5G 用户渗透率不断提高，把握数字中国建设新机遇

通信行业

推荐(维持)

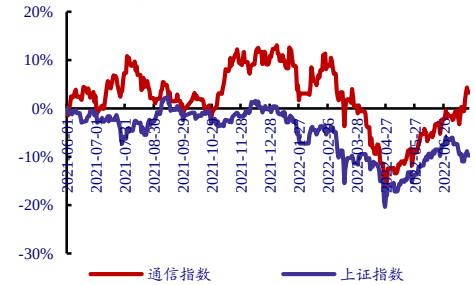
核心观点（2022 年 07 月 18 日—2022 年 07 月 24 日）：

- **一周通信板块指数上涨，光器件、设备集成子板块表现相对较好。**
上证指数涨幅为 1.30%；深证成指跌幅为 0.14%；创业板指数跌幅为 0.84%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 3.82%。通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为 83.33%、3.03%和 13.64%。其中，个股涨幅方面，春兴精工（+53.67%）、深南股份（+26.81%）、鼎信通讯（+26.20%）涨幅分列前三。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，一周光器件、设备集成相关板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 11.17%、6.81%。
双碳背景下，通信+能源融合发展，行业共振迎来广阔天地，产业不断拓展前沿应用助力能源业务高速发展，光网络不断变革升级带来市场增量，维持对通信行业的“推荐”评级。
- **数字建设创新驱动新变革带来超预期，运营商 5G 拓展不断取得新突破。**
近日，第五届数字中国建设峰会主论坛顺利召开，十八大以来数字中国建设取得重要进展和显著成效。目前我国大力推进数字产业化、产业数字化，构建以数据为关键要素的数字经济，加快推进数字政府、新型智慧城市、数字乡村等完善数字经济治理体系，营造良好数字生态，建设向上向善的网络文明。三大运营商近日发布 6 月运营数据，中国移动当月移动客户数净增 325.2 万户，5G 套餐用户数净增 1581.4 万户，有线宽带客户数净增 249.9 万户。中国电信当月移动用户数净增 307 万户，5G 套餐用户数净增 718 万户，5G 套餐用户渗透率超 60%，有线宽带用户数净增 72 万户。中国联通 5G 套餐用户新增数量 521.1 万户，累计达到 1.849 亿户。整体来看，运营商在建设 5G 网络的同时，5G 套餐用户增量明显，渗透率再攀高峰，上半年运营数据呈现出稳中有升的态势。主设备商方面，华为近日举办“Win-Win 创新周”深入探讨行业趋势和热点话题，共同描绘 GUIDE 商业蓝图，构建万物互联的智能世界，创新共赢未来。中兴通讯近期发布努比亚 Z40S Pro，并且超融合边缘算力方案在数字峰会上入选“十大硬核科技”。总体而言，行业发展动能不断增强，随着下半年预期的不断修复，关注基本面改善将是投资重点方向。
- **投资建议：优选子行业景气度边际改善的优质标的，集中度有望提升。**
通信的子行业景气度边际改善有利于估值的企稳回升，中长期来看业绩高增的确定性更强。
建议关注标的：光网络标的中际旭创（300308），天孚通信（300394），太辰光（300570）。应用板块的视频会议标的亿联网络（300628），卫星导航应用标的华测导航（300627），通信模组标的移远通信（603236）。通信+新业务拓展突破的中天科技（600522），亨通光电（600487），润建股份（002929）。
- **风险提示：**原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性；5G 规模化商用推进不及预期。

分析师
赵良毕
☎：010-80927619
✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030003

特此鸣谢：赵中兴

行业数据



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业周报：数字底座持续夯实，打开行业变革新机遇
【银河通信】行业月报：数字新基建能力增强，通信基石稳中有升
【银河通信】行业点评：车联网模组业务拓展升级，产业链加速有望超预期

目 录

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨 3
（一）一周通信行业指数上涨 3.82% 3
（二）一周通信网络设备及器件板块涨幅较高 4
（三）一周通信板块个股最高涨幅为 53.67% 6
二、行业发展向好及重要事件主题催化 6
（一）数字中国建设峰会推动加快建设网络强国 6
（二）运营商运营数据向好发展，5G 套餐用户渗透率再攀高峰 7
（三）中国移动 5G 消息官方推出“5G 消息微信一键迁移”新功能 8
三、一周通信行业细分主题事件较多 9
（一）中国移动公布设备集采标书及结果 9
（二）中国电信和中国联通公布设备集采标书及结果 10
（三）华为提出 5.5G 网络关键特征及创新方向 11
（四）中兴通讯直屏旗舰新标杆，努比亚 Z40S Pro 正式发布 12
四、行业估值处于较低水平 13
五、重点公司公告 14
（一）一周重点公司公告 14
（二）下周重点公司公告 17
六、风险分析 17

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨

（一）一周通信行业指数上涨 3.82%

周行情：一周（2022 年 07 月 18 日-2022 年 07 月 24 日）上证指数涨幅为 **1.30%**；深证成指跌幅为 **0.14%**；创业板指数跌幅为 **0.84%**；一级行业指数中，通信板块涨幅为 **3.82%**，表现较好。

一周通信重点事件方面：

运营商重点事件中，中国移动与厦门市人民政府与中国移动咪咕公司就元宇宙建设正式签订合作战略协议，咪咕元宇宙总部成立并落户厦门。中国移动研究院与诺基亚贝尔等成功实现 n41（TDD 2.6GHz）160MHz+ n79（TDD 4.9GHz）100MHz 的下行三载波聚合技术验证，带宽可达 260MHz，再次打破了下行三载波聚合技术端到端新纪录。**中国电信**近日在数字峰会上发表《云网融合赋能数字中国》主题演讲，指出按照“网是基础、云为核心、网随云动、云网一体”的思路不断探索实践。云网融合发展是一个循序渐进的过程，从 1.0 阶段的云网协同、能力整合，到 2.0 阶段的网随云动、融合赋能。当前，云网融合已经步入 3.0 的全新阶段，呈现出六大特征。**中国联通**被国资委授予 2019-2021 年任期“科技创新突出贡献企业”荣誉称号。

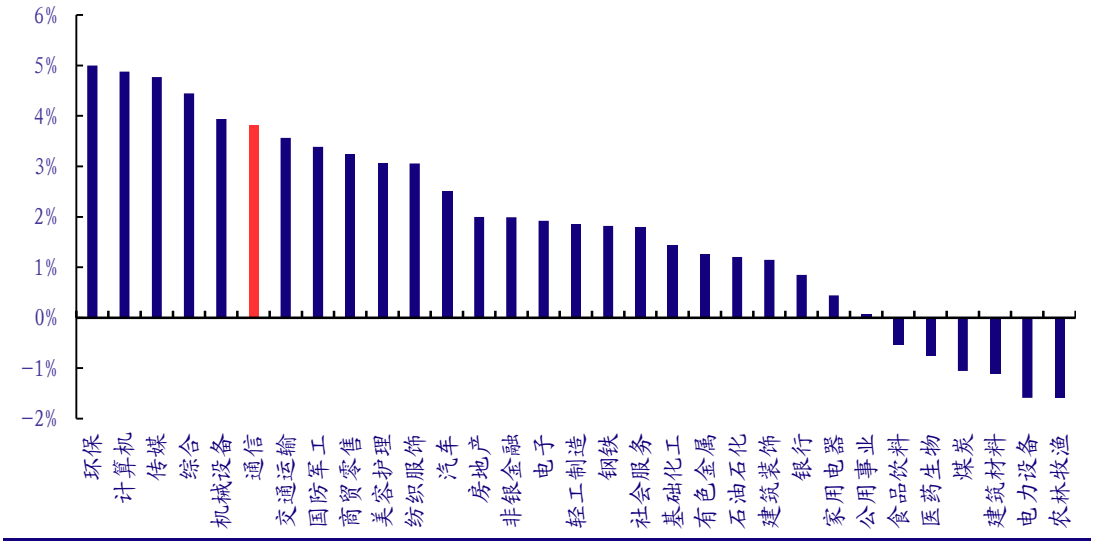
主设备商方面，华为创新周“Win-Win”于 7 月 18 日至 7 月 21 日在深圳举行。华为与全球运营商、行业精英、意见领袖等一起深入探讨 5.5G、绿色发展、算力网络、数字化转型等热点话题，共赢数字经济美好未来。**中兴通讯**直屏旗舰新标杆手机产品，努比亚 Z40S Pro 正式发布。

通信行业“双碳”建设方面，近日，在 Win-Win 华为创新周活动的绿色发展解决方案发布会上，来自中国通信标准化协会、中国信通院、中国移动、中国联通、中国电信的发言嘉宾，和华为联合发布了《共建信息通信网络绿色低碳指标体系倡议书》。在第五届数字中国建设峰会最佳成果遴选活动中，中兴通讯超融合边缘算力方案入选“十大硬核科技”。

海外主要事件方面，据钜亨网报道，**三星电子**开始考虑对半导体封装业务加大投资，正评估一项投资计划，可能在韩国天安厂扩产。**瑞萨电子**不打算在美国兴建芯片厂、将继续在日本扩充产能，并指出汽车芯片一般使用的是较为成熟的制程技术，瑞萨扩产时将继续使用 40nm 制程。**诺基亚**新款智能手机通过 Wi-Fi 认证，有望在近期发布。这款机型将预装 Android 12 系统，并支持 2.4GHz 和 5GHz 频段的 Wi-Fi。

我们认为 5G 应用不断积累、创新，5G 流量快速增长态势有望加速，数字流量经济发展有望超预期。双碳背景下，通信、能源融合发展，行业共振迎来广阔天地，产业不断拓展前沿应用助力能源业务高速发展，维持对通信行业的“推荐”评级。

图 1. 一周通信行业涨幅 3.82%（单位：%）

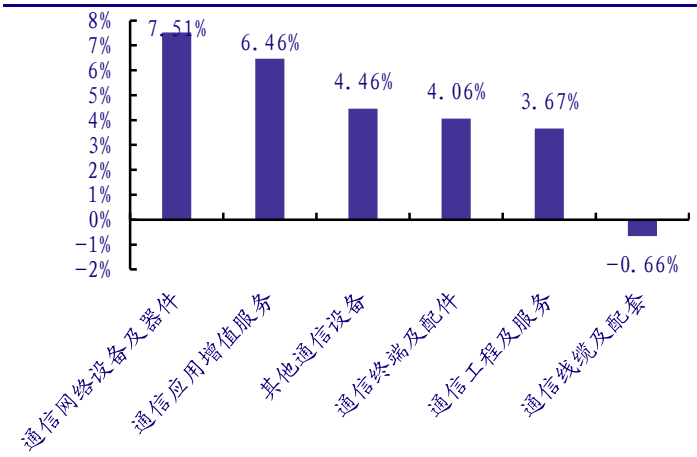


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周通信网络设备及器件板块涨幅较高

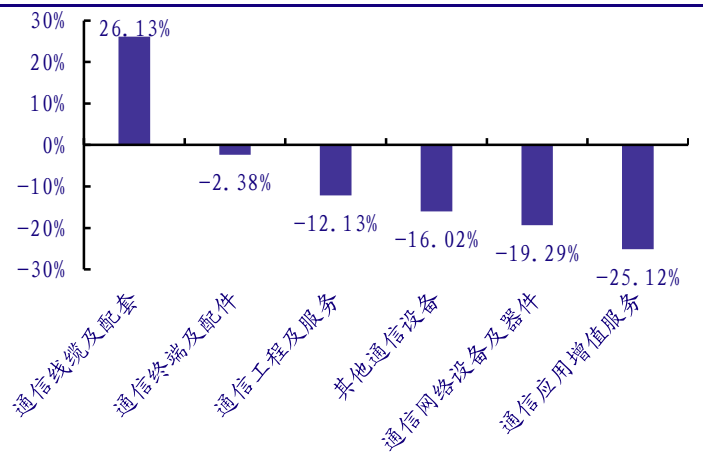
根据通信板块三级子行业通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务，一周（2022 年 07 月 18 日-2022 年 07 月 24 日）通信三级子行业板块通信网络设备及器件涨幅靠前，为 **7.51%**。进一步细分子板块方面，一周光器件、设备集成相关板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 **11.17%**、**6.81%**。

图 2. 一周通信网络设备及器件板块子板块涨幅靠前（单位：%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 3. 今年以来通信线缆及配套子板块涨幅靠前（单位：%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 1.一周光器件、设备集成相关板块表现较好

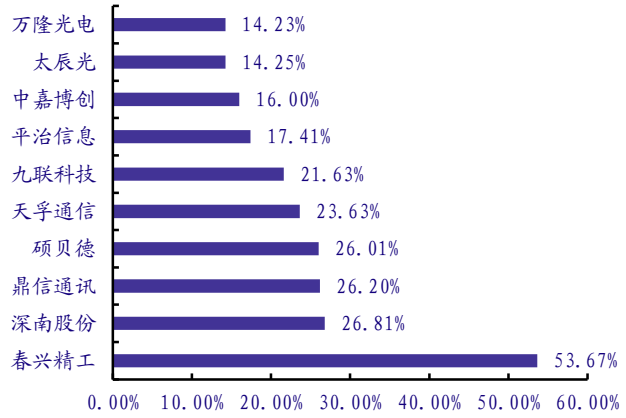
细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
设备集成	6.81%	烽火通信	600498.SH	5.57%
		中兴通讯	000063.SZ	6.47%
		星网锐捷	002396.SZ	8.38%
光器件	11.17%	中际旭创	300308.SZ	14.13%
		光迅科技	002281.SZ	4.81%
		新易盛	300502.SZ	4.95%
		天孚通信	300394.SZ	23.63%
		剑桥科技	603083.SH	6.18%
		太辰光	300570.SZ	14.25%
		博创科技	300548.SZ	10.20%
IDC 相关	3.60%	光环新网	300383.SZ	3.46%
		网宿科技	300017.SZ	4.36%
		宝信软件	600845.SH	4.85%
		数据港	603881.SH	4.57%
		奥飞数据	300738.SZ	3.04%
		科华数据	002335.SZ	1.35%
物联网及 5G 应用	3.78%	高新兴	300098.SZ	2.47%
		东土科技	300353.SZ	7.71%
		广和通	300638.SZ	-0.04%
		移远通信	603236.SH	2.56%
		日海智能	002313.SZ	5.92%
		移为通信	300590.SZ	5.99%
		梦网科技	002123.SZ	1.82%
云视频	6.13%	亿联网络	300628.SZ	3.74%
		会畅通讯	300578.SZ	7.82%
		二六三	002467.SZ	6.82%
光纤光缆	-0.60%	通鼎互联	002491.SZ	-1.18%
		长飞光纤	601869.SH	-1.68%
		中天科技	600522.SH	-3.17%
		亨通光电	600487.SH	3.61%
军工通信/北斗导航	0.15%	杰赛科技	002544.SZ	2.89%
		华测导航	300627.SZ	-4.08%
		中海达	300177.SZ	4.48%
		七一二	603712.SH	-2.71%
运营商	1.78%	中国移动	600941.SH	3.04%
		中国联通	600050.SH	1.48%
		中国电信	601728.SH	0.81%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）一周通信板块个股最高涨幅为 53.67%

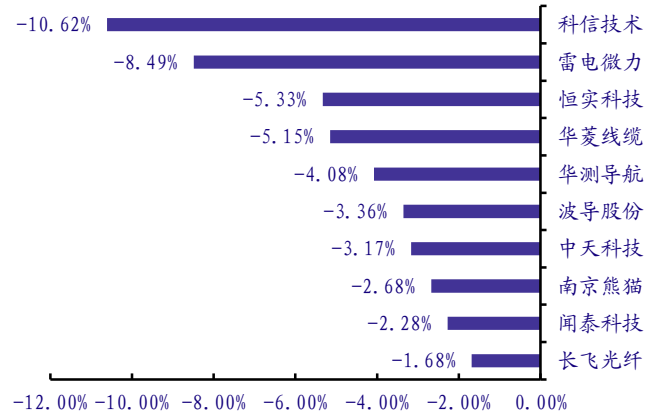
一周（2022 年 07 月 18 日-2022 年 07 月 24 日）通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为 83.33%、3.03%和 13.64%。其中，个股涨幅方面，春兴精工（+53.67%）、深南股份（+26.81%）、鼎信通讯（+26.20%）涨幅分列前三。

图 4. 一周春兴精工领跑涨幅榜（单位：%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5. 一周部分个股有小幅回调（单位：%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、行业发展向好及重要事件主题催化

（一）数字中国建设峰会推动加快建设网络强国

近日，聚焦时代课题，第五届数字中国建设峰会主论坛 23 日在海峡国际会展中心举行。党的十八大以来数字中国建设取得重要进展和显著成效，未来前景可期、大有可为。要坚持自立自强、固本强基，充分发挥我国社会主义制度优势、新型举国体制优势、超大规模市场优势，努力实现关键核心技术新突破，开拓基础设施建设新局面。要大力推进数字产业化、产业数字化，构建以数据为关键要素的数字经济，加快推进数字政府、新型智慧城市、数字乡村建设，提升全民数字素养与技能。要完善数字经济治理体系，营造良好数字生态，积极发展健康清新的网络文化，建设向上向善的网络文明。

网信办发布了《数字中国发展报告（2021 年）》。报告指出，截至 2021 年底，中国已建成 142.5 万个 5G 基站，总量占全球 60%以上，5G 用户数达到 3.55 亿户，千兆用户规模达 3456 万户，行政村、脱贫村通宽带率达 100%。截至 2021 年底，IPv6 地址资源总量位居世界第一，IPv6 活跃用户数达 6.08 亿。算力规模全球排名第二，近 5 年算力年均增速超过 30%。

中国数字经济发展规模全球领先。报告显示，2017 年到 2021 年，中国数字经济规模从 27.2 万亿元(人民币，下同)增至 45.5 万亿元，总量稳居世界第二，年均复合增长率达 13.6%，占国内生产总值比重从 32.9%提升至 39.8%，成为推动经济增长的主要引擎之一。

数字领域国际合作稳步拓展。报告称，中国倡导发起《携手构建网络空间命运共同体行动

倡议》《“一带一路”数字经济国际合作倡议》等国际合作倡议；积极参与多边多方数字经济治理机制活动，为网络空间国际规则和技术标准制定贡献中国智慧和中国方案；申请加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)和《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)；“数字丝绸之路”建设成果显著，已与 17 个国家签署“数字丝绸之路”合作谅解备忘录，与 23 个国家建立“丝路电商”双边合作机制，数字贸易竞争力持续增强。

图 6. 第五届数字中国建设峰会于福州顺利举行

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

（二）运营商运营数据向好发展，5G 套餐用户渗透率再攀高峰

近日，三大运营商发布了 2022 年 6 月份的运营数据。至此，三大运营商上半年的运营情况得以全面呈现。根据数据，运营商六月份的运营数据保持良好发展趋势：5G 套餐用户增量明显，渗透力再攀上高峰，以中国电信为例，其 5G 套餐用户渗透率已经超过 60%。整体来看，对于运营商而言，整个上半年的运营数据呈现出稳中有升的态势。在建设 5G 网络的同时，5G 套餐用户数也逐渐增多，5G 用户渗透率更是迈向了新的阶段。

根据中国移动公布的 2022 年 6 月份运营数据，当月，中国移动移动客户数净增 325.2 万户，用户总数达到 9.6985 亿户。当月，5G 套餐客户数净增 1581.4 万户，累计达到 5.10943 亿户。有线宽带客户数净增 249.9 万户，累计达到 2.56057 亿户。

据中国电信公布的 2022 年 6 月主要运营数据：当月中国电信移动用户数净增 307 万户，移动用户数累计 3.8422 亿户。其中，5G 套餐用户净增 718 万户，5G 套餐用户数累计 2.3165 亿户，5G 套餐用户渗透率超 60%。有线宽带业务方面，当月中国电信有线宽带用户数净增 72 万户，有线宽带累计用户数 1.7544 亿户。

中国联通正式发布的数据显示，中国联通 6 月 5G 套餐用户新增数量 521.1 万户，累计达到 1.849 亿户。截至 2022 年 6 月，中国联通“大联接”用户累计达到 8.048 亿户，其中 5G 套餐用户累计达到 1.849 亿户，物联网终端连接累计达到 3.355 亿户。截至 2022 年 5 月，5G 套餐用户累计达到 1.797 亿户，物联网终端连接累计达到 3.278 亿户。

表 2. 三大运营商 6 月主要运营数据稳中有升

	中国移动（单位：万）	中国电信（单位：万）	中国联通（单位：万）
移动用户净增	325.2	307	——
累计移动用户	96985	38422	——
5G 用户净增	1581.4	718	521.1
累计 5G 用户	51094.3	23165	18490
宽带用户净增	249.9	72	——
累计宽带用户	25605.7	17544	——

资料来源： C114 通信网，中国银河证券研究院

（三）中国移动 5G 消息官方推出“5G 消息微信一键迁移”新功能

近日，为提升商家和用户的体验，中国移动 5G 消息官方推出了“5G 消息微信一键迁移”新功能。该功能可以让商家在自己的微信公众号获取授权，将 5G 消息平台绑定微信公众号，然后就能直接导入微信上已经推送过的文章，包括封面图、标题、文章、图片等各种内容都会直接复原。

图 7. 5G 消息微信一键迁移新功能

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

在近期召开的中国移动 2022 科技周暨移动信息产业链创新大会——5G 消息与泛在云服务分论坛上，中移互联网有限公司融合通信事业部副总经理吴华志透露，目前 5G 消息升级终端数已经超过 2.1 亿台，月活用户规模超 3900 万，5G 消息已进入规模运营阶段。

截至 2022 年 4 月底，中国移动 5G 消息已经覆盖了十大行业，超过 1900 家企业，统一业务平台已经接入应用超 4900 个，涵盖了多个典型行业，包括金融、教育、制造业等。

中国联通于 2021 年 11 月已启动了消息试商用。目前，中国联通已接入近百家顶级 CSP 合作伙伴，与中兴、三星、小米等主流手机厂商开展深度合作，搭建起 5G 消息生态联盟。中国联通聚焦智慧政务、智慧金融、智慧文旅、智慧出行等行业场景，已推出了 300 余项示范应用。

总体来看，运营商不断推进建设 5G 消息生态，加速用户使用率，5G 消息生态有望逐步完善。

三、一周通信行业细分主题事件较多

（一）中国移动公布设备集采标书及结果

中国移动近日公示了 2022-2024 年第一批次数据线缆产品的集采结果，亨通、普天、成都大唐、永鼎等 7 家中标。

据此前中国移动发布的集采公告显示，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。

表 3. 中国移动 2022-2024 年数据线缆产品第一批次集采结果，江苏亨通等 7 企业中标

中国移动 2022-2024 年数据线缆产品第一批次集采结果

中标企业	投标报价（万元、不含税）	中标份额
第 1 名：江苏亨通线缆科技有限公司	76641.341	21.05%
第 2 名：普天线缆集团有限公司	69217.6832	17.54%
第 3 名：成都大唐线缆有限公司	75169.7698	15.79%
第 4 名：浙江兆龙互联科技股份有限公司	75175.7518	14.04%
第 5 名：江苏永鼎股份有限公司	69080.0972	12.28%
第 6 名：宏安集团有限公司	75714.1315	10.53%
第 7 名：广州思柏科技股份有限公司	74009.2625	8.77%

资料来源： C114 通信网，中国银河证券研究院

从中国移动官网获悉，中移杭研近日公示了 2022-2024 年家庭云网瘦终端设备的采购结果，深圳兆能和四川天邑康和两家中标。该次采购共 3 家入围，深圳兆能和四川天邑康和两家分获第一、第二名，第三名深圳双翼作为候补中选人。

表 4. 中移杭研 2022-2024 年家庭云网瘦终端设备的采购结果，深圳兆能和四川天邑康和两家中标

中移杭研 2022-2024 年家庭云网瘦终端设备的采购结果

中标企业	中标份额（单位：%）
第 1 名：深圳市兆能讯通科技有限公司	60.00%
第 2 名：四川天邑康和通信股份有限公司	40.00%
第 3 名：深圳市双翼科技股份有限公司	-

资料来源： C114 通信网，中国银河证券研究院

（二）中国电信和中国联通公布设备集采标书及结果

中国电信研究院 5G 低规格数字室分小站设备代工采购及定制化部件采购（2022 年）项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。

根据此前资格预审公告显示，本次集采分为两个标包，分别是包 1：远端单元及扩展型基带单元、扩展单元设备代工采购，预估采购数量为远端单元：72000 台、基带单元：1350 台、扩展单元：4050 台；包 2：前传开放基带单元及扩展单元定制化设备采购，预估采购数量为基带单元：900 台、扩展单元：3600 台。

表 5. 中国电信研究院 5G 低规格数字室分小站设备代工采购及定制化部件采购项目中标候选人

中国电信研究院 5G 低规格数字室分小站设备代工采购及定制化部件采购项目中标候选人				
标包	标包名称	排名	中标候选人	投标报价（不含税、元）
1	远端单元及扩展型基带单元、扩展单元设备代工采购	1	深圳市佳贤通信设备有限公司	181,722,585.00
		2	安科讯（福建）科技有限公司	184,011,692.00
		3	高斯贝尔数码科技股份有限公司	175,060,217.00
		4	深圳市安特纳杰通信技术有限公司	183,777,088.00
2	前传开放基带单元及扩展单元定制化设备采购	1	中信科移动通信技术股份有限公司	42,382,890.00
		2	安科讯（福建）科技有限公司	42,600,600.00
		3	深圳市佳贤通信设备有限公司	42,691,725.00

资料来源： C114 通信网，中国银河证券研究院

中国电信近日公示了天翼云 2022-2023 年内部业务上云维护服务项目的中标候选人，神州新桥和国信网联两家入围。

表 6. 天翼云 2022-2023 年内部云维护服务项目中标候选人，神州新桥和国信网联两家入围

天翼云 2022-2023 年内部云维护服务项目中标结果公示	
中标候选人	投标总价（元，不含税）
第 1 名：北京神州新桥科技有限公司	21,109,680
第 2 名：北京国信网联科技有限公司	19,924,740

资料来源： C114 通信网，中国银河证券研究院

联通数科物联网事业部雁飞 5G CPE 公开比选项目正式公布结果，929.2 万元的项目花落上海旷通、高新兴和武汉大塔。该项目采购总量 30000 套雁飞 5G CPE，项目最高限价为 929.2 万元（不含税）。此外项目要求应答人须提供自 2021 年 1 月 1 日起至应答截止之日止，5G 通用数据网关(CPE、DTU、网关、MiFi、Dongle)累计销售金额不低于 500 万元（不含税）的有效业绩合同。

5G 物联网产业联盟的数据显示，2020 年 5G CPE 全球出货量达到 300 万台，预计在接下

来的 5 年，5G CPE 出货量将保持 100%以上复合增长率，在 2025 年达到 1.2 亿台，市场规模 600 亿元。如此大的市场蛋糕，自然不乏各路玩家的争抢。

表 7. 联通数科物联网事业部雁飞 5G CPE 公开比选项目结果公布，上海旷通等企业入选

联通数科物联网事业部雁飞 5G CPE 公开比选项目结果公示	
中标候选人	投标总价（元，不含税）
第 1 名：上海旷通科技有限公司	——
第 2 名：高新兴物联科技有限公司	——
第 3 名：武汉大塔技术有限公司	——

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

（三）华为提出 5.5G 网络关键特征及创新方向

近日，“Win-Win 华为创新周”期间，华为提出了 5.5G 网络关键特征——万兆体验、千亿联接及内生智能。为了满足 toC 新业务和 toB 行业应用对 5G 提出的新需求，华为将迈向 5.5G 持续创新，实现 eMBB/URLLC/mMTC 等能力不断增强，同时新增感知、无源物联、定位、智能化等革命性能力，构筑“下行 10Gbps、上行 1Gbps、千亿联接、内生智能”的 5.5G 网络，开启产业新征程。

图 8. 迈向 5.5G 持续创新，开启 5G 产业新征程

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

持续提升 5G 能力，满足用户体验升级和行业数字化需求。在 toC 领域，随着 XR Pro 等交互式应用的普及，需要用户体验的十倍增强；在 toB 领域，行业需要超大上行、感知等新能力，还需要提供中速物联、无源物联等场景化技术。因此，5.5G 需实现 10Gbps 下行速率和 1Gbps 上行速率，支持千亿联接的物联技术，并在智能化不断创新，实现网络能力再升级。

超大带宽+ELAA 是实现 10Gbps 的关键。超大带宽频谱是基石，需要充分利用 Sub10G 频谱。为了解决高频段的覆盖挑战，ELAA（超大规模天线阵列）成为必选。ELAA 可实现更高频段

与 C-Band 覆盖能力相当，让随时随地 10Gbps 成为可能。当前使用 ELAA 的 MetaAAU 已经在 30+城市规模商用，6GHz 频段也已完成外场验证，020/021 场景下均可实现与 C-Band 共覆盖，而毫米波在实现 10Gbps 峰值体验的同时，在 5 公里仍可实现 Gbps 以上的体验。

上下行解耦持续创新，多频融合实现上行 1Gbps。行业数字化对上行的需求远大于下行，上下行解耦可以根据需求灵活使用不同频段的上下行频谱。对于超大上行需求，一方面充分利用存量 FDD 频谱，另一方面定义全上行频谱，通过上下行解耦实现多频融合，提供 Gbps 上行速率。当前，上下行解耦已在煤矿、钢铁等多个场景商用，满足百路高清回传、全景远控等 1Gbps 上行速率需求。

未来十年，以 5G 为核心的三类技术支撑千亿联接。RedCap、NB-IoT、无源物联这三类技术将依托无线产业的规模效应实现商业成功。RedCap 已具备商用能力，相比 eMBB 模组，具备低功耗低成本的特性，更易形成规模应用；Passive IoT 是一种革命性的物联技术，将蜂窝网络和无源标签相结合，终端价格低，覆盖距离远，支撑数百亿的无源物联新场景。当前，华为已验证 Passive IoT 超两百米的覆盖能力。无线网络的能力还将从联接扩展到感知，提供通信感知一体化的能力，基于毫米波高频段大带宽提升感知精度，实现测速、测距、成像，服务智慧交通异常识别、智慧工厂电子围栏等应用，使能全真全感互联。

5.5G 内生智能实现业务智营、网络智优、运维智简。随着 5G 网络的持续发展，业务走向多样性差异化，网络走向多频多制式共存，需要引入智能实现网络资源的高效利用，保障 toC/toH/toB 的体验。5G 流量还在快速增长，也需要通过智能化平衡性能和能耗。内生智能的无线网络将具备实时感知、建模预测、多维决策等能力，以网络智优实现资源按需配置，达到体验与容量最优，以运维智简实现站点自规划自开通自排障，以智能绿色实现性能节能双优，持续深化无线网络智能化转型。

（四）中兴通讯直屏旗舰新标杆，努比亚 Z40S Pro 正式发布

近日，努比亚正式发布全新旗舰手机努比亚 Z40S Pro。在“Be Yourself”品牌理念驱动下，努比亚 Z40S Pro 致敬经典直屏美学设计，搭载全新升级的 NeoVision 移动影像，匹配第一代骁龙 8+芯片和系统调校的强大性能，带来“S 级性能，Pro 级影像”的直屏旗舰新标杆。

十年 NeoVision 移动影像升级之作，解锁 Pro 级影像新体验。努比亚自成立之初就将影像定义为自己的基因。如今，NeoVision 移动影像品牌历经移动影像十年进击之路后迎来再升级，打开移动影像的无限可能。努比亚 Z40S Pro 搭载更加独特的真 35mm 定制光学，从硬件光学到计算摄影全面升级，带来覆盖全场景、全焦段的 Pro 级影像新体验。

业界最强芯片配合系统调校，打造 S 级性能强劲体验。努比亚 Z40S Pro 搭载第一代骁龙 8+，与 UFS3.1 闪存和满血 LPDDR5 组成性能铁三角。采用直通式冷封散热系统，十层冷封散热材料带来 38387mm2 散热总面积，超大面积 VC、航天级微纳腔石墨烯相变均温板和金刚石导热凝胶让热量快速传导，释放强悍性能。MyOS12 系统配备流光桌面、攀登者行为锁屏 2.0、应用变身、个性签名、运动看板、熄屏 DIY 等个性化体验，让手机好玩又好用。图 9.中兴通讯在上海完成业界首个单 AAU 通感算控一体化技术验证。

此外，三摄模组全面覆盖人文、广角和潜望，提供同档位最均衡的焦段选择。6400 万人文主摄搭载定制 35mm 光学镜头及索尼 IMX787 传感器，支持全像素对焦，配合 F1.6 超大光圈

和 OIS 防抖。5000 万像素超广角超微距二合一主摄，以 14mm 等效焦距、116 度广角将宏大场景尽收眼底，支持 2cm 超高清微距拍摄和 8K 微距视频拍摄。800 万潜望式长焦镜头为 125mm 等效焦距，支持 OIS 防抖。手机特别定制物理滑动键，无需解锁点屏即可一键启动人文街拍。Flicker 防闪烁传感器，可有效抑制拍照频闪，让照片更加纯粹干净。

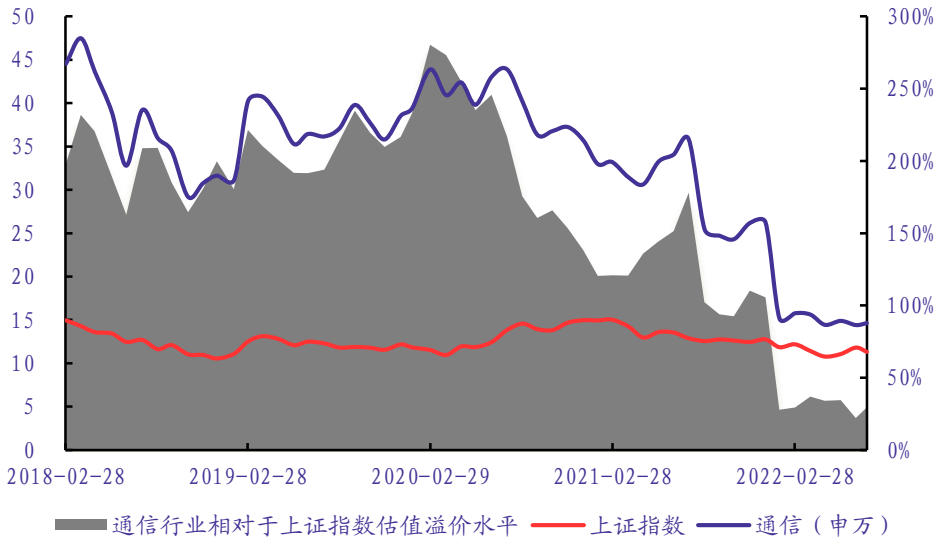
图 9. 中兴通讯直屏旗舰新标杆，努比亚 Z40S Pro 正式发布

资料来源：中兴通讯官网，中国银河证券研究院

四、行业估值处于较低水平

一周（2022 年 07 月 18 日-2022 年 07 月 24 日）通信板块估值保持稳定，整体位于较低水平，PE 平均估值不到 20 倍，处于历史低位水平。

图 10. 一周通信行业估值处于较低水平



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

五、重点公司公告

（一）一周重点公司公告

一周通信运营、终端设备、通信传输设备及通信配套服务子板块中重点公司公告较多。

表 8. 一周通信运营板块重点公司公告较多

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
002467.SZ	二六三	20220722	签署合作意向书	二六三网络通信股份有限公司全资子公司北京二六三企业通信有限公司于 2022 年 7 月 21 日与北京可信华泰信息技术有限公司签订了《战略合作协议》，本着优势互补、互惠互利、共同发展的原则，双方同意在通信服务产品、零信任、云安全、移动安全、信创领域等方面开展合作，共同推进“国产化应用+信创安全”的技术创新和市场拓展。
300959.SZ	线上线下	20220719	股权激励预案公告	方案摘要：本激励计划所采用的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为无锡线上线下通讯信息技术股份有限公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 375.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,000.00 万股的 4.69%。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 9. 一周终端设备板块重点公司公告较多

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
002583.SZ	海能达	20220722	签署合作意向书	近日，海能达通信股份有限公司（以下简称“公司”）旗下全资孙公司 TeltronicS.A.U 与合作伙伴签订了关于墨西哥玛雅铁路 TETRA 通信系统项目合同，该项目总金额折合人民币约 4,695 万元，主要为墨西哥玛雅铁路项目提供 TETRA 通信网络系统的设计、安装和调试，并提供 Tetra 终端设备，同时为该项目提供后续运维服务。
688418.SH	震有科技	20220722	限售股份上市流通	2,420,500 股首发战略配售股份 20220722 上市流通。占解禁前流通股 1.86%；占解禁后流通股 1.83%；占总股本 1.25%。
300590.SZ	移为通信	20220721	披露中报	2022 年中报正式披露，营业总收入 4.87 亿元，同比去年增长 22.15%，归母净利润为 8503.92 万元，同比去年 17.37%，基本 EPS 为 0.19 元，平均 ROE 为 5.42%。
300590.SZ	移为通信	20220721	分红预案公告	2022 年中报分红预案：不分红。

300590.SZ	移为通信	20220720	多元化投资-理财产品	近期，公司使用自有资金 5,000 万元、募集资金 15,500 万元进行了理财。
603421.SH	鼎信通讯	20220719	股东拟减持股票	自本公告披露之日起十五个交易日后 6 个月内，王小艳女士计划通过集中竞价的方式减持公司股份不超过 126,400 股，即不超过公司总股本的 0.02%。若在减持计划实施期间公司发生派发红利、转增股本等股本除权、除息事项的，将根据股本变动对减持数量进行相应调整。
603236.SH	移远通信	20220718	限售股份上市流通	60,840,000 股首发原股东限售股份 20220718 上市流通。占解禁前流通股 47.48%；占解禁后流通股 32.19%；占总股本 32.19%。
603712.SH	七一二	20220718	分红派息	2021 年年报分红：10 派 1 元。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 10. 一周通讯传输设备板块重点公司公告较多

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
300565.SZ	科信技术	20220722	股东大会现场会议登记起始	2022-07-27 召开临时股东大会，股权登记日：2022-07-22，现场会议登记日期：2022-07-22 至 2022-07-27。
900941.SH	东信 B 股	20220722	分红派息	2021 年年报分红：10 派 0.06009 美元。
002446.SZ	盛路通信	20220721	主要高管离职	董事会秘书惠明离任。
300252.SZ	金信诺	20220721	股东减持股票	2022-07-08 至 2022-07-21，张田减持 576.73 万股公司股份。截止 2022-07-22，持有股份数量为 1317.18 万股，占流通股份总数比例为 2.98%。
300710.SZ	万隆光电	20220721	股权解押公告	2022-07-20，许梦飞将 2021-01-18 质押给财通证券股份有限公司的 246.5 万股股票解押。
300555.SZ	路通视信	20220720	管理层及相关人士减持股票	2022-07-20 高管庄小正通过竞价交易方式减持股份 1 万股，成交均价为 CNY8 元；此次减持后持股数为 323.3 万股。
688313.SH	仕佳光子	20220720	业绩预告	2022 年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 3263.1500 万元，增加 180.50%。
300548.SZ	博创科技	20220719	股东大会通知	2022-08-03 召开临时股东大会，股权登记日：2022-07-27，现场会议登记日期：2022-08-02 至 2022-08-03，互联网投票时间：2022-08-03，交易系统投票时间：2022-08-03，审议公司内容。
300353.SZ	东土科技	20220718	限售股份上市流通	20,253,164 股定向增发机构配售股份 20220718 上市流通。占解禁前流通股 4.86%；占解禁后流通股 4.63%；占总股本 3.81%。
300353.SZ	东土科技	20220718	增发股份上市(网下)	本次增发：10 配，增发价 7.9 元，增发数量 20,253,164 股。
300394.SZ	天孚通信	20220718	业绩快报	公司已于 2022-07-18 披露 2022 年中报业绩快报：营业总收入 5.77 亿元，同比去年 17.92%，净利润为 1.74 亿元，同比去年 26.08%，基本 EPS 为 0.44 元，加权平均 ROE 为 7.18%。
300548.SZ	博创科技	20220718	新聘高管	新聘财务总监梁冠宁。
300710.SZ	万隆光电	20220718	管理层及相关人士减持股票	2022-07-18 董事许泉海通过竞价交易方式减持股份 6.88 万股，成交均价为 CNY31.56 元；此次减持后持股数为 1390.94 万股。

600522.SH	中天科技	20220718	项目中标	近日，江苏中天科技股份有限公司之控股子公司中天科技海缆股份有限公司和中天科技集团海洋工程有限公司陆续收到招标机构发来的《中标通知书》，确认中天科技海缆、中天海洋工程为相关项目采购项目中标人。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 11. 一周通信配套服务板块重点公司公告较多

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
300025.SZ	华星创业	20220722	股权激励方案实施公告	方案摘要：本限制性股票激励计划所采用的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股。本计划拟向激励对象授予的第二类限制性股票总量为 2142.65 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 42,853.06 万股的 5.00%。
300571.SZ	平治信息	20220722	签署合作意向书	杭州平治信息技术股份有限公司于近日与浙江亿能能源服务有限公司签署了《关于联合开发分布式储能云的合作协议》，双方将围绕分布式储能云开展开全面、深入的合作。
300921.SZ	南凌科技	20220722	股东大会通知	2022-08-08 召开临时股东大会，股权登记日：2022-08-03，现场会议登记日期：2022-08-03，互联网投票时间：2022-08-08，交易系统投票时间：2022-08-08，审议公司内容。
603322.SH	超讯通信	20220722	股东减持股票	2022-07-22，孟迪丽减持 13.82 万股公司股份。截止 2022-07-23，持有股份数量为 800.73 万股，占流通股份总数比例为 5.12%。
603322.SH	超讯通信	20220722	股东大会现场会议登记起始	2022-07-25 召开临时股东大会，股权登记日：2022-07-20，现场会议登记日期：2022-07-22。
300025.SZ	华星创业	20220721	股东大会召开	2022-07-21 召开临时股东大会，审议公司内容。
300050.SZ	世纪鼎利	20220721	诉讼公告	原告珠海世纪鼎利科技股份有限公司因“股权质押纠纷”向珠海市中级人民法院对王峻峰提请的这一民事诉讼中，公司作为涉案一方特此公告。
002929.SZ	润建股份	20220720	股权解押公告	2022-07-19，睢宁县弘泽天元企业管理合伙企业(有限合伙)将 2021-07-28 质押给国泰君安证券股份有限公司的 688 万股股票解押。
002929.SZ	润建股份	20220720	项目中标	润建股份有限公司分别于 2022 年 6 月 21 日、2022 年 6 月 13 日、2022 年 4 月 1 日对外披露了《关于中标基站光伏项目公示的提示性公告》(公告编号:2022-046)、《关于中标候选人公示的提示性公告》(公告编号:2022-044)、《关于中标候选人公示的提示性公告》(公告编号:2022-027)，公司中标《山东移动 2022-2023 年基站光伏发电改造采购项目》、《中国铁塔股份有限公司陕西省分公司 2022-2025 年度综合代维服务采购项目》、《广东铁塔 2022-2024 年综合代维服务项目》。目前，公司已全部收到以上项目的《中标通知书》，中标信息与中标公示基本一致。
300081.SZ	恒信东方	20220720	管理层及相关人士减持股票	2022-07-20 高管陈伟通过竞价交易方式减持股份 7.1 万股，成交均价为 CNY8.31 元；此次减持后持股数为 147.14 万股。
300513.SZ	恒实科技	20220720	管理层及相关人士减持股票	2022-07-20 董事张小红通过盘后定价方式减持股份 32 万股，成交均价为 CNY12.9 元；此次减持后持股数为 1423.29 万股。
603220.SH	中贝通信	20220720	分红派息	2021 年年报分红：10 派 1.6 元。

300513.SZ	恒实科技	20220719	管理层及相关人士减持股票	2022-07-19 董事张小红通过盘后定价方式减持股份 70 万股，成交均价为 CNY13.05 元;此次减持后持股数为 1455.29 万股。2022-06-06 至 2022-07-19，张小红减持张小红减持股份 250 万股公司股份，成交均价为 CNY13.05 元，平均减持价格为 13.316CNY。截止 20220719，持有股份数量为 176.32 万股，占流通股份总数比例为 0.6868%。
300571.SZ	平治信息	20220719	股东拟减持股票	杭州平治信息技术股份有限公司持股 5%以上股东计划以大宗交易方式减持本公司股份，减持数量不超过 2,790,565 股。
603220.SH	中贝通信	20220719	分红股权登记	2021 年分红：10 派 1.6 元，除权日 2022-07-20 派息日 2022-07-20。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）下周重点公司公告

下周部分公司发布公告，如科信技术、网宿科技和超讯通信等公司将召开股东大会。

表 12. 下周部分公司将进行召开股东大会

证券代码	证券名称	事件描述	发生日期
300504.SZ	天邑股份	中报预计披露日期	20220730
688100.SH	威胜信息	中报预计披露日期	20220728
300565.SZ	科信技术	股东大会召开	20220727
300017.SZ	网宿科技	股东大会召开	20220729
300017.SZ	网宿科技	限售股份上市流通	20220728
300638.SZ	广和通	股东大会召开	20220727
300025.SZ	华星创业	增发股份上市(非公开发行)	20220726
300638.SZ	广和通	股东大会现场会议登记起始	20220725
603322.SH	超讯通信	股东大会召开	20220725

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

六、风险分析

原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性；5G 规模化商用推进不及预期。

插 图 目 录

图 1. 一周通信行业涨幅 3.82%（单位：%）..... 4
图 2. 一周通信网络设备及器件板块子板块涨幅靠前（单位：%）..... 4
图 3. 今年以来通信线缆及配套子板块涨幅靠前（单位：%）..... 4
图 4. 一周春兴精工领跑涨幅榜（单位：%）..... 6
图 5. 一周部分个股有小幅回调（单位：%）..... 6
图 6. 第五届数字中国建设峰会于福州顺利举行..... 7
图 7. 5G 消息微信一键迁移新功能..... 8
图 8. 迈向 5.5G 持续创新，开启 5G 产业新征程..... 11
图 9. 中兴通讯直屏旗舰新标杆，努比亚 Z40S Pro 正式发布..... 13
图 10. 一周通信行业估值处于较低水平..... 13

表 格 目 录

表 1. 一周光器件、设备集成相关板块表现较好..... 5
表 2. 三大运营商 6 月主要运营数据稳中有升..... 8
表 3. 中国移动 2022-2024 年数据线缆产品第一批次集采结果，江苏亨通等 7 企业中标..... 9
表 4. 中移杭研 2022-2024 年家庭云网瘦终端设备的采购结果，深圳兆能和四川天邑康和两家中标..... 9
表 5. 中国电信研究院 5G 低规格数字室分小站设备代工采购及定制化部件采购项目中标候选人..... 10
表 6. 天翼云 2022-2023 年内部云维护服务项目中标候选人，神州新桥和国信网联两家入围..... 10
表 7. 联通数科物联网事业部雁飞 5G CPE 公开比选项目结果公布，上海旷通等企业入选..... 11
表 8. 一周通信运营板块重点公司公告较多..... 14
表 9. 一周终端设备板块重点公司公告较多..... 14
表 10. 一周通讯传输设备板块重点公司公告较多..... 15
表 11. 一周通信配套服务板块重点公司公告较多..... 16
表 12. 下周部分公司将进行召开股东大会..... 17

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业分析师，通信团队负责人。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。

8 年中国移动通信产业研究经验，5 年证券从业经验，任职国泰君安期间曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间 2020 年获得 Wind 金牌通信分析师前五名。

本人承偌，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn