

通信行业周报 2022 年第 19 期

海外模组厂商整合，运营商经营情况良好

超配

核心观点

行业要闻追踪：工信部公布 2022 年上半年通信业经济运行情况。22H1 我国电信业务实现平稳增长，其中新兴业务成为增长主动能。三大运营商积极拥抱数字经济，加大新兴业务投入，新兴业务有望维持快速增长态势。建议关注三大运营商【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。

泰利特 (Telit) 收购泰雷兹 (Thales) 模组业务。本次收购是海外物联网模组厂商收缩整合趋势的延续，也是应对该领域国内厂商持续增强竞争力的做法。国产模组厂商仍在持续加强全球营销力量建设，海外业务收入持续增长，不断受益物联网高景气红利。建议关注【移远通信】、【广和通】等。

欧盟达成削减天然气使用量协议。欧洲能源紧缺问题严峻，成员国于本周达成削减天然气使用量的政治协议。考虑到住宅是欧洲天然气第一大应用领域，在能源危机背景下，住宅领域节能将成为必要举措。受益于此，热泵技术作为一种低碳供暖技术，有望加速在欧洲应用。建议关注推出结合热泵和光储热一体综合解决方案的【申菱环境】。

行业重点数据追踪：1) **运营商数据：**据工信部数据，截至 2022 年 6 月，我国 5G 移动电话用户数达 4.55 亿户，渗透率达 27.3%；2) **5G 基站：**截至 2022 年 6 月，5G 基站总数已达到 185.4 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%）；22Q2，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 369.95 亿美元（同比+20%，环比+4%）。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 0.68%，沪深 300 指数下跌 1.01%，板块表现强于大市，相对收益 1.69%，在申万一级行业中排名第 16。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 1.42%，各细分领域中 IDC 板块领涨，涨幅达 5.70%。

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	156.90	29,651	3.39	5.76	46.3	27.3
300394	天孚通信	买入	31.60	12,411	1.11	1.39	28.5	22.7
301018	申菱环境	买入	49.72	11,933	1.04	1.50	47.8	33.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2022 年 7 月 29 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

《国信证券-通信行业研究框架-（8）运营商篇》——2022-07-26

《通信行业重大事项点评-部际联席会议制度建立，加速数字经济发展》——2022-07-26

《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》——2022-07-18

《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

内容目录

产业要闻追踪	5
行业重点数据跟踪	21
板块行情回顾	25
(1) 板块市场表现回顾	25
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	25
上市公司公告	27
(1) 本周行业公司公告	27
(2) 本周新股动态	27
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	28
风险提示	29
免责声明	30

图表目录

图 1: 电信业务收入和电信业务总量累计增速	5
图 2: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率	6
图 3: 国内已建成 5G 基站数（左）及净增加（右）	6
图 4: 千兆用户数量（万户）及渗透率	6
图 5: 10G PON 端口数量（万个）	6
图 6: 新兴业务增长加速	7
图 7: 我国电信业务收入结构变化	7
图 8: 22H1 分业务对电信业务增长贡献率	8
图 9: 拉动电信业务增长百分比对比	8
图 10: 中国移动资本开支结构	8
图 11: 中国电信资本开支结构	8
图 12: Telit 和 Thalse 官宣成立 Telit Cinterion	9
图 13: 22Q1 蜂窝物联网模组市场竞争结局（按出货量）	10
图 14: 工程师红利推动国产模组厂商市场份额提升	10
图 15: 移远通信全球销售网络	11
图 16: 国产模组厂商海外业务持续增长	11
图 17: 不同制式蜂窝物联网模组出货量（百万个）	12
图 18: 蜂窝物联网技术升级路径	12
图 19: 欧盟能源结构（2020）	13
图 20: 欧洲天然气价格（美元/百万英热单位）	13
图 21: 欧盟成员国达成今年冬天然气使用量减少 15% 协议	14
图 22: 住宅是欧洲天然气第一大消费领域	14
图 23: 家庭热泵空调系统	15
图 24: 热泵技术工作原理	15
图 25: 俄乌冲突以后热泵运行费用低于传统能源	15
图 26: 荷兰热泵投资回收期缩短 1/3	15
图 27: 欧盟 21 国热泵市场销量预测（台）	16
图 28: 2013-2021 年中国热泵出口情况	16
图 29: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率	21
图 30: 三大运营商 5G 客户数（万户）	21
图 31: 我国百兆及千兆宽带接入用户情况（万户，%）	21
图 32: 10G PON 端口数（万个）	22
图 33: 国内已建成 5G 基站数（左）及净增加（右）	22
图 34: 国内三大云厂商资本开支（百万元）	22
图 35: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支（百万美元）	23
图 36: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy（%）	23
图 37: 信骅月度营收及同比增速（百万新台币，%）	23

图 38: Intel DCAI 部门营收 (百万\$)	24
图 39: AMD CG 部门营收及同环比增速 (百万\$, %)	24
图 40: 本周通信行业指数走势 (%)	25
图 41: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	25
图 42: 通信行业各细分板块分类	25
图 43: 细分板块本周涨跌幅 (%)	25
图 44: 通信行业本周涨跌幅前后十名	26
表 1: 本周通信行业公司动态	27
表 2: 重点公司盈利预测及估值	28

产业要闻追踪

(1) 工信部公布 2022 年上半年通信业经济运行情况

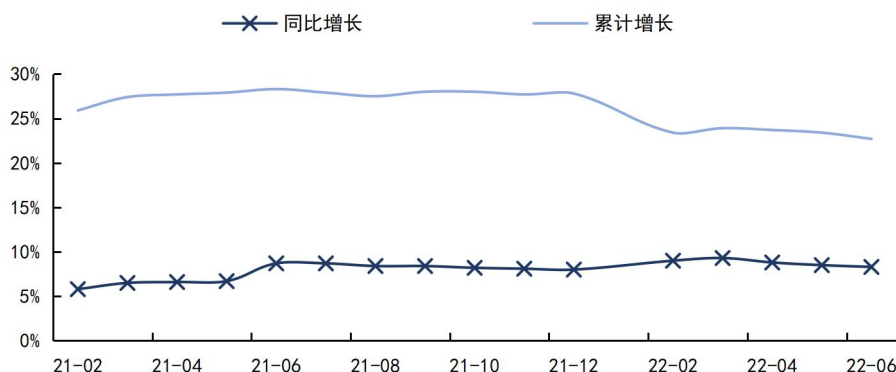
事件：7 月 25 日，工信部公布 2022 年上半年通信业经济运行情况。上半年，通信业整体运行平稳向好。电信业务收入稳步增长，电信业务总量保持较高增幅；5G 和千兆光网等新型基础设施建设和应用加快推进，通信供给能力不断提升；云计算等新兴业务增势突出，移动数据流量持续快速增长，行业发展新动能持续增强。

点评：

亮点一：电信业务平稳增长，5G 建设稳步推进，千兆宽带超前部署

22H1 电信业务增长平稳。据工信部数据，22H1 电信业务收入累计完成 8158 亿元，同比增长 8.3%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 22.7%。自 21 年 5 月以来，我国电信业务始终维持 8% 以上增长，电信业务实现平稳增长。

图1：电信业务收入和电信业务总量累计增速

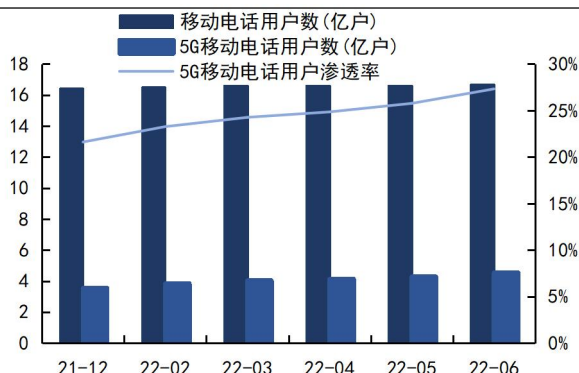


资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

其中，5G 建设方面：

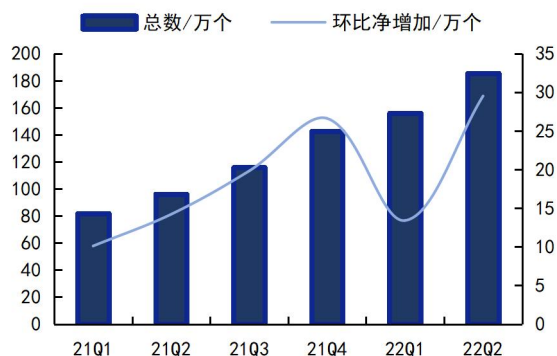
- **用户方面：**据工信部数据，截至 2022 年 6 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.7 亿户，比上年末净增 2552 万户。其中，5G 移动电话用户达 4.55 亿户，比上年末净增 10055 万户，渗透率达 27.3%。
- **基站建设方面：**截至 2022 年 6 月，我国 5G 基站总数达 185.4 万个，占移动基站总数的 17.9%。其中，1—6 月份新建 5G 基站 42.9 万个。

图2：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3：国内已建成5G基建数（左）及净增加（右）

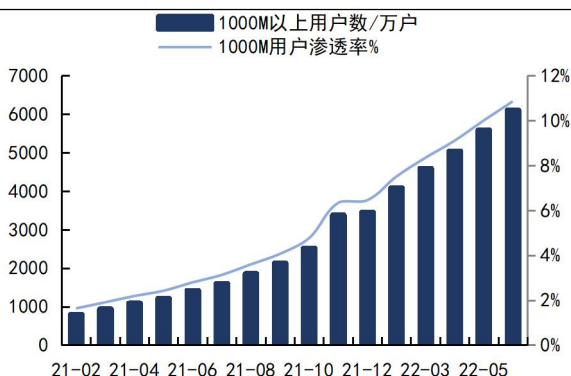


资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

固网方面，千兆用户规模已达到“十四五”规划目标：

- **用户方面：**截至2022年6月，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数约5.63亿户。其中，1000Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达6111万户，比上年末净增2656万户，占总用户数的10.9%。用户规模提前达到“十四五”规划目标。
- **10G PON端口方面：**截至22年6月，全国互联网宽带接入端口数量达10.3亿个；其中，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达1103万个，比上年末净增318万个。

图4：千兆用户数量（万户）及渗透率



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

图5：10G PON端口数量（万个）

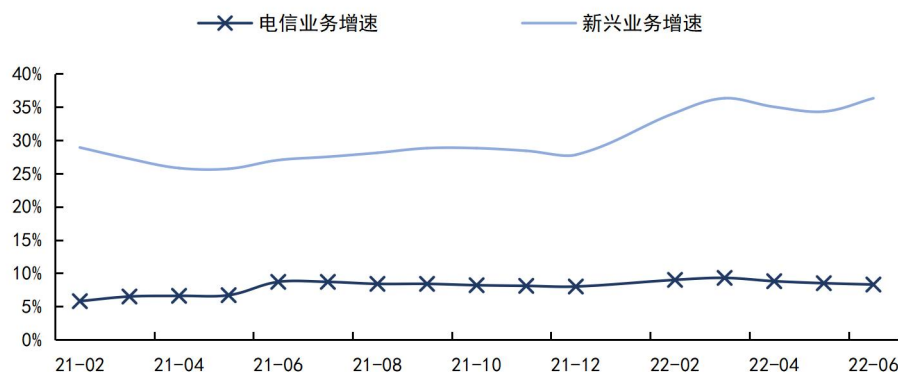


资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

亮点二：新兴业务拉动作用日益显著

22H1，新兴业务在电信收入的结构占比、增长拉动等方面表现出显著的增长和带动效应。据工信部数据，22H1 新兴业务实现收入1624亿元，同比增长36.3%，增速同比+9.3pct，环比+2pct，持续加速增长。其中云计算和大数据收入同比增速分别达139.2%和56.4%，数据中心业务收入同比增长17.3%，物联网业务收入同比增长26.9%。

图6: 新兴业务增长加速

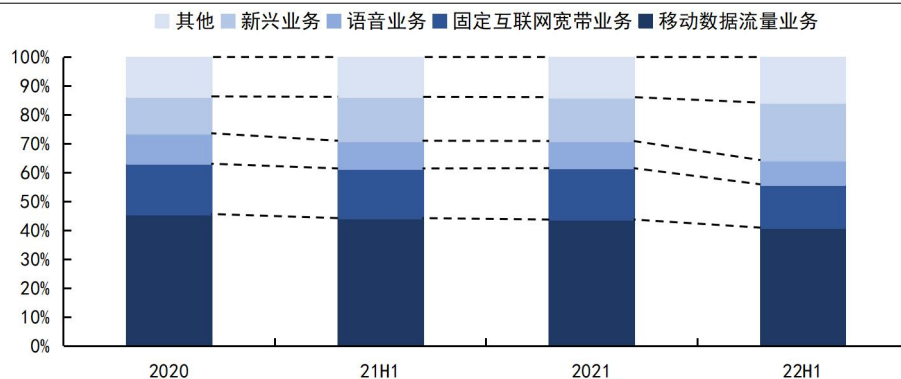


资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

(1) 从结构来看, 新兴业务占比接近 20%。根据工信部数据, 22H1, 传统业务方面, 移动流量业务收入 3336 亿元, 占比业务总收入 40.9%; 固定宽带业务收入 1220 亿元, 占比 15%; 语音业务收入 684 亿元, 占比 8.4%。新兴业务实现收入 1624 亿元, 占总收入的 19.9%, 同比+4.7pct。

移动流量业务占比下降到 40% 边缘, 电信业务收入结构已发生方向性调整。作为近年来运营商最重要的收入, 移动流量经营收入过去三年在总收入中占比一路走低, 从 20H1 的 46% 降低到 22H1 的 40.9%。作为对比, 新兴业务收入占比从 2020 年的 12.8%, 22H1 的 19.9%。

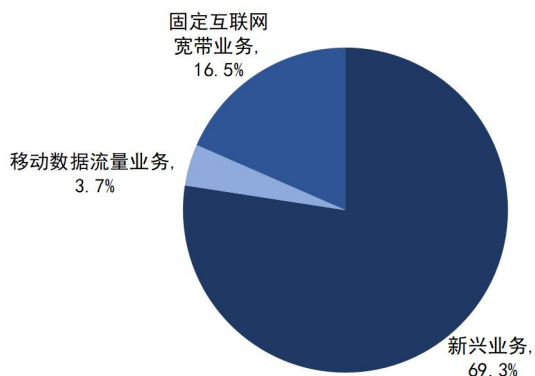
图7: 我国电信业务收入结构变化



资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

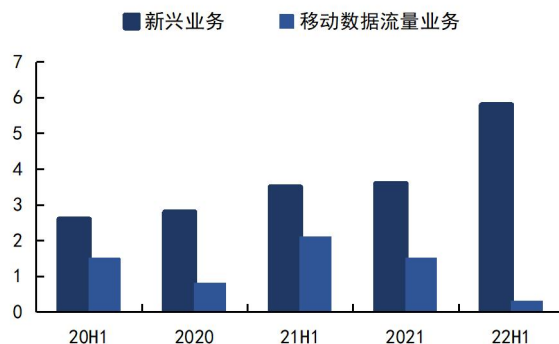
(2) 从增长贡献来看, 新兴业务已成为增长主动力。22H1 固网宽带业务上半年增势较好, 增长 9.2%, 拉动电信业务收入增长 1.4 个百分点; 移动流量收入上半年增长 0.7%, 对电信业务收入增长的拉动不足 1 个百分点, 仅为 0.3; 新兴业务拉动电信业务收入增长 5.8 个百分点, 增长贡献率近 70%。

图8: 22H1 分业务对电信业务增长贡献率



资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

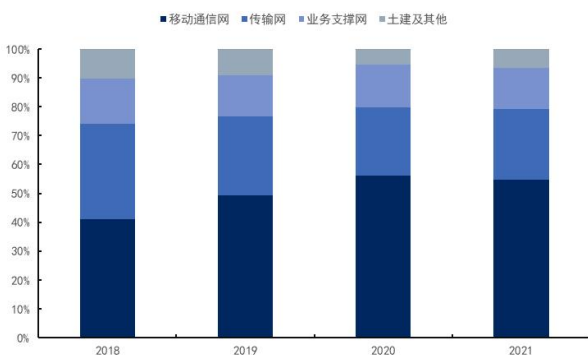
图9: 拉动电信业务增长百分比对比



资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

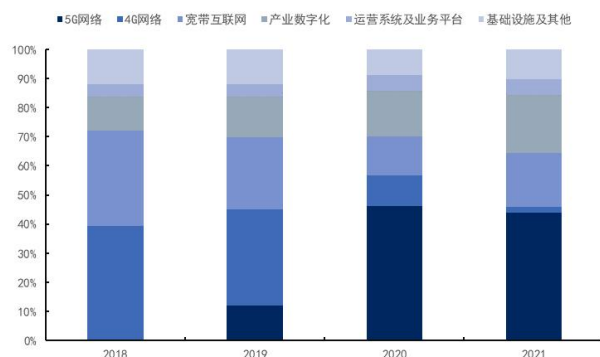
三大运营商正积极拥抱数字经济, 新兴业务有望维持快速增长态势。三大运营商投资开始聚焦新兴业务, 例如中国移动 2022 年计划投入 480 亿元资本开支推进算力网络建设, 预计新增 9.2 万台移动云服务器及约 4 万架 IDC 机架; 中国电信产业数字化相关资本开支达 270 亿元, 同比+62%, 占比升至 30%, 主要投向 IDC 及云。在投资驱动下, 运营商加速拥抱数字经济, 新兴业务有望维持快速增长态势。

图10: 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11: 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

投资建议: 22H1 我国电信业务实现平稳增长, 其中新兴业务成为增长主动能。从结构来看, 新兴业务占比近 20%; 从增长贡献来看, 新兴业务拉动电信业务增长 5.8 个百分点, 增长贡献率达到 69.3%。三大运营商积极拥抱数字经济, 加大新兴业务投入, 新兴业务有望维持加速增长态势。建议关注三大运营商【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。

(3) 泰利特 (Telit) 官宣收购泰雷兹 (Thales) 蜂窝物联网模组业务

事件: 全球领先的物联网产品及解决方案提供商泰利特 (Telit) 与国际领先的防务、航空、轨道交通和安全供应商泰雷兹 (Thales), 共同宣布已经签署一项

具有约束力的协议。根据协议，Telit 将收购 Thales 旗下蜂窝物联网业务，此次交易包括 Thales 的蜂窝无线通信模块、网关和调制解调器产品组合，范围从 4G LTE、LPWAN 到 5G。此外，为了加强对工业物联网的关注，Telit Cinterion 计划在整合完成后将单独拆分出汽车物联网业务部门。（资料来源：物联网智库）

点评：

亮点一：海外模组厂商集中化整合

Telit 收购 Thales 蜂窝物联网模组业务。海外知名物联网模组厂商 Telit 宣布将收购法国防务、航空、轨道交通和安全供应商 Thales 旗下的蜂窝物联网模组业务，并组建新的公司 Telit Cinterion。新公司成立后，Thales 将拥有其 25% 的股份，使 Thales 能够专注于其主业，新公司也将充分利用 Thales 的安全能力。

图 12: Telit 和 Thales 官宣成立 Telit Cinterion

TELIT AND THALES ANNOUNCE THE CREATION OF A LEADING WESTERN IOT SOLUTIONS PROVIDER: TELIT CINTERION

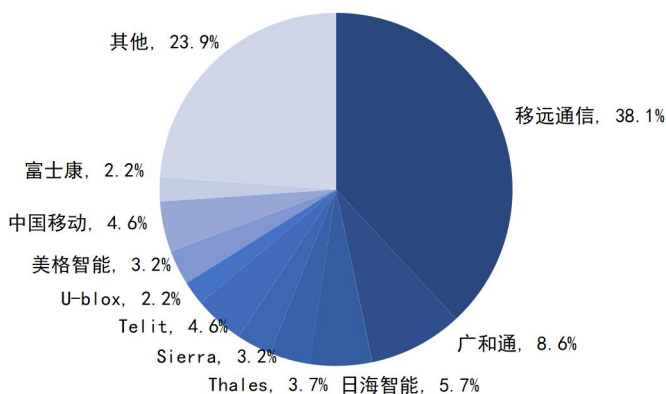
| 29 JUL 2022 |

- Telit and Thales jointly announce intended transaction whereby Telit incorporates Thales's cellular IoT products business and goes forward under Telit leadership
- Combined company, to be called Telit Cinterion, is a leading western IoT provider, supporting customers with expanded IoT portfolio of products, services, and bundles comprising hardware, software and connectivity solutions
- Telit Cinterion will leverage Thales's expertise in IoT security across SIM technology, modules and connectivity
- Through this intended transaction, Thales will transfer its cellular IoT modules assets to Telit and receive a 25% stake in Telit Cinterion

资料来源：Thales 官网，国信证券经济研究所整理

本次收购意在组建西方最大的物联网模组厂商。在新闻稿标题中，双方提及要组建“西方领先的物联网方案商 (a leading Western provider of IoT solutions)”。本次 Telit 收购 Thales 旗下蜂窝物联网业务，将实现海外物联网模组厂商出货量排名的提升。据 Counterpoint 数据，22Q1 Telit 和 Thales 是除中国厂商外海外蜂窝物联网模组出货量最高的两家厂商，二者合计份额达 8.3%，达全球第三。

图 13: 22Q1 蜂窝物联网模组市场竞争格局（按出货量）

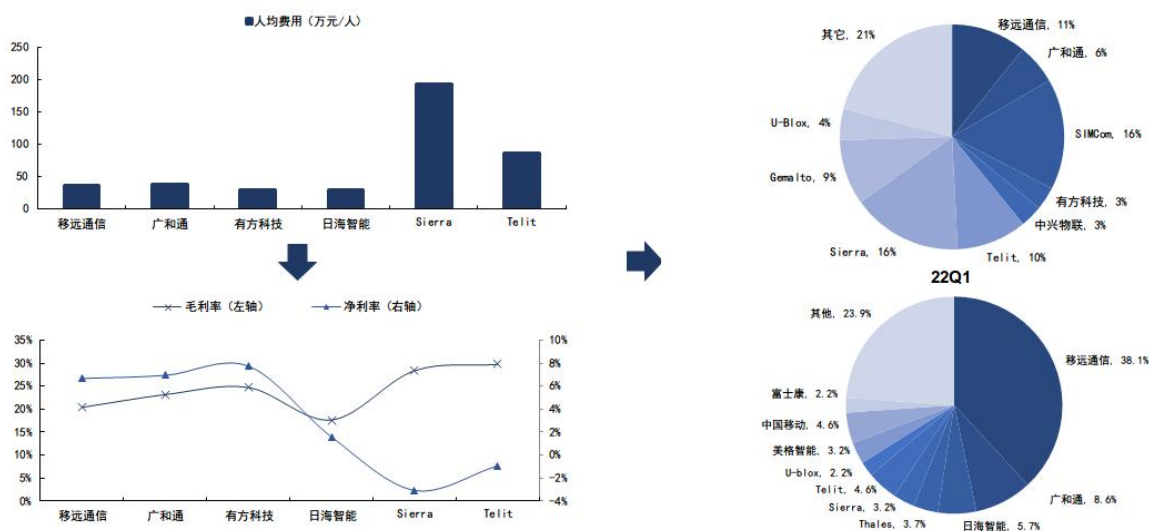


资料来源: Counterpoint, 国信证券经济研究所整理

亮点二: 海外模组厂商整合实质反映国产厂商竞争力

海外模组厂商的并购整合实质反映了国产厂商竞争力增强。国产厂商凭借工程师红利等优势，相比海外竞争对手，在更低毛利率的情况下拥有更好的利润表现，支持扩大再生产。基于此，国产模组厂商近年来全球份额持续提升，领先优势仍在持续放大，22Q1 国产厂商前三甲份额已突破 50%。本次 Telit 收购 Thales 的蜂窝物联网业务，是海外物联网模组厂商数量收缩趋势的延续，也是应对蜂窝物联网领域国内厂商竞争压力的做法。

图 14: 工程师红利推动国产模组厂商市场份额提升



资料来源: Wind, 各公司公告, Counterpoint, 国信证券经济研究所整理

主要国内蜂窝物联网模组厂商持续积极拓展全球渠道，实现海外收入持续提升:

从渠道建设来看，移远通信业务覆盖全球 150+ 国家和地区，销售渠道覆盖中国、欧洲、北美、亚非拉等全球各地，布局有遍布全球多个国家与地区的销售和技术服务团队以提供本地化服务；广和通持续优化覆盖中国、印度、美国、欧洲等地

的全球营销力量。

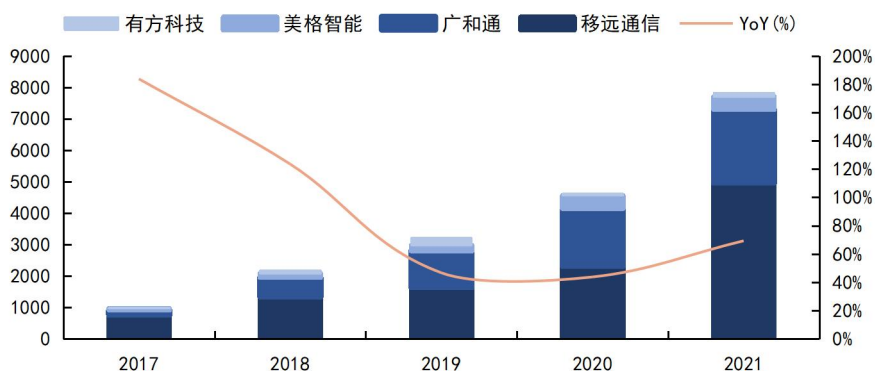
图 15: 移远通信全球销售网络



资料来源：公司产品手册，国信证券经济研究所整理

从收入体量来看，移远通信 2021 年来自海外收入为 49.70 亿元，同比大增 113.27%，占总应收比重达到 44%；广和通 2021 年来自海外收入 23.79 亿元，同比增长 27.19%，占营收比重 57.88%。

图 16: 国产模组厂商海外业务持续增长

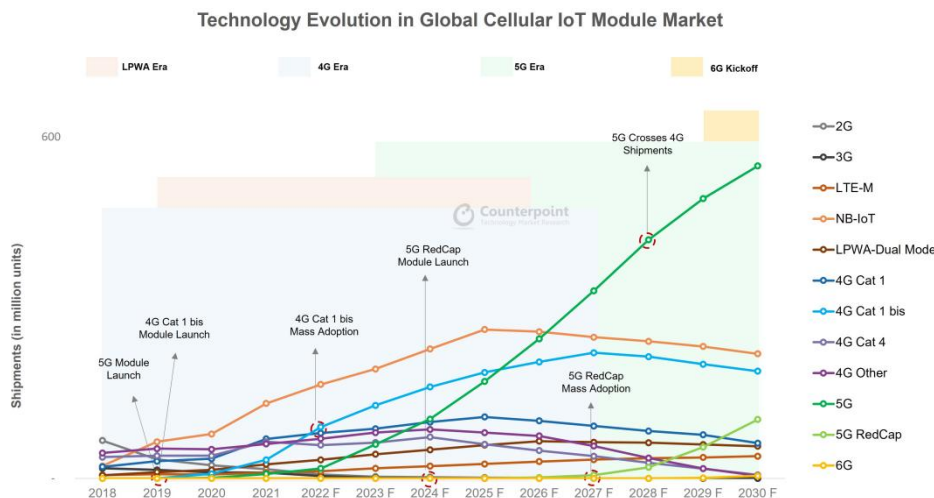


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

亮点三：模组需求景气度持续，继续看好国产模组厂商

模组市场需求持续旺盛。据 Counterpoint 预测，到 2030 年，全球蜂窝物联网模块出货量预计将超过 12 亿，复合年增长率为 12%。出货量将主要由 5G，NB-IoT 和 4G Cat 1 bis 技术推动；5G 将是 2022-2030 年增长最快的（复合增速 60%）技术，其次是 4G Cat 1 bis。智能电表、工业、路由器/CPE、汽车和 POS 将成为 2030 年出货量最大的五大应用领域。

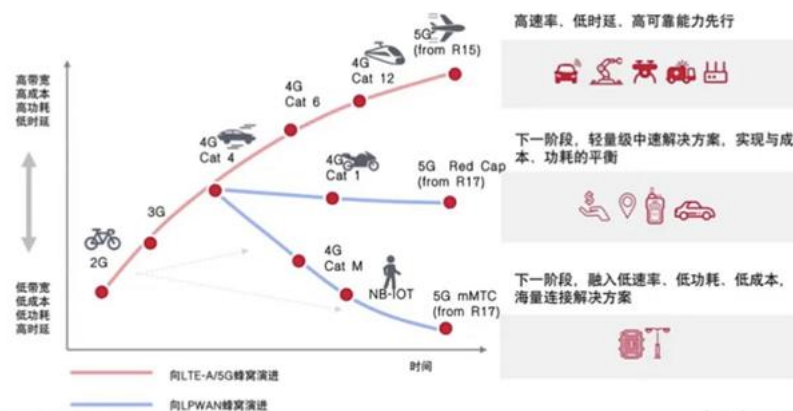
图 17: 不同制式蜂窝物联网模组出货量（百万个）



资料来源: Counterpoint, 国信证券经济研究所整理

蜂窝模组制式迭代升级持续进行。目前蜂窝物联网模组正沿两条路径进行技术升级,其一是高带宽领域,4G向5G迭代革新;其二是低带宽领域,2G/3G加速退网,向Cat.1/eMTC/NB-IoT等LPWAN蜂窝转变,最终总体形成“低速率60%-中速率30%-高速率10%”的应用格局。

图 18: 蜂窝物联网技术升级路径



资料来源: 移远通信, 国信证券经济研究所整理

具体来说, 按制式划分, 根据 Counterpoint 预测:

(1) **受益于 Cat.1 需求释放, 4G 出货量仍有持续增长。**2019 年 4G Cat.1 bis 模组正式面世, 而由于 4G 产业链和网络覆盖更为成熟完善, 随着 2/3G 退网和市场需求持续旺盛, Cat.1/Cat.1 bis 需求迅速爆发, 已形成规模化应用, 推动 4G 模组在未来几年出货量持续增长。

(2) **RedCap 商用尚需时间, 逐渐向 5G 全面过渡。**Counterpoint 预计 2023 年起, 5G 模组产品将迎来快速增长, 22-30 年 5G 模组产品 CAGR 将达到 60%, 不考虑 RedCap 的情况下, 累计出货量将达到 25 亿。

不过 RedCap 商用部署尚需要时间, Counterpoint 预计 2024 年 5G RedCap 模组将

问世，到 2027 年 RedCap 开始规模化应用，到 2029 年其出货量超过 4G Cat. 4。

从应用领域来说，5G 将主要用于工业、资产追踪、可穿戴设备、远程信息处理、医疗保健等领域，主要取代传统 4G 物联网应用。

投资建议：本次收购是海外物联网模组厂商收缩整合趋势的延续，也是应对蜂窝物联网模组领域国内厂商持续增强的竞争力的做法。国产模组厂商仍在持续加强全球营销力量建设，海外业务收入持续增长，不断受益物联网高景气红利。建议关注【移远通信】、【广和通】等。

（3）欧盟削减天然气使用量

事件：

7 月 25 日，俄罗斯天然气工业股份公司表示，根据行业监督机构的指示，通过北溪一号管道输送的天然气从 27 日起减半至每天 3300 万立方米（20%）。

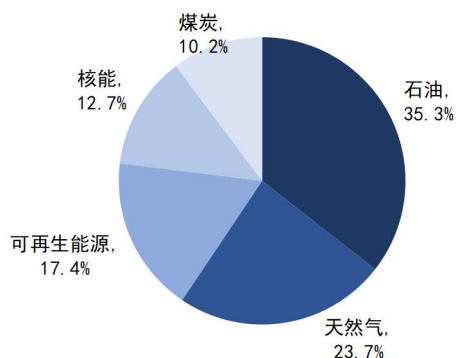
7 月 26 日，欧盟成员国能源部长批准了此前削减天然气使用量的提案，即要求所有国家在今年 8 月至明年 3 月期间自愿将天然气用量较 2017-2021 年的平均水平削减 15%。欧盟轮值主席国捷克宣布，欧盟成员国能源部长们已经就冬季前减少天然气使用量达成政治协议，紧急情况下将强制实施用气量减少 15% 的目标。

点评：

亮点一：欧洲天然气短缺问题严峻，家电节能需求释放

俄乌冲突以来，欧盟能源危机凸显，天然气短缺问题严峻。据欧盟统计局数据，天然气是欧盟第二大能源。其高度依赖进口。俄乌冲突以来，欧洲天然气价格快速走高，欧盟天然气紧缺问题严峻。

图 19：欧盟能源结构（2020）



资料来源：欧盟统计局，国信证券经济研究所整理

图 20：欧洲天然气价格（美元/百万英热单位）

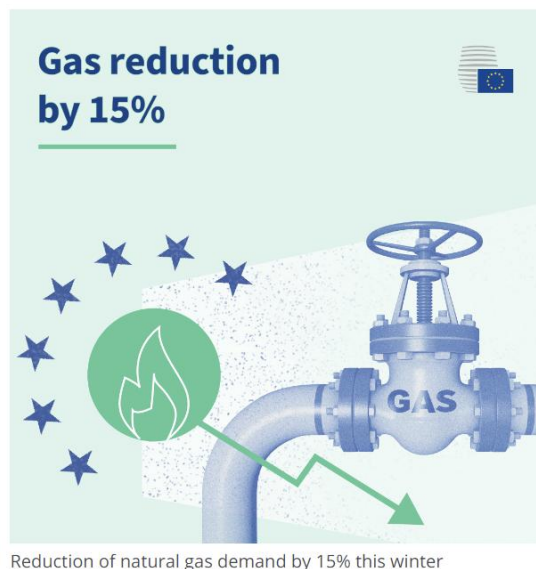


资料来源：Wind，世界银行，国信证券经济研究所整理

基于此，欧盟着手削减天然气使用量，于本周达成协议。7 月 20 日，欧盟委员会推出了一项新的立法工具和一项欧洲天然气需求减少计划，以便在明年春天之前将欧洲天然气使用量减少 15%，涵盖消费者、公共行政部门、家庭、公共建筑业

主、电力供应商和工业界等各个社会部门。7月26日，相关协议达成，欧盟成员国能源部长同意所有国家在今年8月至明年3月期间自愿将天然气用量较2017-2021年的平均水平削减15%。

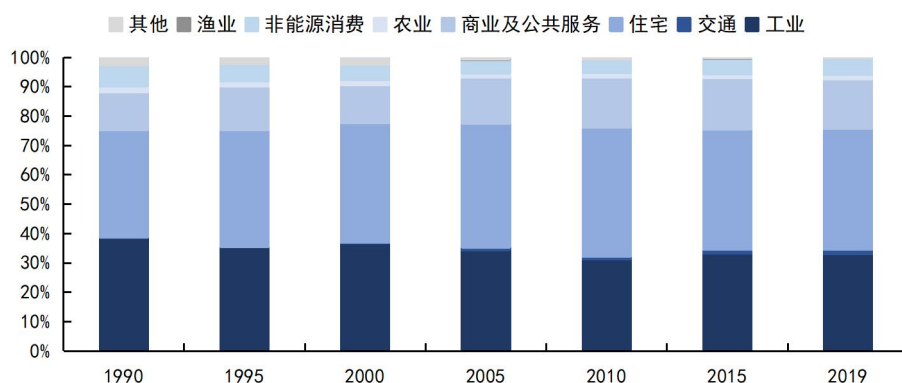
图21：欧盟成员国达成今年冬天然气使用量减少15%协议



资料来源：European Council，国信证券经济研究所整理

住宅是天然气第一大使用领域。据IEA数据，在经合组织欧洲成员国天然气消费结构中，住宅场景是第一大消费领域，占比超过40%。而家用电器是居民能源消耗的“大户”，欧洲节能家电需求有望释放。据国际能源署(IEA)的数据显示，家用电器是居民能源消耗的第二大来源，占到住宅总能耗的20%以上，并且预计未来这一比例呈增长态势。

图22：住宅是欧洲天然气第一大消费领域



资料来源：IEA，国信证券经济研究所整理

亮点二：热泵节能优势显著，有望加速欧洲市场推广

热泵作为一种低碳供暖技术，能够大量节约供热过程中的能源消耗。热泵技术作为一种低碳供暖技术，主要利用电将外界空气、水或者土壤中的热量转移到建筑

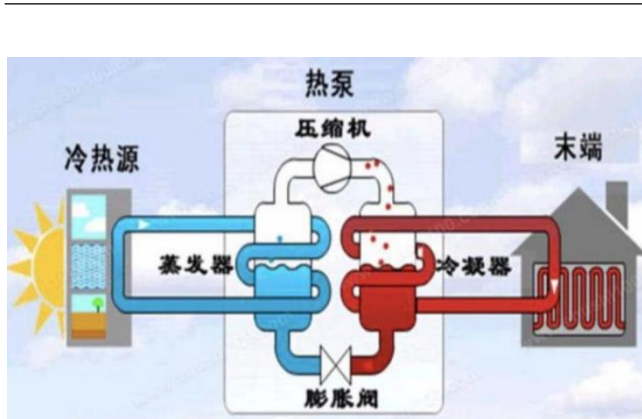
内部，并加热热水用于供热，热泵每消耗一单位的电力，可以提供 3-4 单位的热量。根据 EMI 测算：用热泵代替化石燃料锅炉，可以节省约 50% 的一次能源；如果用热泵代替电加热系统，可节省 65%-75% 的终端/一次能源。

图 23：家庭热泵空调系统



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

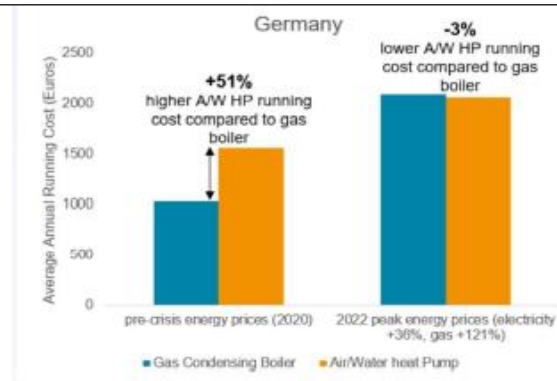
图 24：热泵技术工作原理



资料来源：EMI，国信证券经济研究所整理

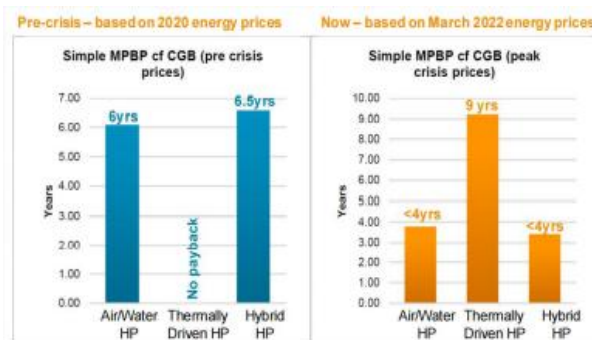
欧洲能源危机爆发以来，热泵较传统能源具有更高的经济性。2021 年下半年，欧洲地区能源价格大幅上涨，俄乌冲突以来天然气等能源涨幅加剧，天然气平均涨幅超 58%，电价平均涨幅超 70%，热泵的投资回收周期大幅缩短。根据 EHI 测算，2022 年能源价格上涨后，热泵的运行费用较 2020 年下降 3%，整体购买热泵的投资回收期缩短 1/3。

图 25：俄乌冲突以后热泵运行费用低于传统能源



资料来源：EHI，国信证券经济研究所整理

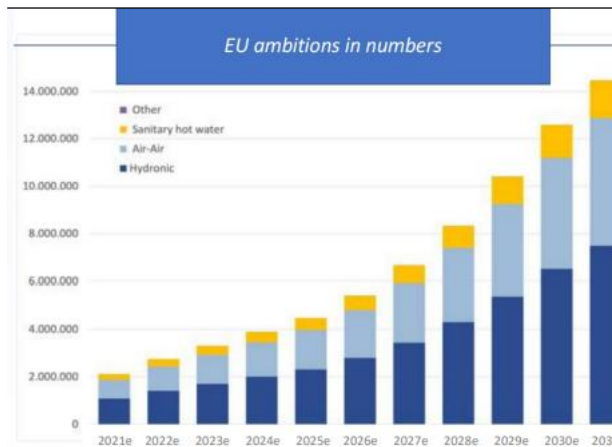
图 26：荷兰热泵投资回收期缩短 1/3



资料来源：EHI，国信证券经济研究所整理

欧洲热泵空调 2026 年总规模有望超过 400 万台，空间超过 150 亿美元。根据欧盟热泵协会（EHPA）预计，随着各国先后制定和颁布清洁能源政策，热泵正迅速成为新建筑的标准解决方案，欧盟热泵协会（EHPA）预计，到 2026 年，欧盟热泵市场规模将超过 150 亿美元，热泵销量将实现翻倍，达到 400 万台。根据统计，2021 年欧洲热泵销售总量超过 200 万台，按照该口径测算对应未来年均复核增速约 15%。（上述口径为俄乌冲突导致的能源大幅涨价以前的测算，考虑到能源价格上涨后，预计 2026 年实际总规模有望超过 400 万台）。

图 27：欧盟 21 国热泵市场销量预测（台）



资料来源：EHI，国信证券经济研究所整理

图 28：2013-2021 年中国热泵出口情况



资料来源：BSRIA，EHI，中国海关，国信证券经济研究所整理

投资建议：欧洲能源紧缺问题严峻，成员国于本周达成今年冬削减天然气使用量的政治协议。同时住宅是欧洲天然气第一大应用领域，在能源危机背景下，住宅领域节能成为必要举措。受益于此，热泵技术作为一种低碳供暖技术，有望加速在欧洲应用。建议关注推出结合热泵和光储热一体综合解决方案的【申菱环境】。

其它产业要闻速览

（1）5G

【贵州省：到 2025 年累计建成 5G 基站 16 万个以上】贵州省人民政府办公厅近日发布《关于加快推进“东数西算”工程建设全国一体化算力网络国家（贵州）枢纽节点的实施意见》（以下简称“意见”）。《意见》提出，到 2025 年，全省数据中心标准机架达到 80 万架、服务器达到 400 万台；全省累计建成 5G 基站 16 万个以上。（资料来源：贵州省人民政府办公厅）

【Dell'Oro 报告：未来五年微波传输设备市场收入将达到 180 亿美元】据 Dell'Oro Group 数据，由于未来 5G 网络的部署，接下来几年对微波传输设备的需求将会增加。这种增长将受到更加依赖于无线回传的新 5G 市场的推动。具体来看，在 2022 年至 2026 年的累计期间，微波传输设备的收入预计将接近 180 亿美元；大约 70% 的微波传输市场收入将由移动回传驱动。其余部分将来自向企业和政府等垂直市场的销售；五年内增长最快的技术领域将是 E 波段。E/V 波段市场预计将以 25% 的年复合增长率增长。（资料来源：Dell'Oro Group）

（2）光通信

【光纤短缺推高价格 已从创纪录低点反弹 70%】据英国金融时报（FT）报道，全球光纤光缆产能短缺，这推高了价格并延长了交货时间，危及全球电信基础设施的建设雄心。与此同时，据 CRU 的数据显示，欧洲、印度和中国是受危机影响最严重的地区，光纤价格从 2021 年 3 月的创纪录低点上涨了 70%，从每芯公里 3.70

美元涨至 6.30 美元。（资料来源：C114 通信网）

【Dell'Oro 报告：全球宽带接入和家庭网络市场收入到 2026 年将达 234 亿美元】据 Dell'Oro Group，从 2022 年到 2026 年，用于 FTTH 部署的 PON 设备、有线宽带接入设备和固定无线 CPE 的销售额预计都将增加，因为服务提供商希望将其固定宽带服务覆盖扩大到客户的家中，并提高这些服务的质量和可靠性。2026 年，宽带支出热潮将推动整个宽带接入和家庭网络市场收入达到 234 亿美元。其中，PON 设备收入预计将从 2021 年的 93 亿美元增长到 2026 年的 136 亿美元，这主要受北美、EMEA 和 CALA 地区 XGS-PON 部署的推动。（资料来源：Dell'Oro Group）

【中国电信光纤收发器设备扩容集采：瑞斯康达、烽火等厂商中标】来自中国电信官方消息，中国电信光纤收发器设备（2022 年）集中采购项目拟采取单一来源方式采购。公告显示，本项目主要采购内容为中国电信 31 个省分公司所需光纤收发器产品，采购规模约为：局端设备板卡 141467 端口、远端设备 308702 台。（资料来源：中国电信）

【新飞通发布 2 季度报收入 9500 万美元同比增长 46%】22Q2 新飞通销售额 9500 万美元，同比增长 46%，环比增长 6%。三家客户的贡献占比超过 10%，前十大客户销售额占比 83%，去年同期是 77%。本季度毛利率 34.8%，同比增长 20 个百分点，环比增长 4.2 个百分点。非 GAAP 毛利率 35.2%，一年前 21.7%，上季度 31.2%。营业利润 640 万美元，一年前亏损 1630 万美元，上季度亏损 280 万美元。非 GAAP 营业利润 940 万美元，一年前 1030 万美元亏损，上季度赢利 280 万美元。（资料来源：新飞通）

（3）物联网

【IDC：预计 2022 年中国全屋智能市场销售额将突破 100 亿元，同比增长 54.9%】IDC 预计，2022 年中国全屋智能市场销售额将突破 100 亿元人民币，同比增长 54.9%。IDC 指出，中国全屋智能市场发展分为网联化、场景化、感知化、自主化四个阶段，当前市场处于智能感知化发展时期，交互方式将向无感化快速演进，人机交互方式在多元化的基础上强调传感能力，系统解决方案对传感器的需求和依赖快速提升。（资料来源：IDC）

【GSA：今年 5G FWA CPE 出货将达 760 万台】全球移动供应商协会（GSA）的一项供应商调查发现，5G 固定无线接入（FWA）客户终端设备（CPE）的出货量在 2021 年增加了一倍以上，达到 360 万台；并预测今年也会出现类似的增长，将达到 760 万台。（资料来源：IDC）

【泰利特（Telit）官宣收购泰雷兹（Thales）蜂窝物联网业务】全球领先的物联网产品及解决方案提供商泰利特（Telit）与国际领先的防务、航空、轨道交通和安全供应商泰雷兹（Thales），共同宣布已经签署一项具有约束力的协议。根据协议，Telit 将收购 Thales 旗下蜂窝物联网业务，此次交易包括 Thales 的蜂窝

无线通信模块、网关和调制解调器产品组合，范围从 4G LTE、LPWAN 到 5G。此外，为了加强对工业物联网的关注，Telit Cinterion 计划在整合完成后将单独拆分出汽车物联网业务部门。（资料来源：物联网智库）

【联通集采 4G 工业路由器：262.44 万预算，四企业入围】来自联通官方消息显示，2022 年联通数科物联网事业部 4G 工业路由器集中采购公开比选项目正式公布结果，深圳宏电、厦门四信通信、广州鲁邦通物联网和厦门计讯物联四家企业入围。该项目采购 4G 工业路由器 5500 套、4G 工业路由器配件 1000 套、4G 工业路由器延保 2000 套。框架合同+订单形式采购，按实际需求下单。项目设置最高限价，最高限价为 262.44 万元（不含税）。（资料来源：中国联通）

【联通集采 5G 工业路由器：247.88 万预算，四企业入围】来自联通官方消息显示，2022 年联通数科物联网事业部 5G 工业路由器集中采购公开比选项目正式公布结果，深圳宏电、厦门计讯物联、厦门四信通信四家企业入围。该项目采购 5G 工业路由器 1600 套、5G 工业路由器配件 500 套、5G 工业路由器延保 500 套；框架合同+订单形式采购，按实际需求下单。项目最高限价为 247.88 万元（不含税）。（资料来源：中国联通）

【商务部等 13 部门发布促进绿色智能家电消费九大措施】商务部等 13 个部门 7 月 28 日联合发布了《关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知》（下称《通知》），将在全国开展家电以旧换新活动，推进绿色智能家电下乡，鼓励基本装修交房和家电租赁，实施家电售后服务提升行动，加强废旧家电回收利用。（资料来源：商务部）

（4）IDC 及云计算

【海南发布数字化转型方案：统一全省政务云】近日，海南省印发《海南省政府数字化转型总体方案（2022—2025）》。要求推进集约智能的政务云建设。加快推进已建、在建非涉密政务信息系统向省政务云平台迁移，新建、改建非涉密政务信息系统直接在省政务云平台部署。完善全省统一的云监管服务平台，实现全省政务云“统一门户、统一云管、统一监控、统一运维”。定期开展云资源使用率核查和动态调优，提高云资源使用效率。推进绿色统一数据中心建设。将各市县各部门现有的政务数据中心分步逻辑整合并入或物理迁移至省政府数据中心。将三亚灾备中心作为全省统一的电子政务容灾备份中心。建立全方位、多层次、一致性的数据中心安全防护体系。（资料来源：C114 通信网）

（5）北斗及卫星互联网

【SpaceX 猎鹰 9 号发射 53 颗星链卫星，今年第 33 次发射】北京时间 2022 年 7 月 24 日 21:38（美国东部时间上午 9 点 38 分），SpaceX 猎鹰 9 号搭载 53 颗星链卫星，在佛罗里达州肯尼迪航天中心成功发射。执行此次任务的猎鹰 9 号火箭助推器编号为 B1062.8，这是其第 8 次执行飞行任务，此前曾执行过 GPS 三代 04 星、GPS 三代 05 星、“灵感 4”（Inspiration4）、“公理一号”（Ax-1）、尼罗河星 301（Nilesat301）以及 2 次星链等 7 次任务。（资料来源：C114 通信网）

【一箭6星！力箭一号运载火箭首飞成功】力箭一号运载火箭在我国酒泉卫星发射中心成功首飞，并顺利将空间新技术试验卫星、轨道大气密度探测试验卫星、低轨道量子密钥分发试验卫星、电磁组网试验双星和南粤科学星6颗卫星送入预定轨道，发射任务获得圆满成功。力箭一号运载火箭是中国科学院自主研制的一型固体运载火箭，其搭载发射的6颗卫星用于开展空间探测、大气密度探测等相关技术验证及试验应用。（资料来源：C114 通信网）

【欧洲两大卫星公司 Eutelsat 与 OneWeb 对等合并】据国外媒体报道，法国卫星公司 Eutelsat 与英国卫星公司 OneWeb 宣布达成合并协议，通过全股票交易的形式对等合并。根据新闻稿，OneWeb 股东将持有 Eutelsat 的 50% 股份，后者将继续在巴黎上市，并将申请在伦敦证券交易所上市。（资料来源：C114 通信网）

【海南省“十四五”交通运输（公路水路）发展规划发布，利用北斗推动交通运输可持续发展】近日，海南省交通运输厅发布了《海南省“十四五”交通运输（公路水路）发展规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，“十四五”期间，将充分利用北斗等新技术推动交通运输可持续发展。一是在智慧共享、绿色发展方面，充分利用北斗、5G、人工智能、大数据、物联网等现代信息技术，加强共享交通、无人驾驶等新业态、新模式的培育应用，以智能化带动海南交通运输现代化发展，坚持生态优先、绿色发展，推动海南交通运输智慧低碳可持续发展。二是在加强生态文明建设、推进创新转型升级发展方面，运用北斗系统加快新型交通基础设施建设，加快推动 5G、北斗系统、车联网等新技术在里程费改革、车路协同等行业重点领域的落地和推广应用，以推进“北斗+”应用为契机，打造一批具有海南自贸港特色的智慧交通试点示范项目，从而提升交通运输智慧化水平。三是把部署北斗 5G 信息基础应用网等纳入到“十四五”交通运输信息化重点项目中来，提升交通运输行业监管和服务水平。（资料来源：海南省交通运输厅）

（6）通信+新能源

【十四五≥300 万千瓦！大连太平湾新能源海上风电主机厂竞争比选！】在大连市委市政府大力支持下，依托股东资源优势，大连太平湾新能源投资发展有限公司已经成功获取大连市庄河海上风电场址 V 项目。十四五期间规划开发不少于 300 万千瓦；十五五期间规划开发不少于 600 万千瓦综合资源。太平湾风电产业园已于 2022 年 6 月 29 日正式开园，占地面积超 1000 亩，重点发展风电装备产业、绿色低碳产业、海洋装备产业以及配套服务业等。（资料来源：北极星风电网）

（7）其他

【中国移动入侵防御设备（IPS）集采：华为、迪普科技、新华三中标】中国移动今日发布 2022 年至 2024 年入侵防御设备（IPS）集中采购中标候选人公示，华为、迪普科技、新华三中标。根据此前发布的招标公告，本次采购入侵防御设备（IPS）共计 2262 台，其中典配 1（100G）1378 台，典配 2（40G）543 台，典配 3（20G）341 台。项目最高总预算 16996.1 万元（不含税），其中典配 1（100G）预算 14606.8 万元（不含税）；典配 2（40G）预算 1656.15 万元（不含税）；典

配 3（20G）预算 733.15 万元（不含税）。（资料来源：中国移动）

【华为、中兴中标中国电信 IMS 网络扩容工程集采】从中国电信官网获悉，中国电信发布采购公告称，启动 2022 年 IMS 网络扩容工程单一来源采购，华为、中兴中标。据中国电信发布的集采公告显示，本工程采购 2022 年 IMS 网络扩容工程所需的固网 IMS 主设备相关软硬件。（资料来源：中国电信）

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 6 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.7 亿户，比上年末净增 2552 万户。其中，5G 移动电话用户达 4.55 亿户，比上年末净增 10055 万户，渗透率达 27.3%。

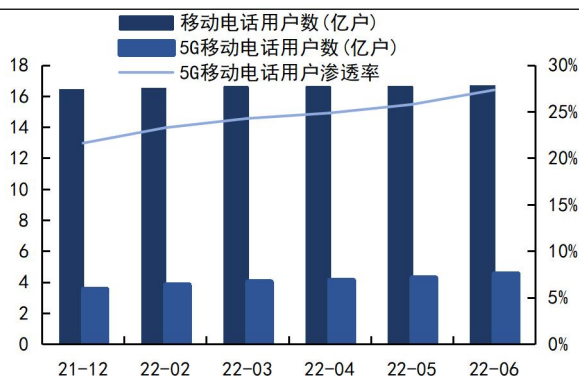
具体来看：

(1) **中国移动：**截至 2022 年 6 月，公司移动用户数约 9.70 亿户，其中，5G 套餐用户数 5.11 亿户，渗透率达到 52.7%。

(2) **中国电信：**截至 2022 年 6 月，公司移动用户数约 3.84 亿户，其中，5G 套餐用户数 2.32 亿户，渗透率达到 60.3%。

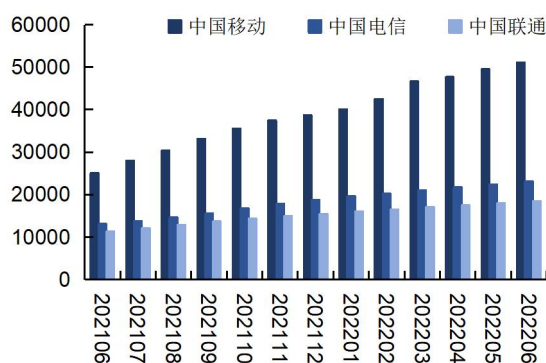
(3) **中国联通：**截至 2022 年 6 月，公司“大联接”用户累计到达数 8.05 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 1.85 亿户，6 月净增 521 万户。

图 29：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

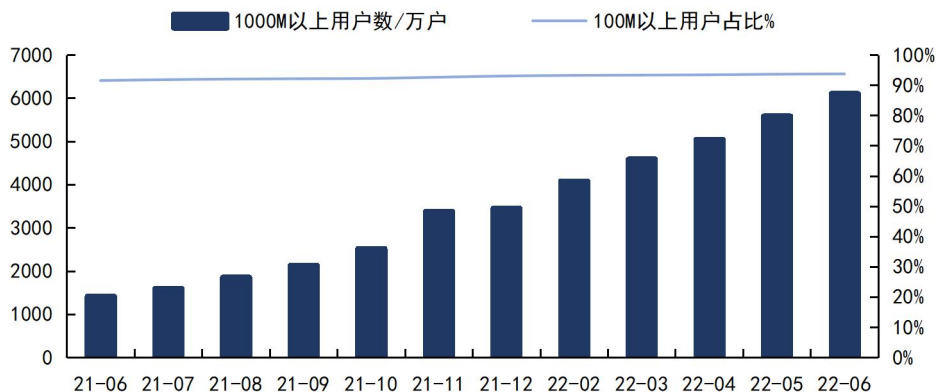
图 30：三大运营商 5G 客户数（万户）



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 6 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 5.63 亿户，比上年末净增 2705 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 5.27 亿户，占总用户数的 93.7%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 6111 万户，比上年末净增 2656 万户，占总用户数的 10.9%。

图 31：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 6 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 1685 万个；其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 9.85 亿个，占比提升到 95.2%；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1103 万个，比上年末净增 318 万个。

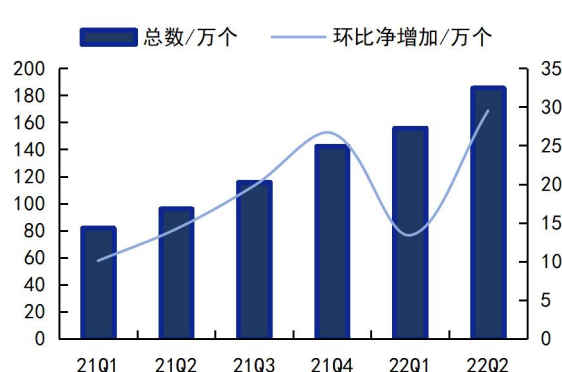
截至 2022 年 6 月末，5G 基站总数达 185.4 万个，占移动基站总数的 17.9%。其中，1—6 月份新建 5G 基站 42.9 万个。

图 32：10G PON 端口数（万个）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

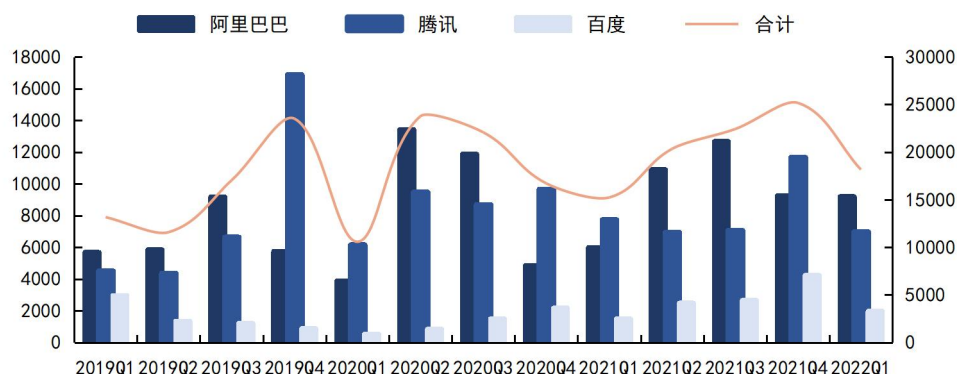
图 33：国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



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 34：国内三大云厂商资本开支（百万元）



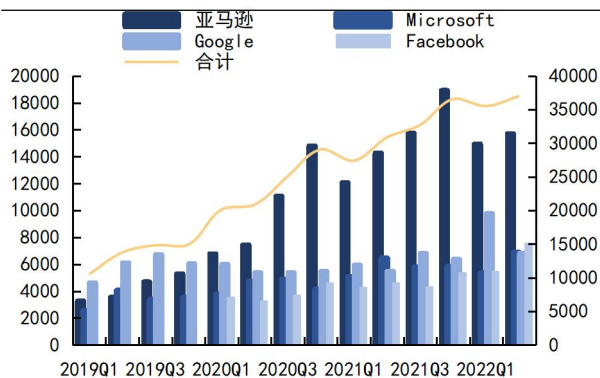
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

22Q2 海外云厂商资本开支符合预期。2022 年二季度，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 369.95 亿美元（同比+20%，环比+4%）。其中：

- **亚马逊（Amazon）** 22Q2 资本开支 157.24 亿美元（同比+10%，环比+5%）；
- **微软（Microsoft）** 22Q2 资本开支 68.71 亿美元（同比+6%，环比+29%）；

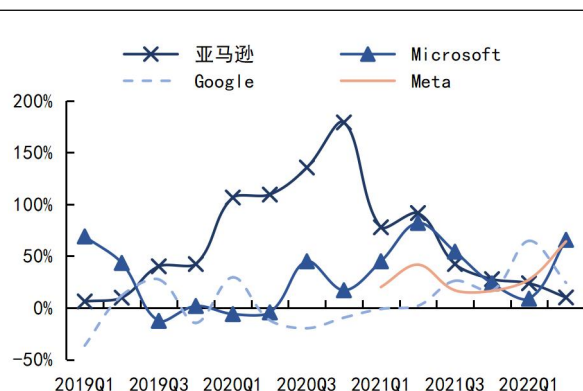
- 谷歌 (Google) 22Q2 资本开支 68.28 亿美元 (同比+24%, 环比-30%) ;
- Meta (Facebook) 22Q2 资本开支 75.72 亿美元 (同比+64%, 环比+39%) 。

图 35: 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

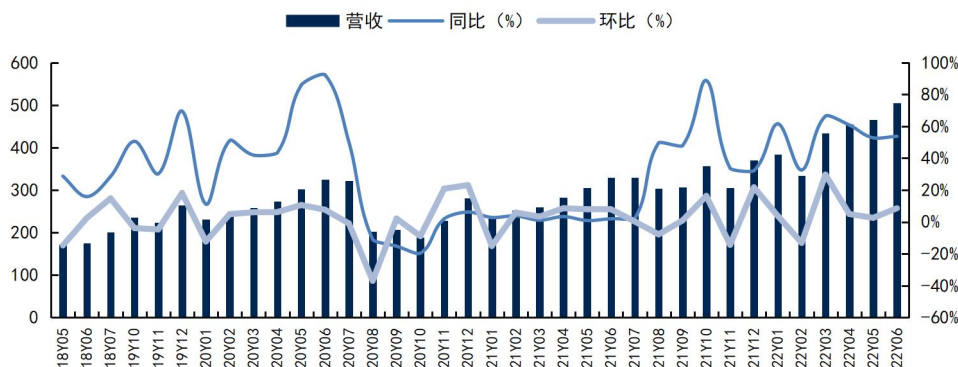
图 36: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)



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 37: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)

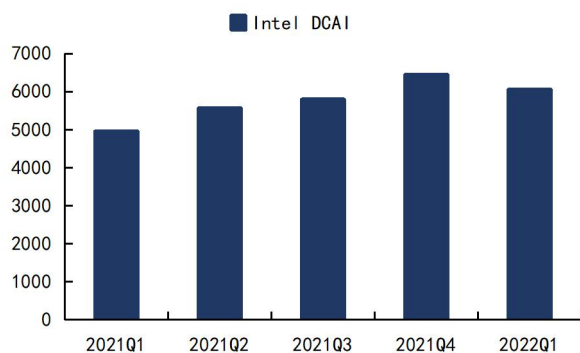


资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

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

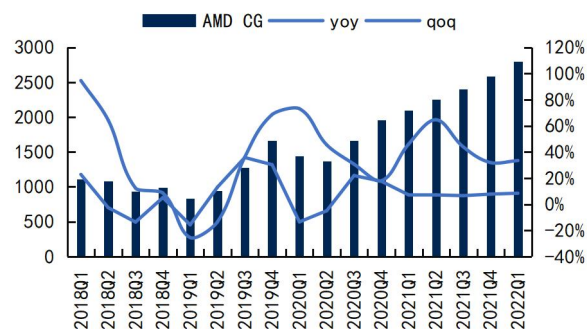
- Intel DCAI 22Q1 实现营收 60.34 亿美元 (同比+22%, 环比-6%), 主要受益于服务器收入大幅增长 (同比+28%), 不过服务器芯片 ASP 下降 3% 抵销部分需求增长效应;
- AMD Computing and Graphics 22Q1 实现营收 28 亿美元 (同比+33%, 环比+8%), 维持较快增长。

图38: Intel DCAI 部门营收 (百万\$)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图39: AMD CG 部门营收及同环比增速 (百万\$, %)



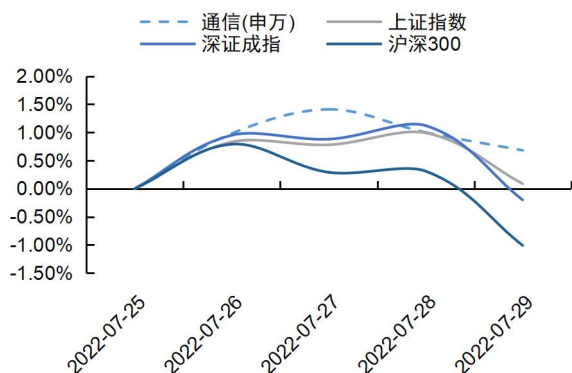
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

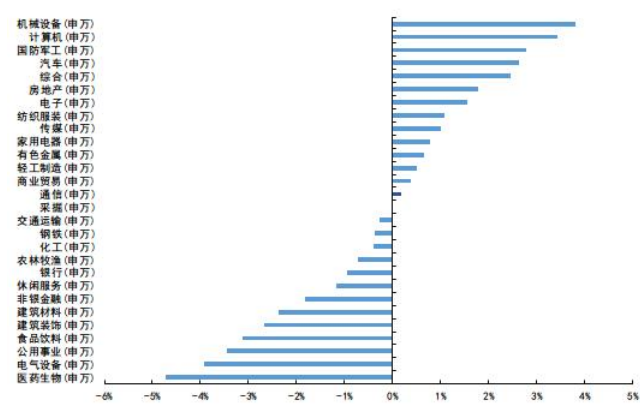
本周通信(申万)指数上涨 0.68%，沪深 300 指数下跌 1.01%，板块表现强于大市，相对收益 1.69%，在申万一级行业中排名第 16。

图40: 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 20220729

图41: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

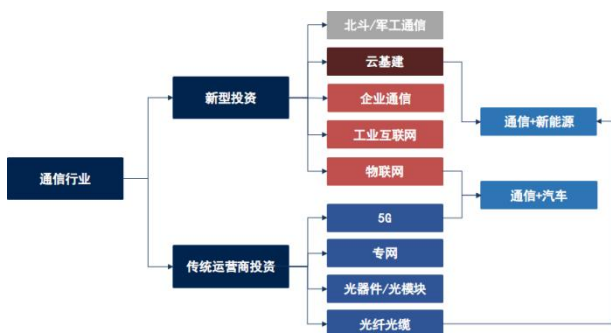


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220729

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

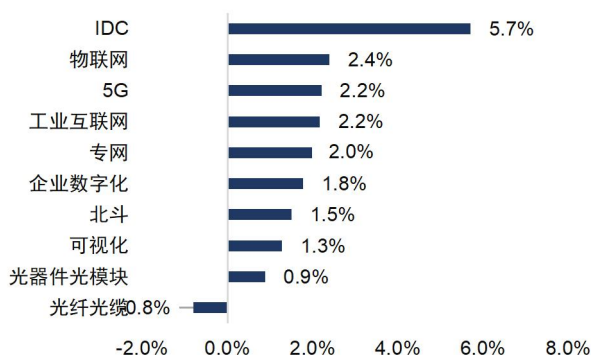
在我们构建的通信股票池里有 149 家公司(不包含三大运营商), 本周平均涨跌幅为 1.42%, 各细分领域中 IDC、物联网、5G、工业互联网、专网、企业数字化、可视化和光器件光模块分别上涨 5.70%、2.38%、2.20%、2.16%、1.97%、1.77%、1.50%、1.28%和 0.81%, 光纤光缆板块下跌 0.81%。

图42: 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 20220729

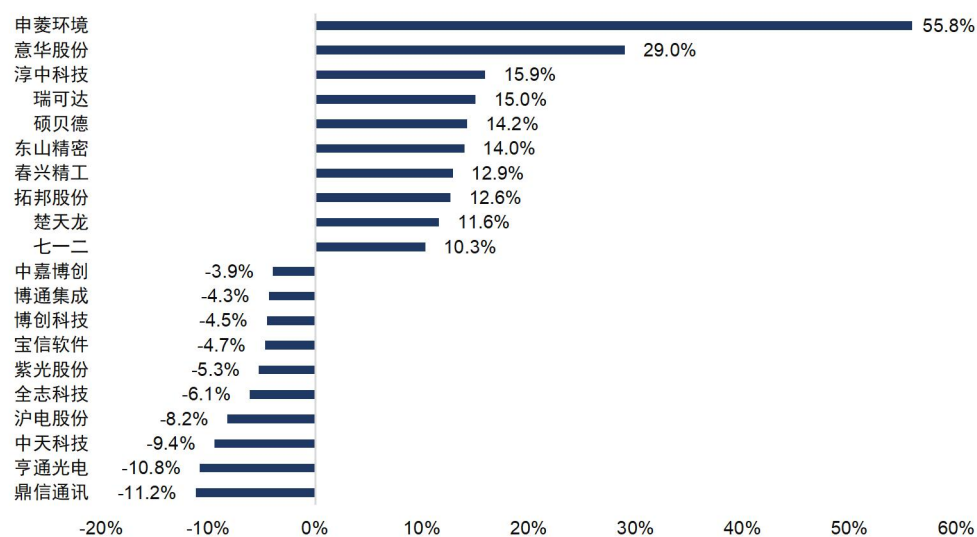
图43: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220729

从个股表现来看, 本周涨幅排名前十的为: 申菱环境(55.81%)、意华股份(28.98%)、淳中科技(15.89%)、瑞可达(15.00%)、硕贝德(14.22%)、东山精密(13.95%)、春兴精工(12.88%)、拓邦股份(12.65%)、楚天龙(11.56%)和七一二(10.28%)。

图 44: 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 20220729

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表1: 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	盛路通信	公司发布 2022 年度非公开发行 A 股股票预案。公司拟发行 1.17 亿股，发行价格为 5.96 元/股，拟募集资金不超过 7 亿元，分别用于新型微波、毫米波组件系统研发生产中心建设项目和补充流动资金。	7 月 25 日
	天邑股份	公司发布 2022 年半年度报告。22H1，公司实现营业收入 15.5 亿元，同比增长 40.07%；实现归母净利润 1.4 亿元，同比增长 52.07%	7 月 29 日
专网	辉煌科技	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 28738.71 万元，比上年同期减少 7.01%，实现归属于上市公司股东的净利润为 7,331.32 万元，比上年同期减少 5.58%，主要原因系报告期内完工项目减少致营业收入、净利润减少。	7 月 26 日
北斗	北斗星通	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内公司实现收入 15.11 亿元，同比下降 23%，收入下降的主要原因是合并报表范围发生变化，剔除并表因素，收入增长约为 3.1%，芯片及数据服务业务同比增长 16%，智能座舱业务增长 9.5%。22H1 公司实现归母净利润 8901 万元，同比下降 21%，剔除并表因素，同比下降 10.33%。	7 月 25 日
	振芯科技	公司发布 2022 年员工持股计划(草案)。本次员工持股计划的参加对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司(含下属分、子公司)部分董事、高级管理人员、核心骨干员工，参加本次员工持股计划的员工总人数不超过 168 人，其中董事(不含独立董事)、高级管理人员为 8 人。本员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户内已回购的股份，合计不超过 2,052,300 股，受让价格为 9.74 元/股。	7 月 27 日
物联网	拓邦股份	公司发布 2022 年半年度报告。报告期公司实现营业收入 42.28 亿元，同比增长 16.02%，实现归属于上市公司股东净利润 2.47 亿元，同比下降 42.43%，实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 2.05 亿元，同比下降 35.99%。其中，二季度收入及利润等各项指标逐季向好，环比一季度明显改善。二季度收入环比增长 26.37%，扣非归母净利润 1.47 亿元，环比一季度增长 155%。	7 月 26 日
	威胜信息	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 9.48 亿元，较上年同期增长 11.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.9 亿元，较上年同期增长 13.68%。2022 年上半年新签合同额 15.98 亿元，同比增长 37.57%。在手订单持续充盈，截至 2022 年 6 月 30 日公司在手合同额 22.41 亿元，为后续业绩发展提供有力支撑。	7 月 27 日
	高新兴	公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计 22H1 实现营业收入 11-11.6 亿元，同比+3/87%-9.53%；预计归母净利润亏损 6000 万-7000 万元。	7 月 27 日
	有方科技	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 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-1,600 万元左右，与上年同期相比，将增长约 134.45 万元左右，同比增长 7.75%左右；预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-2,320 万元左右，与上年同期相比，将增长约 13.16 万元左右，同比增长 0.56%左右。	7 月 29 日
IDC	英维克	公司关于向激励对象授予股票期权的公告。公司同意以 2022 年 7 月 22 日为授权日，向符合授予条件的 262 名激励对象授予 1082.25 万份股票期权，激励对象包括公司(含下属子公司、分公司)核心管理人员、核心技术(业务)人员等，行权价格为 14.68 元/份。公司层面业绩考核目标为以 2021 年净利润为基数，22-24 年净利润增长率分别不低于 15%/32%/52%。	7 月 25 日
	申菱环境	公司发布关于与关联方共同投资设立热储合资公司暨关联交易的公告。公司拟与“众致投资”、“申菱投资”、“众美投资”共同投资设立热储合资公司，布局空气能热泵采暖领域，结合太阳能利用及储能技术，为欧洲市场乃至全球客户提供光储热一体解决方案。预计该业绩将成为新的利润增长点、国际化战略有力支撑。	7 月 27 日
	奥飞数据	公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案。公司拟发行不超过 1.03 亿股，拟募集资金 13 亿元，分别用于新一代云计算和人工智能产业园(廊坊固安 B 栋和 C 栋)项目、数字智慧产业园(广州南沙 A 栋)项目和补充流动资金及偿还银行贷款。	7 月 28 日
企业数字化	淳中科技	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1.7 亿元，较上年同比降低 17.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 1871 万元，同比降低 32.46%，主要是受全国多地爆发疫情影响，新签销售订单较上年同期下滑所致。	7 月 27 日

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220729

(2) 本周新股动态

【金山云递交港股双重主要上市申请】金山云(KC.US)向港交所递交了上市招股书, 申请在港交所双重主要上市, 中金公司、摩根大通与瑞银集团为联席保荐人(资料来源: 金山云)

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2：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	75.91	1.79	2.36	3.06	42.4	32.2	24.8	10.8
603236.SH	移远通信	买入	156.90	2.46	3.39	5.76	63.7	46.3	27.3	7.1
300638.SZ	广和通	买入	25.62	0.97	1.32	1.78	26.4	19.4	14.4	5.4
002139.SZ	拓邦股份	买入	14.25	0.45	0.68	0.86	31.7	21.0	16.6	3.6
603893.SH	瑞芯微	增持	94.31	1.44	2.04	2.71	65.5	46.2	34.8	13.8
688668.SH	鼎通科技	买入	97.09	1.28	1.96	2.64	75.6	49.5	36.8	10.3
688800.SH	瑞可达	增持	146.05	1.05	1.68	2.67	139.1	86.9	54.7	15.8
300627.SZ	华测导航	买入	34.00	0.78	0.71	1.03	43.7	47.9	33.0	5.9
002151.SZ	北斗星通	买入	30.97	0.40	0.58	0.88	78.3	53.2	35.4	3.6
300308.SZ	中际旭创	买入	32.79	1.10	1.38	1.63	29.8	23.8	20.1	2.3
000988.SZ	华工科技	买入	22.07	0.76	0.92	1.16	29.0	24.0	19.0	3.0
300394.SZ	天孚通信	买入	31.60	0.78	1.11	1.39	40.5	28.5	22.7	5.3
300620.SZ	光库科技	增持	34.20	0.80	0.94	1.30	42.8	36.4	26.3	3.7
000063.SZ	中兴通讯	买入	24.42	1.44	1.68	1.88	17.0	14.5	13.0	2.2
300738.SZ	奥飞数据	买入	10.43	0.38	0.51	0.73	27.4	20.5	14.3	2.8
301018.SZ	申菱环境	买入	49.72	0.58	1.04	1.50	85.7	47.8	33.1	8.3
002518.SZ	科士达	买入	35.51	0.64	0.76	0.97	55.5	46.7	36.6	6.8
000938.SZ	紫光股份	买入	18.57	0.75	0.96	1.20	24.8	19.3	15.5	1.8
000977.SZ	浪潮信息	买入	24.27	1.38	1.86	2.39	17.6	13.0	10.2	2.5
600522.SH	中天科技	买入	23.00	0.05	1.11	1.34	460.0	20.7	17.2	2.9
600941.SH	中国移动	买入	58.20	5.66	5.84	6.20	10.3	10.0	9.4	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	3.44	0.20	0.22	0.25	17.2	15.6	13.8	0.7
688618.SH	三旺通信	买入	45.18	1.20	1.68	2.28	37.7	26.9	19.8	3.2
688080.SH	映翰通	买入	45.99	2.00	2.68	3.78	23.0	17.2	12.2	3.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（2022年7月29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