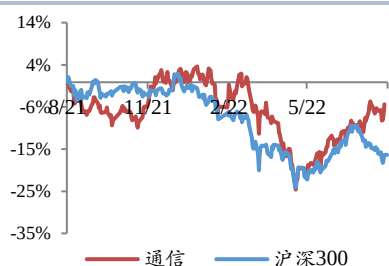


台海局势中军用通信投资机会与策略探讨

行业评级：增持

报告日期：2022-08-08

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张天

执业证书号：S0010520110002

邮箱：zhangtian@hazq.com

联系人：陈晶

执业证书号：S0010120040031

邮箱：chenjing@hazq.com

主要观点：

● 科技观点每周荟（通信）

佩洛西窜访台湾导致台海局势紧张，我国军事通信装备进程或将进一步提速。随着事件的演绎，军事演习的范围不断扩大、时间和强度不断增加，是对我国十三五末期以来强军备战的一次实战检验，也是对我国军工产业链上下游的一次压力测试。我们认为侦（侦查）、控（指控）、打（打击）、评（战后评估）四个场景是军事行动的四个主要环节，此次危机将进一步加速我国军备进程。

侦查环节，核心是解决看得见、看得远和看得清。雷达是各军兵种使用的最先进的主动式传感器，应用场景从态势感知拓展到火力控制和精确制导，技术体制上从传统的机械式向模拟相控阵未来向数字相控阵演进，随着歼击机和导弹的快速放量，有源相控阵雷达产业链迎来发展机遇。其中，价值量占比最高的是前端 TR 组件环节，约占整个雷达系统的 50-60%。我们测算当前国内 TR 组件 100-150 亿的市场空间，行业增速 20-30%。其中 70-80% 的份额掌握在国家队手中，如 14、38 所自身配套 50-60% 份额，13、55 所占据 30% 左右份额，其余份额外溢给了民营企业。

指挥和控制环节，核心是解决人与人、人与武器装备之间的高效通联。人与人的通信，在战场后方还是主要依赖有线侧的军用通信专网以及无线侧的军用区域宽带，在战场前线主要依赖短波、超短波和卫星通信等战术通信手段。战术通信主要体现为短波、超短波和卫通的各类电台，以舰载、机载、车载、背负或手持终端的装备形态存在，其中超短波电台市场空间最大，每年近百亿的市场规模。十三五末期以来行业主要受益于军改后的统型和换装，地面超短波电台的增速较高，随着列装进入后半程，当前行业看点主要在机载系统级产品的放量，长远看电台的软无化会对现有竞争格局带来扰动，现有格局强化的同时也会有新的玩家进入。

打击环节，核心是武器装备平台。从数量上来看，我国各类平台的数量与美俄相比仍有较大的提升空间。十四五期间，我们预计弹的复合增速在 50-60%，机的复合增速在 20-30%，车和舰由于作战场景或产能的限制，增速略低一些，星由于基数小加上星网，开始增速会很快，预计十四五期间上千颗的规模、每年 200 颗左右前低后高。从质量上来看，国防建设重心已经从机械化转向信息化，通过武器装备的信息化改装来提升作战效能已经成为重中之重。国防信息化建设以 C4ISR 为载体，经过对 C4ISR 各个环节的比较发现，与计算相关的市场规模最大，硬件形态主要以军用嵌入式计算机呈现，预计每年军用嵌入式计算机大几百亿的市场空间。由于应用场景广泛、产品定制化程度较高，行业格局十分分散，绝大部分市场由军工集团下属的各个院所甚至科室掌握，由于产能扩张受限产生了大量的订单外溢。

相关报告

1. 多款新车搭载 ARHUD，“看得见”的智驾体验和市场空间 2022-08-01

2. 新能源并网带来配网智能化改造需求，关注融合终端和双模芯片机会 2022-07-25

战后评估环节，军用 4G 和未来 5G 将弥补窄带通信的不足。窄带通信已经无法满足大量的文字、语音、图像以及视频需要同时传输的需求，军用 4G 不仅可以应用在战场后方的勤务保障，同时还能满足战后毁伤评估等需求，其应用场景由演习向实战、由勤务保障向指挥控制拓展，装备形态以固定和车载的基站以及车载、背负和手持的终端为主，目前每年小几十亿市场规模，但整体渗透率还很低。十四五首年，全军以项目论证为主，越往后装备的列装以及基地、靶场的建设速度会越快，军用 4G 的部署也会越快，远期来看，“军用 5G”又会打开更大的市场空间。

● 投资建议

1) 侦查环节，建议关注 TR 组件国家队国博电子，其在 TR 芯片供应、订单份额、扩产节奏等方面更有保障，其次是能够配套主战型号装备或者在下一代装备预研阶段就确立优势地位的民营企业，如铖昌科技（TR 芯片，星载优势向地面拓展）、臻雷科技（AD/DA，瞄准下一代数字相控阵）和盛路通信（变频组件配套主战型号）。

2) 指挥和控制环节，在超短波建议关注七一二（业绩稳定，国企改革）；卫通首推航天宏图（北斗终端/指挥机软件）、建议关注海格通信（芯片份额领先）。

3) 打击环节，首推覆盖全军兵种和主流武器装备型号的军用嵌入式计算机龙头智明达，其技术含量虽然不是顶尖，但客户粘性强、项目储备多，成长空间大、持续性好。

4) 战后评估环节，首推军用无线宽带通信总体单位上海瀚讯，预计公司 Q2 业绩反转带动估值修复，同时订单饱满后续业绩确定性强。

● 风险提示

1) 国防信息化建设不及预期，2) 相关公司研发进度不及预期，3) 相关公司产能释放不及预期。

正文目录

1 科技观点每周荟（通信）	5
2 市场行情回顾	7
2.1 通信板块表现	7
2.2 通信个股表现	9
3 科技硬件行业重要新闻	9
4 科技硬件重点公司动态	10
5 运营商集采招标统计	11
6 风险提示	13

图表目录

图表 1 上周板块指数行情统计	7
图表 2 上周通信在申万一级行业指数中表现第 4	7
图表 3 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计	8
图表 4 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计	8
图表 5 截至上周通信个股表现情况	9

1 科技观点每周荟（通信）

近期，佩洛西窜访台湾导致台海局势紧张，或将引发新一轮台海危机。随着事件的演绎，军事演习的范围不断扩大、时间和强度不断增加，是对我国十三五末期以来强军备战的一次实战检验，也是对我国军工产业链上下游的一次压力测试，正所谓“养兵千日用兵一时”，此次危机将进一步加速我国军备进程。我们知道，**所有军事行动离不开侦（侦查）、控（指控）、打（打击）、评（战后评估）四个场景**，不同场景对应产业链环节也各有侧重，针对台海作战场景，我们梳理了军工通信相关的应用场景、产业环节和投资标的：

侦查环节，核心是解决看得见、看得远和看得清，除了现场侦查”肉眼所见“，更多是依赖装载在陆基、车辆、飞机、舰船和卫星等各式各样平台上的军用雷达进行搜索、识别和预警，雷达作为最先进的主动式传感器正扮演着越来越重要的角色，应用场景从态势感知拓展到火力控制和精确制导，技术体制上从传统的机械式向模拟相控阵未来向数字相控阵演进，随着歼击机和导弹的快速放量，有源相控阵雷达产业链迎来发展机遇。其中，价值量占比最高的是前端 TR 组件环节，约占整个雷达系统的 50-60%。我们测算当前国内 TR 组件 100-150 亿的市场空间，行业增速 20-30%。其中 70-80% 的份额掌握在国家队手中，如 14、38 所自身配套 50-60% 份额，13、55 所占据 30% 左右份额，其余份额外溢给了民营企业。当前 TR 组件行业处于供不应求、加速扩产状态，扩产难点主要在于场地和人员，标的方面，建议关注 TR 组件国家队国博电子，其在 TR 芯片供应、订单份额、扩产节奏等方面更有保障，其次是能够配套主战型号装备或者在下一代装备预研阶段就确立优势地位的民营企业，如铖昌科技（TR 芯片，星载优势向地面拓展）、臻雷科技（AD/DA，瞄准下一代数字相控阵）和盛路通信（变频组件配套主战型号，低估值）。

指挥和控制环节，核心是解决人与人、人与武器装备之间的高效通联，人与武器装备的通信主要依靠数据链，由于数据链秘密等级较高、上司公司参与度较少，这里暂不讨论。人与人的通信，在战场后方还是主要依赖有线侧的军用通信专网以及无线侧的军用区域宽带，在战场前线主要依赖短波、超短波和卫星通信等战术通信手段。战术通信主要体现为短波、超短波和卫通的各类电台，以舰载、机载、车载、背负或手持终端的装备形态存在，其中超短波电台市场空间最大，每年近百亿的市场规模，由中电科 10 所、七一二、海格通信、烽火电子、中原电子等厂商分占，格局稳定、各有分工，其中 10 所和 712 在机载领域综合实力最强，尤其 10 所在歼击机领先、712 在陆航见长。十三五末期以来行业主要受益于军改后的统型和换装，地面超短波电台的增速较高，随着列装进入后半程，当前行业看点主要在机载系统级产品的放量，长远看电台的软无化会对现有竞争格局带来扰动，现有格局强化的同时也会有新的玩家进入。此外，下半年卫星通信市场值得关注，预计北三军用终端每年大几十亿市场规模，北三极大增强了短报文通信能力，且卫星通信相较于传统战术电台具备通信距离不受限、通信体制统一的天然优势，使得车载和单兵北斗终端成为最大的增量市场。标的方面，超短波建议关注七一二（业绩稳定，国企改革）；卫通首推航天宏图（北斗终端/指挥机软件）、建议关注海格通信（芯片份额领先）。

打击环节，核心是武器装备平台，从数量上来看，我国各类平台的数量与美俄相比仍有较大的提升空间。十四五期间，我们预计弹的复合增速在 50-60%，机的复合增速在 20-30%，车和舰由于作战场景或产能的限制，增速略低一些，星由于基数小加

上星网,开始增速会很快,预计十四五期间上千颗的规模、每年 200 颗左右前低后高。从质量上来看,国防建设重心已经从机械化转向信息化,通过武器装备的信息化改装来提升作战效能已经成为重中之重。国防信息化建设以 C4ISR 为载体,经过对 C4ISR 各个环节的比较发现,与计算相关的市场规模最大,硬件形态主要以军用嵌入式计算机呈现,预计每年军用嵌入式计算机大几百亿的市场空间。机载领域受益于主战机型放量以及航电系统价值量占比提升,每年有望维持 30%左右的增速;弹载领域受益于主战弹型的放量以及精确制导渗透率提升,每年有望维持 50%以上的增速;车载和舰载领域,主要受益于武器平台的信息化改造,每年有望维持 10-15%的自然增长。由于应用场景广泛、产品定制化程度较高,行业格局十分分散,绝大部分市场由军工集团下属的各个院所甚至科室掌握,由于产能扩张受限产生了大量的订单外溢。标的方面,首推覆盖全军兵种和主流武器装备型号的军用嵌入式计算机龙头智明达,其技术含量虽然不是顶尖,但客户粘性强、项目储备多,成长空间大、持续性好。

战后评估环节,目战后仍有大量的文字、语音、图像以及视频需要同时传输,窄带通信已经无法满足,军用 4G 不仅可以应用在战场后方的勤务保障,同时还能满足战后毁伤评估等需求,其应用场景由演习向实战、由勤务保障向指挥控制拓展,装备形态以固定和车载的基站以及车载、背负和手持的终端为主,前每年小几十亿市场规模,但整体渗透率还很低,火箭军 2016 年开始列装、陆军装配率还不高、空军和战支刚刚起步、海军尚未有定型装备,十四五首年全军以项目论证为主,越往后装备的列装以及基地、靶场的建设速度会越快,军用 4G 的部署也会越快,远期来看,“军用 5G”又会打开更大的市场空间。该领域目前仅有上海瀚讯和大唐联诚 2 家公司具备较强的竞争力,其中上海瀚讯承担了大部分军用 4G 型号装备的研制,处于绝对龙头地位。标的方面,首推军用无线宽带通信总体单位上海瀚讯,预计公司 Q2 业绩反转带动估值修复,同时订单饱满后续业绩确定性强。

投资建议:

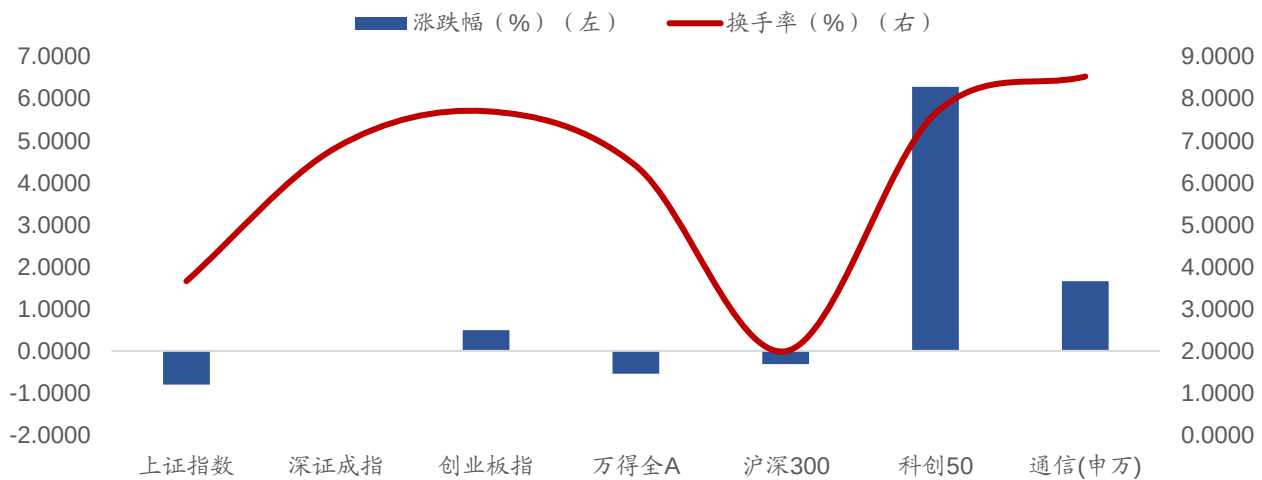
- 1) TR 组件/芯片: 国博电子, 铖昌科技, 臻雷科技, 盛路通信
- 2) 超短波及卫通: 七一二, 海格通信, 航天宏图
- 3) 军用嵌入是计算机: 智明达
- 4) 军用 4G: 上海瀚讯

2 市场行情回顾

2.1 通信板块表现

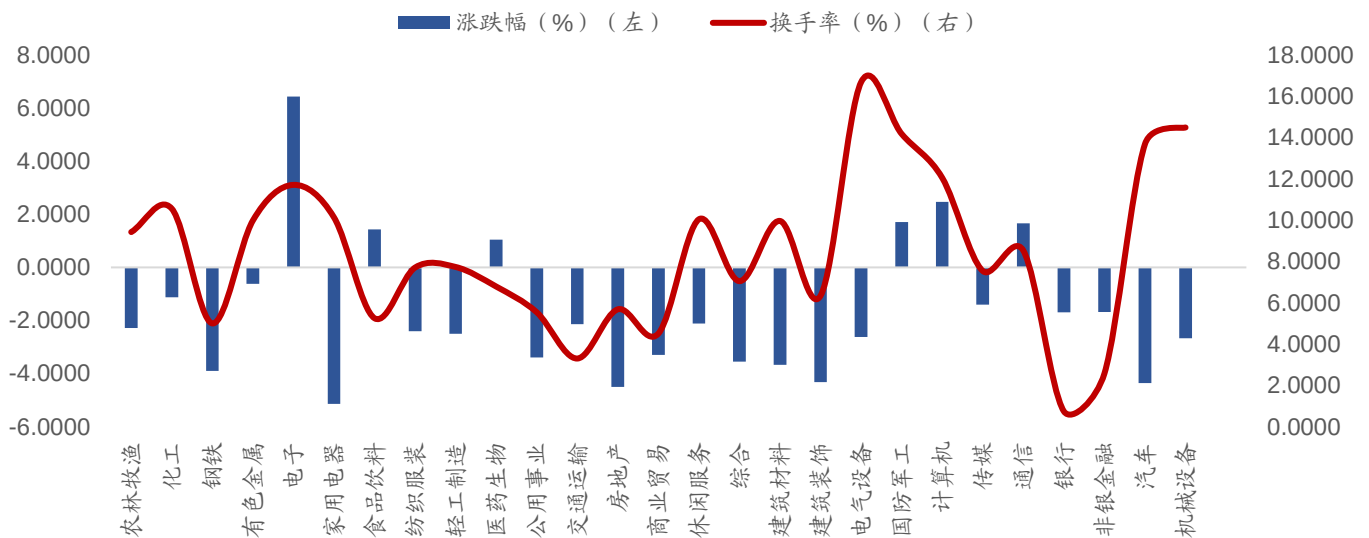
上周，通信（申万）指数上涨 1.67%，跑赢沪深 300 指数 1.98pct，在申万一级行业指数中表现排名 4。板块行业指数来看，表现最好的是芯片，涨幅为 11.20%，射频及天线和 IDC 表现较差，跌幅为-0.34%和-0.02%；板块概念指数来看，表现最好的是自主可控和物联网，涨幅分别为 9.41%和 6.31%，表现最差的是智能电网和广电系，跌幅为-3.77%和-2.16%。

图表 1 上周板块指数行情统计



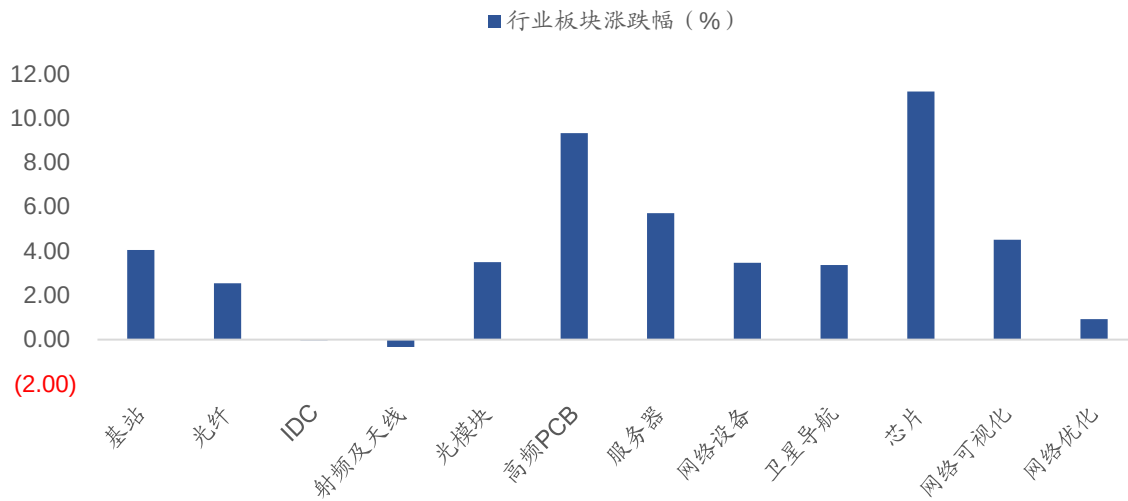
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 2 上周通信在申万一级行业指数中表现第 4



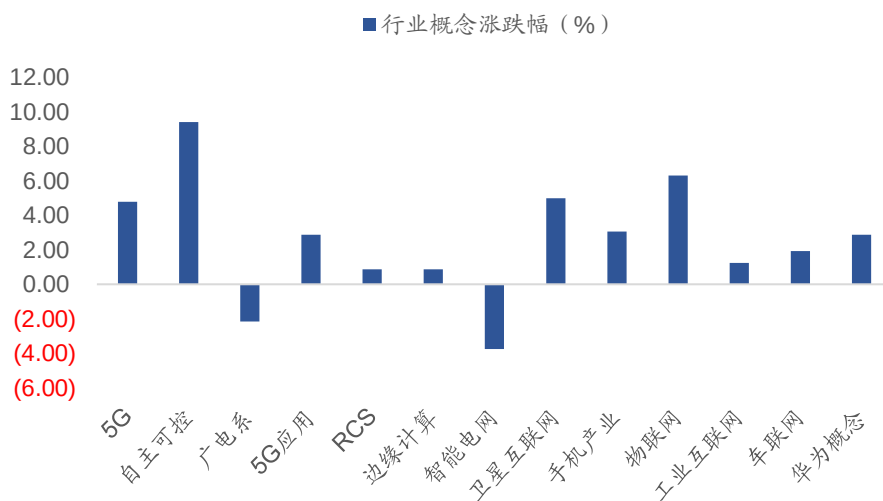
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 3 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

2.2 通信个股表现

从个股表现看，上周表现最好的前五名分别是光库科技、科信技术、东土科技、北纬科技、广和通；鼎通科技、瑞斯康达、纵横通信、中通国脉、鼎信通讯表现较差。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是科信技术、中瓷电子、超讯通信、中天科技、恒宝股份；恒信东方、大富科技、亿通科技、佳讯飞鸿、新易盛表现较差。

图表 5 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
光库科技	36.84	鼎通科技	-13.68	科信技术	170.64	恒信东方	-56.39
科信技术	27.20	瑞斯康达	-1.25	中瓷电子	75.58	大富科技	-32.67
东土科技	14.30	纵横通信	9.85	超讯通信	39.65	亿通科技	-29.51
北纬科技	11.02	中通国脉	-3.11	中天科技	33.15	佳讯飞鸿	-33.46
广和通	10.46	鼎信通讯	-2.81	恒宝股份	31.52	新易盛	-31.65
纵横通信	9.85	超讯通信	-3.61	铭普光磁	27.08	会畅通讯	-41.92
光迅科技	8.88	移远通信	4.99	德生科技	22.01	万马科技	-37.03
中瓷电子	7.53	共进股份	4.41	鼎通科技	20.32	万隆光电	-27.22
特发信息	7.09	剑桥科技	2.98	精伦电子	17.02	线上线下	-34.05
梦网科技	6.93	华脉科技	2.64	华星创业	14.43	永鼎股份	-27.75

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 科技硬件行业重要新闻

1) 工信部：上半年我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%

工信部公布 2022 年上半年电子信息制造业运行情况，上半年规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%，增速分别超出工业、高技术制造业 6.8 个百分点和 0.6 个百分点。其中，6 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11%，较 5 月份高 3.7 个百分点。（来源：工信部）

2) Canalys：2022 年第二季度全球智能手机出货量下跌 9%

8 月 1 日消息，Canalys 最新数据显示，2022 年第二季度，全球智能手机出货量减少至 2.87 亿台，是疫情爆发以来，2020 年第二季度后的季度最低点。由于需求疲软可能会持续很长一段时间，整个智能手机供应链的紧张态势将会加剧。市场也会直面具有异常挑战的商业环境。因此，接下来的几个季度，厂商与供应链和渠道伙伴合作时，应设法提高透明度和信赖度。（来源：Counterpoint）

3) 工信部：我国算力规模排名全球第二

我国目前在用数据中心机架总规模超过 590 万标准机架，服务器规模约 2000 万台，算力总规模超过 150EFlops，近五年平均增速超过 30%，排名全球第二。（来源：工信部）

4) IDC: 二季度中国智能手机市场下滑超 14%

2022 年第二季度, 中国智能手机市场出货量约 6720 万台, 同比下降 14.7%。上半年国内智能机市场出货量约 1.4 亿台, 同比下降 14.4%。在全球市场上, 二季度厂商排名并未发生太大变化, 三星以 21.8% 的份额在除欧洲以外的所有地区均保持增长, 苹果以 15.6% 的份额位居第二, 小米、vivo 和 OPPO 分别以 13.8%、8.7%、8.6% 的份额位列三至五位。(来源: IDC)

4) GSMA: 6GHz IMT 对 5G 发展至关重要

中频频段将在 2030 年推动实现超过 6100 亿美元的全球 GDP, 其中约 65% 由 5G 所触发的社会经济价值将归功于中频频段。监管机构应将 6GHz 频段中 700 至 1200MHz 的频谱分配给 5G 使用, 以最大限度地利用稀缺频谱资源为社会带来利益, 并支持运营商提供 5G 网络部署的全部功能。(来源: GSMA)

6) GSA: 全球运营商 2G/3G 网络关停加速 2025 年将迎来高峰

目前 42 个国家和地区的 75 家运营商已经完成或者已有计划关闭 2G 网络。其中, 14 个国家和地区的 23 家运营商已经完成了 2G 网络关停。32 个国家和地区的 52 家运营商已有 2G 网络关停计划。(来源: GSA)

7) Dell'Oro group: 未来五年公有云 5G 工作负载复合增长率将达 88%

公有云上的 5G 工作负载将以 88% 的复合年增长率增长, 在 2022-2026 年的 5 年预测期内, 累计收入预计将达到 46 亿美元。(来源: Dell'Oro group)

8) Counterpoint: 2022 Q2 欧洲智能手机销量环比下降 13%

2022 年第二季度, 欧洲智能手机销量同比下降 11%, 环比下降 13%, 为 4000 万台, 是 2020 年第二季度疫情爆发以来最低季度销量。销量下降的原因主要是恶化的宏观环境和地缘政治的不确定性。其中, 三星和苹果两大巨头成功实现出货量和份额的增长。小米和 OPPO 则受到国内疫情管控的影响, 各自在欧洲市场出货量均出现两位数的环比下降。(来源: Counterpoint)

4 科技硬件重点公司动态

1) 会畅通讯: 拟推 288 万股第三期限制性股票激励计划。

会畅通讯披露第三期限制性股票激励计划(草案), 拟向激励对象授予 288 万股第一类限制性股票, 占激励计划草案公告时公司股本总额的 1.44%。其中首次授予 238 万股, 首次授予的激励对象总人数为 28 人, 授予价格为 8.52 元/股。

2) 梦网科技: 为子公司提供担保额度预计。

梦网科技公告披露, 为提高公司融资决策效率, 根据经营发展和金需求情况, 公司拟为全资及控股子公司(以及子公司之间)提供总额度不超过人民币 25 亿元的担保, 其中向资产负债率为 70% 以上的担保对象提供的担保额度不超过 5000 万元。

3) 佳讯飞鸿: 实际控制人郑贵祥 250 万股质押股份提前解除质押。

佳讯飞鸿 8 月 3 日晚间发布公告称,公司于近日接到公司实际控制人郑贵祥先生的通知,获悉郑贵祥先生于 2022 年 8 月 2 日办理了其所持有的本公司 250 万股股票提前解除质押的业务。2021 年 1 至 12 月份,佳讯飞鸿的营业收入构成为:交通占比 60.87%,政府及国防行业占比 33.28%,其他行业占比 5.85%。

4) 广脉科技: 广脉科技股份有限公司回购进展情况公告。

广脉科技: 截止 2022 年 7 月 31 日,公司回购股份 126.71 万股,占公司总股本的 1.53%,占拟回购总数量上限的 84.47%。

5) 瑞斯康达: 股东高磊、王剑铭拟合计减持不超 7.62% 股份。

瑞斯康达: 股东高磊与王剑铭拟减持公司股份。高磊最多减持 2,605.05 万股,占 6%,而王剑铭最多不超过 700 万股,占 1.62%。

5) 武汉凡谷: 关于控股股东的一致行动人股份减持计划时间过半的公告。

武汉凡谷: 控股股东孟凡博减持计划时间过半,已减持本公司股份不超过 1,000 万股(不超过总股本的 1.47%)。

6) 国盾量子: 副董事长赵勇等拟减持不超 15.75 万股。

国盾量子: 股东赵勇、张军拟减持公司股份。赵勇减持数量不超过 10.85 万股,占比 0.135%;张军减持不超过 4.9 万股,占比 0.061%。

7) 南凌科技: 关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告。

南凌科技: 持股 5%以上股东深圳市东方富海减持公司股份 694.65 万股,占公司总股本比例为 5.27%。

8) 国盾量子: 副董事长赵勇等拟减持不超 15.75 万股。

国盾量子: 股东赵勇、张军拟减持公司股份。赵勇减持数量不超过 10.85 万股,占比 0.135%;张军减持不超过 4.9 万股,占比 0.061%。

5 运营商集采招标统计

1) 中国移动 300 亿设计大标 30 省开标: 平均折扣最高 49%, 最低 27%

5 月 23 日,中国移动公示了山西、山东等共计 30 个省份以及 14 家专业公司的中标结果。目前,仅剩下上海市和上研院未开标。目前,中标的企业总数达 18 家,中标的份额数达 298 个。从本次通信设计大标各省份的平均中标折扣看,平均折扣最低的省份为山东,平均折扣 27%;平均折扣最高的省份为广西,平均折扣 49%。

2) 中国联通 10G PON 设备烽火和贝尔部分采购：烽火和上海诺基亚贝尔中标

5月24日消息，中国联通日前发布采购公告称，对2022年中国联通10G PON设备烽火和贝尔部分进行单一来源采购，烽火和上海诺基亚贝尔两家中标。本次采购的设备主要为10G PON设备扩容业务板卡等。中国联通方面表示，本项目主要在原局原址设备基础上进行扩容，需要向原中标人采购设备，否则将影响网络正常运行，因此拟按单一来源采购方式进行采购。

3) 湖北移动 19 亿室内分布集成施工服务集采：华为、润建、中兴易联等 14 家中标

5月24日，湖北移动今日公示了2022-2024年室内分布集成施工服务的集采结果，华为、润建、中兴易联等14家中标。该项目主要由室内分布系统部分、室分信源（主设备BBU、RRU、皮站）部分、室外光缆传输部分共三部分组成，根据湖北无线网分布系统相关项目，全省16个分公司室内分布建设规模约为7000个站点。

4) 湖北联通低频 900M 网络新建工程设计服务集采：总预算 4216.45 万元

5月24日晚，湖北联通发布公告，启动2022-2023年低频900M网络新建工程设计服务项目集采。次共将采购约8908个900M站点的安装及配套传输线路建设项目的设计服务。项目总预算4216.45万元（不含税）。集中采购合同执行期为：自合同签订之日起至2023年12月31日，或达到预算上限。

5) 江苏移动全省家庭安防终端第二批集采：华为、航天信诺等 4 家中标

5月25日，江苏移动公示2022年全省家庭安防终端第二批集采结果，华为、航天信诺、华米数码和江苏中移铁通4家中标。本次江苏移动需采购摄像头共计115万台，其中室内摄像头65万台，室外摄像头50万台。该项目预估预算总金额为21400万元（含税），其中室内摄像头预算10400万元（含税）；室外摄像头预算11000万元（含税）。

6) 重庆联通欲采购 4500 台 5G 光纤直放站，总预算 1943.42 万元

5月25日，中国移动昨日发布2022年至2023年第一批次智能家庭网关产品集中采购（公开采购第二部分）中选候选人公示，中兴、烽火、中国移动终端公司等六家企业中标。集中采购共分为两个部分，总计采购智能家庭网关产品2630.25万台。中国移动此前已经发布该采购项目第一部分中标候选人公示，此次发布的是第二部分中标候选人。

7) 江苏移动全省家庭安防终端第二批集采：华为、航天信诺等 4 家中标

5月26日，江苏移动公示2022年全省家庭安防终端第二批集采结果，华为、航天信诺、华米数码和江苏中移铁通4家中标。本次江苏移动需采购摄像头共计115万台，其中室内摄像头65万台，室外摄像头50万台。该项目预估预算总金额为21400万元（含税），其中室内摄像头预算10400万元（含税）；室外摄像头预算11000万元（含税）。

8) 重庆联通欲采购 4500 台 5G 光纤直放站，总预算 1943.42 万元

5月26日，重庆联通发布采购公告称，启动2022年5G光纤直放站集中采购。本次采购的5G光纤直放站主要分为4大类，预估采购总量为4500台，采购预算金额为1943.42万元（不含税）。此外，每种产品均设置了最高单项限价。

9) 中国移动PC服务器第二批次集采：浪潮、中兴等五家企业中标

5月27日消息，中国移动PC服务器第二批次集采：浪潮、中兴等五家企业中标。根据此前发布的招标公告，中国移动2021年至2022年PC服务器第二批集采项目共包含9个标包，采购量总计82245台。

10) 中国移动智能家庭网关产品第一批集采（内部采购部分）：中移动终端、中移物联网中标

5月27日，中国移动公示了2022-2023年智能家庭网关产品第一批集采（内部采购部分）的结果，中国移动通信集团终端、中移物联网等中标。

6 风险提示

1) 国防信息化建设不及预期，2) 相关公司研发进度不及预期，3) 相关公司产能释放不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：张天，华安战略科技团队联席负责人，4 年通信行业研究经验，主要覆盖光通信、数据中心核心科技、5G 和元宇宙系列应用等。

联系人：陈晶，华东师范大学金融硕士，主要覆盖物联网及 5G 下游应用，2020 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。