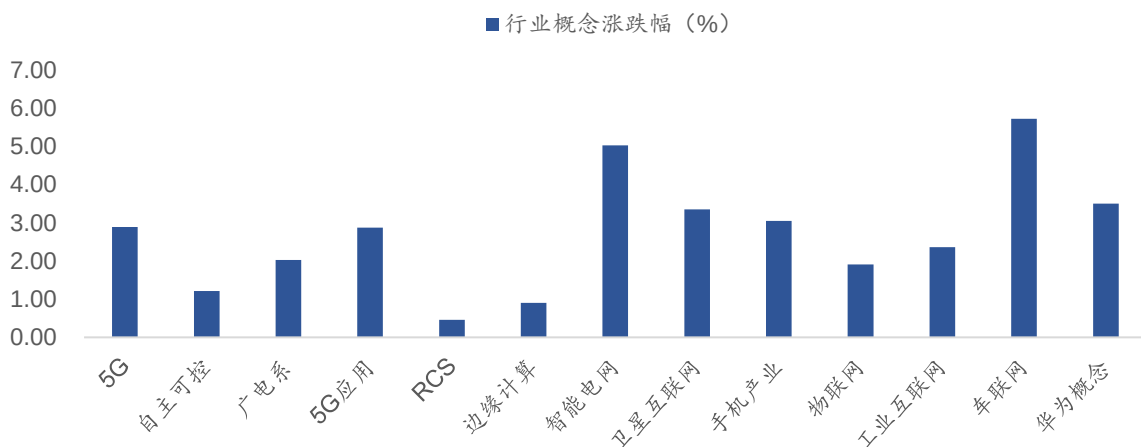


图表 3 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

2.2 通信个股表现

从个股表现看，上周表现最好的前五名分别是铭普光磁、科信技术、万马科技、润建股份、中天科技；特发信息、中际旭创、二六三、威胜信息、新易盛表现较差。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是超讯通信、坤恒顺维、中天科技、恒宝股份、中国移动；恒信东方、映翰通、广脉科技、会畅通讯、国盾量子表现较差。

图表 5 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
铭普光磁	30.03	特发信息	-8.49	超讯通信	42.59	恒信东方	-54.59
科信技术	12.07	中际旭创	-6.38	坤恒顺维	32.09	映翰通	-53.18
万马科技	12.00	二六三	-5.64	中天科技	31.72	广脉科技	-45.02
润建股份	9.79	威胜信息	-4.61	恒宝股份	26.07	会畅通讯	-44.65
中天科技	9.35	新易盛	-4.57	中国移动	8.00	国盾量子	-39.98
华测导航	8.69	东方通信	-4.23	铭普光磁	7.24	梦网科技	-39.71
华星创业	8.68	中国移动	-3.60	立昂技术	5.74	大富科技	-38.69
移为通信	8.27	三旺通信	-3.23	华测导航	5.17	万马科技	-38.61
鼎通科技	7.66	有方科技	-3.21	通鼎互联	4.47	创远仪器	-38.17
南京熊猫	7.57	武汉凡谷	-3.12	德生科技	4.04	震有科技	-37.55

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 科技硬件行业重要新闻

1) 中国信通院：全球域名注册市场规模约为 3.56 亿个 同比增长 2.8%

根据《互联网域名行业季报》，在疫情常态化背景下，域名注册市场规模较上季度全面回升。2021 年 12 月，全球域名注册市场规模约为 3.56 亿个，同比增长 2.8%，环比增长 1.4%。其中，国家和地区代码顶级域（ccTLD）域名注册市场规模约为 1.33 亿个，同比、环比分别增长 3.1%和 1.2%。（来源：工信部）

2) IDC：2021 年中国人工智能软件及应用市场规模达 330 亿

2021 年全年中国人工智能软件及应用市场规模达 52.8 亿美元（约 330.3 亿元人民币），相比 2020 年涨幅为 43.1%。相比去年同期预测值，涨幅略有降低。计算机视觉市场、语音语义市场、机器学习平台市场 2021H2 同比增长 37%、37%、47%。（来源：IDC）

3) 三大运营商：新增 5G 套餐用户 3019 万户 累计数量近 9 亿

在 5G 套餐用户方面，中国移动 5G 套餐客户数净增 1821.3 万户，累计达到 4.95129 亿户。中国电信 5G 套餐用户净增 704 万户，5G 套餐用户数累计 2.2447 亿户。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。三家 5G 套餐用户数量累计达到 8.9 亿。（来源：三大运营商）

4) IDC：预计到 2027 年底 量子计算市场投资将达到近 164 亿美元

从海量和复杂数据集中将时间压缩以获得洞察力的需求，正在推动将量子计算集成到高性能计算(HPC)环境中的需求。预计到 2027 年底，量子计算市场投资将达到近 164 亿美元。（来源：IDC）

5) 中国信通院：5月国内5G手机出货量1773.9万部 占比85.3%创新高

5月国内市场手机出货量2080.5万部，同比下降9.4%，5G手机1773.9万部，同比增长6.0%，占同期手机出货量的85.3%，5G手机单月渗透率创新高；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%。（来源：中国信通院）

6) 工信部：我国移动互联网用户数累计达到14.4亿户

从电信业务使用情况来看，1—5月份，移动互联网累计流量达1027亿GB，同比增长21.4%。截至5月末，移动互联网用户数达14.4亿户，比上年末净增2003万户。5月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到15.57GB/户·月，同比增长14.3%，比上年底高0.85GB/户·月。（来源：工信部）

7) 中国移动：正式发布GSXR互通标准 引导XR终端产业发展

中国正式发布GSXR互通标准，具体包含互通规范、开发套件、测评系统三部分，中国移动终端公司将依托GSXR统一标准，汇聚全领域内容，提供“标准-内容（应用）-平台”的一站式服务，打造“一个平台、N个内容资源、N个应用服务”的“1+N+N”服务体系，对外开放XR通用能力，提供端到端的解决方案。（来源：中国移动）

8) Counterpoint：Q1全球蜂窝物联网模块出货量同比增长35%

2022年第一季度，全球蜂窝物联网模块出货量同比增长35%。印度是增长最快的市场(同比增长59%)，其次是中东非洲、日本、北美、中国、西欧和韩国，均实现了健康的两位数增长。然而，中国这一最大的物联网模块市场由于新一轮的新冠疫情影响，需求量下降了11%。（来源：Counterpoint）

4 科技硬件重点公司动态

1) 移为通信：公司公布2021年股权激励方案。

移为通信：公司2021年年度权益分派拟向全体股东每10股派1.50元人民币现金(含税)，同时，以资本公积金向全体股东每10股转增5股。本次权益分派股权登记日为：2022年6月28日，除权除息日为：2022年6月29日。

2) 三维通信：公司公布股权减持计划。

三维通信：公司控股股东李越伦先生及洪革女士于2022年6月1日至2022年6月24日通过集中竞价及大宗交易的方式累计减持公司股份2,026.57万股，占公司总股本的2.48%。

3) 中光防雷：公司公布股权减持计划。

中光防雷:持有公司股份 24.05 万股的董事、副总经理周辉先生与持有股份 20.31 万股的董事、财务总监汪建华先生计划在 2022 年 7 月 18 日至 2023 年 1 月 17 日期间以集中竞价方式分别减持公司股份 6.01 万股、5.08 万股, 占总股本比例 0.018%、0.016%。

4) 广和通: 公司拟发行股票募集资金。

广和通: 拟采用竞价方式向深创投、前海红土等对象发行股票募集配套资金, 募集资金总额不超过 1.7 亿元, 拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 30%, 即 1.86 亿股。

5) 高鸿股份: 公司转让股权给电信研究院。

高鸿股份: 公司向第一大股东电信研究院转让持有高鸿智联 25.2305% 的股权, 每股价格为 1.68 元, 本次转让价格 4.2 亿元。同时, 电信研究院增加注册资本 9,642.86 万元至高鸿智联, 本次股权转让并电信研究院对其增资完成后, 公司对高鸿智联持股比例降为 9.2%。

6) 创维数字: 公司股东持股比例减少超过 5%。

创维数字: 公司控股股东深圳创维 RGB 及其一致行动人创维液晶科技因公司发行股份购买资产、可转换公司债转股、股权激励、减持股份导致持股比例主动和被动稀释(减少)导致持股比例变动减少超过 5%。

5 运营商集采招标统计

1) 中国移动 300 亿设计大标海市中标结果出炉: 平均折扣超 60.8%

6 月 20 日, 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。本次通信设计大标共涵盖山西等 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。其中中移设计院包揽了 151 个份额, 拿下 31 个省份及 15 家专业公司的绝大部分份额。上海市的平均折扣最高, 约达 60.8%, 超平均折扣第二名广西省 11 个点。

2) 中国电信高功率型阀控式密封铅酸蓄电池集采: 双登、圣阳等 4 家入围

6 月 20 日消息, 中国电信日前公示了 2022 年高功率型阀控式密封铅酸蓄电池的中标结果, 双登集团、山东圣阳电源、江苏理士电池、衡阳瑞达电源 4 家入围。该次采购的产品类型主要包含 3 大类, 分别为: 2V 高功率型阀控式密封铅酸蓄电池、12V 高功率前置端子狭长型阀控式密封铅酸蓄电池、12V 高功率普通型阀控式密封铅酸蓄电池。采购总量为 2058812300 (2V.W)。

3) 中国电信线路铁件集采: 华信、伟阡、锦锐乾源等 12 家入围

6月20日,中国电信公示了2022年线路铁件集中采购项目的中标候选人,华信、伟阔、锦锐乾源等12家入围。标包1:钢绞线中标企业第一名为任丘市华信电信器材有限公司,投标报价为5.04亿元;标包2:铁附件中标企业第一名为河北鹏博通信设备有限公司。投标报价为3.03亿元。

4) 中国移动启动互联网 DPI 集采, 总预算 19655 万

6月21日,中国移动启动2022-2023年互联网DPI集中采购。本次集采涉及全国的新建部分以及部分地区的替换部分,总需求规模78620G。项目最高总预算19655万元,共划分成5个标包,其中标包1预算8675万元;标包2预算3825万元;标包3预算2485万元;标包4预算4070万元;标包5预算600万元。

5) 中国移动第一批数据线缆产品集采: 总规模约 5.441 亿米

6月22日消息,中国移动日前发布公告称,启动2022-2024年第一批数据线缆产品集采。本次集中采购产品为5e类室内型、室外型非屏蔽双绞线缆、6类室内型非屏蔽双绞线缆和6A类室内型屏蔽双绞线缆产品,预估采购规模约5.441亿米。该项目不划分标包,采用份额招标,中标人数量为5至7家。

6) 中国移动融合短消息网关三期工程设备集采: 亚信、东软中标

6月22日消息,中国移动日前启动2022年融合短消息网关三期工程设备单一来源采购,亚信科技和东软集团两家中标。本次采购的主要内容包括:对集中化融合短消息网关节点进行升级改造,支持涉诈行业短信一键处置功能及维护功能升级。共将采购4套融合短消息网关。该次采购将采用单一来源采购模式,确定供应商为:亚信科技(中国)有限公司和东软集团股份有限公司。

7) 中国移动启动 USIM 卡产品 (第二次班车) 集采: 总规模 3.18 亿张

6月23日,中国移动发布公告称,启动2022-2023年USIM卡产品(第二次班车)集中采购。本次共将采购318195000张USIM卡,其中普通USIM卡1.14亿张,MP1 USIM卡1.18亿张,MP2 USIM卡0.11亿张,MS0 USIM卡0.39亿张,MS1 USIM卡0.36亿张。需求满足期预估为6个月。该项目共划分5个采购包。

8) 中国移动上网日志集中存储平台工程集采: 东软、领航动力中标

6月23日消息,中国移动日前公示了2022年上网日志集中存储平台工程的中标结果,东软集团和领航动力两家瓜分。据此前中国移动发布的集采公告显示,本次主要集采在呼和浩特和贵阳两个节点建设上网日志集中存储平台。项目最高总预算7288万元(不含税)。该项目不划分标包,中标人数量为2个,中标人份额分别为60%、40%。

9) 中兴、华为和烽火中标中国移动 OTN 设备新建部分集采

6月24日,中国移动公示了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%。

10) 中移成都研究院启动 5G 网联无人机机载终端批量生产集采: 总预算 1378.6

万

6月24日消息，中移成都研究院日前发布集采公告称，启动2022-2024年5G网联无人机机载终端批量生产项目集采。本次将采购3000台5G网联无人机机载融合终端和1000台5G网联无人机机载智能终端的代工量产。项目总预算1220万元（不含税），含税预算为1378.60万元。该项目不划分采购包，中选人数量为1个。

6 风险提示

疫情反复影响经济复苏，海外通胀高企导致IT消费需求萎靡，乘用车销量不及预期，海上风电开工量不及预期，光模块竞争格局恶化。

分析师与研究助理简介

分析师：张天，华安战略科技团队联席负责人。通信工程与技术经济复合背景，4 年通信行业研究经验，主要覆盖光通信、数据中心核心科技、元宇宙和 5G 系列应用等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。