

中国广电官宣试商用 物联网用户数高速增长

——通信



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

中国广电试商用正式发布, 首批 20 省可进入试商用阶段, 下半年则将正式启动全面商用。6 月 27 日开始, 中国广电 5G 网络服务启动仪式已成功举行, 中宣部部长黄坤明出席并启动中国广电 5G 网络服务。

- 中国广电初步形成“有线+5G”融合发展新格局, 其服务范围正从有线电视终端扩展到移动通讯终端, 从媒体传播拓展到信息基础设施服务。
- 产品卖点主打三大优势: 700MHZ 黄金频段、多种套餐组合、192 精彩靓号。
- 用户可以在小程序内的“中国广电营业厅”进行选号、5G 套餐及号卡激活等服务功能。

中国广电线上营业厅推出了两大类个人版套餐。

- “精彩套餐”共计 3 档, 包括 38 元、58 元及 68 元套餐; “5G 精彩套餐”共计 7 档, 从 118 元-588 元不等。
- 试用阶段用户可获得试商用优惠, 各项套餐费用均为 6 折。

蜂窝物联网用户保持较快增长, 模组行业有望持续受益。

- 截至 5 月三大运营商物联网终端用户 15.9 亿户, 比上年末净增 1.96 亿户。
- 截至 5 月三大运营商移动用户数达到 16.6 亿户, 比上年末净增 1966 万户。
- 蜂窝物联网终端用户数接近移动电话用户数, 两者规模差缩小至 6751 万户, 占移动网终端连接数(包括移动电话用户和蜂窝物联网终端)的 49%。
- 蜂窝模组是物联网发展的基础, 一个终端需要对应一个或者多个蜂窝模组, 因此我们认为随着物联网终端用户数的不断增加, 有望持续拉动蜂窝模组的出货量。

市场回顾:

本周(2022.06.27-2022.07.01), 上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.13%、1.37%、-1.5%, 申万通信指数涨幅为 0.65%, 在申万 28 个一级行业排名第 19 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 科信技术、超讯通信、ST 凯乐、中瓷电子、日海智能

股价跌幅前五名为: *ST 邦讯、ST 信通、东土科技、天孚通信、亨通光电

投资策略: (1) 5G 网络覆盖持续提升, 5G 基站数突破 170 万, 持续推荐 5G 设备商龙头: 中兴通讯; (2) 5G 套餐用户数渗透率的提升拉动运营商 ARUP 值, 运营商放弃价格战转而通过提供更加优质和差异化的服务来提升用户黏性, 建议关注: 中国移动; (3) 物联网行业发展进入快车道, 重点推荐车载通信模组的投资机会, 建议关注广和通、移远通信; (4) 双碳背景下, 绿色节能发展成为主旋律, 重点推荐精密温控龙头: 英维克。

风险提示: 5G 发展不及预期, 中美贸易摩擦进一步升级, 疫情进一步扩散。

评级

增持(维持)

2022 年 07 月 03 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张建宇

研究助理

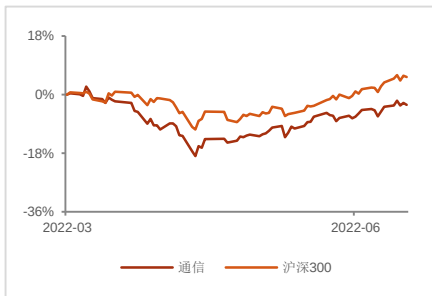
zhangjianyu@shgsec.com

SAC 执业证书编号: S1660121110002

行业基本资料

股票家数	115
行业平均市盈率	18.23
市场平均市盈率	17.52

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 《通信行业研究周报: 全球模组出货量增长 手机出货量降幅收窄》2022-06-26
- 《通信行业研究周报: 物联网通信模组 加速连接未来》2022-06-19
- 《通信行业研究周报: 5GR17 标准冻结 RedCap 助力 5G 发展》2022-06-12
- 《通信行业研究周报: 5G 发牌三周年 5G 应用发展进入快车道》2022-06-05
- 《通信行业研究周报: 适度超前建设数字基础设施 物联网终端连接数再创新高》2022-05-29
- 《通信行业研究周报: 5G 用户数持续提升 联通组建产业军团》2022-05-22

内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	4
3. 重要公告.....	6
4. 行业新闻.....	7

图表目录

图 1: 中国广电资费套餐	3
图 2: 物联网终端用户情况.....	4
图 3: 申万一级行业周涨幅.....	4
图 4: 申万一级行业年初至今涨跌幅	5
图 5: 本周涨幅前十	5
图 6: 本周跌幅前十	5
图 7: 本年度涨幅前十	6
图 8: 本年度跌幅前十	6
表 1: 通信行业一周重要公告	6

1. 每周一谈

中国广电试商用正式发布，首批 20 省可进入试商用阶段，下半年则将正式启动全面商用。6 月 27 日开始，中国广电 5G 网络服务启动仪式已成功举行，中宣部部长黄坤明出席并启动中国广电 5G 网络服务。

- ◆ 中国广电初步形成“有线+5G”融合发展新格局，其服务范围正从有线电视终端扩展到移动通讯终端，从媒体传播拓展到信息基础设施服务。
- ◆ 产品卖点主打三大优势：700MHZ 黄金频段、多种套餐组合、192 精彩靓号。
- ◆ 用户可以在小程序内的“中国广电营业厅”进行选号、5G 套餐及号卡激活等服务功能。

中国广电线上营业厅推出了两大类个人版套餐。

- ◆ “精彩套餐”共计 3 档，包括 38 元、58 元及 68 元套餐；“5G 精彩套餐”共计 7 档，从 118 元-588 元不等。
- ◆ 试用阶段用户可获得试商用优惠，各项套餐费用均为 6 折。

图1：中国广电资费套餐

资费信息

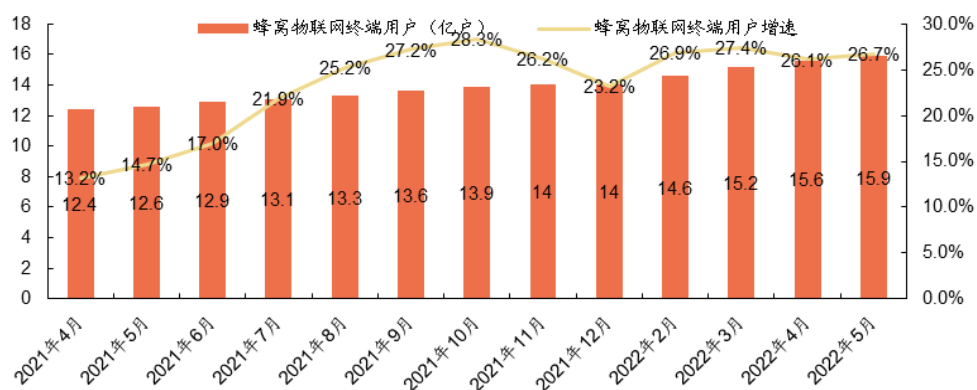
精彩套餐								
套餐 (元/月)	套餐内			套餐外			其他	
	国内 流量 (GB)	国内 语音 (分钟)	其他	国内 流量	国内 语音 拨打	国内 短信	副卡 月费	国内亲情网
38	10	50	来电显示免费，国内语音接听免费	5元/GB	0.15元/分钟	0.1元/条	10元/月	主号：10元/月，可免费添加3张成员号，3张以外1元/张/月
58	20	100						
68	20	200						

5G精彩套餐								
套餐 (元/月)	套餐内			套餐外			其他	
	国内 流量 (GB)	国内 语音 (分钟)	其他	国内 流量	国内 语音 拨打	国内 短信	副卡 月费	国内亲情网
118	40	200	来电显示免费，国内语音接听免费	3元/GB	0.15元/分钟	0.1元/条	10元/月	主号：10元/月，可免费添加3张成员号，3张以外1元/张/月
158	60	200						
188	80	400						
228	100	600						
288	150	700						
388	230	1000						
588	398	1600						

资料来源：C114 通信网，申港证券研究所

蜂窝物联网用户保持较快增长，模组行业有望持续受益。

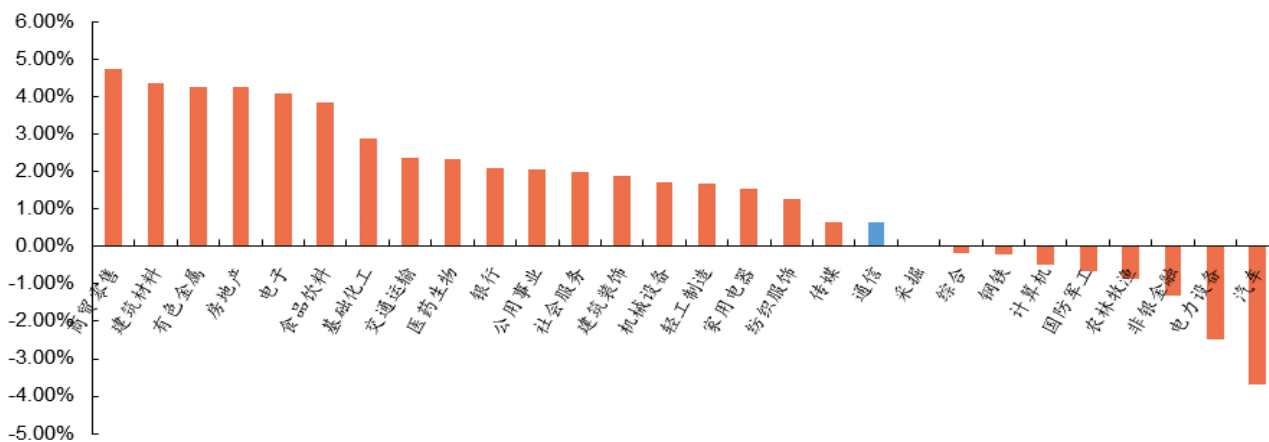
- ◆ 截至 5 月末三大运营商蜂窝物联网终端用户 15.9 亿户，比上年末净增 1.96 亿户。
- ◆ 截至 5 月末三大运营商移动用户数达到 16.6 亿户，比上年末净增 1966 万户。
- ◆ 蜂窝物联网终端用户数接近移动电话用户数，两者规模差缩小至 6751 万户，占移动网终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端）的比重已达 49%。
- ◆ 蜂窝模组是物联网发展的基础，一个终端需要对应一个或者多个蜂窝模组，因此我们认为随着物联网终端用户数的不断增加，有望持续拉动蜂窝模组的出货量。

图2：物联网终端用户情况


资料来源：工信部网站，申港证券研究所

2. 市场回顾

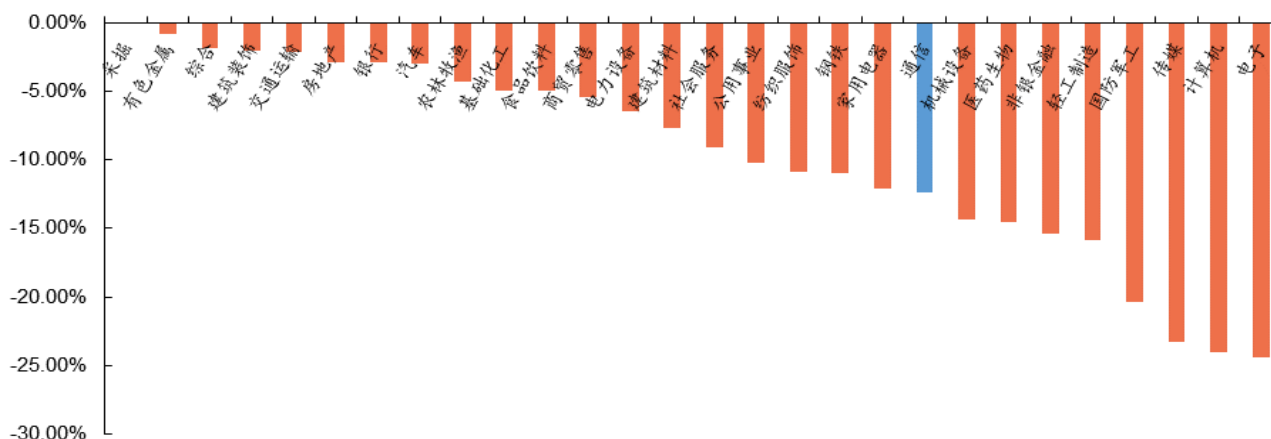
本周（2022.06.27-2022.07.01），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为1.13%、1.37%、-1.5%，申万通信指数涨幅为0.65%，在申万28个一级行业排第19位。

图3：申万一级行业周涨幅


资料来源：wind，申港证券研究所

2022年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-6.93%、-13.44%、-16.27%，申万通信指数涨幅为-12.42%，在申万28个一级行业排第20位。

图4：申万一级行业年初至今涨跌幅



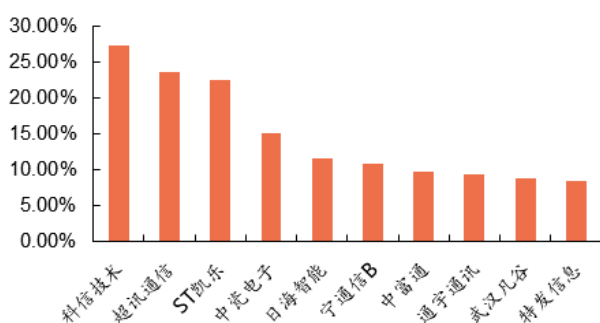
资料来源：wind，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：科信技术、超讯通信、ST 凯乐、中瓷电子、日海智能

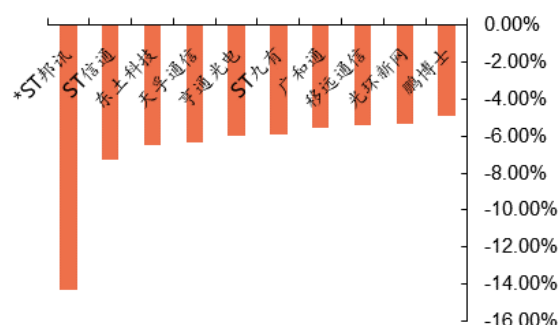
股价跌幅前五名为：*ST 邦讯、ST 信通、东土科技、天孚通信、亨通光电

图5：本周涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：本周跌幅前十



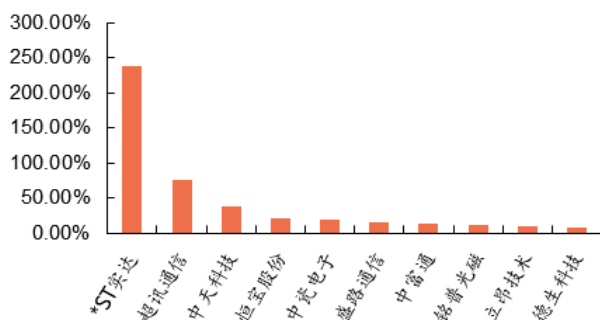
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：*ST 实达、超讯通信、中天科技、恒宝股份、中瓷电子

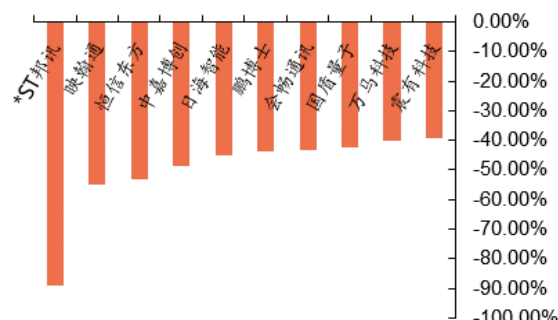
股价跌幅前五名为：*ST 邦讯、映翰通、恒信东方、中嘉博创、日海智能

图7：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图8：本年度跌幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要公告

表1：通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
股份减持	科信技术	2022.06.28	公司发布关于公司股东减持结果暨减持计划到期的公告。公司原持股 5%以上股东众恒兴计划在 2021 年 12 月 27 日至 2022 年 6 月 26 日以集中竞价、大宗交易、协议转让或其他深圳证券交易所认可的合法方式减持本公司股份 9,799,652 股（占本公司总股本比例 4.71%）。公司于近日收到减持股东众恒兴出具的《关于股份减持计划到期的告知函》。截至 2022 年 6 月 26 日，上述减持计划已到期。众恒兴在 2021 年 12 月 27 日至 2022 年 6 月 26 日以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份 4,795,346 股（占本公司总股本比例的 2.31%）。
股份回购	超讯通信	2022.06.28	公司发布关于昊普环保股权回购方案变更的公告。截至 2022 年 5 月 31 日，回购方练马林、阳显财、肖龙洋尚欠付公司的股权回购款合计 3,463.79 万元（已包含第六期）、利息和违约金合计 324.60 万元。为维护公司及股东利益，公司拟与昊普环保及其股东、旭光科技签订《股权转让备忘录》，旭光科技拟以 3,264 万元收购练马林、阳显财、肖龙洋所持昊普环保合计 60%股权，所得股权转让款将全部用于抵偿练马林、阳显财、肖龙洋欠付公司的股权回购款、利息和违约金，不足部分公司予以豁免。
股份回购	光弘科技	2022.07.01	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，本次回购股份的用途为减少公司注册资本。本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含），回购股份的价格不超过人民币 14.85 元/股。本次回购的实施期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。截至 2022 年 6 月 30 日，公司尚未实施回购。
股份回购	特发信息	2022.07.02	公司发布关于回购进展情况的公告。截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数 30,851,811 股，占公司总股本的 3.65%，购买股份的最高成交价为 7.1380 元/股，最低成交价为 5.2900 元/股，支付总金额为人民币 186,555,196.08 元（不含交易费用）。
政府补助	有方科技	2022.07.02	公司发布关于获得政府补助的公告。公司自 2022 年 6 月 24 日至 2022 年 6 月 30 日，累计收到政府补助款项人民币 191.47 万元（实际到账金额），其中与收益相关的政府补助 191.47 万元，与资产相关的政府补助 0 万元。
股份回购	创维数字	2022.07.02	公司发布关于回购公司股份的进展公告。截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过回购

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
			专用证券账户，以集中竞价方式累计回购 7,961,993 股，占公司当前总股本的 0.6922%，最高成交价为 15.85 元/股，最低成交价为 12.46 元/股，已使用的资金总额为 115,132,053.73 元（不含交易费用）。
股份回购	中际旭创	2022.07.02	公司发布关于回购公司股份实施完成的公告。公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）。本次回购股份资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 45.00 元/股（含）；回购期限自董事会审议通过回购股份议案之日起不超过 12 个月。截至 2022 年 7 月 1 日，公司本次回购公司股份已经实施完成。
中标公告	中天科技	2022.07.03	公司发布关于中标大型储能项目的公告。近日，公司与全资子公司中天储能科技有限公司陆续收到招标代理机构《中标通知书》，确认中天科技股份和中天储能科技为相关项目中标人。本次中标的国内外大型储能项目金额合计约 135,836.66 万元人民币，占公司 2021 年度经审计营业收入的 2.94%，对公司 2022、2023 年经营业绩将有积极影响。

资料来源：wind，申港证券研究所

4. 行业新闻

【Canalys: Q1 全球可穿戴腕带设备出货量下降 4%】Canalys 数据显示，2022 年第一季度，全球可穿戴腕带设备出货量下降 4%，跌至 4170 万部。与此同时，市场从腕带手环到腕带手表的转变仍在继续。从地区来看，2022 年第一季度中国大陆可穿戴腕带设备市场排名前五位的厂商分别是华为、小米、小天才（XTC）、苹果、荣耀，市场份额分别为 33%、17%、8%、8%、5%。全球可穿戴腕带设备市场排名前五位的厂商分别是苹果、华为、小米、三星、Fitbit，市场份额分别为 22%、11%、10%、8%、7%。（C114 通信网）

【中国移动 OTN 设备竞争性扩容集采：中兴、烽火、华为胜出】中国移动日前发布 2022 年至 2023 年 OTN 设备竞争性扩容部分集中采购中选候选人公示，中兴、烽火、华为胜出。（C114 通信网）

【II-VI 收购 Coherent 获中国批准，预计 7 月 1 日完成合并】近日，国家市场监督管理总局发布公告称，决定附加限制性条件批准 II-VI 收购 Coherent。公告显示，市场监管总局从参与集中的经营者在相关市场的市场份额及其对市场的控制力、相关市场的市场集中度、集中对下游用户企业和其他有关经营者的影响等方面，深入分析了此项经营者集中对市场竞争的影响，认为此项集中对全球和中国境内高功率二氧化碳激光器市场、低功率二氧化碳激光器市场、准分子激光器用玻璃基激光光学器件市场具有或可能具有排除、限制竞争效果。（C114 通信网）

【欧菲光已被移除实体清单，股价两年跌七成】6 月 29 日凌晨，欧菲光发布关于南昌欧菲光科技有限公司被移除实体清单声明称，美国政府最终用户审查委员会（ERC）于 2022 年 6 月 28 日做出最终决定，将南昌欧菲光科技有限公司正式从美国商务部工业和安全局（BIS）实体清单中移除。受此消息影响，今日欧菲光竞价涨停，封单超 46 万手。（C114 通信网）

【Q1 中国 VR 头显出货 25.7 万台，其中一体机 VR 出货 22.8 万台】市场研究机

构 IDC 发布的报告数据显示，2022 年第一季度，全球 VR 头显出货 356.3 万台，其中 Oculus 份额占全球 VR 市场的 90%。2022 年第一季度，中国 VR 头显出货 25.7 万台，同比增长 14.8%，其中一体机 VR 出货 22.8 万台，占到整体 VR 出货的 88.9%，Pico Neo3、奇遇 Dream、奇遇 3 依次为消费市场出货前三的产品型号。（C114 通信网）

【CINNO：5 月国内智能机销量环比增 8.6%，荣耀、OPPO 排前二】根据 CINNO Research 的最新统计数据显示，5 月中国大陆市场智能手机销量约为 1,912 万台，较 4 月销量环比增加 8.6%，规模上有所恢复，但与去年同期相比，同比降幅依然高达 19.7%，创下 2015 年以来最差的 5 月单月销量。从 5 月排名来看，荣耀和 OPPO 分列 1、2 名，环比分别增长 10.5%和 10.3%，荣耀同比增长 70.9%，OPPO 则同比下降 40.5%。苹果继续排在第四位，但与前三名体量差距很小，iPhone13 系列继续霸榜单品榜前三位，在均价、营收、利润上与其他厂商拉开很大差距。（C114 通信网）

研究助理简介

张建宇，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上