

星地结合逐步推进，关注卫星互联网发展

——通信行业周观点(08.01-08.07)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 08 日

行业核心观点:

上个交易周是 2022 年 A 股的第三十个交易周。沪深 300 指数下跌 0.32%，申万一级 31 个行业 6 个上涨，25 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 1.66%，排名第 4 名，TMT 行业内排名第 3。在 6G 的技术背景下，空天地一体化技术将实现地面通信、空基通信、天基通信三层网络的全维度自然空间融合。面向 6G 的空天地一体化通信网络是典型的异构网络，是以地面网络为依托、以天基网络和空基网络为拓展的立体分层、融合协作的网络，各星座卫星（包括高、中、低轨）、高空网络（临近空间平台和航空互联网）、低空智联网和地面蜂窝网络共同形成多重覆盖。一体化助力实现低成本全域泛在覆盖、消除数字鸿沟。地面移动网络提供基础的大数据存储与处理能力，并利用高数据传输速率提升大部分陆地区域的数据传输的效率；非地面网络提供偏远地区、海洋、空域等立体覆盖能力。随着未来星网公司对低轨互联网卫星订单的陆续公布，有望持续催化相关卫星通信、遥感、北斗等产业链的景气度的提升。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 中国移动研究院牵头国家重点研发计划项目“6G 网络架构及关键技术”通过项目中期检查；(2) 中国移动深度解读 5G+北斗短报文星地融合技术方案；(3) GSA 报告：全球运营商 2G/3G 网络关停加速 2025 年将迎来高峰；(4) 中国广电曾庆军：预计年底完成全国 700MHz 基站建设任务；(5) 中国移动 5G 扩展型小站集采：13 亿元大单落地，赛特斯成黑马；(6) 中国移动 5G 无线主设备集采：22 万基站，五大设备商中标；(7) LC：光通信市场可能是明年全球经济为数不多的亮点之一；(8) 工信部：上半年我国手机产量同比下降 2.7%；(9) 自然资源部：在六个城市开展智能网联汽车高精度地图应用试点；(10) 发射成功！我国碳汇监测进入天基遥感时代。

投资建议:

我们认为中长期来看通信行业在数字经济作为科技行业主线的大前提下，整体的市场机会已经大于风险，不少优质赛道投资价值凸显。我们建议关注以下赛道：(1) **ICT 厂商**：在国内运营商加大数字经济投入以及全球资本开支上行的大环境下，通信设备商行业中的部分龙头企业具有较高的业绩确定性。同时随着芯片国产化率的提高以及上游原材料价格的下降，企业的利润率或将也逐步上行。(2) **光纤光缆**：随着招标模式的合理化，光纤价格未来 2 年内有望稳中有升。同时，受益于下游流量增长、东数西算、千兆宽带、风电海缆等新需求拉动，行业基本面转好趋势有望持续。(3) **光模块**：2022Q1 海外光器件光模块厂商同比增速复苏，国内光模块厂商近年来已占据全球半壁江山，产品矩阵充足，目前已深度布局硅光赛道，未来或将获得弯道超车的机会。(4) **物联网模组**：中长期来看，物联网模组行业高增速的主要驱动力还是在于物联网连接数的爆发式增长，持续看好物联网模组企业在今年的业绩成长。(5) **北斗**：2022 年北斗产业景气持续。北斗军用市场正处在从北斗二号到北斗三号的换代期，相关市场空间达百亿。民用市场方面，建议关注智慧农业、智慧水利、智能电网以及智能驾驶等赛道所带来的市场增量。

风险因素：贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

新兴业务推动电信业同比增长 8.3%
2022Q2 通信行业持仓结构保持稳定，低配比例缩小
5G 渗透率已达六成，IMT-2030 (6G) 推进组发布 6G 白皮书

分析师:

执业证书编号: S0270520050001
电话: 075583228231
邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

执业证书编号: S0270522070001
电话: 18627137173
邮箱: wuyh@wlzq.com.cn

夏清莹

吴源恒

正文目录

1 一周产业新闻	3
1.1 通信行业	3
1.2 设备商	4
1.3 其他	5
2 通信板块周行情回顾	6
2.1 通信板块周涨跌情况	6
2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况	7
3 通信板块公司情况和重要动态（公告）	7
3.1 增减持	7
3.2 大宗交易	8
3.3 限售解禁	8
4 其他新闻	8
5 投资建议	9
6 风险提示	10
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上个交易周）	6
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	7
图表 3：申万通信板块周涨幅前五（%）（上个交易周）	7
图表 4：申万通信板块周跌幅前五（%）（上个交易周）	7
图表 5：通信行业股东增减持情况	7
图表 6：上周通信板块大宗交易情况	8
图表 7：未来三个月通信板块限售解禁情况	8

1 一周产业新闻

1.1 通信行业

中国移动研究院牵头国家重点研发计划项目“6G 网络架构及关键技术”通过项目中期检查

近日，中国移动研究院牵头的国家重点研发计划“6G 网络架构及关键技术”项目中期检查会在线上召开，中国移动研究院院长黄宇红院长致辞，项目负责人、中国移动集团级首席专家刘光毅主持项目中期进展汇报。“6G 网络架构及关键技术”项目是中国移动牵头，联合华为、大唐移动、信通院、北邮、东南、电子科大、北航、鹏城实验室、粤通院等 10 家国内通信领域最领先的企业和高校共同承担的项目。此项目是国家重点研发计划中第一个 6G 网络架构项目，旨在为应对新应用和新场景带来的新需求、DOICT 深度融合发展趋势、5G 发展面临的问题和挑战，提供系统性的、切实可行的 6G 网络总体架构方案及关键技术体系。经过一年半的研究，项目已取得较为显著的进展。项目组牵头提出 6G 架构设计原则、架构愿景，并梳理出 6G 网络领域潜在的 12 大关键技术，相关成果输出到 IMT-2030（6G）推进组的《6G 网络架构愿景与关键技术展望》白皮书中，作为我国首个 6G 架构愿景白皮书，向全球产业界首次展示了我国通信产业界对 6G 网络架构技术的展望。在产业推动与生态构建方面，牵头发起业界第一个 6G 产学研交流平台 6G Network AI（6GANA），通过组织和开展广泛的国内、国际学术和产业交流，初步引导形成 6G Network AI 的行业共识，并牵头发布白皮书三本、参与完成白皮书三本。在技术创新方面，在 6G 网络架构、DOICT 深度融合、网络自治与智能生成、多维立体全场景服务的新型绿色网络、无线组网等领域进行全方位专利布局，将数字孪生网络概念及架构等方案推进 ITU-T、IETF 国际标准；同时，在《Engineering》等通信领域重要期刊及会议上发表高水平学术论文 32 篇，推动了我国 6G 网络架构领域的学术地位。科技部专家组专家以及项目组顾问专家对项目研究进展给予了充分肯定，并提出了针对性的宝贵建议和指导。在项目后期，中国移动会继续全力支持好国家科技创新政策，希望借助该项目，与各合作单位一起碰撞出更多火花、收获更多成果，为打牢 6G 基础、构筑 6G 优势、培育自主可控的 6G 产业和应用生态，推动全球开放合作做出重要贡献。（中国移动研究院）

中国移动深度解读 5G+北斗短报文星地融合技术方案

7 月 30 日，中国兵器工业集团有限公司与中国移动通信集团公司联合主办“北斗三号短报文通信服务成果发布会”，中国兵器工业集团有限公司董事长刘石泉，北斗卫星导航系统工程总设计师、中国工程院院士杨长风，中国移动通信集团公司总经理董昕、副总经理赵大春等领导出席活动。中国移动研究院院长黄宇红代表中国移动发布“北斗三号短报文公众服务——星地融合技术方案”。除 5G+北斗短报文星地融合技术方案外，中国移动研究院同步推进空天地一体化信息网络关键技术研发工作。目前已初步构建天地一体化网络三阶段演进方案，分别是天地互联、天地融合、天地一体。天地互联是初级阶段，重在实现卫星和移动通信的短信、语音等业务的互联互通；天地融合是中间阶段，重在基于星地统一技术体系，可通过透明转发，也可实现移动通信基站和核心网上星，打造星地协同与融合的移动通信网络；天地一体是目标阶段，主要面向 6G，重在基于分布式自治统一网络架构，构建天地一体化的网络控制能力，在终端和网络层面实现一体设计。中国移动同步开展三个阶段的关键技术攻关和测试验证，并在国内外标准化体系构建方面取得积极进展。后续研究院将积极联合产业界，持续开展空天地一体化创新研究，推动包括北斗短报文融合服务在内的更多创新业务商用落地。（未来移动通信论坛）

GSA 报告：全球运营商 2G/3G 网络关停加速 2025 年将迎来高峰

来自 GSA 的最新报告显示，截至 2022 年 6 月底，全球有 68 个国家和地区的 135 家运营商已经完成、或者已有计划、抑或是正在开展 2G 和 3G 网络的关停进程。具体来看，GSA 指出，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。另外，目前 40 个国家和地区的 75 家运营商已经完成或者已有计划再或是正在开展 3G 网络关停工作。其中，15 个国家和地区的 26 家运营商已经完成了 3G 网络关停。30 个国家的 44 家运营商已有 3G 网络关停计划。5 个国家和地区的 5 家运营商正处于 3G 网络的关停过程中。GSA 的研究表明，2G 和 3G 的关网率将继续增加，尤其是 3G 的关网速度将超过 2G。2G 和 3G 的关网潮将在 2025 年达到高峰。此外，从区域来看，欧洲地区的 2G 和 3G 关网数量最多，占据关网总量的 63%。亚洲地区占据 21%，北美地区、中东及非洲地区和大洋洲地区则分别占据 5% 左右。（C114 通信网）

中国广电曾庆军：预计年底完成全国 700MHz 基站建设任务

日前，“第 30 届中国数字广播电视与网络发展年会暨第 25 届国际广播电视技术讨论会”（CCNS & ISBT 2022）在合肥召开。中国广播电视网络集团有限公司副总经理曾庆军以“打造泛在 5G 网络 实现广电高质量发展”为题作视频报告。曾庆军表示，预计今年年底可完成全国 700MHz 基站的建设任务，地级以上城区、百强县实现深度连续覆盖，高上行边缘速率，实现 VoNR 广覆盖。其他县城、乡镇实现高上行边缘速率，实现 VoNR 广覆盖。在报告中，曾庆军主要介绍了中国广电集聚 5G 和广播电视技术业务优势，加速向全业务转型的进展。报告内容主要涉及十大方面：一是实现四大基础业务（包括个人业务、家庭业务、政务服务和垂直行业），打造三大核心业务；二是高起点、高标准建设全程全网、体验一致的国家文化传播 5G 新网络；三是中国广电 5G 网络建设内容和建设举措；四是融合通信&传统广播优势，无 SIM 卡接收打造 5G NR 广播特色；五是 5G 核心网建设的总体目标、规划与进展；六是构筑“一网多用、一网多能、一网多户”的智能综合承载网；七是实施 5GC 及网络云工程，启动 IT 云、业务平台与安全系统建设；八是构建多业务融合承载网络；九是构建广电差异化网络、运营及运维；十是打造“内容+流量+权益+体验”的差异化融合产品。（C114 通信网）

1.2 设备商

中国移动 5G 扩展型小站集采：13 亿元大单落地，赛特斯成黑马

作为 5G 商用以来，最大规模的小站集采，一波三折的中国移动 2022 年至 2023 年扩展型皮站设备集采终于落地。此次集采预估采购规模约为 20000 站，其中单模扩展型皮站 7500 站，双模扩展型皮站 12500 站。经过严格的技术测试以及激烈的商务比拼，包括京信、中信科移动、赛特斯、锐捷、新华三等在内的 9 家中标。结合各家的投标情况，集采金额接近 13 亿元！按照招标规则，中国移动 2022 年至 2023 年扩展型皮站设备项目将采用混合招标模式，共划分成 2 个标包，标包 1 的中标人数量为 3 至 6 家；标包 2 的中标人数量为 3 至 8 家。其中，标包 1 单模扩展型皮站有六家企业中标。具体来看，京信（23.91%）、锐捷（19.57%）、赛特斯（17.39%）、联想（15.22%）、深圳国人（13.04%）、中信科移动（10.87%）标包 2 双模扩展型皮站有九家企业中标。具体来看，京信（14.49%）、中信科移动（15.94%）、赛特斯（14.49%）、深圳国人（13.04%）、联想（11.59%）、新华三（10.14%）、中国移动设计院（8.70%）、杭州平治信息（7.25%）。据业内人士透露，由于是行业首次大规模的 5G 小站集采，多家厂商是势在必得，在商务报价层面较为激进。（C114 通信网）

中国移动 5G 无线主设备集采：22 万基站，五大设备商中标

从中国移动官网获悉，中国移动发布公告称，启动 2022 年至 2023 年 5G 无线主设备（2.6GHz/4.9GHz）单一来源采购，华为、爱立信、中兴、大唐移动、上海诺基亚贝尔 5 家中标。据中国移动发布的集采公告显示，本次集采共计采购约 22 万站 5G 基站。项目划分成 5 个包段，分别为：华为、爱立信、中兴、大唐、诺基亚。（C114 通信网）

1.3 其他

LC：光通信市场可能是明年全球经济为数不多的亮点之一

近日，LightCounting (LC) 更新了其对销往云公司的以太网和 DWDM 收发器的预测。云计算公司对大型数据中心及其支持网络基础设施的投资，在光器件和模块市场中创造了一个新的、非常有活力的细分市场。LC 这份报告深入分析了该市场在 2016-2021 年的发展以及在 2022-2027 年的增长前景。LC 预计，在 2020 年和 2021 年分别增长 31% 和 36% 之后，2022 年和 2023 年销往美国前 5 大云公司的以太网和 DWDM 收发器总销售额将分别增长 14% 和 15%。由于 2021 年积累的 400G DR4 和 100G DR+收发器库存过剩，2022 年对亚马逊的销售额正在下降。预计在 2022-2023 年，对谷歌的光学设备销售也将放缓，但 Meta (Facebook) 计划将其在光学设备上的支出增加一倍。预计前 5 名的总销售额将从 2021 年的 32 亿美元增长到 2027 年的 72 亿美元，年复合增长率为 14%。微软的贡献相对较小，但该公司从 2022 年开始部署 400G DR4 和 400ZR 收发器，支出增加到 5 亿美元。LC 首次粗略估计了苹果公司——世界上最神秘的公司之一——的光学设备消耗量。苹果计划在未来 5 年内加大对数据中心建设的投资。它显然远远落后于其他美国云公司，但它正开始追赶。该公司当然拥有大量资源来建设其基础设施，并在新技术的开发上投入巨资。由于全球经济正面临衰退，LC 对 2023 年 5 大云公司光学产品销量增长 15% 的预测可能看起来过于乐观。然而，亚马逊目前的库存调整将有助于保持明年的市场势头。亚马逊计划在 2023 年增加 400G DR4 收发器的采购，而 Meta 也没有计划在明年放慢部署 200GbE 收发器。如果这两家公司坚持下去，光学市场将成为明年全球经济为数不多的亮点之一。（讯石光通讯）

工信部：上半年我国手机产量同比下降 2.7%

上半年，我国电子信息制造业增加值实现较快增长，出口交货值增速稳步回升，企业营收持续提升，投资保持较快增长。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。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。上半年，主要产品中，手机产量 7.44 亿台，同比下降 2.7%，其中智能手机产量 5.76 亿台，同比下降 1.8%；微型计算机设备产量 2.12 亿台，同比下降 5%；集成电路产量 1661 亿块，同比下降 6.3%。6 月份，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 12.4%，增速比 5 月份提高 6.3 个百分点。上半年，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 7.3%，增速较 1—5 月份上升 0.9 个百分点。据海关统计，上半年，我国出口笔记本电脑 8835 万台，同比下降 17.3%；出口手机 4.06 亿台，同比下降 10.9%；出口集成电路 1410 亿个，同比下降 6.8%。（通信世界网）

自然资源部：在六个城市开展智能网联汽车高精度地图应用试点

近日，自然资源部办公厅印发《关于做好智能网联汽车高精度地图应用试点有关工作的通知》（以下简称《通知》），在北京、上海、广州、深圳、杭州、重庆六个城市开展智能网联汽车高精度地图应用试点。据悉，为贯彻落实《国务院关于开展营商

环境创新试点工作的意见》要求，积极推进“在确保安全的前提下试行高精度地图面向智能网联汽车使用”创新试点任务，自然资源部办公厅印发了该《通知》，并对试点工作提出了要求。《通知》指出，试点城市所在地省级自然资源主管部门要高度重视试点工作，按照国务院部署要求和国家测绘地理信息管理、数据安全相关法律法规政策，编制试点实施方案，提出时间表、路线图，根据自动驾驶地图数据不同应用场景合理划定不同类型试点应用范围。《通知》明确，鼓励管理创新、技术创新和服务业态创新，支持不同类型地图面向自动驾驶应用多元化路径探索，支持不同主体就不同技术路线、不同应用场景开展测试验证和应用推广，支持试点城市根据产业实际需求，开展高级辅助驾驶地图城市普通道路、高精度位置导航应用等先行先试和示范应用。《通知》要求，强化自动驾驶活动中地理信息采集、汇聚、处理、使用全流程的安全保密管理，制定并严格执行安全事件应急处置预案，确保所有试点行为不得危及国家地理信息安全。加强与试点企业的交流，积极提供试点区域地理信息成果，做好政策解读和指导工作，督促试点企业认真落实主体责任，争取在试点工作基础上形成可在全国复制、推广的自动驾驶相关地图安全应用技术路径和示范模式。（中国地理信息产业协会）

发射成功！我国碳汇监测进入天基遥感时代

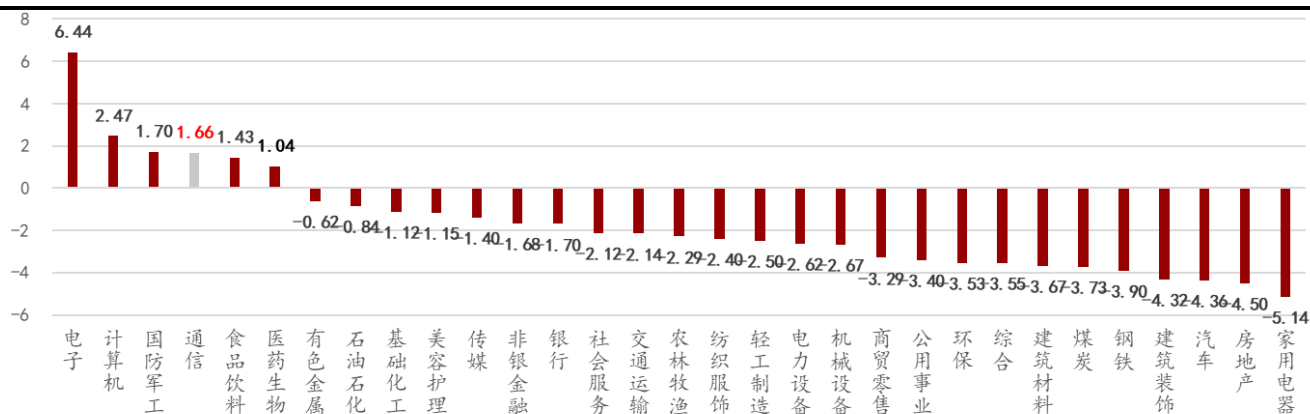
2022年8月4日11时08分，由中国航天科技集团有限公司五院遥感卫星总体部抓总研制的陆地生态系统碳监测卫星（以下简称碳星），在太原卫星发射中心由长征四号乙运载火箭成功发射。陆地生态系统碳监测卫星是世界首颗森林碳汇主被动联合观测的遥感卫星，能够实现对森林植被生物量、气溶胶分布、叶绿素荧光的高精度定量遥感测量。在碳星发射前，我国传统的碳汇测量主要依靠人工对森林植被进行抽样监测，碳星的应用将改变这一现状，标志着我国碳汇监测进入天基遥感时代！（五院遥感卫星总体部）

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

A股上个交易周有所回调，TMT行业集体上调。上个交易周是2022年A股的第三十个交易周。沪深300指数下跌0.32%，申万一级31个行业6个上涨，25个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨1.66%，排名第4名，TMT行业内排名第3。

图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上个交易周）

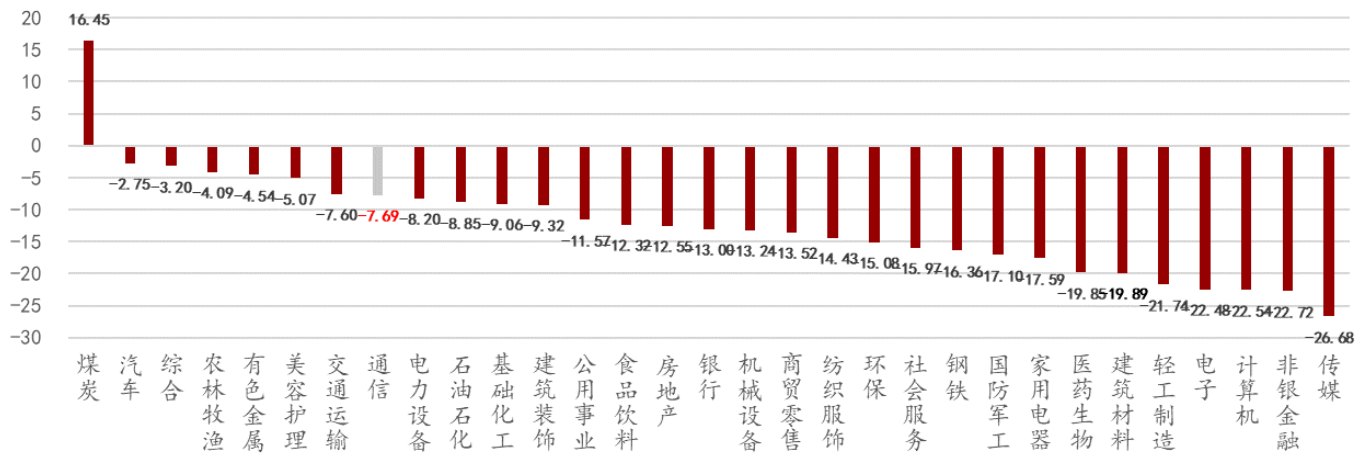


资料来源：iFinD、万联证券研究所

上个交易周为2022年的第三十个交易周，沪深300指数年初至今下跌15.86%，申万一级31个行业1个上涨，30个下跌，通信行业全年整体下跌7.69%，排名第8名，

TMT 行业内排名第 1。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

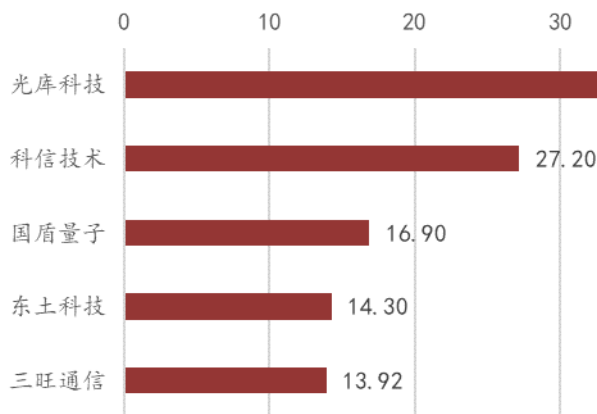


资料来源: iFinD、万联证券研究所

2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况

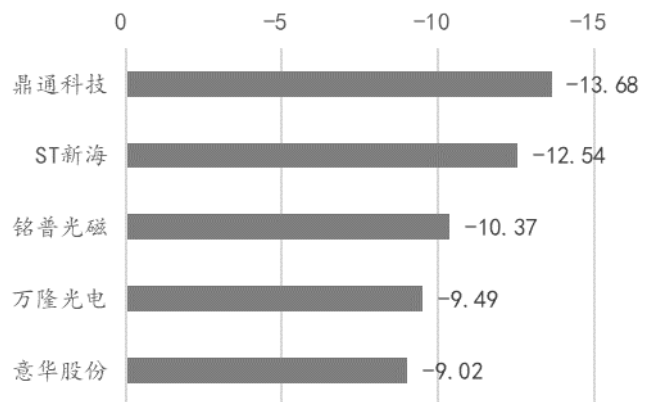
受 TMT 板块波动影响, 上个交易周通信板块个股上涨较多。上周通信板块 114 只个股中, 75 只上涨, 37 只下跌, 2 只持平。板块涨幅前五的公司分别为: 光库科技、科信技术、国盾量子、东土科技、三旺通信; 板块跌幅前五的公司分别为: 鼎通科技、ST 新海、铭普光磁、万隆光电、意华股份。

图表3: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上个交易周)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

图表4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上个交易周)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

3 通信板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 增减持

图表5: 通信行业股东增减持情况

证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限 (万股)	占总股本比例 (%)
300570.SZ	太辰光	2022/8/5	进行中	减持	肖湘杰、蔡、郑余滨	实际控制人	290	1.2996
603803.SH	瑞斯康达	2022/8/3	进行中	减持	高磊	持股 5%以上一般股东	2605.05	6

603803.SH	瑞斯康达	2022/8/3	进行中	减持	王剑铭	高管	700	1.62
688027.SH	国盾量子	2022/8/3	进行中	减持	张军、赵勇	高管	15.75	0.196
002897.SZ	意华股份	2022/8/1	进行中	减持	朱松平	高管	12.4518	0.073

资料来源: iFinD、万联证券研究所

3.2 大宗交易

上个交易周通信板块发生大宗交易合计成交量 898.74 万股, 成交金额 8,178.90 万元。详细信息如下:

图表6: 上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易区间	交易次数	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
中兴通讯	2022-08-04 至 2022-08-04	1	35	733.25
ST 中嘉	2022-08-04 至 2022-08-04	4	200.00	364.00
中光防雷	2022-08-03 至 2022-08-03	5	550	4,317.50
线上线下	2022-08-01 至 2022-08-05	4	67	2,039.95
中天科技	2022-08-01 至 2022-08-01	1	21.74	500.45
剑桥科技	2022-08-03 至 2022-08-03	1	25	223.75

资料来源: iFinD、万联证券研究所

3.3 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 9 股, 其中解禁限售占总股本超过 15%的有 1 股。详细信息如下:

图表7: 未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占总股本比例(%)
仕佳光子	2022/8/12	230.00	45,880.23	0.03%
坤恒顺维	2022/8/15	82.13	8,400.00	0.50%
中国电信	2022/8/22	1,419,886.90	9,150,713.87	0.98%
移为通信	2022/9/14	11.29	45,679.05	15.52%
光迅科技	2022/9/29	698.40	69,940.89	0.02%
辉煌科技	2022/9/29	397.60	38,961.64	1.00%
ST 九有	2022/10/17	2,503.50	61,708.00	1.02%
共进股份	2022/10/24	656.00	79,213.33	4.06%
广脉科技	2022/11/3	3,304.56	8,300.00	0.83%

资料来源: iFinD、万联证券研究所

4 其他新闻

上个交易周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告, 详细信息如下:

(1) 2022-08-06 - 002089.SZ - ST 新海: 2022 年半年度报告

ST 新海发布 2022 年半年度报告, 报告期内公司实现营业收入 96,543,132.45 元, 同比下滑 11.90%; 归属于上市公司股东的净利润 16,705,249.77 元, 较上年同期扭亏为盈。报告期内经营活动产生的现金流量净额为 8,692,975.07 元, 归属于上市公司股东的净资产 1,255,916,796.50 元。公司前期布局的新能源汽车产业链(从锂矿到锂电池生产到整车制造)开始重拾升势, 公司参股的新能源电动物流车公司西通家汽车股份有限公司已经复工复产, 并已经形成销售, 公司参股的锂电池公司——江西迪比科技股份有限公司和江苏海四达电源股份有限公司发展形势越来越好, 市场份额占比越来越大, 随着公司资源布局和配置脚步的加速, 新能源汽车产业链

未来有望发挥集中和链条效应，竞争力会越来越强。

(2) 2022-08-06 - 002902.SZ - 铭普光磁：关于提前披露 2022 年半年度报告的提示性公告

东莞铭普光磁股份有限公司原定于 2022 年 8 月 23 日披露 2022 年半年度报告，现半年度报告编制工作进展顺利，预计将提前完成相关编制工作，经公司向深圳证券交易所申请并获同意，公司 2022 年半年度报告披露日期将由原预约的 2022 年 8 月 23 日变更为 2022 年 8 月 13 日。

(3) 2022-08-03 - 688668.SH - 鼎通科技：2022 年半年度报告

鼎通科技是一家专注于研发、生产、销售通讯连接器及其组件和汽车连接器及其组件的高新技术企业。凭借集精密模具设计开发、产品制造为一体的综合服务能力竞争优势，公司与安费诺、莫仕、泰科电子、哈尔巴克和中航光电等行业内知名公司建立了长期稳固的合作关系。公司积极开拓市场，开发新客户，目前公司已与比亚迪、菲尼克斯电气、南都电源、蜂巢能源建立了稳定的合作关系，同时，公司以终端汽车厂商和 PACK 厂商为主要客户目标，正在不断拓展。2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日，公司实现营业收入 4.23 亿元，同比增长 60.09%，净利润 8750.78 万元，同比增长 52.80%，基本每股收益为 1.03 元。

5 投资建议

我们认为中长期来看通信行业整体的市场机会已经大于风险，不少优质赛道投资价值凸显。以目前这个时点来看，虽然俄乌战争结果还不明朗，但是随着上海的逐步解封以及复工复产，美联储加息预期的逐步落地，A 股整体投资环境有所改善。同时考虑到通信行业作为算力提供商的在数字化转型中所获得的高业绩确定性，这个时间点下建议左侧布局通信板块内高景气度的相关赛道。在数字经济作为科技行业主线的大前提下，我们关注建设和应用两条主线。在建设端，以运营商和互联网厂商为首修建云网设施和数据中心的大背景下，作为设备提供商的 ICT 设备制造商、光纤光缆和光模块赛道中的优质企业值得重点关注。在应用端，随着物联网连接数的快速增长，作为连接功能实现的通信模组和位置定位功能实现的北斗赛道内的相关企业值得关注。

ICT设备：在国内运营商加大数字经济投入以及全球资本开支上行的大环境下，通信设备商行业中的部分龙头企业具有较高的业绩确定性。与传统制造业不同，通信设备商的主要客户为运营商，有较强的公共事业属性，其资本开支不受宏观经济的影响。在“产业数字化”和“东数西算”的背景下，运营商大力建设算力网络的意愿将为相关下游企业带来长期的确定性业绩增长。同时随着芯片国产化率的提高以及上游原材料价格的下降，企业的利润率或将也逐步上行。

光纤光缆：随着招标模式的合理化，光纤价格未来2年内有望稳中有升，同时随着相关原材料价格开始回落，因此光纤光缆盈利能力是可以持续提升的。且随着前几年的光缆招标价格腰斩导致下游扩产进度大幅以及中小厂商落后产能出清淘汰之后，光纤光缆供给端还会略微收缩，整体基本面边际改善明显。同时，受益于下游流量增长、东数西算、千兆宽带、风电海缆等新需求拉动，行业基本面转好趋势有望持续。

光模块：2022Q1海外光器件光模块厂商同比增速复苏，虽受疫情影响仍存在一定的供应链问题，但北美云厂商自2021Q3以来对于云基础设施建设需求的回暖仍将拉动整个产业链在今年未来几个季度的景气度回升。目前光模块市场以200G/400G作为主力，部分头部云厂商已开始布局800G光模块。国内光模块厂商近年来已占据全球半壁江山，产品矩阵充足，在国内疫情缓解后有望持续受益于数通赛道下游市场的成长。同时，国内厂商深度布局硅光赛道，未来或将获得弯道超车的机会。

物联网模组：中长期来看，物联网模组行业高增速的主要驱动力还是在于物联网连接数的爆发式增长，2022年相关业绩释放还将持续，5G模组所带来的新应用场景也将进一步的释放业绩。国内模组企业凭借着工程师红利，市场占比有望进一步提高。此外随着疫情的逐步缓解和对下游客户的价格传导，板块毛利率有望企稳回升，持续看好物联网模组企业在今年的业绩成长。

北斗：2022年北斗产业景气持续。北斗军用市场正处在从北斗二号到北斗三号的换代期，综合终端、无人平台和各类武器平台将是最大的三个应用领域，相关市场空间达百亿。民用市场方面，随着定位技术与其他技术不断融入，位置服务从数字化迈向泛在化和智能化，建议关注智慧农业、智慧水利、智能电网以及智能驾驶等赛道为北斗企业带来的业绩增量。

6 风险提示

贸易摩擦加剧、国内5G建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场