

强于大市

通信业周报 (0801-0807)

通信行业相对沪深300指数表现



资料来源：万得，中银证券

鸿蒙 3.0 重磅发布，生态产业链迎发展契机

华为技术有限公司于2022年7月27日晚发布鸿蒙 3.0，鸿蒙 3.0 超级终端支持包括打印机、车机、智能眼镜在内的 12 种智能设备组合协同。华为产品与 HarmonyOS 结合，为消费者带来更丰富的全场景智慧生活体验，鸿蒙生态包括设备端和应用服务端。鸿蒙生态体系加速构建，供应端、应用端发展态势良好，鸿蒙生态产业链迎发展契机。

本周观点：

- **题材面：**华为技术有限公司于2022年7月27日晚发布鸿蒙 3.0，鸿蒙 3.0 超级终端支持包括打印机、车机、智能眼镜在内的 12 种智能设备组合协同，相比于鸿蒙 2.0，搭载鸿蒙系统 3.0 的华为 P50 pro，应用启动速度提升 7%、滑动流畅性提升 18%、TOP 应用操作响应速度提升 14%。华为产品与 HarmonyOS 结合，为消费者带来更丰富的全场景智慧生活体验，鸿蒙生态包括设备端和应用服务端。鸿蒙生态体系加速构建，供应端、应用端发展态势良好，鸿蒙生态产业链迎发展契机。鸿蒙生态建设的直接参与者和合作者或成最大受益人；公司应用硬软件适配鸿蒙系统，鸿蒙生态应用端将受益；鸿蒙生态利好适配鸿蒙的物联网发展；部分传统企业也加入了适配鸿蒙的数字化转型之路。
- **建议关注：**光通信(中天科技、天孚通信)、IDC(科华数据、英维克)、连接器(瑞可达、意华股份)、物联网(移为通信、广和通)、网络设备(亿联网络)、半导体(唯捷创芯)、电子仪器(普源精电)。

行情回顾：

- 上周(0725-0731)通信板块价值重估开启，从大板块来看，终端设备和通信配套服务分别上涨 2.21%和 0.84%，通信运营和通信传输设备分别下跌 0.90%和 1.08%。市场回暖迹象明显，建议持续关注通信板块发展。全周(0725-0731)建议关注标的组合表现良好，按照算数平均值计算组合周涨幅为 5.3%，大幅跑赢通信(申万)(-1.23%)、上证指数(-0.51%)、沪深 300(-1.61%)和创业板指(-2.44%)。

风险提示：

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G 建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师：庄宇

(8610)66229000

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060004

证券分析师：吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521050001

目录

1.上周行情：板块走势强劲，价值重估时机到来.....	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 子板块以及个股行情回顾.....	4
1.3 行业资金流向	6
1.4 通信行业标的 2022 年半年报	9
2.鸿蒙 3.0 重磅发布，鸿蒙生态产业链迎发展契机.....	16
2.1 鸿蒙 3.0 重磅发布，六大方面全面升级	16
2.2 鸿蒙生态产业链或迎发展契机.....	17
3.行业动态.....	18
3.1 运营商	18
3.2 5G	19
3.3 光通信	19
3.4 物联网	20
3.5 IDC	20
4.本周观点：鸿蒙 3.0 重磅发布，鸿蒙生态产业链迎发展契机	22
5.风险提示	24

图表目录

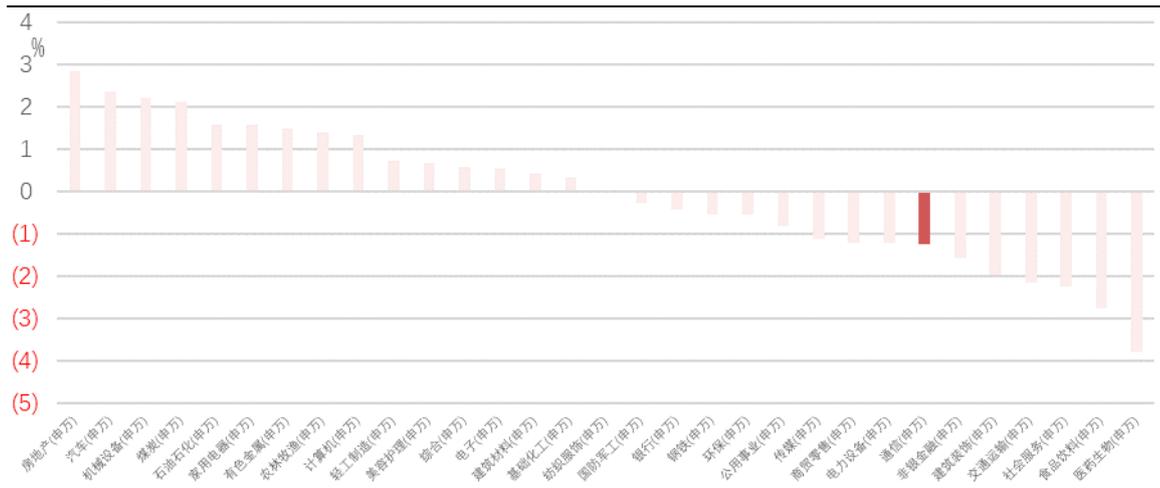
图表 1. 申万一级行业上周涨跌幅情况	4
图表 2. 通信子板块上周涨跌幅情况	4
图表 3. 通信分子板块上周涨跌幅情况	5
图表 4. 涨幅前 10 个股	5
图表 5. 跌幅前 10 个股	6
图表 6. 申万一级行业上周资金流向	7
图表 7. 历史 PE/PB	7
图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化 (0721-0731)	8
图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报	9
续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报	10
续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报	11
续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报	12
续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报	13
续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报	14
图表 10. 半年报披露日历	15
图表 11. 鸿蒙 3.0 与鸿蒙 2.0 改进	16
图表 12. 鸿蒙 3.0 新增功能	16
图表 13. 鸿蒙生态体系构建加速	17
图表 14. 建议关注标的	23

1. 上周行情：板块走势强劲，价值重估时机到来

1.1 板块行情回顾

通信(申万)板块指数上周(0725-0731)下降1.23%，跑赢上证指数(-0.51%)、沪深300(-1.61%)和创业板指(-2.44%)。年初至今通信板块在所有申万一级行业中排第14名，相较于年初至六月底的排名有所上升，随着行业景气度和政策回暖，我们依然持续看好通信板块未来增长空间。

图表 1. 申万一级行业上周涨跌幅情况



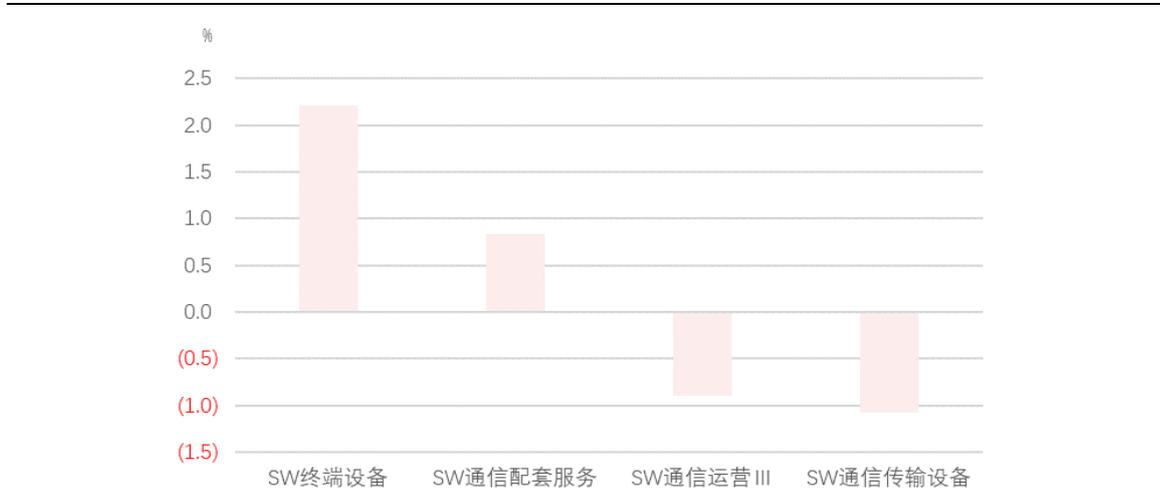
资料来源：万得，中银证券

1.2 子板块以及个股行情回顾

上周(0725-0731)通信板块价值重估开启，从大板块来看，**终端设备**和**通信配套服务**分别上涨2.21%和0.84%，**通信运营**和**通信传输设备**分别下跌0.90%和1.08%。

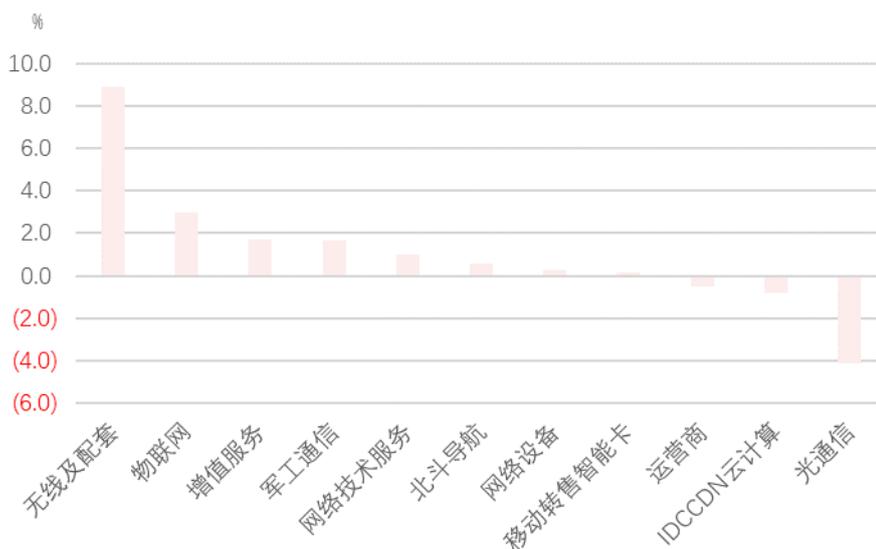
分子行业来看，上周(0725-0731)无线及配套、物联网、增值服务、军工通信、网络技术服务、北斗导航、网络设备和移动转售智能卡均呈现上涨态势。在两会确立了数字经济建设拉动投资的持续高景气后，以运营商、IDC、物联网、光通信为主的子板块业绩增长空间广阔，建议持续关注。

图表 2. 通信子板块上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

图表 3.通信分子板块上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

个股方面，我们关注的通信行业股票池中，79只上涨，4只持平，31只下跌。其中意华股份(28.98%)、精伦电子(16.56%)、楚天龙(11.56%)、七一二(10.28%)、中瓷电子(8.39%)居涨幅前5。受止盈压力影响，部分个股回调较深，鼎信通讯(-11.18%)、亨通光电(-10.78%)、中天科技(-9.41%)、平治信息(-8.58%)和ST实达(-7.68%)居跌幅前5。

涨幅前十的个股中，**意华股份**的产品分布于华为汽车，光伏，6G等产业中，公司业绩预告预计半年度归属于上市公司股东的净利润同比增长138.95% - 198.69%，赛道优越，业绩可期；**楚天龙**主营电子身份证、数字货币、智慧政务等业务，同时在25日，国务院办公厅发布关于同意建立数字经济发展部际联席会议制度的函，同意建立由国家发展改革委牵头的数字经济发展部际联席会议制度，数字经济板块走强，根据业绩预告公司半年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长156% - 208%。**威胜信息**半年报发布，上半年，公司实现营收9.48亿元，同比增长11.47%；实现归母净利润1.9亿元，同比增长13.68%；业绩实现超预期增长，在国家新型电力方面实现深度布局，发展良好。**科信技术**受益于海外用户储能题材带动表现最为强劲，子公司科信聚力(持股62%)于近期获颁储能电池UL1973认证、IEC 62619认证证书，产品有望顺利进入北美及澳洲市场。近期是公司发布2022年半年业绩报告的集中期，业绩较好的公司备受市场青睐。

图表 4.涨幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
688418.SH	意华股份	28.9823
603712.SH	精伦电子	16.5625
300548.SZ	楚天龙	11.5636
300513.SZ	七一二	10.2820
300597.SZ	中瓷电子	8.3889
300394.SZ	威胜信息	8.1641
000063.SZ	东信和平	7.8606
600345.SH	鼎通科技	7.6983
300913.SZ	科信技术	7.5731
002093.SZ	德生科技	7.4565

资料来源：万得，中银证券

跌幅前十的公司均是小幅回调。受止盈的影响，鼎信通讯、亨通光电、中天科技、中国移动等公司的股价呈现出一定幅度的下降。鼎信通讯在智慧电能等方面进行深度布局，研发投入平稳上升，公司产品质量较好，未来业绩可期；亨通光电和中天科技依旧是光纤光缆龙头企业，受益于风电发展，海缆业务也具有较好预期，因此继续期待公司下半年的表现。中国移动用户量稳定增长，新兴业务发展速度较快，具有较好的业绩预期。

图表 5. 跌幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
300205.SZ	鼎信通讯	(11.1776)
600355.SH	亨通光电	(10.7815)
300698.SZ	中天科技	(9.4132)
300531.SZ	平治信息	(8.5784)
300603.SZ	ST 实达	(7.6786)
002313.SZ	博创科技	(4.5109)
002897.SZ	宁通信 B	(4.1916)
300571.SZ	ST 中嘉	(3.9409)
003031.SZ	中国移动	(3.9287)
688100.SH	ST 九有	(3.4934)

资料来源：万得，中银证券

1.3 行业资金流向

上周申万一级行业资金流向情况：

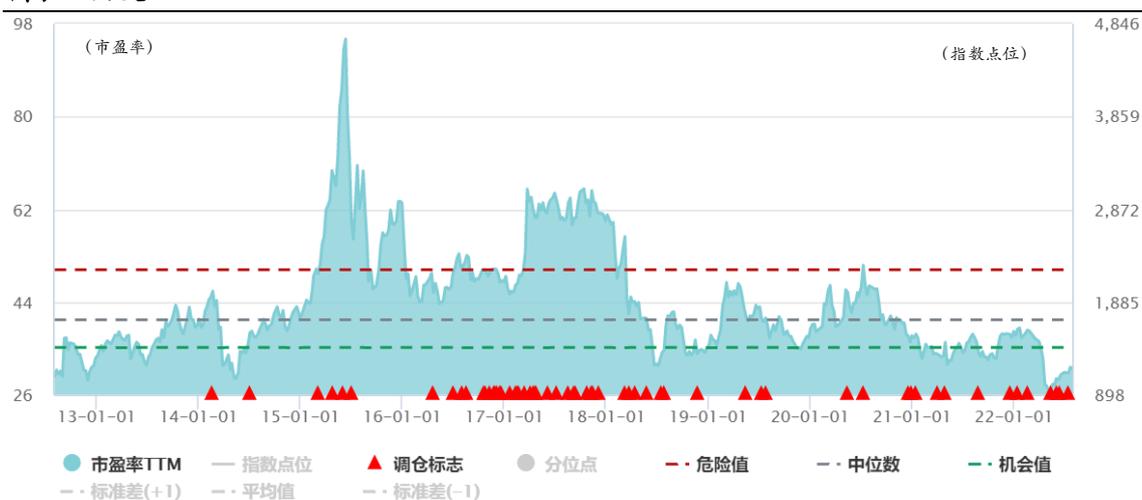
上周通信板块主力净流出 28.82 亿元，在 31 个申万一级行业中排第 19 名；成交额占全市场比例为 1.9%，在 31 个申万一级行业中排第 16 名。虽然资金面上周持续流出，但是我们相信随着行业景气度的提升，未来通信板块资金配置力度会逐渐增加。

图表 6. 申万一级行业上周资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比(%)	主力净流入率(%)
SW煤炭	-7934	6013241	1.3%	-0.13
SW家用电器	-20359	8648307	1.9%	-0.24
SW计算机	-119111	19710046	4.3%	-0.60
SW有色金属	-221217	30307176	6.6%	-0.73
SW建筑材料	-51993	6290290	1.4%	-0.83
SW房地产	-99965	11325460	2.5%	-0.88
SW汽车	-309897	32037467	7.0%	-0.97
SW农林牧渔	-68908	7112797	1.6%	-0.97
SW石油石化	-41667	3780183	0.8%	-1.10
SW机械设备	-553065	37749572	8.3%	-1.47
SW美容护理	-31950	2067815	0.5%	-1.55
SW电子	-664893	42017370	9.2%	-1.58
SW国防军工	-267310	14755060	3.2%	-1.81
SW电力设备	-1362543	69203979	15.1%	-1.97
SW轻工制造	-94638	4636864	1.0%	-2.04
SW纺织服饰	-83101	3697056	0.8%	-2.25
SW银行	-126519	5238503	1.1%	-2.42
SW基础化工	-689537	27132597	5.9%	-2.54
SW公用事业	-362584	13583412	3.0%	-2.67
SW钢铁	-140161	5120661	1.1%	-2.74
SW建筑装饰	-296535	9295727	2.0%	-3.19
SW商贸零售	-155957	4773802	1.0%	-3.27
SW通信	-288178	8616464	1.9%	-3.34
SW社会服务	-122418	3518579	0.8%	-3.48
SW传媒	-296423	8125524	1.8%	-3.65
SW环保	-224765	5989174	1.3%	-3.75
SW交通运输	-349931	8729194	1.9%	-4.01
SW食品饮料	-618037	14152072	3.1%	-4.37
SW综合	-52711	1035466	0.2%	-5.09
SW医药生物	-1802565	34366055	7.5%	-5.25
SW非银金融	-497915	8405708	1.8%	-5.92
合计	-10022787	457435620		

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源：万得，中银证券

上周 (0721-0731) 沪深港通通信股持仓变化情况:

- ①北上资金中, 亨通光电单周增持最多, 增持比例 1.46%; 中天科技单周净买入最多, 净买入额约 8.38 亿元;
- ②南下资金中, FIT HON TENG 单周增持最多, 增持比例 0.02%; FIT HON TENG 单周净买入最多, 净买入额约 0.02 亿港元;
- ③北上资金最新持股比例前三: 中际旭创(10.05%)、中天科技(6.58%)、移远通信(4.58%);
- ④南下资金最新持股比例前三: 中国移动(8.37%)、中国联通(5.15%)、中国电信(4.65%);
- ⑤北上资金单周净流入通信股约 16.40 亿元; 南下资金单周净流入通信股约-8.46 亿元。

图表 8.一周沪深港通通信股持仓变化 (0721-0731)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0721-0731)									
【北上资金】沪深股通持股比例变化									
增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	600487.SH	亨通光电	3445.4	1.46%	1	002017.SZ	东信和平	-265.3	-0.59%
2	300308.SZ	中际旭创	1127.1	1.41%	2	300502.SZ	新易盛	-268.4	-0.53%
3	600522.SH	中天科技	3609.7	1.06%	3	300394.SZ	天孚通信	-182.0	-0.46%
4	603118.SH	共进股份	262.1	0.33%	4	300205.SZ	天喻信息	-162.0	-0.38%
5	300627.SZ	华测导航	171.8	0.32%	5	002396.SZ	星网锐捷	-165.0	-0.28%
6	601869.SH	长飞光纤	237.8	0.31%	6	300383.SZ	光环新网	-454.6	-0.25%
7	300571.SZ	平治信息	40.7	0.29%	7	603712.SH	七一二	-167.9	-0.22%
8	300590.SZ	移为通信	114.2	0.25%	8	300017.SZ	网宿科技	-380.9	-0.16%
9	002491.SZ	通鼎互联	230.4	0.19%	9	000063.SZ	中兴通讯	-589.1	-0.12%
10	002583.SZ	海能达	275.5	0.15%	10	002194.SZ	武汉凡谷	-65.2	-0.10%
【北上资金】沪深股通持股金额变化									
净买入前十大公司					净卖出前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿元)
1	600522.SH	中天科技	3609.7	8.38	1	000063.SZ	中兴通讯	-589.1	-1.45
2	600487.SH	亨通光电	3445.4	5.68	2	300502.SZ	新易盛	-268.4	-0.68
3	300308.SZ	中际旭创	1127.1	3.79	3	300394.SZ	天孚通信	-182.0	-0.56
4	601869.SH	长飞光纤	237.8	0.80	4	603712.SH	七一二	-167.9	-0.52
5	600050.SH	中国联通	1672.0	0.57	5	300383.SZ	光环新网	-454.6	-0.44
6	300627.SZ	华测导航	171.8	0.57	6	002396.SZ	星网锐捷	-165.0	-0.38
7	603118.SH	共进股份	262.1	0.20	7	002017.SZ	东信和平	-265.3	-0.35
8	003031.SZ	中瓷电子	20.4	0.20	8	300205.SZ	天喻信息	-162.0	-0.21
9	300571.SZ	平治信息	40.7	0.18	9	300017.SZ	网宿科技	-380.9	-0.20
10	300628.SZ	亿联网络	21.7	0.16	10	002281.SZ	光迅科技	-57.5	-0.10
【南下资金】港股通持股比例变化									
增持比例前四大公司					减持比例前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	6088.HK	FIT HON TENG	151.1	0.0208%	1	6869.HK	长飞光纤光缆	-120.0	-0.16%
2	0552.HK	中国通信服务	44.4	0.0064%	2	0763.HK	中兴通讯	-461.9	-0.10%
3	0315.HK	数码通电讯	-0.1	-0.0001%	3	1310.HK	香港宽频	-101.8	-0.08%
4	0439.HK	光启科学	-1.8	-0.0003%	4	0941.HK	中国移动	-1312.4	-0.06%
【南下资金】港股通持股金额变化									
净买入前四大公司					净卖出前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿港元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿港元)
1	6088.HK	FIT HON TENG	151.1	0.0191	1	0941.HK	中国移动	-1312.4	-6.49
2	0552.HK	中国通信服务	44.4	0.0142	2	0763.HK	中兴通讯	-461.9	-0.79
3	0439.HK	光启科学	-1.8	0.0000	3	0788.HK	中国铁塔	-3535.0	-0.36
4	0315.HK	数码通电讯	-0.1	0.0000	4	0762.HK	中国联通	-826.0	-0.31
沪深股通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿港元)
1	300308.SZ	中际旭创	10.05%	26.35	1	0941.HK	中国移动	8.37%	887.66
2	600522.SH	中天科技	6.58%	51.67	2	0762.HK	中国联通	5.15%	59.06
3	603236.SH	移远通信	4.58%	13.59	3	0728.HK	中国电信	4.65%	114.77
4	002544.SZ	杰赛科技	3.40%	5.81	4	6869.HK	长飞光纤光缆	4.47%	4.83
5	600487.SH	亨通光电	3.37%	12.46	5	0439.HK	光启科学	4.13%	0.38
6	600498.SH	烽火通信	2.95%	5.06	6	0763.HK	中兴通讯	3.59%	28.73
7	002396.SZ	星网锐捷	2.83%	3.72	7	6088.HK	FIT HON TENG	2.85%	2.61
8	600050.SH	中国联通	2.83%	30.18	8	0552.HK	中国通信服务	1.60%	3.56
9	300383.SZ	光环新网	2.71%	4.68	9	1310.HK	香港宽频	1.45%	1.66
10	300502.SZ	新易盛	2.14%	2.72	10	0788.HK	中国铁塔	0.79%	14.07

资料来源: 万得, 中银证券

1.4 通信行业标的 2022 年半年报

1.4.1 业绩快报

在关注的标的中，目前已经有 45 只标的披露了 2022 年半年报业绩快报。

图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报

证券代码	标的名称	2022H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	2021H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	同比变动	变动原因
000032.SZ	深桑达 A	-34,000 至 -31,000	3,626.12	-954.91%至 -1037.64%	一方面公司在云计算及存储、数据创新等关键技术领域的研发投入大幅增加；另一方面，公司数字与信息服务业务市场拓展和项目交付因疫情影响进度推迟，该部分业务的收入和利润预计将在下半年项目交付完成后实现。
000070.SZ	特发信息	7,800 至 9,700	1,251.24 万元	523.38%至 675.23%	1、特发东智经营情况得到改善，其中 2022 年上半年签约额 55,235 万元，同比增长 924.96%；收入 26,734 万元，同比增长 473.57%，同时特发东智内部加强成本费用管控并开展一系列降本增效工作取得成效。2、公司纤缆板块订单销售价格逐步回升，光纤光缆业务较上年同期大幅减亏。3、2021 年上半年公司确认鹏城云脑项目收入 94,666 万元，净利润 7,317 万元，而本报告期内暂无同类规模的项目。4、报告期内，公司转让产业基金份额获得非经常性收益约 1.1 亿元，详见公司于 2022 年 6 月 15 日在《证券时报》和巨潮资讯网披露的《关于子公司转让产业基金份额暨关联交易的公告》。
000586.SZ	汇源通信	800 至 1,200	1,526.46	-21.39%至 -47.59%	主要系报告期内产品收入下降所致。
000836.SZ	富通信息	1,000	-4,957.85	120.17%	1、2021 年下半年，公司先后中标中国移动、中国电信光缆集采项目，光缆销售价格同比上涨，使得公司 2022 年上半年光缆产品销售利润上升。同时，公司光纤产品销量增加，也使得营收和利润有所增长。2、此外，其他收益方面，政府补助较同期相比有所减少。
000889.SZ	ST 中嘉	-1,900.95 至 -2,851.43	-3,492.23	18.35%至 45.57%	本报告期，公司的通信网络维护业务盈利较上年同期基本持平；信息智能传输业务因持续受新冠疫情影响，导致业务量下降、毛利率降低，亏损有所增加；此外，本年利息支出较上年同期有较大下降，公司整体经营亏损有所下降。
000971.SZ	ST 高升	-13,000 至 -6,500	-4,188.26	-55.20%至 -210.39%	(一) 报告期内，公司处于东北和上海两地区的业务，受疫情影响收入大幅下降，其中虚拟专用网服务业务受政策和疫情影响没有实现收入。公司新版块业务没有实现预期收入。为维系客户及进行业务拓展和项目开发，公司仍需支付相应的成本费用，导致净利润下滑。(二) 报告期内，公司计提的应收及应付违约金等非经常性损益，影响公司净利润增加约 200 万元。
002313.SZ	*ST 日海	-25,000 至 -32,000	1,031.99	-2522.50%至 -3200.80%	1.上半年因上海地区执行防疫管控措施，子公司芯讯通和龙尚科技供销两端业务开展受到上述影响，模组业务收入同比出现下滑。2.与去年同期相比，公司通信设备海外业务下滑明显，由于海外业务毛利率高，收入的下滑对利润影响明显。
002446.SZ	盛路通信	10,000 至 13,500	127	7,774.02%至 10,529.92%	1、2022 年上半年，公司所处军工行业和通信行业整体发展趋势向好，订单逐步交付，公司营业收入和净利润较 2021 年同期有较大幅度增长，规模效应逐渐凸显，公司盈利能力提升。本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。2、2021 年 6 月，公司转让深圳市合正汽车电子有限公司股权产生的其他应收款出现了延期支付情况，公司遵循会计谨慎性原则对该款项计提了信用减值损失 6,030 万元，本期已无上述信用减值损失的影响。3、受上述第 2 点所述计提信用减值损失的影响，2021 年上半年公司归母净利润和扣非后净利润较低，从而导致本报告期归母净利润和扣非后净利润同比出现较大幅度增长。

资料来源：公司公告，中银证券

续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报

证券代码	标的名称	2022H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	2021H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	同比变动	变动原因
002491.SZ	通鼎互联	2,700 至 4,000 万元	6,043.71 万元	-33.82% 至 -55.33%	1、电力电缆业务销售收入同比增长约 30%，毛利率同比提升 2-3 个百分点。2、通信电缆业务销售收入同比增长约 5%，毛利率同比提升约 2 个百分点。3、此外，光纤光缆业务、通信设备业务毛利率同比均有所提升。4、减负瘦身效果明显，报告期内管理费用率和财务费用率同比分别下降约 2 个百分点和 3 个百分点。 今年以来，公司围绕“拼增长、抓效益”的总体目标及“2+3+1”总体业务布局，促进业绩增长。在拼增长方面，渠道建设和覆盖进一步完善，尤其是海外渠道的拓展取得显著效果，上半年主营业务收入实现稳定增长。抓效益方面，公司继续贯彻精细化管理，运营费用同比有所下降，同时继续抓现金流管理，有息负债有所降低，利息支出减少。此外，受益于汇率的波动，公司上半年产生一定的汇兑收益。
002583.SZ	海能达	0 至 2,500	-12,224.23 万元	100%-120.45%	1、报告期内，太阳能支架业务营业收入大幅度增长，净利润亦随之增长。2、2022 年 4 月出售湖南意华交通装备股份有限公司股权，预计投资收益 7,600 余万元。
002897.SZ	意华股份	16,000 至 20,000	6,695.97	138.95% 至 198.69%	1、公司 2022 年上半年业绩较去年同期增长，主要是公司根据市场及行业的变化积极调整产品及服务资源配比，充分发挥全产业链优势，抢抓市场机遇；同时公司强化内部管理和成本控制，全面提升运营效率，经营业绩呈现增长的态势。2、影响公司 2022 年上半年业绩变动的不利因素，主要为（1）智能卡上游芯片供应紧张，影响公司相关产品的接单、交货；（2）公司持续加大数字人民币相关产品与技术的研发投入，研发费用对公司 2022 年上半年及全年业绩造成一定影响。
003040.SZ	楚天龙	6,318 至 7,582	盈利：2,465.15	156% - 208%	1.报告期内，公司重点区域业务受疫情管控、物流受阻等不利因素影响，项目进度放缓，公司整体销售收入较上年下降，当期经营仍为亏损。2.公司努力克服困难，积极拓展业务，调整产业布局，优化组织架构，强化成本费用管控，期间费用同比下降。
200468.SZ	宁通信 B	-3,300 至 -2,300	-2,959	-11.52% 至 29.17%	1、公司积极把握国际大客户资源优势，持续在细分领域进行研发投入及市场拓展，产品获得了客户的认可，报告期内实现了销售收入的增长。2、公司今年对海外订单整体提价，报告期内产品毛利率改善，对公司经营业绩产生正向影响。3、通过内部提升效率、加强项目成本和运营费用的预算管控，提升了资源的有效产出。4、预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 10 万元。
300565.SZ	科信技术	800.00 至 1,200.00	-3,163.16	125.29% 至 137.94%	1、报告期内，市场需求较为旺盛，公司销售实现较大幅度的增长。2、公司外销占比较高，主要结算货币为美元，报告期内美元兑人民币汇率上升，为公司带来汇兑收益。3、预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约 500 万元，主要是有关部门对于公司各项技术开发项目的补贴。
300570.SZ	太辰光	8,300 至 9,800	4,227.24	96.35% 至 131.83%	（一）非经营性损益的影响 公司上年同期因转让子公司武汉永鼎光通科技有限公司部分股权确认非经常性收益 11,380 万元，本报告期末未发生此类事项。（二）主营业务影响 1、光纤光缆行业整体复苏，需求拉动光纤光缆价格同比上涨，订单量增加，同时公司主动调整销售结构，压缩和不承接亏损订单，增加非运营商和海外市场开拓力度，营业利润有所增长；2、汽车线束业务新项目进入量产阶段，整体盈利同比增加
600105.SH	永鼎股份	2,800 至 3,800	-	-70.15% 至 78.01%	（一）主营业务的影响：2022 年上半年，因国际市场变化及受新冠疫情等因素的影响，公司出口订单减少，销售规模大幅下降，但因汇率变化导致汇兑收益增加，故整体经营利润变化不大。
600130.SH	波导股份	900	2988	-69.88%	（二）本期业绩预减的主要原因是非经营性损益的影响，比上年同期减少 2,100.00 万左右，其中：1、权益工具投资深圳华大北斗科技有限公司公允价值变动收益比上年同期减少 1,250.00 万左右。2、投资性房产出售收益比上年同期减少 1,193.00 万左右。（三）上年同期及报告期内会计处理对公司业绩预减没有重大影响。

资料来源：公司公告，中银证券

续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报

证券代码	标的名称	2022H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	2021H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	同比变动	变动原因
600260.SH	*ST 凯乐	-15,700 至 -22,600	-571,440	-96.05%至 -97.25%	报告期内, 公司业绩预亏主要是银行账户被冻结, 生产经营活动受到严重影响, 及计提银行利息和税收滞纳金导致。
600289.SH	ST 信通	-11,600 至 -7,700	-13,856	-16.28%至 -44.43%	(一) 为保证主要客户项目满意度, 确保核心技术力量不流失, 维系了充分的项目服务支撑能力, 运营体系未发生较大变化, 公司目前经营成本相对较高。(二) 由于存在未决诉讼, 公司主要银行账户仍处于司法冻结状态, 导致部分业务的投标活动受到较大影响, 承接新业务受限。(三) 新冠疫情反复, 影响了公司在销售、研发及交付等方面的工作节奏, 部分项目进度延迟, 导致完工项目减少。
600293.SH	三峡新材	3878	-10648	-136.42%	2022 上半年, 公司经营业绩较上年同期扭亏为赢, 主要原因是会计报表合并范围发生了变化, 去年同期主要是计提了商誉和减值准备, 2021 年 12 月已将原全资子公司深圳市恒波商业连锁有限公司予以转让。
600355.SH	精伦电子	现归属于母公司所有者的净利润为-1300 万元到-1600 万元。	-	-	报告期内, 上海子公司受疫情影响, 公司营业总收入较上年同期下降 35% 左右。全国多地疫情防控措施升级减缓了公司经营活动, 因此导致亏损。□
600462.SH	ST 九有	-3,445	-	-	报告期内, 受国内疫情的影响, 公司开展线下会展业务受阻, 营业收入减少, 执行项目的成本及费用增加; 同时公司实施股权激励计划产生的股权支付费用约 920 万元, 导致公司 2022 年半年度亏损。□
600522.SH	中天科技	170,000 至 204,000	-	594%至 733%	(一) 主营业务稳步增长报告期内, 公司践行“绿色驱动, 合规稳健”的经营方针, 顺应“清洁低碳”新经济秩序, 紧抓海上风电高速发展机遇, 在海底电缆、海洋工程等方面的技术创新与市场地位进一步巩固; 光通信产业市场需求提升, 公司在主要客户项目的中标份额较好, 盈利能力明显提升。此外, 公司进一步加强成本管控, 深挖内部潜能, 多措并举降本增效, 经营业绩持续提升。(二) 上年同期计提资产减值准备 2021 年上半年, 公司基于谨慎性原则, 计提各项资产减值准备和信用减值准备合计 109,070.39 万元, 导致上年比较基数较小。2022 年上半年, 公司聚焦主业高质量发展, 经营业绩同比取得较大幅度增长。
600734.SH	ST 实达	归属于母公司所有者的净利润约 1.10 亿元	-	-	公司本期业绩预亏的主要原因是本期公司按重整计划要求转让重整非保留资产产生的损失; 支付公司原有高管及其他职工的离职补偿金; 支付与公司重组相关的中介费用。
600804.SH	ST 鹏博士	归属于母公司所有者的净利润约 5,583.38 万元	100253.9	-94.43%	1、2021 年 6 月, 公司转让部分数据中心的相关资产及业务, 产生资产处置损益约 10.87 亿元, 上述事项具体内容详见公司于 2021 年 6 月 8 日及 2021 年 8 月 24 日披露于上海证券交易所网站的《鹏博士资产转让公告》(公告编号: 临 2021-060) 和《鹏博士关于公司资产转让事项的进展公告》(公告编号: 临 2021-070)。2、2022 上半年受疫情影响, 公司上海、北京、深圳等地区主营业务收入、利润大幅度下降。3、公司深圳数据中心机房面临搬迁, 后续可持续经营性具有较大不确定性, 因此本期末公司对深圳数据中心机房进行固定资产减值测试, 预计计提约 10,000 万元固定资产减值准备。
603322.SH	超讯通信	归属于母公司所有者的净利润 3,000 万元到 4,500 万元	5500	约 275.00%至 462.50%	(一) 报告期内, 公司完成了在广州市白云区北太路以北草塘路以西 AB1207029-1-1 地块上相关物业的竣工验收工作, 并将上述物业交付给广州博浩 互联网服务有限公司指定的公司, 公司收到广州博浩支付的剩余股权购买款, 出售全资子公司股权的交易已完成, 公司确认投资收益 4,130 万元。 (二) 广东康利达物联科技有限公司 2021 年未完成业绩承诺, 报告期内公司收到了 2021 年业绩补偿款约 1,400 万元, 确认营业外收入。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报

证券代码	标的名称	2022H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	2021H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	同比变动	变动原因
603421.SH	鼎信通讯	归属于母公司所有者的净利润为-2530万元到-2070万元	-	-	2022 年上半年度, 公司克服疫情管控、物流不畅等外部因素的影响, 加强产品交付、项目预算管理, 公司营业收入较同期有较大增长, 净利润情况较同期趋向好转。
603559.SH	中通国脉	归属于母公司所有者的净利润为-3,710.49万元到-2,473.66万元	-	-	报告期内, 受吉林省、上海地区新冠疫情不利影响, 公司的大部分在建项目被迫停工, 服务订单延期执行, 客户回款周期延长, 经营效果未能达到预期。直至 2022 年 6 月, 公司的生产经营才开始逐步恢复正常秩序。虽然公司已积极采取相关复产复工措施, 但新冠疫情仍对公司 2022 年上半年经营业绩产生较大不利影响。
603803.SH	瑞斯康达	3000	-	-	1、上年同期, 由于受“专网通信”业务大额计提预期信用减值和存货跌价准备的异动因素影响, 导致出现业绩亏损。2、本报告期, 公司全面完善战略规划, 聚焦主导产业布局, 积极抢抓通讯行业市场机遇, 实现营业收入同比增长 22%。3、本报告期, 公司推行全面预算管理, 优化生产采购计划, 强化成本费用控制, 积极克服疫情、芯片紧张及原材料价格上涨的不利影响, 实现综合毛利率同比持平, 营销费用和管理费用同比下降。
002089.SZ	ST 新海	1500 至 2000	-8755.26	-117.13%至-122.84%	1、公司上个会计年度对苏州赛安电子技术有限公司计提 8200 万的资产减值损失。本会计年度截止目前不存在资产大额减值迹象。2、公司本期期间核销长期应付款 1000 万元, 此项目属于非经常性损益。23、公司本期期间预计负债冲回 1800 万元, 此项目属于非经常性损益。
002104.SZ	恒宝股份	2,700 至 3,500	1,450.53	86.14% - 141.29%	报告期, 公司营业收入较去年同期略有增加, 预计净利润较上年同期增加 本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整, 不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。86.14% 至 141.29%。主要是因为报告期内, 公司提前布局, 建立了稳定的供应链体系, 提高了公司整体风险应对能力和盈利能力, 同时公司深度把握市场和产品策略, 持续深耕精细化管理, 不断提高公司的精益生产能力, 从而提高了整体利润水平。
002902.SZ	铭普光磁	3,500 万元至 4,500 万元	317.73 万元	1001.56%-1316.30%	1、2022 年上半年, 公司继续聚焦主业发展, 与时俱进, 进行“数字化”+“新能源”产业项目布局, 主营业务收入仍保持稳健增长; 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润增长较快, 一方面是公司主营业务毛利率相对于去年同期有所提升, 另一方面是本期汇率波动对利润带来一定的正向影响。2、2022 年上半年, 公司取得政府补助、处置控股子公司部分股权产生的投资收益合计约 2,400 万元。
002929.SZ	润建股份	22,400 至 24,000	16,543.99	35%-45%	润建股份有限公司(以下简称“公司”)是通信信息网络与能源网络的管理和运维者, 管维业务涵盖通信网络、信息网络、能源网络等基础网络。2022 年上半年, 公司积极承担保障通信、电力、信息等网络畅通的社会责任, 参与抗疫救灾工作, 同时持续推进业务拓展, 加大研发投入, 紧抓管维质量。公司各大业务板块在强大的研发创新能力和“线上数字化平台+线下技术服务”业务模式的赋能下, 保持快速增长态势, 能源网络和信息网络业务占比持续提升, 毛利率和利润率进一步提高。其中: 通信网络业务实现稳定增长, 市场份额持续提升; 能源网络业务实现快速增长, 新能源电站管维业务快速落地, 储备的风力、光伏、储能项目装机容量超过 3GW, 通信综合能源管理业务取得了“山东移动基站光伏”等典型项目; 信息网络业务实现高速增长, 在合作生态和服务网络的赋能下, 公司推出的数字化产品和解决方案实现快速复制推广, IDC 服务业务快速上量。
603042.SH	华脉科技	归属于母公司所有者的净利润为-1,900万元到-1,600万元,	归属于母公司所有者的净利润: 357.63 万元	-547.39%至-631.28%	经财务部门初步测算, 预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-1,900 万元到-1,600 万元, 与上年同期相比, 将出现亏损。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-2,500 万元到-2,200 万元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报

证券代码	标的名称	2022H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	2021H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	同比变动	变动原因
603236.SH	移远通信	27,380	13347	105.14%	报告期内，公司持续优化产品结构，丰富产品多样性。相较于去年同期，公司 5G 模组、车规级模组、智能模组、LTE 模组、天线、ODM 业务均实现了较好的增长。同时，公司不断提升运营效率，规模效应显现，公司盈利能力增强，利润稳步增长。公司预计 2022 年上半年度可实现营业收入 66.89 亿元左右，同比增长约 55.00%。
000851.SZ	高鸿股份	25,000 至 29,000	745.93 万元	3251.52%至 3787.76%	归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长的原因主要是转让参股子公司股权事项导致。公司向第一大股东电信科学技术研究院有限公司转让持有大唐高鸿智联科技（重庆）有限公司部分股权确认非经常性损益约 3.24 亿元，该事项于 2022 年 05 月 31 日披露。扣除非经常性损益后的净利润较上年同期下降的原因主要是公司上半年行业企业业务毛利率降低，二季度华东以及华北地区业务受疫情影响项目落地实施推进缓慢，市场需求下降，销售费用有明显增加所致。
002908.SZ	德生科技	36,856.70 -41,109.40	28,351.31	30%-45%	报告期内，全国各地响应国家积极推动以社会保障卡为载体，建设居民服务“一卡通”的要求，第三代社保卡已进入发卡高峰期。公司采取线上线下的方式提供“社保卡+”全产业链的综合运营服务方案，以“服务推动发卡”，有效实现主动发卡模式落地，发卡量快速增长。在疫情常态化的背景下，公司扩大了战略合作“朋友圈”，与中国电子成为战略合作伙伴，并与数字广东联合研发推出“粤康码·数字哨兵”的数字化抗疫产品，有效提升防疫工作的精准化，目前已在广东省全面落地，并在全国其他省市加速推广。公司在各优秀合作伙伴的带领下，将持续推动“一卡通及 AIoT 应用”业务快速增长。同时，公司“人社运营及大数据服务”业务也迎来了高需求增长，该类业务合同订单金额实现同比大幅度增加。其中，公司依托自研技术和强有力技术中台，在贵州省毕节市建设的“全口径劳动力大数据分析应用平台”取得阶段性成效，利用“大数据”、“互联网运营”和“服务”三大要素，实现人力资源业务线上化，打通就业“最后一公里”服务运营体系。虽然疫情冲击着经济，公司业务覆盖的部分城市在服务方案推广、应标、实施和验收等环节有所延缓，但公司通过加强供应端各环节的管理，力争将疫情影响降到最低点。面对社保服务巨大的市场空间，公司将紧抓行业机遇，不断助力政府提升社会治理和公共服务能力，实现更大的业绩增长目标。
300502.SZ	新易盛	35,000 至 39,000	32,300.52	8.36%-20.74%	1、报告期内公司受益于国内外数据中心市场需求持续稳定增长，公司预计销售收入和净利润较上年同期增加。此外，本报告期汇率波动对公司利润产生一定正向影响。2、预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 150 万元。
300628.SZ	亿联网络	108,836 至 116,897	80,619	35%-45%	2022 年上半年，公司营业收入较上年同期增长 35%-45%，净利润较上年同期增长 35%-45%。报告期内，公司积极开拓市场，需求持续向好，业绩实现快速增长，同时美元汇率的上升也对公司业绩产生一定的正向影响。
603083.SH	剑桥科技	-9,486 至 -8,348	-	-	如公司《2022 年第一季度报告》所述，报告期内，西安、深圳、上海先后受到疫情冲击，物流一度严重受阻、部分一线员工无法到岗，对作为主要生产基地的上海工厂影响尤为严重，成品生产、物料送达及中转效率大幅降低。直至 2022 年 5 月末，公司的生产经营才开始逐步恢复正常秩序。公司第二季度虽然实现单季度盈利，但仍无法完全弥补第一季度的亏损数额。报告期内，公司主营业务的销售毛利率同比下降。虽然国内外通信和数通市场需求旺盛且订单充足，但泛行业芯片普遍短缺影响订单执行。为保证交付、持续提升客户满意度，公司承担了部分芯片现货差价，物料成本有所上升。

资料来源：公司公告，中银证券

续 图表 9. 已披露 2022 年半年报业绩快报

证券代码	标的名称	2022H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	2021H1 归属于上市公司股东的净利润 (万元)	同比变动	变动原因
688668.SH	鼎通科技	归属于母公司所有者的净利润为 8,751.66 万元	5395.08	52.81%	1、经公司财务部门初步测算，预计 2022 年半年度实现营业收入为 42,259.08 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 15,861.75 万元，同比增长 60.09%。2、预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8,751.66 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 3,024.63 万元，同比增加 52.81%。3、预计 2022 年半年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 8,538.26 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 3,356.58 万元，同比增加 64.78%。
300308.SZ	中际旭创	45,000 至 53,000	34,082.10	32.03% - 55.51%	1、报告期内，受益于数据中心客户流量需求的增长以及资本开支的持续投入，客户加快部署 400G 和 200G 等高端产品实现传输速率升级，公司从产品开发、生本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。产投入、供应管理和质量保障等方面积极响应客户需求并全面满足交付。随着 400G 和 200G 等高端产品的出货比重增加以及持续降本增效，报告期内产品毛利率有所提升。此外，公司销售收入以美元为主，本期汇率波动对收入及毛利率带来一定正向影响。报告期内，公司持续加大对新方向、新产品的投入布局，上述投入将在未来逐步给公司带来收入增量、提升综合竞争力。2、报告期内，公司发生政府补助、投资收益等非经常性损益事项增加合并净利润约 4,900 万元，对报告期内业绩产生一定影响。
300711.SZ	广哈通信	65 至 95	-493.32	-113.18%至 -119.28%	1、报告期内，国防信息化建设与电力调度通信建设项目需求稳定，公司持续推进营销推广与市场拓展工作，合理组织生产，积极安排推进工程安装工作，提升运营效率，实现了业务增长，本期营业收入预计实现同比增长 24%。2、公司合理管控期间费用，期间费用增幅低于营业收入增幅。3、报告期内，公司预计非经常性损益对净利润影响额度为 81.00 万元，上年同期为 117.38 万元，同比减少 36.38 万元。
300394.SZ	天孚通信	17380.62	13785.85	26.08%	1、报告期内，公司积极协调物流与生产，确保订单的稳定交付，受益于全球数据中心建设对光器件产品需求的持续稳定增长，以及公司利用募集资金建设的“面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目”带来的收入较上年同期增加。报告期内，公司实现营业总收入 57,748.65 万元，同比增长 17.92%；归属于上市公司股东的净利润 17,380.62 万元，同比增长 26.08%。2、公司外销以美元为主，本报告期内汇率波动对公司利润产生一定的正向影响；
300590.SZ	移为通信	8503.92	7245.30	17.37%	1、报告期内，公司物联网终端设备研发、销售业务持续完善和优化，并受益于物联网市场快速发展，公司销售订单持续增长，公司营业收入较上年同期增长 22.15%。2、公司外销收入占比 78.52%，外销结算主要货币为美元，美元汇率波动对公司经营状况有一定影响。3、公司主要原材料及核心零部件等进口价格波动导致原材料价格上涨、成本上升，所以的营业成本增长 30.07%。4、公司研发费用为 4,966.66 万元，占营收的 10.21%，同比增长 24%。
300394.SZ	天孚通信	17380.62	13785.85	26.08%	报告期内实现了营业收入和利润的双增长，这主要受益于全球数据中心建设对光器件产品需求的持续稳定增长；同时公司利用募集资金建设的“面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目”带来的收入较上年同期增加。

资料来源：公司公告，中银证券

1.4.2 半年报披露日历

图表 10. 半年报披露日历

星期天	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
17	18	19	20	21	22	23
				移为通信		
24	25	26	27	28	29	30
				威胜信息		天邑股份、ST安达
31	1	2	3	4	5	6
			嘉通科技			
7	8	9	10	11	12	13
	共进股份	广和通、中国联通	武汉凡谷、东软载波、南 凌科技		德生科技、中国移动	
14	15	16	17	18	19	20
		亿通科技、优博讯、中通 国际	博创科技、中国电信	剑桥科技、起讯科技、七 一二、	慧天龙、光库科技	国际科技、意华股份、润 建股份、同禧科技、仕佳 光子
21	22	23	24	25	26	27
		东信和平、通宇通讯、锦 普光磁、宇通信B、神宇 股份、科信技术、航天科 技、澄天伟业、纵横通信	中电电子、广哈通信、移 远通信、三旺通信	深桑达A、高鸿股份、世 纪嘉利、天喻信息、天子 通信、精伦电子、中贝通 信	先达科技、墨同锐捷、盛 路通信、睿天科技、佳讯 飞鸿、中际旭创、新易盛 、吉大通信、立昂技术、 万隆光电、新上联下、永 鼎股份、鼎信通讯、盛洋 科技、映翰通	中兴通讯、富通信息、恒 信东方、宝通世纪、东土 科技、光际新网、恒安科 技、亿联网络、烽火通信 、长飞光纤、华脉科技、 国盾量子、宏光科技
28	29	30	31			
	恒宝科技、通鼎互联、路 通视信、中雷通、平治信 息、会畅通讯、万马科技 、ST光育、东方通信、东 信B股	汇源通信、ST中泰、ST新 涛、涛能达、华星创业、 尚新兴、大雷科技、鑫信 源、中光防雷、北光互连 、波导股份、ST信通、亨 通光电、ST鹏博士、瑞斯 康达、有方科技、灿勤科 技	特发信息、ST高升、三维 通信、ST日海、二六三、 ST凯尔、三峡新材、长江 通信、中天科技、南京熊 猫			

资料来源：万得，中银证券

2. 鸿蒙 3.0 重磅发布，鸿蒙生态产业链迎发展契机

2.1 鸿蒙 3.0 重磅发布，六大方面全面升级

华为技术有限公司于 2022 年 7 月 27 日晚发布鸿蒙 3.0，这是鸿蒙操作系统的第三个大版本更新。除部分图标、功能等有调整外，主要围绕超级终端、鸿蒙智联、万能卡片、流畅性能、隐私安全和信息无障碍六大方面进行升级。

图表 11. 鸿蒙 3.0 与鸿蒙 2.0 改进

功能	描述
软硬件协同优化性能	鸿蒙 3.0 使用软硬件协同优化、垂直加速文件系统、高性能 IPC。使得系统整体性能得到明显提升。
异构组网和分布式任务处理性能	鸿蒙 3.0 的设备连接性能提升 50%；接稳定性提升 100%；终端操作性能提升 20%。
功能区别	鸿蒙 3.0 新增多项功能。其中以超级终端多设备接入、分布式协同计算和设备性能共享更为亮眼。

资料来源：鸿蒙 3.0 发布会，中银证券

鸿蒙 3.0 超级终端支持包括打印机、车机、智能眼镜在内的 12 种智能设备组合协同。相比于鸿蒙 2.0，搭载鸿蒙系统 3.0 的华为 P50 pro，应用启动速度提升 7%、滑动流畅性提升 18%、TOP 应用操作响应速度提升 14%。

图表 12. 鸿蒙 3.0 新增功能

功能	描述
超级终端多设备接入功能	鸿蒙系统 2.0 遵循的是 1+8+N，中心设备是手机。 鸿蒙 3.0 支持多个设备自由组合，形成一个由多台设备组成的超级终端 ，这些设备可以是手机、平板，也可以是电视、音箱、耳机，用户可根据自身习惯、使用场景自由支配设备。
分布式协同计算功能	分布式协同计算功能可借助局域网实现应用流转 ，用户可将手机和其他设备连接，通过该功能将应用流转至其他设备使用。从而实现设备之间的性能互补。
分布式网络共享	新发布的 MatePad Pro 支持分布式网络共享功能。 可以自动共享手机的网络，无需消费者进行打开热点再进行连接 。采用分布式网络共享技术还能够大幅度地降低手机的耗电，相比于开启热点更加的省电。
聚合打车软件——Petal 出行	Petal 出行通过汇集不同打车软件的信息，利用华为自研的 Petal Map 功能进行集中的展示。 通过这个平台可以打到所有打车平台所提供的车辆，更加方便快捷。
系统安全模块升级	① 记录应用的访问行为 ：可以帮助用户查看这款 APP 都访问的那些应权限，并且通过较为直观的方式罗列出来。 ② 去除图片的位置和数据信息 ：Harmony3.0 上用户就可以选择开启图片隐私保护，从而清除敏感的个人用户数据。 ③ 儿童账号模式 ：家长可设定儿童账户，只要登陆该账户，手机就会自动进入到儿童模式下。在该模式下，会自动禁止广告追踪；且华为应用市场也会限制不适龄的应用安装；并且对儿童的支付行为进行管控，需获得家长的同意。
信息无障碍	④ 出行辅助功能 ：主要针对在视觉方面有障碍的群体，可以通过摄像头和图像识别，然后进行语音提醒，帮助视觉障碍者规避一些障碍物以及进行其他的操作。 对于听障人士可以通过 AI 字幕功能对于语音文字实时转换 ，打电话或面对面交流时，可以将语言转为文字，便于听障人士交流。

资料来源：鸿蒙 3.0 发布会，中银证券

华为产品与 HarmonyOS 结合，为消费者带来更丰富的全场景智慧生活体验。继智能穿戴、智慧屏等产品之后，HarmonyOS 陆续登陆手机、平板及汽车座舱等品类，加快万物智联时代的到来。截至 2021 年底，搭载 HarmonyOS 的华为设备超过 2.2 亿台，HarmonyOS 成为全球发展速度最快的移动终端操作系统。截至 2021 年底，华为终端全球月活用户超过 7.3 亿。

鸿蒙生态包括设备端和应用服务端。华为终端硬件生态 HarmonyOS Connect 产品在各自场景下都能成为超级终端的一部分，第三方生态设备在 2021 年发货量已超过 1 亿，1,900 多家合作伙伴加入 HarmonyOS Connect 生态。在应用服务端 HarmonyOS 通过一次开发、多端部署，使能开发者从单设备生态跨入多设备生态，目前运行在 HarmonyOS 设备上的原子化服务数量已超过 3.3 万。华为推出多终端、跨 OS、全场景的 HMS Core 6，全球注册开发者已超过 540 万，集成 HMS Core 能力的应用超过 18.7 万个。

图表 13. 鸿蒙生态体系构建加速

时间	制裁内容
2012	华为自由操作系统开始规划。
2019 年 5 月	华为“华为鸿蒙”商标注册。
2019 年 8 月	华为正式发布鸿蒙操作系统。
2020 年 9 月	华为正式发布 HarmonyOS 2.0 面向开发者的版本，迈出鸿蒙生态建设第一步。
2020 年 11 月	第一批鸿蒙生态产品发布——美的、九阳等十余款鸿蒙生态智能家居设备上市开卖。
2021 年 6 月	华为正式发布 HarmonyOS 2 及多款搭载 HarmonyOS 2 的新产品，搭载 HarmonyOS（鸿蒙）的手机”正式面向市场。
2021 年 5 月	华为宣布其智慧全场景生态战略正式启动硬件生态品牌升级，华为 HiLink 将与 Harmony OS 统一为 Harmony OS Connect。
2021 年 6 月	华为商城鸿蒙智联专区上线，打造鸿蒙智联认证产品专属营销阵地。同月，华为正式发布 HarmonyOS 2 及多款搭载 HarmonyOS 2 的新产品
2021 年 10 月	华为开发者大会发布 HarmonyOS 3 预览版。
2021 年 12 月	发布了首款搭载鸿蒙智能座舱的智能汽车 AITO 问界 M5。

资料来源：华为官网，新京报，IT 之家，澎湃新闻，中银证券

2.2 鸿蒙生态产业链或迎发展契机

鸿蒙生态体系加速构建，供应端、应用端发展态势良好。鸿蒙生态发展优先利好直接参与鸿蒙生态体系构建的企业。适配鸿蒙生态系统的软硬件企业在鸿蒙生态推广后也将持续收益。此外，鸿蒙生态促进了物联网发展，适配鸿蒙的物联网企业也将迎来发展。部分传统企业也加入了适配鸿蒙的数字化转型之路。

鸿蒙生态建设的直接参与者和合作者或成最大受益人。诚迈科技与华为的合作涉及智能终端、芯片、运营商定制等；中科软是华为鸿蒙系统生态圈成员，正在为相关的场景应用做外围应用开发及集成技术工作。宝兰德成为了华为鲲鹏生态内的首家完成应用服务器产品基于鲲鹏技术实现全栈优化的中间件厂家，并成为华为早期通过 Validated 认证的厂家。超图软件是地理信息系统平台软件企业，从事地理信息系统软件的研究、开发、推广和服务，是华为 GIS 基础软件供应商。中国软件为华为鸿蒙生态 HiLink 生态合作伙伴，提供智慧互联服务。中科创达是智能平台技术提供商，公司座舱产品的行业中间件、解决方案和客制化服务，帮助华为生态客户高效、顺畅地融合到车载鸿蒙生态中。

公司应用硬软件适配鸿蒙系统，鸿蒙生态应用端将受益。科蓝软件是国内领先的银行 IT 解决方案供应商，公司与华为鸿蒙的应用开发合作，构建全场景端·管·云一体化可信展业体系，为金融行业提供更安全、便捷、可信的数字金融服务整体解决方案。会畅通讯通过华为鲲鹏兼容性测试，提供云视频服务。万兴科技是消费类软件，成为全球首款搭载鸿蒙 OS 的华为平板 HUAWEI MatePad Pro 唯一预装视频创意软件。硬件方面，九联科技是机顶盒生产制造商，制作家庭多媒体智能终端、智能家庭网络通信设备。

鸿蒙生态利好适配鸿蒙的物联网发展。金智科技智慧能源、智慧城市两大业务板块。优博讯是华为鸿蒙定制的物联网终端供应商。浩云科技国内专业的安防整体解决方案提供商，提供物联网平台建设服务、平安城市运营服务。高新兴是物联网链接及终端应用、软件系统及解决方案，在华为鸿蒙推动的物联网发展过程中，作为制作上游通信模组的厂商率先受益。

部分传统企业也加入了适配鸿蒙的数字化转型之路。据 2020 年公司年报，京东、百度、优酷、科大讯飞等 120 多家知名应用厂商已开始基于 HarmonyOS 进行创新；已有美的、九阳、老板电器等 20 多家硬件厂商加入 HarmonyOS 硬件生态建设，并推出了多款搭载 HarmonyOS 的家电产品。

3.行业动态

3.1 运营商

【中国移动：发布“算网服务 1.0”开创算网服务新模式】

7月29日，在2022中国算力大会“算力网络创新发展”分论坛上，中国移动发布“算网服务 1.0”，聚焦云产品服务、关键技术研究等方面打造覆盖云、网、云、边、端的算力服务体系，赋能千行百业数字化转型，开创算网服务新模式。

中国移动算网服务致力于推动算力和网络能力一体化拉通，通过一体化编排、智能调度，实现算和网产品的一体化和深度融合。“算网服务 1.0”主要围绕多 AZ (Availability Zone 可用区) 精品算力新基础设施、全系列云网融合新产品、高性能资源编排新能力和赋能新型行业解决方案等四方面进行打造。(资料来源：C114)

【中国移动：入侵防御设备 (IPS) 集采：华为、迪普科技、新华三中标】

7月25日，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。

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：C114)

【中国电信：格林威尔、瑞斯康达、华为等5家中标中国电信接入型 OTN 设备扩容集采】

7月27日消息(焦焦)从中国电信官网获悉，中国电信启动2022年接入型 OTN 设备扩容单一来源集采，格林威尔、瑞斯康达、华为、欣诺、九博5家中标。

本项目主要采购30个省分公司所需接入型 OTN 产品，其中插板式设备5841台(含业务板卡53460块)，盒式设备2622台。(资料来源：C114)

【中国电信：5G 用户已达 2.38 亿】

7月28日，中国电信集团政企信息服务事业群副总经理曹磊在“5G创新峰会”上透露，中国电信5G用户已达2.38亿，5G定制网项目超过3100个，5G行业商用项目数超过8500个。为贯彻落实党中央重大决策部署，中国电信推出5G定制网“点亮”专项行动，已实现省/自治区、直辖市点亮100%，地市点亮98%，实现5G“普惠”。(资料来源：财联社)

【中国联通：深耕智慧旅游，中国联通助力景区晋级 5A】

7月15日，文化和旅游部发布《关于确定12家旅游景区为国家5A级旅游景区的公告》，其中，壶口瀑布、鸡公山、白帝城·瞿塘峡、织金洞、江布拉克、台州府城等6家景区榜上有名，值得关注的是，这6家景区都使用了中国联通为其量身打造的智慧旅游解决方案。

浙江联通基于5G+XR生态能力，为台州府城文化旅游区打造了数字全景交互云游项目，全新上线了AR手绘地图、VR实景语音导览、4K VR互动视频、视频设置热点购票、AI智能旅拍等功能。河南联通根据鸡公山景气的现实需求，将5G、VR、AR等技术与核心景点深度融合，打造5G智慧景区的应用标杆。目前已为景区建设了5G+AR互动系统和5G+VR 8K全景直播服务，实现AR导航、AR内容展示和AR原景重现等功能，并构建了集景区综合管控、车船调度、客流监测、环境监测、巡更系统、门禁票务、智慧停车、应急指挥、景区舆情口碑等功能为一体的智慧管理系统。

自2014年正式进军旅游信息化领域以来，中国联通一直探索以5G、AI、大数据、云计算、区块链等技术赋能景区智慧化升级，并打造了一系列智慧旅游产品。(资料来源：C114)

3.2 5G

【印度两大电信运营商已敲定 5G 设备供应商 中国企业被排除在外】

7月28日,据印度经济时报报道,印度两大电信运营商 Bharti Airtel 和 Reliance Jio Infocomm 已经敲定了其 5G 设备合作伙伴,将合同授予了诺基亚、爱立信和三星,正式将中国供应商华为和中兴通讯排除在了 5G 技术的推出之外。

随着印度 5G 频谱拍卖接近尾声,该国电信公司纷纷召集供应商,以确保他们能够启动并运行新的高速网络。官方称,5G 测试涉及将智能手机放置到极端情况下,以确定其 5G 性能和功能使用情况。目标是在使用 RedmiK50i 时为智能手机的用户提供流畅的网络体验。(资料来源: C114)

【河南 5G 基站达 12.47 万个 5G 网络实现乡镇以上和农村热点区域全覆盖】

7月27日,据河南省人民政府网站,基础设施方面,河南省 5G 基站达到 12.47 万个,5G 网络实现乡镇以上和农村热点区域全覆盖,规模位居全国第一方阵;郑州国家级互联网骨干直联点总带宽达到 1820G。

中国联通中原数据基地、中国移动(河南)数据中心、中国电信中部数据中心等建设加速推进,安装服务器机架 4.5 万架,信息通信枢纽和信息集散中心地位持续巩固。(资料来源: C114)

【俄罗斯决定绕过 5G 直接开发 6G 网络】

7月27日,据俄罗斯《生意人报》报道,俄罗斯决定绕过 5G 阶段,直接开发 6G 网络。到 2025 年,斯科尔科沃科学技术研究院和隶属于数字发展部的无线电制造科学研究所可能会收到超过 300 亿卢布(约 34.2 亿元人民币),用于研究新的 6G 通信标准。(资料来源: IT 之家)

【中国电信/中兴通讯完成青岛沿海 100 公里海域内 5G 信号覆盖】

7月26日,据中国电信官方发布,近日,中国电信山东青岛分公司携手中兴通讯完成了青岛沿海 100 公里海域内 5G 覆盖建设,并完成了首轮拉网测试。

中国电信山东青岛分公司测试人员沿途测试电信 5G 信号,整个测试过程 SINR 保持在 8dB 左右。在距离基站 10 公里处信号强度在-90dBm 左右,下载速率在 100Mbps 以上;在距离基站 20 公里处信号强度在-80dBm 左右,下载速率可达 170Mbps;最远行驶至 50 公里处下载速率达到 120Mbps。超远覆盖讲究“站得高看得远”,遵循以较少站点达到最大覆盖范围的建设原则。

中国电信山东青岛分公司在崂山崂顶及垭口分别建设 1 套通信基站,利用崂山山顶基站高度优势,实测 100M 带宽海上覆盖 60 公里,20M 带宽海上覆盖极限距离 122 公里,实现青岛东南海域全面覆盖。同时,通过崂山北山两个扇区覆盖正南和东南方向,崂山垭口一个扇区覆盖正东方向,用 3 个超远扇区实现青岛东南方向的海域 5G 全覆盖,在满足边远用户数据通信需求的同时大幅节省投资成本。(资料来源: IT 之家)

3.3 光通信

【康宁上半年光通信业务净利润 3.48 亿美元,同比增长 34%】

7月28日,康宁公布 2022 年 Q2 业绩。报告期内,康宁实现核心销售额为 37.62 亿美元,同比增长 7%;净利润 6.25 亿美元,同比增长 5%。半年度业绩来看,实现营收 75.06 亿美元,同比增长 11%;净利润 12.10 亿美元,同比增长 9%。

其中光通信业务 Q2 实现营收 13.13 亿美元,同比增长 22%;净利润 1.82 亿美元,同比增长 23%。半年度实现营收 25.11 亿美元,同比增长 25%;净利润 3.48 亿美元,同比增长 34%。(资料来源: C114)

【光纤短缺推高价格 已从低点反弹 70%】

7月27日,根据市场情报公司Cru Group的分析显示,光纤价格从2021年3月的创纪录低点上涨了70%,从每光纤公里3.70美元涨至6.30美元。随着对基于互联网服务的需求上升,以及各国推进5G、数据中心部署,导致了需求的激增。而需求的急剧上升也导致了关键原材料涨价。

氦气是光纤玻璃制造中的关键原材料之一,于俄罗斯和美国的氦气工厂停产等因素,该元素的价格在过去两年中上涨了135%。Cru Group数据也显示,欧洲、印度和中国将会是受危机影响最严重的地区。此外2021年以来国际通胀水平明显上行国际局势动荡和疫情影响的国际货运费用波动,也是造成此次光纤短缺价格抬升的幕后推手。对于光纤行业龙头而言,在经历了几年近乎惨烈的价格竞争后,纤缆行业从严重的量价双杀低谷中走出,开启新一轮景气周期。(资料来源:C114)

3.4 物联网

【总预算 163965 万元：中国移动启动物联网融合核心网新建设备集采】

7月25日,从中国移动官网获悉,中国移动日前发布公告称,启动2022年物联网融合核心网新建设备集采。

据中国移动发布的集采公告显示,本期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,项目最高总预算为163965万元(含税),其中融合核心网网元设备部分预算为28065万元(不含税),边缘UPF/UPF+设备预算135900万元(不含税)。包1具体采购规模为,用户数据管理/统一数据存储UDM/UDR(20500万用户),策略控制功能/统一数据存储PCF/UDR(20500万PDU会话),用户面功能UPF(1880.5万PDU会话)。

本项目采用份额招标,中标人数量为2家,分配份额如下:第一份额为60%,第二份额为40%。项目允许投标人同时中标的最多标包数为1个。(资料来源:C114)

3.5 IDC

【PUE≤1.25,长三角地区给新建数据中心划了“红线”】

近日,长三角生态绿色一体化发展示范区执委会会同两省一市(江苏省、浙江省、上海市)工信、通信管理部门联合印发《关于在长三角生态绿色一体化发展示范区加快数字经济发展推进先行先试的若干举措》(简称《举措》),从积极推进新型信息基础设施一体化建设、加快推动数字产业化等5个方面推出20条举措,共同推进示范区数字经济领域创新举措率先落地,打造数字化转型发展先行区。

举措指出,要加强数据中心绿色集约建设。具体举措为:优化一体化示范区数据中心布局,新建大型、超大型数据中心PUE不超过1.25;支持全国一体化算力网络长三角国家枢纽节点起步区建设,打通跨行业,跨地区,跨层级的算力资源;积极推进国家新型互联网交换中心建设,促进网络资源开放共享,服务企业降本增效。(资料来源:中国IDC圈)

【阿里云正式启用福州数据中心】

阿里云宣布位于福州的首个数据中心于近日正式启用,为福建数十万家企业的数字化转型提供本地化云服务。阿里云福州数据中心采用全新的“本地Region”模式,具备高覆盖、低时延、绿色低碳等特点,可高效支持本地数据处理、IT中心架构低时延平迁上云和数据实时交互等需求。

“本地Region”是阿里云推出的全新公共云形态,拥有与阿里云公共云一致的产品体验与性能保障,开发人员无需在延迟和使用体验之间做取舍,“本地Region”可同时兼顾这两种需求。

阿里云福州数据中心由阿里云与数字福建云计算联合运营，按照国际 T4 等级标准设计建设，是福建省第一个也是唯一获得“国家新型数据中心+国家绿色数据中心”双重认证的绿色数据中心。该中心依托阿里云高性能、稳定、安全的公共云基础设施，以及数字福建云计算在当地丰富的生态资源，开展当地企业、政务、经济的三维对接，为当地政企实现数字化转型提供服务。。（资料来源：福州晚报）

4. 本周观点：鸿蒙 3.0 重磅发布，鸿蒙生态产业链迎发展契机

题材面：华为技术有限公司于 2022 年 7 月 27 日晚发布鸿蒙 3.0，鸿蒙 3.0 超级终端支持包括打印机、车机、智能眼镜在内的 12 种智能设备组合协同，相比于鸿蒙 2.0，搭载鸿蒙系统 3.0 的华为 P50 pro，应用启动速度提升 7%、滑动流畅性提升 18%、TOP 应用操作响应速度提升 14%。华为产品与 HarmonyOS 结合，为消费者带来更丰富的全场景智慧生活体验，鸿蒙生态包括设备端和应用服务端。鸿蒙生态体系加速构建，供应端、应用端发展态势良好，鸿蒙生态产业链迎发展契机。鸿蒙生态建设的直接参与者和合作者或成最大受益人；公司应用硬软件适配鸿蒙系统，鸿蒙生态应用端将受益；鸿蒙生态利好适配鸿蒙的物联网发展；部分传统企业也加入了适配鸿蒙的数字化转型之路。

从政策底到市场底，反攻号角渐进，应重视上半年最后的“黄金行情”。经历了几个月的消化，投资者对今年的市场风险有了深刻的认知，全球政治、经济、疫情对市场的影响越来越小，最悲观的时刻已经度过。目前，大盘仍在低位震荡，如果后续有更多稳预期政策落地，那么行业下行空间较小，向上弹性将随着政策释放和风险偏好回升而逐步兑现。我们建议从防御性较高的高股息率（运营商）和高 PEG 子行业向弹性与成长性更高的子行业进行结构漂移，特别是关注新“黄金行情”。4G 时代 CAPEX 下滑前夕，通信行业也掀起了转型自救的浪潮，这轮并购转型热潮引领了行业 14-15 年的“黄金行情”，塑造了多个行业龙头公司。当前通信板块机构配置低、位置低、估值低，2022 年将迎来更加极致的分化行情，而转型潮下的价值重估与价值发现将成为通信新“黄金行情”的主线。

继续推荐东数西算产业链，有望成为 22 年行业主线。数字新基建是今年稳增长政策的重要发力点，5G 建设基本落地，应用被提上国家战略高度，有望引发技术创新大爆炸。应用层面加速落地造成数据量呈现指数型增长，数据中心的规划和建设成为通信基础设施建设中的重要一环。东数西算是国家数字经济发展的保障，作为中长期发展方向，产业链具有较大估值弹性。相关产业链在政策和市场的催化下，有望加速落地。随着中国经济平稳运行和地缘政治风险下降，市场情绪见底后反弹。市场回暖以后，产业链上相关标的价值有望重新被市场抓取，具有较大的上涨空间。

融合：跨界挖掘新动能，注重价值发现。相比 5G+业务/产品，“通信+”将成为贯穿 2022 全年的新名词。通信+行业，注重跨行业融合共生。转型既可以跨界融合新业务，比如通信+新能源；也可以进行行业内整合。我们认为跨界较横向或纵向整合传统通信业务具备更好的业绩和估值弹性。具体方向为：1) 挖掘发现通信行业公司已有的跨界业务，如可用于新能源汽车的智能控制器、BMS 系统等；2) 依靠原有业务努力转型进入新行业的公司，如通信工程板块公司承接整县推进分布式光伏建设。

创新：未来已来，注重价值重估。元宇宙引领的新科技浪潮已经席卷全球，先后给多个行业带来价值重估，通信行业也同样受益。2022 年可能会有更多的 5G“杀手级”应用出现，给行业带来新的机遇。包括工业互联网、车联网、产业链自主可控等方向，基于我们对行业的判断，有业务布局和业绩体现的公司将更加受益于应用爆发带来的价值重估行情。

给予通信行业“强于大市”评级。疫情后全球经济复苏、从产能出口到品牌出口的战略，都决定了在技术和市场都处在世界前列的通信行业将成为科技出海攻坚的主力。随着 5G 建设周期临近顶点，从建设走向应用，流量周期即将大爆发，网随流动也将带来更多超出市场预期的投资机会。

我们提出大反攻的背景下，主线依旧是业绩表现优秀、景气度高增的公司，建议关注 Q2 受疫情影响小、下半年成长性好的公司，持续关注建议关注标的。从 22 年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置。同时，积极关注运营商行业基本面触底反弹、估值重构的机会。建议关注以下两个方向的投资机会：

1) 重点关注东数西算产业链投资机会，建议关注 IDC 板块的科华数据、英维克。2) 5G 建设加码，应用腾飞在即，从配置结构上关注上游元器件行业以及 IDC、网络设备行业，重点关注连接器板块的瑞可达，网络设备行业亿联网络。下游应用物联网领域建议关注移为通信和广和通。

全周 (0725-0731) 建议关注标的组合表现良好，按照算数平均值计算组合周涨幅为 5.30%，大幅跑赢通信(申万) (-1.23%)、上证指数 (-0.51%)、沪深 300 (-1.61%) 和创业板指 (-2.44%)。

图表 14. 建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (0729)	总市值(亿元) (0729)	周涨跌幅(%) (0725-0729)	所属子行业
300590.SZ	移为通信	13.84	63.22	(0.93)	物联网
300628.SZ	亿联网络	75.91	684.94	0.24	网络设备
300638.SZ	广和通	25.62	159.27	4.15	物联网
688800.SH	瑞可达	146.05	157.73	15.00	连接器
688153.SH	唯捷创芯	45.99	184.00	(0.58)	半导体
688337.SH	普源精电	73.03	88.59	7.71	电子仪器
600522.SH	中天科技	23.00	784.98	(9.41)	光通信
002335.SZ	科华数据	39.15	180.70	(1.73)	IDC
300394.SZ	天孚通信	31.60	124.11	5.05	光模块
002837.SZ	英维克	31.30	136.03	9.90	IDC
002897.SZ	意华股份	69.96	119.40	28.98	连接器

资料来源：万得，中银证券

5.风险提示

中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371