

运营商业绩延续高增，新基建赋能 5G 应用加速

通信行业

推荐(维持)

核心观点 (2022 年 08 月 05 日-2022 年 08 月 14 日):

- **一周通信板块指数上涨，运营商子板块相关标的表现相对较好。**
上证指数涨幅为 1.55%；深证成指涨幅为 1.22%；创业板指数涨幅为 0.27%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 1.77%，表现较好。通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为 77.34%、2.34%和 20.31%。其中，个股涨幅方面，奥维通信（31.64%）、万马科技（29.52%）、光弘科技（26.02%）涨幅分列前三。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，一周运营商相关板块相关标的表现较好，板块涨幅为 3.52%。双碳背景下，通信+能源融合发展，行业共振迎来广阔天地，产业不断拓展前沿应用助力能源业务高速发展，维持对通信行业的“推荐”评级。
- **通信运营商半年度业绩稳中有升，5G 生态不断完善赋能行业新应用。**
近日，2022 世界 5G 大会主论坛在黑龙江省哈尔滨市举行，大会围绕“筑 5G 生态，促共创共利”为主题，呈现 5G 产业的技术进步和产品创新，搭建跨区域产业协作联动桥梁，进一步丰富产业界 5G 技术应用新场景。运营商方面，中国移动和中国联通近日披露 2022 半年度业绩报告，中国移动上半年实现营收 4969 亿元，同比增长 12%；归母净利润 702.75 亿元，同比增长 18.9%。中国联通上半年实现营收 1762.61 亿元，同比增长 7.36%，净利润 47.86 亿元，同比增长 18.67%，基本每股收益为 0.16 元。整体来看，运营商紧抓数字经济蓬勃发展带来的增长新机遇，持续加速个人市场和家庭市场从规模向价值延伸、政企市场和新兴市场从价值向规模延展，上半年运营数据及收入呈现出稳中有升的态势。主设备商方面，华为营收 3016 亿元，同比下降 5.87%，净利率 5%，较去年同期下降 4.77 个百分点，下滑主要系消费者业务收入下降带来的影响，经营业绩整体符合预期。中兴通讯在全球数字经济大会中，旗下金篆信科在会上正式对外发布面向混合交易负载场景的 GoldenDB v7.0 年度新版本，在 HTAP、云原生等方面实现创新和突破，引领国产分布式数据库发展。总体而言，行业发展动能不断增强，随着下半年预期的不断修复，关注基本面改善将是投资重点方向。
- **投资建议：优选子行业景气度边际改善的优质标的，集中度有望提升。**
建议关注标的：ICT 相关标的星网锐捷（002396），天孚通信（300394），中际旭创（300308），光纤光缆标的长飞光纤（601869）。应用板块的视频会议标的亿联网络（300628），卫星导航应用标的华测导航（300627），通信模组标的移远通信（603236），广和通（300638），美格智能（002881）。通信+新业务拓展突破的中天科技（600522），亨通光电（600487），润建股份（002929）；关注运营商中国移动（600941）。
- **风险提示：**原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性；5G 规模化商用推进不及预期。

分析师

赵良毕

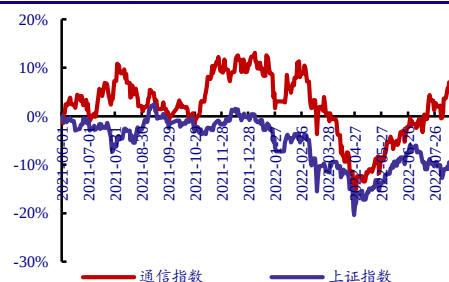
☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

特此鸣谢: 赵中兴

行业数据



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业周报: 数字底座持续夯实，打开行业变革新机遇

【银河通信】行业月报: 数字新基建能力增强，通信基石稳中有升

【银河通信】行业点评: 车联网模组业务拓展升级，产业链加速有望超预期

目 录

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨	3
（一）一周通信行业指数上涨 1.77%	3
（二）一周通信线缆及配套板块涨幅较高	4
（三）一周通信板块个股最高涨幅为 31.64%	6
二、行业发展向好及重要事件主题催化	6
（一）共绘 5G 美好未来，2022 世界 5G 大会主论坛成功召开	6
（二）中国移动发布《5G-Advanced 安全技术演进白皮书》	7
（三）中国移动、中国联通披露 2022 年半年报，业绩稳中有升	7
（四）中国电信天翼物联加入开源鸿蒙社区	8
三、一周通信行业细分主题事件较多	9
（一）中国移动公布设备集采标书及结果	9
（二）中国电信和中国联通公布设备集采标书及结果	10
（三）华为发布搭载 HarmonyOS 新一代办公宝 IdeaHub S2 系列	11
（四）华为发布半年度业绩，总体经营情况符合预期	12
（五）金篆信科正式发布 GoldenDB v7.0，筑路数字经济	12
四、行业估值处于较低水平	13
五、重点公司公告	14
（一）一周重点公司公告	14
（二）下周重点公司公告	18
六、风险分析	19

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨

(一) 一周通信行业指数上涨 1.77%

周行情：一周（2022 年 08 月 05 日-2022 年 08 月 14 日）上证指数涨幅为 1.55%；深证成指涨幅为 1.22%；创业板指数涨幅为 0.27%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 1.77%，表现较好。

一周通信重点事件方面：

运营商重点事件中，中国移动上半年实现营收 4969 亿元，同比增长 12%；归母净利润 702.75 亿元，同比增长 18.9%。**中国联通**上半年实现营收 1762.61 亿元，同比增长 7.36%，净利润 47.86 亿元，同比增长 18.67%，基本每股收益为 0.16 元。

主设备商方面，华为发布 2022 年上半年经营业绩。财报显示，2022 年上半年，华为实现销售收入 3016 亿元，净利润率 5.0%。整体经营结果符合预期。**中兴通讯**旗下金篆信科受邀参加全球数字经济大会，并在会上正式对外发布面向混合交易负载场景的 GoldenDB v7.0 年度新版本，该版本在 HTAP、云原生、工具以及语法兼容等方面实现创新和突破，引领国产分布式数据库发展。

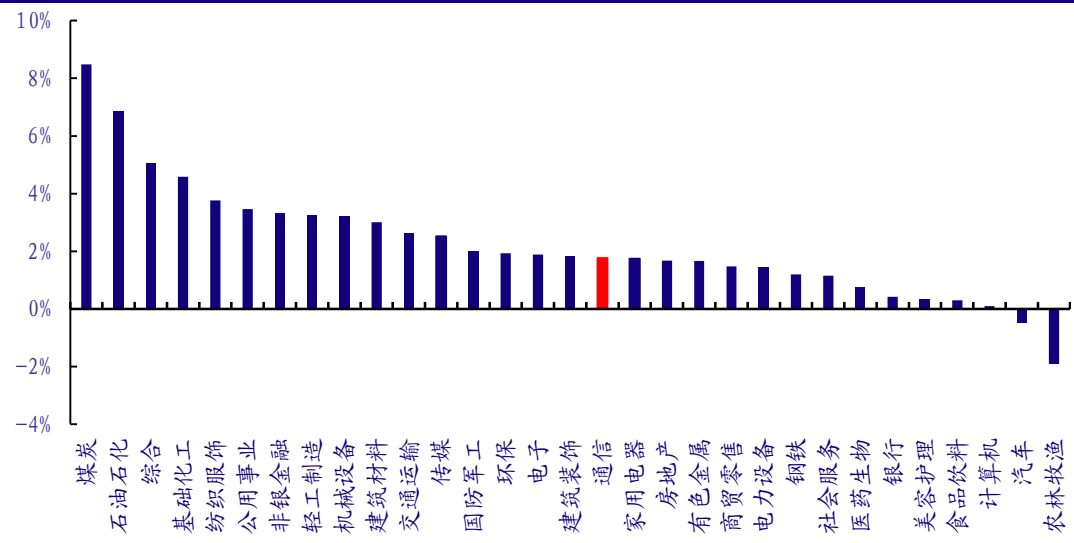
通信行业“双碳”建设方面，近日，在 2022 世界 5G 大会“5G 与碳达峰碳中和”论坛上，**中信科移动** 5G 产品线总工程师方乐明发表了题为《“双碳”之约，5G 赋能》的主题演讲，分享了在国家“碳达峰碳中和”大战略指导下，中信科移动围绕设备级、站点级和网络级三大着力点，如何做好做实 5G 节能以及取得的积极成效。**华为**站点能源全球市场销售总监陈丹青应邀在“5G 与碳达峰、碳中和论坛”上作《绿色能源目标网 2.0，助力运营商双碳目标》主题演讲。陈丹青表示，“绿色能源目标网 1.0 主要以 5G 快速部署建网、低 OPEX 为关注点，碳指标未细化，2.0 增加了碳排/能效等核心指标，建设绿色站点和绿色数据中心，助力运营商实现双碳目标。”

5G 应用方面，高通公司技术标准副总裁李伊受邀出席 2022 世界 5G 大会，并发表了题为《合力打造智慧工厂 推动 5G 应用向纵深迈进》的主题演讲，分享了高通在 5G 技术方面针对工业互联网垂直领域研究的最新进展，以及行业面临的机遇与挑战。

海外主要事件方面，爱立信 eMAP 智能制造原型亮相世界 5G 大会，爱立信与中国移动研究院共同打造的智能制造原型-模块化装配平台（Ericsson Modular Assembly Platform，简称 eMAP）亮相 2022 世界 5G 大会。

我们认为 5G 应用不断积累、创新，5G 流量快速增长态势有望加速，数字流量经济发展有望超预期。双碳背景下，通信、能源融合发展，行业共振迎来广阔天地，产业不断拓展前沿应用助力能源业务高速发展，维持对通信行业的“推荐”评级。

图 1. 一周通信行业涨幅 1.77% (单位: %)

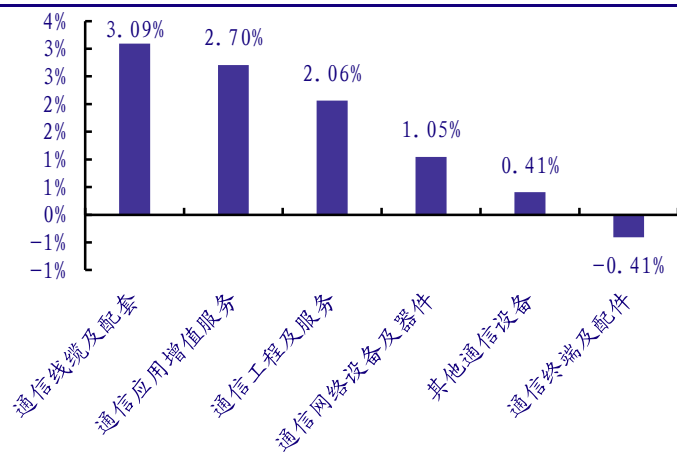


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周通信线缆及配套板块涨幅较高

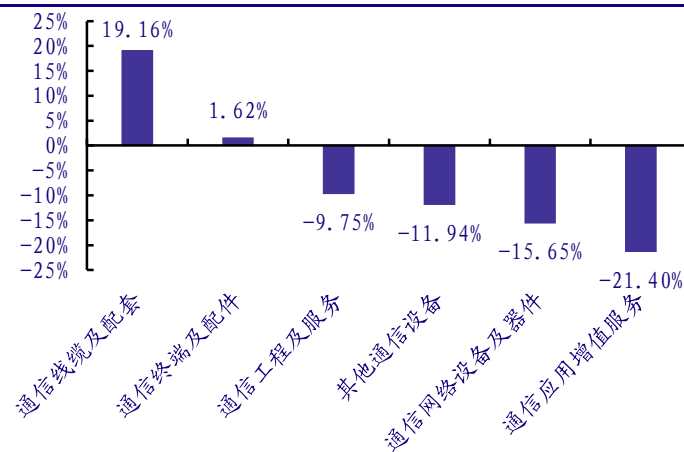
根据通信板块三级子行业通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务,一周(2022年08月05日-2022年08月14日)通信三级子行业板块通信线缆及配套涨幅靠前,为3.09%。进一步细分子板块方面,一周运营商相关板块相关标的表现较好,板块涨幅为3.52%。

图 2. 一周通信线缆及配套板块子板块涨幅靠前 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3. 今年以来通信线缆及配套子板块涨幅靠前 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 1. 一周运营商板块相关标的表现较好

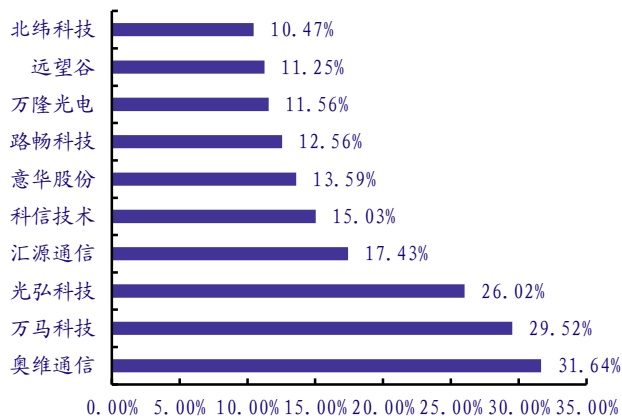
细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
设备集成	-1.15%	烽火通信	600498.SH	-0.93%
		中兴通讯	000063.SZ	-1.26%
		星网锐捷	002396.SZ	-1.27%
光器件	1.64%	中际旭创	300308.SZ	0.65%
		光迅科技	002281.SZ	3.41%
		新易盛	300502.SZ	4.28%
		天孚通信	300394.SZ	2.70%
		剑桥科技	603083.SH	1.87%
		太辰光	300570.SZ	-3.27%
		博创科技	300548.SZ	1.82%
IDC 相关	-0.10%	光环新网	300383.SZ	2.56%
		网宿科技	300017.SZ	0.00%
		宝信软件	600845.SH	-4.19%
		数据港	603881.SH	0.68%
		奥飞数据	300738.SZ	-0.19%
		科华数据	002335.SZ	0.53%
物联网及 5G 应用	-0.29%	高新兴	300098.SZ	1.47%
		东土科技	300353.SZ	-3.25%
		广和通	300638.SZ	1.84%
		移远通信	603236.SH	-5.33%
		日海智能	002313.SZ	-0.92%
		移为通信	300590.SZ	-0.48%
		梦网科技	002123.SZ	4.67%
云视频	2.05%	亿联网络	300628.SZ	0.20%
		会畅通讯	300578.SZ	1.28%
		二六三	002467.SZ	4.68%
光纤光缆	1.77%	通鼎互联	002491.SZ	0.00%
		长飞光纤	601869.SH	0.91%
		中天科技	600522.SH	2.80%
		亨通光电	600487.SH	3.39%
军工通信/北斗导航	-1.84%	杰赛科技	002544.SZ	0.21%
		华测导航	300627.SZ	-4.93%
		中海达	300177.SZ	0.55%
		七一二	603712.SH	-3.18%
运营商	3.52%	中国移动	600941.SH	3.30%
		中国联通	600050.SH	5.90%
		中国电信	601728.SH	1.35%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 一周通信板块个股最高涨幅为 31.64%

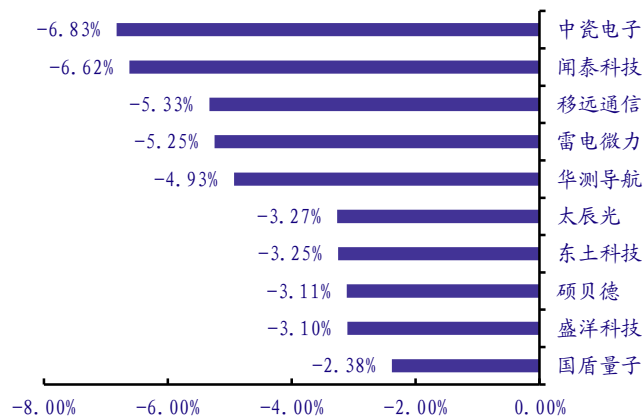
一周(2022年08月05日-2022年08月14日)通信板块个股中,上涨、维持、下跌的个股占比分别为77.34%、2.34%和20.31%。其中,个股涨幅方面,奥维通信(31.64%)、万马科技(29.52%)、光弘科技(26.02%)涨幅分列前三。

图 4. 一周奥维通信领跑涨幅榜(单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5. 一周部分个股有小幅回调(单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、行业发展向好及重要事件主题催化

(一) 共绘 5G 美好未来, 2022 世界 5G 大会主论坛成功召开

近日, 2022 世界 5G 大会主论坛在黑龙江省哈尔滨市举行, 来自学术界和产业界的专家学者、精英代表围绕“筑 5G 生态, 促共创共利” 共商 5G 创新发展, 共绘 5G 美好未来。主论坛由中国科学院院士、哈尔滨工业大学主持, 会上还发布了 2022 年 5G 十大应用案例。

中国移动以“5G 融百业、数智慧万家”为主题参展。重点展示了智慧社区、5G 智慧工厂、高精度定位、云游戏、云 VR 和 5G 创新应用的发展大势等内容, 呈现了 5G 时代数字经济发展的新业态。展会现场, 中国移动“5G+智慧工厂”展区引起众多行业观展者的关注。在赋能制造企业数字化转型过程中, 中国移动基于大量实践案例, 提炼总结了 5G 大规模数据采集、5G 机器视觉质检、5G AR 远程协作、5G 云化 AGV 等高频应用场景, 在江苏、浙江、山东、安徽等近 30 个省份落地项目近 2000 个。

中国电信以“加快科技创新, 支撑 5G 生态繁荣”为主题参会。中国电信董事长出席开幕式并发表《共筑 5G 生态 共促 5G 繁荣》的主旨演讲。“今年是 5G 商用的第三年, 我国在 5G 的网络、用户、技术、产业和应用方面实现全面领先, 5G 发展进入佳境。”柯瑞文指出, 在 5G 发展的新的阶段, 我们也面临了很多新的情况和问题, 需要进一步深入研究、探索、解决。

中国联通以“共迎 5G 发展新变革, 共创数字经济新时代”为主题参会。中国联通董事长参加开幕式, 并在大会主论坛作题为《共迎 5G 发展新变革, 共创数字经济新时代》的主旨演

讲。5G 已成为推动全球数字经济发展的引擎。5G 商用 3 年来，不仅在稳投资、强产业、促消费、惠民生、助转型等方面发挥了重要作用，更为经济社会发展注入了新的动能，带动生产和生活方式发生新的变革。截至今年 6 月，全球已有 86 个国家和地区，部署了 220 多张 5G 商用网络，5G 用户数超过 7.4 亿。其中，中国 5G 基站数已经超过 185 万个，5G 移动电话数超过 4.5 亿个，5G 应用覆盖了国民经济 40 个大类。

中兴通讯以“创兴引领，数字筑基”为主题参加本届大会。分享了中兴通讯在 5G 创新、行业转型、数字技术与实体经济融合等方面的最新方案和成果。中兴通讯展区位于哈尔滨国际会展中心 A 馆 C05，以“自主创新”、“5G 融合”、“绿色 ICT”、“行业赋能”、“智慧终端”等五大板块展示了中兴通讯在全栈自主创新、5G 云网融合能力、“端到端”系列产品和行业数字化综合解决方案等方面的最新成果。

图 6. 2022 世界 5G 大会于黑龙江哈尔滨市顺利举行



资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

（二）中国移动发布《5G-Advanced 安全技术演进白皮书》

近日，随着 5G 产业高速发展，应用场景不断扩展，对 5G 持续演进提出了迫切需求。5G-Advanced 将为 5G 后续发展定义新的目标和新的能力，使能 5G 产生更大的社会和经济价值。在向 5G-Advanced 演进过程中，安全是不可忽视的重要因素，安全的演进也需要同步考虑。

在近日举行的 2022 世界 5G 大会之“5G-A/6G 论坛”上，中国移动研究院安全技术研究所副所长栗栗发布《5G-Advanced 安全技术演进白皮书》。3GPP 于 2021 年 4 月确定以 5G-Advanced 作为 5G 网络演进的理念，以 R18 作为 5G-A 的第一个版本，预计于 2024 年完成第一版标准制定。

在 5G-Advanced 阶段，网络和业务不断发展带来新的需求，网络方面会向网络即服务、网络自动化演进，业务方面会向新的业务形态、空天地一体化接入等多种方式发展。此外，安全相关的一些新技术也会在这个阶段产生和使用，给现有通信系统带来挑战。

（三）中国移动、中国联通披露 2022 年半年报，业绩稳中有升

中国移动近日发布 2022 年半年报，上半年实现营业收入 4969 亿元，同比增长 12%；归母

净利润 702.75 亿元，同比增长 18.9%。根据半年报显示，传统业务趋于饱和之际，数字化转型为业绩注入了新的活力。与此同时，为了促使更多用户迁转 5G，公司 5G ARPU 值出现下降。从基金持仓情况来看，机构整体上对中国移动存有一定信心。截至 2022 年二季度末，中国移动共获 43 家基金持仓，合并持股总量 6265.61 万股。

近日，中国联通发布 2022 年半年度业绩报告，上半年公司实现营业收入 1762.61 亿元，同比增长 7.36%，净利润 47.86 亿元，同比增长 18.67%，基本每股收益为 0.16 元。公司报告期内，期末资产总计为 6054.42 亿元，营业利润为 132.20 亿元，应收账款为 353.71 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 428.38 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金为 1648.40 亿元。

（四）中国电信天翼物联加入开源鸿蒙社区

近日，中国电信天翼物联正式加入 OpenHarmony（“开源鸿蒙”）社区，并主导成立智慧城市蜂窝终端管理 SIG（Special Interest Group，又称“特别兴趣小组”），填补了中国电信在开源物联网终端操作系统生态领域的空白。中国电信也成为首个加入 OpenHarmony 开源社区的运营商。加入开源鸿蒙后，中国电信天翼物联将全面贡献其自主研发的智慧城市蜂窝终端代码等技术资源与创新经验，加快电信物联网生态与鸿蒙生态的融通互促、协作共享，携手共同繁荣开源生态，赋能产业数字化和数字产业化。

图 7. 中国电信天翼物联加入开源鸿蒙社区



资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

运营商首次加入开源鸿蒙，开放蜂窝终端等自研能力。万物互联时代，新型信息基础设施建设中的行业应用复杂、平台种类丰富、网络制式多样、终端碎片化等各类“软烟囱”问题突出，而能够解决终端割裂，达成跨平台、跨终端协作开放的操作系统在数字化转型中尤为关键。此次加入开源鸿蒙社区，天翼物联将全面开放智慧城市蜂窝终端代码等技术资源与创新经验，深化 CTWing OS 与鸿蒙操作系统的对接，加快中国电信物联网生态圈与鸿蒙生态圈的融通互促，推动蜂窝物联网应用规范和行业标准的制定，共同繁荣开源生态。

加速 OpenHarmony 蜂窝物联终端落地，推动产业应用规模发展。OpenHarmony 开源项目由开放原子开源基金会（OpenAtom Foundation）孵化及运营，是一款全领域、新一代、开源开放的智能终端操作系统，已吸引 40 多家主仓代码贡献单位，汇聚 160 万+社区用户，建立 40 多个特别兴趣小组。其中，特别兴趣小组因主要考察申请者的自主研发能力、对社区的贡献能

力和对鸿蒙生态的拓展能力，对申请者的技术创新、产业协同、生态培育等资源与能力提出了更高的要求。

三、一周通信行业细分主题事件较多

（一）中国移动公布设备集采标书及结果

中国移动近日发布 2022 年至 2023 年光缆终端盒产品集中采购中标候选人公示，华宏通信、余大通信、奥克光电、太平通讯四厂商中标。

表 2. 中国移动 2022-2023 年光缆终端盒产品集采结果，杭州华宏等 4 企业中标

中国移动 2022-2024 年数据线缆产品第一批次集采结果		
中标企业	投标报价（万元、不含税）	中标份额
第 1 名：杭州华宏通信设备有限公司	48331017.52	40%
第 2 名：宁波余大通信技术有限公司	50849601.72	23%
第 3 名：杭州奥克光电设备有限公司	51003435.20	20%
第 4 名：常州太平通讯科技有限公司	53417992.99	17%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

根据中国移动官网，近日公司启动 2022-2023 年网络监控支撑服务及工信部应急指挥调度系统支撑服务单一集采，中移设计院和华为两家中标。

表 3. 中国移动 22-23 年网络监控支撑服务及工信部应急指挥调度系统支撑，中移设计院等两家中标

中国移动 2022-2023 年网络监控支撑服务及工信部应急指挥调度系统支撑集采结果		
包段	产品名称	需求数量
网络监控支撑服务	通信网络技术支持服务	5（单位：人年）
工信部应急指挥调度系统支撑服务	通信网络技术支持服务	2（单位：台）

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

根据中国移动官网，近日公司启动总部业务编排三期工程单一来源采购，亚信科技中标。据采购公告显示，本次将采购 1 家供应商为本项目提供 ICT 集成开发服务。项目将采用单一来源采购模式，确定供应商为亚信科技（中国）有限公司。

图 8. 中国移动总部业务编排三期工程采购单一来源采购信息公告

中国移动总部业务编排三期工程采购单一来源采购信息公告

一、项目名称 中国移动总部业务编排三期工程采购

二、采购内容

本次采购内容为采购1家供应商，为本项目提供服务，具体采购需求详见技术规范书。

包段	产品名称	产品单位	需求数量
包1	ICT集成开发服务	项	1,000

三、供应商名称 亚信科技（中国）有限公司

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

（二）中国电信和中国联通公布设备集采标书及结果

根据中国电信官网，中国电信近日公示 2022-2023 年总部直接管理项目（云资源池等专业）工程施工服务项目的中标候选人，中邮建、通信建设第四工程局、中通服等 7 家入围。

表 4. 中国电信 2022 年-2023 年总部直接管理项目（云资源池等专业）工程施工中标结果

标段	中标候选人	投标报价（施工费折扣）
1	第一名 中邮建技术有限公司	50%
	第二名 中国通信建设第四工程局有限公司	55%
	第三名 中国通信建设第三工程局有限公司	55%
2	第一名 中国通信建设第四工程局有限公司	53%
	第二名 中通建设股份有限公司	53%
	第三名 中国通信建设北京工程局有限公司	54%
3	第一名 中通服建设有限公司	50%
	第二名 上海电信工程有限公司	43%
	第三名 中国通信建设北京工程局有限公司	55%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

根据中国电信官网，中国电信研究院定制化波分设备委托代工（2022 年）采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。本项目共 6 名投标人参与投标，江西山水光电科技股份有限公司、北京格林威尔科技发展有限公司、上海欣诺通信技术股份有限公司、重庆奥普泰通信技术有限公司入围。

表 5. 中国电信研究院定制化波分设备委托代工集采中标候选人

中标候选人	投标报价（含增值税，元）
第一名 江西山水光电科技股份有限公司	71,897,729.88
第二名 北京格林威尔科技发展有限公司	72,287,249.71
第三名 上海欣诺通信技术股份有限公司	71,956,526.20
第四名 重庆奥普泰通信技术有限公司	70,459,652.77

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

（三）华为发布搭载 HarmonyOS 新一代办公宝 IdeaHub S2 系列

近日，央视新闻携手华为举办“2022 华为智能协作新品发布会”，重磅发布业界首款搭载 HarmonyOS 的华为新一代办公宝 HUAWEI IdeaHub S2 系列。实现了多项重大技术突破和产品创新，引领产业发展，为客户和伙伴创造价值。

华为表示，无处不在的联接，无所不及的智能，正在改变人们的工作和生活。华为基于一套先进的智慧办公系统，实现高效沟通和团队协作。希望这种高效的工作方式能够走出华为，让人人享有智能化工作方式。正是基于这样的责任和使命定位，华为此次推出业界首款搭载 HarmonyOS 的新一代办公宝 HUAWEI IdeaHub S2 系列。我们期待和伙伴一起努力，为客户创造更多价值，把数字世界带入每一个工作空间，让人人享有智能化工作方式。

本次发布的新产品 HUAWEI IdeaHub S2 系列，旨在让大家更高效的工作、学习和生活。新产品融合了 4K 专业视频会议、分布式会议、P2P 投屏、智慧多窗、平行视界等一系列黑科技，期待在不久的将来，把数字世界带入每一个工作空间。

图 9. 华为携手央视新闻举办“2022 华为智能协作新品发布会”



资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

引领全场景智能会议和系统安全等级。依托智能协作领域在专业音视频通信与协作的 30 年技术沉淀，真正做到了从采集、编码、传输、解码、显示全流程均具备 4K 能力，确保视频会议纤毫毕现，还原细节，畅享 4K 专业视频会议。同时华为云会议、华为云 WeLink、腾讯会议 Rooms、飞书会议室等业界主流云会议 APP 都能在华为 IdeaHub S2 系列上直接使用，无需额外购置 OPS 电脑，经济又省心。

华为的分布式会议新模式，实现小屏会议大屏开。在使用手机或电脑开会时，可将会议无缝流转至华为 IdeaHub S2 上。华为 IdeaHub S2 商用系统通过 CC EAL5+最高安全等级认证，做到“云、管、端、芯”全链路防护，接口权限防控、敏感信息拿不到、访问记录可追溯。

华为新一代办公宝 HUAWEI IdeaHub S2 引领数字化办公的同时，华为也在加速智慧教育、家庭互动等场景融合。本次，华为同时发布了会议平板系列 HUAWEI IdeaHub B2、教育平板系列 HUAWEI IdeaHub Board 2，旨在打造跨界的用户体验和产品融合，为全场景智慧带来深远的变革和意义。

（四）华为发布半年度业绩，总体经营情况符合预期

近日，华为发布 2022 年上半年经营业绩。2022 年上半年，华为实现销售收入 3016 亿元，净利润率达 5.0%。

在各业务领域，运营商业务收入为 1427 亿元，同比增长 4.2%；企业业务收入为 547 亿元，同比增长 27.5%；终端业务收入为 1013 亿元，同比下降 25.3%，整体经营结果符合预期。

表 6. 2022 年上半年华为业绩基本符合预期

项目	2022 年上半年（单位：亿元）	2021 年上半年（单位：亿元）	2020 年上半年（单位：亿元）
营收	3016	3204	4540
运营商业业务	1427	1369	1596
消费者业务收入	1013	1357	2558
企业业务收入	547	429	363
净利润	150.8	313.99	417.68

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

（五）金篆信科正式发布 GoldenDB v7.0，筑路数字经济

近日，2022 年全球数字经济大会基础软件创新发展论坛在北京经开区国家信创园成功召开，中兴通讯旗下金篆信科受邀参会，并在会上正式对外发布面向混合交易负载场景的 GoldenDB v7.0 年度新版本，该版本在 HTAP、云原生、工具以及语法兼容等方面实现创新和突破，引领国产分布式数据库发展。

图 10. 篆信科正式发布 GoldenDB v7.0 年度新版本



资料来源：中兴通讯官网，中国银河证券研究院

自主研发分布式 SQL 引擎，HTAP 性能位处行业领先水平。GoldenDB v7.0 配置自主研发的分布式 SQL 引擎，重点突破分布式并行执行框架、复杂查询改写、行列混合存储、向量化等关键技术；实现一套引擎同时支撑业务交易场景和分析决策场景，避免在传统架构中在线与离线数据库之间大量的数据交互。同时，支持定义不同的资源组，使用资源组限制每类用户可使用的 CPU、IO、网络资源，从而避免 OLAP 影响 OLTP 业务。GoldenDB v7.0 能够大幅提升面向复杂查询场景的处理能力，经权威第三方机构在金融实际场景中测试，GoldenDB v7.0 在 TPC-H (500G) 指标是第二名的 141%，TPCH (1T) 指标是第二名的 127%，性能位处行业领先水平。

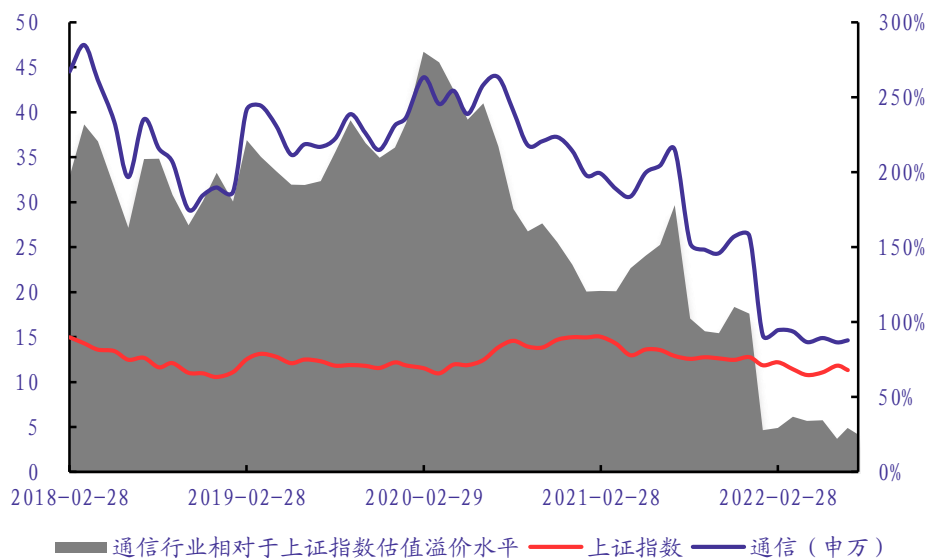
融合、弹性、可靠的云原生架构，成本节约超 30%。数据库的云化能力已逐渐成为当前行业 and 用户关注的重点，GoldenDB v7.0 通过对存储、虚拟化、轻量级 SDN、安全等多维度的统一设计，实现计算、存储、网络、安全的融合；通过增加节点，即可快速实现容量、性能的弹性扩展；支持跨机房/多地多中心部署，结合存储多副本、纠删码技术，保障系统安全可靠；支持环境标准化快速部署，支持全 SSD 以及 SSD 缓存+HDD 模式，提供基于裸金属、容器、虚拟化技术的实现方案。

GoldenDB 作为成熟稳定商用领先的金融级分布式数据库，目前是业界唯一一家实现国有大行、股份制行、运营商等核心业务交易系统数据库实践全面覆盖的产品，引领金融、运营商等关键行业核心业务交易系统数据库转型升级，GoldenDB 将借助 v7.0 年度版本正式发布的契机，践行中兴通讯“筑路数字经济”的理念，打造核心引擎，携手行业和客户，加速推进行业分布式架构转型，共赢未来。

四、行业估值处于较低水平

一周（2022 年 08 月 05 日-2022 年 08 月 14 日）通信板块估值保持稳定，整体位于较低水平，PE 平均估值不到 20 倍，处于历史低位水平。

图 11. 一周通信行业估值处于较低水平



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

五、重点公司公告

（一）一周重点公司公告

一周通信运营、终端设备、通信传输设备及通信配套服务子板块中重点公司公告较多。

表 7. 一周通信运营板块重点公司公告较多

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
600941.SH	中国移动	20220812	披露中报	2022 年中报正式披露, 营业总收入 4969.34 亿元, 同比增长 12.01%, 归母净利润为 702.75 亿元, 同比增长 18.87%, 基本 EPS 为 3.29 元, 平均 ROE 为 5.81%。
600941.SH	中国移动	20220812	分红预案公告	2022 年中报分红预案: 10 派 18.942 元。
600050.SH	中国联通	20220809	披露中报	2022 年中报正式披露, 营业总收入 1762.61 亿元, 同比增长 7.36%, 归母净利润为 47.86 亿元, 同比增长 18.67%, 基本 EPS 为 0.16 元, 平均 ROE 为 3.16%。
600050.SH	中国联通	20220809	分红预案公告	2022 年中报分红预案: 10 派 0.663 元。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 8. 一周终端设备板块重点公司公告较多

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
002583.SZ	海能达	20220812	股东拟减持股票	公司控股股东、实际控制人陈清州先生持有本公司股票 764,846,057 股, 占公司总股本的 42.12%。
002908.SZ	德生科技	20220812	分红预案公告	2022 年中报分红预案: 不分红。
002908.SZ	德生科技	20220812	披露中报	2022 年中报正式披露, 营业总收入 3.9 亿元, 同比增长 37.49%, 归母净利润为 3876.74 万元, 同比去年 50.88%, 基本 EPS 为 0.13 元, 平均 ROE 为 4.07%。
300627.SZ	华测导航	20220812	分红预案公告	2022 年中报分红预案: 不分红。
300627.SZ	华测导航	20220812	披露中报	2022 年中报正式披露, 营业总收入 9.29 亿元, 同比增长 8.72%, 归母净利润为 1.35 亿元, 同比去年 23.15%, 基本 EPS 为 0.25 元, 平均 ROE 为 6.05%。
000032.SZ	深桑达 A	20220811	股票回购	回购数量: 982.01 万股; 回购金额: 1.00 (CNY)。
300504.SZ	天邑股份	20220811	多元化投资-理财产品	公司及全资子公司、孙公司拟使用闲置自有资金不超过人民币 2 亿元 (含本数) 进行现金管理。
000851.SZ	高鸿股份	20220810	股东拟减持股票	大唐高新创业投资有限公司减持计划的主要内容: 1、本次拟减持的原因: 自身资金需求 2、股份来源: 2014 年公司发行股份购买资产事项所得股份 (含因持有股份期间公司实施权益分派而相应增加的股份)。3、拟减持数量及比例: 不超过 4,052,800 股, 占公司总股本比例 0.35%。4、减持方式: 根据市场情况, 以集中竞价及/或大宗交易方式减持。5、减持期间: 自本公告日起十五个交易日后的六个月内。6、减持价格: 根据减持时的市场价格及交易方式确定, 并按相关法律、法规及相关承诺减持。
300183.SZ	东软载波	20220810	披露中报	2022 年中报正式披露, 营业总收入 3.94 亿元, 同比增长 36.94%, 归母净利润为 5021.8 万元, 同比去年 62.39%, 基本 EPS 为 0.11 元, 平均 ROE 为 1.65%。
300183.SZ	东软载波	20220810	授信申请	为满足公司生产经营和发展需要, 降低公司财务成本, 拟向中国民生银行股份有限公司青岛分行申请综合授信额度人民币 5000 万元, 授信种类包括但不限于贷款、票据、保函、信用证等各类银行业务, 期限为 3 年。
300183.SZ	东软载波	20220810	分红预案公告	2022 年中报分红预案: 不分红。
300213.SZ	佳讯飞鸿	20220809	回购预案	公告回购方案 (董事会预案)。
300504.SZ	天邑股份	20220809	授信申请	2022 年 7 月 28 日, 公司与建行大邑支行签署授信额度为人民币 5,000 万元的《保函业务合作协议》, 授信期限: 从 2022 年 7 月 1 日起至 2023 年 5 月 30 日止。在额度有效期间和授信额度内, 公司可以根据需要逐笔申请出具保函, 双方办理相应的手续。各笔保函的被保证人、受益人、保证事项、业务品种、金额、期限、费率、转开以《出具保函申请书》的内容为准。
300502.SZ	新易盛	20220808	业绩预告	第 2 次 2022 年中报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 45200.0 万元~49200.0 万元, 变动幅度为: 39.94%~52.32%。

603118.SH	共进股份	20220808	分红预案公告	2022 年中报分红预案：不分红。
603118.SH	共进股份	20220808	披露中报	2022 年中报正式披露，营业总收入 51.96 亿元，同比增长 3.29%，归母净利润为 1.91 亿元，同比去年-2.36%，基本 EPS 为 0.25 元，平均 ROE 为 3.8%。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 9. 一周通讯传输设备板块重点公司公告较多

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
002902.SZ	铭普光磁	20220813	分红预案公告	2022 年中报分红预案：不分红。
002902.SZ	铭普光磁	20220813	披露中报	2022 年中报正式披露，营业总收入 11.1 亿元，同比增长 2.96%，归母净利润为 4201.45 万元，同比去年 1222.34%，基本 EPS 为 0.2 元，平均 ROE 为 4.08%。
600345.SH	长江通信	20220813	增发预案公告	本次拟增发股份 55,118,110 股，预计募集资金 7 亿元，增发预案公告日：2022-08-13。
600487.SH	亨通光电	20220813	股权解押公告	2022-08-11，亨通集团有限公司将 2019-04-08 质押给中国农业银行股份有限公司吴江分行的 2800 万股股票解押。
600522.SH	中天科技	20220813	股权收购进行中	20220813：江苏中天科技股份有限公司（以下简称“中天科技股份”或“公司”）为整合业务资源，拓展海上风力发电相关产业，与中天科技集团有限公司（以下简称“中天科技集团”）于 2022 年 8 月 12 日签订了《股权转让协议》，公司向中天科技集团收购苏交控如东海上风力发电有限公司（以下简称“苏交控如东风电”）5%股权和三峡新能源南通有限公司（以下简称“三峡南通公司”）15%股权，上述股权转让价格共 47,235.50 万元。
300308.SZ	中际旭创	20220812	多元化投资-理财产品	近期，公司全资子公司苏州旭创使用部分自有资金进行现金管理。
600345.SH	长江通信	20220812	停牌	继续停牌(起始停牌日：2022-08-01)；停牌原因：拟筹划重大资产重组。
601869.SH	长飞光纤	20220812	分红时间安排	2021 年年报分红方案：10 派 2.81 元 股权登记日 2022-08-18 除权日 2022-08-19 派息日 2022-08-19。
688313.SH	仕佳光子	20220812	限售股份上市流通	2,300,000 股首发战略配售股份 20220812 上市流通。占解禁前流通股 0.71%；占解禁后流通股 0.71%；占总股本 0.5%。
002194.SZ	武汉凡谷	20220811	管理层及相关人士减持股票	2022-08-11 董事孟凡博通过竞价交易方式减持股份 95 万股，成交均价为 CNY11.4 元；此次减持后持股数为 3913.81 万股。
300913.SZ	兆龙互连	20220811	项目中标	浙江兆龙互连科技股份有限公司于近日收到招标人中国移动通信有限公司和招标代理机构北京煜金桥通信建设监理咨询有限责任公司发来的《中标通知书》，确认公司为中国移动 2022 年至 2024 年数据线缆产品集中采购(第一批次)项目的中标单位。
600487.SH	亨通光电	20220811	股权质押	亨通集团有限公司于 2022-08-11 将持有的 2800 万股流通股股票质押给中国农业银行股份有限公司苏州长三角一体化示范区分行。亨通集团有限公司持股总数为 56800.1565 万股，新增质押前亨通集团有限公司已质押股份数占其持有总股份 49.01%，本次质押后累计质押比为 53.94%。

000586.SZ	汇源通信	20220810	交易异动	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%: 20220810 收盘价为 10.32 元, 交易起始日 20220808 前收盘价为 8.55 元, 连续三个交易日内涨跌幅为 20.7%, 实际连续三个交易日内涨跌幅偏离基准值累计为 20.02%。
002194.SZ	武汉凡谷	20220810	披露中报	2022 年中报正式披露, 营业总收入 10.24 亿元, 同比增长 17.48%, 归母净利润为 1.9 亿元, 同比去年 46.75%, 基本 EPS 为 0.28 元, 平均 ROE 为 7.72%。
002194.SZ	武汉凡谷	20220810	分红预案公告	2022 年中报分红预案: 不分红。
300570.SZ	太辰光	20220810	分红预案公告	2022 年中报分红预案: 不分红。
300570.SZ	太辰光	20220810	披露中报	2022 年中报正式披露, 营业总收入 4.76 亿元, 同比增长 50.52%, 归母净利润为 9519.17 万元, 同比去年 125.19%, 基本 EPS 为 0.43 元, 平均 ROE 为 7.92%。
900941.SH	东信 B 股	20220810	股东大会通知	2022-08-25 召开临时股东大会, 股权登记日: 2022-08-17, 现场会议登记日期: 2022-08-23, 互联网投票时间: 2022-08-25, 交易系统投票时间: 2022-08-25, 审议内容关于减持公司所持其他上市公司部分股份的议案。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

表 10. 一周通信配套服务板块重点公司公告较多

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
300081.SZ	恒信东方	20220812	回购方案股东大会通过	回购方案股东大会通过。
300081.SZ	恒信东方	20220812	股东大会召开	2022-08-12 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1. 《关于变更回购股份用途并注销的议案》2. 《关于变更注册资本及修订<公司章程>的议案》。
300098.SZ	高新兴	20220812	股东大会召开	2022-08-12 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1. 《关于公司及子公司互相提供担保的议案》。
300921.SZ	南凌科技	20220811	股东减持股票	2022-08-05 至 2022-08-11, 深圳市东方富海创业投资企业(有限合伙)减持 18.58 万股公司股份。截止 2022-08-12, 持有股份数量为 739.37 万股, 占流通股份总数比例为 12.01%。
002115.SZ	三维通信	20220810	股东大会召开	2022-08-10 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1. 《关于调整公司对部分控股子公司担保额度的议案》2. 《关于补选第六届董事会非独立董事的议案》3. 《关于修订<公司章程>的议案》。
300560.SZ	中富通	20220810	股东减持股票	2022-08-10, 陶开德减持 20.5 万股公司股份, 平均减持价格为 15.86CNY。截止 2022-08-11, 持有股份数量为 1109 万股, 占流通股份总数比例为 6.55%。
300921.SZ	南凌科技	20220810	分红预案公告	2022 年中报分红预案: 不分红。
300921.SZ	南凌科技	20220810	披露中报	2022 年中报正式披露, 营业总收入 2.68 亿元, 同比增长 0.99%, 归母净利润为 3053.89 万元, 同比去年-0.55%, 基本 EPS 为 0.23 元, 平均 ROE 为 3.75%。
002115.SZ	三维通信	20220809	股东大会现场会议登记起始	2022-08-10 召开临时股东大会, 股权登记日: 2022-08-05, 现场会议登记日期: 2022-08-09。

300081.SZ	恒信东方	20220809	股东大会现场会议登记起始	2022-08-12 召开临时股东大会，股权登记日：2022-08-08，现场会议登记日期：2022-08-09 至 2022-08-12。
300560.SZ	中富通	20220809	股东减持股票	2022-08-09，陶开德减持 0.5 万股公司股份，平均减持价格为 15.85CNY。截止 2022-08-11，持有股份数量为 1129.5 万股，占流通股份总数比例为 6.67%。
300638.SZ	广和通	20220809	披露中报	2022 年中报正式披露，营业总收入 24.18 亿元，同比增长 32.71%，归母净利润为 2.04 亿元，同比去年 0.56%，基本 EPS 为 0.33 元，平均 ROE 为 10.08%。
300638.SZ	广和通	20220809	分红预案公告	2022 年中报分红预案：不分红。
300560.SZ	中富通	20220808	股东减持股票	2022-08-08，陶开德减持 1.5 万股公司股份，平均减持价格为 15.82CNY。截止 2022-08-11，持有股份数量为 1130 万股，占流通股份总数比例为 6.68%。
300571.SZ	平治信息	20220808	签署合作意向书	近日，公司与中国移动通信集团浙江有限公司、中国移动通信集团山西有限公司、中国移动通信集团内蒙古有限公司、中国移动通信集团贵州有限公司签订了天线项目的框架协议。
300921.SZ	南凌科技	20220808	股东大会召开	2022-08-08 召开临时股东大会，审议内容如下：1.《关于董事会换届选举第三届董事会非独立董事的议案》2.《关于董事会换届选举第三届董事会独立董事的议案》3.《关于监事会换届选举第三届监事会非职工代表监事的议案》4.《关于公司续聘 2022 年度审计机构的议案》。
603322.SH	超讯通信	20220808	新聘高管	新聘代董事会秘书梁建华。
603322.SH	超讯通信	20220808	主要高管离职	董事会秘书邹文离任。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）下周重点公司公告

下周部分公司发布公告，如中国电信、润建股份和震有科技等公司将披露半年度业绩。

表 11. 下周部分公司将进行召开股东大会

证券代码	证券名称	事件描述	发生日期
300578.SZ	会畅通讯	股东大会现场会议登记起始	20220819
601728.SH	中国电信	中报预计披露日期	20220817
688418.SH	震有科技	中报预计披露日期	20220820
002017.SZ	东信和平	股东大会互联网投票起始	20220819
002017.SZ	东信和平	股东大会召开	20220819
003040.SZ	楚天龙	中报预计披露日期	20220819
300531.SZ	优博讯	限售股份上市流通	20220819
300213.SZ	佳讯飞鸿	股东大会现场会议登记起始	20220818

603712.SH	七一二	中报预计披露日期	20220818
300531.SZ	优博讯	中报预计披露日期	20220816
002908.SZ	德生科技	业绩发布会	20220815
002897.SZ	意华股份	中报预计披露日期	20220820
688313.SH	仕佳光子	中报预计披露日期	20220820
300620.SZ	光库科技	中报预计披露日期	20220819
601869.SH	长飞光纤	分红派息	20220819
300570.SZ	太辰光	股东大会现场会议登记起始	20220818
601869.SH	长飞光纤	分红股权登记	20220818
603083.SH	剑桥科技	中报预计披露日期	20220818
300548.SZ	博创科技	中报预计披露日期	20220817
300211.SZ	亿通科技	中报预计披露日期	20220816
600345.SH	长江通信	复牌	20220815
002093.SZ	国脉科技	中报预计披露日期	20220820
002929.SZ	润建股份	中报预计披露日期	20220820
300017.SZ	网宿科技	中报预计披露日期	20220820
603322.SH	超讯通信	中报预计披露日期	20220818
603559.SH	中通国脉	中报预计披露日期	20220816

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

六、风险分析

原料价格上升风险; 全球疫情影响及国外政策环境不确定性; 5G 规模化商用推进不及预期。

插图目录

图 1. 一周通信行业涨幅 1.77% (单位: %)	4
图 2. 一周通信线缆及配套板块子板块涨幅靠前 (单位: %)	4
图 3. 今年以来通信线缆及配套子板块涨幅靠前 (单位: %)	4
图 4. 一周奥维通信领跑涨幅榜 (单位: %)	6
图 5. 一周部分个股有小幅回调 (单位: %)	6
图 6. 2022 世界 5G 大会于黑龙江哈尔滨市顺利举行	7
图 7. 中国电信天翼物联加入开源鸿蒙社区	8
图 8. 中国移动总部业务编排三期工程采购单一来源采购信息公告	10
图 9. 华为携手央视新闻举办“2022 华为智能协作新品发布会”	11
图 10. 篆信科正式发布 GoldenDB v7.0 年度新版本	13
图 11. 一周通信行业估值处于较低水平	14

表格目录

表 1. 一周运营商板块相关标的表现较好	5
表 2. 中国移动 2022-2023 年缆终端盒产品集采结果, 杭州华宏等 4 企业中标	9
表 3. 中国移动 22-23 年网络监控支撑服务及工信部应急指挥调度系统支撑, 中移设计院等两家中标	9
表 4. 中国电信 2022 年-2023 年总部直接管理项目 (云资源池等专业) 工程施工中标结果	10
表 5. 中国电信研究院定制化波分设备委托代工集采中标候选人	11
表 6. 2022 年上半年华为业绩基本符合预期	12
表 7. 一周通信运营板块重点公司公告较多	14
表 8. 一周终端设备板块重点公司公告较多	15
表 9. 一周通讯传输设备板块重点公司公告较多	16
表 10. 一周通信配套服务板块重点公司公告较多	17
表 11. 下周部分公司将进行召开股东大会	18

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业首席分析师，通信团队负责人。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。

8 年中国移动通信产业研究经验，5 年证券从业经验，任职国泰君安期间曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间 2020 年获得 Wind 金牌通信分析师前五名。

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yi@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yi@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn