

“国家云”概念浮出水面 看好数字新基建投资机会

——通信行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

“国家云”概念浮出水面，中国电信引入多家中央企业战略投资者打造国家云公司。7月12日，国资委召开中央企业深化专业化整合工作推进会，中国电信、中国远洋海运、通用技术集团、中国诚通、中国建材、国药集团等6家企业交流发言，25家单位13组专业化整合项目开展了集中签约。

中国电信聚焦云改数转发展战略，以专业化整合为抓手，打造“一云两翼”业务集群。

- 引入中国电子、中国电科、中国诚通和中国国新等中央企业战略投资者，组建股权多元化的天翼云科技有限公司，积极推动中央企业云计算资源整合。
- 通过强化与中国电子等中央企业、清华大学等知名高校联合研发，构建完整的、自主可控的云原创技术生态。
- 整合内部资源，天翼云公司下设31省分公司，建立起健全云网一体化运营体系。目前，天翼云是全球最大的电信运营商云、国内最大的混合云，作为国家云的框架基本成型。
- 中国电信引入多家中央企业战略投资者打造国家云公司，统筹开展科技创新、设施建设和安全防护体系部署，加快构建推动云原创技术生态。

天翼云市场地位持续提升，积极探索分拆上市可能性。

- 2021年天翼云的收入达到人民币279亿元，同比增长102%，稳居业界第一阵营，保持政务公有云市场的领先地位。
- 根据IDC数据显示，2021年下半年天翼云在国内公有云市场份额为8.9%，位居市场第四位。
- 中国电信董事长柯瑞文表示，中国电信将在符合监管规则的条件下，积极探索天翼云分拆上市的可能性。

我们认为运营商“国家队”的背景使其有天然的身份认同和公信力，“云网边端”融合的基础设施和强大的网络安全能力，让其在政企市场颇受欢迎。我们看好运营商在云计算市场的表现。

市场回顾:

本周(2022.07.11-2022.07.15)，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-3.81%、-3.47%、-2.03%，申万通信指数涨幅为0.02%，在申万28个一级行业排第2位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 科信技术、意华股份、移远通信、鼎通科技、万隆光电

股价跌幅前五名为: 精伦电子、天喻信息、立昂技术、恒信东方、中富通

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17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	17.23
市场平均市盈率	17.50

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《通信行业研究周报: 光纤光缆触底回弹 未来可期》2022-07-10
- 2、《通信行业研究周报: 中国广电官宣试商用 物联网用户数高速增长》2022-07-03
- 3、《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
- 4、《通信行业研究周报: 物联网通信模组加速连接未来》2022-06-19
- 5、《通信行业研究周报: 5G R17标准冻结 RedCap助力5G发展》2022-06-12
- 6、《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
- 7、《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

内容目录

1. 每周一谈	3
2. 市场回顾	3
3. 重要公告	5
4. 行业新闻	6

图表目录

图 1: 申万一级行业周涨幅	4
图 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅	4
图 3: 本周涨幅前十	5
图 4: 本周跌幅前十	5
图 5: 本年度涨幅前十	5
图 6: 本年度跌幅前十	5
表 1: 通信行业一周重要公告	5

1. 每周一谈

“国家云”概念浮出水面，中国电信引入多家中央企业战略投资者打造国家云公司。7月12日，国资委召开中央企业深化专业化整合工作推进会，中国电信、中国远洋海运、通用技术集团、中国诚通、中国建材、国药集团等6家企业交流发言，25家单位13组专业化整合项目开展了集中签约。

中国电信聚焦云改数转发展战略，以专业化整合为抓手，打造“一云两翼”业务集群。

- ◆ 引入中国电子、中国电科、中国诚通和中国国新等中央企业战略投资者，组建股权多元化的天翼云科技有限公司，积极推动中央企业云计算资源整合。
- ◆ 通过强化与中国电子等中央企业、清华大学等知名高校联合研发，构建完整的、自主可控的云原创技术生态。
- ◆ 整合内部资源，天翼云公司下设31省分公司，建立起健全云网一体化运营体系。目前，天翼云是全球最大的电信运营商云、国内最大的混合云，作为国家云的框架基本成型。
- ◆ 中国电信引入多家中央企业战略投资者打造国家云公司，统筹开展科技创新、设施建设和安全防护体系部署，加快构建推动云原创技术生态。

天翼云市场地位持续提升，积极探索分拆上市可能性。

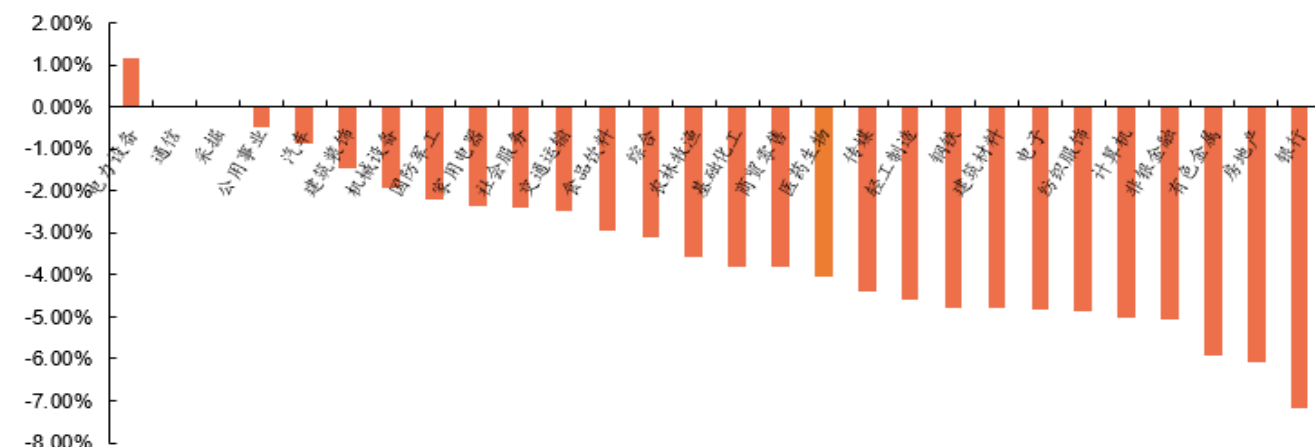
- ◆ 2021年天翼云的收入达到人民币279亿元，同比增长102%，稳居业界第一阵营，保持政务公有云市场的领先地位。
- ◆ 根据IDC数据显示，2021年下半年天翼云在国内公有云市场份额为8.9%，位居市场第四位。
- ◆ 中国电信董事长柯瑞文表示，中国电信将在符合监管规则的条件下，积极探索天翼云分拆上市的可能性。

我们认为运营商“国家队”的背景使其有天然的身份认同和公信力，“云网边端”融合的基础设施和强大的网络安全能力，让其在政企市场颇受欢迎。我们看好运营商在云计算市场的表现。

2. 市场回顾

本周（2022.07.11-2022.07.15），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-3.81%、-3.47%、-2.03%，申万通信指数涨幅为0.02%，在申万28个一级行业排第2位。

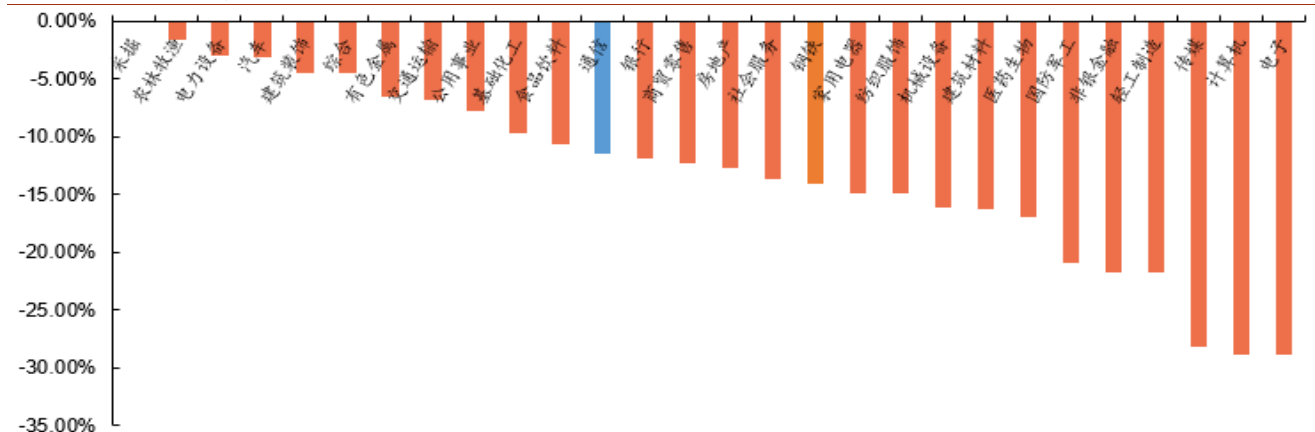
图1：申万一级行业周涨幅



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-11.31%、-16.47%、-16.92%，申万通信指数涨幅为-11.45%，在申万 28 个一级行业排第 12 位。

图2：申万一级行业年初至今涨跌幅



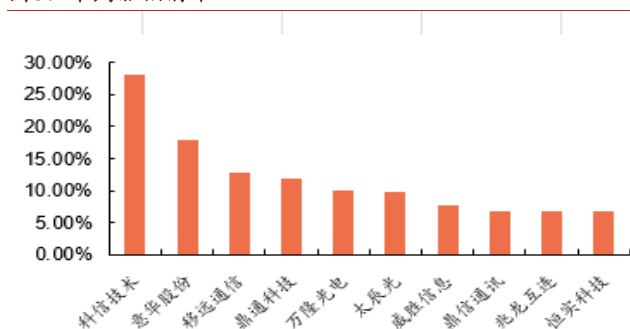
资料来源：wind，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：科信技术、意华股份、移远通信、鼎通科技、万隆光电

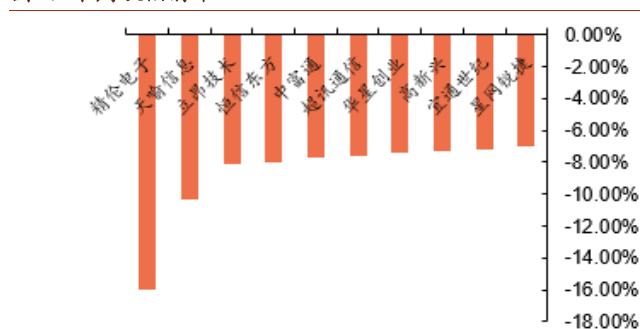
股价跌幅前五名为：精伦电子、天喻信息、立昂技术、恒信东方、中富通

图3：本周涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图4：本周跌幅前十



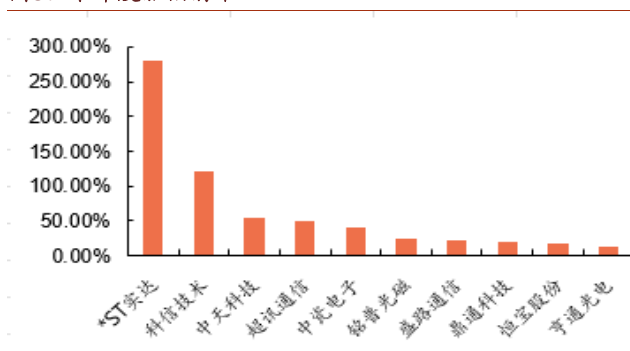
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：*ST实达、科信技术、中天科技、超讯通信、中瓷电子

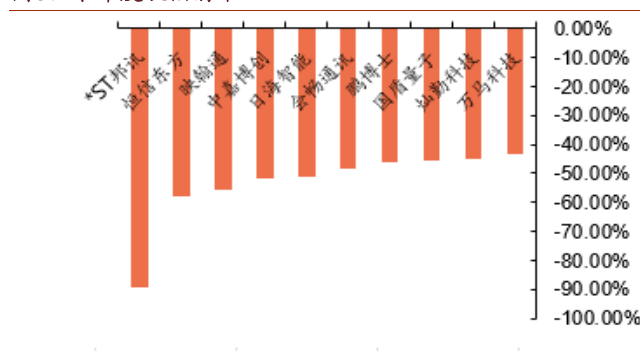
股价跌幅前五名为：*ST邦讯、恒信东方、映翰通、中嘉博创、日海智能

图5：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：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
权益变动	中贝通信	2022.07.11	公司发布关于持股 5%以上股东权益变动超过 1%的公告。2022 年 7 月 8 日，根据控股股东、实际控制人李六兵先生出具的《关于中贝通信集团股份有限公司股份减持情况的告知函》，股东李六兵先生自 2022 年 6 月 30 日至 2022 年 7 月 7 日期间通过大宗商品交易方式累计减持 3,400,000 股，占公司总股本的 1.0066%。李六兵先生持股由本次权益变动前的 94,159,200 股变为 90,759,200 股，减持后占公司总股本 26.87%。
交易变动	科信技术	2022.07.12	公司发布关于股票交易严重异常波动的公告。今日，深圳市科信通信技术股份有限公司股票交易价格连续 9 个交易日（2022 年 6 月 29 日至 2022 年 7 月 11 日）收盘价格涨幅累计偏离值超过 100%。针对公司股票严重异常波动，公司董事会对公司、公司控股股东、实际控制人就相关事项进行了几点说明：前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；公司经营状况正常，不存在应披露而未披露的重大信息实际控制人陈登志先生不存在与本公司相关的应披露而未披露的重大信息。
人事变动	恒信东方	2022.07.12	公司发布关于董事长辞职暨补选董事长的公告。近日，原恒信东方文化股份有限公司董事长王冰先生因个人原因申请辞去其在公司的所有职务。王冰先生持有公司股份 20,411,166 股，占公司总股本的 3.36%。2022 年 7 月 11 日，恒信东方公司召开第七届董事会第三十四次会议，审议通过《关于补选第七届董事会董事长的议案》，同意选举公司董事、总经理、法定代表人孟楠先生为公司第七届董

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
业绩预告	剑桥科技	2022.07.13	事会董事长。 公司发布关于 2022 年半年度业绩预告公告。上海剑桥科技股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-9, 486 万元至-8, 348 万元；预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经营性损益后的净利润为-9, 766 万元至-8, 628 万元。
人事变动	中国电信	2022.07.13	公司发布关于执行董事、总裁兼首席运营官辞任的公告。近日，中国电信股份有限公司执行董事、总裁兼首席运营官李正茂先生因年龄原因辞任其在公司的职务，并于 2022 年 7 月 12 日起正式生效。
业绩预告	亿联网络	2022.07.13	公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告。在业绩预告期内（2022 年 1 月 01 日至 2022 年 6 月 30 日），厦门亿联网络股份有限公司预计业绩同向上升。在本报告期内，营业收入为 222, 808 万元--239, 313 万元，比上年同期增长 35%-45%。归属上市公司股东的净利润为 108, 836 万元--116, 897 万元，比上年同期增长 35%-45%。业绩增长与公司积极开拓市场，需求持续向好以及美元汇率上升均有一定的关系。
业绩预告	高鸿股份	2022.07.13	公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告。业绩预告期内（2022 年 1 月 01 日至 2022 年 6 月 30 日），大唐高鸿网络股份有限公司预计业绩同向上升。在本报告期内，归属上市公司股东的净利润为 25, 000 万元—29, 000 万元，比上年同期增长 3251.52%-3787.76%。扣除非经营性损益后的净利润为亏损 8000 万元—4000 万元，比上年同期下降 1965.32%-932.66%。归属上市公司股东的净利润较上年同期增长的主要原因是转让参股子公司股权事项导致。扣除非经营性损益后的净利润较上年同期下降是受公司上半年行业企业业务毛利率降低，市场需求下降等因素所致。
业绩预告	移远通信	2022.07.14	公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告。经财务部门初步测算，上海移远通信技术股份有限公司预计 2022 年半年度归属上市公司股东的净利润为 27, 380 万元左右，与上年同期相比预计增加约 14, 033 万元，同比增长约 105.14%。扣除非经营性损益事项后，预计净利润为 25, 690 万元左右，与上年同期相比预计增加约 13, 631 万元，同比增长约为 113.04%。公司预计 2022 年上半年度可实现营业性收入 66.89 亿元，同比增长约 55.00%。业绩预增的主要原因是公司持续优化产品结构，丰富产品多样性。
收购兼并	海能达	2022.07.15	公司发布关于转让子公司股权的公告。为有效降低资产负债率，改善公司流动性，同时实现可持续发展，海能达通信股份有限公司于 2022 年 7 月 13 日召开第四届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于转让子公司股权的议案》，同意公司以 1.595 亿欧元（约合人民币 10.76 亿元）的价格将全资子公司 Sepura Limited（赛普乐）100%股权转让给 Sword Bidco Limited 公司，并将股权转让所得款项全部用于偿还已还/即将到期的公司债务。
业绩预告	科信技术	2022.07.15	公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告。业绩预告期内（2022 年 1 月 01 日至 2022 年 6 月 30 日），深圳市科信通信技术股份有限公司预计业绩扭亏为盈。在本报告期内，归属上市公司股东的净利润为 800.00 万元—1, 200.00 万元，上年同期为亏损 3, 163.16 万元。扣除非经营性损益后的净利润为 800.00 万元—1, 200.00 万元，上年同期为亏损 3, 340.31 万元。公司业绩扭亏为盈的主要原因是公司积极把握国际大客户资源优势，对海外订单整体提价，通过内部提升效率等。

资料来源：wind，申港证券研究所

4. 行业新闻

【中国移动与中国联通联合打造通信行业首个大规模区块链结算网络】据中国移动消息，今日中国移动与中国联通在构建跨运营商区块链公共基础设施建设上取得重大突破。结算链为企业提供了跨云互通的实时数据通道，其基于智能合约，确保了结算过程透明化，提升了结算的安全性和可信度。打破了运营商之间的数据流通壁垒，消除了数据泄露、篡改和争议风险。结算链首次运行结果显示，业务耗时平均减少 60%，预计每年节省人力运营成本可达千万余元。（C114 通信网）

【中国台湾放行大陆半导体、显示器设备零配件可由物流中心供应】据台媒《经济日报》报道，自 2022 年 7 月 15 日起，大陆制半导体及显示器生产设备零配件

将可先进储财政部核准设立的物流中心，供应给取得项目许可的中国台湾厂商。
(C114 通信网)

【施耐德：多层级改造方案唤醒存量数据中心“绿色动能”】数字化时代，企业数字化转型按下加速键。施耐德电气去安丘执行副总裁 Pankaj Sharma 表示：预计未来两年全球将增加 300 个超大规模数据中心，2022 年全球数据中心投资总额将达到 2260 亿美元，同比增长 11%。根据施耐德电气联合 Forrester 和 451 Research 进行的调研数据显示，数据中心行业和可持续发展衡量指标相关的问题同比增长 30%-40%，然而全力提升可持续发展成熟度的大型托管服务提供商仍占少数。对于分布式 IT 而言，可持续发展也将变得尤为重要。(C114 通信网)

【SEMI：预计 2022 年半导体制造设备全球总销售额达 1175 亿美元，同比增长 14.7%】当地时间 2022 年 7 月 12 日，SEMI 发布报告称，原始设备制造商的半导体制造设备全球总销售额预计在 2022 年达到创纪录的 1175 亿美元（约 7907.75 亿人民币）。SEMI 总裁兼首席执行官 Ajit Manocha 表示，晶圆厂设备领域有望在 2022 年首次达到 1000 亿美元的里程碑。(C114 通信网)

【印度称 OPPO “逃避关税近 5.51 亿美元”，公司回复“有不同看法，将给出回复”】印度财政部当地时间 7 月 13 日发表声明称 OPPO 逃避关税近 439 亿印度卢比（约合 5.51 亿美元或 37.81 亿元人民币）。OPPO 印度公司表示有不同看法，并将与相关政府部门进一步合作，并表示 OPPO 印度公司是一家负责任的企业。OPPO 印度公司在印度从事手机及其配件的制造、组装、批发贸易、分销业务。
(C114 通信网)

【联通启动数字通信电缆集采：预估规模 8814.75 万米】据联通消息，2022 年中国联通数字通信电缆集中采购项目已获批准，此次集中资格预审的预估规模为约 8814.75 万米。(C114 通信网)

【北京市 5G 基站累计 5.4 万个每万人拥有 5G 基站 25 个】截至今年 4 月底，北京市 5G 基站累计达 5.4 万个，实现 52 个市级重点商圈和市内重点景区 5G 网络全覆盖。下一步，北京市经济和信息化局将进一步强化“五子”联动，推动直播电商产业集聚升级，提升数字内容服务供给能力，营造数字消费良好发展氛围。
(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