

通信

证券研究报告/行业周报

2022年11月13日

评级：增持（维持）

分析师：陈宁玉

执业证书编号：S0740517020004

电话：021-20315728

Email: chenyy@r.qlzq.com.cn

分析师：王逢节

执业证书编号：S0740522030002

Email: wangfj@r.qlzq.com.cn

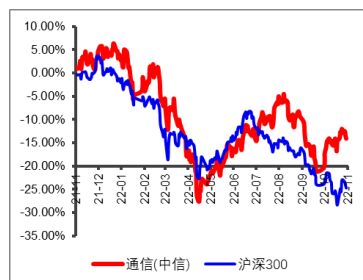
研究助理：余雨晴

Email: sheyq@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数 133
行业总市值(百万元) 2680255
行业流通市值(百万元) 1291547

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
亨通光电	17.05	0.61	0.96	1.23	1.51	27.95	17.76	13.86	11.29	0.67	买入
徕木股份	17.76	0.15	0.27	0.49	0.74	118.40	65.78	36.24	24.00	1.47	买入
天孚通信	27.47	0.78	1.04	1.30	1.65	35.22	26.41	21.13	16.65	1.21	买入
科博达	69.43	0.96	1.26	1.79	2.32	72.32	55.10	38.79	29.93	1.98	买入
意华股份	62.59	0.79	1.77	2.53	3.08	79.23	35.36	24.74	20.32	1.00	买入

备注 以 2022 年 11 月 11 日收盘价计算

投资要点

■ 本周沪深 300 上涨 0.56%，创业板下跌 1.87%，其中通信板块下跌 1.43%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的 133 支成分股本周内换手率为 1.89%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.66%，板块整体活跃程度强于大盘。
通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：二六三（20.75%）、万隆光电（16.74%）、恒信东方（10.24%）、高鸿股份（7.75%）、中通国脉（7.66%）；跌幅居前五的公司分别是：佳创视讯（-17.54%）、深桑达 A（-12.63%）、杰赛科技（-10.54%）、映翰通（-8.16%）、移远通信（-7.59%）。

■ 上海启动 800MW 海风电竞配，《2022 全球海上风电大会倡议》发布。上海发改委近日发布杭州湾海上风电项目竞配方案，包括金山二期（200MW）、东海大桥三期（150MW）、奉贤二期（250MW）、奉贤四期（200MW），合计 800MW，离岸距离均不超过 20km，水深约 7-9m，限定 2023 年 12 月底前开工、2024 年 9 月底前全容量建成并网，逾期将降低上网电价或取消开发资格，送出要求原则上金山一期及二期，奉贤二期及四期分别共用送出海缆通道，申报上网电价不得高于现行上海公用燃煤发电上网基准电价（0.4155 元/千瓦时），同时要求配套建设电化学等储能配置，具有为上海电网提供常态化调峰能力 200 万千瓦及以上企业，预留储能配置比例不低于 10% 装机规模、时长 4 小时以上；常态化调峰能力 100 万千瓦及以上企业，预留储能配置比例不低于 15% 装机规模、时长 4 小时以上；其他企业预留储能配置比例不低于 20% 装机规模、时长 4 小时以上。根据之前规划，上海“十四五”规划海风共 1.8GW，本次方案为今年发布的第二批海风项目竞配，金山一期（300MW）已于此前完成，海风落地加速，上海本土企业起帆电缆有望受益。2022 全球海风大会近日提出到“十四五”末，国内海风累计装机容量将达到 1 亿千瓦以上，到 2030/2050 年累计达 2 亿千瓦/10 亿千瓦以上，即 22-25 年国内海风预计新增装机约 74GW，同时加快出台针对专属经济区的用海政策以规范深远海项目发展。海外英德等 9 国近日加入全球海风联盟，该联盟目标到 2030/2050 年实现累计装机 380 GW/2000GW，2020-2030 年与 2030-2050 年年均新增装机分别为 35GW、70GW。全球海风总量需求向上，看好海缆长期景气，关注中天科技、亨通光电、东方电缆，以及起帆电缆、汉缆股份等具有当地区位优势的优质厂商。

■ 运营商公告数字经济进展，业务结构持续优化。三大运营商近期相继公布数字经济经营成果及战略规划，中国移动 2022 年前三季度全力构建基于 5G+算力网络+智慧中台的“连接+算力+能力”新型信息服务体系，持续推进低成本高效运营，CHBN 融合发展价值经营成效显著，个人市场移动客户总数约 9.74 亿户，其中 5G 套餐客户达 5.57 亿户，5G 网络客户数达 2.92 亿户，移动 ARPU 值 50.7 元，同比增长 1.0%，家庭市场宽带用户累计 2.38 亿户，综合 ARPU 同比增长 3.2% 至 41.1 元，DICT 业务收入 685 亿元，同比增长 40%，新兴市场加快创新布局，协同发展；中国电信全面实施“云改数转”战略，深入推进云网融合，加快数字经济和实体经济深度融合，助力垂直行业数字化、智能化升级，前三季度公司产业数字化收入 856.32 亿元，天翼云收入持续翻番，5G 套餐用户达到约 2.51 亿户，渗透率达 64.4%，智慧家庭价值贡献持续提升，宽带综合 ARPU 达 46.6 元，未来将推动云网融合 3.0 持续落地，加快培育发展云、安全、大数据和人工智能等战略新兴业务；中国联通面向数字经济持续加大科技创新力度，22 年前三季度产业互联网业务收入 531.5 亿元，同比大幅提升约 30%，占主营收入比重达到 22.2%，同比提升 3.8pct，成为公司业绩增长第一动力，联通云/IDC/大数据收入 268.7 亿元/186.1 亿元/27.7 亿元，同比提升 142%/12.9%/56.3%，5G 应用加速落地，5G 虚拟专网服务客户数达 2785 个，在 5G+纺织制造、5G+车联网、5G+智慧医疗等多领域打造标杆项目。社会数字化转型趋势下，作为数字经济基础设施底座重要构成，运营商新兴业务将快速发展，重构增长逻辑，叠加低估值高股息，具备较高配置价值。

■ 新能源车单月渗透率突破 30%，政策加码智能网联汽车。根据乘联会数据，受部分地区

疫情反复影响，10月新能源乘用车批发销量67.6万辆，同比增长85.8%，环比增长0.4%，渗透率30.8%，1-10月累计批发量501.5万辆，同比增长110.8%；10月新能源车零售销量55.6万辆，同比增长75.2%，环比降9.0%，渗透率30.2%，1-10月累计零售443.2万辆，同比增长107.5%。根据各整车厂官方数据，比亚迪单月新能源乘用车销量21.75万辆，同比增长171.89%，环比增长8.23%，持续领先，广汽埃安/哪吒/AITO交付量领先，分别为30063/18016/12018辆。单月销量环比方面，AITO/极氪销量爬坡较快，较上月增长18.5%/41.2%，广汽埃安、哪吒、岚图基本持平，蔚小理环比下降，整体来看传统新能源品牌及二线新势力增速相对更高，部分车企由于处于产品切换期销量短期波动。近日工信部联合公安部发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知（征求意见稿）》，将遴选符合条件的道路机动车辆生产企业和具备量产条件的搭载自动驾驶功能的智能网联汽车产品，开展准入试点；对通过准入试点的智能网联汽车产品，在试点城市的限定公共道路区域内开展上路通行试点。上海首批自动驾驶高速公路正式开放，同时发布《上海市智能网联汽车示范运营实施细则》《上海市车路协同创新应用工作实施方案（2023-2025年）》，北京同日发布全国首个针对不配备驾驶位和方向盘的短途载客类智能网联新产品的规范性文件《北京市智能网联汽车政策先行区无人接驳车管理细则（道路测试与示范应用）》，政策密集出台加速自动驾驶商用落地进程，关注汽车电动化、智能化相关机会。

- **投资建议：**关注海缆及工程服务：中天科技、东方电缆、亨通光电等；电信运营商：中国移动、中国电信、中国联通；网络设备商：紫光股份（新华三）、星网锐捷、中兴通讯；车载连接器：瑞可达、意华股份、兴瑞科技、鼎通科技、合兴股份等；线束：沪光股份、永鼎股份等；汽车控制器：科博达、和而泰；IDC暖通设备：英维克、佳力图等；物联网：移远通信、广和通、美格智能、闻泰科技等；光器件：新易盛、天孚通信、中际旭创；军工通信与卫星应用：上海瀚讯、七一二、华测导航、中国卫通等；数据中心：宝信软件、科华数据、光环新网等。
- **风险提示事件：**5G投资不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险等

内容目录

板块综述.....	- 4 -
本周重点公告与新闻	- 6 -
公司公告	- 6 -
重要新闻	- 8 -
风险提示	- 17 -

板块综述

- 本周沪深 300 上涨 0.56%，中小板下跌 1.47%，创业板下跌 1.87%，TMT 中通信板块下跌 1.43%，计算机下跌 0.38%，电子下跌 3.52%，传媒上涨 4.68%。

图表 1: 上海杭州湾 800MW 海上风电项目

项目名称	项目容量 (MW)	项目情况
金山海上风电场二期项目	200	金山二期。位于漕泾东航道西侧，场址中心距离岸线约 12.5km，水深 8-9m。场址北侧避让漕泾西航道，东侧与嘉兴 2 号海上风电场相邻，南侧避让金山航道，西侧避让金山危险品锚地和金山航道，场址面积约 32 平方公里，可开发规模约 20 万千瓦。场址区 100 米高度年平均风速 7.0-7.5 米/秒，风功率密度 400-500 瓦/平方米
东海大桥海上风电场三期项目	150	东海大桥三期。位于东海大桥 100MW 海上风电示范项目东侧，场址中心距离岸线约 12km，水深约 8m。场址东侧避让生态红线及南支航道延伸段，北侧和南侧避让海底光缆。场址面积约 12 平方公里，可开发规模约 15 万千瓦。场址区 110 米高度年平均风速约 7.9 米/秒，年平均风功率密度约 460 瓦/平方米
奉贤海上风电场二期项目	250	奉贤二期。场址中心离岸距离约 12km，水深 7.8-8.5m，场址东侧为已建成奉贤海上风电场，西侧和南侧避让相关项目海底管道，场址面积约 32 平方公里，可开发规模约 25 万千瓦。场址区域 112 米高度年平均风速约 7.7 米/秒，年平均风功率密度约 414 瓦/平方米
奉贤海上风电场四期项目	200	奉贤四期。场址中心离岸距离约 17.6km，水深 7-8.5m，场址西侧避让漕泾东航道，东侧避让相关项目海底管道、南侧邻省界线，场址面积约 23 平方公里，可开发规模约 20 万千瓦。场址区域 112 米高度年平均风速约 7.7 米/秒，年平均风功率密度约 414 瓦/平方米

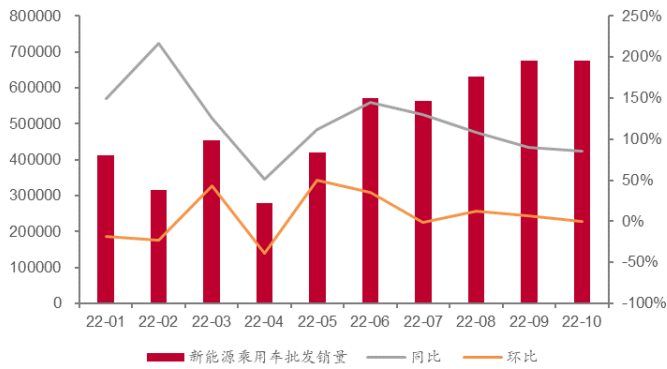
来源：风芒能源，中泰证券研究所

图表 2: 平价海风竞配情况

项目	项目容量 (MW)	
江苏 2021 年 265 万千瓦海上风电竞配	射阳 100 万千瓦风电项目	1000
	大丰 85 万千瓦风电项目	850
	大丰 80 万千瓦风电项目	800
上海金山 300MW 海上风电场一期项目		300
上海 800MW 海上风电项目	金山海上风电场二期项目	200
	东海大桥海上风电场三期项目	150
	奉贤海上风电场二期项目	250
	奉贤海上风电场四期项目	200
辽宁大连市庄河 250MW 海上风电场址 V 项目		250
福建首批 1GW 海上风电竞配	连江外海海上风电场 70 万千瓦	700
	马祖岛外海上风电场 30 万千瓦	300
广西 2.7GW 海上风电竞配	防城港海上风电示范项目 180 万千瓦	1800
	钦州海上风电示范项目 90 万千瓦	900
合计		7700

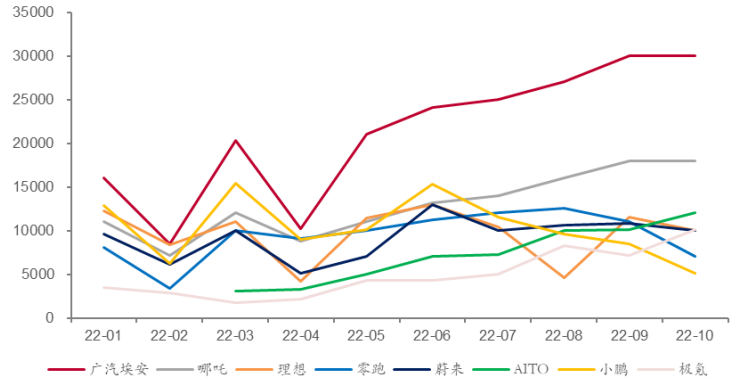
来源：风芒能源，中泰证券研究所（数据截至 2022.11.10）

图表 3: 新能源乘用车单月批发销量(辆)



来源: 乘联会, 中泰证券研究所

图表 4: 主流新能源车品牌月度销量(辆)



来源: 各公司官网, 中泰证券研究所

图表 5: 通信板块涨跌幅前五(2022.11.07-2022.11.11)

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
002467.SZ	二六三	20.75	5.47	74.86	4.45	5.47	23.24	15.10
300710.SZ	万隆光电	16.74	32.43	32.26	27.99	35.83	51.62	11.25
300081.SZ	恒信东方	10.24	7.75	46.87	6.99	8.55	66.76	25.88
000851.SZ	高鸿股份	7.75	5.98	69.65	5.48	6.16	54.71	34.94
603559.SH	中通国脉	7.66	12.51	17.93	11.48	13.09	30.66	5.41

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300264.SZ	佳创视讯	-17.54	6.91	28.55	6.87	8.78	124.05	34.46
000032.SZ	深桑达A	-12.63	20.40	232.14	19.09	24.06	61.93	85.41
002544.SZ	杰赛科技	-10.54	18.93	129.26	18.68	21.37	3.79	5.03
688080.SH	映翰通	-8.16	40.50	21.29	40.50	44.40	8.53	1.36
603236.SH	移远通信	-7.59	102.22	193.18	98.28	111.94	10.58	20.93

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 6: 中泰通信重点跟踪公司最新估值(截止 2022.11.11)

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2022	每股收益 2023	PE 2022	PE 2023	净利润增速 2022	净利润增速 2023	PEG 2022	PEG 2023
300394.SZ	天孚通信	27.47	1.05	1.33	26.25	20.59	34.12%	27.52%	0.77	0.75
000063.SZ	中兴通讯	23.83	1.78	2.09	13.41	11.39	23.54%	17.71%	0.57	0.64
300762.SZ	上海瀚讯	12.60	0.49	0.63	25.52	19.90	31.94%	28.21%	0.80	0.71
300628.SZ	亿联网络	67.58	2.46	3.15	27.42	21.47	37.49%	27.73%	0.73	0.77
300638.SZ	广和通	19.20	0.78	1.07	24.76	17.91	20.44%	38.24%	1.21	0.47
600050.SH	中国联通	3.47	0.23	0.27	14.77	13.06	15.39%	13.08%	0.96	1.00
300383.SZ	光环新网	8.77	0.45	0.53	19.28	16.52	-2.20%	16.69%	-8.75	0.99
002139.SZ	拓邦股份	11.39	0.48	0.68	23.95	16.87	6.99%	41.95%	3.43	0.40
002402.SZ	和而泰	15.91	0.67	0.92	23.89	17.33	10.06%	37.87%	2.37	0.46
300308.SZ	中际旭创	29.27	1.47	1.80	19.89	16.28	34.42%	22.13%	0.58	0.74
603236.SH	移远通信	102.22	3.25	4.90	31.42	20.86	71.72%	50.64%	0.44	0.41
002335.SZ	科华数据	48.20	1.06	1.42	45.40	33.88	11.77%	33.98%	3.86	1.00
600522.SH	中天科技	20.91	1.05	1.34	19.97	15.62	1977.05%	27.79%	0.01	0.56
600845.SH	宝信软件	40.93	1.14	1.44	35.98	28.35	23.60%	26.93%	1.52	1.05
688288.SH	鸿泉物联	18.96	-0.07	0.64	-270.86	29.84	-123.76%	1007.47%	2.19	0.03

来源: Wind, 中泰证券研究所 (以 2022 年 11 月 11 日收盘价计算, 估值均取自 Wind 一致预期)

本周重点公告与新闻

公司公告

■ 11月07日

【天孚通信】限售解禁：公司2018年限制性股票激励计划限制性股票满足解除限售条件。本次拟解除限制性股票59.04万股，占公司总股本的0.15%，激励对象总人数共20人。本次解除限售股票的上市流通日期为2022年11月08日。

【新雷能】股份减持：公司股东上海联芯拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持股份，预计合计减持公司股份不超过210万股，不超过公司总股本0.51%。

【科信技术】定向增发：公司拟定增募集资金6亿元，发行股份数量不超过6240万股，增发价格采用竞价方式。募集资金拟投入储能锂电池系统研发及产业化项目以及补充流动资金和偿还银行借款。

【黑牡丹】股份减持：公司股东海安瑞海减持计划时间过半，通过集中竞价的方式合计减持公司股份12万股，占公司总股本0.01%。

【北斗星通】收购股份：公司回购控股子公司和芯星通科技100%股权的交易已完成，并向交易方完成支付转让款。

【华正新材】人事变动：公司董事会秘书居波先生因个人原因，申请辞去公司董事会秘书职务，辞职后居波先生不再担任公司任何职务。

【道通科技】股份减持：公司股东达晨创泰、达晨创恒、达晨创瑞、达晨创丰完成减持，通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持公司股份1022.43万股，占公司总股本2.27%。

【瀛通通讯】股份减持：公司董事左贵明先生和业务总经理曹玲杰拟通过集中竞价的方式减持股份，预计合计减持公司股份不超过623.23万股，不超过公司总股本4.01%。

【九号公司】股份减持：公司存托凭证持有人 Sequoia Capital、People Better Limited、Shunwei 通过集中竞价和大宗交易减持所持存托凭证，减持所持公司存托凭证1500.4万份，合计减持比例为2.11%。

【爱施德】收购股份：公司全资子公司爱施德新能源拟以自有资金7650万元收购山木新能源51%股权，收购完成后山木新能源将纳入公司合并报表范围。

■ 11月08日

【天孚通信】股份减持：公司董事鞠永富先生完成股份减持，通过集中竞价方式合计减持公司股份1.2万股，占公司总股本0.0031%。

【中兴通讯】限售解禁：公司向广东恒健欣芯投资合伙企业、深圳市南山战略新兴产业投资有限公司发行股份购买其持有的深圳中兴微电子

18.8219%股权限制性股票满足解除限售条件。本次拟解除限售的限制性股票 8532.11 万股，占公司总股本的 1.80%。本次解除限售股票的上市流通日期为 2022 年 11 月 10 日（星期四）。

【神州数码】股份减持：公司控股股东郭为先生及一致行动人中信建投基金定增 16 号资产管理计划所持股份被动稀释，以及中信建投基金通过集中竞价方式合计减持公司股份 338.94 万股，占公司总股本 1.03%。

【深南电路】股份减持：公司副总经理王成勇先生拟通过集中竞价的方式减持股份，预计合计减持公司股份不超过 14.36 万股，不超过公司总股本 0.03%。

■ 11 月 09 日

【易德龙】股份减持：公司董监高顾华林、蒋艳、江卫东拟通过集中竞价方式减持股份，预计合计减持公司股份 8.2 万股，占公司总股本 0.0508%。

【优刻得】股份减持：公司持股 5%以上股东君联博珩完成股份减持，通过集中竞价方式合计减持公司股份 530 万股，占公司总股本 1.17%。

【九联科技】股份减持：公司股东君度德瑞、君度尚左通过集中竞价方式减持股份数量过半，合计减持公司股份 303.6 万股，占公司总股本 0.61%。

【超讯通信】重大合同：公司和武汉特斯联签订了《工程总包合同》，预计合同总价约为含税单价 18.6 万元/桩×实际建设充电桩数量（暂定建设充电桩数量为 1 万根，最终根据实际建设数量，据实结算）。

■ 11 月 10 日

【徕木股份】股份减持：公司股东上海科投完成股份减持，通过集中竞价方式合计减持公司股份 124.55 万股，占公司总股本 0.38%。

【安恒信息】股份减持：公司股东宁波安恒投资、嘉兴安恒完成股份减持，通过大宗交易和转融通证券出借方式合计减持公司股份 91.9 万股，占公司总股本 1.17%。

【路畅科技】股份减持：公司董监高张宗涛、陈守峰、杨成松、彭楠、朱玉光拟通过集中竞价方式减持股份，预计合计减持公司股份 61.37 万股，占公司总股本 0.51%。

【华体科技】股份减持：公司大股东王绍蓉女士拟通过大宗交易方式减持股份，预计合计减持公司股份 141 万股，占公司总股本 0.99%。

定向增发：公司已完成定增项目，募集资金 2.1 亿元，发行股份数量 2160.49 万股，增发价格为 9.72 元/股。募集资金将投入智慧路灯智能制造项目以及补充流动资金。

【天音控股】收购股份：公司全资子公司天音通信以自有资金 3 亿元收购唯科终端技术 30%股权并以 1.5 亿元对其增资的交易已完第二笔转让款 3.65 亿元的支付工作。

【剑桥科技】股权激励：公司拟向 2022 年限制性股票激励计划对象授予 650.60 万股，占授予时公司总股本的 2.55%。激励计划第一个限售期考核 2022 至 2023 两个会计年度的累计净利润不低于 2.30 亿元。激励计划人数为 516 人。股票授予价格为 6.19 元/股。

【合众思壮】股份减持：公司持股 5%以上股东郭信平完成股份减持，通过集中竞价方式合计减持公司股份 322.58 万股，占公司总股本 0.44%。

【华测导航】股份转让：公司持股 5%以上股东上裕创投通过协议转让方式转让股份至何伟，转让股份 2677.6 万股，占公司总股本 5%，转让价格 24.03 元/股。

■ 11 月 11 日

【海兰信】定向增发：公司定增项目获深交所受理，拟定增募集资金 3 亿元，发行股份数量 3058.10 万股，增发价格为 9.81 元/股。募集资金拟投入海洋基础工程技术服务能力建设项目以及补充流动资金。

【大唐电信】收购股份：公司全资子公司电信研究院拟收购大唐半导体 5.5931%股权（对应出资额为 8568.67 万元），收购价格为 2.09 亿元，收购完成后公司持有大唐半导体股份 56.3752%。

资产重组：公司下属联芯科技拟将持有的瓴盛科技 3.44%股权（对应出资额为 1.05 亿元）出售给公司全资子公司电信研究院，转让价格为 2.09 亿元。

【华测导航】股份减持：公司持股 5%以上股东上裕创投完成股份减持，通过大宗交易方式合计减持公司股份 1067.4 万股，占公司总股本 1.9951%。

【移为通信】限售解禁：公司 2021 年度限制性股票与股票期权激励计划以 2020 年营收为基数考核 2021 年营收增长率不低于 35%；2021 年实际营收增长率 94.79%，满足限售解禁条件。本次解除限售股票 11.1825 万股，占总股本的 0.02%，激励对象总人数 17 人。本次解除限售股票的上市流通日期为 2022 年 11 月 15 日（星期二）。

重要新闻

1、IDC 报告：通胀冲击全球电信服务市场 亚太地区今年收入增长最快

C114 讯 北京时间 11 月 8 日消息（艾斯）根据市场研究公司 IDC 的全球半年度电信服务跟踪报告，2022 年全球电信和付费电视服务支出将接近 1.6 万亿美元，同比增长 1.9%。最新的预测比 5 月份发布的报告要乐观一些，因为最新报告预期市场总价值增幅将提高 0.5 个百分点。IDC 认为，这种积极的变化是通货膨胀带来的结果，即电信服务费用的增加。

由于通胀压力已开始威胁到电信运营商的盈利能力，电信运营商最近已开始提高其服务资费。更高的资费意味着客户要支付更多的费用，因此，市场的总名义价值增长速度快于之前的预期。IDC 指出，这一趋势在全球所有地区都很普遍，并导致全球各地区 2022 年收入预测发生类似变化：美洲地区增长 0.3%，亚太地区增长 0.5%，欧洲、中东和非洲（EMEA）地区

增长 0.9%。EMEA 地区的增长主要来自欧洲，该地区的通货膨胀率高于平均水平。尽管如此，由于欠发达国家电信市场的饱和程度相对较低，预计亚太地区今年的收入增长最快。

随着资费的提高，大多数电信运营商最初都将重点放在了移动市场，平均价格上涨了高个位数百分比（5%以上）。之所以这样做，是因为移动业务是每个电信市场的主要组成部分，因此这种行动的结果更加立竿见影；而在固网业务领域，特别是在 B2B 业务领域，通常有很高比例的客户签订了多年期的合同，运营商不能轻易提高价格，否则会面临违约罚款。因此，IDC 对 2022 年移动服务支出的预测上调了 0.7 个百分点，高于整体市场的平均水平。

通货膨胀给市场带来的不仅仅是积极的推动。另一方面，它会导致消费者和企业的购买力下降，从而导致需求下降。幸运的是，就电信服务而言，需求下降幅度不大。这是因为与任何其他公用事业服务一样，电信服务的弹性相对较低（即，对此类服务的需求在其价格上涨或下跌时变化不成比例）。这种弹性在欠发达国家更高，因为大部分客户无法负担更昂贵的服务——他们通常选择转换到更便宜的套餐，甚至放弃一些他们认为可以替代的服务。相比之下，购买力较高的国家或地区的弹性较低——这解释了上文提到的欧洲市场相对较高的支出增长。

根据国际货币基金组织发布的最新预测，通胀至少将在未来三年内持续。因此，在价格上涨和需求下降之间的博弈仍将是电信业的主要问题之一。IDC 指出，虽然电信服务的弹性相对较低，但通货膨胀以及可能出现的经济衰退，可能会破坏价格和需求之间脆弱的平衡。

IDC 全球电信服务研究总监 Kresimir Alic 表示：“这使电信运营商处于不利的境地。保持良好的利润率将需要更多轮的价格上涨，而电信运营商在这两种力量之间谨慎平衡的能力，将决定各个国家、地区乃至整个世界电信市场的未来发展。”

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/market/39/a1214558.html>

2、日本 NTT Docomo 投资 40 亿美元成立 Web3 技术新公司

C114 讯 北京时间 11 月 8 日消息（艾斯），日本移动运营商巨头 NTT Docomo 将投资高达 6000 亿日元（40 亿美元）用于发展下一代互联网技术 Web3。

NTT Docomo 将成立一家专注于 Web3 的新公司，并从 2023 财年开始运营。NTT Docomo 将投入 5000 亿至 6000 亿日元开发 Web3 相关的基础设施和服务，主要是基于区块链技术。

这不是 NTT Docomo 在 Web3 方面的第一次发力。今年早些时候，该公司宣布成立了一个专注于元宇宙的部门 NTT Qonoq。NTT Qonoq 有大约 200 名员工。

NTT Qonoq 拥有 4.12 亿美元的预算，专注于多项功能，包括通过数字化空间 XR World 以及虚拟演唱会频道 Matrix Stream 打造元宇宙体验。它还支持企业在这—虚拟现实—中建立“数字孪生”，并且该公司正在进行硬件开发，从而使其元宇宙体验更具沉浸感。新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1214531.html>

3、分析师观点：5G 网络容量有限，美国市场 FWA 增长已经见顶？

C114 讯 北京时间 11 月 8 日消息（艾斯）在 2022 年的大部分时间里，固定无线接入（FWA）一直主导着美国宽带市场。对于 T-Mobile 和 Verizon 等 FWA 服务提供商以及爱立信等设备供应商来说，这无疑是一个好消息。

Leichtman Research Group 分析师 Bruce Leichtman 在第二季度结束后的 8 月份一份新闻稿中指出：“过去一年，宽带用户净增长约 326 万户，其中固定无线服务占了 56%。”

而这种 FWA 发展势头似乎会持续到第三季度。

“在美国 Top 6 宽带服务提供商中，FWA 占宽带用户净增长的 95%。”爱立信 FWA 高级主管 John Yazlle 近日发布推文写到。对 John Yazlle 来说，这可能并不完全出乎意料。2020 年，他在爱立信网站上发表了一篇题为《FWA 可能是目前电信业最好的增长机会》的文章。

FWA 的崛起无疑是今年 Cable 公司高管们的热门话题。毕竟，今年美国 Cable 行业的用户增长首次陷入停滞，而 FWA 可能是造成这种情况的主要原因。

即将放缓？

然而，一些分析师警告称，FWA 在美国的好日子可能很快就要结束了。

“如果 FWA 直接或间接地成为 Cable 宽带用户增长的主要压力来源，那么假如 FWA 增长放缓，Cable 增长应该会加速。”New Street Research 分析师在一份报告中写道。“FWA 最终将会放缓。”这些分析师称，“FWA 的总增加量一直在增长，但看起来增长的步伐开始放缓。这是讲得通的——在竞争激烈的市场中，一个竞争者所能获得的决策份额是有限的，无论他们多么辉煌。”

具体来说，他们指出，T-Mobile 的 FWA 客户净增数量已经开始出现放缓迹象。尽管该公司报告称，今年第一季度和第二季度的客户数量大幅增加

(第一季度为 40.6 万户，第二季度为 65.9 万户)，但该增长曲线在第三季度放缓至 72.8 万户。

事实上，New Street Research 分析师推测，T-Mobile 的后付费 FWA 净新增客户可能已经见顶，其用户增加现在主要来自预付费客户和商业客户。

与此同时，Verizon 也在继续扩大自己的 FWA 客户群。但 New Street Research 分析师指出，Verizon 的中频段 5G 网络建设比 T-Mobile 晚了一两年，因此 Verizon 也“最终将遵循与 T-Mobile 类似的轨迹”。

分析师指出，“我们敢打赌，FWA 的用户增加总量将在明年某个时候达到峰值。”

他们解释说，原因很简单：5G 网络只能支持一定数量的用户，超过这个数量之后，它们就会变得过载。

下一步发展会如何？

T-Mobile 高管在该公司最近的季度电话会议上谈到了这个话题，他们认为该运营商仍有足够的网络容量可以分配给未来的 FWA 客户。“我们没有看到任何关于容量的问题。” T-Mobile 首席执行官 Mike Sievert 说。

T-Mobile 网络主管 Neville Ray 表示，该运营商仍然有大量的频谱资源（从 2.5GHz 到 C 频段再到 3.45GHz）可以分配给 FWA。他说，该公司相信，按照目前的网络投资计划，它可以在 2025 年前实现 FWA 用户达到 700 万至 800 万的目标。

不过，Mike Sievert 表示，T-Mobile 未来可能会决定加大对其网络的投资，以进一步扩大其 FWA 野心。他指出，这或将涉及增加网络支出，可能是通过部署 small cell 部署毫米波频谱。

“如果我们考虑到固定无线领域，并决定在我们的无资本商业计划中增加一个额外的有一些资本负担的商业计划，我们会让您知道这一点。我们不会让您对此感到惊讶。但我们不会完全排除这种可能性，因为我们拥有大量的资产。”他说。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1214478.html>

4、台积电计划斥资数十亿美元扩建美国亚利桑那州工厂

据知情人士表示，芯片制造商台积电正准备在美国亚利桑那州再投资数十亿美元建厂。

据知情人士透露，台积电计划未来几个月内宣布，将在亚利桑那州菲尼克斯市北部建立一座尖端半导体工厂，毗邻该公司 2020 年宣布建造的另一

家芯片工厂。知情人士称预计投资规模将与两年前承诺的 120 亿美元(约 868.8 亿元人民币)大致相当。

2020 年 5 月,台积电宣布,将投资 120 亿美元在美国亚利桑那州新建一座晶圆厂。该工厂于 2021 年 6 月开工建设,预计将于 2024 年投产。

根据此前消息,台积电 2020 年宣布建造的亚利桑那州工厂建成后预计将采用 5nm 制程工艺为相关客户代工晶圆,月产能将达 20000 片,客户包括英伟达、高通和苹果等。

新闻类型:行业资讯

新闻来源: <https://www.c114.com.cn/news/51/a1214676.html>

5、欧盟下周或敲定新的卫星互联网计划,投资 60 亿欧元

11 月 10 日消息,当地时间周三知情人士表示,欧盟各国以及欧洲议会的议员们下周或就打造新的卫星互联网系统达成协议。

今年 2 月份,欧盟委员会倡议斥资 60 亿欧元打造并运营新的卫星互联网系统。

拥有自家卫星互联网系统,可以帮助欧盟加速在欧洲当地推出宽带互联网,在传统网络服务商无法覆盖的地区提供网络连接服务,还能在灾难发生或地面网络出现重大故障时提供通信支持。

新的卫星互联网系统可能覆盖非洲地区。

知情人士说,欧盟各国的官员和欧盟议员们将于 11 月 17 日举行会议最后一次讨论计划细节。

他们表示,欧盟各国在项目资金来源问题上仍存在分歧,不排除再次召开会议的可能性。

欧盟委员会希望从欧盟各个项目中挤出 24 亿欧元,其余 36 亿欧元预计将来自私营部门。

拟议中的欧洲卫星互联网系统计划在 2025 年至 2027 年期间制造和发射多达 170 颗低轨道卫星。

活跃在卫星互联网领域的公司包括埃隆·马斯克(Elon Musk)的 SpaceX、亚马逊旗下的 Kuiper Systems 以及英国卫星公司 OneWeb。

欧洲在该领域的参与企业有总部位于法国的欧洲通信卫星公司(Eutelsat Communications)。作为全球收入第三大的卫星运营商,欧洲通信卫星公司正在与英国的 OneWeb、法国的阿丽亚娜太空公司(Arianespace)和泰利斯阿莱尼亚太空公司(Thales Alenia Space)合并。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/17/a1214811.html>

6、CINNO Research: Q3 中国市场折叠屏手机销量同比增长 114%

C114 讯 11 月 10 日消息(颜翊)根据 CINNO Research 统计数据显示, 2022 年第三季度中国市场折叠屏手机销量达 72.3 万部, 同比大幅增长 114%, 今年前三季度国内折叠手机销量均高于去年同期, 尽管终端需求持续不振, 但折叠手机市场呈现逆势增长态势。

CINNO Research 表示, 虽然 2022 年围绕手机终端市场的关键词是惨淡, 但是在萎靡不振的手机终端市场下, 细分的折叠屏手机赛道却是逐步迎来了放量增长的局面。国内上游显示产业已经实现了在技术、制造与市场方面的突破, 京东方、深天马、TCL 华星、维信诺等国内面板厂商加速柔性 OLED 产品的创新与量产, 下游终端厂商华为、小米、vivo、OPPO、荣耀等正加快相关折叠产品的研发与上市, 上下游的通力合作让折叠屏手机领域悄然壮大。

从各品牌具体数据来看, 2022 年第三季度华为折叠手机销量同比增长 95%, 依旧位居国内折叠机市场销量第一。华为 2021 年第四季度上市的上下折叠手机 P50 Pocket 自上市以来, 连续在今年 Q1~Q3 三个季度蝉联国内折叠手机单季销量冠军, 4 月上市的 Mate Xs 2 同样取得不俗成绩。

2022 年第三季度三星折叠手机销量同比增长 20%, 国内销量排名第二。三星是折叠手机领域产品线最丰富、迭代速度最快的终端品牌, 9 月其新一代产品 Galaxy Z Fold4/Galaxy Z Flip4 上市, 至此三星折叠手机产品已迭代至第四代, 丰富的在售折叠手机产品撑起整个三星折叠屏手机市场总量。

从市场份额来看, 2022 年第三季度华为市场份额达占比过半达 53.2%, 虽同比下降 5.1 个百分点, 依旧领跑国内折叠手机市场; 三星市场份额 20.5%, 同比下降 16.1 个百分点; 小米市场份额 9.0%, 同比上升 5.8 个百分点, 排名跃升至第三, 主要得益于其新一代折叠手机产品 MIX Fold2 上市; vivo、OPPO、荣耀市场份额从无分别增至 7.7%、4.6%、3.1%。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/market/38/a1214720.html>

7、SA: 2022 年 Q2 智能手机应用处理器市场收益达 89 亿美元, 高通、联发科、苹果、三星 LSI 和紫光展锐位居前五

Strategy Analytics 手机元件技术(HCT)服务最新发布的研究报告《2022 年 Q2 智能手机应用处理器市场份额追踪: 高通创下历史新高》指出, 全球智能手机应用处理器市场收益在 2022 年 Q2 增长 26%, 达到 89 亿美元。高通、联发科、苹果、三星 LSI 和紫光展锐智能手机应用处理器市场收入份额排名前五。

高通以 40% 的营收份额在智能手机应用处理器市场保持领先地位，其次是联发科（26%）和苹果（25.5%）。

5G 应用处理器出货量占 2022 年 Q2 智能手机应用处理器出货量的 55%。

台积电制造了超过 80% 的智能手机应用处理器出货量。IT 之家获悉，近几个季度，Samsung Foundry 的主要客户高通将订单转给了台积电。

谷歌和 JLQ 科技（Leadcore 和高通的合资公司）在 2022 年 Q2 智能手机应用处理器出货量超过 100 万。

Strategy Analytics 手机元件技术服务总监兼报告作者 Sravan Kundojjala 评论道：“尽管出货量下降了 23%，但高通在高端安卓领域的势头推动其智能手机应用处理器收入在 2022 年 Q2 增长了 41%。三星 Galaxy S22 的客户订单将高通的应用处理器 ASP 推至历史新高，但高通可能在 2022 年下半年面临库存修正的阻力。三星 LSI 的 Exynos 智能手机应用处理器的出货量同比下降了 46%，但在中端市场出现了回升的迹象。”

Kundojjala 继续说道：“2022 年 Q2 联发科应用处理器季度收入创历史新高，这是由高端和超高端天玑 5G 应用处理器混合驱动的。然而，由于安卓应用处理器在中国的持续疲软，我们预计 2022 年下半年联发科的应用处理器的出货量和收入将有所下降。另一方面，由于 T1 4G 智能手机的持续增长，紫光展锐在 2022 年 Q2 的出货量增长了 26%。”

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/51/a1214795.html>

8、Dell'Oro 报告：未来五年全球 FWA 设备支出将超过 250 亿美元

C114 讯 北京时间 11 月 9 日消息(艾斯)根据市场研究公司 Dell'Oro Group 最新的固定无线接入基础设施和 CPE 研究报告，初步调查结果表明，包括 RAN 设备和 CPE 收入在内的固定无线接入（FWA）总收入仍有望在 2022 年增长 35%，这主要是受北美用户增长的推动。

Dell'Oro Group 副总裁兼分析师 Jeff Heynen 表示：“FWA 已成为弥合数字鸿沟和连接全球范围内农村地区和服务欠缺市场的关键组成部分。我们还看到，FWA 可以有效地与现有的固定宽带技术竞争，尤其是随着 5G 和其他更高吞吐量的非 3GPP 技术的出现。”

这家研究公司表示，全球 FWA 设备支出在未来五年内将超过 250 亿美元。

这份报告的其他重要内容包括：

- 到 2026 年，全球 FWA 收入预计将超过 50 亿美元，这反映了基于 3GPP 和非 3GPP 的网络部署的持续投资和用户增长。

- 就部署的 FWA 技术选项而言，北美市场仍然是最具活力的，CBRS 和其他 sub-6GHz 选项与 5G NR 和 60GHz 选项正一起增长。

- 由于对现有 LTE 网络的升级和经济实惠地连接用户的需求，东南亚和 MEA（中东和非洲）等新兴市场预计将出现长期用户增长。

- 得益于 Starlink、OneWeb 和 Project Kuiper 等基于低轨道地球卫星(LEO)的服务供应商，卫星宽带市场也将成为新兴市场宽带连接的关键推动力。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1214692.html>

9、2022 年 Q3 中国平板市场整体下降 4.5%，消费市场同比增长 6.3%

C114 讯 11 月 8 日消息（九九）国际数据公司（IDC）最新发布的平板电脑季度跟踪报告显示，2022 年第三季度，中国平板电脑市场出货量约 729 万台，同比下降约 4.5%，其中消费市场同比增长 6.3%，商用市场同比下降 56.7%。

IDC 认为，2022 年第三季度中国平板电脑市场受到宏观经济和疫情反复以及国际汇率等多重因素影响市场波动加大。但是以华为、荣耀、联想、小米为代表的国产品牌在第三季度相继推出新品且部分品牌加大宣传力度，加之 iPad 系列产品的稳定供货拉动消费市场大盘稳定增长，但是商用市场仍然延续下跌趋势。2022 年第三季度中国平板电脑市场整体出货量前五的品牌份额占比共计约 86.4%。

从 2022 年第三季度平板电脑整体价格趋势看，受到国际汇率变化及国际局部区域地缘形势影响以及主流品牌更加注重产品品质及净利润的销售导向影响，2022 年第三季度中国平板电脑市场平均单价环比上涨 6.7%。

分价位段来看 2022 年第三季度中国平板市场变化情况，小于 1000 元人民币和高于 4000 元人民币产品的市场容量出现下降，1000-4000 元人民币中间价位段市场容量出现同比增长。

IDC 认为，虽然中国平板电脑市场在 2022 年第三季度整体同比出现下降，但是未来仍然有很大的发展空间，主要考虑以下几个因素：

宏观经济层面：2022 年第三季度经济持续下行，对消费市场高端产品有一定影响，而对商用市场的影响还在增加。随着疫情影响的减弱以及中国整体经济向好趋势拐点的出现，平板电脑的销售渠道会更加多元化，市场容量将会实现恢复增长。

行业层面：2022 年第三季度，在中国市场随着主流手机品牌的加速介入证明作为消费电子重要分支的平板电脑行业更加受到行业巨头关注。

厂商层面：2022 年第三季度主流品牌对平板电脑加大产品研发、推广和宣传力度，多款新品在 2022 年第三季度陆续上市，硬件规格持续提升，软件系统持续迭代，设备协同持续升级为用户提供了更多优质产品选择，随着 Apple 率先在 10 月份发布 M2 主芯片的 iPad Pro 产品，主流厂商对平板电脑的跨界能力更加确定即平板电脑不再是影音娱乐的定位，想象空间进一步打开。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/212/a1212498.html>

10、Omdia 观察：VM02 - TalkTalk 潜在合并交易是英国宽带市场的战略整合

C114 讯 11 月 10 日消息（艾斯）《每日电讯报》报道称，VM02（Liberty Global 和 Telefónica 各持股一半的合资企业）正在进行尽职调查，计划收购 TalkTalk（私有资本）的全部/部分股权。据报道，近几个月来，VM02 一直在与 TalkTalk 就潜在的 30 亿英镑（32 亿美元）收购交易进行商谈。

在 Omdia 研究分析师 Angie Yang 看来，如果这笔收购交易达成，将会在英国创造一个更加整合的固定宽带市场。

这笔 30 亿英镑的交易将改变市场的动态，推动英国宽带行业更加整合

由于激烈的价格竞争，加上老牌运营商的投资增加，英国千兆光纤宽带市场的竞争越来越激烈。除了英国电信的 Openreach、VM02 和沃达丰这样的顶级运营商之外，还有几十家由数十亿私人资本支持的所谓替代网络提供商（altnets）。

这些运营商已经进行了重大扩张，并在全英范围内制定了雄心勃勃的 FTTH 目标。面对这种日益激烈的竞争形势，老牌英国运营商很难扩大规模并实现投资回报。

目前在英国固定光纤宽带市场上有许多老牌运营商。为了缓解竞争，整合机会一直是该行业长期以来的愿望。除了 VM02 的报价外，早前有媒体报道称，沃达丰和 Sky 等集团也曾考虑过对 TalkTalk 的非正式收购要约。

由于规模经济和市场盈利能力的提高，竞争对手减少，合并现有运营商可能会进一步降低成本，从而使市场受益。从零售宽带市场的角度来看，整合可能会减少老牌运营商零售业务的流失。

此次收购有助于推动 VM02 的全光纤网络部署，但网络迁移仍面临挑战

VM02 在英国光纤宽带领域有一席之地，收购 TalkTalk 将加强 VM02 在英国的光纤足迹。该公司计划在 2028 年底之前将现有的混合光纤同轴(HFC)网络完全升级为面向批发的支持 XGS-PON 能力的 FTTP 宽带网络。

TalkTalk 自己没有任何重要的固网宽带基础设施。目前，它正通过与 Openreach、CityFibre 和其他 altnets 的批发协议，将住宅和商业客户连接到下一代 FTTP 网络。它的消费者群体主要是那些使用老式铜缆和混合同轴光缆的用户，这些人对未来向 FTTP 迁移的时机已经成熟。收购 TalkTalk 将与 VM02 的全光纤战略形成协同效应，并将很快帮助 VM02 扩大规模。

然而，Omdia 也指出了协同过程中潜在的风险和障碍。第一个担忧是 VM02 能否将 TalkTalk 的大部分客户从 BT 的 Openreach 基础设施转移到自己的有线网络。第二个复杂性在于客户的满意度，因为客户可能不愿意更换供应商，并且可能不太愿意将一条新的、可能更昂贵的线路拉入他们的场所以连接到 VM02 网络。

交易的成功还将取决于英国的监管政策态度。鉴于整个行业的宽带价格一直在持续上涨，我们将不得不拭目以待，英国竞争和市场管理局 (CMA) 是否会接受 VM02 和 TalkTalk 的合并。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/market/5366/a1214717.html>

风险提示

5G 投资不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险等

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。