

通信行业周报 2022 年第 18 期

储能需求旺盛，数字经济加速发展

超配

核心观点

行业要闻追踪：储能需求旺盛。储能项目持续落地，22H1 国内并网、投运的储能项目共 66 个，同比增长 37.5%；项目招标亦不断启动，如近期南网科技发布 2022-2024 年储能电池框架项目招标，预计采购 0.5C 的 LFP 电池单体 5.56GWh。储能行业需求旺盛，并受益政策推动有望持续增长，建议关注通信+新能源如【申菱环境】、【中天科技】、【亨通光电】等。

数字经济加速发展。近期，广东印发全国省级层面首个数字经济指引性文件、上海发布数字经济“十四五”规划，数字经济政策面的部署和指引持续细化。三大运营商亦加速拥抱数字经济，推进数字经济底座建设，加速新兴业务发展。建议关注物联网模组如【移远通信】等；工业互联网网关如【映翰通】、【三旺通信】；北斗产业链如【华测导航】等；光器件光模块如【天孚通信】等；三大运营商【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。

通信行业 22H1 业绩预告：截至 7 月 15 日，国信通信股票池共有 57 家公司发布 22H1 业绩预告，其中过半实现正增长，以预告中值计算，22H1 归母净利润平均同比增长 154%，22Q2 单季度归母净利润平均同比增长 108%。

行业重点数据追踪：1) **运营商数据：**据工信部数据，截至 2022 年 5 月，5G 移动电话用户达 4.28 亿户，渗透率达到 25.8%；2) **5G 基站：**截至 2022 年 5 月，5G 基站总数已达到 170 万个；3) **云计算及芯片厂商：**22Q1，BAT 资本开支合计 181 亿元（同比+19%，环比-28%）；22Q1，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 355.18 亿美元（同比+30%，环比-2.8%）。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 1.62%，沪深 300 指数下跌 2.44%，板块表现强于大市，相对收益 4.06%，在申万一级行业中排名第 3。在我们构建的通信股票池里有 149 家公司，本周平均涨跌幅为-1.50%。

投资建议：看好下半年基本面与估值共振，三条主线进行配置：（1）二季度业绩预计表现优异或业绩加速增长的高弹性行业优质龙头，主要有：物联网模组（移远通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）、通信+汽车（瑞可达、鼎通科技、永贵电器）、企业通信（亿联网络）、通信+新能源（科士达）。（2）下半年行业景气度提升的方向：通信+汽车（瑞可达）、通信+新能源（中天科技、亨通光电）。（3）当前估值位于历史低位具备估值修复机会的板块及优质个股：运营商（中国移动、中国电信、中国联通）、ICT 设备商（中兴通讯、紫光股份）、智能控制器（拓邦股份）、工业互联网（映翰通、三旺通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）。

2022 年 7 月份的重点推荐组合：移远通信、天孚通信、亿联网络、亨通光电、华测导航、申菱环境。

风险提示：疫情反复风险、5G 投资建设不及预期、贸易摩擦等外部环境变化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603236	移远通信	买入	149.18	28,192	3.39	5.76	44.0	25.9
300394	天孚通信	买入	24.33	9,556	1.11	1.39	21.9	17.5
301018	申菱环境	买入	31.50	7,560	0.96	1.29	32.8	24.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2022 年 7 月 15 日）

行业研究 · 行业周报

通信

超配 · 维持评级

证券分析师：马成龙

021-60933150

machenglong@guosen.com.cn

S0980518100002

证券分析师：付晓钦

0755-81982929

fuxq@guosen.com.cn

S0980520120003

证券分析师：陈彤

0755-81981372

chentong@guosen.com.cn

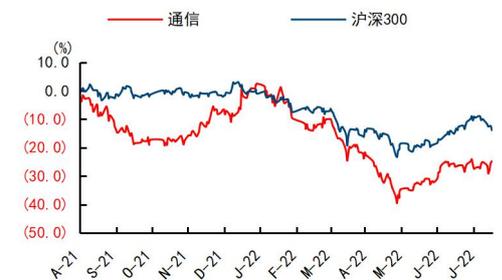
S0980520080001

联系人：袁文翀

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《通信行业研究框架——总论篇》——2022-07-16

《通信行业周报 2022 年第 17 期-问界 M7 发布，多地推进海风项目》——2022-07-11

《通信行业周报 2022 年第 16 期-海风建设持续推进，广电 5G 服务正式启动》——2022-07-04

《通信行业 2022 年中期投资策略-基本面和估值共振，看好下半年板块表现》——2022-06-30

《通信行业周报 2022 年第 15 期-千兆宽带快速建设，工信部持续促进物联网发展》——2022-06-26

内容目录

产业要闻追踪.....	5
行业重点数据跟踪.....	17
板块行情回顾.....	21
(1) 板块市场表现回顾.....	21
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股.....	21
上市公司公告.....	23
(1) 本周行业公司公告.....	23
(2) 本周新股动态.....	24
2022 年半年度业绩预告汇总.....	25
投资建议：景气度复苏和估值修复共振，全面看多行业投资机会.....	27
风险提示.....	28
免责声明.....	29

图表目录

图 1: 21H1-22H1 中国电化学储能装机规模 (MW, MWH)	6
图 2: 22H1 分季度电化学储能并网投运个数.....	6
图 3: 电化学储能系统成本占比.....	7
图 4: 全球电化学储能及温控市场规模 (亿元)	7
图 5: 国内电化学储能及温控市场规模 (亿元)	7
图 6: 广东数字经济发展指引总体参考框架.....	9
图 7: 数字经济新型基础设施.....	10
图 8: 推进重点行业数字化.....	10
图 9: 三大运营商联手举办电信行业上市公司投资者交流活动.....	10
图 10: 10G PON 端口数 (万个)	11
图 11: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)	11
图 12: 中国移动资本开支结构.....	11
图 13: 中国电信资本开支结构.....	11
图 14: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率.....	17
图 15: 三大运营商 5G 客户数 (万户)	17
图 16: 我国百兆及千兆宽带接入用户情况 (万户, %)	17
图 17: 10G PON 端口数 (万个)	18
图 18: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)	18
图 19: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)	18
图 20: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)	19
图 21: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)	19
图 22: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)	19
图 23: Intel DCAI 部门营收 (百万\$)	19
图 24: AMD CG 部门营收及同环比增速 (百万\$, %)	19
图 25: 本周通信行业指数走势 (%)	21
图 26: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%).....	21
图 27: 通信行业各细分板块分类.....	21
图 28: 细分板块本周涨跌幅 (%)	21
图 29: 通信行业本周涨跌幅前后十名.....	22

表1: 储能主要应用场景及说明.....	5
表2: 《“十四五”新型储能发展实施方案》相关内容.....	6
表3: 多地发布数字经济发展相关规划.....	9
表4: 本周通信行业公司动态.....	23
表5: 国信通信股票池 22H1 业绩预告汇总.....	25
表6: 重点公司盈利预测及估值.....	27

产业要闻追踪

(1) 储能需求旺盛

事件：近日，南方电网调峰调频（广东）储能科技有限公司竞得广东佛山南海区狮山镇小塘工业大道新境段约 57 亩土地，用于广东佛山南海电网侧独立储能项目，建设规模 300MW/600MWh 电池储能站，总投资约 17 亿元，是南方电网以及南方五省区内单站规模最大的百兆瓦级大型电网侧独立电池储能项目。

7 月 12 日，南方电网电力科技股份有限公司发布 2022-2024 年储能电池单体框架协议采购项目招标公告。公告中提出预计采购 0.5C 磷酸铁锂电池单体总国模达 5.56GWh。

7 月 13 日，央视财经报道了储能行业发展现状，储能系统生产企业供不应求。

点评：

亮点一：储能需求旺盛

储能可提高电网稳定性赚取峰谷价差，应用前景广泛。储能系统可以为电网运行提供调峰、需求响应等多种服务，有效实现电网削峰填谷，缓解高峰供电压力，促进新能源消纳，为电网安全稳定运行提供了新的途径。目前按照应用场景主要分为发电侧、电网侧、用户侧储能。

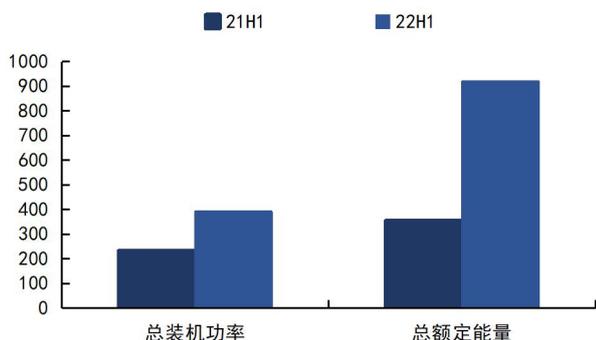
表 1：储能主要应用场景及说明

应用场景	用途	说明	投资主体
电源侧	电力调峰	通过储能实现用电负荷削峰填谷	发电、电网
	辅助动态运行	储能+传统机组联合运营方式提供辅助动态运行，提高传统机组运行效率	发电、电网
辅助服务	系统调频	频率的变化影响用电设备运行效率及寿命，储能（尤其是电化学储能）调频速度快，可以灵活在充放电状态之间转换，成为优质的调频资源	发电、电网
	备用容量	满足预计负荷需求以外，针对突发情况时为保障电能质量和系统安全稳定运行预留的有功功率储备	发电、电网
集中式可再生能源并网	平滑可再生能源发电	在风光电站配置储能，基于电站处理预测和储能充放电调度，平滑随机性、间歇性和波动性可再生能源，满足并网需求	发电企业
	减少弃风弃光	将可再生能源的弃风弃光电量存储后再移至其它时间段进行并网，提高可再生能源利用率	发电企业
电网侧	缓解电网阻塞	将储能系统安装在线路上游，当发生线路阻塞时可以将无法输送的电能储存在储能设备中，等到线路负荷小于线路容量时，储能系统在向线路放电	国家电网、南方电网等
	延缓输配电设备扩容升级	在负荷接近设备容量的输配电系统内，利用储能系统通过较小的装机容量有效提高电网的输配电能力，延缓新建输配电设施，降低成本	
用户侧	电力自发	调节家庭和工商业光伏白天发电、夜间用电	工商业、家庭用户

资料来源：《新能源发电侧储能技术应用分析》，国信证券经济研究所整理

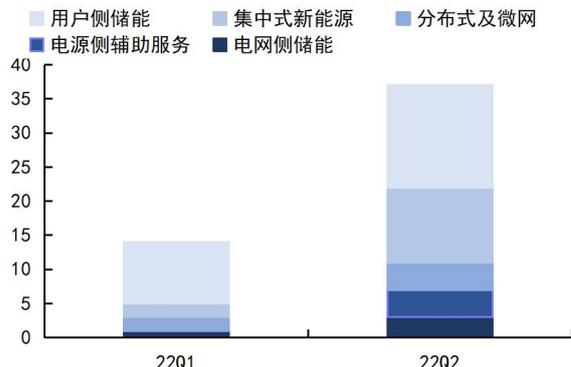
今年以来，国内储能项目持续落地中。根据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会数据，2022 年上半年并网、投运的储能项目共 66 个，其中 51 个电化学储能项目、12 个抽水蓄能项目等，项目个数同比增长 37.5%。从季度来看，22Q2 电化学储能项目并网投运个数为 37 个，较第一季度环比增长了 164.3%，第二季度电化学储能装机规模为 341.049MW/812.58MWh，较第一季度有较大的提升，环比增长 573.37%。

图1: 21H1-22H1 中国电化学储能装机规模 (MW, MWh)



资料来源: 中国储能网, 国信证券经济研究所整理

图2: 22H1 分季度电化学储能并网投运个数



资料来源: 中国储能网, 国信证券经济研究所整理

政策端持续支持储能行业发展。21H1 以来, 政策端亦对储能行业发展予以支持, 如 2022 年以来陆续发布的《“十四五”新型储能发展实施方案》、《“十四五”可再生能源发展规划》等“十四五”规划政策; 以及地方能源主管部门出台的系列政策, 涵盖行业发展、机制完善、项目落地等内容。受益于政策支持, 储能行业有望实现持续快速发展。

表2: 《“十四五”新型储能发展实施方案》相关内容

场景	重点任务	具体表述
发电侧	加大力度发展电源侧新型储能	<p>推动系统友好型新能源电站建设。在新能源资源富集地区, 如内蒙古、新疆、甘肃、青海等, 以及其他新能源高渗透率地区, 重点布局一批配置合理新型储能的系统友好型新能源电站。推动高精度长时间尺度功率预测、智能调度控制等创新技术应用, 保障新能源高效消纳利用, 提升新能源并网友好性和容量支撑能力。</p> <p>支撑高比例可再生能源基地外送。依托存量和“十四五”新增跨省跨区输电通道, 在东北、华北、西北、西南等地区充分发挥大规模新型储能作用, 通过“风光水火储一体化”多能互补模式。促进大规模新能源跨省外送消纳、提升通道利用率和可再生能源电量占比。</p> <p>促进沙漠戈壁荒漠大型风电光伏基地开发消纳。配合沙漠、戈壁、荒漠等地区大型风电光伏基地开发, 研究新型储能的配置技术、合理规模和运行方式, 探索利用可再生能源制氢, 支撑大规模新能源外送。</p> <p>促进大规模海上风电开发消纳。结合广东、福建、江苏、浙江、山东等地区大规模海上风电基地建设, 开展海上风电配置新型储能研究, 降低海上风电汇集输电通道的容量需求, 提升海上风电消纳利用水平和容量支撑能力。</p> <p>提升常规电源调节能力。推动煤电合理配置新型储能, 开展抽汽蓄能示范, 提升运行特性和整体效益。探索开展新型储能配合核电调峰调频及多场景应用。探索利用退役火电机组既有厂址和输变电设施建设新型储能或风光储设施。</p>
电网侧	因地制宜发展电网侧新型储能	<p>提高电网安全稳定运行水平。在负荷密集接入、大规模新能源汇集、大容量直流馈入、调峰调频困难和电压支撑能力不足的关键电网节点合理布局新型储能, 充分发挥其调峰、调频、调压、事故备用、爬坡、黑启动等多种功能, 作为提升系统抵御突发事件和故障后恢复能力的重要措施。</p> <p>增强电网薄弱区域供电保障能力。在供电能力不足的偏远地区, 如新疆、内蒙古、西藏等地区的电网末端, 合理布局电网侧新型储能或风光储电站, 提高供电保障能力。在电网未覆盖地区, 通过新型储能支撑太阳能、风能等可再生能源开发利用。满足当地用能需求。</p> <p>延缓和替代输变电设施投资。在输电走廊资源和变电站站址资源紧张地区。如负荷中心地区、临时性负荷增加地区、阶段性供电可靠性需求提高地区等, 支持电网侧新型储能建设, 延缓或替代输变电设施升级改造, 降低电网基础设施综合建设成本。</p> <p>提升系统应急保障能力。围绕政府、医院、数据中心等重要电力用户, 在安全可靠前提下, 建设一批移动式或固定式新型储能作为应急备用电源, 研究极端情况下对包括电动汽车在内的储能设施集中调用机制, 提升系统应急供电保障能力。</p>
用户侧	灵活多样发展用户侧新型储能	<p>支撑分布式供能系统建设。围绕大数据中心、5G 基站、工业园区、公路服务区等终端用户, 以及具备条件的农村用户, 依托分布式新能源、微电网、增量配网等配置新型储能, 探索电动汽车在分布式供能系统中应用, 提高用能质量, 降低用能成本。</p> <p>提供定制化用能服务。针对工业、通信、金融、互联网等用电量且对供电可靠性、电能质量要求高的电力用户, 根据优化商业模式和系统运行模式需要配置新型储能, 支撑高品质用电, 提高综合用能效率效益。</p> <p>提升用户灵活调节能力。积极推动不间断电源、充换电设施等用户侧分散式储能设施建设, 探索推广电动汽车、智慧用电设施等双向互动智能充放电技术应用, 提升用户灵活调节能力和智能高效用电水平。</p>

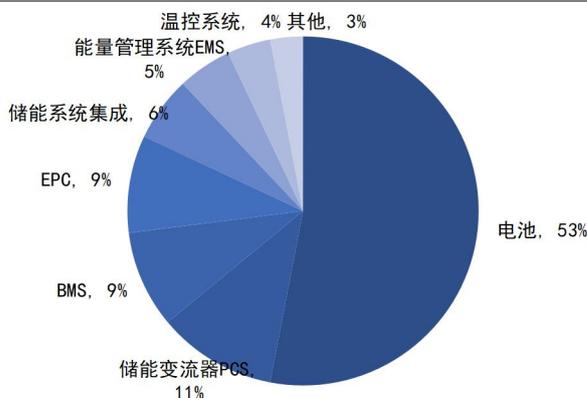
资料来源: 发改委, 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

亮点二：储能温控前景广阔

温控对于保障电池等原器件正常稳定的工作运转有重要的意义。储能系统工作过程中，电池会持续性地释放热量，而温度是影响锂离子电池性能的重要因素，严重时将引发安全事故。因此，对于储能系统而言，有效的温控系统不仅能保证储能电站的安全性以及使用寿命，也能在一定程度上提升性能与效率。

储能温控占系统价值量的3%-5%，有望进一步提升。按照2020年披露的数据，储能温控部分价值量约占到整个储能系统价值量的3%-5%。而目前储能正处于大规模应用的初期，根据国家能源局与发改委对储能系统降本30%的要求，有望进一步推动储能行业的高速发展并形成智能化与多元化储能系统，储能温控环节的价值量有望持续提升。

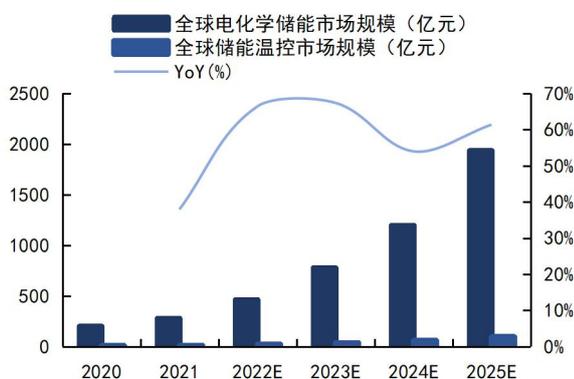
图3：电化学储能系统成本占比



资料来源：中国储能网，国信证券经济研究所整理

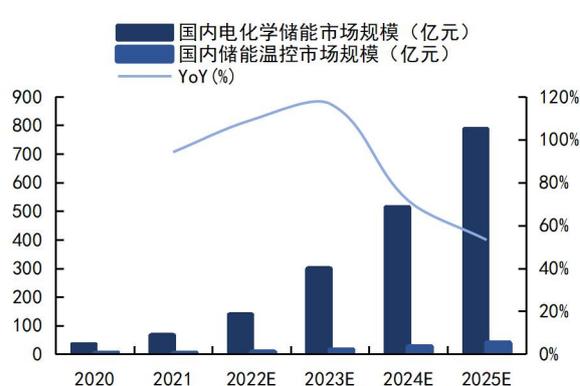
随着储能装机规模持续提升，储能温控前景广阔。基于我们前期发布的《数字能源专题（二）温控系列：数字能源的“稳定器”》报告，预计2025年国内电化学储能空间有望接近800亿元，对应储能温控市场规模约39亿元

图4：全球电化学储能及温控市场规模（亿元）



资料来源：CAPI，北极星光伏网，北极星储能网，国信证券经济研究所整理及预测

图5：国内电化学储能及温控市场规模（亿元）



资料来源：CAPI，北极星光伏网，北极星储能网，国信证券经济研究所整理及预测

投资建议：储能项目持续落地，22H1 国内并网、投运的储能项目共 66 个，同比增长 37.5%；项目招标亦不断启动，如近期南网科技发布 2022-2024 年储能电池单体框架协议采购项目招标公告，预计采购 0.5G 的 LFP 电池单体 5.56GWh。储能行业需求旺盛，并受益政策推动有望持续增长，建议关注“通信+新能源”如【申菱环境】、【中天科技】等。

（2）数字经济加速发展

事件：

7 月 8 日，三大运营商董事长出席电信行业上市公司投资者交流活动，本次活动是央企同行业上市公司联合组织投资者交流活动的首次实践，交流活动以“拥抱数字经济新蓝海，共话电信行业新未来”为主题，共同探讨电信行业挺进数字经济新蓝海的新价值。

近日，广东省工业和信息化厅正式印发《广东省数字经济发展指引 1.0》（下文简称“《指引》”）。据悉，这是首个全国省级层面推动数字经济发展的指引性文件，旨在为全省数字经济发展提供指导性建议和典型案例参考，引导社会各界共同参与数字经济建设。

7 月 12 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》。目标到 2025 年底，上海数字经济发展水平稳居全国前列，增加值力争达到 3 万亿元，占全市生产总值比重大于 60%，产业集聚度和显示度明显提高，高潜力数字新兴企业加快成长，高水平数字消费能级不断跃升，若干高价值数字产业新赛道布局基本形成，国际数字之都形成基本框架体系。

点评：

亮点一：数字经济政策支持不断

各地方数字经济规划陆续发布。自《“十四五”数字经济发展规划》印发以来，地方层面陆续出台省市级数字经济发展规划，如上海于 7 月 12 日发布《上海市数字经济发展“十四五”规划》，持续推动数字经济战略政策落地实施。

其中，广东出台全国首个数字推动数字经济发展的指引性文件。《广东省数字经济发展指引 1.0》是全国首个省级层面推动数字经济发展的指引性文件，旨在为全省数字经济发展提供指导性建议和典型案例参考，标志数字经济发展从规划加速走向落地。《指引》系统地提出了广东省数字经济发展“2221”的总体框架，即“两大核心、两大要素、两大基础、一个保障体系”：（1）两大核心即数字产业化、产业数字化，其中数字产业化包括数字经济核心产业和数字经济新兴产业，产业数字化包括工业数字化、农业数字化以及服务数字化；（2）两大要素即数据资源、数字技术，发挥数据资源作为关键生产要素的驱动作用，发挥数字技术创新作为重要推动力的引擎作用，共同构筑数字经济内生动力；（3）两大基础即核心基础数字产品和新型数字基础设施，是数字经济发展的基础；（4）一个保障体系包括数字政府改革建设和服务支撑体系，为数字经济高质量发展提供保障。

图6: 广东数字经济发展指引总体参考框架



资料来源:《广东省数字经济发展指引1.0》, 国信证券经济研究所整理

表3: 多地发布数字经济发展相关规划

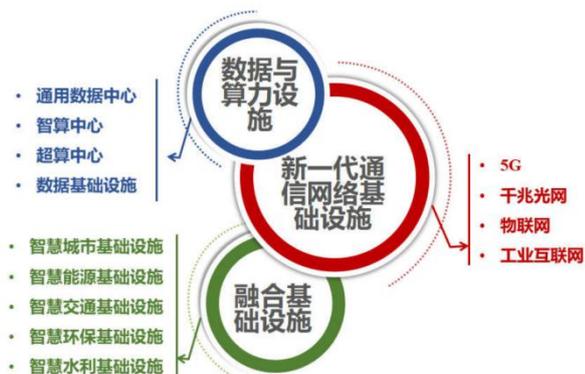
省市	政策文件	总体目标
浙江	《浙江省数字经济发展“十四五”规划》	到2025年, 数字经济发展水平稳居全国前列、达到世界先进水平, 数字经济增加值占GDP比重达60%左右, 高水平建设国家数字经济创新发展试验区, 加快建成“三区三中心”, 成为展示“重要窗口”的重大标志性成果。到2035年, 全面进入繁荣成熟的数字经济时代, 综合发展水平稳居世界前列。
北京	《北京市数字经济全产业链开放发展行动方案》	以“数据驱动、开放创新、应用牵引、安全发展”为原则, 研提6个方面、22条改革措施, 努力打造数据驱动的数字经济全产业链发展高地。
天津	《天津市加快数字化发展三年行动方案(2021—2023年)》	建成“津产发”数字经济综合应用平台, 健全以制造业、商贸业、现代服务业转型升级为重点的数字经济“1+3”政策体系, 到2023年数字经济增加值占地区生产总值(GDP)比重不低于55%。
上海	《上海市数字经济发展“十四五”规划》	到2025年底, 上海数字经济发展水平稳居全国前列, 增加值力争达到3万亿元, 占全市生产总值比重大于60%, 产业集聚度和显示度明显提高, 高潜力数字新兴企业加快成长, 高水平数字消费能级不断跃升, 若干高价值数字产业新赛道布局基本形成, 国际数字之都形成基本框架体系。
重庆	《重庆市数字经济“十四五”发展规划(2021—2025年)》	到2022年, 集聚“100+5000”数字经济领域市场主体, 打造千亿级数字经济核心产业集群, 创建十个国家级数字经济应用示范高地, 高水平建成国家数字经济创新发展试验区。到2025年, 大数据智能化走在全国前列, 全市数字经济总量超过1万亿元, 建成国内领先、具有全球影响力的数字经济创新发展高地, 数字经济成为支撑我市“智造重镇”“智慧名城”建设的主力军。
江苏	《江苏省“十四五”数字经济发展规划》	到2025年, 数字经济强省建设取得显著成效, 数字经济核心产业增加值占地区生产总值比重超过10%, 数字经济成为江苏高质量发展的重要支撑。
江西	《江西省“十四五”数字经济发展规划》	到2025年, 全省数字经济增加值增速持续快于全省经济增速、快于全国平均增速, 努力实现规模倍增, 占全省GDP比重达到45%左右, 数字化创新引领发展能力显著提升, 数字技术与经济社会各领域融合的广度、深度显著增强, 数字化公共服务能力、数字化治理水平显著提升, 南昌“元宇宙”等聚集区蓬勃发展, 力争数字经济整体发展水平进入全国先进行列。
四川	《四川省“十四五”数字经济发展规划》	到2025年, 全省数字经济总量超3万亿元、占GDP比重达到43%, 建成具有全国影响力的数字经济科技创新中心和数字化转型赋能引领区, 高水平建成国家数字经济创新发展试验区, 初步建成全国数字经济发展新高地。
广东	《广东省数字经济促进条例》 《广东省数字经济发展指引1.0》	全省数字经济增加值力争到2022年突破6万亿元, 占GDP比重超过50%。系统地提出了广东省数字经济发展“2221”的总体框架, 即“两大核心、两大要素、两大基础、一个保障体系”。

资料来源: 上海市人民政府等官网, 澎湃新闻, 国信证券经济研究所整理

总体来说, 数字经济规划主要重点围绕新型基础设施建设以及加速推进数字产业

化、产业数字化等方面。其中，数字经济新型基础设施主要包括：5G 网络基础设施、千兆光纤网络、数据中心、空间信息基础设施、物联网、工业互联网等；产业数字化主要包括重点产业包括农业、水利、工业、能源等，工业互联网、物联网等数字经济基础设施对产业数字化转型有重要作用。

图7：数字经济新型基础设施



资料来源：《广东省数字经济发展指引 1.0》，国信证券经济研究所整理

图8：推进重点行业数字化



资料来源：国务院，国信证券经济研究所整理

亮点二：运营商加速拥抱数字经济

三大运营商董事长传递运营商拥抱数字经济的积极态度。7月8日，三大运营商董事长出席电信行业上市公司投资者交流活动，本次活动以“拥抱数字经济新蓝海，共话电信行业新未来”为主题。本次活动传递了运营商拥抱数字经济的决心和举措。

图9：三大运营商联手举办电信行业上市公司投资者交流活动



资料来源：国资委，国信证券经济研究所整理

一方面，运营商持续完善数字经济数字底座。根据工信部数据，截至2022年5月，5G基站总数达170万个，占移动基站总数的16.7%，1—5月份新建5G基站

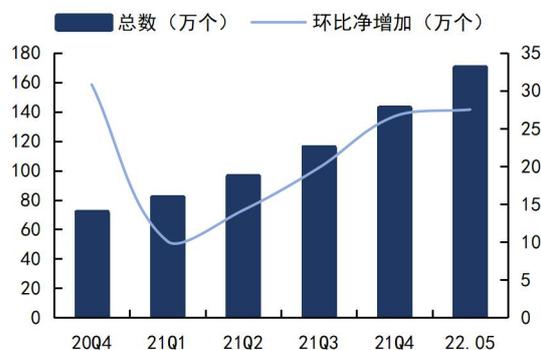
27.5 万个；全国 10G PON 端口数达 1039 万个，比上年末净增 253.3 万个。运营商持续推进 5G、千兆光网等数字经济新型基础设施建设，推动云网算网等基础设施融合，助力巩固数字经济底座。

图10: 10G PON 端口数 (万个)



资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

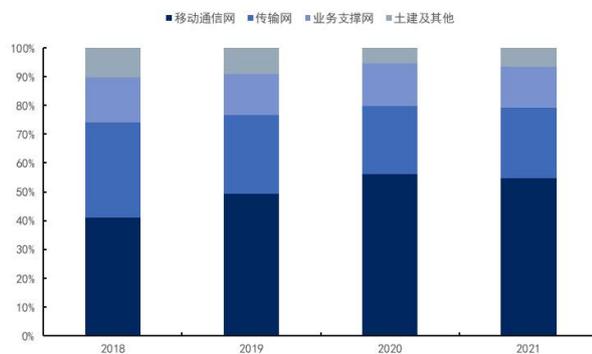
图11: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)



资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

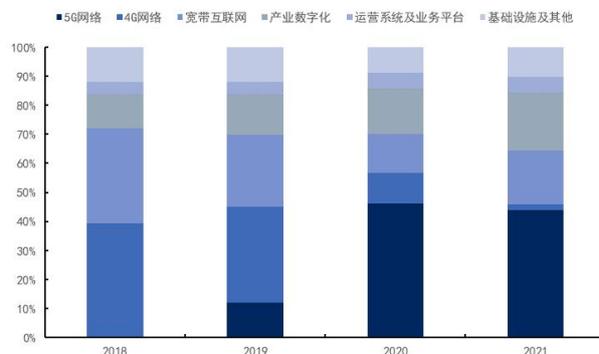
另一方面，三大运营商加大新兴业务投入。三大运营商投资开始聚焦新兴业务，例如中国移动 2022 年计划投入 480 亿元资本开支推进算力网络建设，预计新增 9.2 万台移动云服务器及约 4 万架 IDC 机架；中国电信产业数字化相关资本开支达 270 亿元，同比+62%，占比升至 30%，主要投向 IDC 及云。

图12: 中国移动资本开支结构



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图13: 中国电信资本开支结构



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

在此推动下，运营商新兴业务高速发展，成为增长主动能。22Q1，三大运营商新兴业务收入维持高增长，其中：22Q1，中国移动 DICT 业务收入为人民币 237 亿元，同比增长 50.9%；中国电信产业数字化业务收入达 294.1 亿元，同比增长+23%；中国联通产业互联网业务实现收入人民币 194.19 亿元，同比大幅提升 34.8%，占整体主营业务收入的比达到 23.9%。整体来看，据工信部数据，三家基础电信企业 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。新兴业务已日渐成为三大运营商增长主动能。

投资建议：近期，广东印发全国省级层面首个数字经济指引性文件、上海发布数字经济“十四五”规划，数字经济政策面的部署和指引持续细化。三大运营商亦加速拥抱数字经济，推进数字经济底座建设，加速新兴业务发展。建议关注物联网模组如【移远通信】等；工业互联网网关如【映翰通】、【三旺通信】；北斗产业链如【华测导航】等；光器件光模块如【天孚通信】等；三大运营商【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。

其它产业要闻速览

(1) 5G

【北京联通携手华为完成首个千站级 MetaAAU 部署，落地千兆绿色农村战略】近日，在中国移动主办的 2022 年科技周暨移动信息产业创新大会上，东南大学-中国移动研究院联合创新中心发布了光子学太赫兹通信系统。面向 6G 的高速率光子学太赫兹通信，旨在拓展太赫兹频段丰富的频谱资源，满足 6G 网络的超带宽、高速率的通信需求。中国移动研究院联合东南大学，参与完成双通道 2×100Gbps 的光子学太赫兹实时通信系统的搭建工作，实现了当前太赫兹无线通信的最高实时传输记录。同时，针对太赫兹通信系统不同频段下性能指标，双方联合开展了测试方案的设计工作，完成多个测试用例（资料来源：C114 通信网）

【Gartner：预计 2022 年全球 5G 手机出货量达 7.1 亿部 同比增长 29%】根据 Gartner 的最新预测，地缘政治动荡、高通胀、货币波动和供应链中断降低了全球企业和消费者对设备的需求，并将在 2022 年对 PC 市场造成最严重的影响。到 2022 年，消费 PC 需求将下降 13.1%，而且下降速度将远快于商用 PC 需求，后者预计将同比下降 7.2%。2022 年全球手机出货量将下降 7.1%，但智能手机出货量预计将同比下降 5.8%；全球 5G 手机出货量将达到 7.1 亿部，虽然同比增长了 29%，但低于之前的预期。（资料来源：Gartner）

【Dell'Oro：2026 年全球 RAN 市场收入将超 400 亿美元】Dell'Oro Group 报告称，尽管存在外部挑战，无线接入网（RAN）在 2022 年仍连续第五年保持增长，并预计全球收入到 2026 年将超过 400 亿美元。（资料来源：Dell'Oro Group）

【福建电信率先部署 2.1GHz 8T8R 实现 5G 82 公里海域超远覆盖，加快海洋数字经济发展步伐】福建电信在漳州海域完成全国首个 2.1GHz 8T8R 海面 5G 覆盖创新试点。手机测试结果表明，在距离海岸线 82 公里时仍可达到 29.8Mbps 的下载速率以及 2.91Mbps 的上传速率，可实现海上 5G 语音、视频通讯、数据传输等业务需求，海上无 5G 信号将成历史。福建电信 2.1GHz 8T8R 海面 5G 部署，有效加快了海洋数字经济发展步伐。（资料来源：C114 通信网）

【GSA：全球 LTE 和 5G 网络部署现状更新】GSA 的最新数据显示，全球有 812 家运营商已经商用了公共 LTE 网络，以提供宽带固定无线接入和/或移动服务。其中，430 家运营商推出了公共 LTE 固定无线接入服务（不包括仅提供 WiFi 或加密狗服务的运营商），785 家运营商提供公共 LTE 服务。在 5G 服务中，GSA 已确定：150 个国家/地区的 496 家运营商正以测试、试点、获取许可证、计划和实际部署的方

式投资 5G 网络。其中，87 个国家/地区的 218 家运营商已经商用符合 3GPP 标准的 5G 移动或固定无线接入服务；108 家运营商正在以评估、测试、试点、规划、部署或已商用的形式投资公共 5G 独立网络，其中，24 家运营商已在公共网络中部署或推出独立 5G 服务。（资料来源：GSA）

（2）光通信

【云南移动家宽、集客施工安装服务补采：总预算超 9035 万元】从中国移动官网获悉，云南移动日前发布公告称，启动 2022 年-2023 年家宽、集客施工安装服务补采项目集采。该次集采预估基本规模总计 6023.3893 万元（不含税），预估基本+扩展总规模为 9035.0841 万元（不含税）。（资料来源：C114 通信网）

【推进传输设备白盒化/灰盒化：中国电信启动定制化接入型 M-OTN 设备集采】来自中国电信官方消息，中国电信北京研究院启动基于 OSU 专用芯片的定制化接入型 M-OTN 设备开发项目的公开比选工作，特邀请有意向的且具有提供标的物能力的潜在参选人（以下简称参选人）参选。据了解，中国电信主导的基于 OSU 创新 OTN 标准体系，在 OTN 国际标准方面实现了从跟随到引领，中国电信《全光网 2.0 技术白皮书》对于政企 OTN 传输网提出了在推进并掌控 M-OTN/OSU 的技术和标准体系的基础上，加快 M-OTN/OSU 的商用部署。（资料来源：中国电信）

【贵州移动家庭宽带新建及扩容施工集采：润建、中憬、中移建设等 15 家中标】从中国移动官网获悉，贵州移动今日公示了工程建设部 2022-2024 年家庭宽带新建及扩容施工项目的集采结果，润建、中憬、中移建设、长讯等 15 家中标。根据贵州移动的评审结果，本次集采共 15 家企业瓜分 39 个份额，平均投标折扣约 34.25%。据此前贵州移动发布的集采公告显示，2022-2024 年家庭宽带新建及扩容施工项目共涉及贵州省 9 个地市，主要集采全省家庭宽带新建及硬扩容等工程施工服务，包括常规宽带、城镇攻坚、乡村振兴、硬扩容等施工项目。具体内容如下：（1）家庭宽带新建施工部分：预计全省城区新建覆盖 130.1 万户、乡镇覆盖 19.8 万户、农村覆盖 127.6 万户；（2）家宽扩容部分：预估将新增扩容安装 10 万只分光器。本期家宽扩容部分施工内容主要是对装设分光器及对分光器端口进行扩容，属于线路部分设备安装工程。该项目新建+扩容总规模为 91296 万元（不含税）。（资料来源：中国移动）

【中国移动预采购 83.08 万个光缆终端盒：总预算 5902.95 万元】从中国移动官网获悉，中国移动今日发布公告称，启动 2022-2023 年光缆终端盒产品集采。据中国移动发布的集采公告显示，本次采购产品为光缆终端盒产品，预估采购规模约为 83.08 万个，项目总预算 5902.95 万元（不含税）。（资料来源：中国移动）

【福建移动公布 19460 支单芯双向光模块集采中标候选人名单】福建移动公布 2022 年全省单芯双向光模块集采项目中标候选人名单，共有烽火通信、瑞斯康达及光迅科技等 3 家厂商入围。根据此前招标公告，该项目拟采购 10G 长距单芯双向光模块 160 支、10G 短距单芯双向光模块 4700 支、25G 短距单芯双向光模块 14600 支。（资料来源：中国移动）

(3) 物联网

【最高奖补 1000 万元！山东省加快推进工业互联网创新发展】山东省工业和信息化厅、财政厅近日联合印发《山东省推动工业互联网高质量发展省级财政支持政策实施细则》，为加快推进工业互联网创新发展，山东省级财政将综合采取财政奖补、股权投资等方式，对工业互联网领域相关园区、平台、企业或项目给予支持。《细则》明确，主营业务收入、工业设备连接数、用户及开发者数、服务中小企业数等指标综合排名前 10 位的省级以上工业互联网平台，山东省财政按其上年度实际服务企业上云上平台收入总额的 10%-30%，每个给予最高 200 万元奖补。两年内获得过工业互联网平台评价奖补资金的，不再重复奖励。为支持工业互联网平台做大做强，对 2022 年新入选国家级跨行业跨领域工业互联网平台的，将给予最高 1000 万元的一次性奖补。对园区工业互联网公共服务平台、工业互联网建设应用、企业上云、5G 网络覆盖等综合指标排名前 5 位的工业互联网园区，给予最高 500 万元奖补。（资料来源：山东省工业和信息化厅、财政厅）

【全球蜂窝物联网芯片市场最新格局：中国供应商“包围”高通】据 Counterpoint 数据，2022 年一季度全球蜂窝物联网模块芯片出货量同比增长 35%，保持着高速增长态势。从市场来看，中国市场是最主要的物联网芯片消费地区，中国、北美、西欧市场占据了超过 75% 的消费量。其中，PC、路由器/CPE 和工业是 5G 物联网芯片的前三大应用。从蜂窝物联网芯片供应商来看，高通以 42% 份额排名第 1；排名第 2 到第 7 的供应商全部来自中国，其中紫光展锐以 25% 份额排名第 2，翱捷科技以 7% 份额位居第 3，联发科、移芯通信、芯翼信息、华为海思位居其后。（资料来源：Counterpoint）

【Gartner：Q2 全球 PC 出货量出现九年来最大降幅，唯有苹果实现正增长】根据 Gartner 的数据，2022 年第二季度全球 PC 出货量总计 7200 万台，比 2021 年第二季度下降 12.6%。与此同时，苹果第二季度全球 Mac 出货量同比增长 9.3%，同期美国 Mac 出货量增长 19.5%。（资料来源：Gartner）

【中国移动物联网融合核心网新建设备集采：最高限价 16.4 亿】中国移动日前发布 2022 年物联网融合核心网新建设备集中采购项目招标公告，集中采购产品为融合 UDM/UDR、融合 PCF/UDR 网元设备与边缘 UPF/UPF+ 设备。项目设置最高投标限价为融合核心网网元设备部分人民币 28065 万元（不含税总价），边缘 UPF/UPF+ 设备人民币 135900 万元（不含税总价）。（资料来源：中国移动）

【中国移动 2022 年物联网双跨 IMS 核心网设备集采：最高限价 2463 万元】中国移动日前发布 2022 年物联网双跨 IMS 核心网设备集中采购项目招标公告，集采 CSCF、VoLTE AS、ENUM/DNS、固网 HSS、根 DNS、SCP AS/SCP 产品。项目设置最高投标限价为人民币 2463 万元（不含税总价）。其中，标包一最高投标限价为人民币 1842 万元（不含税总价），标包二最高投标限价为人民币 621 万元（不含税总价）。（资料来源：中国移动）

【中国电信移动 IMS (VoLTE vIMS) 及物联网扩容工程施工集采：总规模约 96859 万元】从中国通信网获悉，中国电信日前发布公告称，启动 2022 年移动 IMS (VoLTE vIMS) 及物联网扩容工程施工集采，合同有效期为：约 1 年，至 2022 年底或下一次本专业工程施工招标采购前。据中国电信发布的集采公告显示，本次移动 IMS (VoLTE vIMS) 及物联网扩容工程施工，总投资估算 96859 万元，共划分为 2 个施工标段，估算施工费为 674 万元（不含税）。（资料来源：中国电信）

【上海市印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》】上海市人民政府办公厅印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》，目标到 2025 年底，上海数字经济发展水平稳居全国前列，增加值力争达到 3 万亿元，占全市生产总值比重大于 60%。数字新赛道新动能持续壮大。在人工智能、区块链、云计算、大数据等重点领域集中突破一批关键技术，在智能网联汽车、可穿戴设备、智能机器人等方面培育一批重磅产品，数字技术创新和数字产品供给能力显著提升。（资料来源：上海市人民政府办公厅）

(4) IDC 及云计算

【天津移动西青数据中心小机电通信配套系统集成项目集采：华为、中通服中标】从中国移动官网获悉，天津移动公示了 2022-2026 年西青数据中心小机电通信配套系统集成项目的集采结果，华为、中通服两家中标。根据天津移动公示的中标结果显示，该次集采共有 3 家入围，分别为：华为、中通服和浙江邮电。其中，华为中标份额一；中通服中标份额二；浙江邮电作为候补中标候选人。据此前天津移动发布的集采公告显示，该次集采的内容为：天津移动西青数据中心园区 2# 数据中心小机电通信配套系统集成施工，满足天津移动 3400 机架 IDC 业务需求，包含工艺工程、电源工程、空调工程、电气工程、智能化工程、消防报警工程、建筑装饰工程、DICM 监控平台等非集采物料采购、安装、调试、验收、质保及售后服务等内容；集采设备如 UPS、蓄电池、机房专用空调、新型末端空调等设备的安装、调试、验收等服务，项目总预算 9265 万元（含税）。（资料来源：中国移动）

【全国首个零碳绿色大数据中心启动】7 月 14 日，数字经济与清洁能源融合发展高峰论坛暨中国电信数字青海绿色大数据中心启动仪式在青海举办。活动上，青海省内各大厅局、能源公司以及生态伙伴代表共计 29 家单位分别与中国电信青海公司签订战略合作协议。中国电信数字青海绿色大数据中心结合青海清洁能源优势，创新推动数字经济与青海清洁能源融合发展，为全国首个 100% 清洁能源可溯源绿色大数据中心，也是全国首个大数据中心领域源网荷储一体化绿电智慧供应系统示范样板。（资料来源：C114 通信网）

【细化数据中心类型 《广东省数字经济发展指引 1.0》发布】经广东省人民政府同意，广东省工业和信息化厅正式印发《广东省数字经济发展指引 1.0》（下文简称“《指引》”）。《指引》系统地提出了广东省数字经济发展“2221”的总体框架，即“两大核心、两大要素、两大基础、一个保障体系”。两大核心即数字产业化、产业数字化，其中数字产业化包括数字经济核心产业和数字经济新兴产业，产业数字化包括工业数字化、农业数字化以及服务数字化。两大要素即数

据资源、数字技术，发挥数据资源作为关键生产要素的驱动作用，发挥数字技术创新作为重要推动力的引擎作用，共同构筑数字经济内生动力。两大基础即核心基础数字产品和新型数字基础设施，是数字经济发展的基础。一个保障体系包括数字政府改革建设和服务支撑体系，为数字经济高质量发展提供保障。（资料来源：广东省工业和信息化厅）

【“国家云”要来了，中国电信天翼云担纲，框架已基本成型】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，总结交流做法经验，部署推动下一步工作。其中，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。其中，围绕数字社会发展，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。（资料来源：物联网智库）

（5）其他

【中国铁塔启动2022年FSU产品集采】中国铁塔官方消息显示，2022年FSU产品集中招标项目已具备招标条件，现进行公开招标。本项目招标17类FSU产品，其中“标准型FSU-4G全网通”预估数量为27666台，“标准型FSU-2/3/4G全网通”预估数量为88231台。（资料来源：中国铁塔）

【中国移动预采购58435套开关电源产品：总预算超46755万元】从中国移动官网获悉，中国移动昨日发布公告称，启动2022-2023年开关电源产品集采，采购需求满足期约为1.5年。据中国移动发布的集采公告显示，本次采购的开关电源产品，预估采购规模58435套，包括3495套48V分立式开关电源，22474套48V壁挂式开关电源，32466套48V嵌入式开关电源。项目总预算467556874元（不含税），其中分立式开关电源预算245374895元（不含税）；壁挂式开关电源预算85704201元（不含税）；嵌入式开关电源预算136477778元（不含税）。（资料来源：中国移动）

【河南联通启动骨干云池新建工程云安全等保及信安设备集成部分集采】来自联通官方消息显示，2022年中国联通河南骨干云池新建工程云安全等保及信安设备集成部分集中公开招标采购项目正式启动，项目总预算为1844万元（不含税）。项目部署河南省本地骨干云资源池，需采购负载均衡设备、网络安全审计、数据库安全审计、抗DDOS检测与清洗、入侵防御及检测系统、WEB应用防火墙、防病毒网关、信安系统等网络安全设备若干及系统集成服务，同时提供系统第一年安全等保2.0设备三级测评服务。（资料来源：中国联通）

行业重点数据跟踪

三大运营商 5G 业务渗透率持续提升。据工信部数据，截至 2022 年 5 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.6 亿户，比上年末净增 1966 万户。其中，5G 移动电话用户达 4.28 亿户，比上年末净增 7334 万户，渗透率达到 25.8%。

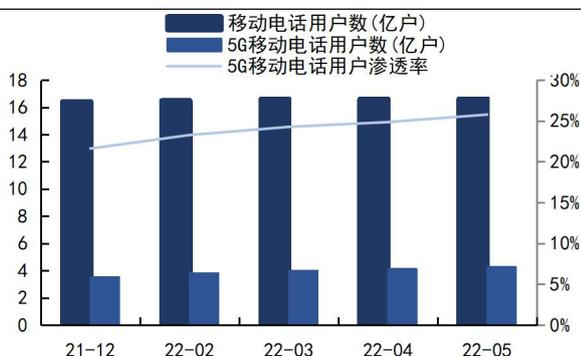
具体来看：

(1) **中国移动：**截至 2022 年 5 月，公司移动用户数约 9.67 亿户，其中，5G 套餐用户数 4.95 亿户，渗透率达到 51.2%。

(2) **中国电信：**截至 2022 年 5 月，公司移动用户数约 3.81 亿户，其中，5G 套餐用户数 2.24 亿户，渗透率达到 58.9%。

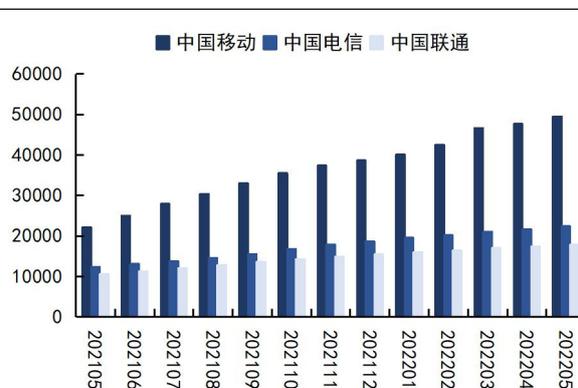
(3) **中国联通：**截至 2022 年 5 月，公司“大联接”用户累计到达数 7.95 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 1.80 亿户，5 月净增 494 万户。

图 14: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

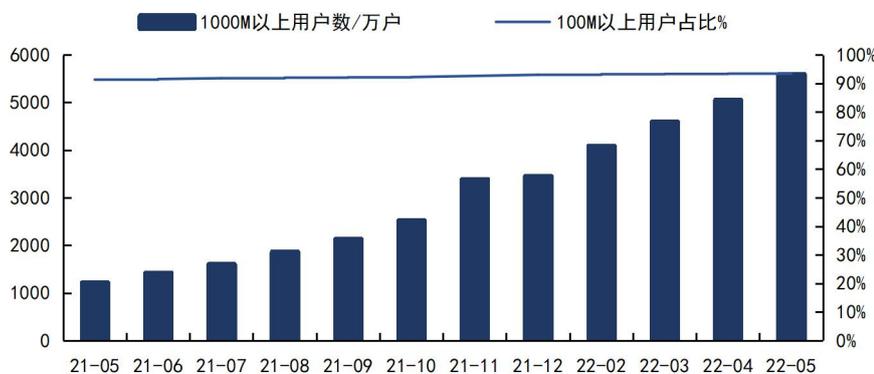
图 15: 三大运营商 5G 客户数（万户）



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户加速发展。截至 2022 年 5 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数约 5.59 亿户，比上年末净增 2289 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比达到 93.6%；1000Mbps 及以上接入速率用户达 5591 万户，比上年末净增 2135 万户。

图 16: 我国百兆及千兆宽带接入用户情况（万户，%）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

千兆宽带网络建设加速，5G 基站建设平稳推进。截至 22 年 5 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 10.3 亿个，比上年末净增 1238 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 9.79 亿个，较 21Q4 净增 1931 万个，占比达 95.1%；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1039 万个，比上年末净增 253.3 万个。

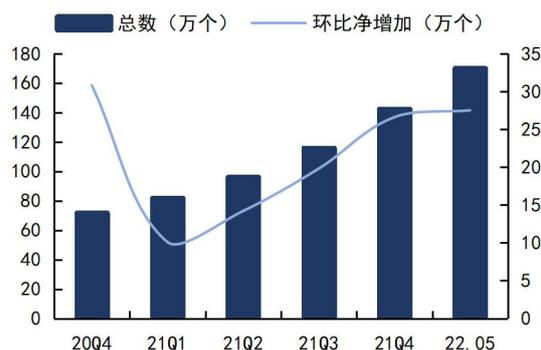
截至 2022 年 5 月末，5G 基站总数达 170 万个，占移动基站总数的 16.7%。其中，1—5 月份新建 5G 基站 27.5 万个。

图 17: 10G PON 端口数（万个）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

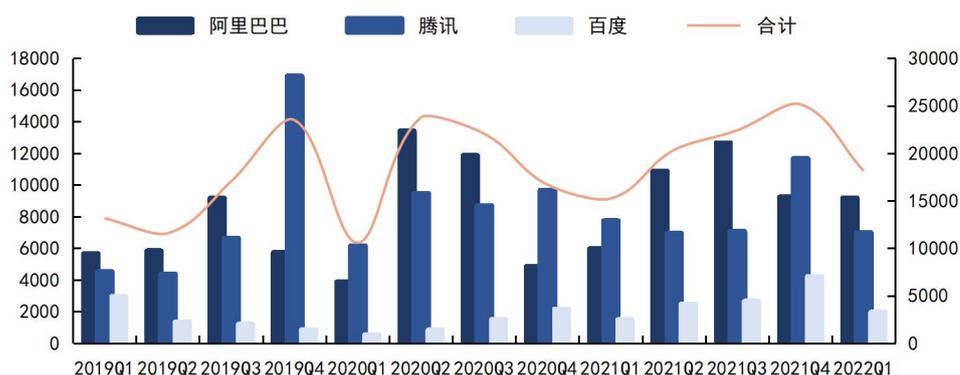
图 18: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

22Q1 国内三大云厂商资本开支同比+19%，基本符合预期。根据 BAT 三大云厂商数据，整体来看，22Q1 BAT 资本开支合计 181 亿元（同比+19%，环比-28%），整体同比实现了稳健增长，与一季度国内 IT 整体 20%左右增速基本吻合。**阿里巴巴** 22Q1 资本开支 92 亿元（同比+52%）；**腾讯** 22Q1 资本开支 69.7 亿元（同比-10%）；**百度** 22Q1 资本开支 19.8 亿元（同比+32%）。

图 19: 国内三大云厂商资本开支（百万元）



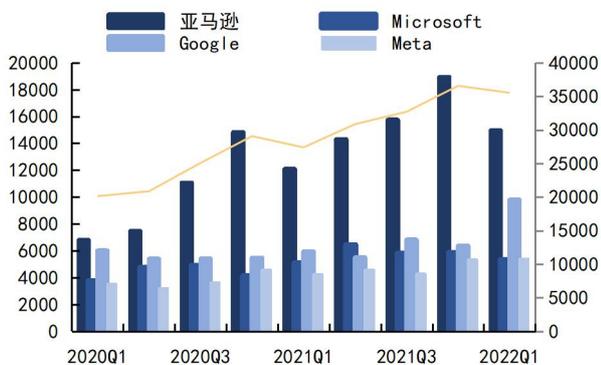
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

22Q1 海外云厂商资本开支符合预期。2022 年一季度，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 355.18 亿美元（同比+30%，环比-2.8%），趋势上看基本符合各家在业绩发布会上的预期。其中：

- **亚马逊（Amazon）** 22Q1 资本开支 149.51 亿美元（同比+24%，环比-21%）；
- **微软（Microsoft）** 22Q1 资本开支 53.40 亿美元（同比+5%，环比-9%）；

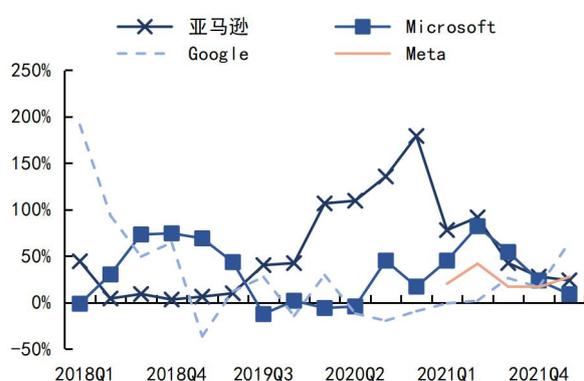
- 谷歌 (Google) 22Q1 资本开支 97.86 亿美元 (同比+65%, 环比+53%) ;
- Meta (Facebook) 22Q1 资本开支 54.41 亿美元 (同比+27%, 环比+1.3%) 。

图20: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

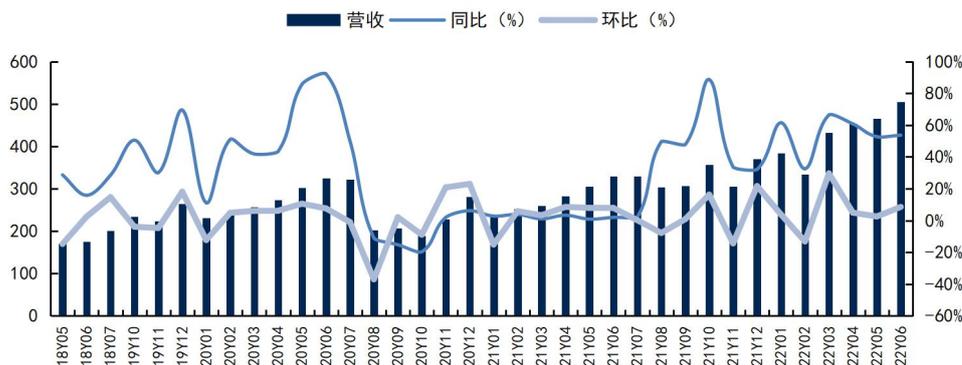
图21: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

信骅 6 月营收创再创历史新高。2022 年 6 月, 服务器芯片厂商信骅实现营收 5.05 亿新台币 (同比+53.7%, 环比+8.5%), 单月营业收入再创历史新高。

图22: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)



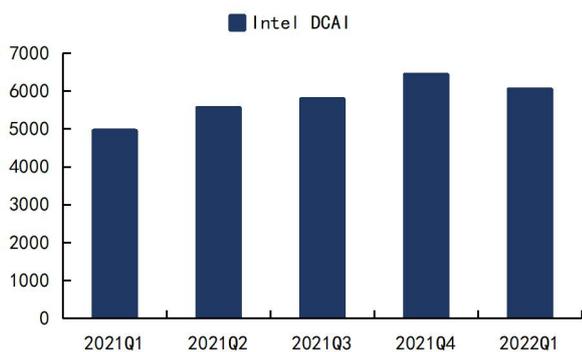
资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

Intel DCAI 22Q1 营收同比增长 22%, AMD Computing and Graphics 营收维持高速增长:

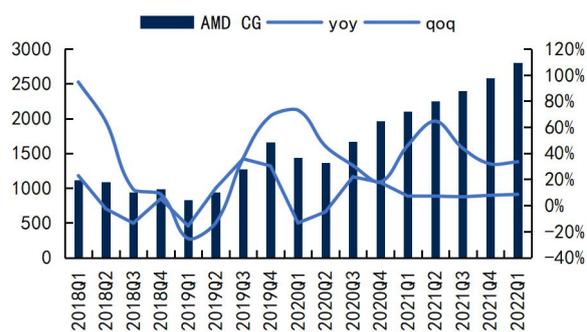
- Intel DCAI 22Q1 实现营收 60.34 亿美元 (同比+22%, 环比-6%), 主要受益于服务器收入大幅增长 (同比+28%), 不过服务器芯片 ASP 下降 3% 抵销部分需求增长效应;
- AMD Computing and Graphics 22Q1 实现营收 28 亿美元 (同比+33%, 环比+8%), 维持较快增长。

图23: Intel DCAI 部门营收 (百万\$)

图24: AMD CG 部门营收及同环比增速 (百万\$, %)



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理



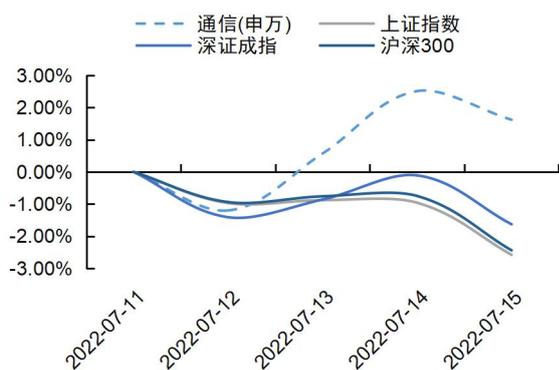
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

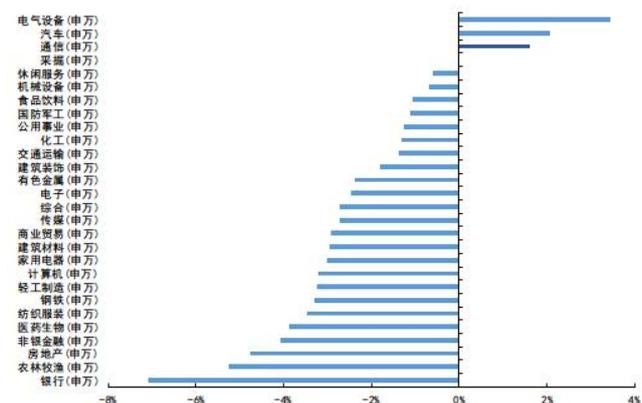
本周通信(申万)指数上涨 1.62%，沪深 300 指数下跌 2.44%，板块表现强于大市，相对收益 4.06%，在申万一级行业中排名第 3。

图 25: 本周通信行业指数走势 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220715

图 26: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220715

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

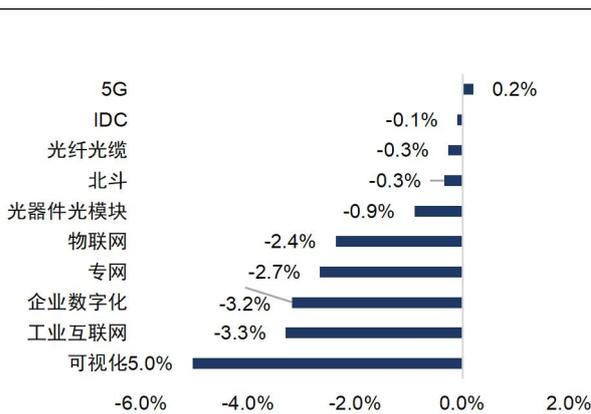
在我们构建的通信股票池里有 149 家公司(不包含三大运营商), 本周平均涨跌幅为-1.50%, 各细分领域中 5G 板块上涨 0.20%, 可视化、工业互联网、企业数字化、专网、物联网、光器件光模块北斗、光纤光缆和 IDC 分别下跌 5.04%、3.31%、3.18%、2.66%、2.37%、0.90%、0.34%、0.26%和 0.10%。

图 27: 通信行业各细分板块分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220715

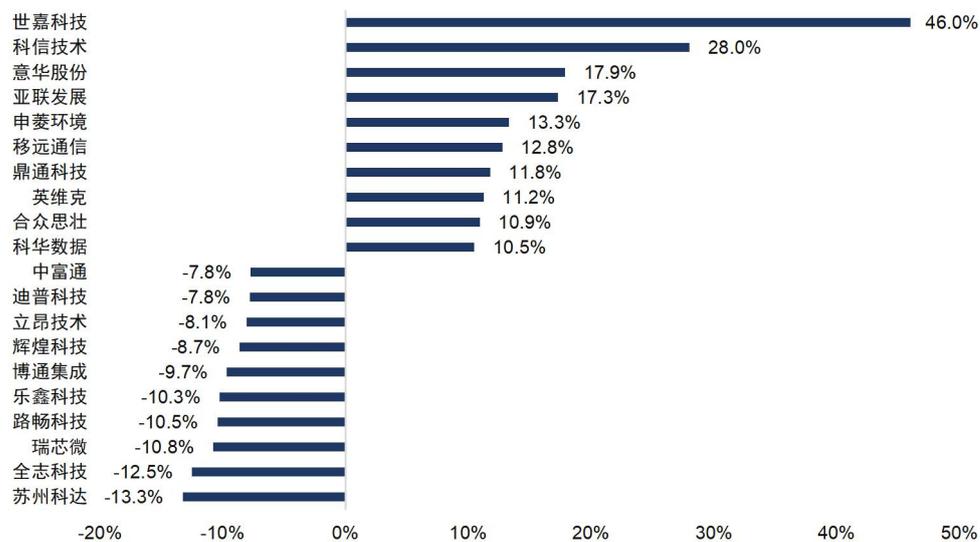
图 28: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220715

从个股表现来看, 本周涨幅排名前十的为: 世嘉科技(45.99%)、科信技术(28.02%)、意华股份(17.85%)、亚联发展(17.30%)、申菱环境(13.31%)、移远通信(12.76%)、鼎通科技(11.76%)、英维克(11.23%)、合众思壮(10.92%)和科华数据(10.48%)。

图 29：通信行业本周涨跌幅前后十名



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20220715

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表4: 本周通信行业公司动态

子版块	公司名称	公告内容	公告日期
5G	天邑股份	公司发布中选结果公示的提示性公告。近日, 中国电信阳光采购网发布了《中国电信 IPTV 智能机顶盒 (P60) 集中采购项目 (2022 年度) 遴选 (第一次) 》中选候选人及备选供应商候选人公示, 公司为上述项目的第一中选候选人, 预估中选金额为 5.15 亿元 (含税)。	7月11日
	润建股份	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计实现营业收入 38-40 亿元, 同比+30%-36%; 预计实现归母净利润 2.2-2.4 亿元, 同比+35%-45%; 预计实现扣非归母净利润 2.2-2.3 亿元, 同比+35%-45%。	7月13日
专网	意华股份	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计实现归母净利润 1.6-2.0 亿元, 同比+139%-199%; 预计实现扣非归母净利润 0.9-1.3 亿元, 同比+49%-116%。	7月13日
	瑞斯康达	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计 2022 年半年度实现归母净利润为 3000 万元左右, 与上年同期相比, 将实现扭亏为盈; 实现扣非归母净利润为人民币 2900 万元左右。	7月14日
	海能达	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 0-0.25 亿元, 实现扣非归母净利润 0-0.25 亿元, 扭亏为盈。	7月14日
光器件光模块	中际旭创	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计实现归母净利润 4.5-5.3 亿元, 同比+32%-56%; 预计实现扣非归母净利润 4.0-4.8 亿元, 同比+30%-56%。	7月11日
	新易盛	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计实现归母净利润 3.5-3.9 亿元, 同比+8%-21%; 预计实现扣非归母净利润 3.5-3.9 亿元, 同比+16%-29%。	7月13日
	太辰光	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计实现归母净利润 0.83-0.98 亿元, 同比+96%-132%; 预计实现扣非归母净利润 0.78-0.93 亿元, 同比+110%-151%。	7月14日
光纤光缆	中天科技	公司发布 2022 年半年度业绩预告公告。公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 17-20.4 亿元, 与上年同期 (追溯调整后) 相比, 同比增加 580%到 716%; 实现扣非归母净利润 16.8-20.2 亿元, 与上年同期 (追溯调整后) 相比, 同比增加 722%到 887%。	7月14日
	长飞光纤	公司发布关于自愿披露增持博创科技股份有限公司的公告。截至本公告披露日, 公司直接持有博创科技股份 3338 万股, 占博创科技总股本的 12.75%。同时, 根据《表决权委托协议》及《关于表决权委托数量变化的确认函》, ZHU WEI (朱伟) 将其持有的 3317 万股股份对应的表决权 (占本公告披露日博创科技总股本的 12.67%) 委托给公司行使, 公司实际可支配博创科技表决权的股份比例为 25.43%。	7月15日
北斗	北斗星通	公司发布 2022 年半年度业绩预告, 公司预计 22H1 实现归母净利润 0.8-1.0 亿元, 同比减少 28.7%-10.9%; 实现扣非归母净利润 0.55-0.65 亿元, 同比减少 38.0%-26.7%。	7月11日
	华力创通	公司发布向特定对象发行股票并在创业板上市发行情况报告书。公司本次共发行人民币普通股 (A 股) 4846 万股, 本次发行价格为 6.81 元/股, 募集资金总额为 3.3 亿元, 扣除发行费用 (不含税) 611 万元后, 实际募集资金净额为 3.24 亿元。	7月12日
物联网	美格智能	公司发布 2022 年半年度业绩预告。报告期内公司预计实现营业收入 11.00-11.50 亿元, 较上年同期增长 56.92%-64.05%; 预计实现归母净利润 0.83-0.87 亿元, 同比+75%-83%; 实现扣非归母净利润 0.44-0.48 亿元, 同比+175%-200%。	7月11日
	德生科技	公司发布 2022 年半年度业绩预告。报告期内公司预计实现营业收入 3.7-4.1 亿元, 同比+55.00%; 预计实现归母净利润 2.74 亿元, 同比+50%-65%; 实现扣非归母净利润 0.35-0.38 亿元, 同比+50%-65%。	7月12日
	移远通信	公司发布 2022 年半年度业绩预告。报告期内公司预计实现营业收入 66.89 亿元, 同比+30%-45%; 预计实现归母净利润 0.37-0.41 亿元, 同比+105.14%; 实现扣非归母净利润 2.57 亿元, 同比+113.04%。	7月13日
IDC	楚天龙	公司发布 2022 年半年度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润 0.6-0.76 亿元, 同比+156%-208%; 实现扣非归母净利润 0.60-0.73 亿元, 同比+185%-246%。	7月14日
	英维克	公司发布 2022 年半年度业绩预告, 公司预计 22H1 实现归母净利润 0.43-0.64 亿元, 同比减少 40-60%; 实现扣非归母净利润 0.33-0.52 亿元, 同比减少 45%-65%。	7月11日
	佳力图	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2,000 万元到 2,100 万元, 同比减少 60.49%到 62.37%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1,700.00 万元到 1,800.00 万元, 同比减少 64.93%到 66.88%。	7月14日
企业数字化	申菱环境	公司发布关于持股 5%以上股东、部分董事及监事股份减持计划实施进展暨减持完成的公告。截止 2022 年 7 月 14 日, 持股 5%以上股东谭炳文先生、苏翠霞女士、公司监事欧兆铭先生已完成本次股份减持计划。在减持计划期间, 通过集中竞价方式合计减持公司股份总数 4,800,000 股, 占公司总股本 2.00%。	7月14日
	视源股份	公司发布 2022 年半年度业绩预告, 公司预计 22H1 实现归母净利润 6.48-6.98 亿元, 同比+51%-62%; 实现扣非归母净利润 5.27-5.77 亿元, 同比+66%-82%。	7月11日
	亿联网络	公司发布 2022 年半年度业绩预告, 公司预计 22H1 实现营业收入 22.28-23.93 亿元, 同比+35%-45%; 实现归母净利润 10.88-11.69 亿元, 同比+35%-45%。	7月12日
通信+汽车	紫光股份	公司发布关于实际控制人发生变更的公告。根据重整计划, 智路建广联合体为紫光集团等七家企业实质合并重整战略投资者, 拟通过其搭建的战投收购平台智广芯整体承接重整后紫光集团 100%股权。2022 年 7 月 11 日, 紫光集团已完成工商变更登记手续, 其 100%股权已登记至智广芯名下, 智广芯变更为公司间接控股股东。由此导致公司实际控制人发生变化, 公司变更为无实际控制人。	7月11日
	鼎通科技	公司发布 2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。公司预计 22H1 实现营业收入为 4.2 亿元, 同比增长 60.09%; 实现归母净利润 0.88 亿元, 同比增长 52.81%; 实现扣非归母净利润 0.85 亿元, 同比增长 64.78%。	7月12日
	瑞可达	公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (注册稿)。本次向特定对象发行股票数量不超过 3240 万股, 募集资金不超过 6.83 亿元, 拟用于新能源汽车关键零部件项目、研发中心项目及补充流动资金。其中, 新能源汽车关键零部件项目达产后将实现年产 1200 万套新能源汽车连接器系统的生产能力。	7月15日

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220715

（2）本周新股动态

【证监会核发魅视科技 IPO 批文】魅视科技是国内领先的分布式视听产品及解决方案提供商，致力于不断提升图像应用技术和视音频联结能力，为视音频信号的接入采集、传输交换、分析处理和调度呈现等提供软硬件相结合的专用视听产品。公司产品广泛应用于指挥中心、调度控制中心、会议室集群、监控中心、会商中心等业务场景，在应急管理、智慧城市、公安指挥、电力能源、轨道交通、司法监狱、气象三防等领域广泛使用。公司拟募集资金 6.26 亿元，分别用于智能分布式显控升级改造项目、智能分布式产业升级及总部办公中心建设项目、营销网络建设项目及补充流动资金。（资料来源：魅视科技）

2022 年半年度业绩预告汇总

截至 2022 年 7 月 15 日，国信通信股票池共有 57 只个股发布 2022 年半年度业绩预告，其中过半实现 22H1 整体增长，整体归母净利润平均同比增速达 154%。具体来说，22H1 预盈个股共 42 家，其中共 29 家企业实现 22H1 归母净利润整体增长，囊括 5G、光器件光模块、光纤光缆、专网、物联网、北斗、企业数字化及通信+汽车等板块。

22Q2 单季度归母净利润平均同比增长 108%。从疫情影响较为严重的二季度来看，整体来看，已发布业绩预告通信行业个股 22Q2 归母净利润平均同比增长 108%，其中 22Q2 预盈并实现整体增长的个股数量达 31 家，已发布业绩预告的通信个股受外部环境影响总体可控。

以业绩预告中值计算，22H1 预盈且整体增速超过 20%的个股共 27 家。主要包括物联网、北斗、光纤光缆、光器件光模块、通信+汽车等板块，增速超过 50%的个股包括中天科技、华工科技、移远通信、中颖电子、鼎通科技等。

表5: 国信通信股票池 22H1 业绩预告汇总

子版块	证券代码	证券简称	22H1		22Q2	
			归母净利润 (百万元)	YoY (%)	归母净利润 (百万元)	YoY (%)
5G	002929.SZ	润建股份	232.0	40.0%	129.4	34.4%
5G	002897.SZ	意华股份	180.0	168.8%	135.1	249.3%
5G	002446.SZ	盛路通信	117.5	9152.0%	55.4	236.9%
5G	300047.SZ	天源迪科	30.0	-30.0%	23.2	-38.9%
5G	002547.SZ	春兴精工	15.5	109.1%	-1.2	98.8%
5G	300565.SZ	科信技术	10.0	131.6%	22.7	153.6%
5G	300322.SZ	硕贝德	-8.0	-127.3%	-10.7	-159.8%
5G	600198.SH	大唐电信	-19.5	51.0%	23.9	293.9%
5G	000889.SZ	ST 中嘉	-23.8	32.0%	-14.8	70.6%
5G	603559.SH	中通国脉	-30.9	-12.0%	-15.5	-65.5%
光器件光模块	000988.SZ	华工科技	560.0	60.4%	334.0	41.9%
光器件光模块	300308.SZ	中际旭创	490.0	43.8%	272.6	31.2%
光器件光模块	300502.SZ	新易盛	370.0	14.6%	237.6	12.8%
光器件光模块	300570.SZ	太辰光	90.5	114.1%	67.0	231.1%
光器件光模块	002902.SZ	铭普光磁	40.0	1158.9%	19.2	137.8%
光器件光模块	603083.SH	剑桥科技	-89.2	-245.6%	18.1	-46.4%
光纤光缆	600522.SH	中天科技	1870.0	648.0%	854.4	445.0%
光纤光缆	000070.SZ	特发信息	87.5	599.3%	80.4	8115.4%
光纤光缆	002491.SZ	通鼎互联	33.5	-44.6%	-27.8	-132.3%
光纤光缆	600105.SH	永鼎股份	33.0	-74.1%	18.6	174.9%
光纤光缆	000836.SZ	富通信息	10.0	120.2%	6.7	92.0%
光纤光缆	000586.SZ	汇源通信	10.0	-34.5%	6.2	-46.9%
专网	603322.SH	超讯通信	37.5	368.8%	33.4	155.7%
专网	603803.SH	瑞斯康达	30.0	103.9%	2.0	100.3%
专网	002583.SZ	海能达	12.5	110.2%	86.0	217.1%
专网	300711.SZ	广哈通信	0.8	116.2%	4.7	77.8%
专网	002231.SZ	奥维通信	-4.8	-134.7%	-7.9	-444.8%
专网	603042.SH	华脉科技	-17.5	-589.3%	-4.7	-147.0%
专网	002316.SZ	*ST 亚联	-33.0	13.3%	-12.2	41.4%
专网	600260.SH	*ST 凯乐	-191.5	96.6%	-101.1	98.3%
北斗	002383.SZ	合众思壮	18.8	115.6%	4.3	109.3%
北斗	300627.SZ	华测导航	134.5	22.8%	67.8	12.9%
北斗	002829.SZ	星网宇达	34.0	5.0%	42.2	191.2%
北斗	002151.SZ	北斗星通	90.0	-19.8%	44.2	-37.3%
物联网	603236.SH	移远通信	273.8	105.1%	150.2	105.9%
物联网	300327.SZ	中颖电子	256.0	67.5%	127.6	49.7%
物联网	300349.SZ	金卡智能	118.7	-17.5%	102.1	-18.2%

物联网	002881.SZ	美格智能	85.0	78.8%	60.4	88.0%
物联网	003040.SZ	楚天龙	69.5	182.0%	28.7	281.8%
物联网	603700.SH	宁水集团	44.0	-62.6%	38.0	-49.6%
物联网	002908.SZ	德生科技	39.2	52.5%	29.2	45.1%
物联网	002104.SZ	恒宝股份	31.0	113.7%	36.0	196.7%
物联网	603068.SH	博通集成	-21.8	-166.2%	-25.3	-211.2%
物联网	603421.SH	鼎信通讯	-23.0	57.1%	78.4	339.6%
物联网	002161.SZ	远望谷	-60.0	46.1%	-19.9	41.4%
物联网	002313.SZ	*ST日海	-285.0	-2861.7%	-236.2	-3250.6%
IDC	600804.SH	ST鹏博士	55.8	-94.4%	-146.1	-115.0%
IDC	002837.SZ	英维克	53.5	-50.0%	40.8	-46.2%
IDC	603912.SH	佳力图	20.5	-61.4%	6.4	-79.3%
IDC	603887.SH	城地香江	10.0	-90.5%	-22.6	-178.0%
IDC	300499.SZ	高澜股份	1.8	-89.6%	-6.5	-153.5%
可视化	002912.SZ	中新赛克	-100.0	-125.6%	-45.3	20.2%
企业数字化	300628.SZ	亿联网络	1128.7	40.0%	641.9	48.6%
企业数字化	002841.SZ	视源股份	673.0	56.5%	364.9	59.5%
企业数字化	002123.SZ	梦网科技	5.0	-94.6%	44.1	-1.1%
企业数字化	603660.SH	苏州科达	-275.0	-426.5%	-197.9	-1352.7%
通信+汽车	688668.SH	鼎通科技	87.5	52.8%	55.3	57.0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：截至 20220715，数据取业绩预告中值

投资建议：景气度复苏和估值修复共振，全面看多行业投资机会

今年1月份以来大盘回调幅度较大，不少基本面优质标的估值已经下调至历史较低水平，长期投资价值凸显。随着疫情逐步得到控制，前期抑制的需求能够逐步释放，业绩或有较大弹性。同时，后续经济稳健增长将成为主线，或有更多产业刺激政策出台，带动相关领域的景气度提升。

下半年通信行业各板块需求或持续复苏，叠加估值修复，我们全面看多下半年通信板块投资机会。

我们建议关注三条主线：（1）二季度业绩预计表现优异或业绩加速增长的高弹性行业优质龙头主要有：物联网模组（移远通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）、通信+汽车（瑞可达、鼎通科技、永贵电器）、企业通信（亿联网络）、通信+新能源（科士达）。（2）下半年行业景气度提升的方向：通信+汽车（瑞可达）、通信+新能源（中天科技、亨通光电）。（3）当前估值位于历史低位具备估值修复机会的板块及优质个股：运营商（中国移动、中国电信、中国联通）、ICT设备商（中兴通讯、紫光股份）、智能控制器（拓邦股份）、工业互联网（映翰通、三旺通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）。

表6：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
300628.SZ	亿联网络	买入	73.00	1.79	2.36	3.06	40.8	30.9	23.9	10.4
603236.SH	移远通信	买入	149.18	2.46	3.39	5.76	60.6	44.0	25.9	6.8
300638.SZ	广和通	买入	24.61	0.97	1.32	1.78	25.4	18.7	13.8	5.2
002139.SZ	拓邦股份	买入	11.74	0.45	0.68	0.86	26.1	17.3	13.7	2.9
603893.SH	瑞芯微	增持	96.00	1.44	2.04	2.71	66.7	47.1	35.4	14.1
688668.SH	鼎通科技	买入	83.23	1.28	1.96	2.64	64.8	42.4	31.5	8.8
688800.SH	瑞可达	增持	143.00	1.05	1.68	2.67	136.2	85.1	53.6	15.5
300627.SZ	华测导航	买入	35.09	0.78	0.71	1.03	45.1	49.4	34.1	6.1
002151.SZ	北斗星通	买入	29.10	0.40	0.58	0.88	73.6	50.0	33.2	3.4
300308.SZ	中际旭创	买入	29.23	1.10	1.38	1.63	26.6	21.2	17.9	2.0
000988.SZ	华工科技	买入	21.78	0.76	0.92	1.16	28.7	23.7	18.8	3.0
300394.SZ	天孚通信	买入	24.33	0.78	1.11	1.39	31.2	21.9	17.5	4.1
300620.SZ	光库科技	增持	35.48	0.80	0.94	1.30	44.4	37.7	27.3	3.8
000063.SZ	中兴通讯	买入	23.48	1.44	1.68	1.88	16.3	14.0	12.5	2.2
300738.SZ	奥飞数据	买入	10.52	0.38	0.51	0.73	27.7	20.6	14.4	2.8
301018.SZ	申菱环境	买入	31.50	0.58	0.96	1.29	54.3	32.8	24.4	5.2
002518.SZ	科士达	买入	31.60	0.64	0.76	0.97	49.4	41.6	32.6	6.0
000938.SZ	紫光股份	买入	19.61	0.75	0.96	1.20	26.1	20.4	16.3	1.9
000977.SZ	浪潮信息	买入	24.01	1.38	1.86	2.39	17.4	12.9	10.0	2.5
600522.SH	中天科技	买入	26.22	0.05	1.11	1.34	524.4	23.6	19.6	3.3
600941.SH	中国移动	买入	58.79	5.66	5.84	6.20	10.4	10.1	9.5	1.0
601728.SH	中国电信	买入	3.71	0.28	0.32	0.37	13.3	11.6	10.0	0.8
600050.SH	中国联通	买入	3.38	0.20	0.22	0.25	16.9	15.4	13.5	0.7
688618.SH	三旺通信	买入	40.81	1.20	1.68	2.28	34.0	24.3	17.9	2.9
688080.SH	映翰通	买入	38.68	2.00	2.68	3.78	19.3	14.4	10.2	2.7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（2022年7月15日）

风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032