

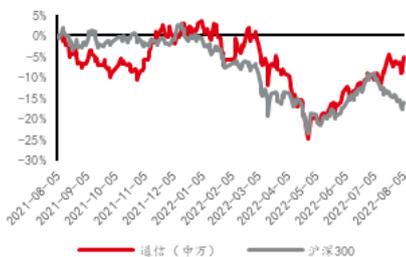
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	2010.49
52周最高	2205.62
52周最低	1576.77

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

研究所

分析师：王立康
 SAC 登记编号：S1340522080001
 Email：wanglikang@cnpsec.com

近期研究报告

通信行业周报（2022.8.1-2022.8.5）
物联网模组行业并购频发，国内云计算市场规模高速增长
● 本周通信指数表现强势，新兴行业领涨。

本周通信（申万）指数上涨 1.66%，跑赢沪深 300 和创业板指，在中万 31 个一级行业中排名第 4，其中，光通信、工业互联网和物联网等高景气的新兴行业个股领涨。

● 物联网模组行业并购频发，行业集中度将进一步提升。

今年以来海外物联网模组厂商并购整合案例频发：Telit 上月底宣布收购 Thales 旗下物联网蜂窝模组业务；本月初 Semtech 宣布收购老牌模组厂商 Sierra Wireless 达成协议。受益于国内的供应链成本优势和工程师红利，物联网模组行业“东升西落”的趋势明显，根据 Counterpoint 22Q1 的统计，移远通信、广和通和日海智能已占据全球过半市场份额，面对来自国内厂商的巨大竞争压力，海外同行采取“抱团”策略，厂商数量持续收缩，行业集中度将进一步提升。

● “东数西算”工程将带动产业链投资持续快速增长。

中国联通近日发布了《“东数西算”专题研究报告（2022）》，报告内容显示“东数西算”工程的实施，将带动土建工程、机电设备制造、信息通信、基础软件、绿色能源供给等数据中心产业链相关产业的快速发展，预计“十四五”期间，大数据中心投资还将以每年超过 20% 的速度增长，累计带动各方面投资将超过 3 万亿元，相关产业链公司将直接受益。

● 国内云计算市场规模高速增长，运营商抓住发展机遇。

信通院近日发布的《云计算白皮书（2022 年）》内容显示，全球云计算市场增速反弹，我国云计算市场保持高速增长，2021 年同比提升 54.4%，其中公有云市场高歌猛进，市场规模同比增长 70.8%，天翼云和移动云进入中国公有云 IaaS 市场份额前五，并且实现了份额的进一步提升。根据工信部最近发布的 2022 年上半年通信业经济运行情况显示，国内运营商 2022 年上半年云计算收入同比增速达 139.2%，我们认为运营商抓住了数字经济浪潮下云计算产业的发展机遇，收入端具备新成长动能。

● 中国移动扩展型皮基站设备集采落地，室内 5G 覆盖逐渐成为下一阶段建设的重点。

据 C114 通信网讯，近日中国移动 2022 年至 2023 年扩展型皮基

站设备集采落地，预估采购规模约为 20000 站，结合各家的投标情况，集采金额接近 13 亿元。随着三大运营商 5G 网络建设的不断提速，我国 5G 网络进入大规模部署和应用阶段。5G 时代预计超过 80% 的数据流量发生在室内，作为 5G 覆盖的重要场景，室内逐渐成为下一阶段建设的重点，分布式皮基站和扩展式皮基站产品需求有望迎来爆发。

● 投资建议

电信运营商方面建议关注国内行业龙头**中国移动**（未覆盖）；物联网方面建议关注深耕海外高价值量市场且业务边界不断扩宽的**移为通信**（未覆盖），以及商用车智能网联解决方案领导厂商**鸿泉物联**（未覆盖）；云计算方面建议关注全球数通光模块龙头**中际旭创**（未覆盖），以及国内海底数据中心商用先行者**海兰信**（未覆盖）；通用测试仪器仪表行业我们建议关注已开启高端化进程的仪表龙头**优利德**（未覆盖）。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2022E	2023E	2022E	2023E
600941.SH	中国移动	未评级	61.15	9485.70	5.85	6.35	10.24	9.43
300590.SZ	移为通信	未评级	14.65	66.92	0.53	0.75	27.81	19.70
688288.SH	鸿泉物联	未评级	24.21	24.29	0.67	1.21	37.81	20.89
300308.SZ	中际旭创	未评级	33.80	270.29	1.44	1.79	22.98	18.56
300065.SZ	海兰信	未评级	12.56	82.85	0.21	0.43	60.72	29.55
688628.SH	优利德	未评级	32.76	36.17	1.40	1.85	24.75	18.76

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构一致预测）

● 风险提示

运营商资本开支不及预期；国内及海外云巨头基础设施投入不及预期；疫情反复；中美贸易摩擦加剧。

目录

1. 板块行情回顾.....	5
2. 行业新闻跟踪.....	6
3. 行业公司重要公告跟踪.....	12
4. 行业重点数据跟踪.....	15
4.1 电信运营商.....	15
4.2 物联网.....	18
4.3 云计算.....	20
5. 风险提示.....	22

图表目录

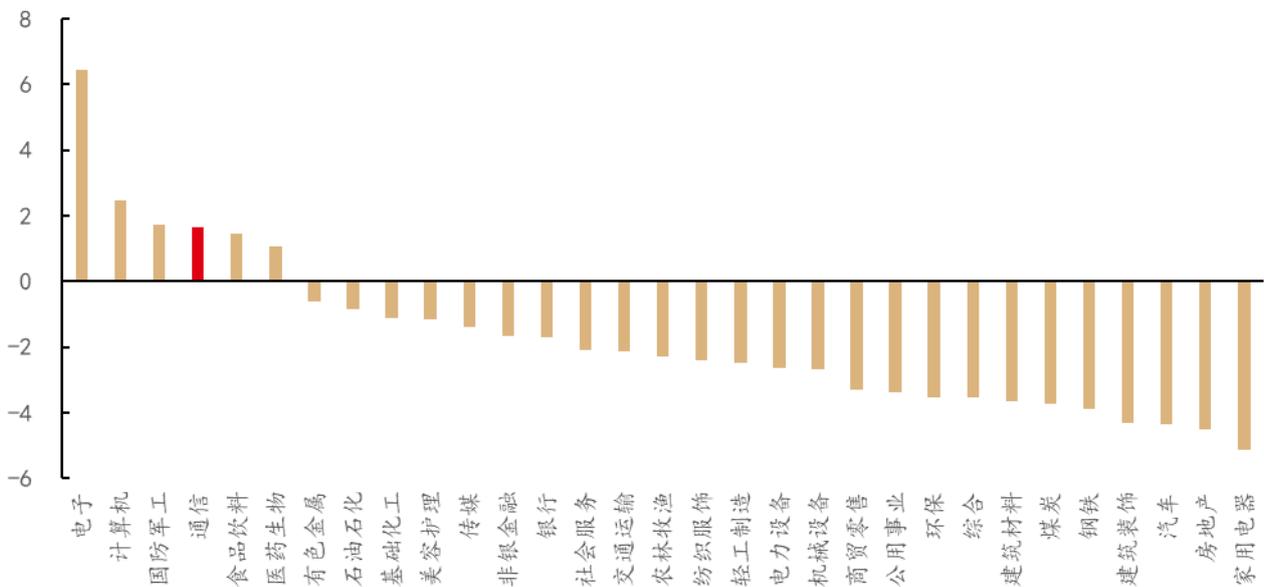
图表 1: 本周申万一级行业指数涨跌幅 (%)	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: 通信行业 2022Q2 基金前十大重仓个股本周表现.....	6
图表 5: 北美前五大云巨头的数通光模块和 DWDM 光模块销售情况预测.....	6
图表 6: 前十五大云厂商资本开支预测	7
图表 7: 中国公有云市场规模及增速	7
图表 8: 中国私有云市场规模及增速	7
图表 9: 2020 与 2021 年中国公有云 IaaS 市场份额占比情况	8
图表 10: “东数西算”工程涉及产业链情况	9
图表 11: 每年 2G、3G 网络关停数量统计和预测	10
图表 12: 中国移动 2022 年至 2023 年 5G 无线主设备集采信息.....	11
图表 13: 中国移动 2022 年至 2023 年扩展型皮站设备集采中标候选人	11
图表 14: 行业公司中报披露日历	14
图表 15: 国内电信业务收入及增速情况 (年累计值)	15
图表 16: 国内电信行业新兴业务收入及占比情况 (年累计值)	15
图表 17: 国内 5G 基站建设情况.....	16
图表 18: 三大运营商 5G 套餐用户数量统计 (万)	16
图表 19: 国内当月户均移动互联网接入流量变动情况	17
图表 20: 三大运营商近年来移动业务月度 ARPU 变动情况 (元/户)	17
图表 21: 国内千兆及以上宽带用户数量及渗透率情况	18
图表 22: 三大运营商近年资本开支投放情况 (亿元)	18

图表 23: 国内运营商物联网终端用户数量	19
图表 24: 全球物联网连接数统计和预测 (十亿)	19
图表 25: 2022Q1 全球物联网蜂窝模组出货量占比	20
图表 26: 2022Q1 全球物联网蜂窝基带芯片出货量占比	20
图表 27: 2022Q1 物联网蜂窝模组在各应用场景的出货量占比	20
图表 28: 北美云巨头近年来季度资本开支情况 (亿美元)	21
图表 29: BAT 资本开支投入情况 (亿元)	21
图表 30: Aspeed 月度经营数据	22

1. 板块行情回顾

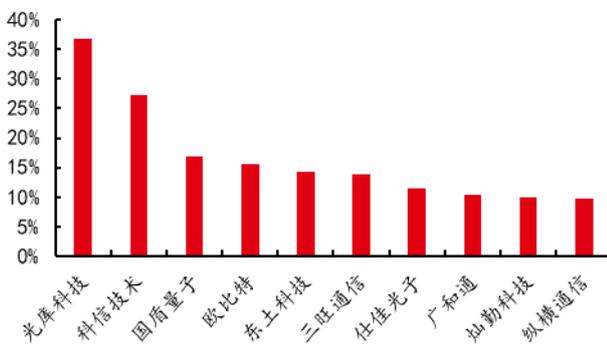
本周(8.1-8.5)沪指下跌0.81%，深成指上涨0.02%，创业板指上涨0.49%，沪深300指数下跌0.32%，通信(申万)指数上涨1.66%，跑赢上述所有指数，在申万31个一级行业中排名第4位。通信板块中表现较好的子行业为光通信、物联网、工业互联网等，涨幅前五的个股为光库科技、科信技术、国盾量子、欧比特、东土科技；跌幅排名前5的是鼎通科技、ST新海、铭普光磁、万隆光电、意华股份。

图表1：本周申万一级行业指数涨跌幅(%)



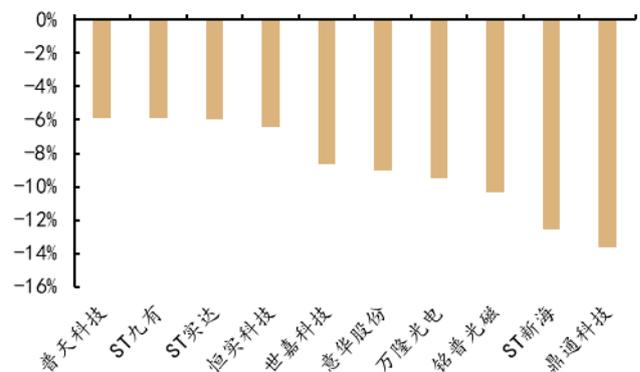
数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表2：本周涨幅前10只股票



数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表3：本周跌幅前10只股票



数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

通信行业 2022Q2 基金前十大重仓个股中，中兴通讯、中国移动、移远通信、华测导航、中际旭创、移为通信本周呈上涨表现，意华股份跌幅较大。持股数量方面，与 22Q1 相比，基金对亨通光电、华测导航持仓数量有所增加，其余个股持仓数量均有所减少。

图表 4：通信行业 2022Q2 基金前十大重仓个股本周表现

代码	公司名称	周涨跌幅	22Q2 持有基金数	22Q2 持股数 (万股)	22Q2 持仓变动 (万股)
600522.SH	中天科技	-1.82%	331	51,073.29	-1,371.31
000063.SZ	中兴通讯	3.93%	91	22,269.76	-1,706.03
300628.SZ	亿联网络	-0.21%	71	6,470.88	-2,957.26
600941.SH	中国移动	5.07%	155	6,235.03	-1,387.87
603236.SH	移远通信	4.99%	33	1,440.19	-378.22
600487.SH	亨通光电	-0.06%	54	12,590.84	4,160.69
300627.SZ	华测导航	3.76%	36	4,416.89	1,654.69
300308.SZ	中际旭创	3.08%	23	2,474.46	-1,250.16
002897.SZ	意华股份	-9.02%	14	1,112.63	-592.90
300590.SZ	移为通信	5.85%	5	3,166.52	-36.69

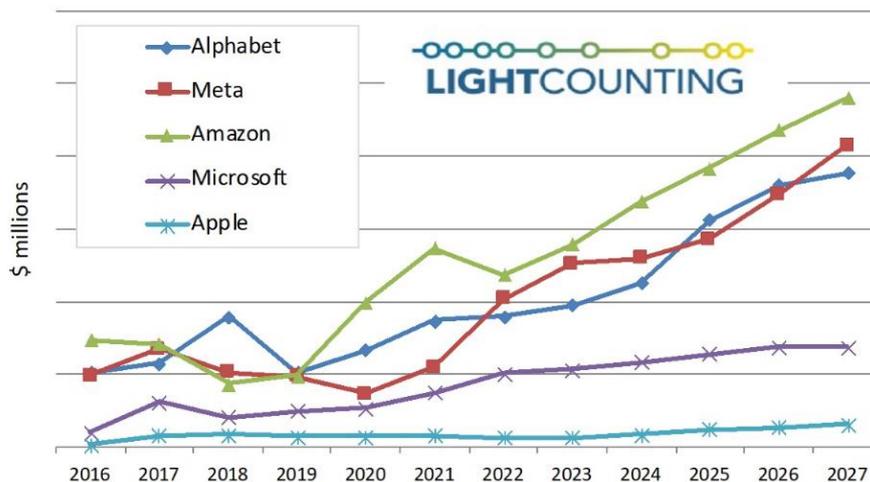
数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

2. 行业新闻跟踪

1) LightCounting 预计云计算公司仍将加大对数据中心及其配套网络基础设施的投资，光器件光模块行业直接受益。

根据 C114 通信网援引市场研究机构 LightCounting 发布的最新一期市场报告，LightCounting 指出云计算公司对大型数据中心及其配套网络基础设施的投资，在光器件和模块市场创造了一个新的、非常有活力的细分市场。LightCounting 预计，美国前五大云计算公司的总销售额将在 2022 年增长 14%，2023 年增长 15%，而在 2020 年和 2021 年分别增长 31% 和 36%。

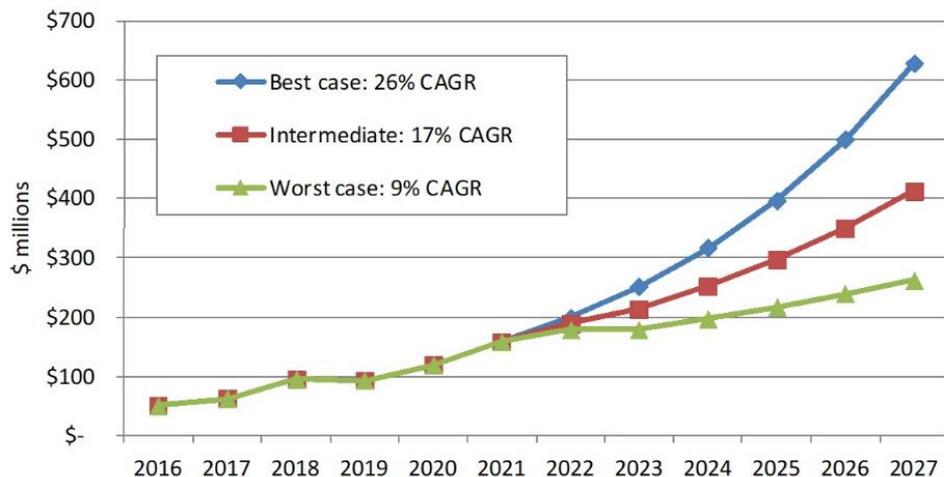
图表 5：北美前五大云巨头的数通光模块和 DWDM 光模块销售情况预测



数据来源：LightCounting，中邮证券研究所整理

LightCounting 还对前 15 家云计算公司的历史和预测的资本开支进行了统计，并提供了乐观、中性、悲观三种不同情况的预测数据。即使从悲观预测来看，总资本开支将在未来 5 年以 9% 的年复合增长率增长。

图表 6：前十五大云厂商资本开支预测

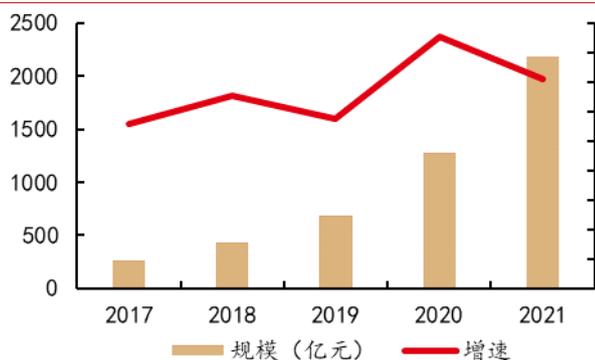


数据来源：LightCounting，中邮证券研究所整理

2) 《云计算白皮书（2022 年）》发布，国内云计算总体处于快速发展阶段。

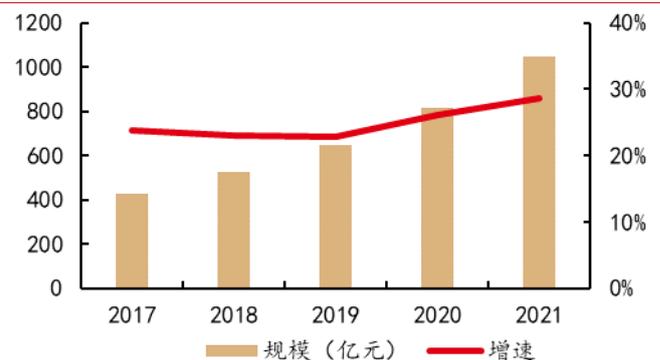
中国信息通信研究院于近日发布的《云计算白皮书（2022 年）》显示，全球云计算市场增速反弹，我国云计算市场保持高速增长，迎来蓬勃发展期。2021 年中国云计算总体处于快速发展阶段，市场规模达 3229 亿元，较 2020 年增长 54.4%。其中公有云市场继续高歌猛进，规模增长 70.8% 至 2181 亿元，有望成为未来几年中国云计算市场增长的主要动力，私有云市场同比增长 28.7% 至 1048 亿元，突破千亿大关。

图表 7：中国公有云市场规模及增速



数据来源：信通院，中邮证券研究所整理

图表 8：中国私有云市场规模及增速

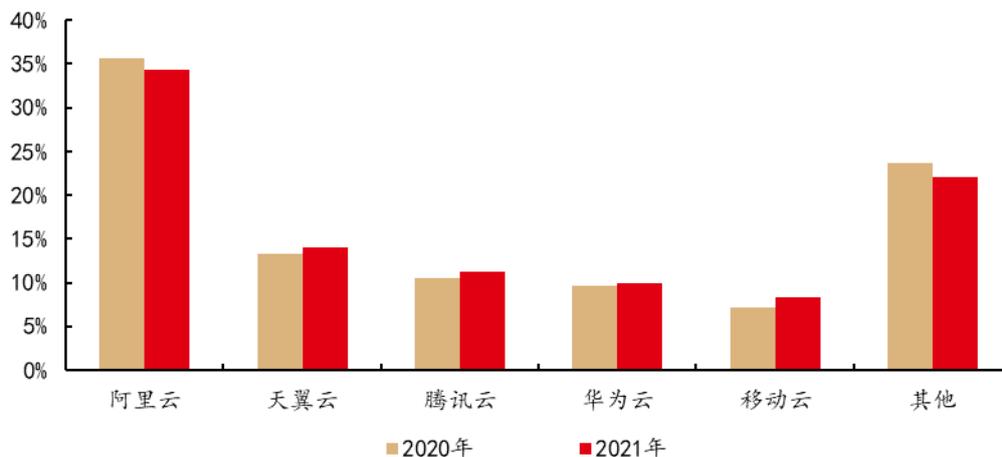


数据来源：信通院，中邮证券研究所整理

电信运营商争相布局，抢抓云计算发展机遇。根据《白皮书》统计数据，阿里云、天翼云、腾讯云、华为云、移动云占据中国公有云 IaaS 市场份额前五，合计占据 77.9% 的市场份额，其中天翼云和移动云的份额分别为 14% 和 8.4%，相较 2020 年继续提升了 0.6pct 和 1.2pct。此外，根据工信部最近发布的 2022 年上半年通信业经济运行情况显示，三大运营商 2022 年

上半年共完成云计算、大数据等新兴业务收入 1624 亿元，同比增长 36.3%，其中云计算收入同比增速 139.2%，我们认为国内运营商抓住了国内数字经济浪潮下云计算产业的发展机遇，将持续为营收贡献重要增量。

图表 9：2020 与 2021 年中国公有云 IaaS 市场份额占比情况



数据来源：信通院，中邮证券研究所整理

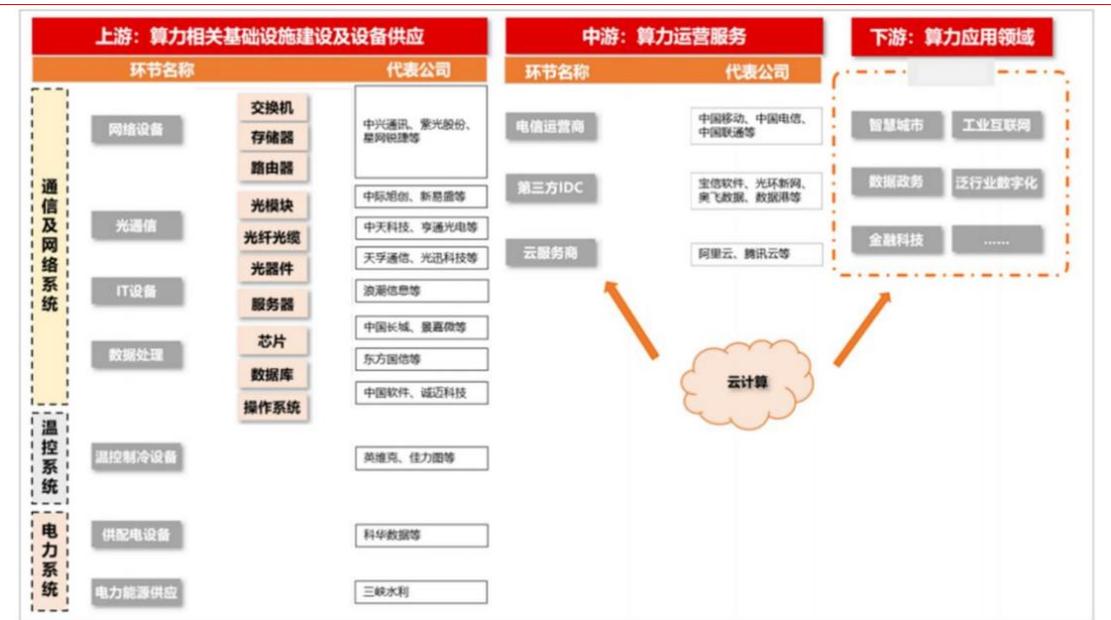
3) 《“东数西算”专题研究报告（2022）》发布，预计“东数西算”工程将带动产业链投资持续快速增长。

据 C114 通信网讯，7 月 31 日上午，由工信部和山东省政府主办，中国联合网络通信集团有限公司承办的 2022 中国算力大会“新型算力网络，赋能‘东数西算’”专题论坛在济南成功举办。来自中国工程院、中国联通、中国信息通信研究院及业内多家合作伙伴等单位的院士、领导、专家莅临现场并做精彩分享。中国联通研究院副院长、首席科学家唐雄燕博士发表《东数西算技术和产业发展》主旨演讲并正式发布由中国联通研究院组织撰写的《“东数西算”专题研究报告（2022）》。

唐雄燕表示，本次发布的研究报告，从政策、市场、技术、产业和发展建议五个方面进行全面研究，梳理了“东数西算”政策内涵、建设内容及工程进展，分析了主要业务与典型应用场景、商业模式，总结了网络、算力、IDC 基础设施等方面的关键技术、安全需求，研究了产业链布局与运营商定位，最后从网络、算力、安全、应用、IDC 与双碳等方面提出了实施“东数西算”相关的策略建议。

从产业链角度分析，“东数西算”工程的实施，将带动土建工程、机电设备制造、信息通信、基础软件、绿色能源供给等数据中心产业链相关产业的快速发展。预计“十四五”期间，大数据中心投资将以每年超过 20% 的速度增长，累计带动各方面投资将超过 3 万亿元，在“东数西算”工程带动的新一轮数据中心升级和建设大潮，也为国产化信息技术的规模发展提供战略机遇。

图表 10：“东数西算”工程涉及产业链情况



数据来源：《“东数西算”专题研究报告（2022）》，中邮证券研究所整理

4) 《财富》世界 500 强排行榜发布，国内运营商排名下滑。

据 C114 通信网讯，2022 年《财富》世界 500 强排行榜近日发布，145 家中国公司上榜（含我国台湾地区企业）。经梳理，今年共有 99 家国有企业上榜，较去年增加 3 家。国务院国资委监管的央企（含招商局集团旗下的招商银行）47 家；地方国资委监管的地方国企 39 家，较上年增加 6 家；财政部监管的金融等企业 12 家，另有福建的兴业银行再次上榜。作为电信行业的代表，三大运营商的排名备受关注，2022 年《财富》中国 500 强排行榜中，三大运营商的排名均有下滑。中国移动从去年的 56 名下滑到今年的 57 名；中国电信从去年的 126 名下滑到今年的 131 名；而中国联通从去年的 260 名下滑到今年的 267 名。

5) 50G PON 甚至 100G PON 或许才是万兆宽带技术路线的更好选择。

据光通信观察讯，在本周举行的“2022 中国光网络研讨会”上，中国通信学会光通信专业委员会荣誉主任、中国 FTTH 论坛主席毛谦发表了“千兆光宽带之后的思考”的主题演讲。毛谦认为，在未来实现万兆光宽的技术路线上，25G PON 过渡既费时间又费资金。实际上 25G PON 的确无法支持太多的万兆用户，50G PON 甚至 100G PON 才是较好的选择。此外，带宽独享方案也是实现万兆光宽的又一种选择。

6) 全球宽带接入和家庭网络市场收入到 2026 年将达 234 亿美元。

据光通信观察讯，来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告称，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。Dell'Oro Group 副总裁 Jeff Heynen 表示：“我们对长期宽带和家庭网络市场预测进行了大幅上调。随着服务提供商希望在日益拥挤的市场中实现服务的差异化，光纤基础设施的建设带来了更多的新用户和更多搭载先进 Wi-Fi 技术的 CPE。”这份宽带接入和家庭网络五年

期预测报告的其他重点内容包括：主要受北美、EMEA 和 CALA 地区 XGS-PON 部署的推动，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；固定无线 CPE 的市场收入到 2026 年预计将达到 51 亿美元，其中 5G sub-6GHz 和 5G 毫米波设备的出货量将占据主导地位。

7) Semtech 宣布收购 Sierra Wireless，海外物联网模组厂商近年并购案频发。

据物联传媒讯，近日 Semtech 宣布就收购 Sierra Wireless 事项双方达成最终协议，Semtech 拟以全现金交易方式收购 Sierra Wireless，包含债务在内，估值为 12 亿美元。该交易已获得 Semtech 和 Sierra Wireless 董事会的批准，本次交易还需获得 Sierra Wireless 股东、监管机构和加拿大不列颠哥伦比亚省最高法院的批准，以及其他惯例成交条件。该交易预计将在 Semtech 的 2023 财年完成。在交易完成之前，双方仍然是各自独立的公司。

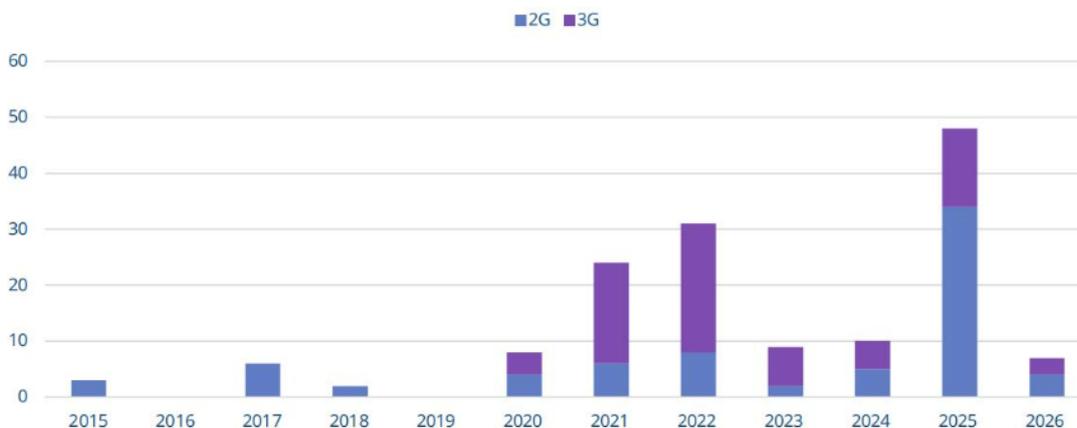
此外，海外知名物联网模组厂商 Telit 上月宣布将收购 Thales 旗下的蜂窝物联网模组业务，并组建新的公司 Telit Cinterion。本次 Telit 收购 Thales 旗下蜂窝物联网业务，将实现海外物联网模组厂商出货量排名的提升，同时也使海外物联网模组市场集中度上升。过去几年，物联网模组市场发生剧烈变化，Semtech 收购 Sierra Wireless 与 Telit 收购 Thales 的蜂窝物联网业务均是海外物联网模组厂商数量收缩趋势的延续，也是应对这一领域新的竞争格局的做法。

8) 全球运营商 2G/3G 网络关停加速 2025 年将迎来高峰。

根据 C114 通信网援引 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。

图表 11：每年 2G、3G 网络关停数量统计和预测



数据来源：C114 通信网，GSA，中邮证券研究所整理

9) 中国移动发布最新 5G 主设备集采公告

根据中国移动采购与招标网信息，中国移动 8 月 2 日发布 2022 年至 2023 年 5G 无线主设备（2.6GHz/4.9GHz）单一来源集中采购公告，本项目采购规模约 22 万站，项目划分为 5 个标段，对应供应商分别为华为、中兴通讯、爱立信、大唐移动、上海诺基亚。

图表 12：中国移动 2022 年至 2023 年 5G 无线主设备集采信息

标段	产品名称	产品单位	需求数量
包1-华为	5G基站（自建）	站	1,000
包2-中兴	5G基站（自建）	站	1,000
包3-爱立信	5G基站（自建）	站	1,000
包4-大唐	5G基站（自建）	站	1,000
包5-诺基亚	5G基站（自建）	站	1,000

数据来源：中国移动采购与招标网，中邮证券研究所整理

10) 中国移动 5G 扩展型小站 13 亿元集采大单落地。

根据中国移动采购与招标网信息，8 月 4 日，中国移动 2022 年至 2023 年扩展型皮站设备集采落地，为 5G 商用以来最大规模的小站集采。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。

图表 13：中国移动 2022 年至 2023 年扩展型皮站设备集采中标候选人

标包名称	排名	中标候选人	投标报价 (不含税, 元)	中标 份额
单模 扩展型 皮站	1	京信网络系统股份有限公司	388,725,000.00	23.91%
	2	锐捷网络股份有限公司	405,604,500.00	19.57%
	3	赛特斯信息科技股份有限公司	388,600,000.00	17.39%
	4	联想（北京）有限公司	390,001,230.00	15.22%
	5	深圳国人无线通信有限公司	402,798,375.00	13.04%
	6	中信科移动通信技术股份有限公司	415,402,500.00	10.87%
双模 扩展型 皮站	1	京信网络系统股份有限公司	894,375,000.00	18.85%
	2	中信科移动通信技术股份有限公司	923,800,000.00	15.94%
	3	赛特斯信息科技股份有限公司	819,500,000.00	14.49%
	4	深圳国人无线通信有限公司	894,070,125.00	13.04%
	5	联想（北京）有限公司	887,488,250.00	11.59%
	6	新华三技术有限公司	1,057,899,950.00	10.14%
	7	中国移动通信集团设计院有限公司	983,435,000.00	8.70%
	8	杭州平治信息技术股份有限公司	819,454,375.00	7.25%

数据来源：C114 通信网，中邮证券研究所整理

3. 行业公司重要公告跟踪

1) 中通国脉 (603559.SH): 公司于 2022 年 8 月 1 日收到公司实际控制人的通知, 停牌期间, 公司实际控制人与股权意向受让方就转让条款进行了细致的洽谈, 对于交易可行性进行了谨慎的论证, 最终双方就交易方案和条款未能达成一致意见。经过审慎研究, 公司实际控制人决定终止筹划本次重大事项。根据《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 4 号——停复牌》等有关规定, 经向上海证券交易所申请, 公司股票 (股票代码: 603559) 自 2022 年 8 月 2 日 (星期二) 开市起复牌。

2) 中国联通 (600050.SH): 中国联合网络通信股份有限公司 (以下简称“公司”) 将于 2022 年 8 月 8 日闭市后发布 2022 年半年度报告。为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2022 年度中期业绩, 公司计划于 2022 年 8 月 8 日 16:30-18:45 举行 2022 年度中期业绩发布会。届时, 公司管理层将结合公司战略, 介绍 2022 年度中期业绩表现, 并与投资者交流。会议召开时间为 2022 年 8 月 8 日 16:30-18:45, 网络直播地址为上海证券交易所上证路演中心 (<http://roadshow.sseinfo.com>)、公司网站 (<http://www.chinaunicom-a.com>)、中国联通 APP 和“路演中”平台; 会议召开方式为网络直播和文字互动; 预计参加人员包括公司董事长刘烈宏先生, 董事兼总裁陈忠岳先生, 董事王俊治先生, 独立董事高云虎先生, 高级副总裁梁宝俊先生、何飏先生, 高级副总裁兼总法律顾问唐永博先生, 首席财务官、董事会秘书兼财务负责人李玉焯女士等。

3) 鼎通科技 (688668.SH): 公司 8 月 3 日发布 2022 年半年报, 上半年实现营收 4.23 亿元, 同比增长 60.09%, 实现归母净利润 8750.78 万元, 同比增长 52.8%, 扣非归母净利润为 8537.38 万元, 同比增长 64.76%。报告期内公司实现了: 高速通讯新品扩展营收利润同步增长; 汽车连接器加快推进, 逐渐进入量产; 再融资项目扩产, 提前做好产能衔接; 首发募投项目稳步推进, 持续扩大产能; 加大研发投入, 开拓新市场。

4) 瑞斯康达 (603803.SH): 公司 8 月 3 日发布部分股东及董事减持股份计划公告, 自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 高磊先生拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 26,050,500 股, 不超过公司总股本的 6.00%。自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内 (定期报告窗口期等不得减持股份的期间内不减持), 王剑铭先生拟通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 7,000,000 股, 不超过公司总股本的 1.62%。其中通过集中竞价交易方式进行减持的, 任意连续 90 个自然日内减持总数不超过公司股份总数的 1%; 通过大宗交易方式进行减持的, 任意连续 90 个自然日内减持总数不超过公司股份总数的 2%。本次减持计划系高磊先生与王剑铭先生根据个人资金需求自主决定。该二位股东不属于公司实际控制人, 本减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更, 不会对公司治理结构、持续经营产生影响。在减持期间内, 该二位股东将根据市场情况、公司股价等因素选择是否实施及如何实施减持计划, 存在一定不确定性。

5) 线上线下 (300959.SZ): 公司 8 月 4 日公告关于向激励对象首次授予限制性股票, 确定以 2022 年 8 月 3 日为首次授予日, 以 15.72 元/股的价格向符合条件的 50 名激励对象授予 300.00 万股限制性股票。本激励计划首次授予的激励对象共计 50 人, 包括在本公司任职的高级管理人员、中层管理人员及核心技术(业务)人员。本次激励计划考核年度为 2022-2024 年三个会计年度, 每个会计年度考核一次, 根据每个考核年度考核指标达成率(X)的完成情况, 确定公司层面可归属的比例, 首次授予限制性股票各年度业绩考核目标为 2022-2024 年公司营业收入相比于 2021 年的增长率分别不低于 25%、50%、75%。本次激励计划首次授予限制性股票成本摊销情况为 2022-2025 年分别摊销 765.56 万元、1399.93 万元、540.59 万元和 170.96 万元, 摊销总费用为 2877.04 万元。

6) 坤恒顺维 (688283.SH): 公司 8 月 5 日发布首次公开发行网下配售现售股上市流通公告, 本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股, 限售股股东数量为 531 名, 均为公司首次公开发行股票时参与网下向符合条件的投资者询价配售并中签的配售对象, 锁定期为自公司首次公开发行股票上市之日起 6 个月, 该部分限售股股东对应的股份数量为 821,335 股, 占公司股本总数的 0.9778%, 本次解除限售并申请上市流通股份数量 821,335 股, 现锁定期即将届满, 将于 2022 年 8 月 15 日起上市流通。

7) 仕佳光子 (688313.SH): 公司 8 月 5 日发布首次公开发行战略配售限售股上市流通公告, 本次战略配售限售股上市流通数量为 2,300,000 股, 限售期为 24 个月, 占河南仕佳光子科技股份有限公司总股本的 0.50%。本次上市流通的战略配售限售股为公司首次公开发行的华泰创新投资有限公司跟投的战略配售股份, 其承诺所获配的股票限售期为自公司首次公开发行的股票在上海证券交易所上市之日起 24 个月。本公司确认, 上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。本次上市流通日期为 2022 年 8 月 12 日。

8) 华脉科技 (603042.SH): 公司 8 月 6 日发布公司总经理辞职公告, 南京华脉科技股份有限公司董事会于近日收到董事、总经理姜汉斌先生提交的书面辞职报告。因达到法定退休年龄, 姜汉斌先生申请辞去公司总经理职务。姜汉斌先生未持有公司股份, 辞去总经理职务之后仍继续担任公司董事。根据《公司法》、《公司章程》等相关规定, 姜汉斌先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。为保证公司生产经营工作进行顺利进行, 由公司副总经理杨勇先生代行总经理职责。

9) 中国移动 (600941.SH): 公司拟于 2022 年 8 月 11 日收盘后披露公司 2022 年半年度报告。为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2022 年半年度经营成果、财务状况, 公司计划于 2022 年 8 月 12 日上午 10:00-11:30 举行 2022 年半年度业绩说明会, 就投资者关心的问题进行交流。本次业绩说明会以网络互动形式召开, 公司将针对 2022 年半年度的经营成果及财务指标的具体情况与投资者进行互动交流和沟通, 在信息披露规则允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。会议召开时间为 2022 年 8 月 12 日上午 10:00-11:30; 视频观看地址: 上海证券交易所上证路演中心(网址: <http://roadshow.sseinfo.com/>)。届时公司执

行董事兼董事长杨杰先生，执行董事兼首席执行官董昕先生，执行董事兼财务总监李荣华先生，财务部兼证券事务部总经理、信息披露境内代表黄杰先生等均会出席会议。

10) 共进股份 (603118.SH): 公司 8 月 7 日发布 2022 年中报，总体来看，受到上半年全球疫情反复影响，公司主要生产基地越南工厂、坪山工厂、太仓工厂相继受疫情扰动，员工出行受限，上游原材料供应及成本持续紧张。受部分地区防疫政策影响，公司上游物料供应承压明显，运输效率降低，运输成本大幅上涨。公司董事会及核心管理团队紧密围绕公司发展战略和年度经营目标，积极采取各项措施降低研、供、产、销各环节的成本和效率损失，全力以赴为订单的顺利生产交付保驾护航。与此同时，公司积极把握行业需求，加大市场开拓力度，努力促进在手订单的扩量增质。报告期内，公司实现营业收入及扣非净利润的高质量双增长，营业收入为 51.96 亿元，同比增长 3.29%，归母净利润为 1.91 亿元，同比下滑 2.36%，扣非归母净利润为 1.76 亿元，同比增长 36.65%。此外，公司中报显示，截至报告期末，公司在手订单（不含已发货部分）超过 45 亿元，订单量饱满，下游需求旺盛。

11) 华测导航 (300627.SZ): 公司 8 月 7 日发布控股股东、实控人减持公司股份的预披露公告，因个人资金需求，公司董事长赵延平计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份，计划减持股份数量不超过 5,337,000 股，不超过公司总股本比例的 1%。

12) 行业公司中报披露日历:

图表 14: 行业公司中报披露日历

周日	周一	周二	周三	周四	周五	周六
	1	2	3	4	5	6 ST新海
7	8 共进股份	9 中国联通 广和通	10 太辰光 东软载波 武汉凡谷 南凌科技	11	12 中国移动 华测导航 梦网科技 德生科技	13 铭普光磁
14	15	16 ST实达 亿通科技 中通国脉	17 中国电信 博创科技	18 超讯通信 剑桥科技	19 光库科技 楚天龙 嘉环科技	20 润建股份 意华股份 吴通控股 国脉科技
21	22	23 科信技术 通宇通讯 神宇股份 东信和平 澄天伟业 纵横通信 欣天科技	24 移远通信 中瓷电子 广哈通信	25 天孚通信 菲菱科思 中贝通信 精伦电子 天喻信息 世纪鼎利 高鸿股份	26 中际旭创 吉大通信 线上线 佳讯飞鸿 立昂技术 万隆光电 光迅科技 永鼎股份 海兰信 新易盛 鼎信通讯 优利德 星网锐捷 普天科技	27 亿联网络 东土科技 长飞光纤 恒实科技 烽火通信 富通信息 华脉科技 宜通世纪 中兴通讯 恒信东方
28	29 路通视信 会畅通讯 通鼎互联 东方通信 ST九有 中富通 万马科技 恒宝股份 平治信息	30 亨通光电 大唐电信 华星创业 中光防雷 欧比特 瑞斯康达 大富科技 ST鹏博士 元道通信 海能达 汇源通信 兆龙互连 鸿泉物联 ST中嘉 世嘉科技	31 长江通信 二六三 ST国安 三维通信 中天科技 特发信息 ST高升 南京熊猫			

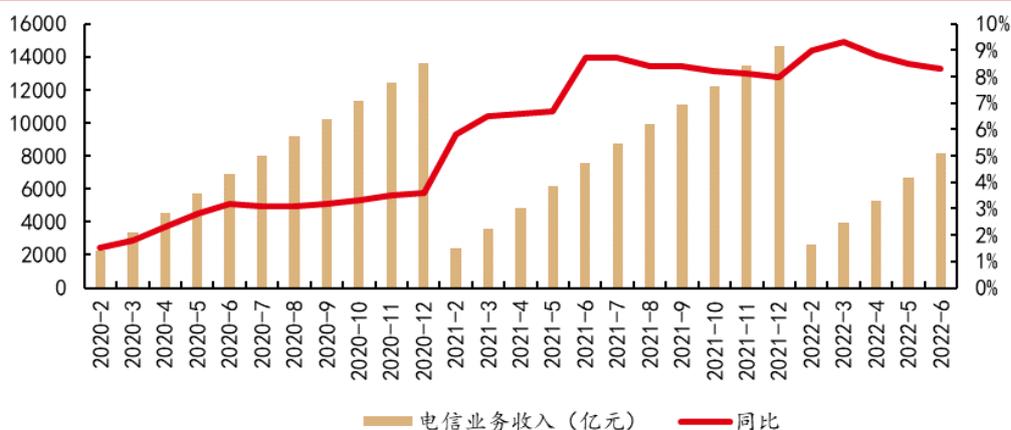
数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

4. 行业重点数据跟踪

4.1 电信运营商

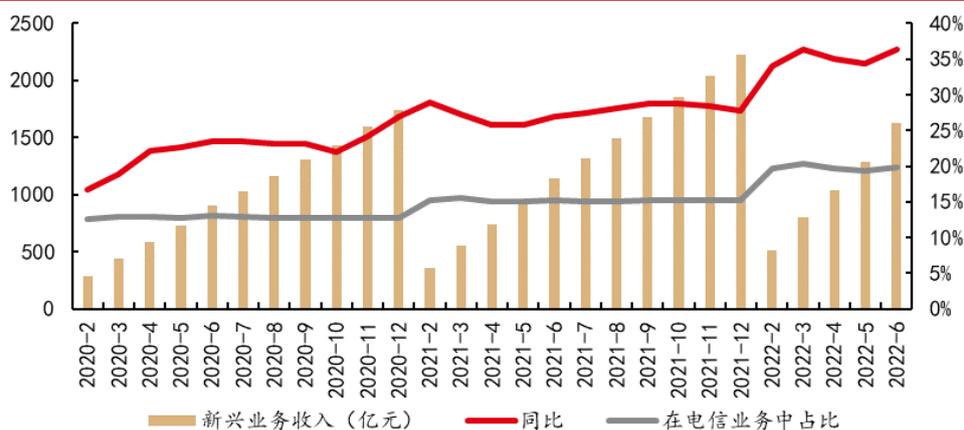
新兴业务成为电信业务中的重要增长点。根据工信部数据，国内6月电信业务（固网、移动、新兴业务等）收入为8158亿元，同比增长8.3%，新兴业务（数据中心、大数据、云计算、物联网等）收入为1624亿元，同比增长36.3%，在电信业务中占比达到19.3%，在国内数字经济的浪潮下表现出较高的增长态势，成为电信业务中最快的增长点。

图表 15：国内电信业务收入及增速情况（年累计值）



数据来源：工信部，中邮证券研究所整理

图表 16：国内电信行业新兴业务收入及占比情况（年累计值）

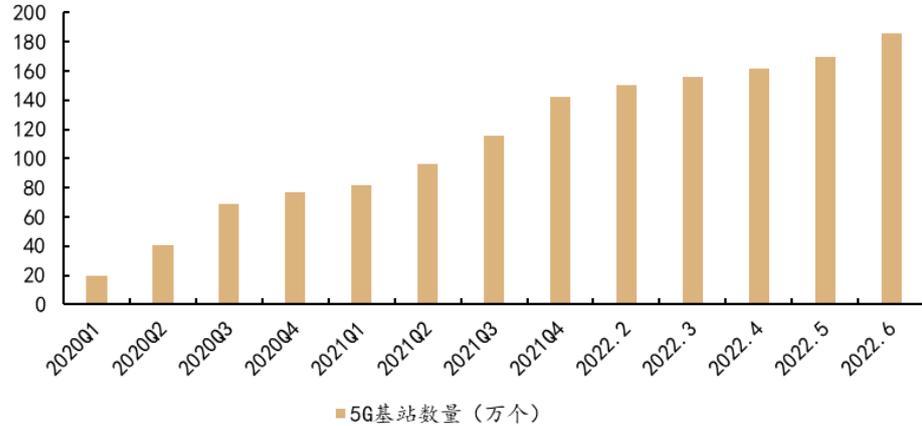


数据来源：工信部，中邮证券研究所整理

国内 5G 基站建设节奏保持平稳。根据工信部数据，截至今年6月末，国内 5G 基站总数达到 185.4 万个，占移动基站总数的 17.9%，较 2021 年末提高 3.6pct，其中 1-6 月新建 5G 基站 42.9 万个。参考 2021 年发布的《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》和《“十四五”信息通信行业发展规划》，预计 2023 年和 2025 年国内 5G 基站数量将分别达到 252 万站

和 364 万站（假设国内人口数量约为 14 亿），据此推测 2022-2025 年，国内 5G 基站将保持年均 55-60 万站的建设节奏。

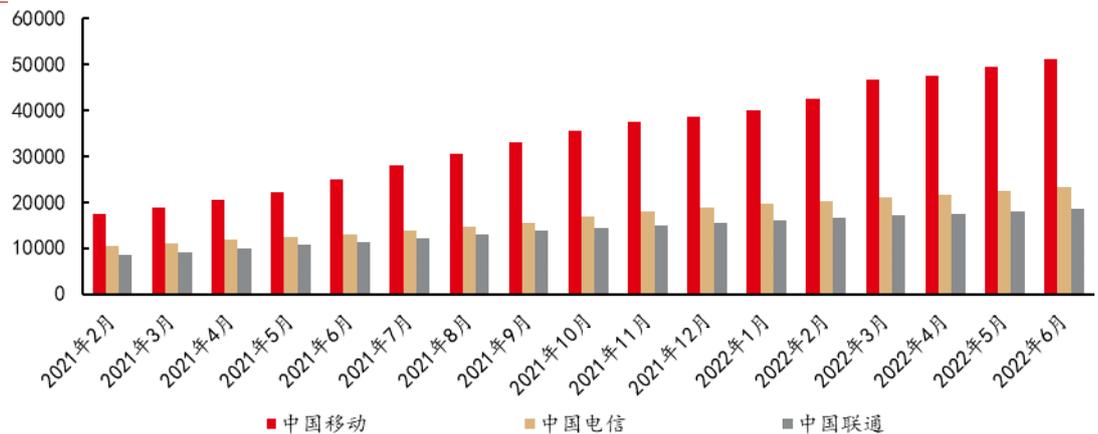
图表 17：国内 5G 基站建设情况



数据来源：工信部，中邮证券研究所整理

在 5G 基站建设的稳步推进下，国内 5G 商用进展顺利。截至今年 6 月末，我国 5G 套餐用户数达到 9.28 亿户，同比增长 87.31%，环比增长 3.14%，保持较快增长势头。根据三大运营商公布的月度经营数据，截至今年 6 月，中国移动、中国电信、中国联通的 5G 套餐用户数分别为 5.11 亿、2.32 亿、1.85 亿，中国移动和中国电信的 5G 套餐用户渗透率分别为 52.68%、60.29%，仍有较大提升空间。

图表 18：三大运营商 5G 套餐用户数量统计（万）

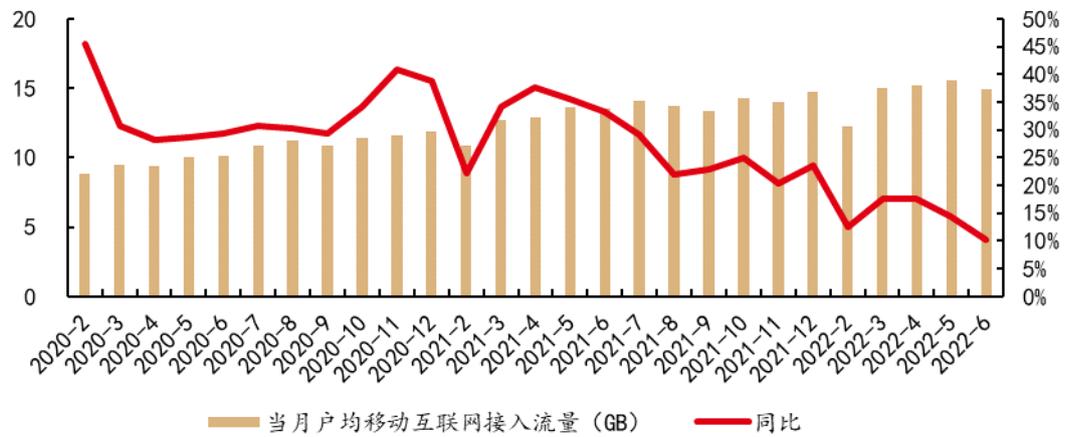


数据来源：运营商官网，中邮证券研究所整理

5G 渗透率和移动互联网数据流量规模的不断提升推动运营商移动业务 ARPU 回暖。随着提速降费已进入尾声，叠加 5G 和移动互联网应用带来的用户移动数据接入流量的不断提升，三大运营商移动业务 ARPU 在 2019 年后相继出现回暖趋势，2021 年中国移动、电信、联通移动业务 ARPU 分别为 48.8 元、45 元、43.9 元，分别同比提升 2.95%、2.04%、

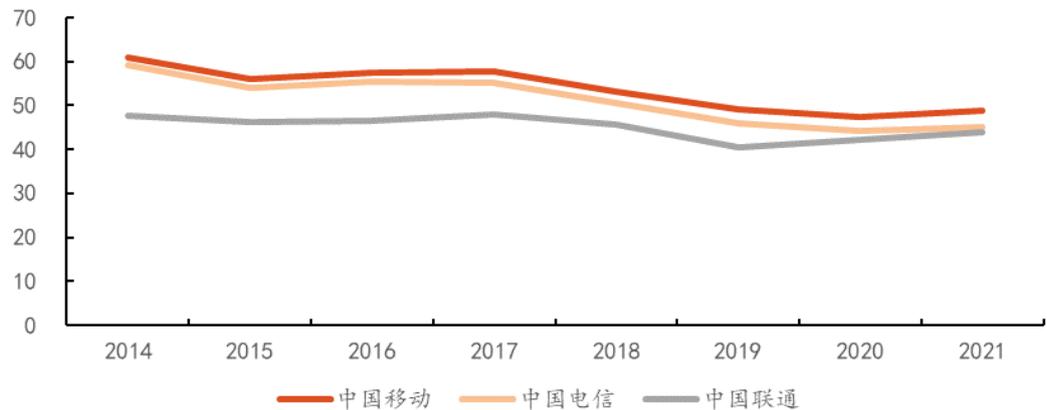
4.28%。

图表 19：国内当月户均移动互联网接入流量变动情况



数据来源：工信部，中邮证券研究所整理

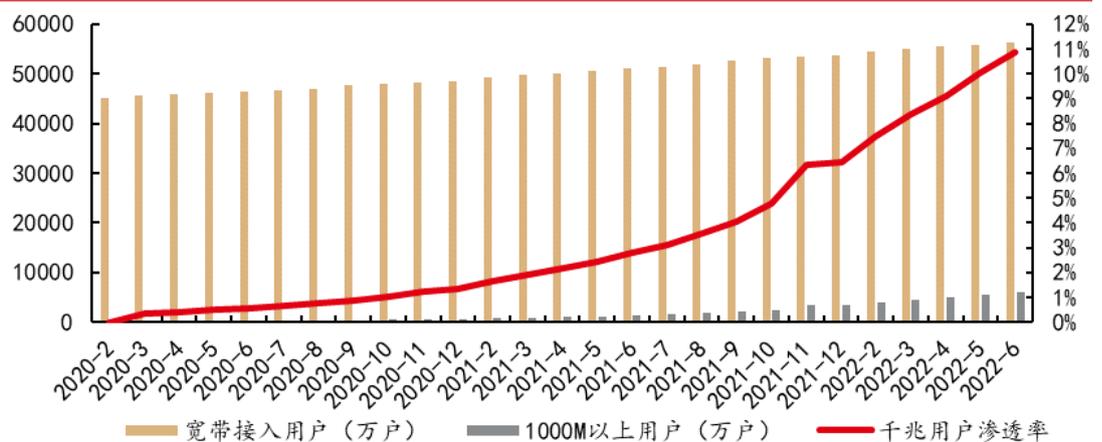
图表 20：三大运营商近年来移动业务月度 ARPU 变动情况（元/户）



数据来源：运营商年报，中邮证券研究所整理

千兆宽带网络加速推进，10G PON 设备迎来发展空间。截至今年 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，较上年末净增 2517 万个，占比达 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。用户方面，截至今年 6 月末，国内互联网宽带接入用户总数约为 5.63 亿户，比上年末净增 2705 万户。其中，1000Mbps 及以上接入速率用户达 6111 万户，比上年末净增 2656 万户，比去年同期增长 329.3%。

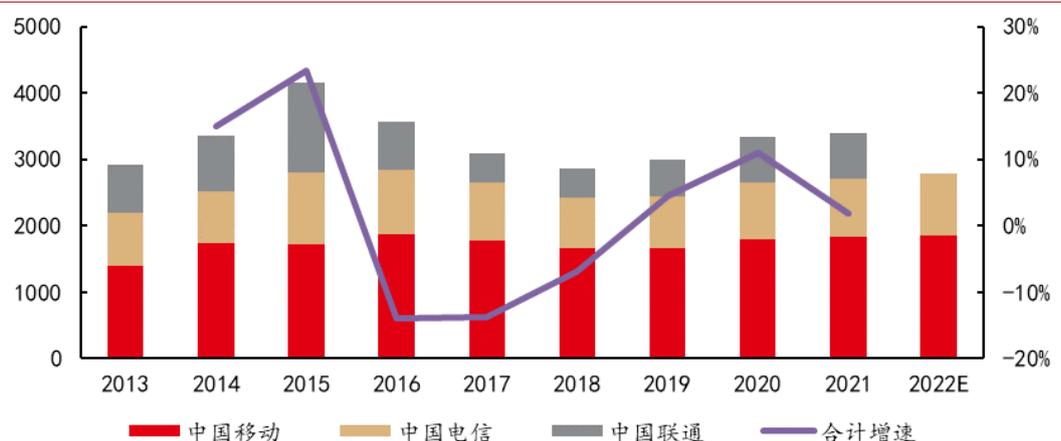
图表 21：国内千兆及以上宽带用户数量及渗透率情况



数据来源：工信部，中邮证券研究所整理

运营商资本开支高峰已过，预计未来占营收比重将保持下降趋势。2021 年中国移动、中国电信、中国联通的资本开支分别为 1836 亿元、867 亿元和 690 亿元，分别同比增长 1.7%、2.2%和 1.7%。在 2021 年报中，中国移动和中国电信公布了 2022 年资本开支计划，分别为 1852 亿元和 930 亿元，同比增长 0.9%和 7.2%，并且将更多的投向数字经济基础设施，促进新兴业务的进一步发展，中国联通高级副总裁在年报业绩电话会上表示，2022 年公司资本开支将适度提高，保证资本开支增长与收入增长相匹配。总体来看，我们认为国内运营商的资本开支高峰已过，预计未来运营商的资本开支的营收占比将保持平稳下降趋势，盈利水平及现金流情况均将得到改善。

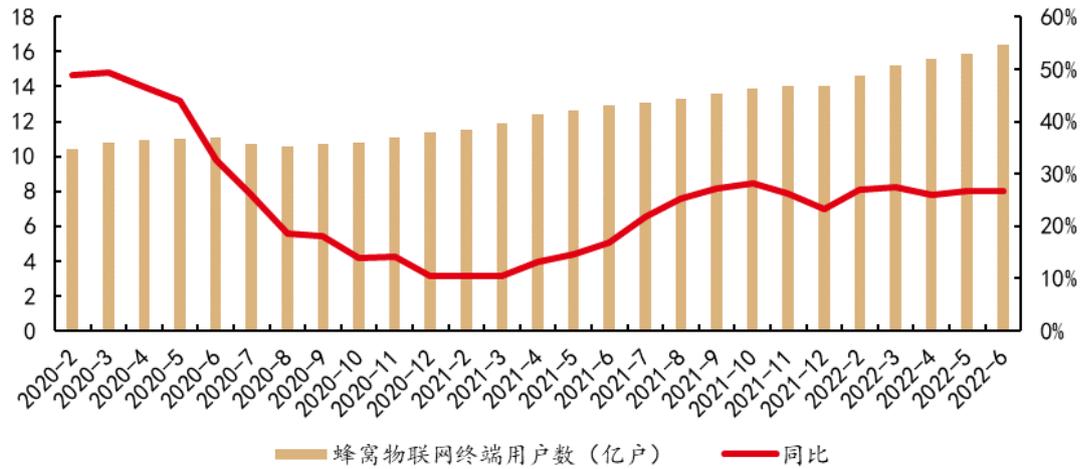
图表 22：三大运营商近年资本开支投放情况（亿元）



数据来源：运营商年报，中邮证券研究所整理

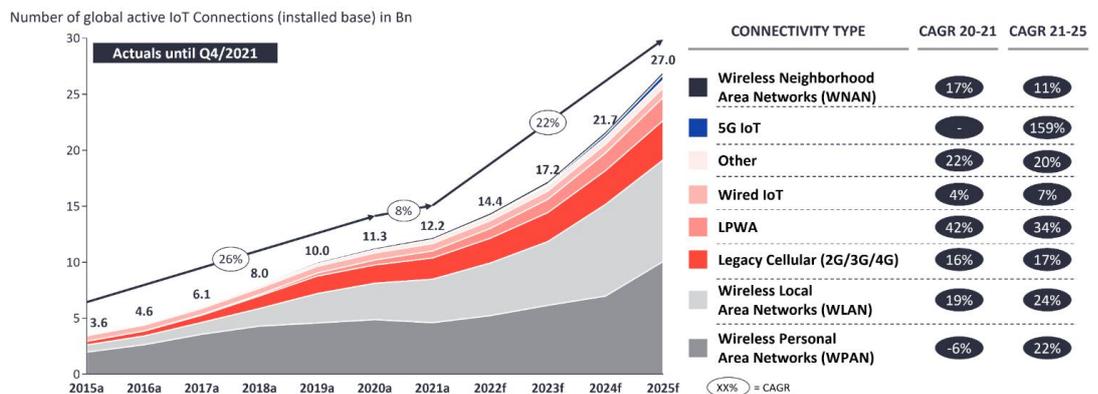
4.2 物联网

国内运营商物联网终端用户数保持快速增长，已接近移动电话用户数。截至 6 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 16.39 亿户，同比增长 26.7%，比上年末净增 2.4 亿户，用户规模快速接近移动电话用户，占移动网络终端连接数的比重已达 49.6%。

图表 23：国内运营商物联网终端用户数量


数据来源：工信部，中邮证券研究所整理

全球物联网连接数稳步增长，2022 年后将进一步加速。物联网市场调研机构 IoT Analytics 发布了 2022 年物联网行业最新跟踪报告，数据显示，虽然物联网整体供应链仍然面临着芯片短缺和新冠疫情的双重影响，但物联网市场依旧呈现出强劲的逆势增长势头，预计 2022 年全球物联网连接数将达到 144 亿，市场增长达 18%，LPWA 和 5G 连接的增速将保持较高水平，2021-2025 年复合增速分别为 34%和 159%。

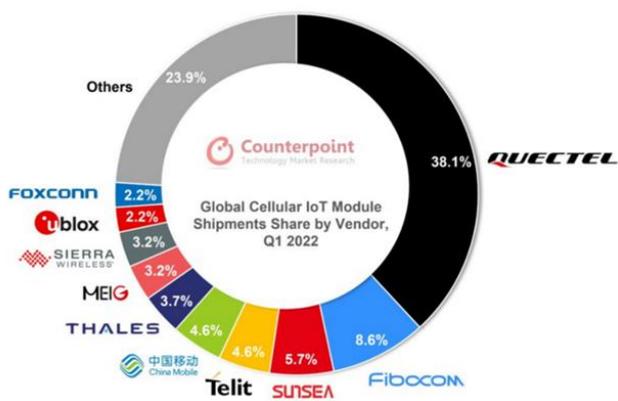
图表 24：全球物联网连接数统计和预测 (十亿)


数据来源：IoT Analytics，中邮证券研究所整理

蜂窝模组出货量增速印证高景气，三家国内基带芯片厂商进入全球出货量 Top5。物联网蜂窝模组的出货量和物联网终端连接数的增长有直接关联，能够反映物联网行业的景气度情况，根据 Counterpoint 发布的研究报告显示，2022Q1 全球蜂窝模组出货量同比增长 35%，整体保持高速增长，其中国内厂商占比进一步提升，移远通信、广和通、日海智能占据前三位，市场份额分别达到 38.1%、8.6%和 5.7%，中国移动、美格智能出货量也分别位居第五、第七位。受益于 CPE 和笔电需求的不断增长，富士康的出货量进入了全球前十，并且凭借

其和头部设备商的关系，未来在车联网领域也具备长期增长潜力。物联网蜂窝基带芯片市场依然被 Qualcomm（高通）所主导，2022Q1 独占 42% 的市场份额，国内厂商 UNISOC（紫光展锐）和 ASR（翱捷科技）则主要受益于 Cat 1 芯片的旺盛需求，市场份额位居第二和第三位，分别占比 25%、7%。得益于移远通信和广和通 NB-IoT 模组出货量的快速增长，Eigencomm（移芯通信）在 2022Q1 的出货量同比增长了 869%，在全球份额的占比达到 4%，位列第五名。

图表 25：2022Q1 全球物联网蜂窝模组出货量占比



数据来源：Counterpoint，中邮证券研究所整理

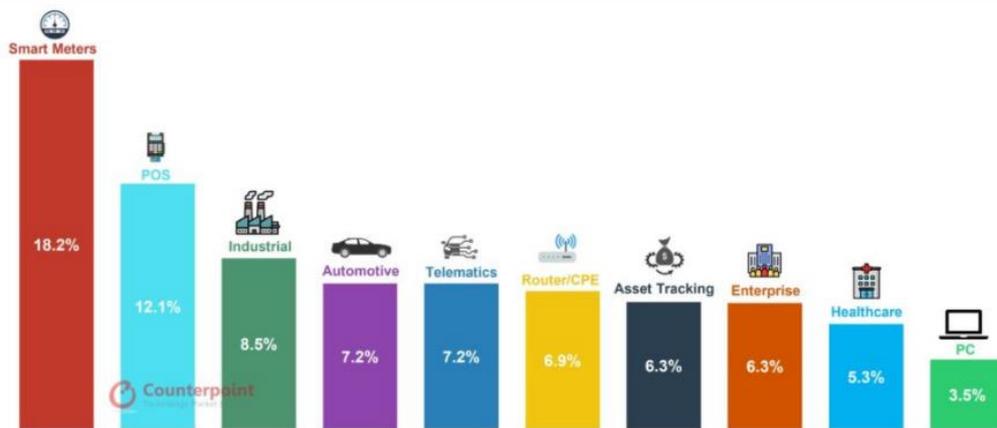
图表 26：2022Q1 全球物联网蜂窝基带芯片出货量占比



数据来源：Counterpoint，中邮证券研究所整理

从具体的物联网应用场景来看，智能表记、POS、工业为全球物联网模组市场的前三大应用场景，合计占据 2022Q1 总出货量的近 40%。

图表 27：2022Q1 物联网蜂窝模组在各应用场景的出货量占比



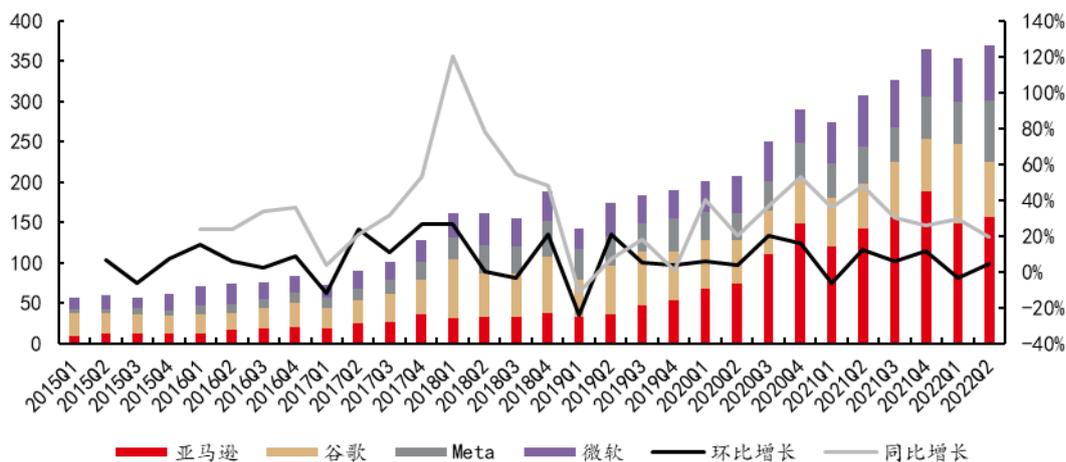
数据来源：Counterpoint，中邮证券研究所整理

4.3 云计算

海外云巨头资本开支保持较高增速，行业呈现高景气。北美的云巨头为全球云计算基础设施投资的主力，其资本开支的变动情况可以作为云计算及基础设施产业链景气度的重要

指标。以最具代表性的北美四大云厂商亚马逊、Meta、谷歌、微软为例，2022Q2 四家云厂商资本开支合计约 370 亿美元，同比增长约 20%，推动了云基础设施的需求增长，其中 Meta 资本开支增长最为强劲，22Q2 同比增长 63%至 75.3 亿美元。此外，根据 Canalsy 发布的报告显示，2022Q2 全球云基础设施服务支出达到 623 亿美元，同比增长 33%，与上述北美云巨头资本开支的增速同样处于较高水平。

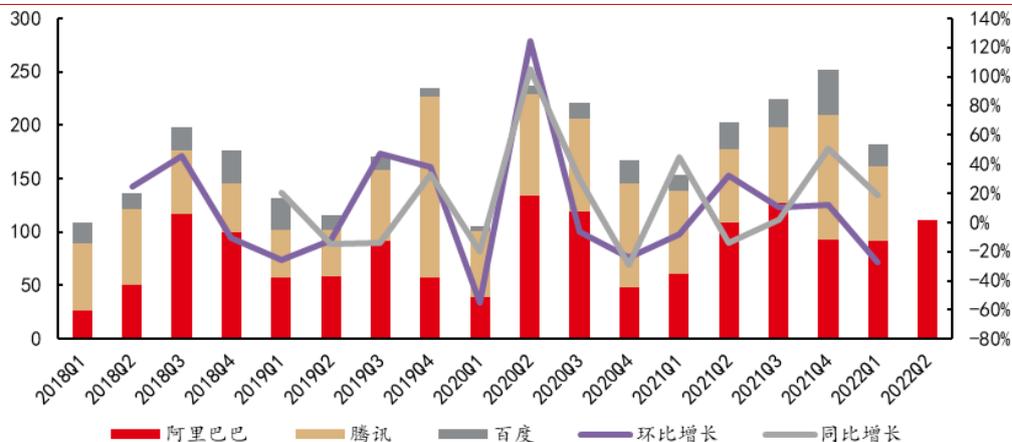
图表 28：北美云巨头近年来季度资本开支情况（亿美元）



数据来源：公司财报，中邮证券研究所整理

BAT 是国内云计算业务的主要供应商，整体来看，2022Q1 BAT 资本开支合计约为 182 亿元，同比增长 19%，延续了 2021Q4 的增长态势、其中，阿里巴巴 2022Q1 资本开支约 92 亿元，同比增长高达 52%，增长最为迅猛；腾讯资本开支约 70 亿元，同比下滑 10%；百度资本开支约 20 亿元，同比增长 32%。截至 8 月 5 日，阿里巴巴已披露今年二季度财务数据情况，2022Q2 的资本开支约为 111 亿元，同比增长 2%，环比增长 20.7%，腾讯和百度预计在本月中旬披露上半年财务数据。

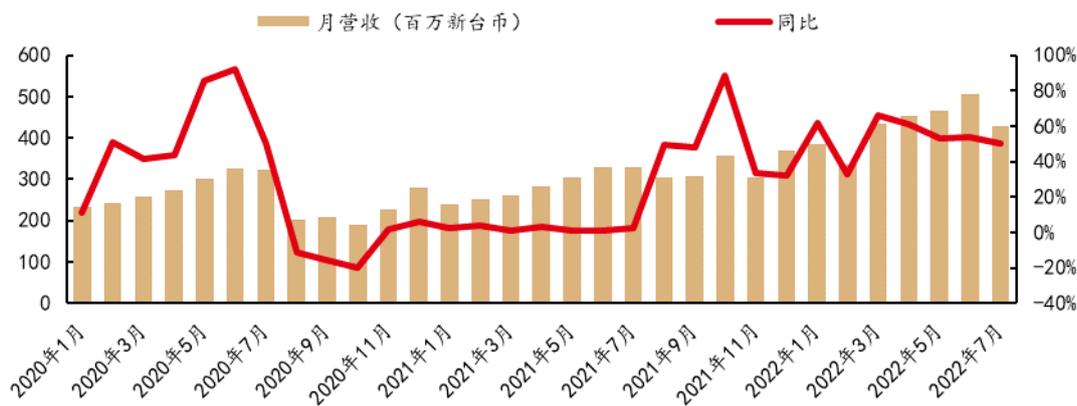
图表 29：BAT 资本开支投入情况（亿元）



数据来源：公司财报，中邮证券研究所整理

中国台湾厂商信骅（Aspeed）是全球服务器 BMC 芯片的主力供应商，占据全球 70% 以上份额，其经营数据基本可以代表服务器行业的需求情况，从而验证云计算行业的景气度。从 Aspeed 月度的营收数据来看，去年 8 月到今年 7 月已经连续 12 个月保持 30% 以上的同比增速，3-7 月的同比增速分别达到 66.31%、60.75%、52.71%、53.67%、50.48%，表现出行业处于非常高的景气度。

图表 30: Aspeed 月度经营数据



数据来源：Aspeed 官网，中邮证券研究所整理

5. 风险提示

- ◆ 运营商资本开支不及预期；
- ◆ 国内及海外云巨头基础设施投入不及预期；
- ◆ 疫情反复；
- ◆ 中美贸易摩擦加剧。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。