

通信

证券研究报告

2022 年 08 月 14 日

移动/联通/铁塔 22 年中期业绩稳步增长，车联网、海风等行业持续推进

本周行业重要趋势：

移动/联通/铁塔发布 2022 年中期业绩，营收利润双双增长

2022 年上半年，中国移动营运收入达到人民币 4969 亿元，同比增长 12.0%，继续保持双位数增速；股东应占利润为人民币 703 亿元，同比增长 18.9%。2022 年上半年中国联通实现营业收入 1762.6 亿，同比增长 7.4%；净利润为 109.6 亿，同比增加 19.5%。中国铁塔 22 年上半年实现营业收入 454.79 亿元，同比增长 6.6%；EBITDA 为 319.58 亿元，同比增长 2.5%，EBITDA 率为 70.3%，利润为 42.24 亿元，同比增长 22.2%。

广州上半年智能网联汽车开放测试道路 202 条，有效测试里程较去年同期增长 73.5%

广州市交通运输局官网近日发布公告称，今年上半年，随着参与智能网联汽车道路测试工作的企业主体、测试车辆、测试安全员数量的快速增长，广州市智能网联汽车道路测试步入新阶段。

公告显示，广州开放测试道路较 2021 年底增长 57.6%，车辆首次发放路测牌照较 2021 年底增长 41.6%，有效测试里程较 2021 年底增长 73.5%，并且测试车辆交通事故认定记录为零。

本周投资观点：

随着 A 股公司中报陆续披露，我们建议短期重点关注 Q2 业绩增长快&有催化&低位低估值标的，中长期围绕高景气赛道布局。例如，海风海缆、储能、智能汽车模组/激光雷达/传感器/连接器/结构件等优质个股。

重点关注方向：通信+海风/储能/新能源、物联网/智能网联汽车、光通信、云计算等细分领域。中长期看，持续关注业绩成长性强的高景气细分赛道。

一、5G 网络：

1、主设备商：重点推荐：中兴通讯；

2、光纤光缆：重点推荐：中天科技（海洋、新能源板块潜力十足，光纤光缆景气周期开启）、亨通光电（海洋+光纤光缆双重驱动），建议关注：长飞光纤（光纤光缆量价齐升）、永鼎股份（光通信复苏，汽车线束增量空间）；

3、光模块&光器件：中际旭创（全球数通光模块龙头）、天孚通信（光器件龙头，激光雷达等新品类重点突破）、新易盛、光迅科技、博创科技、光库科技、中瓷电子、太辰光、剑桥科技；

二、5G 应用端（汽车智能化等）：

1、物联网/智能网联汽车：重点推荐：创维数字（智能座舱+元宇宙 VR，家电联合覆盖）、瑞玛精密（新能源汽车结构件）、拓邦股份（智能控制器+储能）、移远通信、广和通、威胜信息（机械联合覆盖）、美格智能、有方科技、四方光电（机械联合覆盖）、汉威科技（机械联合覆盖）；建议关注：移为通信、华工科技（车载传感放量）、映翰通、意华股份（汽车连接器+光伏）、鼎通科技、瑞可达、鸿泉物联；

2、在线办公/视频会议：重点推荐：亿联网络（混合办公，完善产品矩阵）；建议关注：会畅通讯、星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）等；

三、通信+能源：

1、海风海缆：中天科技（海洋、新能源板块潜力十足，光纤光缆景气周期开启）、亨通光电（海风+光纤光缆双重驱动）；

2、IDC：重点推荐：科华数据（电新联合覆盖）、润建股份（民营通信网络管维龙头，光伏运维重点突破）、光环新网，建议关注：紫光股份、英维克、奥飞数据、海兰信（UDC）、数据港等；

四、运营商：

低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通；

五、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航；

六、数字人民币：随着数字人民币的持续推广，未来规模化应用可期，建议关注：楚天龙、东信和平等。

风险提示：疫情影响、5G 产业和商用进度低于预期，下游应用推广速度不及预期，贸易战不确定风险。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

姜佳汛

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519050001
jiangjiaxun@tfzq.com

林炫皓

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520040001
linhonghao@tfzq.com

余芳沁

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

陈汇丰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522070001
chenhuifeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《通信-行业研究周报:海上风电项目持续照常推进，储能、智能网联车催化多》2022-08-07

2 《通信-行业研究周报:聚焦关注海风、储能等高景气赛道，数字经济&5G 发展持续突破》2022-07-31

3 《通信-行业研究周报:海风、储能、汽车智能化等成长性突出，聚焦低估值高成长》2022-07-24

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-08-12	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	23.11	买入	0.05	1.15	1.41	1.68	462.20	20.10	16.39	13.76
000063.SZ	中兴通讯	25.06	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	17.40	13.19	10.76	9.28
300308.SZ	中际旭创	34.02	买入	1.10	1.46	1.88	2.31	30.93	23.30	18.10	14.73
300628.SZ	亿联网络	75.90	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	42.40	29.65	22.72	17.21
000810.SZ	创维数字	19.55	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	52.84	23.55	18.10	14.27
600941.SH	中国移动	63.17	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	11.63	10.72	9.57	8.19
300394.SZ	天孚通信	34.27	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	43.94	32.64	24.83	18.93
300502.SZ	新易盛	27.80	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	21.22	17.59	14.71	12.81
600487.SH	亨通光电	16.16	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	26.49	16.66	13.14	10.92
002929.SZ	润建股份	38.10	买入	1.54	2.19	3.06	4.31	24.74	17.40	12.45	8.84
002139.SZ	拓邦股份	15.24	买入	0.44	0.44	0.70	0.95	34.64	34.64	21.77	16.04
300638.SZ	广和通	28.82	买入	0.65	0.80	1.09	1.42	44.34	36.03	26.44	20.30
603236.SH	移远通信	155.95	增持	1.89	3.23	4.84	6.57	82.51	48.28	32.22	23.74
688100.SH	威胜信息	26.09	买入	0.68	0.91	1.22	1.63	38.37	28.67	21.39	16.01
688665.SH	四方光电	157.99	增持	2.57	3.72	5.34	7.03	61.47	42.47	29.59	22.47
002976.SZ	瑞玛精密	24.59	增持	0.38	0.75	1.12	1.50	64.71	32.79	21.96	16.39

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 本周重点行业动态以及观点（08.08-08.13）

1.1. 5G 行业最新动态及点评：

中国移动、中国联通、中国铁塔发布 2022 年中期业绩，营收利润双双增长（C114 通信网公众号）

中国移动近日发布半年财报。数据显示，2022 年上半年，中国移动营运收入达到人民币 4969 亿元，同比增长 12.0%，继续保持双位数增速。其中，通信服务收入达到人民币 4264 亿元，同比增长 8.4%；销售产品收入达到人民币 705 亿元，同比增长 39.8%。公司持续推进低成本高效运营，多措并举开源节流、增收节支，取得良好效果。股东应占利润为人民币 703 亿元，同比增长 18.9%，剔除上年同期残值率调整影响后同比增长 7.3%，每股盈利为人民币 3.29 元，同比增长 14.1%，盈利能力继续保持国际一流运营商领先水平。EBITDA 为人民币 1739 亿元，同比增长 7.4%；EBITDA 率为 35.0%，EBITDA 占通信服务收入比为 40.8%。资本开支为人民币 920 亿元，自由现金流为人民币 552 亿元，现金流持续保持健康。公司先进的运营水平和管理效率以及雄厚的财务实力将为未来发展提供坚实保障。

中国联通发布 2022 年中期业绩，2022 年上半年实现营业收入 1762.6 亿，同比增长 7.4%；净利润为 109.6 亿，同比增加 19.5%；每股基本盈利为人民币 0.36 元，同比增长 19.5%。传送网、基础设施等领域，适当增加投资满足数据中心能力布局，适度增加东数西算网络投资；云计算投资方面落实国家战略，打造特征鲜明的联通云，持续加大战略投入，在重点地区精准布局。宽带及数据方面加快宽带千兆网络部署和政企精品网建设。2022 年全年公司算力网络计划投资 145 亿元，同比提升 65%，云投资预计提升 88%。同时公司坚持共建共享，提高 CAPEX 的投资效能，持续提升资源利用率。

中国铁塔近日公布了上半年业绩报告。报告显示，上半年实现营业收入 454.79 亿元，同比增长 6.6%；EBITDA 为 319.58 亿元，同比增长 2.5%，EBITDA 率为 70.3%，利润为 42.24 亿元，同比增长 22.2%。此外资本开支为 90.85 亿元，同比减少 12.3%，自由现金流达 222.21 亿元，同比增长 60.1%。总资产为 3135.23 亿元，带息负债 924.28 亿元，净债务杠杆率为 31.1%，较去年同期下降 5.9 个百分点，资产结构更加健康。

华为：上半年实现营收 3016 亿元 企业业务同比增长 27.5%（CINNO 公众号）

8 月 12 日，华为发布上半年经营业绩报告显示，期内华为实现销售收入 3016 亿元(去年同期为 3204 亿元)，净利润率达 5%，较去年同期的 9.8%下降了 4.8 个百分点；按业务板块划分，上半年华为运营商业务、企业业务及终端业务分别实现收入 1427 亿元、547 亿元、1013 亿元。

翻阅去年同期财报，彼时华为运营商业务、企业业务及消费者业务(现更名为终端业务)分别实现收入 1369 亿元、429 亿元、1357 亿元。由此，今年上半年华为运营商业务、企业业务收入分别较上年增加了 58 亿元、118 亿元，同比上涨 4.2%、27.5%；而终端业务则同比减少 344 亿元，下滑 25%。可见，相比去年同期，华为企业业务实现了快速增长；运营商业务也表现稳健；但终端业务却仍受掣肘。

在中国智能手机市场，华为的地位仍无法被取代，却也面临诸多挑战。市场研究机构 Counterpoint Research 数据显示，华为手机销售额依然保持全球第三，但市场份额正遭遇苹果和三星的挤压，而这主要因华为手机 5G 功能受限。Omdia 数据则显示，今年一季度和二季度，华为手机出货量分别为 560 万部和 640 万部；而两年之前，华为在国内 5G 智能手机的市场份额超过了 60%。

除了手机，华为在终端业务项下还进行了多赛道布局，今年 7 月份，华为正式发布全新升级的 HarmonyOS 3 涉及智能眼镜、车机在内的 12 种智能设备组合协同，截至目前，搭载 HarmonyOS 的华为设备数已突破 3 亿。同时华为在新能源汽车赛道的布局也初具规模。

1.2. 智能网联&新能源车行业最新动态及点评：

广州上半年智能网联汽车开放测试道路 202 条，有效测试里程较去年底增长 73.5%（IT 之家）

广州市交通运输局官网近日发布公告称，今年上半年，随着参与智能网联汽车道路测试工作的企业主体、测试车辆、测试安全员数量的快速增长，广州市智能网联汽车道路测试步入新阶段。

公告显示，**广州开放测试道路较 2021 年底增长 57.6%，车辆首次发放路测牌照较 2021 年底增长 41.6%，有效测试里程较 2021 年底增长 73.5%**，并且测试车辆交通事故认定记录为零。

具体来说，广州市智能网联汽车道路测试步入新阶段主要体现在 4 个方面。**一是**测试道路开放范围越来越大。截至 2022 年 6 月 30 日，**广州市发布开放测试道路 202 条**，双向里程 789 公里，覆盖白云、海珠、番禺、黄埔、花都、南沙 6 个行政区域。

二是测试规模和类型越来越多。广州 11 家企业的 19 款车型共 201 台测试车辆获得了测试牌照。在今年上半年，广州市新增测试车辆 59 台，升级载客测试 36 台，升级道路测试 46 台，升级远程测试 3 台，自动驾驶里程约 207 万公里。此外，**广州自动驾驶道路测试总里程已超过 600 万公里。**

三是行业监管越来越规范。广州市率先搭建了“智能网联汽车道路测试实时监管平台”，实现了车辆监控、视频监控、电子围栏、基础数据及测试道路管理、风险预警及事故溯源等功能。

四是示范应用（运营）越来越扎实。例如，广州市交通运输局依据自动驾驶企业小马慧行近期的道路测试表现，将其 3 款车型首批纳入广州市智能网联汽车（自动驾驶）示范运营车型目录。这意味着广州市在车辆准入、上牌、运营许可等方面的进一步规范，标志着广州市在全国率先实现了智能网联汽车商业化运营。

IT 之家了解到，工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚于 3 月 25 日表示，工信部正在加快推进智能网联汽车道路测试示范。截至 3 月 25 日，全国已开放测试道路里程超过 5000 公里，安全测试里程超过一千万公里，带动智能化道路改造升级超过 3500 公里。

1.3. 海风&海缆行业最新动态及点评：

山东 500MW 海上风电项目开标 5 家整机商竞标 最低报价 3711 元/kW（北极星风力发电网）

8 月 8 日，国家能源集团山东渤中 B2 场址 500MW 海上风机采购（含塔筒）项目开标。项目共有 5 家整机商竞标。远景能源报价最低，投标价格为 18.56 亿元，折合单价为 3711 元/kW。项目平均报价为 3830 元/kW。

招标要求项目规划不多于 59 台，单机容量不小于 8.5MW 的常温型海上风力发电机组，如投标混排方案不得多于两种机型，并且今年供货机型只能为 8.5MW 机组，轮毂高度不低于 110 米，叶轮直径不小于 220 米。

交货期为 2022 年 9 月-2022 年 11 月。

1.4. 储能行业最新动态及点评：

预计到 2031 年美国累计部署储能系统将达 600GWh（储能网公众号）

调研机构 Wood Mackenzie 公司在最近发布的一份全球储能展望报告中批出，美国目前

是全球储能市场的领导者，预计到 2031 年累计部署的储能系统将达到 600GWh。预计到 2031 年，届时美国将成为年均部署 27GW 储能系统的储能市场。

由于美国商务部启动对东南亚地区光伏组件倾销投诉的调查，从今年第二季度开始，美国的储能部署增长放缓。Wood Mackenzie 公司预计，美国今明两年的储能需求将下降约三分之一，因为如此多的储能项目与大型太阳能发电设施共址部署。

Wood Mackenzie 公司分析人员表示，美国和中国将占到全球储能需求的 75%。预计中国在未来储能部署量仅次于美国，位居全球第二，预计到 2031 年将部署 422GWh 储能系统。

Wood Mackenzie 公司在 7 月 28 日发布的最新储能展望报告中总结说，预计美国和中国系统的储能系统装机容量在未来十年将会继续攀升，而随着美国电网规模可再生能源的市场发展趋于稳定，欧洲的储能部署相对增长缓慢。Wood Mackenzie 公司将欧洲到 2031 年累计部署储能系统的总储能容量的预测值下调到 159GWh。

这份储能展望报告得出结论，这导致全球储能部署放缓，预计到 2031 年总部署量将达到 500GW/1396GWh。

1.5. 数据中心行业最新动态及点评

工信部赵策：我国数字化转型从酝酿启动迈入水平提升新阶段（IDC 圈）

近日，在 2022 数字化转型发展高峰论坛上，工业和信息化部信息通信发展司副司长赵策表示，当前，新一轮科技革命和产业变革快速演进，以 5G、云计算、大数据、人工智能等为代表的新一代信息通信技术加速创新迭代，数字经济新模式新业态不断涌现。

赵策表示，工业和信息化部坚决贯彻落实党中央、国务院要求，加快推进信息基础设施建设，不断夯实支撑数字经济发展和千行百业数字化转型的底座。谈及当前我国数字化转型发展态势，赵策从三方面进行具体介绍。

一是发展环境持续优化。国务院印发“十四五数字经济发展规划”，工业和信息化部先后印发《十四五信息通信行业发展规划》、《新型数据中心发展三年行动计划》等政策文件。这些规划行动计划从强化新型基础设施建设、深化信息通信技术应用等多个方面，为促进行业数字化转型、壮大数字产业提供政策指导；

二是发展基石日益兼顾。我国 5G 网络规模全球领先，已建设 5G 基站超过 180 万个，5G 移动电话用户数超过 4.5 亿户，算力规模不断扩大，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 150 亿 FLOPS。2021 年云计算市场规模超过 3000 亿元，信息基础设施对数字化转型支撑能力进一步提升；

三是创新应用不断涌现。云计算、大数据、人工智能等新一代数字技术正逐步与企业的研、产、供、销、服全生命环节深度融合，企业数字化转型意识显著提高，传统行业加速转型进程，涌现了一批具有示范效应的典型案例。总体来看，我国数字化转型发展已逐步从酝酿启动阶段迈入水平提升的新阶段，进一步完善产业发展生态，增强转型发展动能，是全行业面临的共同任务。

对于下一步发展，赵策提出三点建议。

一是强化基础设施建设，筑牢数字经济发展根基。继续全面推进 5G 千兆光网、移动物联网等信息基础设施建设，统筹优化数据中心布局，打造若干全国一体化算力网络国家枢纽节点和数据中心集群，加快构建以新一代通信网络为基础、以数据和算力设施为核心的新型基础设施体系，促进云计算、大数据、人工智能等信息技术融合发展；

二是加快提升创新能力，推动产业数字化转型。聚焦金融、制造、能源、交通等各行业数字发展需求，增强关键技术创新能力，推动核心技术攻关。以数字技术与各领域融合应用为导向，不断提升数字技术的场景适配水平，逐步探索消除数据共享障碍，推动千行百业向生产运营智能化、用户服务敏捷化、经营管理体系化方向转型升级；

三是加大规范引领力度，推广标杆应用示范经验。鼓励产学研用各方围绕数字化转型关键技术和典型场景，加强数字化转型重点领域标准制定和推广，提升数字化转型成熟度，提高企业数字化管理和运营能力，持续做好数字化转型案例征集与推广，打造数字化转型技术创新和行业应用标杆，营造良好的行业示范应用氛围。

最后，赵策总结道，转型升级带来全新发展机遇，信息通信行业与传统产业融合创新大有可为！

2. 本周行业投资观点

近期市场波动较大，建议关注景气赛道中较低估值的优质标的。同时目前已进入中期报告披露期，重点关注业绩快速成长、成长持续性强、估值与增速匹配的细分方向，新能源、汽车智能化等细分方向关注度较高。当前时点，我们建议重点关注低位/行业有催化/增长动能强&低估值标的，积极关注二季度业绩有望快速增长以及高景气方向（如海风海缆、储能、激光雷达/汽车传感器/连接器等）的优质个股。

重点关注：通信+海风/储能/新能源、物联网/车联网、光通信、云计算等细分领域。中长期看，持续关注业绩成长性强的高景气细分赛道。

短期看：

市场情绪和风格变化之下，通信行业主要标的业绩增速、长期成长性突出，通过此前已发布的年报一季报进一步验证优质标的成长性，而估值偏低，风险收益比较高，长期配置价值得以突显。同时随着半年报披露期逐渐临近，通信行业中上半年有望维持高增速、细分行业高景气的优质个股值得重点关注，具有较高配置性价比。随着 5G 网络和云计算基础设施的持续规模建设，以及应用的兴起，主设备、光通信、运营商、云计算、物联网/车联网、云视频、工业互联网等细分领域行业景气度持续向上。同时，通信行业是储能、新能源等技术率先应用的行业之一，很多通信公司在储能、新能源相关领域深度布局，也有望迎来估值重塑机遇。围绕 5G 网络-终端-应用产业链、云计算加速发展-数据中心-网络设备-云应用，以及通信+储能/新能源细分领域，重点挖掘优质投资机会。建议中长期关注高景气领域带来的板块机会，以及成长性确立的绩优个股。

长期看：

5G 是通信行业未来发展大趋势，以 5G 网络覆盖为目标的网络建设有望持续，龙头主设备厂商有望受益 5G 持续建设以及份额提升&规模效应显现，有望持续快速增长。

以满足流量增长为目标的有线网络扩容：随着 5G 用户渗透，网络流量快速提升，光传输、光模块等扩容升级迫在眉睫；

以满足应用和内容增长需求的云计算基础设施和物联网硬件终端投资：ISP 厂商基于新应用和新内容增长，加大云计算基础设施投入，包括 IDC、网络路由交换、服务器、配套温控电源、光模块及光器件的新一轮景气提升。

应用端，云视频、数据、物联网/智能网联、工业互联网、卫星互联网等行业应用进入加速发展阶段，中长期成长逻辑清晰，进入重点关注阶段。此外，建议关注双碳政策下，风电、储能、光伏等通信+新能源细分赛道。

具体细分行业来看：

1) 光通信板块：

光器件/模块：数通光模块/光器件市场 2020 年进入 400G 规模放量第一年，行业将进入从 100G 向 400G 的迭代周期，未来中国厂商有望实现质与量的新突破。按具体产品看，数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，拥有核心技术壁

垒的行业龙头业绩增长前景更明朗：中际旭创；电信市场三大运营商 5G 基站/交换机/路由器/PTN/WDM/OTN 设备集采陆续落地，端口数创历史新高，并且 400G 规模部署持续推进，高速电信光模块需求逐步显现，推动电信光模块/器件需求持续回暖，2019 年后 5G 光模块需求也将开始体现，**重点关注受益程度高、业绩高增长以及高端芯片有望国产化的光模块/光器件厂商：新易盛、天孚通信、光迅科技等。**

光纤光缆：中国移动 2021 年普通光缆集采量价齐升，光纤光缆供需格局改善，主要上市龙头利润反转拐点有望确立；同时，海上风电进入平价上网阶段，行业更加蓬勃发展。海缆作为壁垒较高，竞争格局稳定的细分板块，将持续受益于海上风电建设。**重点推荐：中天科技、亨通光电；**建议关注：东方电缆、长飞光纤等；

2) 设备商：5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备有望大幅受益，重点推荐：主设备龙头**中兴通讯**。传输网配套无线设备建设，传输网设备厂商也将迎来需求量和价值量的双重提升，关注传输网设备龙头：**烽火通信**。

3) 军用通信：军队信息化发展持续投入，军用通信装备升级换代并持续渗透；我国战略性布局北斗三号，预计中长期潜力十足；建议关注：海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航。

政策重点关注先进制造、新经济、支持独角兽 A 股融资，成长性、符合经济发展新方向的成长龙头有望获得更多关注，重点关注高成长标的投资机会。

1) IDC 建议关注：**科华数据（电新联合覆盖）、光环新网、数据港；**

2) 统一通信龙头：**亿联网络（UC 终端解决方案龙头,持续完善产品矩阵）、会畅通讯；**

3) 物联网/车联网龙头：**拓邦股份（智能控制器龙头，电子联合覆盖）、广和通、移远通信、威胜信息、移为通信、汉威科技（机械联合覆盖）、四方光电（机械联合覆盖）、华工科技（车载传感放量）、惠伦晶体（晶振行业高景气，IoT 拉动长期需求）、泰晶科技（电子覆盖）、鸿泉物联（计算机联合覆盖）、有方科技、和而泰、映翰通等；**

4) 专网通信：重点抓龙头，建议关注：**海能达（专网小华为走向全球）；**

5) 网络设备白马龙头同时建议关注：**紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。**

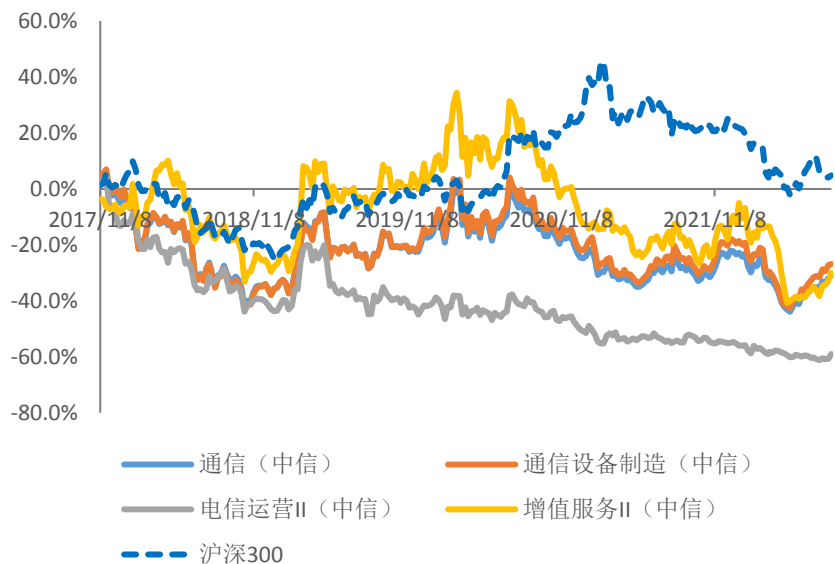
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（08.08-08.12）通信板块走势

上周（08.08-08.12）通信板块上涨 1.44%，跑赢沪深 300 指数 0.61 个百分点，跑赢创业板指数 1.17 个百分点。其中通信设备制造上涨 0.57%，增值服务上涨 4.04%，电信运营上涨 4.37%，同期沪深 300 上涨 0.82%，创业板指数上涨 0.27%。

图 1：上周（08.08-08.12）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

3.2 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有奥维通信（射频+网优）、超讯通信（网优）、汇源通信（光通信）；跌幅靠前的个股有天泽信息、*ST 亚联、春兴精工等。

表 1：上周（08.08-08.12）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
002231	奥维通信	31.64%	000547	航天发展	-3.83%
603322	超讯通信	17.77%	600845	宝信软件	-4.19%
000586	汇源通信	17.43%	688100	威胜信息	-4.36%
002537	海联金汇	15.38%	300627	华测导航	-4.93%
300565	科信技术	15.03%	603236	移远通信	-5.33%
002897	意华股份	13.59%	002151	北斗星通	-5.76%
000561	烽火电子	12.82%	300397	天和防务	-8.04%
002813	路畅科技	12.56%	002547	春兴精工	-8.57%
002519	银河电子	11.99%	002316	*ST 亚联	-8.95%
600728	佳都科技	11.06%	300209	天泽信息	-14.92%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（08.15-08.20）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（08.08-08.13）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	8月15日	*ST 中利、华力创通、奥飞数据、长江通信	股东大会召开 复牌
周二	8月16日	美格智能、中国电信、三五互联、中通国脉、四方光电	中报预计披露日期
周三	8月17日	烽火电子、博创科技、中国电信、北纬科技、银河电子、路畅科技、剑桥科技、超讯通信	中报预计披露日期
周四	8月18日	中国海防	分红除权、分红派息

周五	8月19日	东信和平	股东大会召开
		*ST 同洲、合众思壮、深南电路、楚天龙、摩比发展、光库科技、华体科技	中报预计披露日期
周六	8月20日	长飞光纤光缆	分红派息
		创维数字、紫光股份、国脉科技、意华股份、润建股份、网宿科技、中海达、新天科技、通光线缆、吴通控股、理工光科、新国脉、数据港、仕佳光子、震有科技	中报预计披露日期

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 重要股东增减持

表 3：最近一周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本 比例(%)	交易平均价 (元)	8月12日收盘价 (元)	本周股价 变动
ST 中嘉	2022-08-08	公司	减持	37.03	0.04%	2.00	2.01	2.03%
中富通	2022-08-10	个人	减持	20.50	0.09%	15.86	15.83	3.74%
中富通	2022-08-09	个人	减持	0.50	0.00%	15.85	15.83	3.74%
中富通	2022-08-08	个人	减持	1.50	0.01%	15.82	15.83	3.74%
剑桥科技	2022-07-01	公司	减持	24.42	0.10%		10.90	1.87%
烽火电子	2022-08-10	公司	增持	24.50	0.04%		9.59	12.82%
武汉凡谷	2022-08-11	高管	减持	95.00	0.14%	11.40	11.04	-0.81%
仕佳光子	2022-08-05	高管	减持	6.00	0.01%	11.85	12.14	1.00%
映翰通	2022-08-05	高管	减持	2.00	0.04%	47.06	47.34	-0.34%

资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 大宗交易

表 4：最近 1 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量 占流通股本比例(%)	成交额 (万元)	成交价 (元)	2022/8/12 收盘价 (元)	股价变动
ST 中嘉		598.79	0.93%	1158.54	1.941	2.01	-3.41%
	7月25日	149.99	0.23%	289.48	1.93	2.01	-3.98%
	7月26日	248.8	0.39%	505.06	2.03	2.01	1.00%
	8月4日	200	0.31%	364	1.82	2.01	-9.45%
超讯通信		13.82	0.12%	255.67	18.5	20.74	-10.80%
	7月22日	13.82	0.12%	255.67	18.5	20.74	-10.80%
光环新网		217.89	0.16%	1875.42	8.41	10.03	-16.15%
	7月15日	134.83	0.10%	1188.1	8.545	10.03	-14.81%
	7月28日	41.53	0.03%	339.3	8.17	10.03	-18.54%
	8月10日	41.53	0.03%	348.02	8.38	10.03	-16.45%
海联金汇		400	0.54%	3176	7.94	9	-11.78%
	8月11日	400	0.54%	3176	7.94	9	-11.78%
航天发展		170.12	0.14%	2221.71	13.06	12.79	2.11%
	8月3日	170.12	0.14%	2221.71	13.06	12.79	2.11%
亨通光电		12	0.01%	205.44	17.12	16.16	5.94%
	7月14日	12	0.01%	205.44	17.12	16.16	5.94%
华脉科技		425.79	3.44%	3938.74	9.24	11.14	-17.06%
	7月19日	103	0.83%	947.6	9.2	11.14	-17.41%

	7月22日	107.59	0.87%	989.88	9.2	11.14	-17.41%
	7月26日	107.6	0.87%	989.87	9.2	11.14	-17.41%
	7月29日	107.6	0.87%	1011.39	9.4	11.14	-15.62%
剑桥科技		25	0.14%	223.75	8.95	10.9	-17.89%
	8月3日	25	0.14%	223.75	8.95	10.9	-17.89%
金信诺		279	0.86%	1877.67	6.73	8.58	-21.56%
	8月2日	279	0.86%	1877.67	6.73	8.58	-21.56%
南都电源		73.71	0.11%	1113.02	15.1	24.03	-37.16%
	7月15日	73.71	0.11%	1113.02	15.1	24.03	-37.16%
宁水集团		39	0.38%	536.64	13.76	16.74	-17.80%
	7月21日	39	0.38%	536.64	13.76	16.74	-17.80%
平治信息		211	2.44%	8503.2	40.242	45.44	-11.44%
	7月26日	10	0.12%	431.2	43.12	45.44	-5.11%
	7月27日	100	1.16%	4000	40	45.44	-11.97%
	7月28日	101	1.17%	4072	40.167	45.44	-11.61%
三维通信		217	0.34%	885.36	4.08	4.93	-17.24%
	7月28日	217	0.34%	885.36	4.08	4.93	-17.24%
深信服		49.4	0.22%	4128.06	85.453	103.82	-17.69%
	7月18日	10	0.04%	910	91	103.82	-12.35%
	7月20日	22.4	0.10%	1688.06	75.36	103.82	-27.41%
	7月21日	17	0.08%	1530	90	103.82	-13.31%
世嘉科技		263.86	1.72%	2772.42	11.275	9.37	20.33%
	7月19日	74.86	0.49%	976.92	13.05	9.37	39.27%
	7月29日	189	1.23%	1795.5	9.5	9.37	1.39%
武汉凡谷		300	0.88%	3267	10.89	11.04	-1.36%
	8月12日	300	0.88%	3267	10.89	11.04	-1.36%
移远通信		2	0.02%	317.72	158.86	155.95	1.87%
	8月9日	2	0.02%	317.72	158.86	155.95	1.87%
中光防雷		550	3.51%	4317.5	7.85	9.04	-13.16%
	8月3日	550	3.51%	4317.5	7.85	9.04	-13.16%
中际旭创		17	0.03%	540.43	31.79	34.02	-6.55%
	8月10日	17	0.03%	540.43	31.79	34.02	-6.55%
中天科技		21.74	0.01%	500.45	23.02	23.11	-0.39%
	8月1日	21.74	0.01%	500.45	23.02	23.11	-0.39%
中兴通讯		35	0.01%	733.25	20.95	25.06	-16.40%
	8月4日	35	0.01%	733.25	20.95	25.06	-16.40%
紫光股份		164.72	0.11%	2752.41	16.71	18.95	-11.82%
	8月1日	164.72	0.11%	2752.41	16.71	18.95	-11.82%

资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 7 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有中国电信（A 股）、鸿泉物联。

表 5：未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	占总股本比	8月12日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
中国电信	2022-08-22	1,419,886.90	15.52%	3.75	5,324,575.88	首发原股东限售股份 首发战略配售股份
深南电路	2022-08-24	2,230.07	4.35%	93.42	208,333.03	定向增发机构配售股份
宝信软件	2022-09-01	472.19	0.24%	40.05	18,911.22	定向增发机构配售股份
理工光科	2022-10-17	956.76	13.42%	32.60	31,190.32	定向增发机构配售股份

共进股份	2022-10-24	656.00	0.83%	8.18	5,366.08	股权激励限售股份
鸿泉物联	2022-11-07	4,742.37	47.26%	24.54	116,377.75	首发原股东限售股份
中兴通讯	2022-11-10	8,532.11	1.80%	25.06	213,814.78	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com