

通信行业周报 2022 年第 21 期

欧盟削减天然气协议生效，华为发布 2022 上半年业绩

超配

核心观点

行业要闻追踪：欧盟削减天然气用量协议正式生效。欧洲能源紧缺问题严峻，成员国于本周达成削减天然气使用量的政治协议。考虑到住宅是欧洲天然气第一大应用领域，在能源危机背景下，住宅领域节能将成为必要举措。受益于此，热泵技术作为一种低碳供暖技术，有望加速在欧洲应用。建议关注推出结合热泵和光储热一体综合解决方案的【申菱环境】。

华为发布 2022 上半年业绩，企业业务表现亮眼。华为企业业务 2022 上半年实现收入 547 亿元，同比增长 27.5%，已成为公司新增长曲线。其中，如华为云、数字能源、智能汽车解决方案等布局正快速发展，建议关注云基建产业链如【中际旭创】、【天孚通信】、【紫光股份】等，“通信+新能源”如【中天科技】、【申菱环境】等，“通信+汽车”如【瑞可达】等。

行业重点数据追踪：1) **运营商数据：**据工信部数据，截至 2022 年 6 月，我国 5G 移动电话用户数达 4.55 亿户，渗透率达 27.3%；2) **5G 基站：**截至 2022 年 6 月，5G 基站总数已达到 185.4 万个；3) **云计算及芯片厂商：**22Q1，BAT 资本开支合计 181 亿元（同比+19%，环比-28%）；22Q2，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 369.95 亿美元（同比+20%，环比+4%）。2022 年 7 月，信联实现营收 4.27 亿新台币（同比+29.7%，环比-15.4%）。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 0.97%，沪深 300 指数上涨 1.04%，板块表现弱于大市，相对收益-0.07%，在申万一级行业中排名第 17。在我们构建的通信股票池里有 149 家公司（不包含三大运营商），本周平均涨跌幅为 2.20%，各细分领域中，专网、光纤光缆等板块领涨，涨幅分别为 5.6%和 4.7%。

投资建议：看好下半年基本面与估值共振，三条主线进行配置：（1）二季度业绩高增长或加速品种，三季度有望延续：物联网模组（移远通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）、通信+汽车（瑞可达、鼎通科技、永贵电器）、通信+新能源（亨通光电）。（2）下半年行业持续高景气：通信+汽车（华测导航）、通信+新能源（中天科技、申菱环境）。（3）低估值情况下业绩有望边际改善：ICT 设备商（中兴通讯、紫光股份）、智能控制器（拓邦股份）、工业互联网（三旺通信）。

2022 年 8 月份的重点推荐组合：移远通信、天孚通信、亿联网络、中国移动、申菱环境。

风险提示：疫情反复风险、5G 投资建设不及预期、贸易摩擦等外部环境变化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603236	移远通信	买入	155.95	29,472	3.39	5.76	46.0	27.1
300394	天孚通信	买入	34.27	13,460	1.11	1.39	30.9	24.7
301018	申菱环境	买入	46.80	11,232	1.04	1.50	45.0	31.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2022 年 8 月 12 日）

行业研究 · 行业周报

通信

超配 · 维持评级

证券分析师：马成龙
021-60933150
machenglong@guosen.com.cn
S0980518100002

证券分析师：陈彤
0755-81981372
chentong@guosen.com.cn
S0980520080001

证券分析师：付晓钦
0755-81982929
fuxq@guosen.com.cn
S0980520120003

联系人：袁文翀
021-60375411
yuanwenchong@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《国信证券-通信行业研究框架-（7）云基建篇》——2022-08-13
- 《通信行业周报 2022 年第 20 期-算力技术加速应用，移动 5G 小站集采落地》——2022-08-08
- 《通信行业 2022 年 8 月投资策略-看好“通信+”高景气度方向投资机会》——2022-08-04
- 《国信证券-通信行业研究框架-（11）线缆篇》——2022-08-04
- 《国信证券-通信行业研究框架-（10）通信+新能源篇》——2022-08-04

内容目录

产业要闻追踪	5
行业重点数据跟踪	19
板块行情回顾	23
(1) 板块市场表现回顾	23
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	23
上市公司公告	25
(1) 本周行业公司公告	25
投资建议：看好“通信+”高景气度方向投资机会	26
风险提示	27
免责声明	28

图表目录

图 1: 欧盟能源结构 (2020)	5
图 2: 欧洲天然气价格 (美元/百万英热单位)	5
图 3: 欧盟成员国达成今年冬天然气使用量减少 15% 协议	6
图 4: 住宅是欧洲天然气第一大消费领域	6
图 5: 家庭热泵空调系统	7
图 6: 热泵技术工作原理	7
图 7: 俄乌冲突以后热泵运行费用低于传统能源	7
图 8: 荷兰热泵投资回收期缩短 1/3	7
图 9: 欧盟 21 国热泵市场销量预测 (台)	8
图 10: 2013-2021 年中国热泵出口情况	8
图 11: 华为营业收入 (亿元) 及同比增速	9
图 12: 华为净利润 (亿元) 及同比增速	9
图 13: 华为分业务营业收入 (亿元) 及同比增速	9
图 14: 华为第三批军团成立	9
图 15: 21H1 国内公有云 IaaS 市场份额	10
图 16: 2021 年全球公有云 IaaS 市场份额	10
图 17: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)	11
图 18: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)	11
图 19: 一体化大数据中心节点布局	11
图 20: 华为数字能源应用案例	12
图 21: 21H1-22H1 中国电化学储能装机规模 (MW, MWH)	12
图 22: 22H1 分季度电化学储能并网投运个数	12
图 23: 电化学储能系统成本占比	13
图 24: 国内电化学储能及温控市场规模 (亿元)	13
图 25: AITO 问界 M5	13
图 26: 阿维塔 11 正式上市	13
图 27: 基站与物联网技术是通信产业赋能汽车新三化的主要角度	14
图 28: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率	19
图 29: 三大运营商 5G 客户数 (万户)	19
图 30: 我国百兆及千兆宽带接入用户情况 (万户, %)	19
图 31: 10G PON 端口数 (万个)	20
图 32: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)	20
图 33: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)	20
图 34: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)	21
图 35: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)	21
图 36: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)	21
图 37: Intel DCAI 部门营收 (百万美元) 及同环比增速	22

图 38: AMD Data Center 营收 (百万美元) 及同环比增速	22
图 39: 本周通信行业指数走势 (%)	23
图 40: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	23
图 41: 通信行业各细分板块分类	23
图 42: 细分板块本周涨跌幅 (%)	23
图 43: 通信行业本周涨跌幅前后十名	24
表 1: 本周通信行业公司动态	25
表 2: 重点公司盈利预测及估值	26

产业要闻追踪

(1) 欧盟削减天然气用量协议正式生效

事件：

8月9日，据央视新闻报道，欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议9日正式生效。根据欧盟方面说法，此举意在为可能出现的俄罗斯天然气供应中断做准备。

根据7月26日达成的这一协议，欧盟成员国同意在2022年8月1日至2023年3月31日期间，根据各自选择的措施，将天然气需求在过去5年平均消费量的基础上减少15%。

欧盟委员会的数据显示，要达到上述目标，欧盟成员国须总共节省450亿立方米天然气，“用气大户”德国应节气约100亿立方米。如果届时各成员国没有省下足够多天然气且出现供气短缺，欧盟将采取强制措施减少天然气需求。据德新社报道，欧盟启动该强制措施的门槛较高，需27个成员国中的至少15个同意并且代表至少65%的欧盟人口。

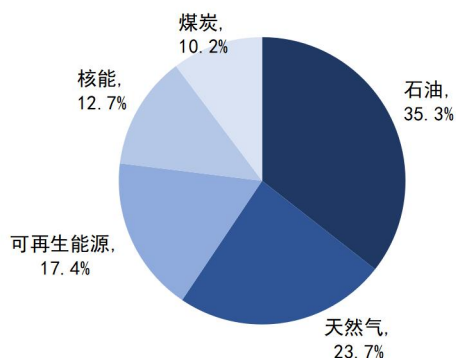
欧盟委员会将根据欧盟境内天然气供应的总体情况，在2023年5月之前进行审查，考虑这一协议是否延期。

点评：

亮点一：欧洲天然气短缺问题严峻，家电节能需求释放

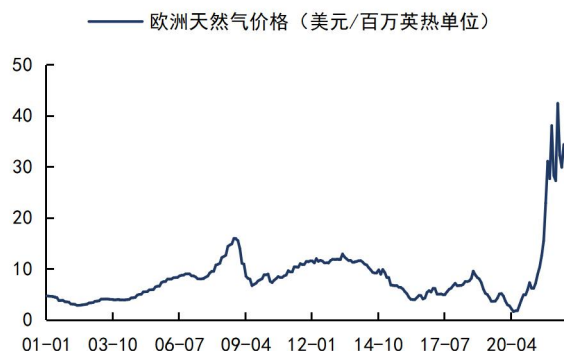
俄乌冲突以来，欧盟能源危机凸显，天然气短缺问题严峻。据欧盟统计局数据，天然气是欧盟第二大能源。其高度依赖进口。俄乌冲突以来，欧洲天然气价格快速走高，欧盟天然气紧缺问题严峻。

图1：欧盟能源结构（2020）



资料来源：欧盟统计局，国信证券经济研究所整理

图2：欧洲天然气价格（美元/百万英热单位）

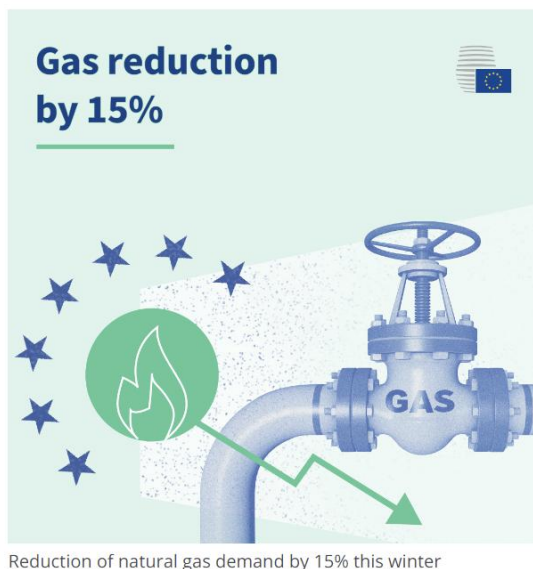


资料来源：Wind，世界银行，国信证券经济研究所整理

基于此，欧盟着手削减天然气使用量，于本周达成协议。7月20日，欧盟委员会推出了一项新的立法工具和一项欧洲天然气需求减少计划，以便在明年春天之前将欧洲天然气使用量减少15%，涵盖消费者、公共行政部门、家庭、公共建筑业

主、电力供应商和工业界等各个社会部门。7月26日，相关协议达成，欧盟成员国能源部长同意所有国家在今年8月至明年3月期间自愿将天然气用量较2017-2021年的平均水平削减15%。

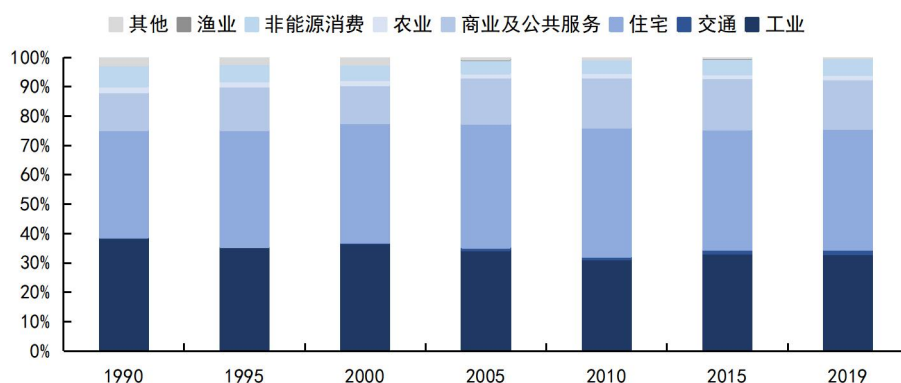
图3: 欧盟成员国达成今年冬天然气使用量减少15%协议



资料来源: European Council, 国信证券经济研究所整理

住宅是天然气第一大使用领域。据 IEA 数据，在经合组织欧洲成员国天然气消费结构中，住宅场景是第一大消费领域，占比超过 40%。而家用电器是居民能源消耗的“大户”，欧洲节能家电需求有望释放。据国际能源署 (IEA) 的数据显示，家用电器是居民能源消耗的第二大来源，占到住宅总能耗的 20% 以上，并且预计未来这一比例呈增长态势。

图4: 住宅是欧洲天然气第一大消费领域



资料来源: IEA, 国信证券经济研究所整理

亮点二: 热泵节能优势显著, 有望加速欧洲市场推广

热泵作为一种低碳供暖技术, 能够大量节约供热过程中的能源消耗。热泵技术作为一种低碳供暖技术, 主要利用电将外界空气、水或者土壤中的热量转移到建筑

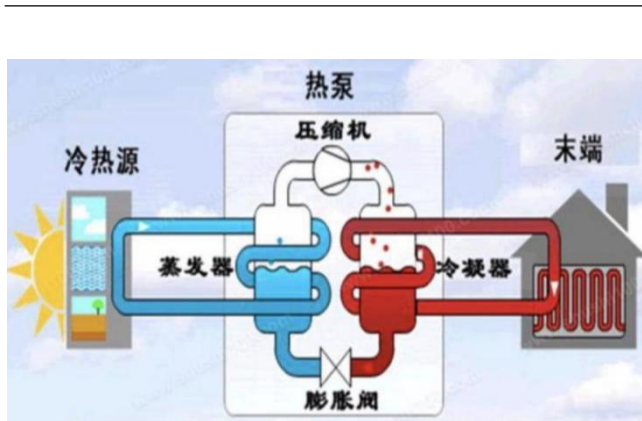
内部，并加热热水用于供热，热泵每消耗一单位的电力，可以提供 3-4 单位的热量。根据 EMI 测算：用热泵代替化石燃料锅炉，可以节省约 50%的一次能源；如果用热泵代替电加热系统，可节省 65%-75%的终端/一次能源。

图5: 家庭热泵空调系统



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

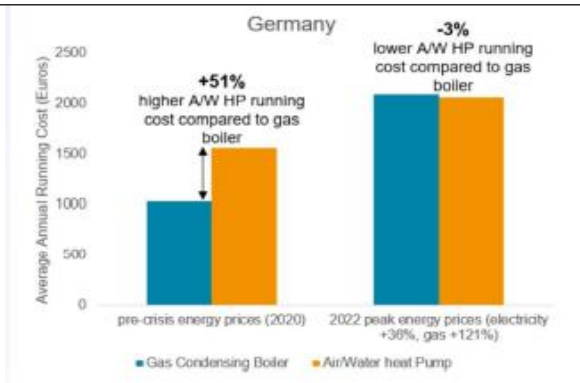
图6: 热泵技术工作原理



资料来源：EMI，国信证券经济研究所整理

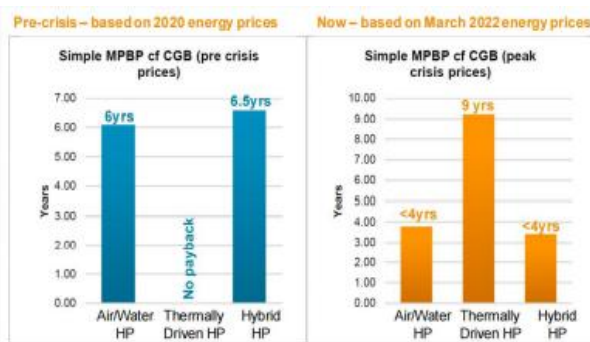
欧洲能源危机爆发以来，热泵较传统能源具有更高的经济性。2021 年下半年，欧洲地区能源价格大幅上涨，俄乌冲突以来天然气等能源涨幅加剧，天然气平均涨幅超 58%，电价平均涨幅超 70%，热泵的投资回收周期大幅缩短。根据 EHI 测算，2022 年能源价格上涨后，热泵的运行费用较 2020 年下降 3%，整体购买热泵的投资回收期缩短 1/3。

图7: 俄乌冲突以后热泵运行费用低于传统能源



资料来源：EHI，国信证券经济研究所整理

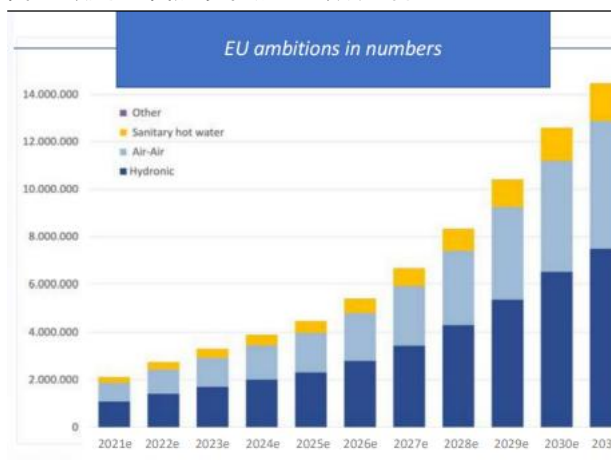
图8: 荷兰热泵投资回收期缩短 1/3



资料来源：EHI，国信证券经济研究所整理

欧洲热泵空调 2026 年总规模有望超过 400 万台，空间超过 150 亿美元。根据欧盟热泵协会（EHPA）预计，随着各国先后制定和颁布清洁能源政策，热泵正迅速成为新建筑的标准解决方案，欧盟热泵协会（EHPA）预计，到 2026 年，欧盟热泵市场规模将超过 150 亿美元，热泵销量将实现翻倍，达到 400 万台。根据统计，2021 年欧洲热泵销售总量超过 200 万台，按照该口径测算对应未来年均复核增速约 15%。（上述口径为俄乌冲突导致的能源大幅涨价以前的测算，考虑到能源价格上涨后，预计 2026 年实际总规模有望超过 400 万台）。

图9：欧盟 21 国热泵市场销量预测（台）



资料来源：EHI，国信证券经济研究所整理

图10：2013-2021 年中国热泵出口情况



资料来源：BSRIA，EHI，中国海关，国信证券经济研究所整理

投资建议：欧洲能源紧缺问题严峻，成员国于本周达成今年冬削减天然气使用量的政治协议。同时住宅是欧洲天然气第一大应用领域，在能源危机背景下，住宅领域节能成为必要举措。受益于此，热泵技术作为一种低碳供暖技术，有望加速在欧洲应用。建议关注推出结合热泵和光储热一体综合解决方案的【申菱环境】。

（2）华为发布 2022 年上半年经营业绩

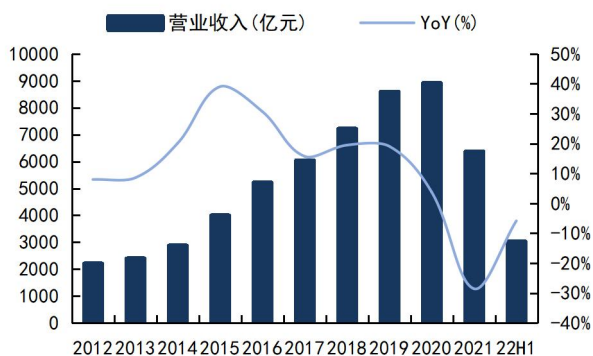
事件：2022 年上半年，华为实现销售收入 3016 亿元，净利润率 5.0%。在各业务领域，运营商业务收入为 1427 亿元，同比增长 4.2%；企业业务收入为 547 亿元，同比增长 27.5%；终端业务收入为 1013 亿元，同比下降 25.3%。

点评：

亮点一：经营稳健，企业收入表现亮眼

终端业务拖累，华为收入与利润表现仍有下滑。由于疫情、制裁等严峻外部环境影响，22H1 公司实现营业收入 3016 亿元，同比-5.9%；基于 5%净利润测算，公司实现净利润 151 亿元，同比-52%。

图11: 华为营业收入（亿元）及同比增速



资料来源：华为，国信证券经济研究所整理

图12: 华为净利润（亿元）及同比增速



资料来源：华为，国信证券经济研究所整理

分业务来看：

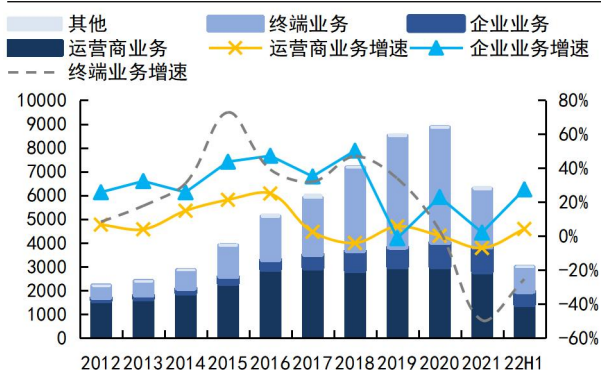
(1) 运营业务逆势增长，压舱石效应凸显。22H1 公司运营业务实现收入 1427 亿元，同比+4.2%，实现逆势增长。作为华为营收体系中的“压舱石”，运营业务持续保持了强劲的韧性，实现逆势增长。

(2) 企业业务表现亮眼，绘制新增长“曲线”。22H1 公司企业业务实现收入 547 亿元，同比增长 27.5%，表现亮眼。

近年来，华为先后成立了煤矿、智慧公路、海关和港口、智能光伏、数据中心能源、电力数字化、数字金融、站点能源等二十大军团，拓展新兴业务，加强 To B 服务能力。其中华为云、数字能源等新兴业务表现亮眼，以华为云为例，据通信产业网，华为云在政务云市场领先优势持续扩大。在专属云基础设施占有 27.1% 的市场份额，稳居第一；公有云基础设施市场占有率 20%，持续领先。

(3) 终端业务持续下滑。22H1 公司终端业务实现收入 1013 亿元，同比下降 25.3%。消费者业务的持续下滑是营收下降的重要原因。不过公司积极开拓可穿戴设备、全屋智能等领域，取得良好成果，终端业务衰减态势减缓，降幅较 2021 年环比下降近 25pct。

图13: 华为分业务营业收入（亿元）及同比增速



资料来源：华为，国信证券经济研究所整理

图14: 华为第三批军团成立



资料来源：华为，国信证券经济研究所整理

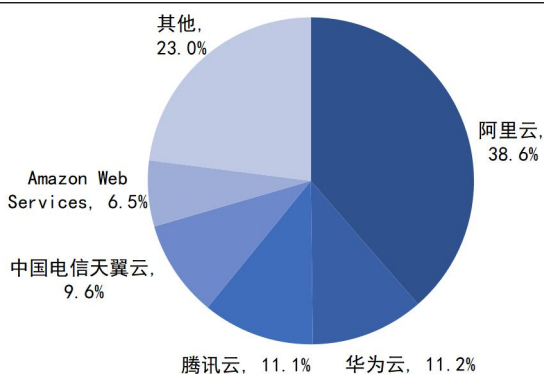
亮点二：关注华为新增长曲线中的通信产业投资机会

成立二十大军团，华为新增长曲线释放产业机遇。面临严峻的外部环境，华为在坚持研发力争系统工程突破维持竞争力的同时，也始终围绕数字化、智能化和碳中和大趋势布局。2021年开始，华为在内部大力推行“军团化运作”的组织变革，先后成立了煤矿、智慧公路、海关和港口、智能光伏、数据中心能源、电力数字化、数字金融、站点能源等二十大军团，并发布11大场景化解决方案。其中，可重点关注云基建、“通信+新能源”、“通信+汽车”、物联网等投资机遇：

(1) 云基建：华为云快速发展，云基建赋能数字经济

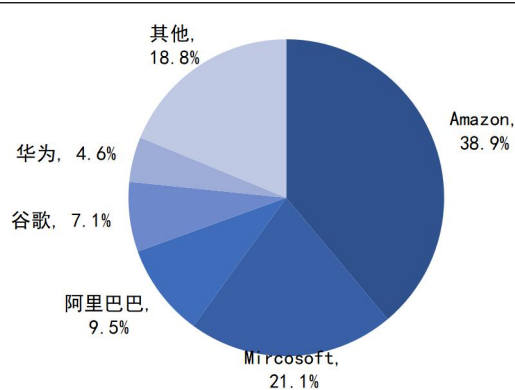
华为云维持快速发展态势。2021年，据华为年报，华为云实现收入201亿元，同比+34%，已位居IaaS中国第二（IDC, 21H1），全球第五（Gartner, 2021）。

图 15: 21H1 国内公有云 IaaS 市场份额



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

图 16: 2021 年全球公有云 IaaS 市场份额

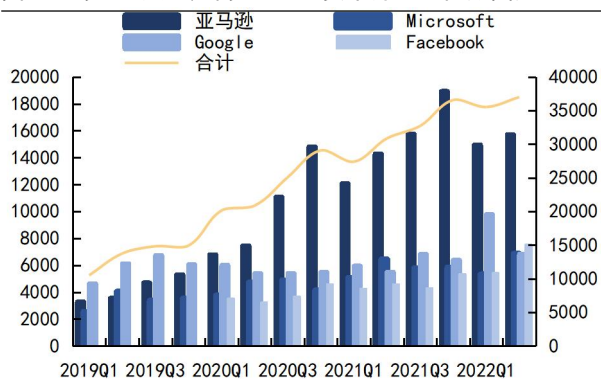


资料来源：Gartner，国信证券经济研究所整理

华为云的快速增长进一步凸显云计算的重要性，云基建产业链有望持续受益。在全球数据流量持续增长背景下，云计算和数据中心的建设持续进行：

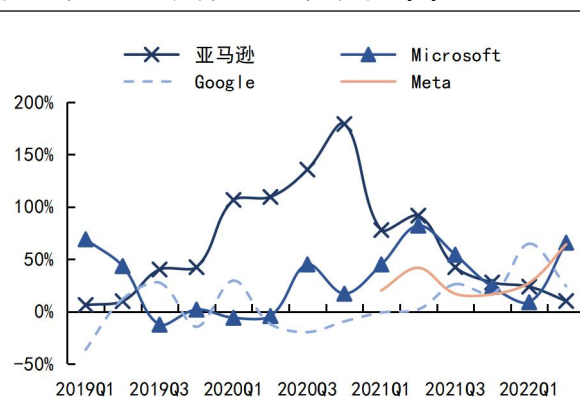
- **从海外来看**，22Q2，云厂商资本开支仍维持增长态势，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 369.95 亿美元（同比+20%，环比+4%）。其中：亚马逊（Amazon）22Q2 资本开支 157.24 亿美元（同比+10%，环比+5%）；微软（Microsoft）22Q2 资本开支 68.71 亿美元（同比+6%，环比+29%）；谷歌（Google）22Q2 资本开支 68.28 亿美元（同比+24%，环比-30%）；Meta（Facebook）22Q2 资本开支 75.72 亿美元（同比+64%，环比+39%）。

图17: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

图18: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

从国内来看, “东数西算”持续落地, 数据中心迈入高质量发展新阶段。根据全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计, 8个国家算力枢纽节点将作为我国算力网络的骨干连接点, 发展数据中心集群, 开展数据中心与网络、云计算、大数据之间的协同建设, 并作为国家“东数西算”工程的战略支点, 推动算力资源有序向西转移, 促进解决东西部算力供需失衡问题, 有助于从全国角度一体化布局, 优化资源配置, 提升资源使用效率。“东数西算”工程需要促进东西部直连网络, 有望推动通信产业链投资建设。除此以外, 一体化大数据中心建设明确绿色节能目标, 产业进入绿色健康发展的新阶段。

图19: 一体化大数据中心节点布局



资料来源: 发改委, 国信证券经济研究所整理

(2) “通信+新能源”：储能应用加速，储能温控前景广阔

华为数字能源产品主要包括智能光伏、数据中心能源、站点能源等, 储能应用成为其中亮点。华为数据中心能源围绕“架构、供电、温控、营维”四大重构, 推动数据中心走向低碳化、智能化, 助力数据中心绿色转型; 华为智能光伏围绕发电、储电、用电三个应用场景, 融合数字技术和电力电子技术, 推出五大智能光

储解决方案：智能光储发电机、智能组串式储能系统、行业绿电、家庭绿电及智能微网解决方案。

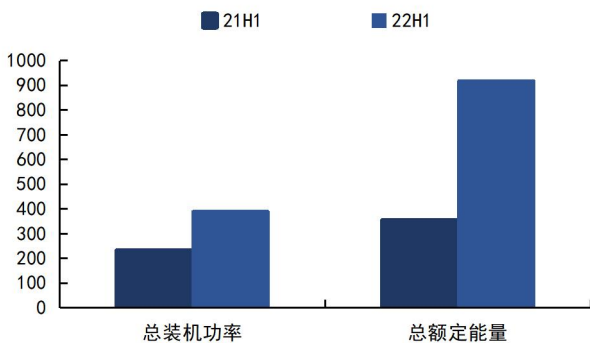
图 20：华为数字能源应用案例



资料来源：华为，国信证券经济研究所整理

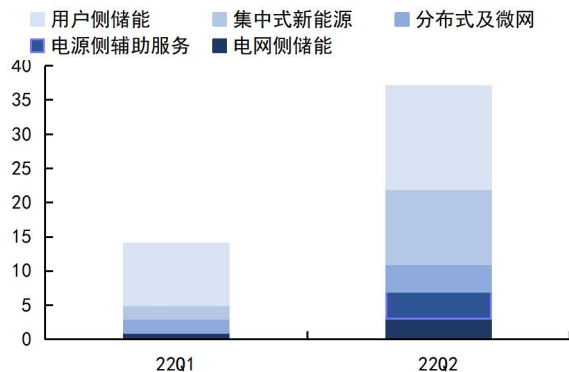
国内储能正处于快速发展中，22H1 项目持续落地。根据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会数据，2022 年上半年并网、投运的储能项目共 66 个，其中 51 个电化学储能项目、12 个抽水蓄能项目等，项目个数同比增长 37.5%。从季度来看，22Q2 电化学储能项目并网投运个数为 37 个，较第一季度环比增长了 164.3%，第二季度电化学储能装机规模为 341.049MW/812.58MWh，较第一季度有较大的提升，环比增长 573.37%。

图 21：21H1-22H1 中国电化学储能装机规模 (MW, MWh)



资料来源：中国储能网，国信证券经济研究所整理

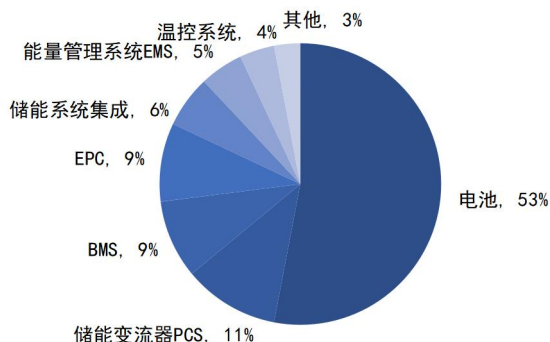
图 22：22H1 分季度电化学储能并网投运个数



资料来源：中国储能网，国信证券经济研究所整理

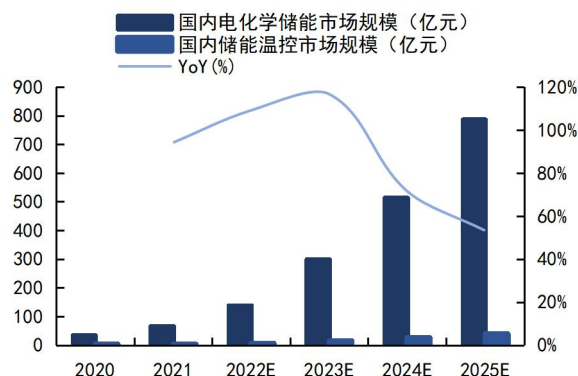
随着储能装机规模持续提升，储能温控前景广阔。按照 2020 年数据，储能温控部分价值量约占到整个储能系统价值量的 3%-5%。基于我们前期发布的《数字能源专题（二）温控系列：数字能源的“稳定器”》报告，预计 2025 年国内电化学储能空间有望接近 800 亿元，对应储能温控市场规模约 39 亿元，市场前景广阔。

图 23: 电化学储能系统成本占比



资料来源：中国储能网，国信证券经济研究所整理

图 24: 国内电化学储能及温控市场规模（亿元）



资料来源：CPII，北极星光伏网，北极星储能网，国信证券经济研究所整理及预测

(3) “通信+汽车”：华为汽车解决方案稳步发展

华为智能网联汽车解决方案稳步发展。截至 2021 年，华为已上市 30 多款智能汽车零部件，持续赋能车企造“好车”，“造好”车。2022 年以来，问界 M5、M7，长安阿维塔 11 等华为赋能车型先后上市，彰显智能网联汽车加速发展趋势。

图 25: AITO 问界 M5



资料来源：赛力斯官网，国信证券经济研究所整理

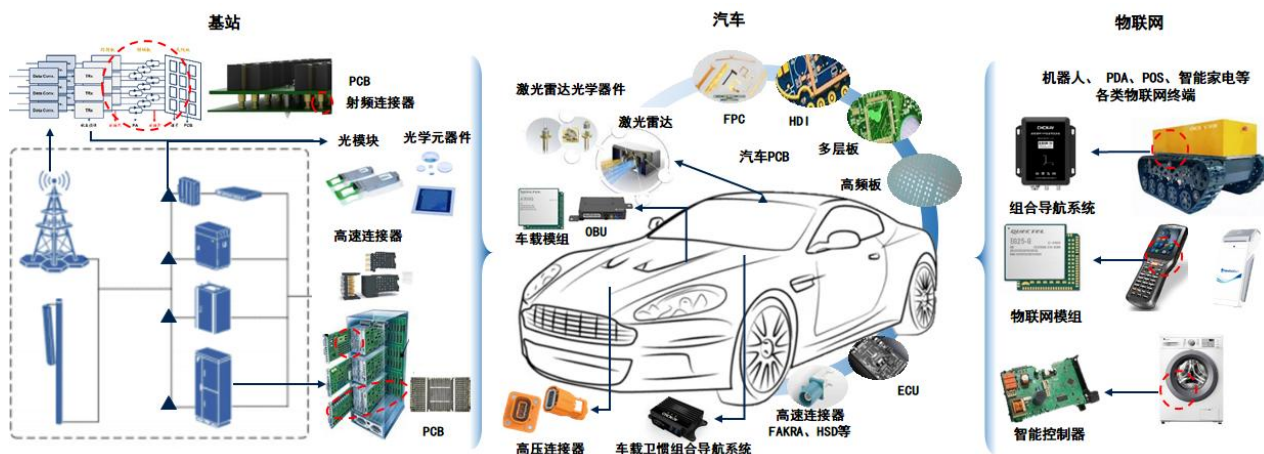
图 26: 阿维塔 11 正式上市



资料来源：阿维塔官网，国信证券经济研究所整理

汽车智能化、网联化成为通信产业跨界赋能的天然结合点。智能化和网联化推动汽车内外通信流量的快速增长，促使汽车成为移动终端或是移动基站，通信产业链得以跨界赋能汽车。因此从产业链和技术角度来看，赋能汽车的通信产业链环节主要来自无线通信产业链（如通信基站、物联网产业链）。随着汽车智能化的加速到来，相关“通信+汽车”产业链有望受益。

图27：基站与物联网技术是通信产业赋能汽车新三化的主要角度



资料来源：腾景科技、深南电路等公司招股说明书，华测导航、移远通信、NOK 等公司官网，国信证券经济研究所整理

（4）物联网：终端业务展现万物互联远景

华为终端业务在外部制裁等因素下持续衰退，但随着在智能可穿戴、全屋智能等方面的投入，终端业务已开始展现韧性：

（1）**智能可穿戴**：华为已陆续发布如 HUAWEI WATCH GT Runner、HUAWEI WATCH GT 3 等智能穿戴设备，据华为年报，截至 2021 年底，华为智能穿戴设备全球累计发货量已超过 1 亿。国产芯片厂商实现一定国产替代，例如据公司公告，恒玄科技芯片产品已用于 HUAWEI WATCH GT 3/Runner 等手表产品。

（2）**全屋智能**：华为全屋智能解决方案持续升级，2022 年 7 月 4 日，在华为夏季新品发布会上，新一代华为全屋智能正式亮相。华为全屋智能采用 PLC+WiFi 的网络架构，一方面有望推动 PLC 从电力物联网领域延伸扩展至全屋智能、智慧路口等物联网应用领域，另一方面有望推动 WiFi 6 加速应用落地，WiFi MCU 厂商如乐鑫科技等有望受益。

除此以外，鸿蒙生态进一步支持智能家居互联互通。2022 年 7 月 27 日，华为正式发布 HarmonyOS 3，华为透露搭载 HarmonyOS 2 的华为设备已经突破 3 亿台；生态方面，截至 2022 年 7 月，HarmonyOS Connect 已有超过 2000 家合作伙伴，生态设备发货量达 1.7 亿。

投资建议：华为企业业务 2022 上半年实现收入 547 亿元，同比增长 27.5%，已成为公司新增长曲线。其中，例如华为云、数字能源、智能汽车解决方案等布局实现快速发展，建议关注云基建产业链如【中际旭创】、【天孚通信】、【紫光股份】等，“通信+新能源”如【中天科技】、【申菱环境】等，“通信+汽车”如【瑞可达】等。

其它产业要闻速览

（1）5G

【中国铁塔公布 2022 上半年业绩：室分业务表现亮眼，两翼业务高歌猛进】中国铁塔公布上半年业绩报告。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。（资料来源：中国铁塔）

【截至今年 6 月我国运营商 5G 投资 4016 亿元】G 正在加速数字经济发展，截至今年 6 月，全国运营商 5G 累计投资 4016 亿元，加上移动流量、手机信息服务等消费，累计直接和间接带动经济产出 8.56 万亿元，经济增加值达 2.79 万亿元。（资料来源：人民日报）

(2) 光通信

【中移终端公司启动自有品牌智能家庭网关（10GPON）BOSA 驱动芯片集采：总规模 105 万片】从中国移动官网获悉，中国移动终端公司今日发布公告称，启动 2022 年-2024 年自有品牌智能家庭网关（10GPON）BOSA 驱动芯片集采。中国移动终端公司方便表示，本项目采购的产品为自有品牌智能家庭网关（10GPON）BOSA 驱动芯片，选择 2 家供应商完成自有品牌智能家庭网关（10GPON）BOSA 驱动芯片供应，订单框架上限 105 万片（非承诺量）。排名第一的供应商中选 70%份额，排名第二的供应商中选 30%份额。（资料来源：中国移动）

【VCSEL 头部企业纵慧芯光再获战投】常州纵慧芯光半导体科技有限公司（以下简称“纵慧芯光”）近日获得新一轮融资，投资者来自激光雷达、半导体等产业领域，包括速腾聚创、禾赛、比亚迪等，以及私募股权投资者，包括高榕资本、耀途资本等。（资料来源：C114 通信网）

【光电集成芯片企业奇芯光电获得 3.5 亿元 Pre-IPO 轮融资】近日，光电子集成芯片企业奇芯光电完成 3.5 亿元 Pre-IPO 轮融资，投资方为深投控旗下深圳市投控东海投资管理有限公司。奇芯光电具备业内稀缺的从硅基改性材料到光电芯片、光器件、光模块、子系统全系列产品的垂直整合能力。其中，自主知识产权的硅基改性材料，具有超低损耗、超高耦合效率及超高均匀一致性，综合性能世界领先，大幅拓展纯硅材料光子集成的应用外延，具有低成本、低功耗、超高集成规模以及与 CMOS 工艺兼容的优势。（资料来源：C114 通信网）

【中国移动光缆终端盒产品集采：华宏通信等四厂商中标】中国移动今日发布 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。根据此前发布的招标公告，该项目采购光缆终端盒产品约 83.08 万个，采购需求满足期为 1 年。（资料来源：中国移动）

(3) 物联网

【中国移动物联网融合消息系统设备第二轮集采：总规模 3640 万元】从中国移动官网获悉，中国移动发布招标公告称，启动 2022 年物联网融合消息系统设备第二轮集采。据中国移动发布的集采公告显示，本轮集中采购产品为物联网四融合消息中心，预估采购规模为 2 套，项目总预算 3640 万元（不含税）。本项目采用标包招标，划分为 2 个标包，其中标包一预算为 1855 万元（不含税）；标包二的预算为 1785 万元（不含税）。（资料来源：中国移动）

（4）IDC 及云计算

【IDC：市场潜力巨大，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。（资料来源：IDC）

【要看 PUE 实测值 工信部将对大型、超大型数据中心全面节能监察】近日，工信部办公厅发布关于开展 2022 年工业节能监察工作的通知，以贯彻落实《中华人民共和国节约能源法》和《工业节能管理办法》，持续推进工业节能提效和绿色低碳发展。通知将“数据中心”列为“重点领域能效专项监察”专项，将依据《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》（工信部联节〔2019〕24 号）和相关能效标准，对大型、超大型数据中心开展全面节能监察，核算电能利用效率（PUE）实测值，检查能源计量器具配备情况。结合近年数据中心专项节能监察情况，梳理建立本地区重点数据中心能效工作台账。（资料来源：工信部）

（5）北斗及卫星互联网

【SpaceX 再将 52 颗星链互联网卫星送入轨道，数量突破 3000 大关】SpaceX 于美国东部时间 8 月 9 日晚上 22:14（北京时间 8 月 10 日上午 10:14）在佛罗里达州肯尼迪航天中心的 39A 发射场使用一枚猎鹰 9 号火箭再次将 52 颗星链卫星运送到近地轨道。本次发射任务是 2022 年 SpaceX 的第 34 次发射，本次成功部署 52 颗星链卫星，至此星链升空卫星数量达到了 3009 颗，正式突破 3000 大关。（资料来源：C114 通信网）

【我国成功发射吉林一号高分 03D09 星等十六颗卫星】2022 年 8 月 10 日 12 时 50 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号遥十运载火箭，成功将吉林一号高分 03D09 星、云遥一号 04-08 星等十六颗卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。该批卫星主要用于商业遥感、大气成像等领域。（资料来源：C114 通信网）

（6）“通信+汽车”

【乘联会上调全年新能源车预期】据乘联会，7 月新能源乘用车批发销量达到 56.4 万辆，同比增长 123.7%，环比下降 1.1%，批发渗透率 26.4%。1-7 月新能源乘用车批发 303.0 万辆，同比增长 123.0%。7 月新能源乘用车零售销量达到 48.6 万辆，

同比增长 117.3%，环比下降 8.5%，零售渗透率 26.7%。1-7 月新能源乘用车国内零售 273.3 万辆，同比增长 121.5%。2022 年中国新能源车总体进度已经超过乘联会去年末 550 万辆乘用车的预测，因此谨慎的看，目前需要调高新能源车预测 50 万辆到 600 万辆，四季度初仍可能调高预测。（资料来源：乘联会）

【中汽协：7 月新能源汽车出口同比增长 37.6%】据中国汽车工业协会统计分析，2022 年 7 月，汽车出口连续创历史新高，全年出口将有望超过 240 万辆。其中，新能源汽车出口 5.4 万辆，环比增长 89.9%，同比增长 37.6%，呈现快速增长势头。（资料来源：中汽协）

【交通运输部发布自动驾驶汽车征求意见稿】8 月 8 日交通运输部发布《自动驾驶汽车运输安全服务指南（试行）》（征求意见稿），明确阐述了使用自动驾驶汽车从事“公共汽车客运、出租汽车客运、道路普通货物运输、道路旅客运输经营”四大公开道路场景的相应规范，涵盖了有条件自动驾驶汽车、高度自动驾驶汽车和完全自动驾驶汽车等不同阶段自动驾驶技术的商业化。（资料来源：交通运输部）

（7）其他

【中国移动欲采购 1159 台抗 DDOS 设备：总预算 7424.63 万元】从中国移动官网获悉，中国移动日前发布集采公告称，启动 2022-2024 年抗 DDOS 设备集采。据中国移动发布的集采公告显示，本期集中采购产品为抗 DDOS 设备，预估采购规模约 1159 台，项目总预算 7424.63 万元（不含税）。项目采用混合招标，划分 3 个标包，其中标包 1 共计 308 台，标包 2 共计 192 台，标包 3 共计 659 台。（资料来源：中国移动）

【河南联通定向采购 2 万台 WiFi6 3000M 路由器：达沃通信中标】从中国联通官网获悉，河南联通今日发布公告称，启动 2022 年 8 月 WiFi6 3000M 路由器定向询价采购。据河南联通发布的集采公告显示，本次共将定向采购 2 万台 WiFi6 3000M 路由器小米 CR8806。项目总预算 510 万元（不含税）。拟定定向询价采购供应商为：达沃通信科技有限公司。（资料来源：中国联通）

【美国总统拜登签署《2022 年芯片与科学法案》路透社报道，美国总统乔·拜登（Joe Biden）周二签署了《2022 年芯片与科学法案》使之正式成法生效，以为美国半导体生产和研究提供 527 亿美元的政府补贴。（资料来源：路透社）

【中国移动总部业务编排三期工程单一采购：亚信科技中标】从中国移动官网获悉，中国移动发布采购公告称，启动总部业务编排三期工程单一来源采购，亚信科技独家中标。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。（资料来源：中国移动）

【中国电信总部直管云资源池等专业工程施工集采：中邮建、中通服等 7 家入围】
从中国电信官网获悉，中国电信今日早间公示了 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。（资料来源：中国移动）

行业重点数据跟踪

三大运营商 5G 业务渗透率持续提升。据工信部数据，截至 2022 年 6 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.7 亿户，比上年末净增 2552 万户。其中，5G 移动电话用户达 4.55 亿户，比上年末净增 10055 万户，渗透率达 27.3%。

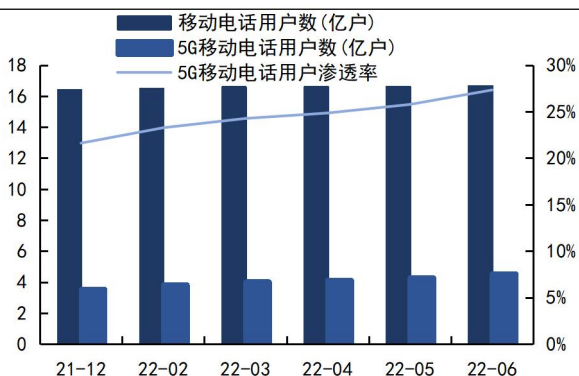
具体来看：

(1) **中国移动：**截至 2022 年 6 月，公司移动用户数约 9.70 亿户，其中，5G 套餐用户数 5.11 亿户，渗透率达到 52.7%。

(2) **中国电信：**截至 2022 年 6 月，公司移动用户数约 3.84 亿户，其中，5G 套餐用户数 2.32 亿户，渗透率达到 60.3%。

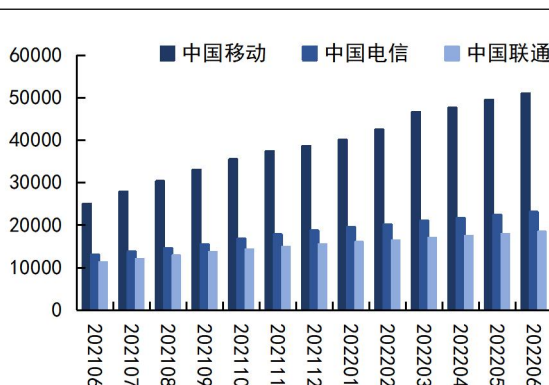
(3) **中国联通：**截至 2022 年 6 月，公司“大联接”用户累计到达数 8.05 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 1.85 亿户，6 月净增 521 万户。

图28：移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

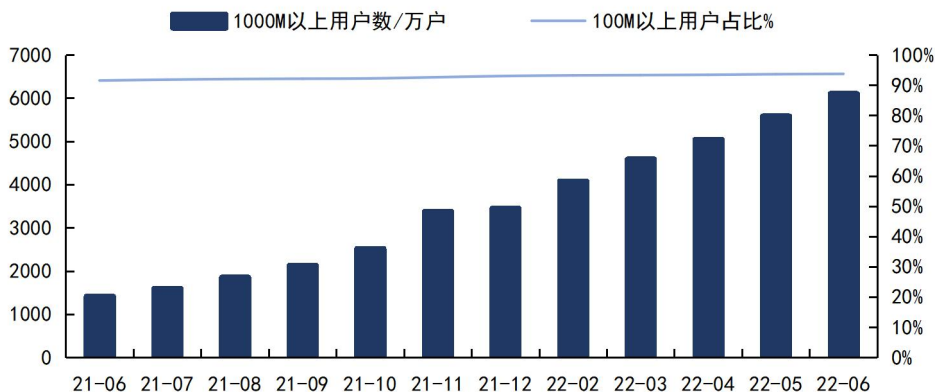
图29：三大运营商 5G 客户数（万户）



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户加速发展。截至 2022 年 6 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数约 5.63 亿户，比上年末净增 2705 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 5.27 亿户，占总用户数的 93.7%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 6111 万户，比上年末净增 2656 万户，占总用户数的 10.9%。

图30：我国百兆及千兆宽带接入用户情况（万户，%）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

千兆宽带网络建设加速，5G 基站建设平稳推进。截至 22 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，占比提升到 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。

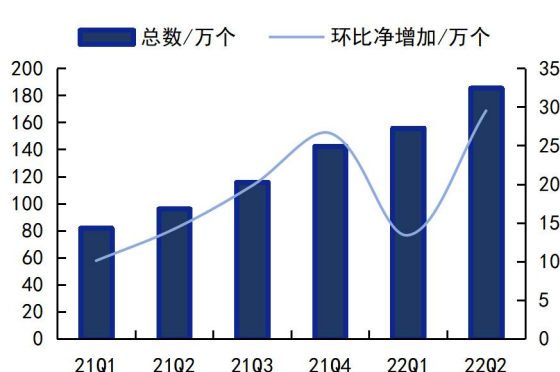
截至 2022 年 6 月末，5G 基站总数达 185.4 万个，占移动基站总数的 17.9%。其中，1—6 月份新建 5G 基站 42.9 万个。

图 31：10G PON 端口数（万个）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

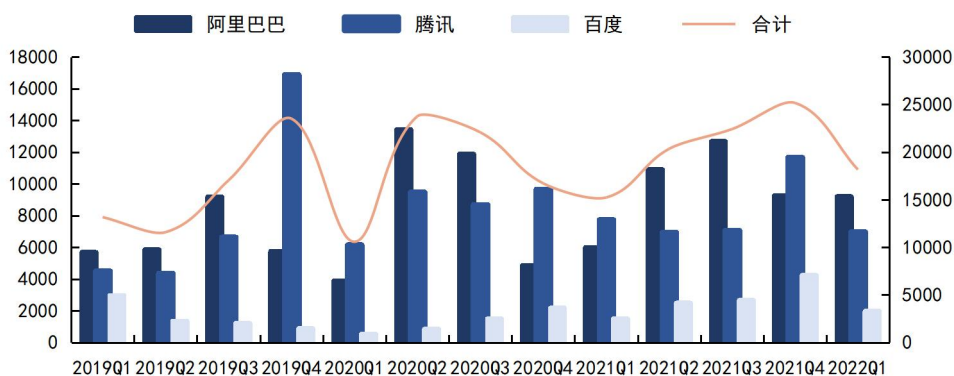
图 32：国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

22Q1 国内三大云厂商资本开支同比+19%，基本符合预期。根据 BAT 三大云厂商数据，整体来看，22Q1 BAT 资本开支合计 181 亿元（同比+19%，环比-28%），整体同比实现了稳健增长，与一季度国内 IT 整体 20%左右增速基本吻合。**阿里巴巴** 22Q1 资本开支 92 亿元（同比+52%）；**腾讯** 22Q1 资本开支 69.7 亿元（同比-10%）；**百度** 22Q1 资本开支 19.8 亿元（同比+32%）。

图 33：国内三大云厂商资本开支（百万元）



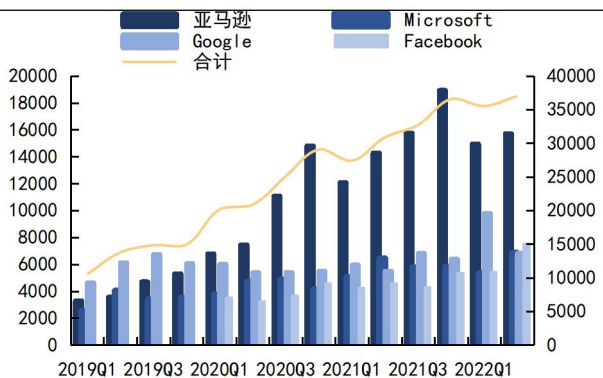
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

22Q2 海外云厂商资本开支符合预期。2022 年二季度，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 369.95 亿美元（同比+20%，环比+4%）。其中：

- **亚马逊（Amazon）** 22Q2 资本开支 157.24 亿美元（同比+10%，环比+5%）；
- **微软（Microsoft）** 22Q2 资本开支 68.71 亿美元（同比+6%，环比+29%）；

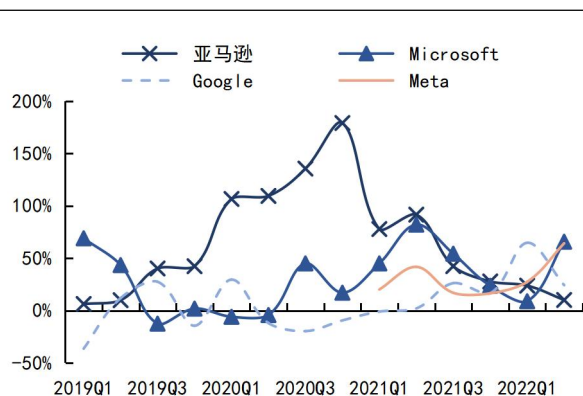
- 谷歌 (Google) 22Q2 资本开支 68.28 亿美元 (同比+24%, 环比-30%) ;
- Meta (Facebook) 22Q2 资本开支 75.72 亿美元 (同比+64%, 环比+39%) 。

图34: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

图35: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

信骅 7 月营收维持同比增长。2022 年 7 月, 服务器芯片厂商信骅实现营收 4.27 亿新台币 (同比+29.7%, 环比-15.4%) 。

图36: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)

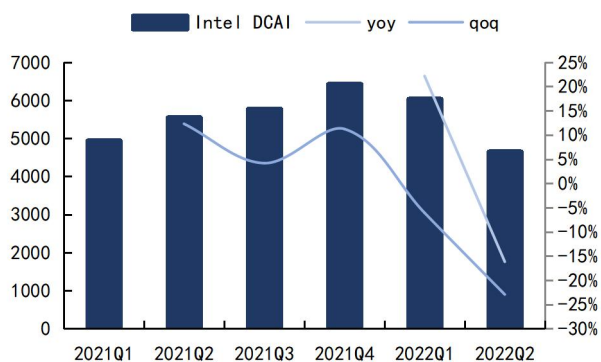


资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

Intel DCAI 22Q2 营收回落, AMD Data Center 营收维持高速增长:

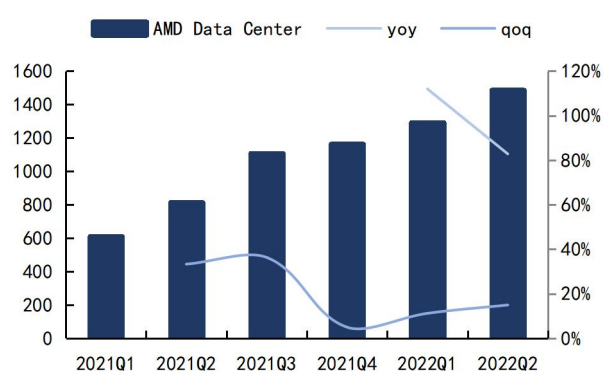
- Intel DCAI 22Q2 实现营收 46.49 亿美元 (同比-16%, 环比-23%) ;
- AMD Data Center 22Q2 实现营收 14.86 亿美元 (同比+83%, 环比+15%) , 实现快速增长。

图37: Intel DCAI 部门营收（百万美元）及同环比增速



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图38: AMD Data Center 营收（百万美元）及同环比增速



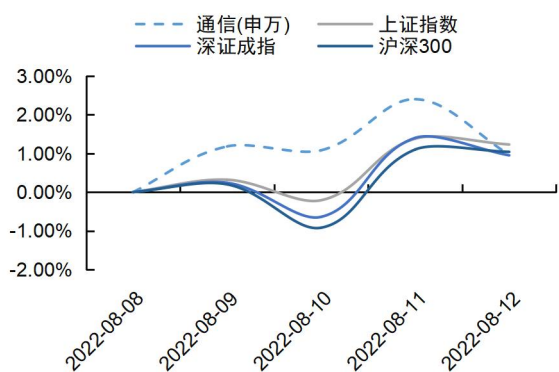
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

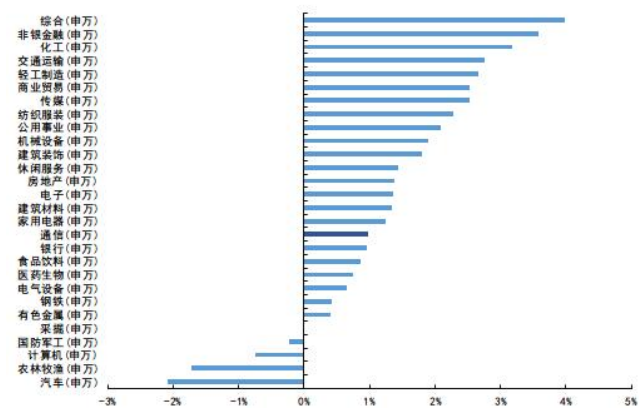
本周通信(申万)指数上涨 0.97%，沪深 300 指数上涨 1.04%，板块表现弱于大市，相对收益-0.07%，在申万一级行业中排名第 17。

图 39: 本周通信行业指数走势 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220812

图 40: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

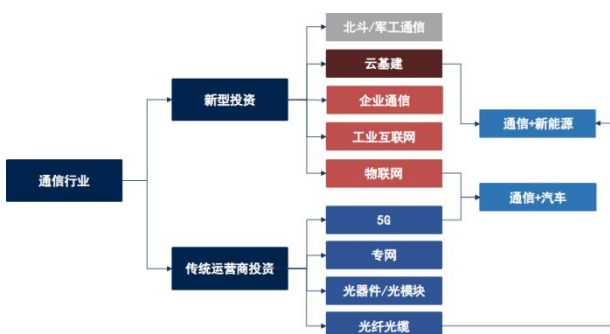


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220812

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

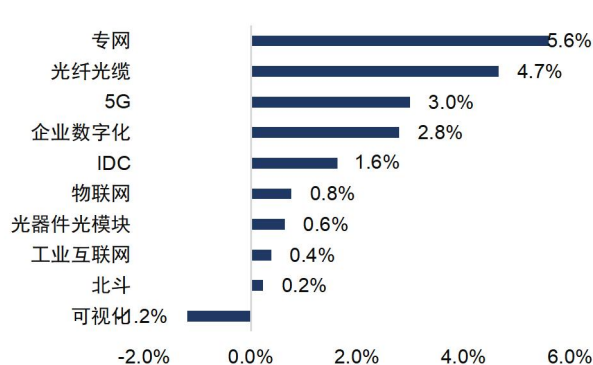
在我们构建的通信股票池里有 149 家公司(不包含三大运营商), 本周平均涨跌幅为 2.20%, 各细分领域中, 专网、光纤光缆、5G、企业数字化、IDC、物联网、光器件光模块、工业互联网和北斗分别上涨 5.6%、4.7%、3.0%、2.8%、1.6%、0.8%、0.6%、0.4%和 0.2%, 可视化下跌 1.2%。

图 41: 通信行业各细分板块分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220812

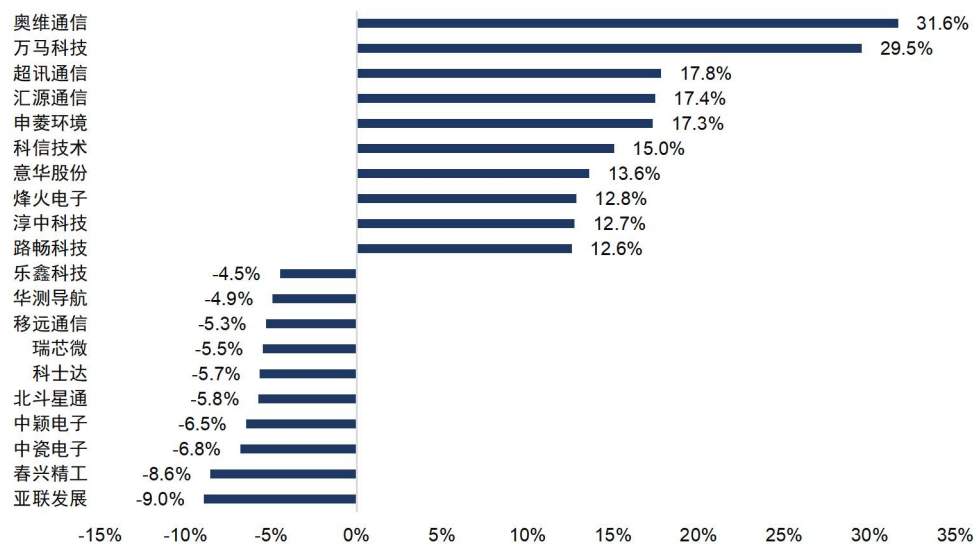
图 42: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220812

从个股表现来看, 本周涨幅排名前十的为: 奥维通信(31.6%)、万马科技(29.52%)、超讯通信(17.8%)、汇源通信(17.4%)、申菱环境(17.3%)、科信技术(15.0%)、意华股份(13.6%)、烽火电子(12.8%)和路畅科技(12.6%)。

图 43: 通信行业本周涨跌幅前后十名



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220812

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表1: 本周通信行业公司动态

子版块	公司名称	公告内容	公告日期
5G	中国联通	公司发布 2022 年半年度报告。公司上半年实现营收 1762.6 亿元 (+7.4%)；其中，主营业务收入 1609.7 亿元 (+8.3%)，归母净利润 47.9 亿元 (+18.7%)，ROE (平均) 为 3.15%，同比提升 0.47pct。公司计划派发中期股息每股人民币 0.0663 元 (含税)，同比预计提升 35.9%。	8 月 8 日
	中国联通	公司发布第二限制性股票激励计划 (草案修订稿)。公司拟面向对公司经营业绩和持续发展有直接影响的核心管理人才及专业人才 (不包括董事，不超过 7823 人) 授予 8.52 亿股限制性股票，授予价格为 2.48 元/股。公司层面业绩考核条件为 (1) 22-24 年，主营业务收入较 2020 年增长率分别不低于 11.82%/16.85%/22.10%，且不低于同行平均水平；(2) 22-24 年，利润总额较 2020 年增长率分别不低于 23.20%/35.52%/49.07%，且不低于同行平均水平；(3) 22-24 年净资产收益率分别不低于 4.10%/4.25%/4.40%，且较 2020 年改善百分点同时不低于两家同行业对标企业；(4) 22-24 年经济增加值 (EVA) 同比改善。	8 月 8 日
	武汉凡谷	公司发布 2022 半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 10.2 亿元，同比增长 17.48%，其中发往国外产品的营业收入 4.1 亿元，同比增长 32.74%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.9 亿元，同比增长 46.75%。	8 月 9 日
	中国移动	公司发布 2022 年半年度报告。公司上半年实现营收 4969 亿元 (+12.0%)，其中，主营业务收入 4264 亿元 (+8.4%)，归母净利润 703 亿元 (+18.9%)；ROE (平均) 为 5.7%，同比提升 0.5pct。	8 月 10 日
专网	共进股份	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内公司实现营业收入 51.96 亿元，同比变动 3.29%；2022 年第二季度公司实现营业收入 27.40 亿元，环比增加 11.58%，同比增加 9.98%；实现归母净利润 1.91 亿元，同比减少 2.36%。	8 月 8 日
光纤光缆	中天科技	公司发布关于收购苏交控如东海风力发电有限公司 5% 股权和三峡新能源南通有限公司 15% 股权暨关联交易的公告。公司向中天科技集团收购苏交控如东海风力发电有限公司 5% 股权，股权转让价格为 1.1 亿元；收购三峡新能源南通有限公司 15% 股权，股权转让价格为 3.7 亿元，上述股权转让价格共 4.7 亿元。	8 月 12 日
光器件光模块	新易盛	公司发布 2022 年半年度业绩预告修正公告。公司预计 22H1 公司实现归母净利润 4.52-4.92 亿元，同比+39.9%-52.3%；实现扣非归母净利润 3.49-3.89 亿元，同比+15.5%-28.8%。	8 月 8 日
	太辰光	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 4.8 亿元，同比增长 50.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 9519 万元，同比增长 125.19%。	8 月 9 日
	腾景科技	公司发布 2022 年半年度报告。2022 年上半年，公司实现了营业收入、净利润双增长，其中实现营业收入 1.7 亿元，同比上升 24.99%；实现归母净利润 2685 万元，同比+18.5%。	8 月 11 日
物联网	广和通	公司发布 2022 年半年度报告。22H1 实现营业收入 24.2 亿元，同比+32.7%；实现归母净利润 2.0 亿元，同比+0.6%。从单季度来看，22Q2 公司实现营业收入 12.4 亿元，同比+28.9%；实现归母净利润 0.99 亿元，同比-18.9%。	8 月 8 日
	东软载波	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 3.9 亿元，同比增加 36.94%；归属于上市公司股东的净利润 5022 万元，同比增加 62.39%。	8 月 9 日
	瑞芯微	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 12.4 亿元，同比下降 9.91%；实现归属于上市公司股东的净利润为 2.7 亿元，同比增长 2.81%；基本每股收益 0.65 元，同比增长 1.56%。	8 月 9 日
	德生科技	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 3.9 亿元，同比+37.5%；实现归母净利润 3877 万元，同比+50.9%。	8 月 11 日
	中颖电子	公司发布 2022 年半年度报告。报告期内，公司营业收入 9.02 亿元，同比增长 31.50%；归属于上市公司股东的净利润 2.55 亿元，同比大幅增长 67.12%。	8 月 11 日
北斗	华测导航	公司发布关于控股股东、实际控制人减持公司股份的预披露公告。公司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不超过 533.7 万股。	8 月 8 日
	北斗星通	公司发布 2022 年度非公开发行 A 股股票预案。公司本次非公开发行股票预计募资总额不超过 11.35 亿元，在扣除发行费用后募集资金净额将用于：(1) 面向综合 PNT 应用的北斗/GNSS SoC 芯片研制及产业化项目 (项目投资总额 4.2 亿元，拟使用募集资金 2.3 亿元)；(2) 车载功能安全高精度北斗/GNSS SoC 芯片研制及产业化项目 (项目投资总额 2.3 亿元，拟使用募集资金 1.4 亿元)；(3) 研发条件建设项目 (项目投资总额 4.5 亿元，拟使用募集资金 4.3 亿元)；(4) 补充流动资金 3.4 亿元。	8 月 8 日
	华测导航	公司发布 2022 年半年度报告。22H1 公司实现营业收入 9.3 亿元，同比+8.7%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比+23.1%。单季度来看，22Q2 公司实现收入 5.1 亿元，同比-0.3%；实现归母净利润 0.7 亿元，同比+13.4%。	8 月 11 日
IDC	英维克	公司发布 2022 年半年度报告。22H1 公司实现营业收入 8.72 亿元，同比-11.1%；实现归母净利润 5234 万元，同比-52.7%。	8 月 8 日
	依米康	公司发布 2022 年半年度报告。22H1 公司实现营业收入 5.03 亿元，较上年同期减少 13.66%；归属于上市公司股东的净利润 4388 万元，较上年同期增加 117.66%。	8 月 8 日
	科士达	公司发布 2022 年半年度报告。22H1 公司实现营业收入 15.21 亿元，同比+27.8%；实现归母净利润 2.2 亿元，同比+21.9%。	8 月 12 日

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20220812

投资建议：看好“通信+”高景气度方向投资机会

今年1月份以来大盘回调幅度较大，不少基本面优质标的估值已经下调至历史较低水平，长期投资价值凸显。随着疫情逐步得到控制，前期抑制的需求能够逐步释放，业绩或有较大弹性。同时，后续经济稳健增长将成为主线，或有更多产业刺激政策出台，带动相关领域的景气度提升。

下半年通信行业各板块需求或持续复苏，叠加估值修复，我们全面看多下半年通信板块投资机会。我们建议关注三条主线：

(1) 二季度业绩预计表现优异或业绩加速增长的高弹性行业优质龙头主要有：物联网模组（移远通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）、通信+汽车（瑞可达、鼎通科技、永贵电器）、企业通信（亿联网络）、通信+新能源（科士达）。

(2) 下半年行业景气度提升的方向：通信+汽车（瑞可达）、通信+新能源（中天科技、亨通光电）。

(3) 当前估值位于历史低位具备估值修复机会的板块及优质个股：运营商（中国移动、中国电信、中国联通）、ICT设备商（中兴通讯、紫光股份）、智能控制器（拓邦股份）、工业互联网（映翰通、三旺通信）、光器件模块（天孚通信、中际旭创）。

表2：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	EPS			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
300628.SZ	亿联网络	买入	75.90	1.79	2.36	3.06	42.4	32.2	24.8	10.8
603236.SH	移远通信	买入	155.95	2.46	3.39	5.76	63.3	46.0	27.1	7.1
300638.SZ	广和通	买入	28.82	0.97	1.32	1.78	29.7	21.9	16.2	6.1
002139.SZ	拓邦股份	买入	15.24	0.45	0.68	0.86	33.9	22.4	17.7	3.8
603893.SH	瑞芯微	增持	100.91	1.44	2.04	2.71	70.1	49.5	37.2	14.8
688668.SH	鼎通科技	买入	87.20	1.28	1.96	2.64	67.9	44.5	33.0	9.2
688800.SH	瑞可达	增持	133.56	1.05	1.68	2.67	127.2	79.5	50.0	14.5
300627.SZ	华测导航	买入	33.54	0.78	0.71	1.03	43.2	47.2	32.6	5.8
002151.SZ	北斗星通	买入	31.90	0.40	0.58	0.88	80.7	54.8	36.4	3.7
300308.SZ	中际旭创	买入	34.02	1.10	1.38	1.63	30.9	24.7	20.9	2.4
000988.SZ	华工科技	买入	23.29	0.76	0.92	1.16	30.6	25.3	20.1	3.2
300394.SZ	天孚通信	买入	34.27	0.78	1.11	1.39	43.9	30.9	24.7	5.8
300620.SZ	光库科技	增持	47.60	0.80	0.94	1.30	59.5	50.6	36.6	5.1
000063.SZ	中兴通讯	买入	25.06	1.44	1.68	1.88	17.4	14.9	13.3	2.3
300738.SZ	奥飞数据	买入	10.62	0.38	0.51	0.73	27.9	20.8	14.5	2.8
301018.SZ	申菱环境	买入	46.80	0.58	1.04	1.50	80.7	45.0	31.2	7.8
002518.SZ	科士达	买入	31.25	0.64	0.76	0.97	48.8	41.1	32.2	5.9
000938.SZ	紫光股份	买入	18.95	0.75	0.96	1.20	25.3	19.7	15.8	1.8
000977.SZ	浪潮信息	买入	24.83	1.38	1.86	2.39	18.0	13.3	10.4	2.5
600522.SH	中天科技	买入	23.11	0.05	1.11	1.34	462.2	20.8	17.2	2.9
600941.SH	中国移动	买入	63.17	5.66	5.84	6.20	11.2	10.8	10.2	1.1
601728.SH	中国电信	买入	3.75	0.28	0.32	0.37	13.4	11.7	10.1	0.8
600050.SH	中国联通	买入	3.59	0.20	0.22	0.25	18.0	16.3	14.4	0.7
688618.SH	三旺通信	买入	53.90	1.20	1.68	2.28	44.9	32.1	23.6	3.8
688080.SH	映翰通	买入	47.34	2.00	2.68	3.78	23.7	17.7	12.5	3.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（2022年8月12日）

风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032