

光模块 F4 业绩持续增长 成绩斐然

——通信行业研究周报



投资摘要:

每周一谈:

四巨头上半年表现出色，营收、净利润均实现正增长。

- ◆ 中际旭创（旭创科技母公司）上半年实现营收 42.31 亿元，同比增长 28.30%；实现净利润 4.92 亿元，同比增长 44.49%。作为去年登顶行业世界第一的龙头企业，中际旭创上半年业绩维持了近几年来醒目的增长。
- ◆ 光迅科技上半年实现营收 35.42 亿元，同比增长 12.90%；实现净利润 3.11 亿元，同比增长 6.18%。
- ◆ 华工科技（华工正源母公司）上半年实现营收 62.18 亿元，同比增长 34.04%；实现净利润 5.63 亿元，同比大增 61.34%。华工科技通过增加产品多元化的战略部署，在上半年中，营收和净利润及其增速均位于四大厂商之首。
- ◆ 新易盛上半年实现营收 14.79 亿元，同比增长 2.61%；实现净利润 4.61 亿元，同比增长 42.75%。

中国光模块厂商表现优异，进步飞速，占全球 TOP 半壁江山。

旭创科技去年成功登顶光模块全球排名，与 II-VI 并列第一（光模块传统龙头企业 Finisar 于 2018 年被 II-VI 收购）。随着 400G 等高端产品的加速部署和所占比重的增加，旭创科技有望进一步提高整体营收以及净利率。同时，旭创科技推进的两个高端光模块项目将继续助力其在高端光模块领域内的地位。

华工正源也在去年进入全球 TOP10，位于第八的位置。华工正源上半年营收 29.85 亿元；净利润 1.67，同比增长达到惊人的 242%。一定程度上得益于其广泛的产品布局。数据中心领域，其发布的 800G 硅光方案光模块可能会成为下一代的技术风向标；接入市场，下一代 25G/50G PON 已开启市场验证窗口。此外公司还积极布局智能汽车等领域，打造第二增长曲线。

同时，根据 Lightcounting 预测，光模块市场规模在未来 5 年将会以 CAGR14% 的水平保持增长，2026 年预计达到 176 亿美元。

市场回顾:

本周（2022.08.29-2022.09.04），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-1.54%、-2.96%、-4.06%，申万通信指数涨幅为 0.85，在申万 31 个一级行业排第 5 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为：波导股份、神宇股份、通宇通讯、三维通信、长飞光纤

股价跌幅前五名为：科信技术、平治信息、欣天科技、深桑达 A、威胜信息

投资策略: (1) 5G 网络覆盖持续提升，5G 基站数突破 185 万，持续推荐 5G 设备商龙头：中兴通讯；(2) 5G 套餐用户数渗透率的提升拉动运营商 ARUP 值，运营商放弃价格战而通过提供更加优质和差异化的服务来提升用户黏性，建议关注：中国移动；(3) 物联网行业发展进入快车道，重点推荐车载通信模组的投资机会，建议关注广和通、移远通信；(4) 双碳背景下，绿色节能发展成为主旋律，重点推荐精密温控龙头：英维克。

风险提示: 5G 发展不及预期，中美贸易摩擦进一步升级，疫情进一步扩散。

评级

增持（维持）

2022 年 09 月 04 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

张建宇

研究助理

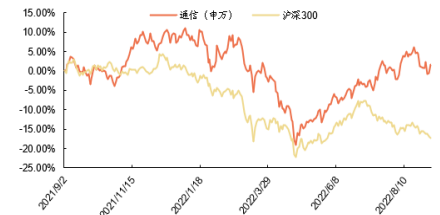
zhangjianyu@shgsec.com

SAC 执业证书编号：S1660121110002

行业基本资料

股票家数	115
行业平均市盈率	16.63
市场平均市盈率	17.23

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《通信行业研究周报：中国移动小站集采开标 Semtech 拟收购 Sierra Wireless》2022-8-7
- 2、《通信行业研究周报：“国家云”概念浮出水面 看好数字新基建投资机会》2022-7-17
- 3、《通信行业研究周报：光纤光缆触底回弹 未来可期》2022-07-10
- 4、《通信行业研究周报：中国广电官宣试商用 物联网用户数高速增长》2022-07-03
- 5、《通信行业研究周报：全球模组出货量增长 手机出货量降幅收窄》2022-06-26
- 6、《通信行业研究周报：物联网通信模组加速连接未来》2022-06-19
- 7、《通信行业研究周报：5G R17 标准冻结 RedCap 助力 5G 发展》2022-06-12

内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	4
3. 重要公告.....	6
4. 行业新闻.....	7
5. 行业数据情况	11

图表目录

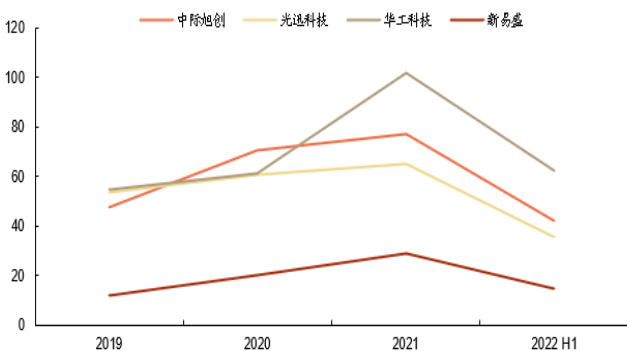
图 1: 四大光模块厂商营业收入情况 (亿元)	3
图 2: 四大光模块厂商净利润情况 (亿元)	3
图 3: 2010、2016、2018 及 2021 年全球光模块 TOP10 厂商排名.....	4
图 4: 申万一级行业周涨幅.....	4
图 5: 申万一级行业年初至今涨跌幅	5
图 6: 本周涨幅前十	5
图 7: 本周跌幅前十	5
图 8: 本年度涨幅前十.....	6
图 9: 本年度跌幅前十.....	6
图 10: 中国移动资本开支结构	11
图 11: 中国联通资本开支结构	11
图 12: 中国电信资本开支结构	12
图 13: 中国移动, 联通, 电信资本支出情况及其 YoY 情况.....	12
图 14: 我国移动基站及 4G 基站数量情况.....	12
图 15: 我国 5G 基站数量情况.....	12
图 16: 我国移动电话用户数量情况.....	13
图 17: 1000M 及以上用户数及 100M 及以上用户占比情况	13
图 18: 我国移动互联网接入流量及户均接入流量 (DOU)	13
图 19: 我国蜂窝物联网终端用户数量及其增速情况.....	13
图 20: 我国 5G 及其他手机出货量以及 5G 手机占比	14
图 21: 我国 5G 用户数量及其占比情况	14
图 22: 我国光缆线路总长度情况	14
图 23: 中国移动移动 ARPU 及固网宽带 ARPU.....	14
图 24: 中国联通移动 ARPU 及固网宽带 ARPU.....	15
图 25: 中国电信移动 ARPU 及固网宽带 ARPU.....	15
表 1: 通信行业一周重要公告.....	6
表 2: 行业招标信息	8

1. 每周一谈

光模块 F4——旭创科技、光迅科技、华工正源、新易盛，日前均已发布 2022 年上半年财报。四巨头上半年表现出色，营收、净利润均实现正增长。

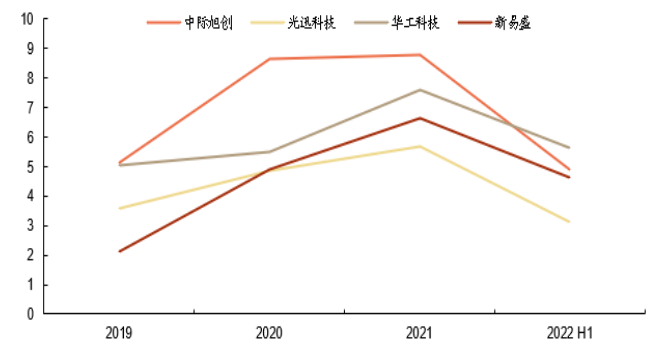
- ◆ 中际旭创（旭创科技母公司）上半年实现营收 42.31 亿元，同比增长 28.30%；实现净利润 4.92 亿元，同比增长 44.49%。作为去年登顶行业世界第一的龙头企业，中际旭创上半年业绩维持了近年来的醒目增长。
- ◆ 光迅科技上半年实现营收 35.42 亿元，同比增长 12.90%；实现净利润 3.11 亿元，同比增长 6.18%。
- ◆ 华工科技（华工正源母公司）上半年实现营收 62.18 亿元，同比增长 34.04%；实现净利润 5.63 亿元，同比大增 61.34%。华工科技通过增加产品多元化的战略部署，在上半年中，营收和净利润及其增速均位于四大厂商之首。
- ◆ 新易盛上半年实现营收 14.79 亿元，同比增长 2.61%；实现净利润 4.61 亿元，同比增长 42.75%。

图1：四大光模块厂商营业收入情况（亿元）



资料来源：wind，申港证券研究所

图2：四大光模块厂商净利润情况（亿元）



资料来源：wind，申港证券研究所

中国光模块厂商表现优异，进步飞速，占全球 TOP 半壁江山。

旭创科技去年成功登顶光模块全球排名，与 II-VI 并列第一（光模块传统龙头企业 Finisar 于 2018 年被 II-VI 收购）。随着 400G 等高端产品的加速部署和所占比重的增加，旭创科技有望进一步提高整体营收以及净利率。同时，旭创科技推进的两个高端光模块项目将继续助力其在高端光模块领域内的地位。

华工正源也在去年进入全球 TOP10，位于第八的位置。华工正源上半年营收 29.85 亿元；净利润 1.67，同比增长达到惊人的 242%。这一定程度上得益于其广泛的产品布局。数据中心领域，其发布的 800G 硅光方案光模块可能会成为下一代的技术风向标；接入市场，下一代 25G/50G PON 已开启市场验证窗口。此外公司还积极布局智能汽车等领域，打造第二增长曲线。

同时，根据 Lightcounting 预测，光模块市场规模在未来 5 年将会以 CAGR14% 的水平保持增长，2026 年预计达到 176 亿美元。中国四大厂商在高端产品的部署以及终端产品上都展现出了良好的前景，因此四大厂商有望借助全球向好的市场趋势，继续扩大自己的市场份额，成为全球光模块行业的龙头企业。

图3: 2010、2016、2018 及 2021 年全球光模块 TOP10 厂商排名

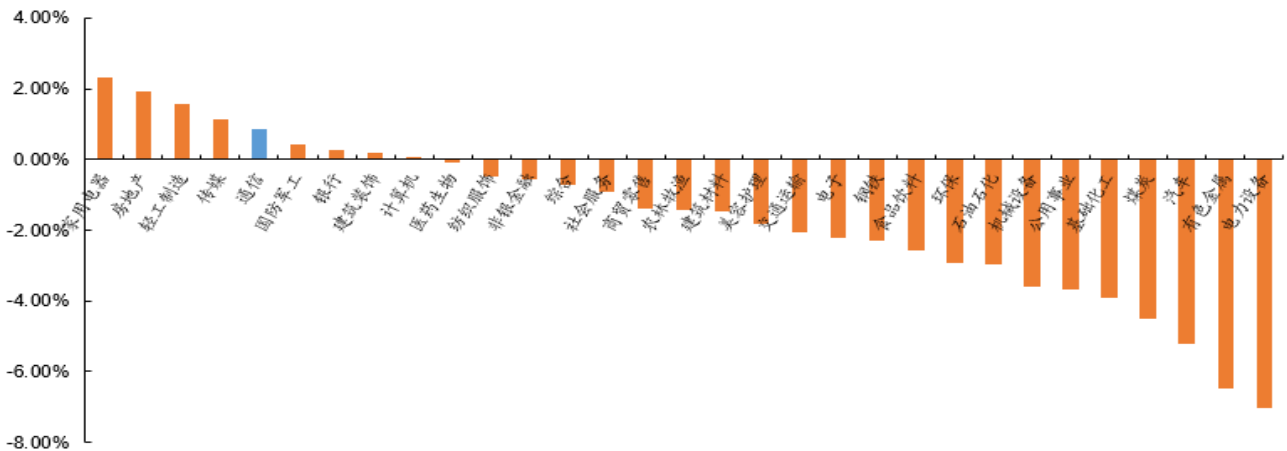
Ranking of Top 10 Transceiver Suppliers			
2010	2016	2018	2021
Finisar	Finisar	1	Finisar
Opnext	Hisense	2	Innolight
Sumitomo	Accelink	3	Hisense
Avago	Acacia	4	Accelink
Source Photonic	FOIT (Avago)	5	FOIT (Avago)
Fujitsu	Oclaro	6	Lumentum/Oclaro
JDSU	Innolight	7	Acacia
Emcore	Sumitomo	8	Intel
WTD	Lumentum	9	AOi
NeoPhotonics	Source Photonic	#	Sumitomo
			II-VI & Innolight (tie)
			Huawei (HiSilicon)
			Cisco (Acacia)
			Hisense
			Accelink
			Broadcom
			HGG
			Eoptolink
			Molex

资料来源: C114 通信网, 申港证券研究所

2. 市场回顾

本周(2022.08.29-2022.09.04), 上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-1.54%、-2.96%、-4.06%, 申万通信指数涨幅为 0.85%, 在申万 31 个一级行业排第 5 位。

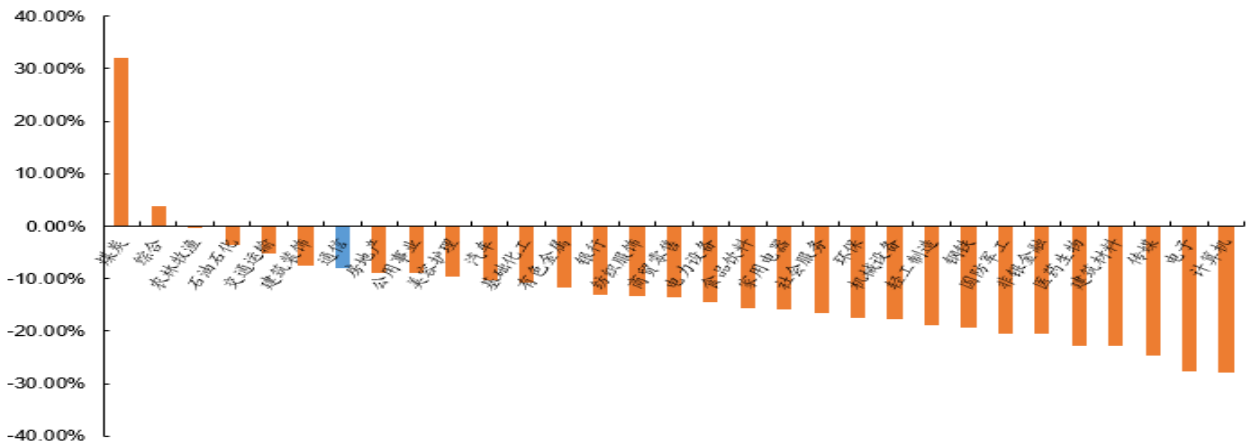
图4: 申万一级行业周涨幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

2022 年初至今, 上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-12.45%、-21.23%、-23.77%, 申万通信指数涨幅为-7.89%, 在申万 31 个一级行业中排第 7 位。

图5：申万一级行业年初至今涨跌幅



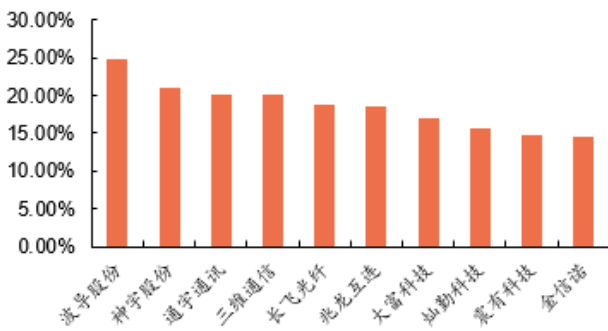
资料来源：wind, 申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：波导股份、神宇股份、通宇通讯、三维通信、长飞光纤

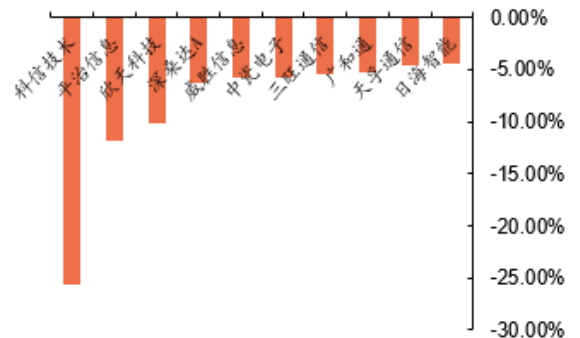
股价跌幅前五名为：科信技术、平治信息、欣天科技、深桑达 A、威胜信息

图6：本周涨幅前十



资料来源：wind, 申港证券研究所

图7：本周跌幅前十



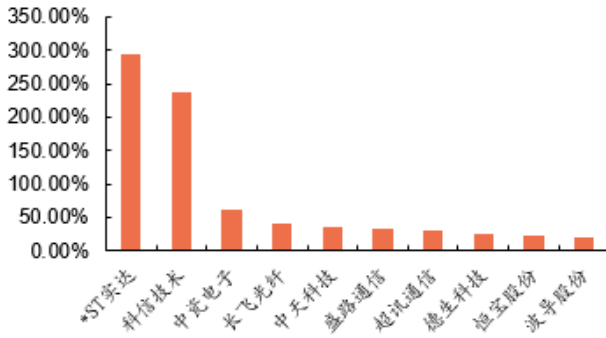
资料来源：wind, 申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：*ST 实达、科信技术、中瓷电子、长飞光纤、中天科技

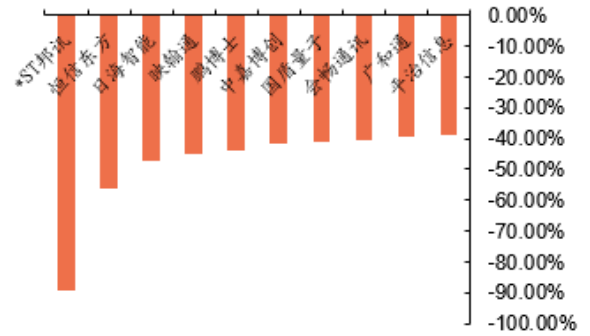
股价跌幅前五名为：*ST 邦讯、恒信东方、日海智能、映翰通、鹏博士

图8：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图9：本年度跌幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要公告

表1：通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
股权激励	广和通	2022.08.29	公司发布关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票登记完成的公告。首次授予的第一类限制性股票上市日期为 2022 年 8 月 31 日，登记数量为 1,820,900 股，占目前公司总股本的 0.29%，其授予价格为 11.82 元/股。首次授予的第一类限制性股票登记人数 193 人，其获得的股票股份来源为向激励对象发行公司人民币 A 股普通股股票。
半年报告	中富通	2022.08.29	公司发布关于 2022 年半年度报告的公告。2022 年上半年，中富通实现营业收入 5.37 亿元，同比增长 32.11%。其中，公司新增的数字营销业务实现营收 8309.79 万元。此外，归母净利润为 1722.42 万元，同比减少 42.71%；扣非净利润为 1177.62 万元，同比减少 60.75%；基本每股收益 0.0761 元。
半年报告	波导股份	2022.08.30	公司发布关于 2022 年半年度报告的公告。2022 年上半年，波导股份实现营业收入 2.27 亿元，同比下降 45.44%；实现归母净利润 889 万元，同比下降 70.26%；基本每股收益 0.012 元。此外，公司 2022 年半年度营业成本为 2.03 亿元，同比下降 44.5%，低于营业收入 45.4% 的下降速度。
人事变动	远望谷	2022.08.30	公司发布关于变更总裁的公告。深圳市远望谷信息技术股份有限公司董事长陈光珠女士因公司战略规划与经营发展需要，申请辞去公司总裁职务，其辞去总裁职务后，仍担任董事长及董事会相关专门委员会的职务。2022 年 8 月 29 日，公司召开第七届董事会第四次会议，审议通过了聘任徐超洋先生担任总裁职务，主持全面经营管理工作。
半年报告	亨通光电	2022.08.30	公司发布关于 2022 年半年度报告的公告。2022 年上半年，亨通光电实现营业收入 221.06 亿元，同比增长 22.42%；实现归母净利润 8.60 亿元，同比增长 28.17%。；扣非净利润为 8.85 亿元，同比大增 59.21%。
收购兼并	高斯贝尔	2022.08.30	公司发布关于第四届董事会第二十五次会议决议的公告。高斯贝尔数码科技股份有限公司通过发行股份及支付现金购买资产的方式购买张浩、青岛智网企业管理服务咨询合伙企业、青岛恒汇泰产业发展基金有限公司、青岛颀远私募股权投资基金合伙企业合计持有的青岛国数信息科技有限公司 100% 股权。
半年报告	三维通信	2022.08.31	公司发布关于 2022 年半年度报告的公告。2022 年上半年实现营业收入 48.82 亿元，同比下降 6.39%；归母净利润为 4958.34 万元，同比增长 40.61%；每股收益为 0.0606 元。
人事变动	星网锐捷	2022.09.02	公司发布关于高管辞职的公告。福建星网锐捷通讯股份有限公司董事会于 2022 年

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
股权激励	中际旭创	2022.09.02	<p>9月1日收到公司副总经理苏其颖先生的书面辞呈。苏其颖先生因工作变动原因，申请辞去其所担任的公司副总经理职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。</p> <p>公司发布关于公司第二期限限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告。本次归属日为2022年9月5日，本次归属股票数量为1,297,350股，占目前公司总股本的0.16%。本次归属人数为129人，本次激励计划首次授予的激励对象共129人。</p>

资料来源: wind, 申港证券研究所

4. 行业新闻

【华为 Mate 50 预约数已超百万：下周正式登场】华为宣布将于9月6日召开新品发布会，推出阔别两年的 Mate 50 系列旗舰。根据官方数据显示，截至发稿前，Mate 50 的预约数已超百万，达到 114 万人。该系列首发将推出 3 款新机，分别是 Mate 50、Mate 50 Pro 以及 Mate 50 RS 保时捷设计，将搭载三星 4nm 工艺的骁龙 8 芯片。

【深耕行业数智化 中兴通讯发布业界最小 Mini5GC】今日中兴通讯发布 Mini5GC 新品，业界同等性能尺寸最小，5G 核心网产品持续更新。其通过将通用网络功能从 10 多个裁剪至 4 个，网络通讯和资源占用得到双优化，从而实现 1 台 1U 服务器即可部署轻量化 5G 核心网。

【Q2 中国个人电脑市场出货量同比下降 16%】8月30日消息，Canalys 发布报告显示，2022 年第二季度，中国个人电脑（包括台式机、笔记本和 workstation）出货量同比下降 16%。其中台式机和笔记本电脑分别下降 26% 和 10%。另外，平板电脑市场取得 4% 的惊人增长。

【阿里云启动全球最大智算中心 总算力达 12 EFLOPS】8月31日消息，阿里云宣布日前正式启动张北超级智算中心，为 AI 大模型训练、自动驾驶、空间地理等人工智能探索应用提供强大的智能算力服务。该智算中心的总规模为 12 EFLOPS AI 算力，全部正式启用后将超过谷歌的 9 EFLOPS，成为全球最大的智算中心。

【韩国 7 月芯片出货量三年来首次下跌】韩国芯片制造商 7 月份的出货量出现三年来首次下跌，较上年同期下降 22.7%，较 6 月下降 26.1%。数据显示，自 4 月起，韩国芯片生产增速放缓，已连续四个月放缓，这表明三星、SK 海力士等主要生产商正在调整产量。

【2022 年世界人工智能大会最高奖项 SAIL 奖揭晓】9月1日，2022 年 SAIL 奖获奖名单正式揭晓。中科院自动化所基于昇腾 AI 的全球首个三模态大模型“紫东太初”；微创机器人图迈 Toumai 多臂腔镜手术机器人；壁仞科技 BR100；大算力人工智能通用 GPU 芯片；清华大学吴嘉敏、卢志、姜东论文《数字自适应扫描光场显微镜实现小时级毫秒帧率下三维亚细胞动态变化的活体观测》等 5 个项目获得 2022 SAIL 奖。

表2: 行业招标信息

时间	招标主体	采购项目	状态	预算金额(万元)	中标(候选)公司(投标报价, 万元, 不含税)	主要采购项目
8.29	中国移动	中国移动 2022 年超级 SIM 卡应用服务平台以及超级 SIM 多应用平台	招标公告	394.31832 (不含税)		多应用平台个人化子系统、多应用平台密管子系统、通用 APPLET 功能、通卡类 H5、通卡类 SDK 等
8.30	中国联通	中讯邮电咨询设计院有限公司网络能力开放平台和定制终端系统软硬件购置项目	招标公告	581.61(不含增值税)		68 台 X86 服务器、84 根光纤、60 根网线、258 个万兆多模光模块、14 个万兆单模光模块、4 个千兆单模光模块、2 台防火墙、2 台路由器、8 台交换机、1 台 APT、1 套日志审计系统、1 套杀毒软件、1 套分布式存储软件以及相关设备和软件的实施服务
8.30	中国联通	2022 年浙江宁波 5G 创新中心市电引入工程设计施工总承包项目	招标公告	2090.4589 (不含税)		电力工程设计、设备采购、电气施工、土建施工、运杂费、二次搬运费、调试、利润、税金、售后服务、质量保修、备品备件、产品保护、技术培训等全部内容
8.31	中国电信	中国电信研究院 2022 年云网融合承载网基础设施建设采购项目-中国电信研究院 50km 多芯光纤采购项目	招标公告	50 (不含税)		
8.31	中国联通	河北联通 5G 无线主设备一体化服务项目	招标公告	标段 1: 8868.15		19262 个基站一体化服务, 包

时间	招标主体	采购项目	状态	预算金额 (万元)	中标 (候选) 公司 (投标报价, 万元, 不含税)	主要采购项目
		目		标段 2: 5442.37 标段 3: 142.49 合计 14453.01 (不含税)		含 17986 个室外基站, 1276 个室分基站
8.31	广东移动	2022 年 RFID 新型室分天线监控设备	招标公告	840 (不含税)		单站验证设备 1400 套, 其中 RFID 读写器 1400 个; RFID 多频合路器 1400 个; RFID 电子标签 (探针) 42000 个
9.1	中国电信	国家云技术路线和关键技术研究项目-AWS 公有云资源与云服务租赁服务集采	招标公告	120.0004 (不含税)		AWS 云主机、容器以及配套 Cloudwatch、EKS、GP3 存储等云资源、云服务产品
9.1	中国移动	2021 至 2022 年 PC 服务器集中采购第二批	中标公告		标包 1: 1.浪潮电子信息产业股份有限公司 (347,639.18) 2.中兴通讯股份有限公司 (356,506.41) 3.新华三技术有限公司 (352,080.54) 4.超聚变数字技术有限公司 (340,155.83) 5.曙光信息产业股份有限公司 (334,276.59)	
					标包 2: 1.中科可控信息产业有限公司 (9,088.83) 2.紫光华山科技有限公司 (9,279.48) 3.中兴通讯股份有限公司 (9,294.42)	
					标包 3: 1.浪潮电子信息产业股份有限公司 (40,351.48) 2.紫光华山科技有限公司 (42,371.64)	
					标包 4:	

时间	招标主体	采购项目	状态	预算金额 (万元)	中标 (候选) 公司 (投标报价, 万元, 不含税)	主要采购项目
					1.武汉长江计算科技有限公司 (43,551.95) 2.神州数码 (中国) 有限公司 (43,851.02) 3.宝德计算机系统股份有限公司 (42,616.30) 4.黄河科技集团信息产业发展有限公司 (43,472.04) 5.同方股份有限公司 (44,238.58) 6.四川虹信软件股份有限公司 (43,267.81) 7.湖南湘江鲲鹏信息科技有限责任公司 (44,756.36)	
					标包 5: 1.神州数码 (中国) 有限公司 (5,616.64) 2.武汉长江计算科技有限公司 (5,654.06) 3.四川虹信软件股份有限公司 (5,965.03) 4.湖南湘江鲲鹏信息科技有限责任公司 (5,680.85) 5.同方股份有限公司 (5,777.09)	
					标包 6: 1.神州数码 (中国) 有限公司 (9,990.37) 2.武汉长江计算科技有限公司 (9,975.69) 3.黄河科技集团信息产业发展有限公司 (10,024.48) 4.四川虹信软件股份有限公司 (10,007.46) 5.宝德计算机系统股份有限公司 (10,190.72)	
9.2	中国移动	2022 至 2024 年开式逆流塔设备集中采购	招标公告	2538.72 (不含税)		开式逆流冷却塔设备
9.2	中国电信	双路移频 MIMO 系	中标公告		1.陕西天基通信科技有	双路移频 MIMO

时间	招标主体	采购项目	状态	预算金额(万元)	中标(候选)公司(投标报价, 万元, 不含税)	主要采购项目
		统国产化定制开发项目			限责任公司(101.1505) 2. 中信科移动通信技术股份有限公司(110.7700)	系统国产化包括基带馈入型近端单元和射频馈入型近端单元、扩展型远端单元、拉远型远端单元的定制开发和验证服务

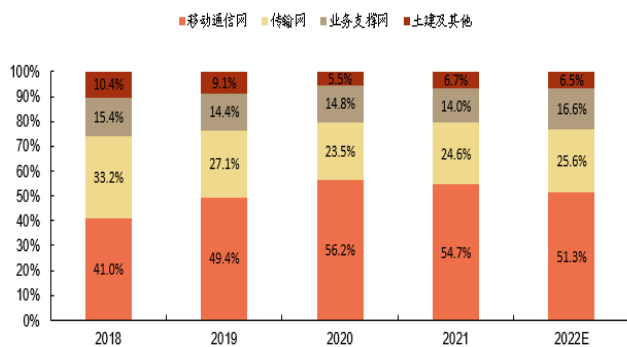
资料来源: C114 通信网, 申港证券研究所

5. 行业数据情况

中国移动 2022 年预计总资本开支为 **1852 亿元**, 同比增长 **0.87%**。其 2022 年业务支撑网以及传输网资本开支预计占比分别为 **16.6%**和 **25.6%**, 较 2021 年增长 1%和 2.6%。而移动通信网与土建及其他两项资本开支占比预计分别下降 3.4%和 1.2%。

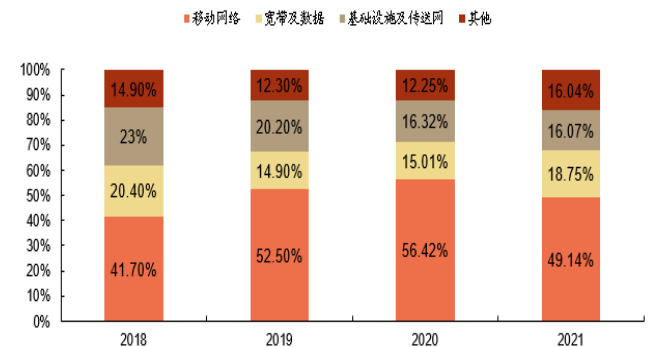
中国电信 2022 年预计总资本开支为 **930 亿元**, 同比增长 **7.24%**。其 2022 年产业数字化和运营系统及业务平台资本开支预计占比预计分别为 **30%**和 **5.4%**, 较 2021 年增长 10.1%和 0.1%。而 5G 网络、4G 网络、宽带及网络和基础设施及其他五项资本开支占比预计分别减少 7.2%、1%、1.4%和 0.6%。

图10: 中国移动资本开支结构



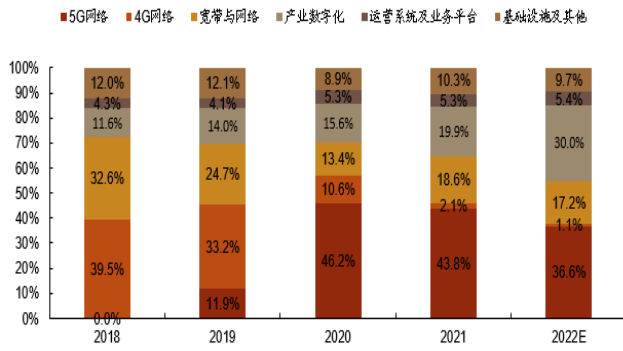
资料来源: 中国移动业绩报告, 申港证券研究所

图11: 中国联通资本开支结构



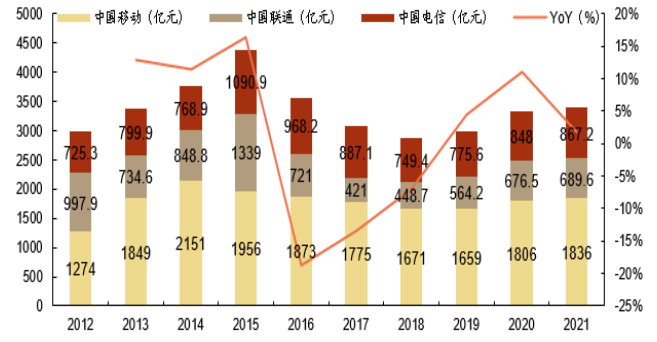
资料来源: 中国联通年报, 申港证券研究所

图12: 中国电信资本开支结构



资料来源: 中国电信业绩报告, 申港证券研究所

图13: 中国移动, 联通, 电信资本支出情况及其 YoY 情况

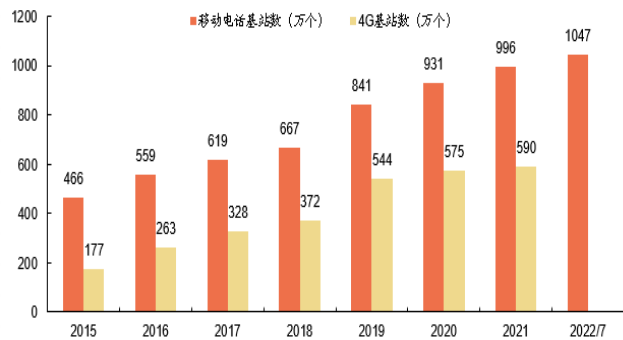


资料来源: 中国移动, 中国联通, 中国电信业绩报告及年报, 申港证券研究所

截至今年7月底, 我国移动通信基站总数达到 **1047** 万个。

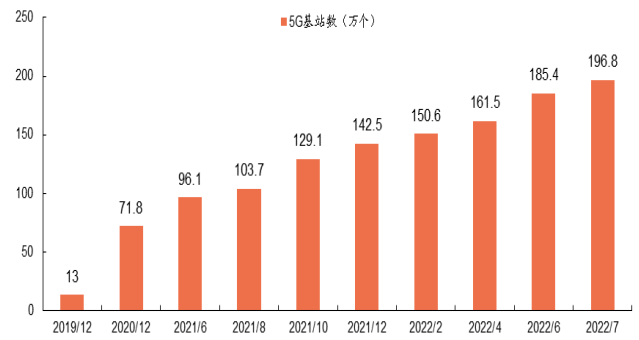
截至7月底, 我国已建成 5G 基站数量达到 **196.8** 万个, 占移动基站总数的 **18.8%**。其中今年 1-7 月份新建 5G 基站 **54.3** 万个。

图14: 我国移动基站及 4G 基站数量情况



资料来源: 工信部, 申港证券研究所

图15: 我国 5G 基站数量情况

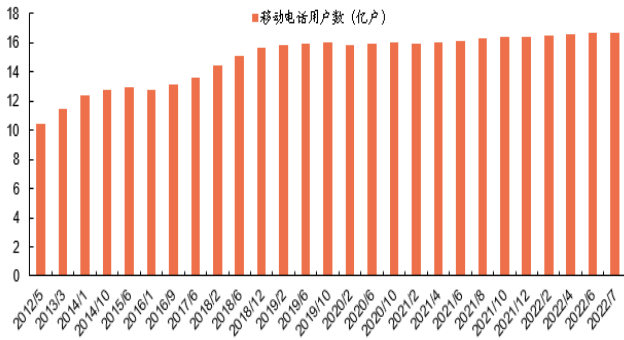


资料来源: 工信部, 申港证券研究所

我国移动电话用户规模稳中有增。截至7月末, 三家基础电信企业的移动电话用户总数达 **16.72** 亿户, 比上年末增长 2941 万户。

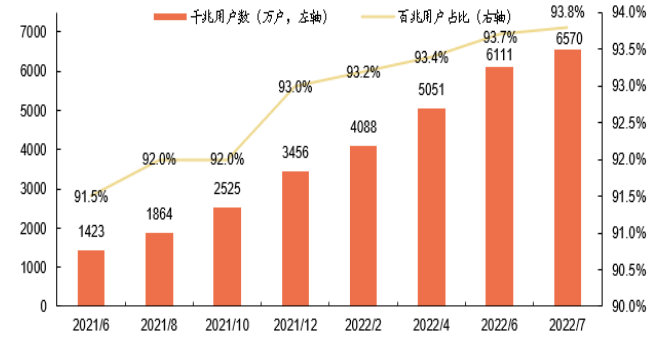
千兆用户规模快速扩大。截至7月末, 100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 **5.31** 亿户, 占总用户的 93.8%。1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 **6570** 万户, 比上年末净增 3112 万户。

图16: 我国移动电话用户数量情况



资料来源: 工信部, 申港证券研究所

图17: 1000M 及以上用户数及 100M 及以上用户占比情况

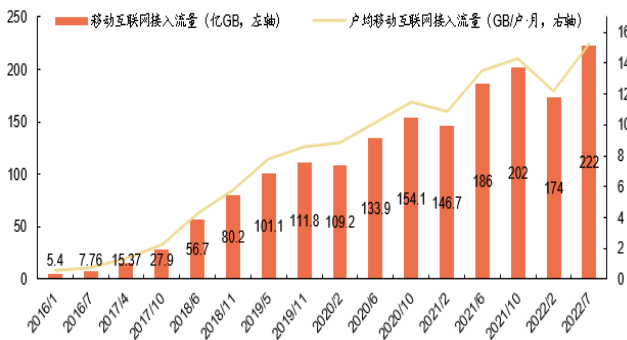


资料来源: 工信部, 申港证券研究所

移动互联网流量快速增长。截至 7 月末, 我国移动互联网用户数达到 **14.55 亿户**, 比上年末净增 3955 万户。7 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 **15.27GB/户·月**, 同比增长 8.5%。

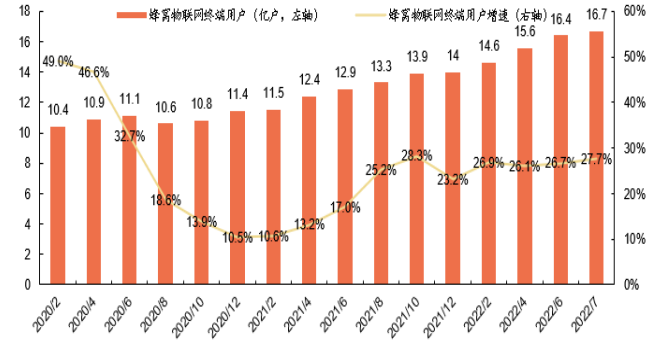
截至 7 月末, 三家基础电信企业的蜂窝物联网终端用户总量已达 **16.7 亿**, 比上年末净增 2.7 亿户, 其规模正快速接近移动电话用户规模。

图18: 我国移动互联网接入流量及户均接入流量 (DOU)



资料来源: 工信部, 申港证券研究所

图19: 我国蜂窝物联网终端用户数量及其增速情况

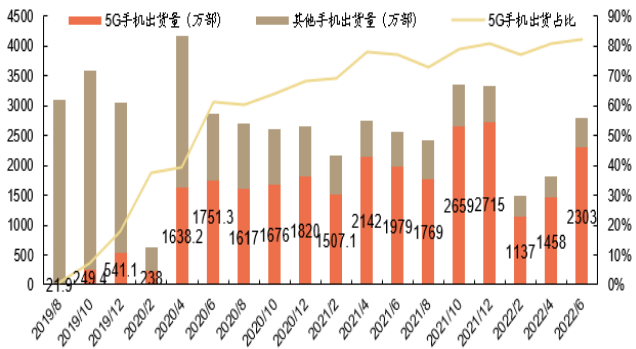


资料来源: 工信部, 申港证券研究所

5G 手机出货量有所回升。1-6 月国内市场 5G 手机出货量达 **1.09 亿部**, 占同期手机出货量的 **80.2%**。

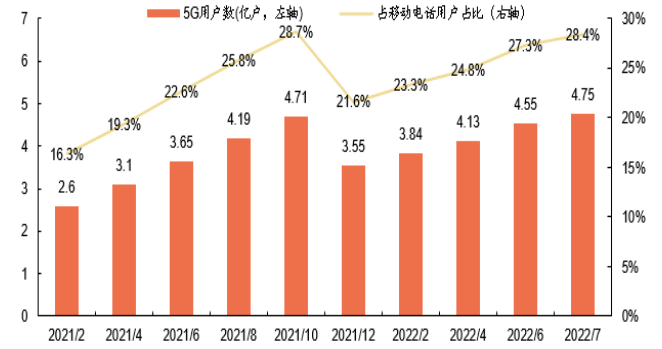
5G 用户占移动电话用户比例超四分之一。截至 7 月末, 三家基础电信企业的 5G 移动电话用户总数达 **4.75 亿户**, 比上年末增长 1.2 亿户, 占移动电话用户的 **28.4%**。

图20：我国 5G 及其他手机出货量以及 5G 手机占比



资料来源：中国信通院，申港证券研究所

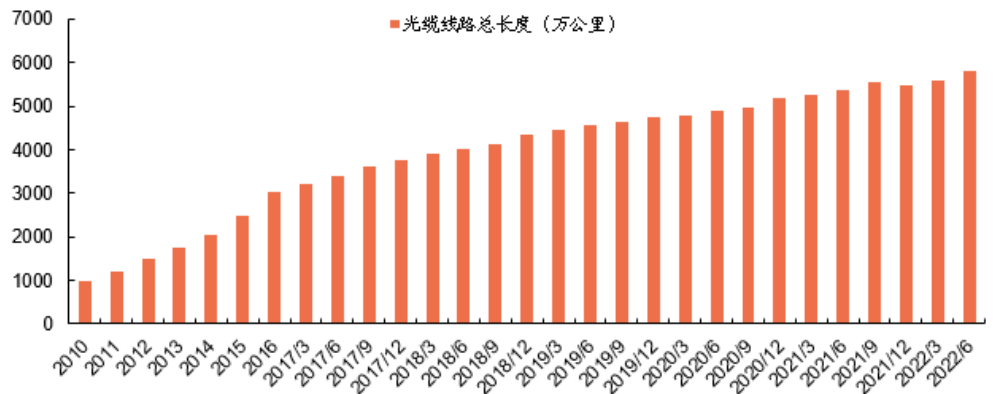
图21：我国 5G 用户数量及其占比情况



资料来源：工信部，申港证券研究所

光缆线路总长度逐步增加。截至6月末，全国光缆线路总长度达到 **5791** 万公里，同比增长 **8.2%**，比上年末净增 303 万公里。

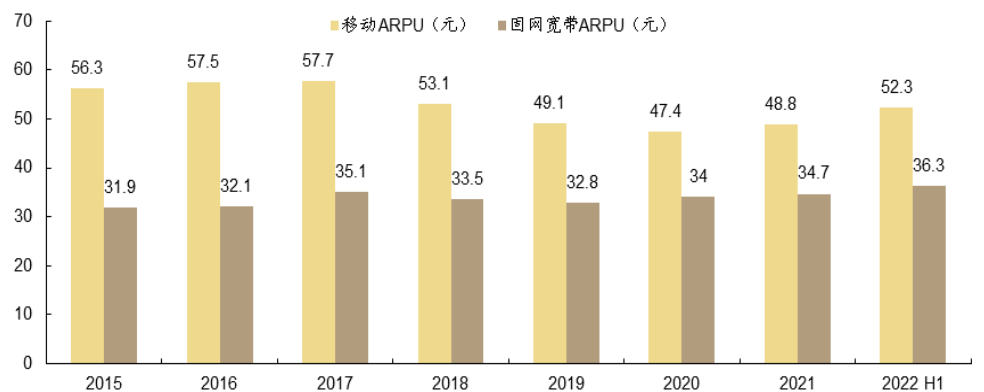
图22：我国光缆线路总长度情况



资料来源：工信部，申港证券研究所

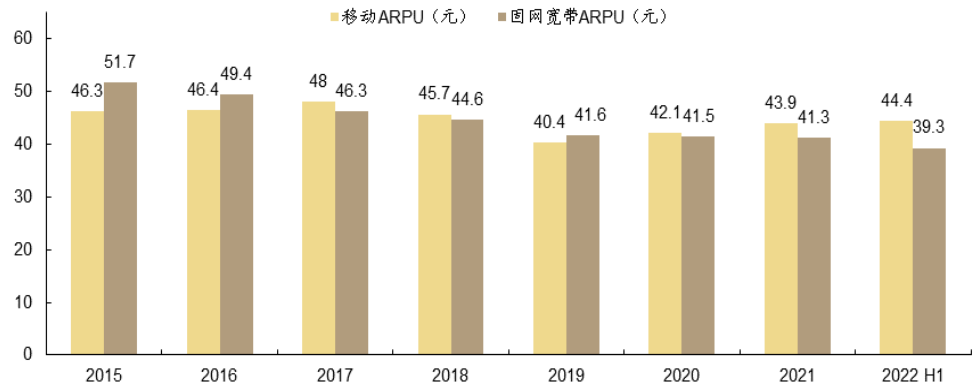
中国移动，中国联通，中国电信，三家基础电信企业在 2021 年的移动 ARPU 均有所上升，固网宽带 ARPU 则持续波动。

图23：中国移动移动 ARPU 及固网宽带 ARPU



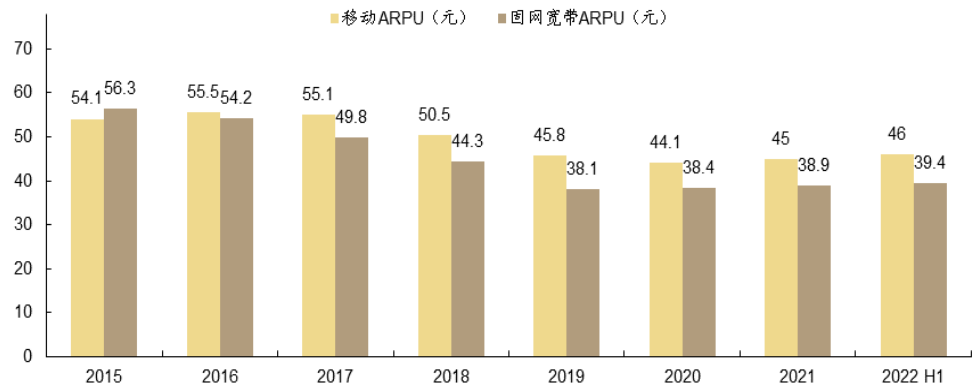
资料来源：中国移动业绩报告，申港证券研究所

图24：中国联通移动 ARPU 及固网宽带 ARPU



资料来源：中国联通业绩报告，中港证券研究所

图25：中国电信移动 ARPU 及固网宽带 ARPU



资料来源：中国电信业绩报告，中港证券研究所

研究助理简介

张建宇，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上