

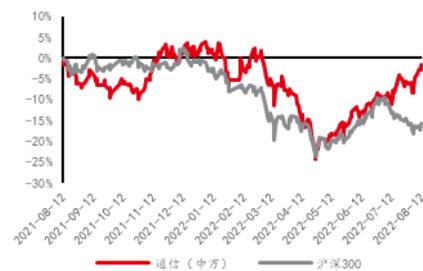
## 行业投资评级

**强于大市**

## 行业基本情况

收盘点位	2046.03
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

《疫情扰动业绩增速放缓，海外业务拓展顺利》	2022.08.12
《业绩增速亮眼，收入结构持续优化》	2022.08.12
《单季盈利创历史新高，车载业务高增长持续》	2022.08.11
《盈利增长提速，产业互联网业务表现亮眼》	2022.08.10
《营收持续高增，盈利端短期承压》	2022.08.10

**通信行业周报（2022.8.8-2022.8.12）**
**政务云市场稳健增长，电信运营商中报亮点颇多**
**● 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 1.77%，跑赢沪深 300 和创业板指，在中万 31 个一级行业中排名第 17 位。其中，通信技术服务、光通信、连接器等子行业的个股领涨。

**● 政务云市场规模超 400 亿，预计仍将保持稳健增长态势。**

IDC 近日发布《中国智慧城市半年度数据跟踪报告：政务云部分》显示，2021 年政务云整体市场规模为 427.16 亿元，同比增长 21.47%。IDC 预计，包括政务专属云基础设施、政务公有云基础设施，以及政务云服务运营在内的政务云整体市场在未来三到五年将继续保持稳健增长态势。政务专属云和公有云基础设施的市场规模占整体市场空间的近 90%，建议关注直接参与云基础设施建设的 ICT 设备厂商和市场占比较高的云基础设施资源供应商。

**● 抓住数字化和低碳化发展趋势，华为 ICT 基础设施业务保持稳定增长**

华为于 8 月 12 日发布 2022 年半年报，公司上半年实现销售收入 3016 亿元，净利润率 5%。其中，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%。尽管终端业务受到较大影响，但华为近年来抓住了数字化和低碳化的发展趋势，ICT 基础设施业务仍保持了稳定增长，整体营收下滑速度大幅收窄，实现了有质量的发展。结合华为和国内电信运营商政企业务的收入增速来看，国内数字经济发展目前正处于快车道，在各行业的渗透率提升空间巨大，建议关注持续参与国内数字经济建设的相关产业链公司。

**● 行业进入中报披露季，电信运营商亮点颇多。**

截至 8 月 12 日，通信（申万）板块已有 19 家公司披露的中报业绩情况，其中 15 家公司归母净利润实现同比增长。我们重点关注的电信运营商中报亮点颇多，中国移动和中国联通上半年归母净利润分别同比增长 18.9% 和 18.7%，均显著高于营收增速，我们认为这标志着国内电信运营商在提速降费政策压力减小、成本端持续优化和收入结构持续改善下，已进入高质量发展阶段，建议重点关注电信运营商的配置机会。

## ● 投资建议

云基础设施产业链方面建议关注数通光模块龙头**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）；电信运营商方面重点推荐国内行业龙头**中国移动**，建议关注**中国联通**；物联网方面重点推荐深耕海外高价值量市场且业务边界不断扩宽的**移为通信**，建议关注商用车智能网联解决方案领导厂商**鸿泉物联**（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	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2022E	2023E	2022E	2023E
600941.SH	中国移动	推荐	63.17	9807.14	6.14	6.83	10.29	9.25
600050.SH	中国联通	谨慎推荐	3.59	1111.68	0.23	0.26	15.42	13.62
300590.SZ	移为通信	推荐	14.58	66.73	0.51	0.74	28.71	19.82
688288.SH	鸿泉物联	未评级	24.54	24.62	0.67	1.21	36.81	20.34
300308.SZ	中际旭创	未评级	34.02	272.05	1.44	1.79	23.55	19.02
300065.SZ	海兰信	未评级	12.21	80.54	0.21	0.43	58.99	28.70

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.....	7
3. 行业公司重要公告跟踪 .....	10
3.1 行业公司已披露中报业绩统计 .....	10
3.2 本周其他重要公告梳理 .....	11
4. 行业重点数据跟踪 .....	16
4.1 电信运营商 .....	16
4.2 物联网 .....	20
4.3 云计算 .....	22
5. 风险提示 .....	24

## 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: 上周建议关注个股走势表现 .....	6
图表 5: 通信行业 2022Q2 基金前十大重仓个股本周表现 .....	6
图表 6: 2021-2025 年中国政务云市场预测 .....	7
图表 7: 华为发布 2022 年半年报业绩 .....	9
图表 8: 中国移动近年业绩情况 (百万元) .....	10
图表 9: 中国联通近年业绩情况 (百万元) .....	10
图表 10: 中报业绩统计 .....	10
图表 11: 已发布公司中报点评报告统计 .....	11
图表 12: 行业公司中报披露日历 .....	11
图表 13: 修正后的业绩预告数据 .....	12
图表 14: 减持人员持股数量及计划减持数量 .....	12
图表 15: 国内电信业务收入及增速情况 (年累计值) .....	16
图表 16: 国内电信行业新兴业务收入及占比情况 (年累计值) .....	17
图表 17: 国内 5G 基站建设情况 .....	17
图表 18: 三大运营商 5G 套餐用户数量统计 (万) .....	18
图表 19: 国内当月户均移动互联网接入流量变动情况 .....	18
图表 20: 三大运营商近年来移动业务月度 ARPU 变动情况 (元/户) .....	19

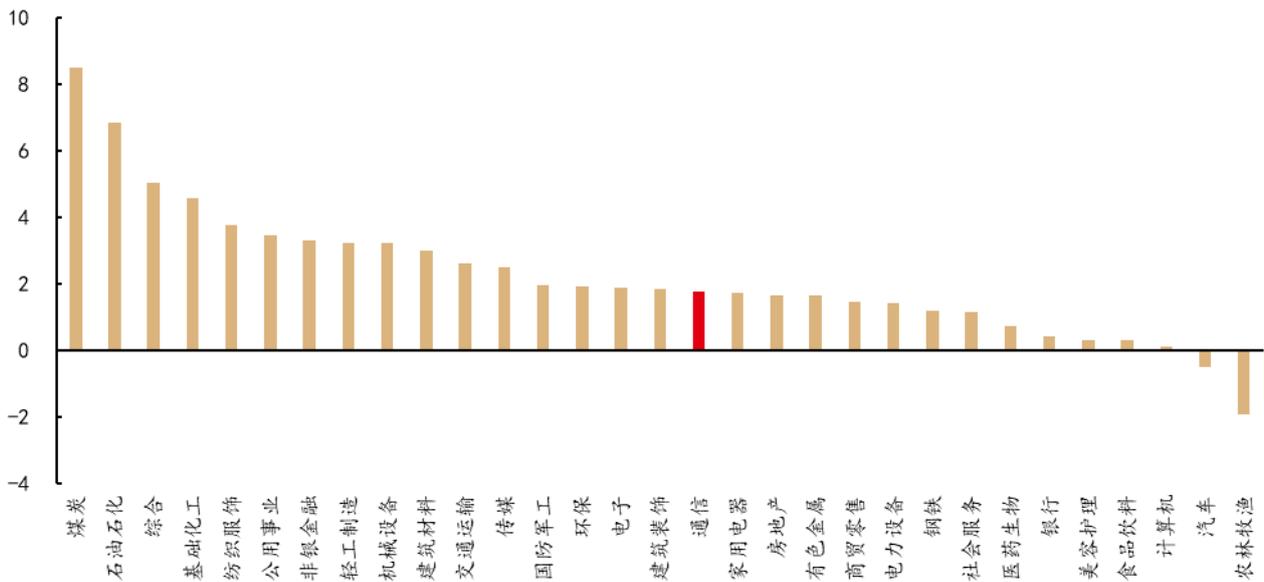
---

图表 21: 国内千兆及以上宽带用户数量及渗透率情况 .....	19
图表 22: 三大运营商近年资本开支投放情况 (亿元) .....	20
图表 23: 国内运营商物联网终端用户数量 .....	20
图表 24: 全球物联网连接数统计和预测 (十亿) .....	21
图表 25: 2022Q1 全球物联网蜂窝模组出货量占比 .....	21
图表 26: 2022Q1 全球物联网蜂窝基带芯片出货量占比 .....	21
图表 27: 2022Q1 物联网蜂窝模组在各应用场景的出货量占比 .....	22
图表 28: 北美云巨头近年来季度资本开支情况 (亿美元) .....	22
图表 29: BAT 资本开支投入情况 (亿元) .....	23
图表 30: Aspeed 月度经营数据 .....	23

## 1. 板块行情回顾

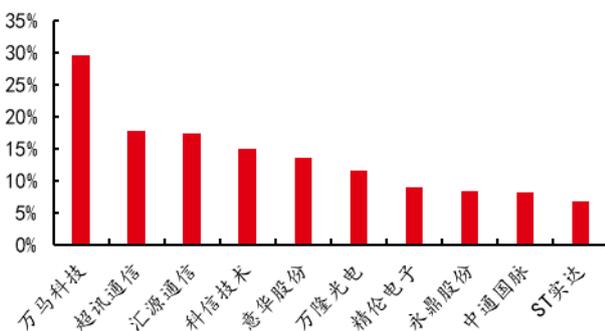
本周（8.8-8.12）沪指上涨 1.55%，深成指上涨 1.22%，创业板指上涨 0.27%，沪深 300 指数上涨 0.82%，通信（申万）指数上涨 1.77%，跑赢上述所有指数，在申万 31 个一级行业中排名第 17 位。通信板块中表现较好的子行业为通信技术服务、光通信、连接器等，涨幅前五的个股为万马科技、超讯通信、汇源通信、科信技术、意华股份；跌幅排名前 5 的是中瓷电子、移远通信、华测导航、威胜信息、ST 国安。

图表 1：本周申万一级行业指数涨跌幅（%）



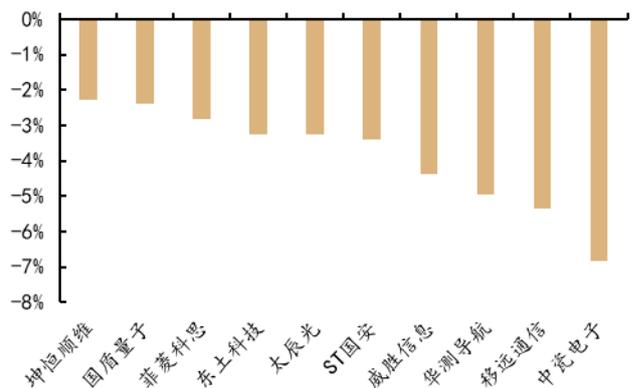
数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

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

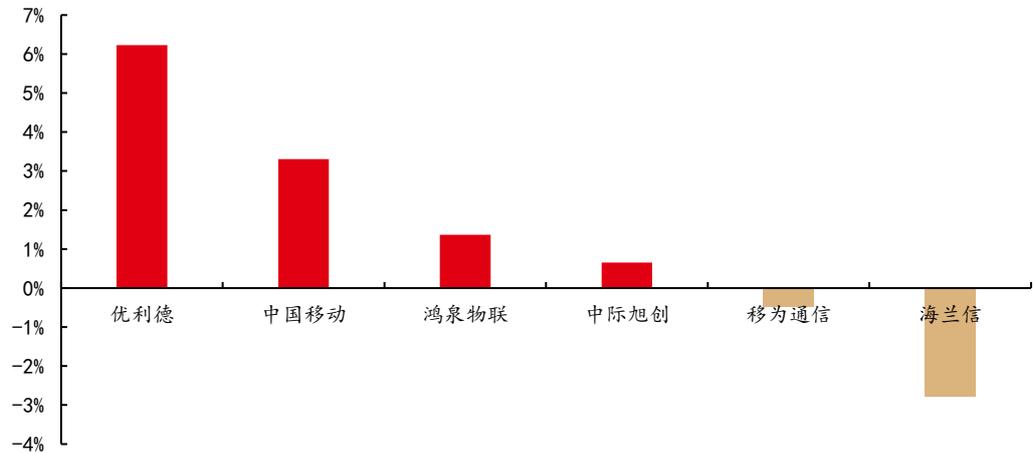
图表 3：本周跌幅前 10 只股票



数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

上周建议关注的 6 只个股中，有 4 只实现了上涨，其中涨幅最高的为通用电子测试测量仪器厂商优利德；受益于中报业绩的超预期表现，中国移动上周上涨 3.3%，超过通信（申万）板块整体上涨幅度。

图表 4：上周建议关注个股走势表现



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，中天科技、亿联网络、中国移动、亨通光电、中际旭创、意华股份本周呈上涨表现，移远通信、华测导航跌幅较大。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 5：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	2.80%	331	51,073.29	-1,371.31
000063.SZ	中兴通讯	-1.26%	91	22,269.76	-1,706.03
300628.SZ	亿联网络	0.20%	71	6,470.88	-2,957.26
600941.SH	中国移动	3.30%	155	6,235.03	-1,387.87
603236.SH	移远通信	-5.33%	33	1,440.19	-378.22
600487.SH	亨通光电	3.39%	54	12,590.84	4,160.69
300627.SZ	华测导航	-4.93%	36	4,416.89	1,654.69
300308.SZ	中际旭创	0.65%	23	2,474.46	-1,250.16
002897.SZ	意华股份	13.59%	14	1,112.63	-592.90
300590.SZ	移为通信	-0.48%	5	3,166.52	-36.69

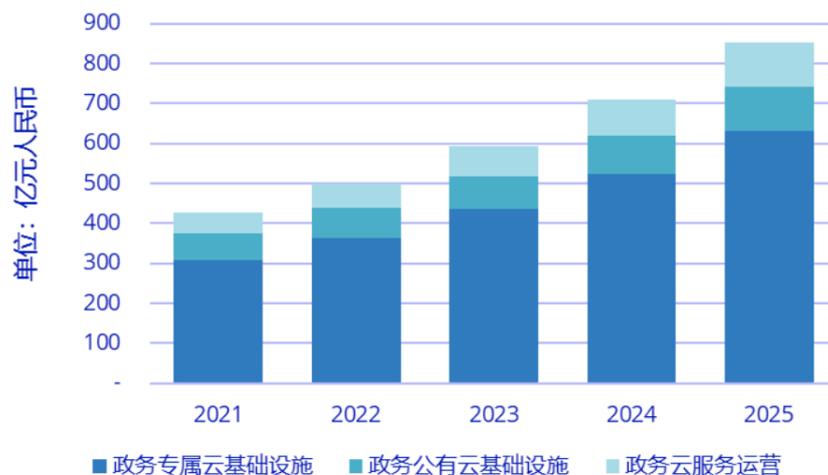
数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

## 2. 行业新闻跟踪

1) IDC《中国智慧城市半年度数据跟踪报告：政务云部分》发布，中国政务云市场增长势头强劲。

IDC 近日发布《中国智慧城市半年度数据跟踪报告：政务云部分》显示，2021 年政务云整体市场规模为 427.16 亿元人民币，同比增长 21.47%。IDC 预计，包括政务专属云基础设施、政务公有云基础设施，以及政务云服务运营在内的政务云整体市场在未来三到五年将继续保持稳健增长态势。

图表 6：2021-2025 年中国政务云市场预测



数据来源：IDC，中邮证券研究所整理

分市场来看，2021 年**政务专属云基础设施**市场达 308.4 亿元人民币，同比增长 20.85%。从建设模式上看，政府购买服务的模式逐步成为主流，越来越多的政府倾向于通过购买服务，以租代建的方式实现业务上云。在此背景下，专属云服务的比重持续上升，而政府采购云基础设施自建政务云的模式正在逐渐变少，主要集中在重点垂直行业与领域。在该市场中，华为、浪潮云、新华三/紫光云依旧保持着行业头部位置。**政务公有云基础设施**市场为 66.68 亿元人民币，同比增长 23%。随着公众提供政务服务方面的场景日益丰富，以及大数据、人工智能、空间信息等新技术应用的持续深入，Paas 层和 SaaS 层的建设向下带动了 IaaS 资源的消耗，政务云公有云基础设施的市场规模不断扩大。在该市场中，中国电信市场占有率最大，中国移动凭借云网融合、移动网络数据等方面的优势，市场表现亮眼。**政务云服务运营**市场为 52.08 亿元人民币，同比增长 23.3%。随着数字政府建设的持续深化，政务云基础设施的建设完善，政务云的服务运营将成为未来建设的重点。政务云场景化运营、政务大数据高效运营、精细化服务等将会成为推动政务云服务运营市场保持增长的重要动力。在该市场中，浪潮云凭借打磨多年的政务云服务能力，依旧占据着行业头部位置；同时其他云服务商都在加大相应的投入，着力提升云服务运营能力。

### 2) 把工业互联网做大做强，汇聚成产业转型升级强大势能

人民日报评论 8 月 9 日发布标题为《把工业互联网做大做强》时评，其中援引的工信部发布数据显示，截至目前，我国工业互联网已应用于 45 个国民经济大类，产业规模迈过万亿元大关。经过 4 年多的不懈努力，我国工业互联网从无到有、由大变强，建成网络、平台、

安全三大体系，体系化发展位居全球前列。从进企业、入园区到联通更多产业集群，工业互联网在创新发展之路上迈出铿锵步伐，汇聚成产业转型升级的强大势能。

数字经济时代，数据作为新型生产要素，不仅是新的经济增长点，也是改造提升传统产业的支点。当前我国工业互联网创新发展仍面临工业软硬件自主创新水平有待提升、设备互联互通难度较大、深层次应用不够丰富等问题。工业互联网迈过起步期进入快速成长期，要让数字化转型的引擎转得更稳更持久，必须保持创新发展的战略定力，推动融合创新、产业再造再上新台阶。

做大做强工业互联网，要解决好核心技术自主可控的问题，把产业基础夯得更实。聚焦设备互联互通、数据创新应用和设备平台安全等关键领域，通过树立标杆、制定标准、推广成果，逐步提升自主创新能力，才能让工业互联网创新发展的舞台更广阔，为新业态新模式更好落地开花提供肥沃土壤。做大做强工业互联网，也要在行业应用上多做文章。当前，我国不同企业数字化水平差异较大。研究显示，约40%的中小企业数字化处于起步阶段，亟须加强供需对接，加速规模化应用推广，促进工业互联网不断向国民经济“毛细血管”延伸，推动更多企业转型升级。

### 3) 2022年5G十大应用案例成功发布，凸显科技创新赋能社会进步的成果。

据 C114 通信网讯，8月10日，2022世界5G大会在哈尔滨盛大开幕，中国工程院院士、未来移动通信论坛理事长邬贺铨在开幕式上发布了“2022年5G十大应用案例”。此前，大会向各省、市、自治区广泛征集了5G应用案例，全国30个省、市、自治区推送了432个精品项目，组委会根据项目的科技创新性、国际国内领先性、经济效益及社会效益等标准，推选出2022年度5G十大应用案例，旨在打造典型垂直行业规模性示范应用和标杆项目，推广5G与行业深度融合、创新共赢的应用案例。今年入选的5G十大应用案例分别是：千兆虚拟专网助力江南造船5G全连接工厂应用落地、福建宁德时代5G+智慧工厂、全国首个5G-DMN（地下移动通信网络）商用落地项目、“大国粮仓”龙江5G数字农场（北大荒）、5G助力天津港打造智慧绿色的世界一流港口、广东南方电网5G智能电网、5G赋能先行示范智能城市治理标杆、5G车路协同系统关键技术及产业应用、5G架构下超便携混合现实颅脑手术导航系统建设、交通银行5G全域智能金融云专网。

2022年度5G十大应用案例集中体现了5G深耕行业，以科技成果落地实践，凸显科技创新赋能社会进步的成果。

### 4) 高科技赋能乡村振兴，《5G及相关前沿技术赋能乡村振兴研究》成果发布

据 C114 通信网讯，8月10日，“5G与数字农业农村论坛”在黑龙江哈尔滨召开。本次论坛由黑龙江省人民政府、国家发展和改革委员会、科学技术部、工业和信息化部共同主办，会议邀请了中国工程院院士、国家农业信息化工程技术研究中心主任赵春江任会议主席，邀请了中国国际经济交流中心常务副理事长、执行局主任张晓强、黑龙江省政协副主席、党组成员韩立华、国家农业农村部市场经济与信息司司长唐珂等嘉宾参会致辞，邀请了来自北大荒农垦集团、中国联通、中国移动、中国电信、华为、中信科等企业嘉宾参会演讲。

论坛发布了《5G及相关前沿技术赋能乡村振兴研究》报告，课题组长张瑾研究员代表课题组在论坛上对报告的核心观点进行了发布：当今世界5G技术发展迅速，在实施乡村振兴战略的目标指引下，5G及前沿技术促进了农业产业化发展和各要素的流动，在数字乡村振兴、农民增收增收、缩小城乡公共服务数字鸿沟、推动乡村文化振兴、促进乡村人才振兴和优化乡村治理等方面，提供了有力的支撑保障。在赋能农业现代化、农民美好生活和乡村治理方面涌现出大型的典型应用。未来应加快乡村5G基础设施建设，完善5G数字乡村投入机制，加强5G数字乡村复合型人才培养和引进，建立规范标准体系和完善配套政

策，健全 5G 乡村应用联合开发和成果转化等配套机制，加大探索 5G 乡村商业应用场景试点示范力度，统筹 5G 数字乡村发展和安全的关系，坚持开放式创新，继续做好国际合作。

### 5) 华为发布半年报，ICT 基础设施业务保持稳定增长

华为于 8 月 12 日发布 2022 年半年报，公司上半年实现销售收入 3016 亿元人民币，净利润率 5.0%。其中，运营业务收入为 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%。在国内的数字化浪潮下，华为针对政府、交通、金融、能源等多个重点行业发布了 11 大场景化解决方案，先后成立了煤矿、智慧公路、智能光伏、电力数字化等二十大军团，整合资源高效服务客户，在公司的努力下，政企业务逐渐扛起了推动华为收入增长的重担，成为运营业务收入增速放缓、终端业务大幅下滑背景下的第二增长曲线。

华为轮值董事长胡厚崑表示：“尽管终端业务受到较大影响，ICT 基础设施业务仍保持了稳定增长。我们将积极抓住数字化和低碳化的发展趋势，通过为客户及伙伴创造价值，实现有质量的发展。”

图表 7：华为发布 2022 年半年报业绩

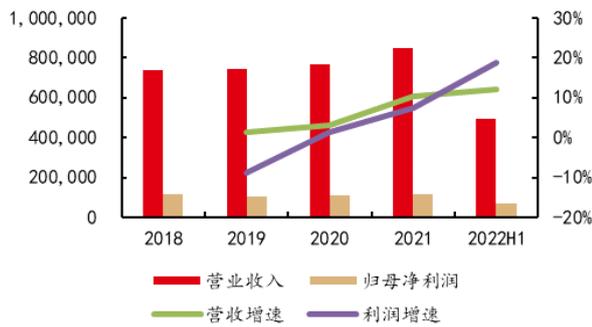
项目		2022H1	2021H1	同比
营业收入 (亿元)	运营业务	1427	1369	4.2%
	终端业务	1013	1357	-25.4%
	企业业务	547	429	27.5%
	合计	3016	3204	-5.9%
净利润 (亿元)		150.8	314	-52.0%

数据来源：通信产业网，中邮证券研究所整理

### 6) 中国移动和中国联通发布 2022 年中报，均重回高质量发展阶段

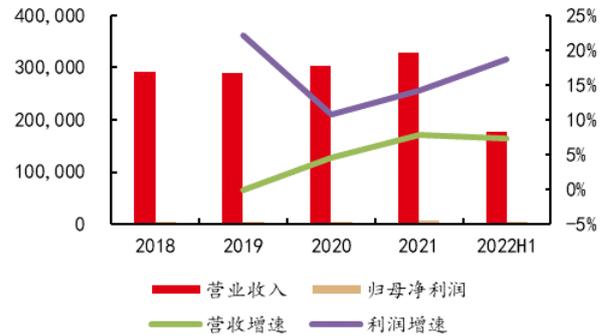
中国移动与中国联通分别与 8 月 11 日和 8 月 8 日盘后发布 2022 年中报。中国移动上半年实现营业收入 4969.34 亿元，同比增长 12%，实现归母净利润 702.75 亿元，同比增长 18.9%，实现扣非归母净利润 666.11 亿元，同比增长 20.2%，EBITDA 达到 1739.12 亿元，同比增长 7.4%。中国联通上半年实现营业收入 1762.61 亿元，同比增长 7.4%，实现归母净利润 47.86 亿元，同比增长 18.7%，实现扣非归母净利润 47.22 亿元，同比增长 13.1%，EBITDA 达到 513 亿元，同比增长 3.9%。两家电信运营商的中报盈利增速均高于收入增速，重回高质量发展阶段，我们认为主要原因为：①5G 渗透率提升、提速降费政策压力减轻的趋势下，移动业务 ARPU 止跌企稳或回升；②共享共建背景下，行业竞争态势缓解，在营销端的费用投入减少，中国移动和中国联通上半年的销售费用率分别同比降 1.58pct 和 0.37pct；③收入结构持续优化，中国移动政企市场业务同比增长 24.6%，新兴市场业务同比增长 36.5%，成为公司收入增长主要动力；中国联通产业互联网收入同比增长 31.8，贡献了公司超过 70% 的新增收入。

图表 8：中国移动近年业绩情况（百万元）



数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表 9：中国联通近年业绩情况（百万元）



数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

### 3. 行业公司重要公告跟踪

#### 3.1 行业公司已披露中报业绩统计

截至今年 8 月 12 日，行业已披露 2022 年中报业绩的公司有 19 家，其中 15 家公司归母净利润实现同比增长，9 家公司同比增长超过 30%。

图表 10：中报业绩统计

代码	简称	22H1 营收 (百万元)	同比增长	22H1 净利润 (百万元)	同比增长	22H1 扣非净利润 (百万元)	同比增长
002902.SZ	铭普光磁	1,110.06	2.96%	42.01	1222.34%	22.35	2284.29%
300570.SZ	太辰光	476.06	50.52%	95.19	125.19%	90.47	143.79%
002089.SZ	ST 新海	96.54	-11.90%	16.71	119.08%	-4.38	95.16%
300183.SZ	东软载波	393.86	36.94%	50.22	62.39%	33.63	44.55%
688668.SH	鼎通科技	422.59	60.09%	87.51	52.80%	85.37	64.76%
300504.SZ	天邑股份	1,546.43	40.07%	138.92	52.07%	134.31	59.28%
002908.SZ	德生科技	389.79	37.49%	38.77	50.88%	37.88	62.56%
002194.SZ	武汉凡谷	1,024.14	17.48%	189.61	46.75%	183.91	39.06%
600734.SH	ST 实达	98.34	-78.15%	-113.62	43.38%	-133.29	35.34%
300627.SZ	华测导航	928.56	8.72%	134.84	23.15%	93.54	16.66%
600941.SH	中国移动	496,934.00	12.01%	70,275.00	18.87%	66,611.00	20.23%
600050.SH	中国联通	176,260.91	7.36%	4,786.46	18.67%	4,721.99	13.12%
300590.SZ	移为通信	486.52	22.15%	85.04	17.37%	80.33	22.03%
688100.SH	威胜信息	948.43	11.47%	190.29	13.68%	189.85	19.25%
300638.SZ	广和通	2,417.67	32.71%	203.81	0.56%	196.20	10.48%
300921.SZ	南凌科技	267.71	0.99%	30.54	-0.55%	23.49	-15.77%
603118.SH	共进股份	5,195.51	3.29%	190.85	-2.36%	175.67	36.65%
002296.SZ	辉煌科技	287.39	-7.01%	73.31	-5.58%	61.27	-16.45%
002123.SZ	梦网科技	1,661.93	19.86%	4.68	-94.90%	-12.76	-117.38%

数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表 11: 已发布公司中报点评报告统计

发布日期	公司名称	报告标题	投资评级
8月10日	中国联通	《盈利增长提速, 产业互联网业务表现亮眼》	谨慎推荐
8月10日	广和通	《营收持续高增, 盈利端短期承压》	推荐
8月11日	移为通信	《单季盈利创历史新高, 车载业务高增长持续》	推荐
8月12日	中国移动	《疫情扰动业绩增速放缓, 海外业务拓展顺利》	推荐
8月12日	华测导航	《业绩增速亮眼, 收入结构持续优化》	推荐

数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 12: 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

### 3.2 本周其他重要公告梳理

**1) 华测导航 (300627.SZ):** 公司 8 月 7 日发布关于控股股东、实际控制人减持公司股份的**预披露公告**。近日接到公司董事长赵延平先生《关于股份减持计划的告知函》, 赵延平先生持有公司股份 114,707,125 股, 占公司总股本的 21.49%, 因个人资金需求, 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%, 自公告日起 15 个交易日后的 6 个月内实施。

**2) 平治信息 (300571.SZ):** 公司 8 月 8 日发布中标候选人公示的提示性报告。近日, 中国移动采购与招标网发布了《中国移动 2022 年至 2023 年扩展型皮站设备集中采购项目》中标候选人公示, 公司为上述项目的中标候选人之一, 中标含税金额约为人民币 6,713.38 万元。

公司本次成为中国移动 2022 年至 2023 年扩展型皮站设备集中采购项目的中标候选人，对于公司切入 5G 小基站市场，以及参与后续三大通信运营商大规模采购 5G 小基站招标有非常积极、重要的影响，有利于公司进一步参与通信运营商的 5G 网络建设，深化公司在 5G 通信领域的布局，实现公司的战略发展目标。

**3) 新易盛 (300502.SZ):** 公司 8 月 8 日发布 2022 年半年度业绩预告修正公告，对半年报业绩预告归母净利润数据进行了上修，修正后的业绩预告如下：

图表 13：修正后的业绩预告数据

项目	本报告期		上年同期	是否进行修正
	原预计	最新预计		
归母净利润	盈利：3.5 亿元-3.9 亿元	盈利：4.52-4.92 亿元	3.23 亿元	是
	同比增长：8.36%-20.74%	同比增长：39.94%-52.32%		
扣非归母净利润	盈利：3.49 亿元-3.89 亿元	盈利：3.49 亿元-3.89 亿元	3.02 亿元	否
	同比增长：15.53%-28.79%	同比增长：15.53%-28.79%		
基本每股收益	0.69 元/股-0.77 元/股	0.89 元/股-0.97 元/股	0.64 元/股	是

数据来源：新易盛公司公告，中邮证券研究所整理

**4) 光库科技 (300620.SZ):** 公司 8 月 8 日发布关于部分监事、高级管理人员减持股份的预披露公告。公司于近日收到监事周春花女士、高级管理人员吴国勤先生、钟国庆先生、吴炜先生、邱二虎先生分别出具的《股份减持计划告知函》，计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式减持所持有公司股份（2022 年 8 月 30 日至 2023 年 2 月 28 日），合计不超过 45.35 万股，具体减持数量如下：

图表 14：减持人员持股数量及计划减持数量

股东名称	职务	持有股数	占总股本比例	拟减持股数	占总股本比例
周春花	监事	20,859	0.0127%	5,000	0.0030%
吴国勤	副总经理	1,014,604	0.6184%	250,000	0.1524%
钟国庆	副总经理	483,750	0.2948%	120,000	0.0731%
吴炜	副总经理、董事会秘书	226,500	0.1380%	56,000	0.0341%
邱二虎	副总经理	90,000	0.0549%	22,500	0.0137%

数据来源：光库科技公司公告，中邮证券研究所整理

**5) 佳讯飞鸿 (300213.SZ): 公司 8 月 8 日发布关于回购公司股份方案的公告。**拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分 A 股股份, 用于实施员工持股计划或股权激励计划。回购价格为不超过人民币 8.00 元/股 (含), 如公司在回购股份期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项, 自股价除权除息之日起, 按照中国证监会及深圳证券交易所的相关规定相应调整回购股份价格上限。回购资金总额为不低于人民币 25,000,000.00 元 (含) 且不超过人民币 50,000,000.00 元 (含)。回购数量为在回购股份价格不超过人民币 8.00 元/股 (含) 条件下, 按不超过人民币 50,000,000.00 元 (含) 的回购金额上限测算, 预计回购股份数量为 6,250,000 股, 占公司当前总股本的 1.05%, 按不低于人民币 25,000,000.00 元 (含) 的回购金额下限测算, 预计回购股份数量为 3,125,000 股, 占公司当前总股本的 0.53%, 具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

**6) 中国电信 (601728.SH): 公司 8 月 8 日发布关于召开 2022 年中期业绩说明会的公告。**公司将于 2022 年 8 月 16 日闭市后发布公司 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 年中期业绩, 公司计划于 2022 年 8 月 16 日下午 17:00-18:00 举行 2022 年中期业绩说明会, 届时管理层将介绍公司 2022 年中期业绩, 并与投资者进行交流。业绩说明会类型本次业绩说明会以网络直播结合文字互动的形式召开。公司管理层将针对 2022 年中期业绩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。网络直播地址: 上证路演中心 (网址: <http://roadshow.sseinfo.com>)、路演中平台 (网址: <https://www.roadshowchina.cn/Meet/detail.html?mid=15292>) 同步直播。参加会议人员: 公司执行董事、董事长兼首席执行官柯瑞文先生, 执行董事邵广禄先生, 执行董事兼执行副总裁刘桂清先生, 执行董事兼执行副总裁唐珂先生, 执行副总裁夏冰先生, 执行副总裁及财务总监李英辉先生等。

**7) 平治信息 (300571.SZ): 公司 8 月 9 日发布关于中选中国移动通信有限公司 444 天线及单 4 天线产品集中采购项目进展暨签订框架合同的公告。**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 444 天线及单 4 天线产品项目的集中采购框架协议, 合同含税金额约为 2,655.04 万元。上述天线项目为中国移动通信有限公司代表中国广播电视网络有限公司和中国移动通信有限公司进行招标, 属于公司的 5G 通信业务, 后续合同顺利实施将有利于公司进一步参与中国移动通信有限公司及中国广播电视网络有限公司 5G 网络建设。

**8) 平治信息 (300571.SZ): 公司 8 月 9 日发布关于股东减持计划的预披露公告。**持有公司首次公开发行前股份的股东陈国才先生拟在本减持计划公告之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式或集中竞价方式减持本公司股份 1,284,054 股, 即不超过公司总股本的 0.9203%。

**9) 博创科技 (300548.SZ):** 公司 8 月 10 日发布关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告。持公司股份 1,713.4291 万股 (占公司总股本比例的 6.55%) 的股东东方通信股份有限公司计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 523.472 万股 (占公司总股本比例的 2%), 减持期间自 2022 年 9 月 1 日至 2023 年 2 月 28 日。其中任意连续 90 个自然日通过集中竞价交易减持不超过公司股份总数的 1%, 通过大宗交易减持不超过公司股份总数的 2%。若在本次计划减持期间, 公司有送股、资本公积金转增股本、配股等股份变动事项, 上述减持比例不变, 股份数量做相应调整。

**10) 世嘉科技 (002796.SZ):** 公司 8 月 10 日发布 2022 年半年度业绩快报。报告期内, 公司营业收入同比下降 25.91%, 营业利润同比下降 45.43%, 利润总额同比下降 42.65%, 归属于上市公司股东的净利润同比下降 32.72%, 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润同比下降 36.50%, 基本每股收益同比下降 50.00%, 主要系: 一是由于公司及子公司主要生产基地位于苏州市及苏州昆山, 同时部分主要客户生产基地位于上海市及苏州昆山。报告期内, 苏州、上海两地爆发了新冠疫情, 导致部分主要客户及公司位于昆山的子公司厂区封闭, 公司产品出货停滞, 相应收入下降, 成本增加。二是报告期内, 受新冠疫情以及宏观经济下行等因素影响, 公司国内 5G 天线产品需求下降, 出口海外的天线产品也减少; 其次, 行业竞争激烈, 通信产品价格较低; 第三, 2022 年一季度主要原材料市场价格较高, 导致产品成本较高。报告期内, 非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为 236.49 万元。

**11) 高鸿股份 (000851.SZ):** 公司 8 月 10 日发布关于股东减持股份预披露公告。公司于 2022 年 08 月 10 日收到股东大唐高新创业投资有限公司的《关于股份减持计划的告知函》, 高新创投计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内, 以集中竞价及/或大宗交易方式减持其持有的公司股份 4,052,800 股, 占公司总股本比例 0.35%。

**12) 德生科技 (002908.SZ):** 公司 8 月 11 日发布关于举行 2022 年半年度报告网上业绩说明会的公告。为便于广大投资者进一步了解公司 2022 年半年度经营情况、财务状况及未来发展规划等, 公司将于 2022 年 8 月 15 日 (星期一) 下午 15:00-17:00 举行 2022 年半年度报告网上业绩说明会。本次业绩说明会将采用网络远程方式举行, 投资者可通过以下方式登录“价值在线”(www.ir-online.cn) 参与互动交流。出席本次业绩说明会的人员有: 公司董事长兼总经理魏晓彬先生, 副总经理兼董事会秘书、财务总监陈曲女士、独立董事沈肇章先生。

**12) 剑桥科技 (603083.SH):** 公司 8 月 12 日发布关于召开 2022 年半年度业绩说明会的公告。公司定于 2022 年 8 月 18 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 披露《2022 年半年度报告》全文及其摘要。为便于广大投资者更加全面深入地了解公司经营业绩、发展战略等情况, 公司定于 2022 年 8 月 22 日 (周一) 10:00-11:00 通过“价值在线”(www.ir-online.cn) 召开“2022 年半年度业绩说明会” (以下简称“本次说明会”), 与投资者进行沟通和交流, 广泛听取投资者的意见和建议。出席本次业绩说明会的人员有: 董事长兼总经理黄钢先生, 董

事、副总经理兼董事会秘书谢冲先生，副总经理兼财务负责人侯文超先生，独立董事姚明龙先生。

**13) 嘉环科技 (603206.SH):** 公司 8 月 12 日发布关于召开 2022 年半年度业绩说明会的公告。公司将于 2022 年 08 月 19 日发布公司 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 08 月 22 日下午 15:00-16:00 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。投资者可在 2022 年 08 月 22 日(星期一)下午 15:00-16:00，通过互联网登录上证路演中心 (<http://roadshow.sseinfo.com/>)，在线参与本次业绩说明会，公司将及时回答投资者的提问。出席本次业绩说明会的人员有：董事长兼总经理宗琰先生，董事会秘书兼财务总监任红军先生，独立董事吴六林先生。

**14) 精伦电子 (600355.SH):** 公司 8 月 12 日发布收到上海证券交易所《关于对精伦电子股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定》的公告。经查明，精伦电子股份有限公司在信息披露方面，有关责任人在职责履行方面，存在“公司员工持股计划存续期延长事项未及时履行相应的决策程序并及时披露”和“2021 年年报关于行业排名事项信息披露不准确”两项违规事项。鉴于公司违规事实和情节，根据《股票上市规则》第 16.1 条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》的有关规定，上海证券交易所对公司及时任董事会秘书张万宏予以监管警示。

**15) 兆龙互联 (300913.SZ):** 公司 8 月 12 日发布关于中标中国移动集中采购项目的公告。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。中标产品为数据线缆产品；中标份额为 14.04%， 中标金额约为 105,546,755.62 元（不含税，实际金额以后续执行情况为准）；执行周期预计为 2 年。

**16) 海能达 (002583.SZ):** 公司 8 月 12 日发布关于控股股东减持股份计划的预披露公告。公司于 2022 年 8 月 12 日收到公司控股股东、实际控制人陈清州先生的《关于股份减持计划的告知函》，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%。陈清州先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 54,482,389 股（占公司总股本比例的 3%），其中采取集中竞价交易方式减持的，自本次减持计划披露之日起 15 个交易日后的 180 天内进行，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份数量不超过公司股份总数的 1%；采取大宗交易方式减持的，自本次减持计划披露后的 180 天内进行，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份数量不超过公司股份总数的 2%。若在本次计划减持期间，公司有送股、资本公积金转增股本、配股等股份变动事项，上述减持比例不变，股份数量做相应调整。

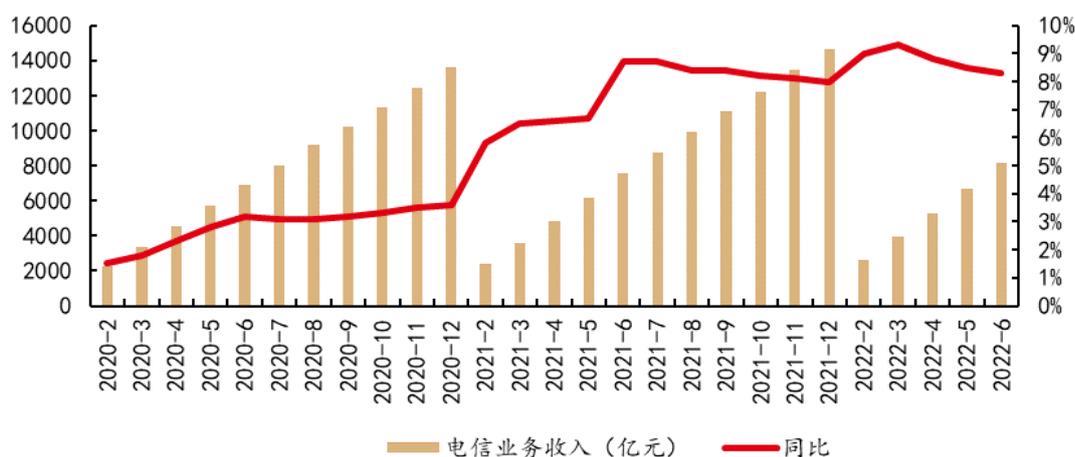
17) 长江通信 (600345.SH): 公司 8 月 12 日发布长江通信发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。公司拟向电信科学技术第一研究所有限公司、青岛宏坤元贾投资管理中心 (有限合伙)、宁波爱鑫投资合伙企业 (有限合伙)、申迪 (天津) 企业管理合伙企业 (有限合伙)、宁波获鑫投资合伙企业 (有限合伙)、爱迪 (天津) 企业管理合伙企业 (有限合伙)、国新双百壹号 (杭州) 股权投资合伙企业 (有限合伙)、兴迪 (天津) 企业管理合伙企业 (有限合伙)、芜湖旷云人工智能产业投资基金 (有限合伙) 及湖北长江中信科移动通信技术产业投资基金合伙企业 (有限合伙) 发行股份购买其合计持有的迪爱斯信息技术股份有限公司 100% 的股权。为提高重组后新注入资产的绩效, 同时满足公司未来的资金需求, 公司拟向中国信科集团锁价发行股份募集配套资金不超过 70,000.00 万元。根据本次募集配套资金发行价格为 12.70 元/股测算, 发行数量不超过 55,118,110 股。本次募集配套资金拟发行的股份数量不超过本次重组前公司总股本的 30%, 募集配套资金总额不超过本次交易拟以发行股份购买资产交易价格的 100%。

## 4. 行业重点数据跟踪

### 4.1 电信运营商

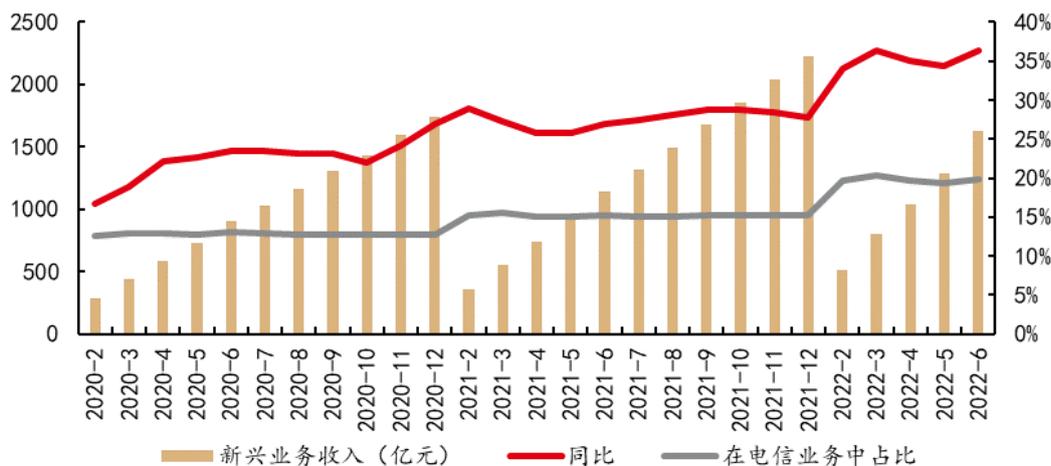
新兴业务成为电信业务中的重要增长点。根据工信部数据, 国内 6 月电信业务 (固网、移动、新兴业务等) 收入为 8158 亿元, 同比增长 8.3%, 新兴业务 (数据中心、大数据、云计算、物联网等) 收入为 1624 亿元, 同比增长 36.3%, 在电信业务中占比达到 19.3%, 在国内数字经济的浪潮下表现出较高的增长态势, 成为电信业务中最快的增长点。

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

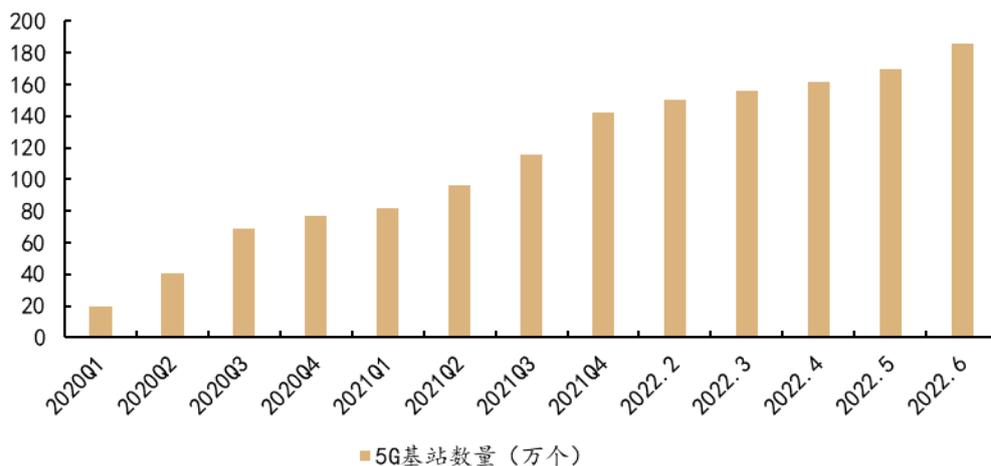
图表 16：国内电信行业新兴业务收入及占比情况（年累计值）



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

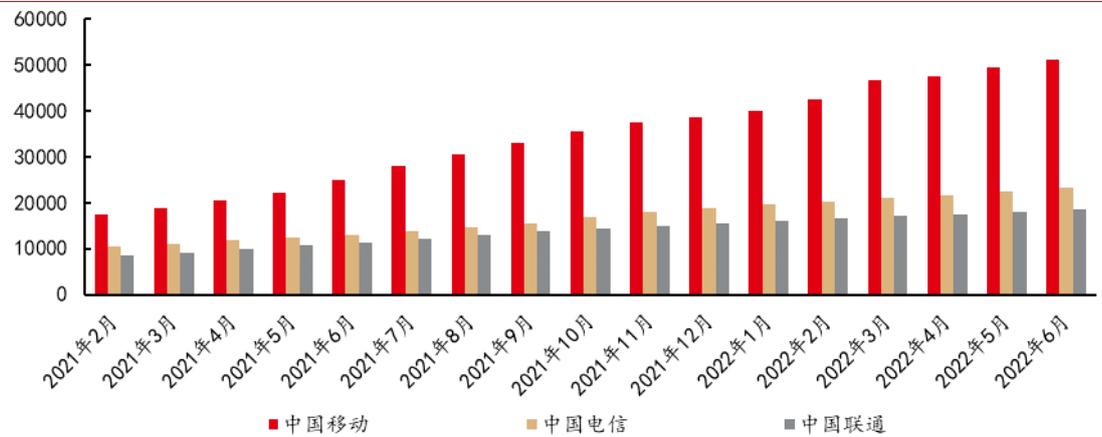


数据来源：工信部，中邮证券研究所整理

**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。

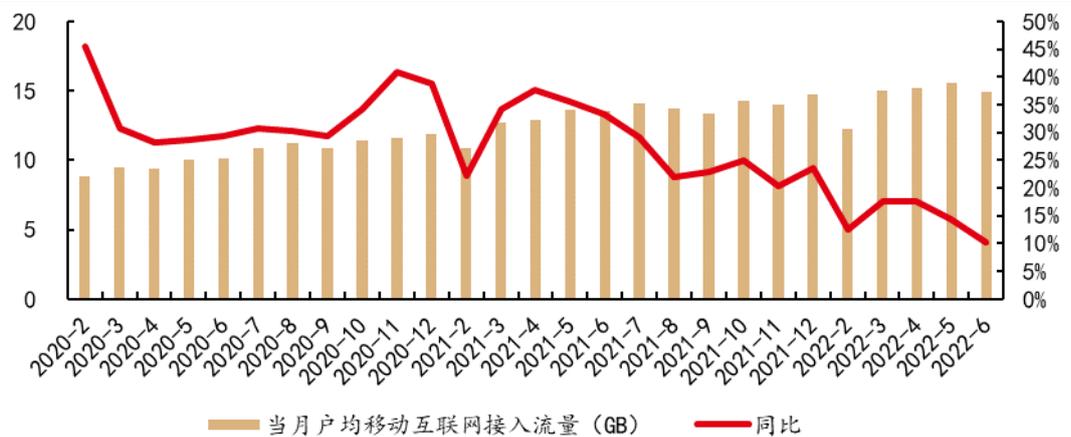
图表 18：三大运营商 5G 套餐用户数量统计（万）



数据来源：运营商官网，中邮证券研究所整理

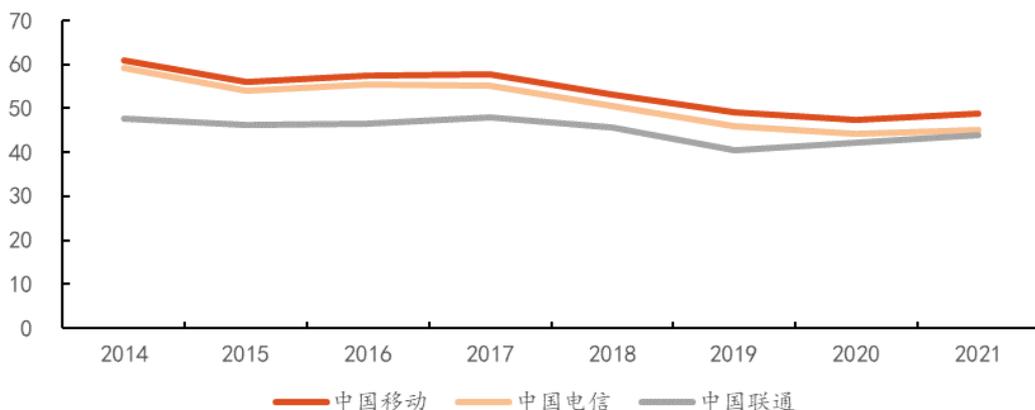
**5G 渗透率和移动互联网数据流量规模的不断提升推动运营商移动业务 ARPU 回暖。**随着提速降费已进入尾声，叠加 5G 和移动互联网应用带来的用户移动数据接入流量的不断提升，三大运营商移动业务 ARPU 在 2019 年后相继出现回暖趋势，2021 年中国移动、电信、联通移动业务 ARPU 分别为 48.8 元、45 元、43.9 元，分别同比提升 2.95%、2.04%、4.28%。

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

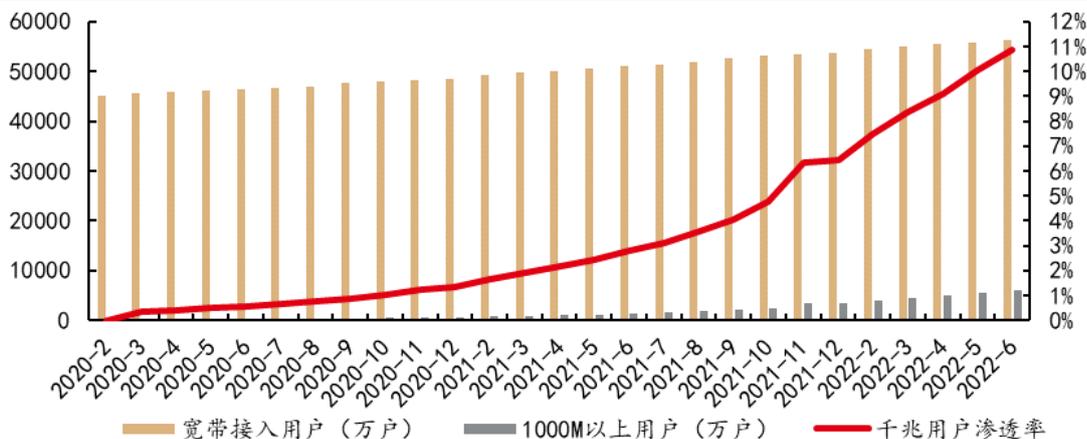
图表 20：三大运营商近年来移动业务月度 ARPU 变动情况（元/户）



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）

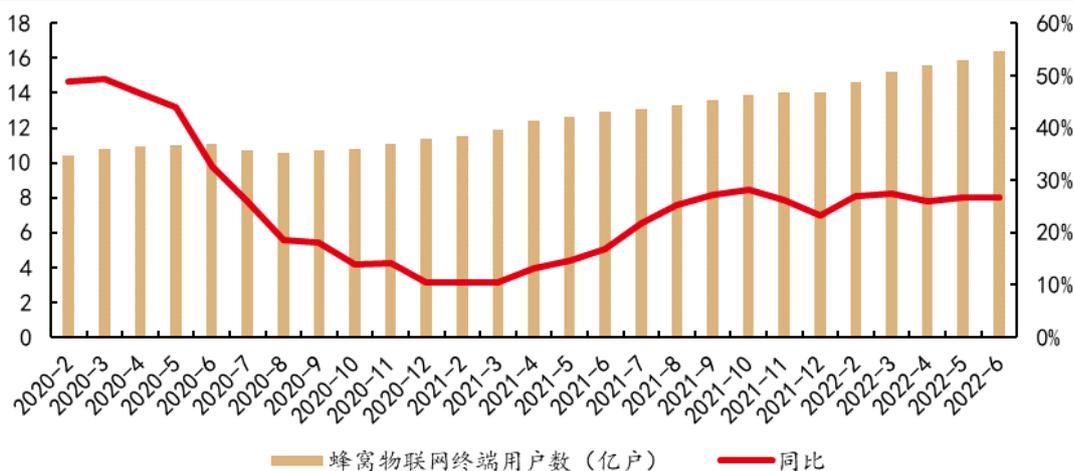


数据来源：运营商年报，中邮证券研究所整理

## 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

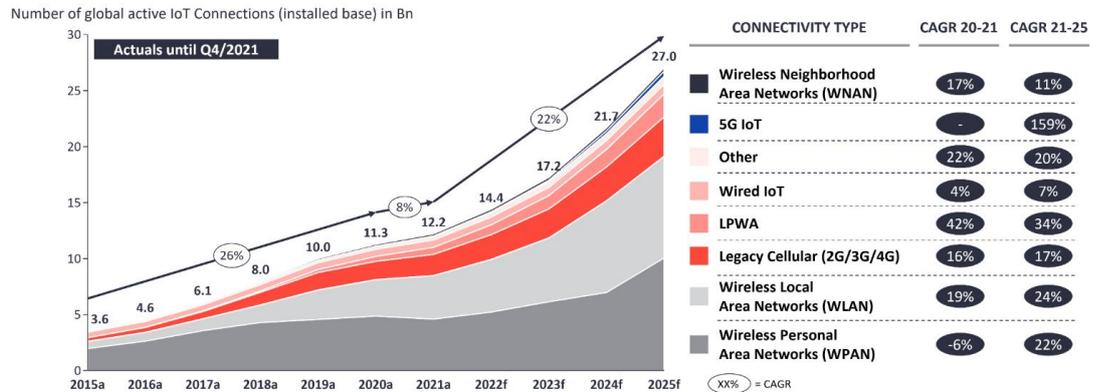


数据来源：工信部，中邮证券研究所整理

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%。

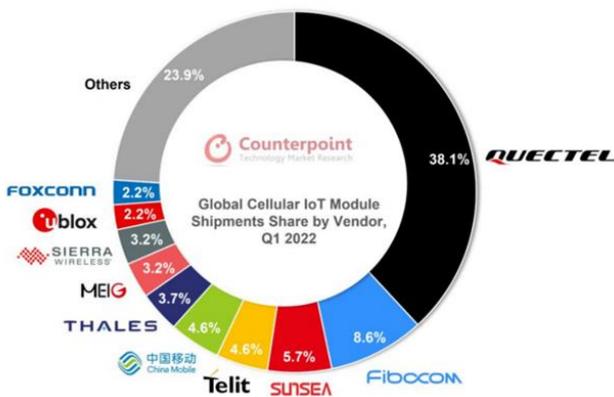
图表 24：全球物联网连接数统计和预测（十亿）



数据来源：IoT Analytics，中邮证券研究所整理

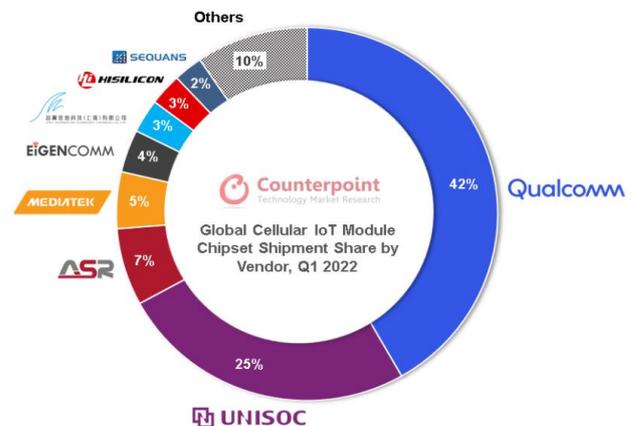
**蜂窝模组出货量增速印证高景气，三家国内基带芯片厂商进入全球出货量 Top5。** 物联网蜂窝模组的出货量和物联网终端连接数的增长有直接关联，能够反映物联网行业的景气度情况，根据 Counterpoint 发布的研究报告显示，2022Q1 全球蜂窝模组出货量同比增长 35%，整体保持高速增长，其中国内厂商占比进一步提升，移远通信、广和通、日海智能占据前三位，市场份额分别达到 38.1%、8.6%和 5.7%，中国移动、美格智能出货量也分别位居第五、第七位。受益于 CPE 和笔电需求的不断增长，富士康的出货量进入了全球前十，并且凭借其与头部设备商的关系，未来在车联网领域也具备长期增长潜力。物联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

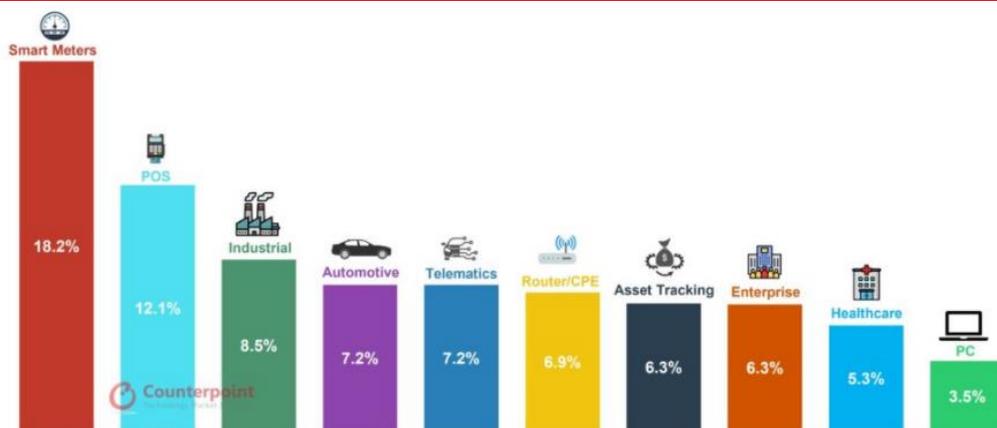
图表 26：2022Q1 全球物联网蜂窝基带芯片出货量占比



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

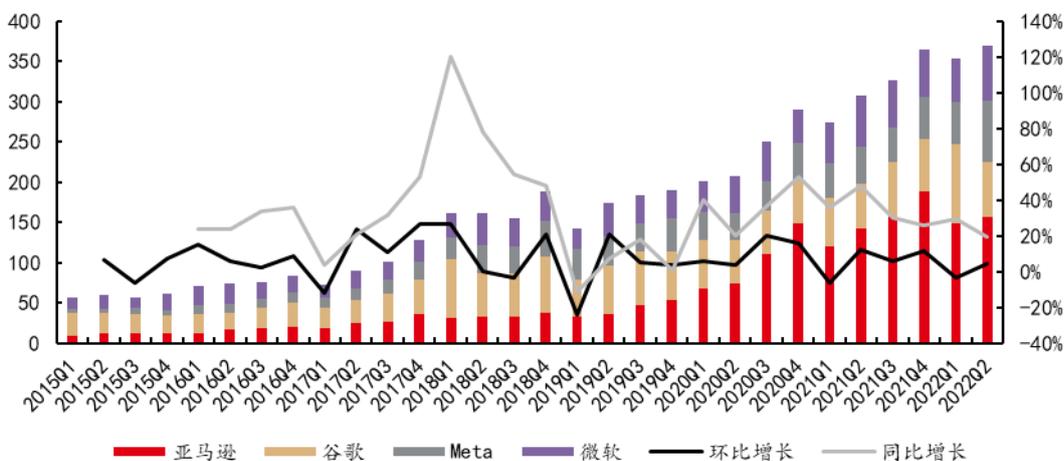


数据来源：Counterpoint，中邮证券研究所整理

### 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 Canalys 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。

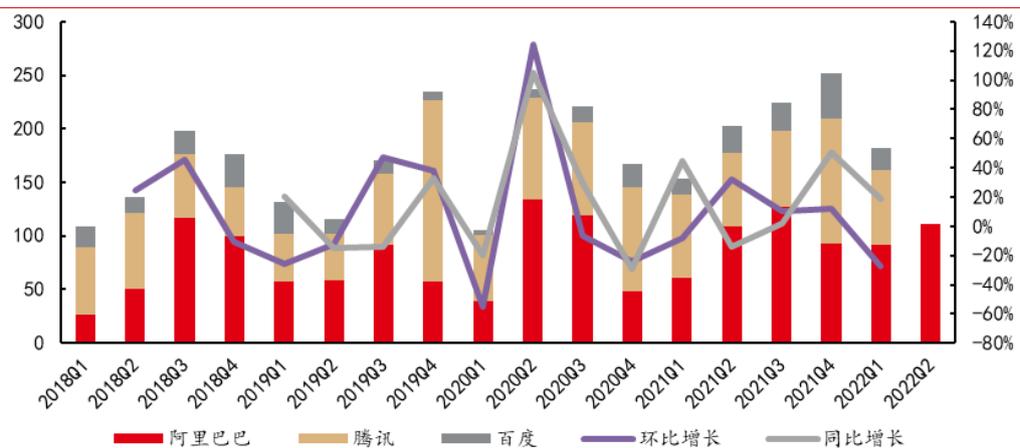
图表 28：北美云巨头近年来季度资本开支情况（亿美元）



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。

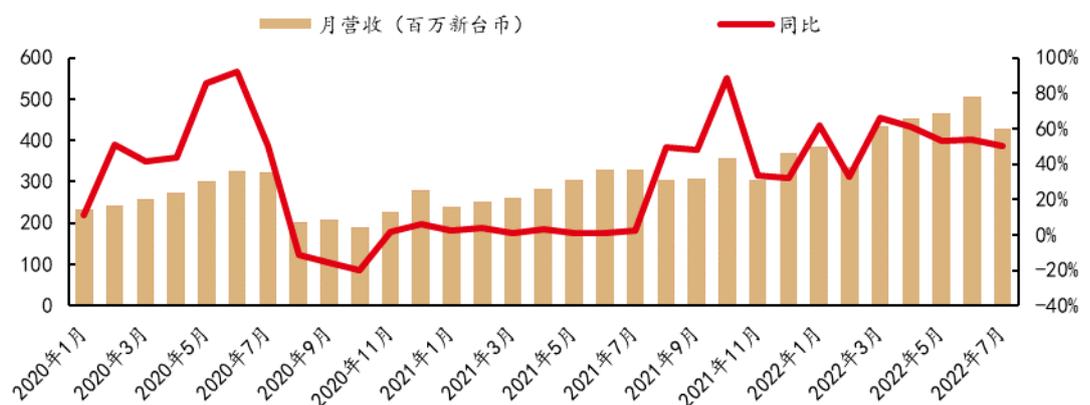
图表 29：BAT 资本开支投入情况（亿元）



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。