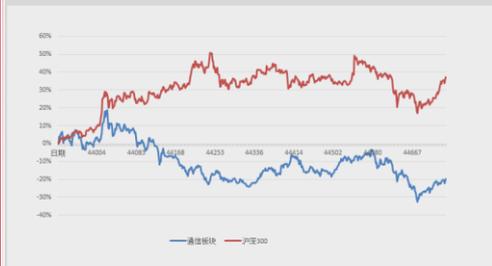


强于大市

通信行业相对沪深300指数表现



资料来源：万得，中银证券

通信业周报 (0620-0626)

光通信迎高景气度发展，海缆光缆量价齐飞

摘要：光通信迎高景气度发展。海缆方面，受益于海上风电发展，预计未来增长空间广阔。海上风电成为国内可再生能源发展重点领域，获大量政策支持，受税收退坡影响，2021年迎来抢装潮；订单陆续落地，近期企业盈利能力持续向好；未来，海上风电装机量持续高速增长。海底电缆是海上风电项目开发的重要环节，价格依旧坚挺。光缆方面，政策驱动下光缆迎来发展机遇，随着5G网络、千兆光网建设的深入，中国光纤光缆需求和供给量在未来几年里仍将持续走高。供需错配下，价格持续上升，光缆持续迎来高景气度。建议关注相关标的。

本周观点：

- **题材面：**光通信迎高景气度发展，海缆光缆量价齐飞。海缆需求旺盛，海上风电成为国内可再生能源发展重点领域，各沿海省份也在积极部署海上风电发展规划，获大量政策支持，预计未来增长空间广阔。风电行业项目未在2021年12月31日后完成并网将不再享受补贴，且未来风电上网电价存在下降的可能，该政策催生了上一波风电抢装潮。订单陆续落地，近期企业盈利能力持续向好。海底电缆是海上风电项目开发的重要环节，在海上风电高景气情况下价格坚挺。光缆量价齐飞，未来市场空间广阔。政策驱动下光缆迎来发展机遇。随着5G网络、千兆光网建设的深入，中国光纤光缆需求和供给量在未来几年里仍将持续走高。虽然产量在不断上升，但是目前仍然处于卖方市场，在供需错配的情况下，价格持续攀升。建议持续关注相关标的。
- **建议关注：**光通信(中天科技、天孚通信)、IDC(科华数据、英维克)、连接器(瑞可达、意华股份)、物联网(移为通信、广和通)、网络设备(亿联网络)、半导体(唯捷创芯)、电子仪器(普源精电)。

行情回顾：

- 上周(0620-0626)通信板块价值重估开启，二级子行业中通信配套服务、通信传输设备和终端设备分别上涨2.59%、2.13%和1.10%，通信运营略有下降，下降了0.98%。市场回暖迹象明显，建议持续关注通信板块发展。全周(0620-0626)建议关注标的组合表现良好，按照流通市值加权平均值数计算组合周涨幅为5.95%，跑赢通信(申万)(1.07%)、上证指数(0.99%)、沪深300(1.99%)和创业板指(6.29%)。

风险提示：

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师：庄宇

(8610)66229000

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060004

证券分析师：吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521050001

联系人：王海明

(8621)20328692

haiming.wang@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121050009

目录

1.上周行情：板块短暂回调，待价值重估时机	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 子板块以及个股行情回顾	4
1.3 行业资金流向	6
2.光通信迎高景气度发展，海缆光缆量价齐飞	9
2.1 海上风电高景气，海缆需求旺盛	9
2.2 光缆迎来需求上升窗口，量价齐飞迎高景气度	11
2.3 建议关注标的	12
3.行业动态	14
3.1 运营商	14
3.2 5G	16
3.3 光通信	16
3.4 物联网	16
3.5 IDC	18
3.6 其他	19
4.本周观点：光通信迎高景气度发展，海缆光缆量价齐飞	20
5.风险提示	22

图表目录

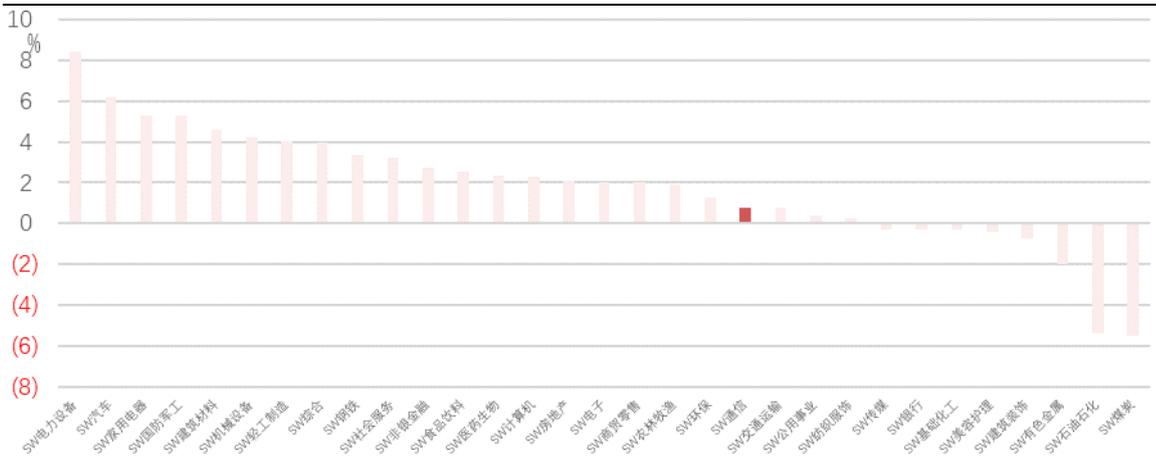
图表 1. 申万一级行业上周涨跌幅情况	4
图表 2. 通信子板块上周涨跌幅情况	4
图表 3. 通信分子板块上周涨跌幅情况	5
图表 4. 涨幅前 10 个股	5
图表 5. 跌幅前 10 个股	6
图表 6. 申万一级行业上周资金流向	6
图表 7. 历史 PE/PB	7
图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化 (0616-0626)	8
图表 9. 海上风电获大量政策支持	9
图表 10. 我国海上风电 2021 年新增装机量增长四倍以上	9
图表 11. 中国主要省份海上风电发展规划	10
图表 12. 风电行业产业链分析	10
图表 13. 政策需求强劲, 国家大力支持千兆网络建设	11
图表 14. 光缆产量 2020 年开始呈现上升趋势	11
图表 15. 电线、电缆、光缆及电工器材制造 PPI 上升	12
图表 16. 三孚股份四氯化硅平均销售价格有所上升	12
图表 17. 龙头厂商中标情况	13
图表 18. 建议关注标的	21

1. 上周行情：板块短暂回调，待价值重估时机

1.1 板块行情回顾

通信(申万)板块指数上周(0620-0626)上涨1.07%，跑输上证指数(0.99%)、沪深300(1.99%)和创业板指(6.29%)。年初至今，通信板块在28个申万一级行业中排第21名。排名有所下降，随着行业景气度和政策回暖，我们依然持续看好通信板块未来增长空间。

图表 1. 申万一级行业上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

1.2 子板块以及个股行情回顾

上周(0620-0626)通信板块价值重估开启，二级子行业中通信配套服务、通信传输设备和终端设备分别上涨2.59%、2.13%和1.10%，通信运营略有下降，下降了0.98%。

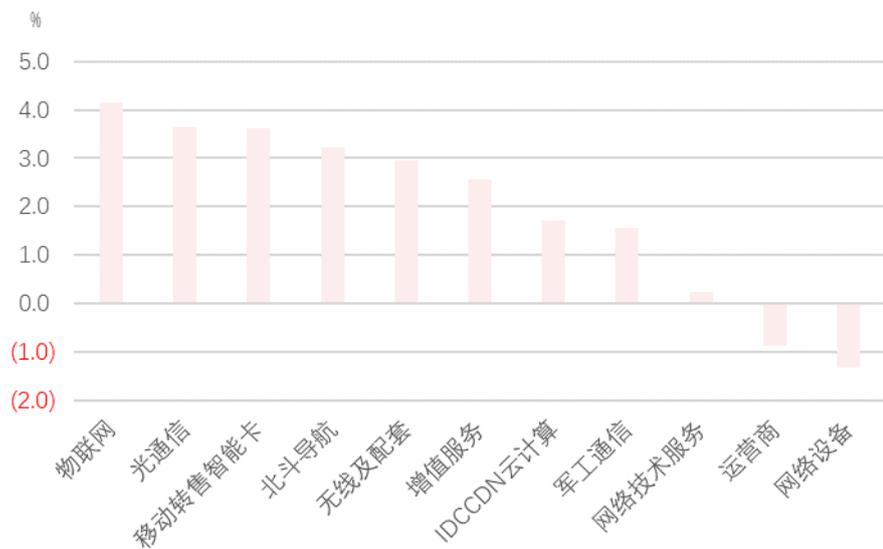
上周(0620-0626)除了运营商外所有子板块均有所上涨，物联网和光通信板块涨幅最多。在两会确立数字经济建设带动的持续高景气下，以运营商、IDC、物联网、光通信为主的通信板块业绩增长空间广阔，建议持续关注。

图表 2. 通信子板块上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

图表 3.通信分子板块上周涨跌幅情况



资料来源: 万得, 中银证券

个股方面, 我们关注的通信行业股票池中, 78 只上涨, 2 只持平, 36 只下跌。其中铭普光磁 (30.03%)、ST 九有 (15.12%)、科信技术 (12.07%)、万马科技 (12.00%)、波导股份 (9.83%) 居涨幅前 5。受止盈压力显现, 部分个股回调较深, 特发信息 (-8.49%)、中际旭创 (-6.38%)、ST 中嘉 (-5.85%)、二六三 (-5.64%) 和威胜信息 (-4.61%) 居跌幅前 5。涨幅前十的个股中, 6 月 23 日, 国务院发布关于加强数字政府建设的指导意见, 数字政务板块受益于该意见的发布; 同时铭普光磁是光伏、5G、华为产业链概念热股, 两方面原因叠加导致该股票因此大涨。万马科技作为智能医疗概念股, 同时在车联网领域也有深度布局, 市场看好该标的未来的发展。北斗导航概念股相对较为热门, 波导股份参股的华大北斗推出了低价 GNSS 辅助惯性导航系统; 同时波导股份也建立了同腾讯的合作关系, 未来预期向好。华测导航也是北斗导航概念, 获得了市场关注。中天科技 Q1 业绩高增长, 海缆持续高景气; 近期公司中标了国网总部集中招标项目以及各省配网协议库存招标项目, 市场份额稳定; 同时作为风电板块和特高压板块的龙头股票, 得益于良好的市场预期, 股价呈现高速上涨状态。移为通信公布 2021 年年度权益分派实施公告, 向全体股东每 10 股派 1.5 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; 公司经营持续向好, 未来业绩预期良好。

图表 4. 涨幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
002902.SZ	铭普光磁	30.03
600462.SH	ST 九有	15.12
300565.SZ	科信技术	12.07
300698.SZ	万马科技	12.00
600130.SH	波导股份	9.83
002929.SZ	润建股份	9.79
600522.SH	中天科技	9.35
300627.SZ	华测导航	8.69
300025.SZ	华星创业	8.68
300590.SZ	移为通信	8.27

资料来源: 万得, 中银证券

跌幅前十的公司均是小幅回调。其中中国移动受前期止盈影响, 存在一定程度的回调。新易盛大股东减持, 对公司股价存在一定影响。东方通信近期股价上涨较多, 受止盈影响, 股价出现一定程度的回调。

图表 5. 跌幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
000070.SZ	特发信息	(8.49)
300308.SZ	中际旭创	(6.38)
000889.SZ	ST 中嘉	(5.85)
002467.SZ	二六三	(5.64)
688100.SH	威胜信息	(4.61)
300502.SZ	新易盛	(4.57)
600776.SH	东方通信	(4.23)
600941.SH	中国移动	(3.60)
688618.SH	三旺通信	(3.23)
688159.SH	有方科技	(3.21)

资料来源：万得，中银证券

1.3 行业资金流向

上周申万一级行业资金流向情况：

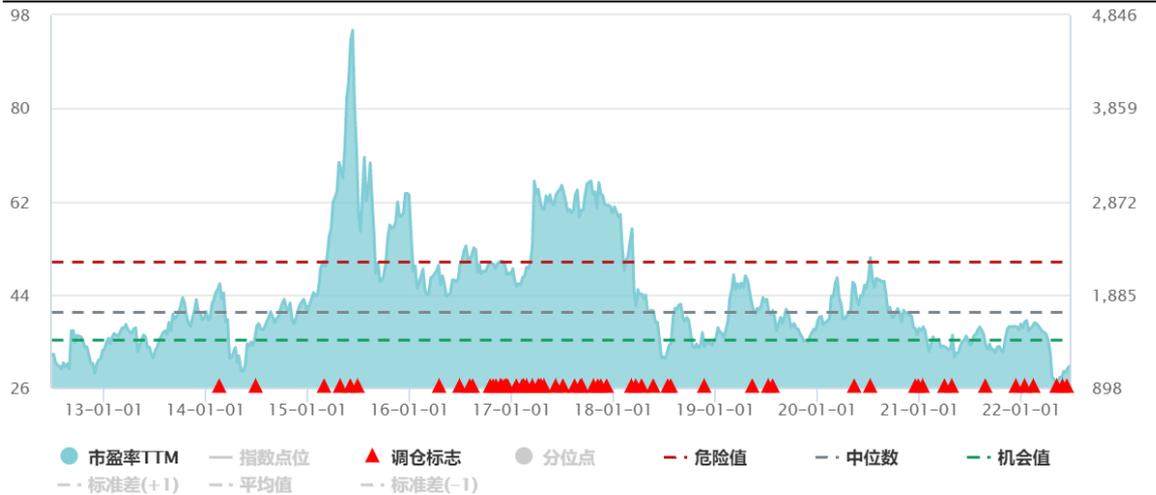
上周通信板块主力净流出 18.14 亿元，在 31 个申万一级行业中排第 12 名；成交额占全市场比例为 1.3%，在 28 个申万一级行业中排第 23 名。资金面上周持续流出，但是我们相信随着行业景气度的提升，未来通信板块资金净流入会逐渐增加。

图表 6. 申万一级行业上周资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比(%)	主力净流入率(%)
SW家用电器	214492	10738704	2.0%	2.00
SW国防军工	171596	15592749	2.8%	1.10
SW钢铁	48396	7245070	1.3%	0.67
SW电力设备	-42996	76217833	13.9%	-0.06
SW综合	-7291	1834471	0.3%	-0.40
SW汽车	-221498	40895572	7.5%	-0.54
SW美容护理	-20800	2241394	0.4%	-0.93
SW电子	-601359	46079901	8.4%	-1.31
SW计算机	-316766	24150187	4.4%	-1.31
SW非银金融	-300989	22417010	4.1%	-1.34
SW机械设备	-411794	29933863	5.5%	-1.38
SW建筑材料	-114954	7892630	1.4%	-1.46
SW房地产	-206502	11455215	2.1%	-1.80
SW医药生物	-905315	45449371	8.3%	-1.99
SW食品饮料	-413654	19429654	3.5%	-2.13
SW纺织服饰	-76655	3358692	0.6%	-2.28
SW社会服务	-140395	5572361	1.0%	-2.52
SW通信	-181444	7140821	1.3%	-2.54
SW轻工制造	-139463	5460902	1.0%	-2.55
SW公用事业	-328232	12192604	2.2%	-2.69
SW基础化工	-1068700	36679480	6.7%	-2.91
SW交通运输	-324084	10382697	1.9%	-3.12
SW银行	-246751	7858782	1.4%	-3.14
SW传媒	-400976	12146704	2.2%	-3.30
SW煤炭	-326792	9862939	1.8%	-3.31
SW环保	-116857	3525650	0.6%	-3.31
SW商贸零售	-216614	6439690	1.2%	-3.36
SW建筑装饰	-398053	11391136	2.1%	-3.49
SW农林牧渔	-385633	10988772	2.0%	-3.51
SW有色金属	-1941623	36968418	6.7%	-5.25
SW石油石化	-344507	6335075	1.2%	-5.44
合计	-9766211	547878346		

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源：万得，中银证券

上周（0620-0626）沪深港通通信股持仓变化情况：

- ①北上资金中，新易盛单周增持最多，增持比例 0.83%；中天科技单周净买入最多，净买入额约 2.33 亿元；
- ②南下资金中，和记电讯香港单周增持最多，增持比例 0.45%；和记电讯香港单周净买入最多，净买入额约 0.36 亿港元；
- ③北上资金最新持股比例前三：中际旭创(8.22%)、中天科技(6.35%)、移远通信(4.04%)；
- ④南下资金最新持股比例前三：中国移动(8.64%)、中国联通(4.92%)、中国电信(4.62%)；
- ⑤北上资金单周净流入通信股约 3.53 亿元；南下资金单周净流入通信股约-0.08 亿元。

图表 8.一周沪深港通通信股持仓变化 (0616-0626)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0616-0626)									
【北上资金】沪深股通持股比例变化									
增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	300502.SZ	新易盛	422.7	0.83%	1	300590.SZ	移为通信	-203.2	-0.67%
2	603236.SH	移远通信	95.7	0.66%	2	300383.SZ	光环新网	-336.1	-0.19%
3	600522.SH	中天科技	1121.3	0.33%	3	300205.SZ	天喻信息	-76.7	-0.18%
4	300394.SZ	天孚通信	96.4	0.25%	4	300308.SZ	中际旭创	-99.0	-0.12%
5	000851.SZ	高鸿股份	219.2	0.19%	5	000070.SZ	特发信息	-86.6	-0.10%
6	300531.SZ	优博讯	42.9	0.13%	6	002194.SZ	武汉凡谷	-45.2	-0.07%
7	300627.SZ	华测导航	55.7	0.10%	7	300017.SZ	网宿科技	-149.6	-0.06%
8	003031.SZ	中瓷电子	21.3	0.10%	8	000063.SZ	中兴通讯	-265.6	-0.06%
9	002017.SZ	东信和平	37.8	0.08%	9	300134.SZ	大富科技	-42.4	-0.06%
10	300628.SZ	亿联网络	45.6	0.05%	10	600050.SH	中国联通	-1672.7	-0.05%
【北上资金】沪深股通持股金额变化									
净买入前十大公司					净卖出前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿元)
1	600522.SH	中天科技	1121.3	2.33	1	000063.SZ	中兴通讯	-265.6	-0.67
2	603236.SH	移远通信	95.7	1.68	2	600050.SH	中国联通	-1672.7	-0.58
3	300502.SZ	新易盛	422.7	1.07	3	300590.SZ	移为通信	-203.2	-0.38
4	300628.SZ	亿联网络	45.6	0.33	4	300383.SZ	光环新网	-336.1	-0.36
5	300394.SZ	天孚通信	96.4	0.26	5	300308.SZ	中际旭创	-99.0	-0.31
6	300627.SZ	华测导航	55.7	0.18	6	300205.SZ	天喻信息	-76.7	-0.09
7	003031.SZ	中瓷电子	21.3	0.14	7	300017.SZ	网宿科技	-149.6	-0.08
8	000851.SZ	高鸿股份	219.2	0.10	8	600776.SH	东方通信	-66.4	-0.07
9	002396.SZ	星网锐捷	26.6	0.07	9	300638.SZ	广和通	-21.6	-0.05
10	002544.SZ	杰赛科技	28.5	0.07	10	000070.SZ	特发信息	-86.6	-0.05
【南下资金】港股通持股比例变化									
增持比例前四大公司					减持比例前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	0215.HK	和记电讯香港	2163.2	0.4489%	1	6088.HK	FIT HON TENG	-465.6	-0.07%
2	1310.HK	香港宽频	387.8	0.2956%	2	0728.HK	中国电信	-1609.8	-0.02%
3	2342.HK	京信通信	48.6	0.0175%	3	6869.HK	长飞光纤光缆	-11.7	-0.02%
4	0552.HK	中国通信服务	70.4	0.0102%	4	0762.HK	中国联通	-466.6	-0.02%
【南下资金】港股通持股金额变化									
净买入前四大公司					净卖出前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿港元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿港元)
1	0215.HK	和记电讯香港	2163.2	0.3573	1	0728.HK	中国电信	-1609.8	-0.43
2	1310.HK	香港宽频	387.8	0.3520	2	0762.HK	中国联通	-466.6	-0.17
3	0552.HK	中国通信服务	70.4	0.0243	3	0763.HK	中兴通讯	-63.7	-0.11
4	2342.HK	京信通信	48.6	0.0061	4	6088.HK	FIT HON TENG	-465.6	-0.05
沪深股通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿港元)
1	300308.SZ	中际旭创	8.22%	20.05	1	0941.HK	中国移动	8.64%	900.29
2	600522.SH	中天科技	6.35%	48.41	2	0762.HK	中国联通	4.92%	54.83
3	603236.SH	移远通信	4.04%	10.33	3	0728.HK	中国电信	4.62%	113.19
4	300502.SZ	新易盛	3.99%	5.11	4	6869.HK	长飞光纤光缆	4.48%	4.36
5	002544.SZ	杰赛科技	3.53%	5.68	5	0439.HK	光启科学	4.14%	0.43
6	002396.SZ	星网锐捷	2.73%	3.60	6	0763.HK	中兴通讯	3.82%	31.29
7	600050.SH	中国联通	2.71%	29.19	7	6088.HK	FIT HON TENG	2.90%	2.30
8	600498.SH	烽火通信	2.45%	4.17	8	0552.HK	中国通信服务	1.59%	3.79
9	300383.SZ	光环新网	2.39%	4.59	9	1310.HK	香港宽频	1.45%	1.69
10	000063.SZ	中兴通讯	2.06%	24.27	10	0215.HK	和记电讯香港	1.05%	0.68

资料来源: 万得, 中银证券

2. 光通信迎高景气度发展，海缆光缆量价齐飞

2.1 海上风电高景气，海缆需求旺盛

海上风电成为国内可再生能源发展重点领域，获大量政策支持，预计未来增长空间广阔。《2030年前碳达峰行动方案的通知》和《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》中均提出了海上风电发展规划。各沿海省份也在积极部署海上风电发展规划。

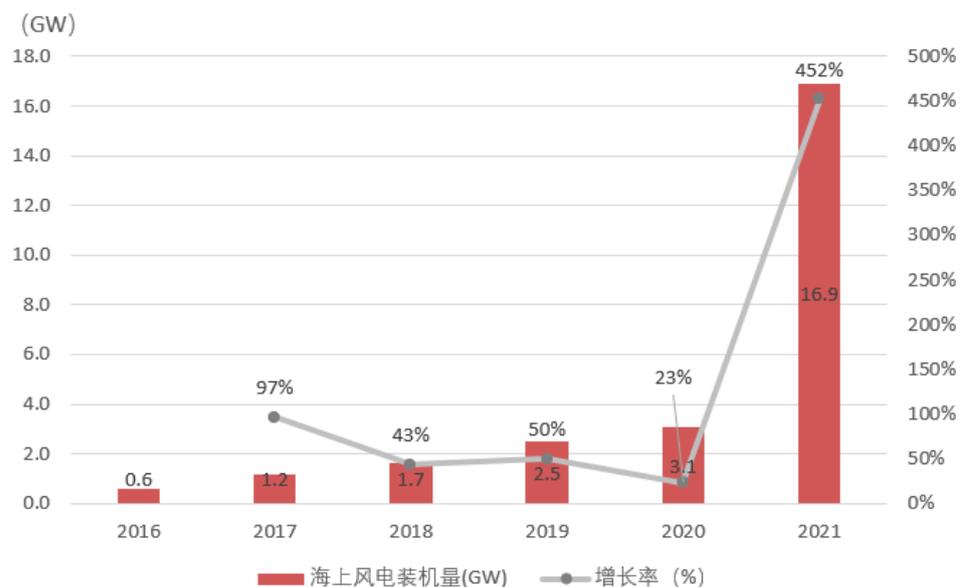
图表 9. 海上风电获大量政策支持

时间	政策名称	政策内容
2021年10月	《2030年前碳达峰行动方案的通知》	坚持陆海并重，推动风电协调快速发展，完善海上风电产业链，鼓励建设海上风电基地。
2021年3月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	有序发展海上风电，加快西南水电基地建设，稳妥推动沿海核电建设，建设一批多能互补的清洁能源基地

资料来源：华为官网，中银证券

受税收退坡影响，2021年迎来抢装潮。根据国家发展改革委2019年5月21日发布的《国家发展改革委关于完善风电上网电价政策的通知》，风电行业项目未在2021年12月31日后完成并网将不再享受补贴，且未来风电上网电价存在下降的可能。该政策催生了上一波风电抢装潮。因此出现了2021年全年海上风电的抢装态势，海上风电市场迅速扩容。2021年我国海上风电新增装机量达到16.9GW，同比增长452.3%。

图表 10. 我国海上风电 2021 年新增装机量增长四倍以上



资料来源：国家能源局，中银证券

订单陆续落地，近期企业盈利能力持续向好。2021年抢装的订单陆续落地，从订单落地到项目执行、交付的话，预计在一年半左右的时间，各公司未来的业绩维持在较好水平。

海上风电装机量持续高速增长，市场持续放量。2021年以来广东、山东、浙江、江苏、海南、广西、福建、上海等沿海省市发布海上风电相关政策文件继续支持海上风电行业发展。全球风能理事会（GWEC）发布的《全球风能报告 2022》指出，根据 GWEC Market Intelligence 预计，未来五年海上风电装机容量预计将由 2021 年的 21.1GW 增加到 2026 年 31.4GW，复合年均增长率为 8.3%，5 年累计装机预测 90GW。占风电比例由 2021 年 22.5% 增加到 2026 年的 24.4%。根据 Wood Mackenzie 发布的《2021—2030 年中国风电展望》的不完全统计预计“十四五”期间国内累计风电落地规模有望达 60GW 以上，在海风平价持续推进的背景下有进一步超预期可能性，乐观情形下“十四五”海风累计装机量有望超 70GW。

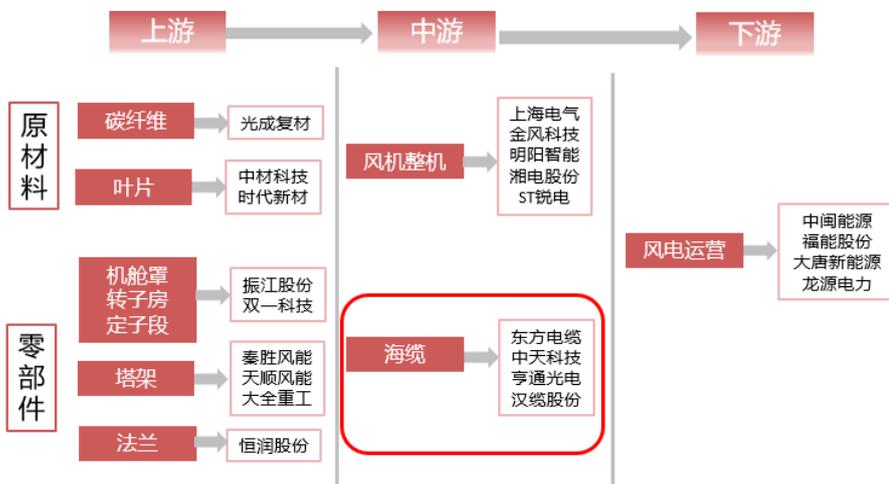
图表 11. 中国主要省份海上风电发展规划

省份	海上风电发展规划
山东	组织实施山东省海上风电发展规划，规划总规模 35GW。到 2025 年全省海上风电力争开工 10GW、投运 5GW；
江苏	“十四五”期间江苏省规划海上风电项目场址共计 28 个，总规模 9.09GW；
上海	近海风电重点推进奉贤、南汇和金山三大海域风电开发，探索实施深远海域和陆上分散式风电示范点，力争新增规模 180 万千瓦。
浙江	“十四五”末力争风电装机 6.4GW 以上，新增装机 4.5GW（预计海风为主）；
福建	持续有序推进规模化集中连片海上风电开发，重点推进福州、宁德、莆田、漳州、平潭等资源较好地区的海上风电项目，稳妥推进深远海风电项目，“十四五”期间增加并网装机 410 万千瓦，新增开发省管海域海上风电规模约 1030 万千瓦，力争推动深远海风电开工 480 万千瓦。
广东	2025 年末力争达 18GW（即“十四五”期间新增 17GW），有望于全国率先实现平价并网；
广西	明确将海上风电作为“十四五”能源和产业发展的重点方向，“十四五”力争核准海上风电 8GW 以上，投产 3GW 以上；
海南	“十四五”规划 11 个场址作为重点项目，总开发容量 12.3GW，其中示范项目 3 个共 4.2GW；

资料来源：国家能源局，中银证券

海底电缆是海上风电项目开发的重要环节，价格依旧坚挺。海底电缆是海上风电与陆上风电较为主要的区别所在，约占海上风电投资的 10%。东方电缆(603606.SH)于 2022 年 2 月 15 日晚间公告，中标“明阳阳江青洲四海上风电场项目 220kV、35kV 海缆采购及敷设工程项目”，中标价毛利率在 40% 左右，虽然低于公司去年 50% 左右的毛利率，但仍好于预期。

图表 12. 风电行业产业链分析



资料来源：前瞻产业研究院，中银证券

2.2 光缆迎来需求上升窗口，量价齐飞迎高景气度

政策驱动下光缆迎来发展机遇。工信部 2021 年 3 月 24 日发布《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023 年）》中提出进一步做好商务楼宇宽带接入市场联合整治、新建民用建筑执行光纤到户国家标准等工作的实施和监督，同时也指出到未来三年是 5G 和千兆光网发展的关键期。在政策的推动下，千兆网络建设和 5G 增加了光纤需求。

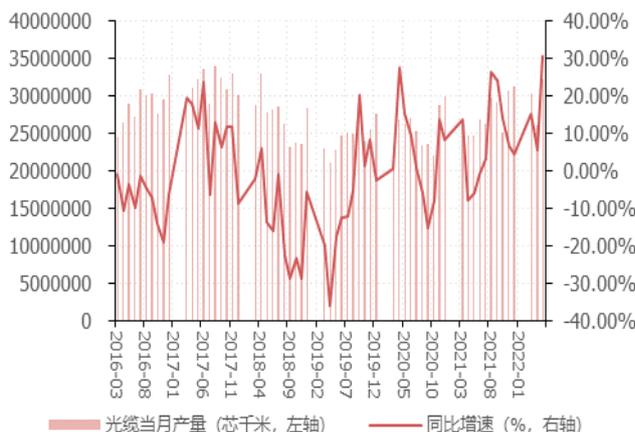
图表 13. 政策需求强劲，国家大力支持千兆网络建设

时间	部门	政策	相关内容
2022 年 1 月	工信部、发改委	《关于促进云网融合 加快中小城市信息基础设施建设的通知》	持续完善城区光缆网络，加快建设新型 IP 城域网、光传送网络（OTN）、5G 承载网、云专网等。升级中小城市至中心城市、中小城市至乡镇、中小城市之间的光缆和传输系统，有条件的地区全面推广部署 100G OTN 设备，满足云边互联、公众宽带、政企专线等业务承载需要。增强网络设施安全性和可靠性。
2021 年 12 月	国务院	《“十四五”国家信息化规划》	1000M 及以上速率的光纤接入用户从去年 600 万户左右增至 2025 年的 6000 万户
2021 年 6 月	住建部、农业部、国家乡村振兴局	《关于加快农房和村庄建设现代化的指导意见》	积极推进乡村部署宽带设施，让村民享受更为优质的网络设施
2021 年 6 月	工信部	《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023 年）》	为千行百业实现数字化转型筑牢根基，推动产业创新场景落地，实现全产业链技术突破与繁荣发展
2021 年 4 月	网信办、教育部、科技部、工信部等 16 部门	《关于加快发展数字家庭提高居住品质的指导意见》	加大住宅和社区的信息基础设施规划投入力度，实现光纤宽带与第五代移动通信（5G）等高速无线网络覆盖、广播电视光纤与同轴电缆入户
2021 年 3 月	国务院	2021 年《政府工作报告》	加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景
2020 年 3 月	工信部	《中小企业数字化赋能专项行动方案》	提升网络宽带，加强网络信息安全，为中小企业数字化转型赋能

资料来源：政府官网，中银证券

随着 5G 网络、千兆光网建设的深入，中国光纤光缆需求和供给量在未来几年里仍将持续走高。据咨询机构 CRU 预测，2021 年中国光缆需求量约 2.45 亿芯公里，2022 年将增至 2.61 亿芯公里，增幅达 6.5%，到 2025 年需求量达到顶峰，为 2.83 亿芯公里。2021 年到 2026 年中国光缆需求量年复合平均增长率约为 2.9%。根据国家统计局的数据，2021 年累计产量 2.74 亿芯公里，同比增速 7%；进入 2022 年以来，产量持续上升，5 月同比增速甚至达到历年来最高的 30%。三大运营商也开启了大规模集采，其中中国移动 2021 年 10 月公布的集采规模约 1.432 亿芯公里，较 2020 年的 1.192 亿芯公里增长了 20%。

图表 14. 光缆产量 2020 年开始呈现上升趋势



资料来源：国家统计局，中银证券

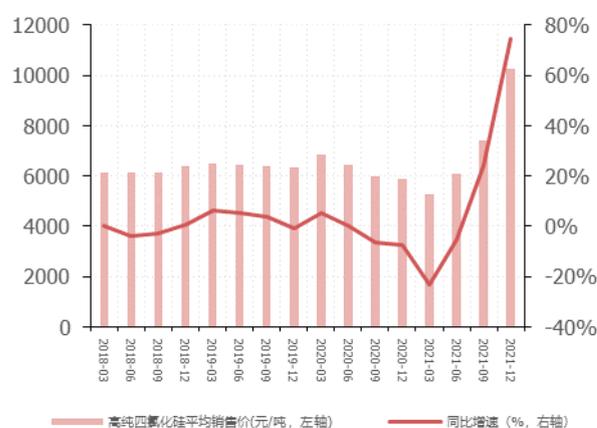
供需错配下，价格持续上升，光缆持续迎来高景气度。虽然产量在不断上升，但是目前仍然处于卖方市场，在供需错配的情况下，价格持续攀升。中国移动 2021 年 10 月集采的价格约为 60 元/芯公里，这较 2020 年的 40 元/芯公里上涨了约 50%，基本上回归到了 2019 年的 58 元/芯公里的水平。价格上涨在一定程度上受上游原材料涨幅影响，上游主要原材料四氯化硅在 2021 年 10 月前同比增幅均未达到 30%，因此更多的涨价转移至下游应用厂商，光缆生产厂商盈利增加。

图表 15. 电线、电缆、光缆及电工器材制造 PPI 上升



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 16. 三孚股份四氯化硅平均销售价格有所上升



资料来源：万得，中银证券

2.3 建议关注标的

在海缆光缆高景气度的情况下，在量价齐飞的情况下，建议关注相关公司。同时龙头公司壁垒相对较高，因为运维成本相对较高，因此下游运营商等优先选择龙头公司；同时整体毛利率在 20% 左右，也面临着一定的产能过剩问题，鲜有新进入厂商，因此龙头标地位稳固。建议关注标的：中天科技、亨通光电、长飞光纤、烽火通信等。

图表 17. 龙头厂商中标情况

厂商	项目名称	投标报价 (亿元) (不含税)
江苏中天科技股份有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	27.48
	中国电信 2022 年干线光缆集采	1.82 (含税)
	中国广电 2022 年度普通光缆产品集中采购	2.29
华能(泰安)光电科技有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	23.91
	中国广电 2022 年度普通光缆产品集中采购	3.564
中联光通信光缆集团有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	25.67
江苏亨通光电股份有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	27.48
	中国移动 2022 年至 2023 年 G.654E 光纤光缆产品集采	0.909
	中国电信 2022 年干线光缆集采	0.031 (含税)
长飞光纤光缆股份有限公司	中国广电 2022 年度普通光缆产品集中采购	1.58
	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	27.48
	中国移动 2022 年至 2023 年 G.654E 光纤光缆产品集采	0.912
天津富通信息科技股份有限公司	中国广电 2022 年度普通光缆产品集中采购	1.814 (含税)
	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	27.48
浙江富春江光电科技有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	26.51
宏安集团有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	26.65
	中国广电 2022 年度普通光缆产品集中采购	1.75
四川天府江东科技有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	27.48
任丘市华凯通信设备有限公司	中国电信 2022 年干线光缆集采	0.033 (含税)
杭州富通通信技术有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	27.48
烽火通信科技股份有限公司	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	27.48
	中国移动 2022 年至 2023 年 G.654E 光纤光缆产品集采	0.9
	中国电信 2022 年干线光缆集采	1.771
郑州天河通信科技有限公司	中国广电 2022 年度普通光缆产品集中采购	0.714
	2022 年中国联通本地网光缆集中采购项目	25.76

资料来源：中国联通总部官网，中国移动总部官网，中国电信总部官网，中国广电官网，中银证券

3.行业动态

3.1 运营商

【中国移动：签订《募集资金专户存储四方监管协议》，开立专户用于5G精品网络，智家建设，数智生态建设等项目】

中国移动有限公司于2022年6月22日和中国移动通信集团江苏有限公司等4家全资子公司（以下简称“4家全资子公司”）以及联席保荐机构中国国际金融股份有限公司、中信证券股份有限公司与4家全资子公司募集资金专项账户开户银行分别签订了《募集资金专户存储四方监管协议》。《募集资金专户存储四方监管协议》对公司、4家全资子公司、联席保荐机构及开户银行的相关责任和义务进行了详细约定。

4家全资子公司已开立募集资金专项账户，相关账户均用于5G精品网络建设项目、云资源新型基础设施建设项目、千兆智家建设项目、智慧中台建设项目新一代信息技术研发及数智生态建设项目募集资金的存储和使用。（资料来源：中国移动官网）

【中国移动：“新型绿色数据中心成套技术”发布，突破节能减碳卡点】

2022年6月24日，中国移动通信集团设计院有限公司正式发布了“中国移动新型绿色数据中心成套技术”。随着国家“东数西算”工程和“双碳”战略要求实施的推进，算力网络设施的能耗、能效水平，已成为算力网络高质量发展的关键要素。目前数据中心发展面临耗能巨大、能效管控要求不断提升、节能技术缺乏系统性等诸多挑战，难以满足国家行业对数据中心的节能要求。“中国移动新型绿色数据中心成套技术”从数据中心关键核心技术入手，通过科学布局技术、整体架构技术、预制建造技术、数智维优技术、高效运营技术五个方向，全方位攻克绿色节能难点，形成涵盖规、设、建、维、营数据中心全生命周期的中国移动新型绿色数据中心成套技术，实现数据中心快速建设、弹性部署、绿色节能等建设需求，满足国家、行业对数据中心PUE指标管控要求，形成可大规模推广应用的新型绿色数据中心技术体系。（资料来源：同花顺财经）

【中国移动：中国移动：已建立起端到端的大视频能力与产品创新体系】

经过数年的深耕，中国移动已经建立起端到端的大视频能力与产品创新体系。技术能力上5G+4K/8K超高清点直播，内容制作等全部能力已经达到业界一流水平。产品创新方面上不仅面向最广大的消费市场提供视频彩铃、咪咕视频、云游戏等5G娱乐应用，还面向ToB市场提供超高清视频直播，云视讯等5G行业视频应用。产业构建方面，中国移动作为世界超高清视频产业联盟理事单位之一，努力促进上下游合作，通过标准引领，联盟建设、专利发明等多管齐下，推动超高清内容产业协同发展。（资料来源：c114通信网）

【中国移动：斥资41亿入股网安龙头 中国移动加速资本运作】

6月18日，国内A股上市企业启明星辰(002439.SZ)发布公告称，拟以14.57元/股的发行价格，向中国移动旗下负责投资的子公司中移资本发行股票2.84亿股，募集资金41.43亿元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。公开信息显示，启明星辰成立于1996年，并于2010年在A股上市。主营产品及服务涉及安全网关、安全检测、安全服务、安全监管等，拥有我国目前规模最大的国家级网络安全研究基地，及国家技术专利400余项，其中60余项填补了国内网络安全领域空白，是国内承担国家级、省部级重点科研项目最多的网安企业。（资料来源：中国移动官网）

【中国移动：新一代超级SIM卡芯片信息公布：2MB 储存，算法翻3倍】

6月24日，《中国移动新一代超级SIM芯片技术白皮书》正式发布，明确了新一代超级SIM卡的相关业务功能和技术特性。新一代超级SIM卡芯片用户空间升级到2MB，相较于此前512KB的存储空间扩大了3倍，同时支持在线升级功能，无需用户去营业厅线下换卡，可配置更多应用，加载30多个标准的银行卡应用程序。运算速度方面，CPU主频提升50%，加密算法运算速度提升3倍，基于超级SIM卡产品的标准，离线交易速度可控制在500ms以内，达到与手机内置se相同的运算水平。（资料来源：和讯网）

【中国移动：携手华为应用 5G Massive MIMO 实现居民区高质量深度覆盖】

近日，中国移动福建公司（以下简称福建移动）携手华为在福州市长乐区率先开展使用 5G Massive MIMO 宏站实现居民区深度覆盖解决方案示范区部署和验证。该示范区作为福建省首个居民区深度覆盖解决方案试点，实现了利用现网路边站和新增小区楼顶站，通过对小区使用 5G Massive MIMO 宏站合围的方式，不仅显著提升了室内 5G 覆盖体验，同时有效节省了成本投入，加快了施工进度，从而为居民楼内用户提供了无处不在的 5G 高品质网络服务。测试结果表明，试点覆盖区域内 5G 网络性能卓越，室内深度覆盖下行平均速率超 450Mbps，上行平均速率超 55Mbps，站点开通后室内 5G 覆盖提升约 13dB，5G 覆盖与 4G 相当，显著改善了小区内用户的 5G 网络体验。（资料来源：C114 通信网）

【中国电信：5G 核心网扩容集采公示，华为及中兴中标】

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。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。其中，单一来源采购供应商为华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司。（资料来源：网易新闻）

【中国电信：成都市政府与中国电信集团签署战略合作协议】

根据协议，双方将共同落实党中央关于数字中国建设和成渝地区双城经济圈建设决策部署，在成渝数字经济发展、“五中心一枢纽”构建、智慧城市建设以及金融等领域开展深化合作。中国电信总经理李正茂称“中国电信与成都合作基础良好、前景广阔。企业将抢抓成渝地区双城经济圈建设、国家“东数西算”工程实施等重大机遇，充分发挥企业在 5G、人工智能、云网融合等方面优势，与成都新型信息基础设施建设、智慧医疗、数字乡村、电子商务和疫情防控等领域深化合作，助力智慧蓉城建设，为建设践行新发展理念的山城公园城市示范区赋能。”（资料来源：中国电信官网）

【中国电信：思柏科技预中标 3.51 亿元中国电信项目 助力 5G 新基建部署】

6 月 21 日，中国电信通过“中国阳光采购网”发布关于中国电信 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，广东思柏科技股份有限公司（思柏科技）成为相关中标候选人。据了解，此次思柏科技的预中标金额折算约为人民币 3.51 亿元（含税价），约为公司 2021 年总营收的 65.43%。此次中国电信项目预中标是思柏科技继中标中国电信 2020 年数据线缆产品集中采购项目后再次中标中国电信集团运营商项目，体现了客户对公司产品价值的再度认可。此次预中标金额预计占公司 2021 年度经审计通信线缆产品总销售额（含税）的 85.33%，占公司 2021 年度营业收入（含税）的 65.43%。（资料来源：中国企业网）

【中国联通：吉利百矿集团与中国联通广西分公司签署 5G+智能矿山项目合作协议】

6 月 21 日下午，吉利百矿集团与中国联通广西分公司在百色举行 5G+智能矿山项目合作签约仪式。吉利百矿集团总裁唐华英表示，广西联通作为地方数字经济建设的主力军，近年来大力推进电信业务在各领域的广泛应用，为广西有色金属行业、矿业产业的工业信息化提升作出了重要贡献。本次签署“东怀 5G+智能矿山”项目是百色联通和吉利百矿贯彻落实国家和自治区对煤炭行业推广煤矿智能化建设要求的体现，吉利百矿将和联通继续探索在 5G+工业互联网领域的合作机遇，在助力国家“双碳”目标落地、赋能企业数字化转型等方面进一步丰富合作内容，共同为广西工业高质量发展作出应有的贡献。中国联通副总经理张海涛在签约仪式上指出，在 5G+智能矿山的建设中，中国联通始终走在行业前列。此次吉利百矿集团和联通的矿山项目合作签约，是双方战略合作协议的深化落地推进。随着双方各自优势资源的不断联合，客户资源的不断共同拓展，未来必将在 5G+智能矿山、5G+智慧工厂等更多智能化、数字化领域持续创新，实现双方资源共享及互惠互利，共同开创双方合作发展新篇章。（资料来源：世铝网）

【中国联通：中国联通携手中兴通讯等合作伙伴发布《5G 新通信技术白皮书》】

据资料显示，该白皮书阐述了 5G 新通信的产业环境，分析了涉及的关键能力、技术和典型新通信场景，并提出了 5G 新通信业务的发展策略并展望未来方向，推动 5G 新通信技术产业和生态构建。中国联通 5G VoNR 技术成熟和大规模商用部署在即，使得 5G 创新业务具备了更强大的网络基础；同时，随着通讯网络和多媒体技术的持续发展演进，以及人们多元化的通信需求，更高清、交互式、全业务的增强实时通信，成为越来越多的用户和产业的刚性需求。（资料来源：同花顺财经）

【中国联通：华为和神州泰岳入围中国联通 5GC 自动化拨测系统新建工程】

资料显示，该项目招标人为广东联通，项目采购预算为 477 万元（不含税）。项目采购 1 套仿真测试平台，满足与全国 6+2 八个大区的执行机以及与 130 套被测网元（全国 5GC 62 套人网 AMF 和 68 套人网 UPF）的对接需求。合同签订后 3 个月内完成 5GC 自动化拨测系统的安装，合同签订后 4 个月内完成与所规划的网元的对接和业务调试验收。华为，神州泰岳软件股份有限公司入围。（资料来源：同花顺财经）

【中国广电：中国广电即将正式提供 5G 网络服务】

6 月 27 日中国广电将正式提供 5G 网络服务。歌华有线召开广电 5G 开网放号动员誓师大会提出坚决做好全国一级客服中心建设、广电 5G 北大区核心机房建设运维等重要工作任务，全力确保广电 5G 在京第一批放号，推动广电 5G 赋能公司全业务发展；河南广电局组织召开广电 5G 网络建设和产业发展电视电话会议，要求推进广电 5G 网络建设和产业发展各项工作落地落实，大力实施“广电 5G 放号联合运营”“广电 5G 应用融合发展”“广电 5G 应急广播建设”“广电 5G 建设扶持助力”四项行动；中国广电重庆公司召开广电 5G 开网誓师暨服务营销大会战部署会，动员全体干部员工全力以赴确保广电 5G 成功高质量开网、高质量运营。（资料来源：新浪科技网）

3.2 5G

【紫光展锐：全球首个 5G R17 IoT NTN 卫星物联网上星实测完成】

2022 年 6 月 21 日，紫光展锐联合北京鹏鹞物宇科技发展有限公司率先完成全球首个基于 R17 IoT NTN 标准的 5G 卫星物联网上星实测，开启了基于 5G 的新一代卫星物联网服务模式，也奏响了 6G 空天地一体化网络覆盖的序章。本次测试采用的卫星物联网终端基于紫光展锐 IoT NTN 芯片开发，通过 L 波段卫星，在预商用基站上完成了通信组网测试，并实现数据传输。测试中使用的卫星是一颗位于赤道上空 36000 公里的商用地球同步轨道移动通信卫星，紫光展锐攻克了测试终端面临的长时延和大衰减等技术难点，在与卫星的通信距离长达 38000 公里的条件下，成功完成了广播、接入、数据传输等通信过程，并实现了多终端接入和并发通信业务的组网测试。上星实测的成功意味着基于 5G R17 IoT NTN 标准的卫星物联网系统技术具备了可商用性。未来，服务提供商可发挥地面 5G 产业链优势，通过卫星提供全球无处不在的 IoT NTN 卫星物联网，为行业伙伴提供具有竞争力的解决方案。（资料来源：C114 通信网）

3.3 光通信

【深圳光为：推出适应极寒温度的 SFP+10G SR 工业级光模块】

深圳光为对现有 10G SFP+SR 光模块设计方案进行了优化升级，实现了光模块-40~85 度全温范围内优良的性能，不仅能保证 85 度高温性能，低温-40 度条件下也很优秀，能满足极寒温度条件下的复杂应用。（资料来源：讯石光通信网）

3.4 物联网

【中科创达：中科创达与亚马逊云科技合作实现物联网平台等技术高效集成】

近日，中科创达宣布与亚马逊云科技持续深化合作，借助亚马逊云科技覆盖全球的基础设施和丰富的 IoT 服务，中科创达结合自身在智能操作系统领域多年的积淀，帮助制造企业构建和部署全球化智能物联网平台，实现海量智能设备的连接、管理、增值并最终实现“数据驱动决策”，助力制造企业成功向智能制造转型并加速全球化进程。其中，中国电动工具品牌宝时得就利用该平台满足了日本、韩国、欧美等不同国家的数据安全合规要求；并加快其产品开发周期，从 9 个月缩短至 3 个月。平台的可用性指标达到 99.99%，目前已稳定支持宝时得产品运营超过两年，服务全球超过 10 个国家的逾 10 万个用户。（资料来源：公司官网）

【深圳：深圳发布数字政府和智慧城市“十四五”发展规划 全面提速智慧城市建设】

6月24日消息，日前，深圳市政务服务数据管理局联合市发展改革委发布了《深圳市数字政府和智慧城市“十四五”发展规划》。《规划》提出，到2025年，打造国际新型智慧城市标杆和“数字中国”城市典范，成为全球数字先锋城市；到2035年，数字化转型驱动生产方式、生活方式和治理方式变革成效更加显著，实现数字化到智能化的飞跃，全面支撑城市治理体系和治理能力现代化，成为更具竞争力、创新力、影响力的全球数字先锋城市。（资料来源：腾讯网）

【360：360上榜工信部2021年物联网示范项目 护航智慧城市数字安全】

6月23日，工信部公布2021年物联网示范项目名单，三六零(601360.SH，下称“360”)“基于数字孪生的物联网安全攻防平台”入选关键技术攻关类示范项目。据介绍，通过建设基于数字孪生的物联网安全攻防平台，可以有效解决智慧城市物联网未来可能遇到的网络空间攻击威胁，提高城市整体防御水平和应急响应能力。未来五年，基于数字孪生的物联网安全攻防平台将覆盖超过90%智慧城市物联网公共监控设备、网关设备、智能终端设备等设备数字孪生体，覆盖超过90%智慧城市物联网设备指纹、协议指纹，完成关键漏洞供应链安全分析技术攻关，建立智慧城市物联网场景下基于千万级固件内文件样本的相关设备固件漏洞关联分析能力。（资料来源：三六零官网）

【国家电网：国家电网智慧车联网平台单日充电量突破1000万千瓦时】

6月17日，国家电网智慧车联网平台日充电量达1017.2万千瓦时，首次突破1000万千瓦时，同比增长50.5%；日充电订单39.5万笔，充电量和客户规模均创新高。其中，浙江、山东、江苏等省份日充电量超100万千瓦时。目前，智慧车联网平台累计接入充电桩179万根，充电网络覆盖273个城市。2021年，智慧车联网平台全年充电量32.4亿千瓦时。截至2021年年底，平台累计服务1068.2万新能源汽车用户，自2015年投入运行以来，充电量年均增长约90%。（资料来源：北极熊储能网）

【三亚：三亚市政府与南方电网海南电网公司签署合作协议】

6月22日，三亚市政府与南方电网海南电网公司签署“十四五”电网发展战略合作协议，将共同推进三亚新型电力系统建设，切实保障三亚经济社会高质量发展，增强三亚经济圈区域辐射带动作用。根据合作协议，双方将高质量推进电网基础设施建设，服务保障新能源项目接入，助力“双碳”目标实现。同时，推进智慧城市建设，加大三亚电动汽车充电基础设施布局，助力三亚电动汽车产业高质量发展；并探索开展车网协同示范，促进三亚现代产业体系发展。同时，三亚市将该市“十四五”电网规划纳入城市国土空间总体规划，实现电力规划与总体规划的协调统一，实现电网规划与城市规划、产业规划同步规划、同步建设。南方电网海南电网公司将高质量推动三亚市电网建设，加大三亚电网的投资，完善主网架结构，并参与三亚城市建设投资计划的编制，将电网设施项目纳入城建计划，确保电网建设与各类城市基础设施建设项目同步计划、同步实施，精准升级城乡配电网。（资料来源：海南省政府官网）

【广西：广西广电局推动实施智慧广电融合项目建设】

一是开展智慧广电固边工程建设。在防城港市和东兴市建设智慧广电公共服务管理平台和专用文化信息服务平台；推进靖西市、那坡县、龙州县等边境地区智慧广电固边工程项目申报工作。二是开展智慧广电乡村工程建设。印发《“壮美广西·智慧广电”乡村工程实施方案》，在全区打造15个试点村，推动服务基层、服务乡村振兴能力进一步提高。三是开展应急广播体系建设。升级完善应急广播云平台，推进应急广播与应急、气象等部门相关系统的融合对接；制定出台《广西应急广播体系高质量发展指导意见》，提高应急广播建、管、用、融效能。四是推动700兆赫频率迁移工作。开展广西本地节目地面数字电视覆盖网项目建设工作，推进地面数字电视覆盖网络效能优化。（资料来源：慧聪广电网）

3.5 IDC

【东数西算：加持成渝 IDC 市场有望持续保持 25% 以上增速】

近年来，成渝地区数据中心开工建设数量显著增加，其中更不乏投资过百亿的项目，产业规模迅速扩大，根据科智咨询发布的《2021-2022 年成渝地区 IDC 市场研究报告》（以下简称报告），2021 年成渝地区 IDC 业务市场规模达到 47.8 亿元，同比增长 26.5%，是中国 IDC 产业发展最快的区域之一。并且，“东数西算”的全面启动，成渝枢纽节点的建设将推动 IDC 业务市场保持高速发展从市场角度而言，需求的增长是产业扩大的必要基础与条件，成渝 IDC 市场规模的快速增长也得益于成渝地区数字经济的高速发展。据了解，成都市在“十三五”期间，数字经济核心产业规模迅速壮大，集成电路、大数据、人工智能、软件等产业规模位列全国前列。数字融合产业发展成效显著，工业互联网平台上云企业达 4 万家，企业智能制造就绪度、企业生产设备数字化率、两化融合指数分别高于全国平均水平 7.4、4.3 和 0.3 个百分点。重庆市数字产业增加值也处于高速增长时期，截至 2020 年底达到 1824 亿元，重庆还加速推进智能产业补链成群，着力构建“芯屏器核网”全产业链，笔记本电脑产量连续 7 年位居全球第一。扎实推进中国软件名城创建工作，软件和信息服务业营业收入规模突破 2000 亿元。（资料来源：中国 IDC 圈）

【锐捷网络：斩获国际大奖，国内数据中心交换机新品频出推动 400G 以太网演进】

近日，锐捷网络 400G 数据中心交换机 RG-S6980-64QC 斩获 Interop Tokyo 2022 网络基础设施（运营商/ISP）板块的重磅奖项“Best of Show Award 特别奖”，成为该板块唯一获奖的数据中心交换机产品。据锐捷网络介绍，该 400G 数据中心交换机 RG-S6980-64QC 是高度仅 4U 的小型盒式核心交换机，支持最新 400G ZR 规格的光模块，可扩展为 64 个 400G 端口，以框式交换机几分之一的占地空间和低功耗，带来更高的端口密度，尤其适合 DCI 场景，大大缓解数据中心核心机房空间不足的问题，能够满足 AI/机器学习、高性能计算、分布式存储大数据等应用场景的网络部署要求。（资料来源：维科网）

【曙光数创：于上交所 IPO 获受理，募资用于数据中心产品升级及产业化研发项目等】

公司招股书显示，公司是一家以数据中心高效冷却技术为核心的数据中心基础设施产品供应商，主营业务为：浸没相变液冷数据中心基础设施产品、冷板液冷数据中心基础设施产品、模块化数据中心产品的研究、开发、生产及销售，以及围绕上述产品提供系统集成和技术服务。本次每股发行价格不低于 36 元/股，本次拟公开发行股份不超过 790.00 万股（未考虑超额配售选择权的情况下）；不超过 908.50 万股（全额行使本次股票发行的超额配售选择权的情况下），发行人及主承销商可以根据具体发行情况择机采用超额配售选择权，采用超额配售选择权发行的股票数量不得超过本次发行股票数量的 15.00%（即不超过 118.50 万股），本次发行不涉及公司原股东公开发售股份；最终发行数量以北京证券交易所核准并经中国证监会注册的数量为准。（资料来源：中国 IDC 圈）

【中国移动：苏州云计算中心二期项目进入实际运用阶段】

目前，中国移动长三角（苏州）云计算中心二期项目进入实际运营阶段，成为吴江汾湖助力长三角数据中心集群建设的标志性项目。截至目前，该中心已具备 16700 个机架。据了解，中国移动长三角（苏州）云计算中心是江苏移动在汾湖投资的战略型基础设施，是中国移动 IDC 业务核心节点，项目总投资预计 50 亿元，规划占地 206 亩，其中，一期建设面积 56900 m²，含支撑用房共 5 栋建筑，合计机架数约 5800 架，二期建设面积 88120 m²，两幢机房楼，合计机架数约 10900 架，三期规划 18000 个机柜。该中心采用了业界最新的 1.6T 平台集群路由器和全光交叉传输设备，让苏南、苏中网络访问时延控制在 3 毫秒内，苏北网络访问时延控制在 5 毫秒内，为“东数西算”国家重大战略落地提供有力的技术支撑。“东数西算”工程成型后，该中心将作为“东数西算”工程中“东数”集中地，能够快速将“东数”传送至“西算”中心，由西部完成数据处理、计算，有助于东西部优势互补，优化资源配置。而作为 T3+ 标准互联网数据中心，中国移动长三角（苏州）云计算中心提供优质 IDC、云计算服务，吸引了阿里、百度、字节跳动等互联网企业在此布局。（资料来源：中国 IDC 圈）

3.6 其他

【美国：美国称拆除更换华为、中兴设备成本远超预算】

当地时间 15 日，美国联邦通信委员会通知国会，因拆除华为、中兴等所谓“威胁美国国家安全”的中企设备而寻求获得补偿的申请中，有 2/3 的申请存在缺陷，不符合要求。与此同时，根据 FCC 目前的估算，从美国通信网络中“拆换”中企设备的成本为 53 亿美元，远高于国会留出的预算。

3 年前，美国以所谓“国家安全威胁”为由，下令拆除美国电信和安全网络中的中国制造设备。去年 7 月，FCC 通过一项 19 亿美元的计划，为拆除华为、中兴等中企设备的美国通信运营商提供补偿。这一计划出台后，就有外媒评论说，19 亿美元的“补偿资金”可能不够。另据《华盛顿邮报》报道，众议院能源和商业委员会将在 15 日的会议上审议一项法案，为这个项目追加投入 34 亿美元以弥补大部分缺口。报道还提到，就算国会对所谓“中国在信息领域的威胁”的担忧近乎狂热，但仍不清楚国会是否准备填补这个巨大的资金缺口。

此外，FCC 主席杰西卡·罗森沃塞尔 15 日表示，在这一“补偿计划”框架内提交的 181 份申请中，有 122 份被发现存在材料等方面的不足。FCC 告诉申请者，他们有 15 天的时间完善申请。该机构预计在 7 月 15 日之前完成这一过程。对于 FCC 决定从美国的通信网络中移除中企设备，华为此前表示，相关举措只会给美国大部分农村或偏远地区的运营商带来巨大挑战。（资料来源：路透社）

4. 本周观点：光通信迎高景气度发展，海缆光缆量价齐飞

题材面：光通信迎高景气度发展，海缆光缆量价齐飞。海缆需求旺盛，海上风电成为国内可再生能源发展重点领域，各沿海省份也在积极部署海上风电发展规划，获大量政策支持，预计未来增长空间广阔。风电行业项目未在 2021 年 12 月 31 日后完成并网将不再享受补贴，且未来风电上网电价存在下降的可能，该政策催生了上一波风电抢装潮。订单陆续落地，近期企业盈利能力持续向好。海底电缆是海上风电项目开发的重要环节，在海上风电高景气情况下价格坚挺。光缆量价齐飞，未来市场空间广阔。政策驱动下光缆迎来发展机遇。随着 5G 网络、千兆光网建设的深入，中国光纤光缆需求和供给量在未来几年里仍将持续走高。虽然产量在不断上升，但是目前仍然处于卖方市场，在供需错配的情况下，价格持续攀升。建议持续关注相关标的。

从政策底到市场底，反攻号角渐进，应重视上半年最后的“黄金行情”。经历了几个月的消化，投资者对今年的市场风险有了深刻的认知，全球政治、经济、疫情对市场的影响越来越小，最悲观的时刻已经度过。目前，大盘仍在低位震荡，如果后续有更多稳预期政策落地，那么行业下行空间较小，向上弹性将随着政策释放和风险偏好回升而逐步兑现。我们建议从防御性较高的高股息率（运营商）和高 PEG 子行业向弹性与成长性更高的子行业进行结构漂移，特别是关注新“黄金行情”。4G 时代 CAPEX 下滑前夕，通信行业也掀起了转型自救的浪潮，这轮并购转型热潮引领了行业 14-15 年的“黄金行情”，塑造了多个行业龙头公司。当前通信板块机构配置低、位置低、估值低，2022 年将迎来更加极致的分化行情，而转型潮下的价值重估与价值发现将成为通信新“黄金行情”的主线。

继续推荐东数西算产业链，有望成为 22 年行业主线。数字新基建是今年稳增长政策的重要发力点，5G 建设基本落地，应用被提上国家战略高度，有望引发技术创新大爆炸。应用层面加速落地造成数据量呈现指数型增长，数据中心的规划和建设成为通信基础设施建设中的重要一环。东数西算是国家数字经济发展的保障，作为中长期发展方向，产业链具有较大估值弹性。相关产业链在政策和市场的催化下，有望加速落地。随着中国经济平稳运行和地缘政治风险下降，市场情绪见底后反弹。市场回暖以后，产业链上相关标的价值有望重新被市场抓取，具有较大的上涨空间。

融合：跨界挖掘新动能，注重价值发现。相比 5G+业务/产品，“通信+”将成为贯穿 2022 全年的新名词。通信+行业，注重跨行业融合共生。转型既可以跨界融合新业务，比如通信+新能源；也可以进行行业内整合。我们认为跨界较横向或纵向整合传统通信业务具备更好的业绩和估值弹性。具体方向为：1) 挖掘发现通信行业公司已有的跨界业务，如可用于新能源车的智能控制器、BMS 系统等；2) 依靠原有业务努力转型进入新行业的公司，如通信工程板块公司承接整县推进分布式光伏建设。

创新：未来已来，注重价值重估。元宇宙引领的新科技浪潮已经席卷全球，先后给多个行业带来价值重估，通信行业也同样受益。2022 年可能会有更多的 5G“杀手级”应用出现，给行业带来新的机遇。包括工业互联网、车联网、产业链自主可控等方向，基于我们对行业的判断，有业务布局 and 业绩体现的公司将更加受益于应用爆发带来的价值重估行情。

给予通信行业“强于大市”评级。疫情后全球经济复苏、从产能出口到品牌出口的战略，都决定了在技术和市场都处在世界前列的通信行业将成为科技出海攻坚的主力。随着 5G 建设周期临近顶点，从建设走向应用，流量周期即将大爆发，网随流动也将带来更多超出市场预期的投资机会。

我们提出大反攻的背景下，主线依旧是业绩表现优秀、景气度高增的公司，建议关注 Q2 受疫情影响小、下半年成长性好的公司，持续关注建议关注标的。从 22 年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置。同时，积极关注运营商行业基本面触底反弹、估值重构的机会。建议关注以下两个方向的投资机会：

1) 重点关注东数西算产业链投资机会，推荐 IDC 板块的科华数据、英维克。2) 5G 建设加码，应用腾飞在即，从配置结构上关注上游元器件行业以及 IDC、网络设备行业，重点关注连接器板块的瑞可达，网络设备行业亿联网络。下游应用物联网领域推荐关注移为通信和广和通。

全周(0620-0626) 建议关注标的组合表现良好,按照流通市值加权平均值数计算组合周涨幅为 5.95%,跑赢通信(申万)(1.07%)、上证指数(0.99%)、沪深 300(1.99%)和创业板指(6.29%)。

图表 18.建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元)	总市值(亿元)	周涨跌幅(%)	所属子行业
300590.SZ	移为通信	19.12	58.23	8.27	物联网
300628.SZ	亿联网络	74.75	674.48	-0.12	网络设备
300638.SZ	广和通	27.72	172.18	6.57	物联网
688800.SH	瑞可达	131.80	142.34	11.01	连接器
688153.SH	唯捷创芯	49.98	199.96	3.37	半导体
688337.SH	普源精电	60.70	73.63	-0.18	电子仪器
600522.SH	中天科技	22.34	762.45	9.35	光通信
002335.SZ	科华数据	31.00	143.09	18.68	IDC
300394.SZ	天孚通信	28.25	110.95	1.04	光模块
002837.SZ	英维克	24.80	107.78	10.22	IDC
002897.SZ	意华股份	47.91	81.77	2.99	连接器

资料来源: 万得, 中银证券

5.风险提示

中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371