

行业研究

光纤光缆/物联网持续高景气，光模块/运营商具备价值

——通信行业 2022 年半年报总结

要点

通信行业整体 2022H1 回顾：2022H1 全行业收入为 14360.14 亿元，同比增长 11.4%；全行业归母净利润 1158.93 亿元，同比增长 23.0%。通信行业 2022H1 收入前 10 家公司分别为中国移动(2022H1 收入 4969.34 亿元,同比增长 12.0%,下同)、中国电信(2402.19, +10.4%)、工业富联(2252.60, +14.9%)、中国联通(1762.61, +7.4%)、中兴通讯(598.18, +12.7%)、闻泰科技(284.96, +15.0%)、亨通光电(221.06, +22.4%)、深桑达 A(216.30, +25.2%)、中天科技(200.42, -16.5%)、烽火通信(140.04, +16.6%)。

通信各个子行业 2022H1 回顾：通信行业各子行业 2022H1 同比增速情况为：主设备(收入+13.4%，归母净利润+12.1%)、光模块(收入+14.9%，归母净利润+14.7%)、IDC(收入+0.5%，归母净利润-23.3%)、运营商(收入+45.7%，归母净利润+64.2%)、网络可视化(收入-41.4%，归母净利润为-0.89 亿元，21H1 同期为-0.29 亿元，亏损扩大)、天线射频(收入+7.8%，归母净利润+56.1%)、企业通信(收入+15.8%，归母净利润+22.8%)、专网(收入+9.4%，归母净利润为 0.39 亿元，21H1 同期为-0.72 亿元，扭亏为盈)、光纤光缆(收入+4.6%，归母净利润+130.1%)、北斗导航(收入-3.2%，归母净利润+46.0%)、PCB(收入+4.3%，归母净利润-9.5%)、物联网(收入+40.9%，归母净利润+35.4%)。其中光模块业绩稳定增长，而估值已跌至低位；运营商创新业务保持快速增长，5G 建设后周期加速应用落地，基本面趋势向好；IDC 板块供需失衡情况仍存在，景气度较低；物联网板块延续高增长态势，蜂窝物联连接数高速增长，模组龙头移远等领先受益；网络可视化受疫情影响较大，景气度仍处下行；天线射频下游需求端保持相对稳定；光纤光缆板块招标价量齐升，且海外建设周期向上，运营商加大建设算力网络有望推动板块景气度进一步提升，长飞、中天、亨通业绩 22H1 已实现大幅增长；企业通信成本端改善，业绩分化显著。

投资建议：通信板块各细领域分景气度及估值差别较大，其中我们建议关注：

- 1、光模块：北美需求回暖已显现，未来需求有望进一步改善，相关公司估值已跌至低位，积极拓展激光雷达有望成为新增长点，建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技。
- 2、物联网：今年以来，芯片紧缺问题已逐步缓解，物联网模组企业毛利率已逐步回升，产能进一步释放，业绩保持快速增长，建议关注：移远通信、移为通信、美格智能等。传感器国产化率持续提升，车载应用打开成长空间，关注：四方光电、汉威科技。
- 3、北斗高精度：短期看北斗短报文题材升温，长期看北斗高精度应用仍将持续扩大，自动驾驶打开高精度定位市场空间，建议关注：华测导航。
- 4、运营商：创新业务带动业绩稳定增长，我们认为运营商具备投资价值，股息率已具备吸引力，是较好的绝对收益投资品种，建议关注：中国移动、中国联通、中国电信。
- 5、通信+新能源领域建议关注：中天科技、亨通光电、威胜信息等。

风险分析：中美贸易摩擦反复风险；疫情复发风险，5G 应用落地不及预期。

通信行业

买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebscn.com

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqil@ebscn.com

分析师：蔡微未

执业证书编号：S0930522040001

021-52523856

caiweiwei@ebscn.com

联系人：王之含

wangzhihan@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



目 录

1、通信行业 2022 半年报整体回顾	4
2、2022 半年报通信细分行业业绩回顾	8
2.1、主设备：收入+13.4%，归母净利润+12.1%	8
2.2、光模块：收入+14.9%，归母净利润+14.7%	8
2.3、IDC：收入+0.5%，归母净利润-23.3%.....	8
2.4、运营商：收入+45.7%，归母净利润+64.2%	8
2.5、网络可视化：收入-41.4%，归母净利润为-0.89 亿元，21H1 同期为-0.29 亿元，亏损扩大	9
2.6、天线射频：收入+7.8%，归母净利润+56.1%.....	9
2.7、企业通信：收入+15.8%，归母净利润+22.8%	9
2.8、专网：收入+9.4%，归母净利润为 0.39 亿元，21H1 同期为-0.72 亿元，扭亏为盈	10
2.9、光纤光缆：收入+4.6%，归母净利润+130.1%	10
2.10、北斗导航：收入-3.2%，归母净利润+46.0%.....	10
2.11、PCB：收入+4.3%，归母净利润-9.5%	10
2.12、物联网：收入+40.9%，归母净利润+35.4%.....	11
3、投资建议：关注光模块及 5G 后周期	11
4、风险分析	12

图表目录

图表 1: 通信行业 2022H1 收入前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	4
图表 2: 通信行业 2022H1 收入同比增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	5
图表 3: 通信行业 2022H1 净利润前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	6
图表 4: 通信行业 2022H1 净利润同比增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	7
图表 5: 主设备领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	8
图表 6: 光模块领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	8
图表 7: IDC 领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	8
图表 8: 运营商领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元人民币, %)	9
图表 9: 网络可视化领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	9
图表 10: 天线射频领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元人民币, %)	9
图表 11: 企业通信领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	9
图表 12: 专网领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	10
图表 13: 光纤光缆领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	10
图表 14: 北斗领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	10
图表 15: PCB 领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	10
图表 16: 物联网领域重点公司 2022H1 回顾 (单位: 亿元, %)	11

1、通信行业 2022 半年报整体回顾

通信行业 2022 半年报回顾：2022H1 全行业收入（根据 CS 通信指数，下同）为 14360.14 亿元，同比增长 11.4%；全行业归母净利润 1158.93 亿元，同比增长 23.0%。

通信行业 2022H1 收入前 10 家公司：中国移动(2022H1 收入 4969.34 亿元，同比增长 12.0%，下同)、中国电信(2402.19，+10.4%)、工业富联(2252.60，+14.9%)、中国联通(1762.61，+7.4%)、中兴通讯(598.18，+12.7%)、闻泰科技(284.96，+15.0%)、亨通光电(221.06，+22.4%)、深桑达 A(216.30，+25.2%)、中天科技(200.42，-16.5%)、烽火通信(140.04，+16.6%)。

通信行业各个细分领域 22H1 同比增速情况为：

- 1、主设备：收入+13.4%，归母净利润+12.1%
- 2、光模块：收入+14.9%，归母净利润+14.7%
- 3、IDC：收入+0.5%，归母净利润-23.3%
- 4、运营商：收入+45.7%，归母净利润+64.2%
- 5、网络可视化：收入-41.4%，归母净利润为-0.89 亿元，21H1 同期为-0.29 亿元，亏损扩大
- 6、天线射频：收入+7.8%，归母净利润+56.1%
- 7、企业通信：收入+15.8%，归母净利润+22.8%
- 8、专网：收入+9.4%，归母净利润为 0.39 亿元，21H1 同期为-0.72 亿元，扭亏为盈
- 9、光纤光缆：收入+4.6%，归母净利润+130.1%
- 10、北斗导航：收入-3.2%，归母净利润+46.0%
- 11、PCB：收入+4.3%，归母净利润-9.5%
- 12、物联网：收入+40.9%，归母净利润+35.4%

图表 1：通信行业 2022H1 收入前 30 家公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值(亿) _2022/9/2	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净 利润	22H1 归母净 利润 YoY (%)	22 归母 净利润 E	23 归母 净利润 E	21PE	22PE_E	23PE_E
600941.SH	中国移动	9894.97	4,969.34	12.01%	702.75	18.87%	1264.67	1378.02	9	8	7
601728.SH	中国电信	3265.10	2,402.19	10.42%	182.91	3.09%	290.12	326.33	13	11	10
601138.SH	工业富联	1849.06	2,252.60	14.91%	68.72	2.16%	220.74	242.71	9	8	8
600050.SH	中国联通	1093.10	1,762.61	7.36%	47.86	18.67%	72.01	81.74	17	15	13
000063.SZ	中兴通讯	1075.29	598.18	12.71%	45.66	11.95%	84.76	99.59	16	13	11
600745.SH	闻泰科技	788.31	284.96	15.05%	11.82	-4.11%	36.77	50.83	30	21	16
600487.SH	亨通光电	425.43	221.06	22.42%	8.60	28.17%	21.95	28.06	30	19	15
000032.SZ	深桑达 A	154.19	216.30	25.15%	-3.32	扭盈为亏	5.20	8.30	43	30	19
600522.SH	中天科技	784.98	200.42	-16.47%	18.24	645.08%	37.78	46.54	456	21	17
600498.SH	烽火通信	177.58	140.04	16.62%	1.76	17.17%	N/A	N/A	62	N/A	N/A
002396.SZ	星网锐捷	117.53	66.96	26.65%	3.12	25.44%	8.00	10.42	22	15	11
603236.SH	移远通信	288.44	66.89	54.99%	2.77	107.32%	6.29	9.57	81	46	30
601869.SH	长飞光纤	246.35	63.91	46.87%	5.25	9.65%	10.79	13.65	35	23	18
000810.SZ	创维数字	238.44	62.40	36.39%	4.91	72.89%	9.19	11.63	57	26	21
603118.SH	共进股份	70.90	51.96	3.29%	1.91	-2.36%	4.19	4.79	18	17	15
002115.SZ	三维通信	47.28	48.82	-6.39%	0.50	40.61%	N/A	N/A	--	N/A	N/A

300308.SZ	中际旭创	233.74	42.31	28.30%	4.92	44.49%	11.60	14.25	27	20	16
002929.SZ	润建股份	84.52	38.73	32.04%	2.37	43.35%	4.99	6.86	24	17	12
300136.SZ	信维通信	167.20	36.93	20.87%	1.84	6.67%	8.06	11.05	33	21	15
300383.SZ	光环新网	169.15	36.02	-8.49%	3.33	-25.49%	9.11	10.37	20	19	16
002281.SZ	光迅科技	127.29	35.42	12.91%	3.11	6.28%	6.48	7.43	22	20	17
000851.SZ	高鸿股份	60.92	26.70	-17.86%	2.63	3423.69%	N/A	N/A	397	N/A	N/A
002544.SZ	普天科技	150.56	26.37	2.66%	0.71	5.29%	2.17	2.71	106	69	56
002583.SZ	海能达	101.70	24.38	12.63%	0.11	扭亏为盈	4.01	4.03	--	25	25
300638.SZ	广和通	136.42	24.18	32.71%	2.04	0.56%	5.44	7.49	34	25	18
002897.SZ	意华股份	114.06	23.91	24.50%	1.79	168.06%	3.42	4.40	84	33	26
300571.SZ	平治信息	50.02	23.77	61.48%	1.60	-4.07%	3.96	5.00	21	13	10
300628.SZ	亿联网络	662.75	23.38	41.64%	11.37	41.01%	21.65	27.74	41	31	24
300735.SZ	光弘科技	94.43	21.18	77.35%	1.40	30.64%	4.17	5.04	27	23	19
600775.SH	南京熊猫	75.46	20.33	-6.28%	0.12	-34.33%	N/A	N/A	180	N/A	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

通信行业 2022H1 收入同比增速前 10 名公司: 亿通科技(2022H1 收入 1.69 亿元, 同比增长 163.9%, 下同)、光弘科技(21.18, +77.3%)、盛路通信(7.45, +70.6%)、平治信息(23.77, +61.5%)、移远通信(66.89, +55.0%)、太辰光(4.76, +50.5%)、欣天科技(1.82, +47.6%)、长飞光纤(63.91, +46.9%)、大唐电信(4.27, +44.2%)、亿联网络(23.38, +41.6%)。

图表 2: 通信行业 2022H1 收入同比增速前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值(亿) _2022/9/2	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净 利润	22H1 归母净 利润 YoY (%)	22 归母 净利润 E	23 归母 净利润 E	21PE	22PE_E	23PE_E
300211.SZ	亿通科技	27.39	1.69	164%	0.18	187%	N/A	N/A	96	N/A	N/A
300735.SZ	光弘科技	94.43	21.18	77%	1.40	31%	4.17	5.04	27	23	19
002446.SZ	盛路通信	73.37	7.45	71%	1.24	9588%	2.25	3.05	--	33	24
300571.SZ	平治信息	50.02	23.77	61%	1.60	-4%	3.96	5.00	21	13	10
603236.SH	移远通信	288.44	66.89	55%	2.77	107%	6.29	9.57	81	46	30
300570.SZ	太辰光	44.69	4.76	51%	0.95	125%	1.61	2.07	62	28	22
300615.SZ	欣天科技	23.85	1.82	48%	0.23	406%	N/A	N/A	344	N/A	N/A
601869.SH	长飞光纤	246.35	63.91	47%	5.25	10%	10.79	13.65	35	23	18
600198.SH	大唐电信	87.62	4.27	44%	-0.20	亏损收窄	N/A	N/A	--	N/A	N/A
300628.SZ	亿联网络	662.75	23.38	42%	11.37	41%	21.65	27.74	41	31	24
300555.SZ	路通视信	15.80	1.17	42%	-0.01	亏损扩大	N/A	N/A	--	N/A	N/A
600345.SH	长江通信	35.88	1.27	41%	0.75	1%	N/A	N/A	39	N/A	N/A
300504.SZ	天邑股份	48.28	15.46	40%	1.39	52%	2.34	2.94	27	21	16
603421.SH	鼎信通讯	55.50	9.88	38%	-0.23	亏损收窄	N/A	N/A	35	N/A	N/A
002908.SZ	德生科技	42.56	3.90	37%	0.39	51%	1.40	2.21	46	30	19
001208.SZ	华菱线缆	59.27	14.02	37%	0.63	-6%	N/A	N/A	44	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	66.06	3.94	37%	0.50	62%	N/A	N/A	50	N/A	N/A
000810.SZ	创维数字	238.44	62.40	36%	4.91	73%	9.19	11.63	57	26	21
603602.SH	纵横通信	24.36	5.36	33%	0.08	259%	N/A	N/A	137	N/A	N/A
300638.SZ	广和通	136.42	24.18	33%	2.04	1%	5.44	7.49	34	25	18
300560.SZ	中富通	31.23	5.37	32%	0.17	-43%	N/A	N/A	43	N/A	N/A
002929.SZ	润建股份	84.52	38.73	32%	2.37	43%	4.99	6.86	24	17	12
300308.SZ	中际旭创	233.74	42.31	28%	4.92	44%	11.60	14.25	27	20	16

002396.SZ	星网锐捷	117.53	66.96	27%	3.12	25%	8.00	10.42	22	15	11
000032.SZ	深桑达 A	154.19	216.30	25%	-3.32	扭盈为亏	5.20	8.30	43	30	19
002897.SZ	意华股份	114.06	23.91	25%	1.79	168%	3.42	4.40	84	33	26
300711.SZ	广哈通信	25.06	1.10	24%	0.01	扭亏为盈	N/A	N/A	57	N/A	N/A
688418.SH	震有科技	22.11	2.41	24%	-0.48	亏损扩大	N/A	N/A	--	N/A	N/A
688618.SH	三旺通信	25.90	1.31	24%	0.30	19%	0.83	1.12	43	31	23
300563.SZ	神宇股份	27.75	4.53	23%	0.37	20%	N/A	N/A	40	N/A	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

通信行业 2022H1 归母净利润前 10 名公司: 中国移动(2022H1 归母净利润 702.75 亿元, 同比增长 18.9%, 下同)、中国电信(182.91, +3.1%)、工业富联(68.72, +2.2%)、中国联通(47.86, +18.7%)、中兴通讯(45.66, +11.9%)、中天科技(18.24, +645.1%)、闻泰科技(11.82, -4.1%)、亿联网络(11.37, +41.0%)、亨通光电(8.60, +28.2%)、长飞光纤(5.25, +9.6%)。

图表 3: 通信行业 2022H1 归母净利润前 30 名公司 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值(亿) _2022/9/2	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净 利润	22H1 归母净 利润 YoY (%)	22 归母 净利润 E	23 归母 净利润 E	21PE	22PE_E	23PE_E
600941.SH	中国移动	9894.97	4,969.34	12.01%	702.75	18.87%	1264.67	1378.02	9	8	7
601728.SH	中国电信	3265.10	2,402.19	10.42%	182.91	3.09%	290.12	326.33	13	11	10
601138.SH	工业富联	1849.06	2,252.60	14.91%	68.72	2.16%	220.74	242.71	9	8	8
600050.SH	中国联通	1093.10	1,762.61	7.36%	47.86	18.67%	72.01	81.74	17	15	13
000063.SZ	中兴通讯	1075.29	598.18	12.71%	45.66	11.95%	84.76	99.59	16	13	11
600522.SH	中天科技	784.98	200.42	-16.47%	18.24	645.08%	37.78	46.54	456	21	17
600745.SH	闻泰科技	788.31	284.96	15.05%	11.82	-4.11%	36.77	50.83	30	21	16
300628.SZ	亿联网络	662.75	23.38	41.64%	11.37	41.01%	21.65	27.74	41	31	24
600487.SH	亨通光电	425.43	221.06	22.42%	8.60	28.17%	21.95	28.06	30	19	15
601869.SH	长飞光纤	246.35	63.91	46.87%	5.25	9.65%	10.79	13.65	35	23	18
300308.SZ	中际旭创	233.74	42.31	28.30%	4.92	44.49%	11.60	14.25	27	20	16
000810.SZ	创维数字	238.44	62.40	36.39%	4.91	72.89%	9.19	11.63	57	26	21
300502.SZ	新易盛	125.45	14.79	2.61%	4.61	42.75%	8.10	9.77	19	15	13
300383.SZ	光环新网	169.15	36.02	-8.49%	3.33	-25.49%	9.11	10.37	20	19	16
002396.SZ	星网锐捷	117.53	66.96	26.65%	3.12	25.44%	8.00	10.42	22	15	11
002281.SZ	光迅科技	127.29	35.42	12.91%	3.11	6.28%	6.48	7.43	22	20	17
603236.SH	移远通信	288.44	66.89	54.99%	2.77	107.32%	6.29	9.57	81	46	30
000851.SZ	高鸿股份	60.92	26.70	-17.86%	2.63	3423.69%	N/A	N/A	397	N/A	N/A
002929.SZ	润建股份	84.52	38.73	32.04%	2.37	43.35%	4.99	6.86	24	17	12
300638.SZ	广和通	136.42	24.18	32.71%	2.04	0.56%	5.44	7.49	34	25	18
301050.SZ	雷电微力	141.50	4.43	13.94%	1.94	68.50%	3.17	4.71	70	45	30
603118.SH	共进股份	70.90	51.96	3.29%	1.91	-2.36%	4.19	4.79	18	17	15
002194.SZ	武汉凡谷	71.71	10.24	17.48%	1.90	46.75%	N/A	N/A	31	N/A	N/A
300136.SZ	信维通信	167.20	36.93	20.87%	1.84	6.67%	8.06	11.05	33	21	15
002897.SZ	意华股份	114.06	23.91	24.50%	1.79	168.06%	3.42	4.40	84	33	26
600498.SH	烽火通信	177.58	140.04	16.62%	1.76	17.17%	N/A	N/A	62	N/A	N/A
300394.SZ	天孚通信	121.09	5.77	17.92%	1.73	25.49%	4.16	5.32	40	29	23
300571.SZ	平治信息	50.02	23.77	61.48%	1.60	-4.07%	3.96	5.00	21	13	10
300735.SZ	光弘科技	94.43	21.18	77.35%	1.40	30.64%	4.17	5.04	27	23	19
300504.SZ	天邑股份	48.28	15.46	40.07%	1.39	52.07%	2.34	2.94	27	21	16

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

通信行业 2022H1 归母净利润同比增速前 10 名公司：盛路通信(2022H1 归母净利润 1.24 亿元，同比增长 9587.9%，下同)、高鸿股份(2.63, +3423.7%)、中天科技(18.24, +645.1%)、特发信息(0.93, +639.7%)、欣天科技(0.23, +406.0%)、超讯通信(0.34, +327.5%)、纵横通信(0.08, +259.1%)、亿通科技(0.18, +187.0%)、仕佳光子(0.33, +182.7%)、意华股份(1.79, +168.1%)。

图表 4：通信行业 2022H1 归母净利润同比增速前 30 名公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值(亿) _2022/9/2	22H1 收入	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净 利润	22H1 归母净 利润 YoY (%)	22 归母 净利润 E	23 归母 净利润 E	21PE	22PE_E	23PE_E
002446.SZ	盛路通信	73.37	7.45	70.58%	1.24	9588%	2.25	3.05	--	33	24
000851.SZ	高鸿股份	60.92	26.70	-17.86%	2.63	3424%	N/A	N/A	397	N/A	N/A
600522.SH	中天科技	784.98	200.42	-16.47%	18.24	645%	37.78	46.54	456	21	17
000070.SZ	特发信息	58.45	18.87	-17.81%	0.93	640%	N/A	N/A	--	N/A	N/A
300615.SZ	欣天科技	23.85	1.82	47.57%	0.23	406%	N/A	N/A	344	N/A	N/A
603322.SH	超讯通信	26.55	6.73	0.85%	0.34	328%	1.51	2.97	--	18	9
603602.SH	纵横通信	24.36	5.36	32.96%	0.08	259%	N/A	N/A	137	N/A	N/A
300211.SZ	亿通科技	27.39	1.69	163.92%	0.18	187%	N/A	N/A	96	N/A	N/A
688313.SH	仕佳光子	49.83	4.29	18.73%	0.33	183%	1.08	1.47	99	46	34
002897.SZ	意华股份	114.06	23.91	24.50%	1.79	168%	3.42	4.40	84	33	26
002104.SZ	恒宝股份	57.84	4.25	1.00%	0.34	138%	N/A	N/A	109	N/A	N/A
300570.SZ	太辰光	44.69	4.76	50.52%	0.95	125%	1.61	2.07	62	28	22
603236.SH	移远通信	288.44	66.89	54.99%	2.77	107%	6.29	9.57	81	46	30
300689.SZ	澄天伟业	21.21	2.30	14.39%	0.15	93%	N/A	N/A	126	N/A	N/A
000810.SZ	创维数字	238.44	62.40	36.39%	4.91	73%	9.19	11.63	57	26	21
301050.SZ	雷电微力	141.50	4.43	13.94%	1.94	68%	3.17	4.71	70	45	30
688609.SH	九联科技	43.65	13.62	17.13%	0.51	66%	N/A	N/A	44	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	66.06	3.94	36.94%	0.50	62%	N/A	N/A	50	N/A	N/A
300504.SZ	天邑股份	48.28	15.46	40.07%	1.39	52%	2.34	2.94	27	21	16
002908.SZ	德生科技	42.56	3.90	37.48%	0.39	51%	1.40	2.21	46	30	19
002194.SZ	武汉凡谷	71.71	10.24	17.48%	1.90	47%	N/A	N/A	31	N/A	N/A
300308.SZ	中际旭创	233.74	42.31	28.30%	4.92	44%	11.60	14.25	27	20	16
002929.SZ	润建股份	84.52	38.73	32.04%	2.37	43%	4.99	6.86	24	17	12
300502.SZ	新易盛	125.45	14.79	2.61%	4.61	43%	8.10	9.77	19	15	13
300628.SZ	亿联网络	662.75	23.38	41.64%	11.37	41%	21.65	27.74	41	31	24
002115.SZ	三维通信	47.28	48.82	-6.39%	0.50	41%	N/A	N/A	--	N/A	N/A
300735.SZ	光弘科技	94.43	21.18	77.35%	1.40	31%	4.17	5.04	27	23	19
600487.SH	亨通光电	425.43	221.06	22.42%	8.60	28%	21.95	28.06	30	19	15
300394.SZ	天孚通信	121.09	5.77	17.92%	1.73	25%	4.16	5.32	40	29	23
002396.SZ	星网锐捷	117.53	66.96	26.65%	3.12	25%	8.00	10.42	22	15	11

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：（1）22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2、2022 半年报通信细分行业业绩回顾

2.1、主设备：收入+13.4%，归母净利润+12.1%

参照光大证券通信行业重点公司分类，主设备领域重点公司 2022H1 整体收入为 738 亿元，同比增长 13.4%；整体归母净利润为 47.4 亿元，同比增长 12.1%。

图表 5：主设备领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
000063.SZ	中兴通讯	1,075	598.18	12.7%	45.66	11.9%	84.76	99.59	16	13	11
600498.SH	烽火通信	178	140.04	16.6%	1.76	17.2%	N/A	N/A	62	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.2、光模块：收入+14.9%，归母净利润+14.7%

参照光大证券通信行业重点公司分类，光模块领域重点公司 2022H1 整体收入为 113 亿元，同比增长 14.9%；整体归母净利润为 12.5 亿元，同比增长 14.7%。

图表 6：光模块领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
002281.SZ	光迅科技	127	35.42	12.9%	3.11	6.3%	6.48	7.43	22	20	17
300502.SZ	新易盛	125	14.79	2.6%	4.61	42.7%	8.10	9.77	19	15	13
300548.SZ	博创科技	57	6.28	21.8%	0.75	1.4%	2.12	2.82	35	27	20
300308.SZ	中际旭创	234	42.31	28.3%	4.92	44.5%	11.60	14.25	27	20	16
603083.SH	剑桥科技	30	14.35	-1.6%	-0.87	扭盈为亏	N/A	N/A	44	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.3、IDC：收入+0.5%，归母净利润-23.3%

参照光大证券通信行业重点公司分类，IDC 领域重点公司 2022H1 整体收入为 388 亿元，同比增长 0.5%；整体归母净利润为 21.3 亿元，同比增长-23.3%。

图表 7：IDC 领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
300383.SZ	光环新网	169	36.02	-8.5%	3.33	-25.5%	9.11	10.37	20	19	16
002335.SZ	科华数据	167	22.13	-0.3%	1.66	-10.5%	5.12	6.65	38	33	25
603881.SH	数据港	82	7.12	29.5%	0.42	-31.6%	1.62	2.32	74	50	35
300738.SZ	奥飞数据	65	5.48	-6.8%	0.75	1.4%	1.99	2.79	45	33	23
600845.SH	宝信软件	668	49.62	7.9%	9.91	7.1%	23.13	29.57	37	29	23
603887.SH	城地香江	32	9.83	-21.4%	0.11	-89.6%	N/A	N/A	--	N/A	N/A
600126.SH	杭钢股份	150	257.83	1.3%	5.17	-47.6%	16.89	18.06	9	9	8

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.4、运营商：收入+45.7%，归母净利润+64.2%

参照光大证券通信行业重点公司分类，运营商领域重点公司 2022H1 整体收入为 9134 亿元，同比增长 45.7%；整体归母净利润为 933.5 亿元，同比增长 64.2%。

图表 8：运营商领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元人民币，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
0941.HK	中国移动	11,268	4969.34	102.6%	702.75	100.4%	1267.10	1369.48	10	9	8
601728.SH	中国电信	3,265	2402.19	10.4%	182.91	3.1%	290.12	326.33	13	11	10
600050.SH	中国联通	1,093	1762.61	7.4%	47.86	18.7%	72.01	81.74	17	15	13

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：（1）22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日。（3）中国移动总市值单位为港币，收入、净利润单位均为人民币，汇率为 1.22HKD/RMB

2.5、网络可视化：收入-41.4%，归母净利润为-0.89 亿元，21H1 同期为-0.29 亿元，亏损扩大

参照光大证券通信行业重点公司分类，网络可视化领域重点公司 2022H1 整体收入为 4 亿元，同比-41.4%；整体归母净利润为-0.89 亿元，21H1 同期为-0.29 亿元，亏损扩大。

图表 9：网络可视化领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
002912.SZ	中新赛克	38	1.49	-56.6%	-1.06	亏损扩大	1.13	1.28	68	34	30
603496.SH	恒为科技	25	2.49	-25.9%	0.16	3.4%	0.91	1.16	47	28	22

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：（1）22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.6、天线射频：收入+7.8%，归母净利润+56.1%

参照光大证券通信行业重点公司分类，天线射频领域重点公司 2022H1 整体收入为 30 亿元，同比增长 7.8%；整体归母净利润为 2.5 亿元，同比增长 56.1%。

图表 10：天线射频领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元人民币，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
002792.SZ	通宇通讯	60	8.03	-6.3%	0.50	-21.5%	N/A	N/A	145	N/A	N/A
300134.SZ	大富科技	71	11.71	11.3%	0.08	扭亏为盈	N/A	N/A	--	N/A	N/A
002194.SZ	武汉凡谷	72	10.24	17.5%	1.90	46.7%	N/A	N/A	31	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：（1）22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.7、企业通信：收入+15.8%，归母净利润+22.8%

参照光大证券通信行业重点公司分类，企业通信领域重点公司 2022H1 整体收入为 157 亿元，同比增长 15.8%；整体归母净利润为 16.2 亿元，同比增长 22.8%。

图表 11：企业通信领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
002396.SZ	星网锐捷	118	66.96	26.6%	3.12	25.4%	8.00	10.42	22	15	11
300628.SZ	亿联网络	663	23.38	41.6%	11.37	41.0%	21.65	27.74	41	31	24
300578.SZ	会畅通讯	35	3.53	5.9%	0.40	-14.9%	0.74	0.90	--	47	39
002467.SZ	二六三	64	4.39	-3.5%	0.38	-25.3%	N/A	N/A	192	N/A	N/A
002301.SZ	齐心集团	49	42.61	-5.0%	0.85	18.7%	2.20	2.94	--	22	17
002123.SZ	梦网科技	100	16.62	19.9%	0.05	-94.9%	2.23	3.52	--	45	29

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：（1）22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.8、 专网：收入+9.4%，归母净利润为 0.39 亿元，21H1 同期为-0.72 亿元，扭亏为盈

参照光大证券通信行业重点公司分类，专网领域重点公司 2022H1 整体收入为 38 亿元，同比增长 9.4%；整体归母净利润为 0.4 亿元，21H1 同期为-0.72 亿元，扭亏为盈。

图表 12：专网领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
002583.SZ	海能达	102	24.38	12.6%	0.11	扭亏为盈	4.01	4.03	--	25	25
600776.SH	东方通信	104	13.44	4.1%	0.28	-44.0%	N/A	N/A	90	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.9、 光纤光缆：收入+4.6%，归母净利润+130.1%

参照光大证券通信行业重点公司分类，光纤光缆领域重点公司 2022H1 整体收入为 485 亿元，同比增长 4.6%；整体归母净利润为 32.1 亿元，同比增长 130.1%。

图表 13：光纤光缆领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
600487.SH	亨通光电	425	221.06	99.4%	8.60	28.2%	21.95	28.06	30	19	15
600522.SH	中天科技	785	200.42	50.6%	18.24	645.1%	37.78	46.54	456	21	17
601869.SH	长飞光纤	246	63.91	162.0%	5.25	9.6%	10.79	13.65	35	23	18

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.10、 北斗导航：收入-3.2%，归母净利润+46.0%

参照光大证券通信行业重点公司分类，北斗导航领域重点公司 2022H1 整体收入为 66 亿元，同比增长-3.2%；整体归母净利润为 6.9 亿元，同比增长 46.0%。

图表 14：北斗领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
300627.SZ	华测导航	174	9.29	8.7%	1.35	23.1%	3.86	5.25	59	45	33
300045.SZ	华力创通	57	2.18	-36.7%	-0.08	扭盈为亏	N/A	N/A	--	N/A	N/A
002465.SZ	海格通信	209	24.85	1.8%	2.92	6.1%	7.95	9.82	32	26	21
002151.SZ	北斗星通	164	15.11	-23.0%	0.89	-20.7%	2.70	3.67	81	61	45
002383.SZ	合众思壮	61	10.05	10.8%	0.21	扭亏为盈	N/A	N/A	--	N/A	N/A
300101.SZ	振芯科技	156	5.00	38.9%	1.63	105.1%	2.34	3.22	103	67	48

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.11、 PCB：收入+4.3%，归母净利润-9.5%

参照光大证券通信行业重点公司分类，PCB 领域重点公司 2022H1 整体收入为 201 亿元，同比增长 4.3%；整体归母净利润为 22.2 亿元，同比增长-9.5%。

图表 15：PCB 领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
002463.SZ	沪电股份	227	37.36	5.5%	5.34	11.2%	13.11	17.38	21	17	13
002916.SZ	深南电路	434	69.72	18.5%	7.52	34.1%	18.16	22.20	29	24	20

600183.SH	生益科技	370	93.75	-4.6%	9.35	-33.9%	22.21	27.52	13	17	13
-----------	------	-----	-------	-------	------	--------	-------	-------	----	----	----

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

2.12、物联网：收入+40.9%，归母净利润+35.4%

参照光大证券通信行业重点公司分类，物联网领域重点公司 2022H1 整体收入为 107 亿元，同比增长 40.9%；整体归母净利润为 5.0 亿元，同比增长 35.4%。

图表 16：物联网领域重点公司 2022H1 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	22H1 收入 (亿元)	22H1 收入 YoY (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	22H1 归母净利润 YoY (%)	22 归母净利润 E (亿元)	23 归母净利润 E (亿元)	21PE	22PE_E	23PE_E
603236.SH	移远通信	288	66.89	55.0%	2.77	107.3%	6.29	9.57	81	46	30
300638.SZ	广和通	136	24.18	32.7%	2.04	0.6%	5.44	7.49	34	25	18
300098.SZ	高新兴	66	11.11	4.9%	-0.65	亏损扩大	N/A	N/A	153	N/A	N/A
300590.SZ	移为通信	62	4.87	22.2%	0.85	17.4%	2.36	3.34	40	26	18

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 22-23 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2022 年 9 月 2 日

3、投资建议：关注光模块及 5G 后周期

通信板块各细分领域景气度及估值差别较大，其中我们建议关注：

1、光模块：北美需求回暖已显现，未来需求有望进一步改善，相关公司估值已跌至低位，积极拓展激光雷达有望成为新增长点，建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技。

2、物联网：今年以来，芯片紧缺问题已逐步缓解，物联网模组企业毛利率已逐步回升，产能进一步释放，业绩保持快速增长，建议关注：移远通信、移为通信、美格智能等。传感器国产化率持续提升，车载应用打开成长空间，关注：四方光电、汉威科技。

3、北斗高精度：短期北斗短报文概念升温，长期看北斗高精度应用仍将持续扩大，自动驾驶打开高精度定位新应用空间，建议关注：华测导航。

4、运营商：创新业务带动业绩稳定增长，我们认为运营商具备投资价值，股息率已具备吸引力，是较好的绝对收益投资品种，建议关注：中国移动、中国联通、中国电信。

5、通信+新能源领域建议关注：中天科技、亨通光电、威胜信息等。

4、风险分析

(1) 中美贸易摩擦反复风险

存在由于中美贸易摩擦持续升级，影响华为的生产进度，并进而影响网络建设产业链的生产经营情况的风险。

(2) 疫情复发风险

国内外供应链均可能受到疫情影响某环节，从而影响整体供给。此外，疫情可能导致相应下游需求减少，导致整体行业发展不及预期。

(3) 5G 应用不及预期风险

5G 缺乏爆款应用，导致 DOU 增长放缓，对运营商及整个通信上游产业链都会造成不利影响。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		
A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE