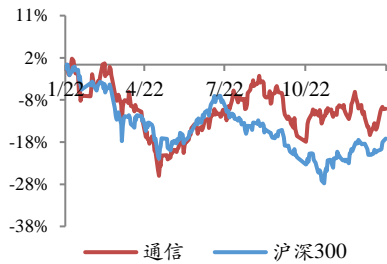


物联网模组进入底部区域，布局良机显现静待催化剂

行业评级：增持

报告日期：2023-01-09

行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈晶

执业证书号：S0010522070001

邮箱：chenjing@hazq.com

分析师：张天

执业证书号：S0010520110002

邮箱：zhangtian@hazq.com

相关报告

1. 联芸科技申报科创板，国产存储主控芯片发展几何？ 2023-01-05
2. 中国联通更新毫米波部署规划，关注疫情短期过峰影响 2022-12-28
3. 通信行业 2023 投资策略：后基建时代数字经济蓝海，三大安全助力产

主要观点：

● 科技观点每周荟（通信）

物联网模组 8-10 月跌幅较深，国内需求疲软是主因。去年 8-10 月，移远、美格、广和通跌幅均超过 30%，由于疫情反复，国内需求疲软，根据 Counterpoint 数据显示，全球蜂窝物联网模块在 2022 年第三季度出货量同比增长 2%、收入同比增长 12%，其中，中国市场出货量下滑 8%，部分需求下降被住宅、智能门锁、患者监控、注册设备、烟雾探测器、无人机、智能电表和汽车应用的增长所抵消，北美和欧洲实现健康增长，收入较出货量增长更快主要是由于 4G 和 5G 的出货量占比提升拉高了 ASP，应用前五位分别是智能电表、POS、汽车、工业和路由器/CPE。

Q4 经营有所好转，但海外悲观预期持续压制股价。对于模组厂商而言，Q4 是集中交付期，历年营收占比最高。然后，随着俄乌冲突、新冠疫情和美联储加息持续超预期，对于海外经济衰退的悲观预期甚嚣尘上，此前 6 月份世界银行就曾预计全球增长将下降到 2022 年的 2.9%，远低于去年 1 月预期的 4.1%。因此，尽管 Q3 主要模组厂商海外收入增速维持在 40-50%，然后对于明后年增长预期已经下修至 15-20%，持续压制股价。

我们认为，当前阶段物联网模组企业已经进入底部区域，具备长期配置价值，主要基于以下两点原因：

1) 主要模组厂商估值均已处在历史低位。从估值角度，移远、美格、广和通均处于 PE/PB-Band 历史低位，参考 Wind 一致预期，当前股价对于 2023 年业绩均只有 20 倍左右的 PE，对于未来两年营收增速维持在 30-40%、业绩增速维持在 40-50%（广和通除外）的公司而言显然被低估。同时，头部厂商均在往智能/算力模组、天线、ODM、GNSS、云服务等领域拓展自己的能力圈，进一步打开成长空间，估值可以看齐一线。

2) 国内消费复苏加速，海外预期过度悲观。随着疫情防控措施优化，国内多地正积极有序复工复产，国家信息中心线下商圈消费热度指数显示 12 月先降后升走势，目前已达 96.6，较 12 月低点提升 28.7 个点，物联网与消费相关且颗粒度较大的场景如 POS、PDA、新零售等将率先迎来复苏。对于海外需求，物联网渗透率较低的新兴市场国家仍将维持高速增长，而对于欧美等发达国家，物联网本身就能起到减人降本增效的作用，不应将经济衰退与物联网行业不景气画直等号，此外还有像 5G CPE 这类渗透率较低、确定性较高的场景提供支撑。

对于未来的催化剂，可能有：1) 美联储放缓加息节奏甚至货币政策转向；2) 国内提出一揽子政策提振汽车等领域消费；3) 物联网转售业务试点激活市场等等。

● 投资建议

本周专题：

移远通信：公司去年 Q3 环比下降比较厉害，Q4 国内有所回升。去年部分积压需求将在今年 Q1 大批量出货，2023 年公司在汽车、笔电等细分领域有望加速增长。此外，公司横向布局的天线、ODM 都将提供新的增长点，远期看点还有 GNSS 和云。常州智能制造中心预计今年 3 月正式启用，预计整体毛利率水平将维持稳定，费用率整体呈现平稳下降的趋势。

美格智能：公司聚焦 FWA、车载和泛 IoT，FWA 领域将维持翻倍式增长、车载领域将维持 50% 以上增长、泛 IoT 伴随国内消费复苏有望迎来反转。公司将加强与高通等芯片厂商及运营商合作，持续提升海外市场份额。公司应用于智能座舱的 5G 智能模组产品去年以来持续大批量出货，今年有望维持高增长。

广和通：海外 PC 业务受消费电子需求影响有一定的下滑，结构上对毛利也有一定影响，明年 PC 业务预计能恢复到正常的水平。车载、网关去年增长明显，均为大客户中标机制，按定点的项目和客户来看今年的增长也比较可观。传统的支付行业受疫情管控及消费需求影响略有下滑，今年预计能有所恢复。锐凌无线会加强与总部的供应链整合，继续挖掘降本空间。

1 月投资建议：近期国内主要城市疫情加速“过峰”，市场风险偏好有所提振，成长板块有望迎来以数字经济为主线的春季行情。参考海外经验，我们认为“阵痛”后市场将更快迎来修复，我们看好 2023 年数字经济主线下通信和云基础设施建设需求。短期来看，我们建议关注受疫情影响较小的现金流类型公司，如运营商、IDC 板块等。中期来看，围绕疫后修复主线，建议关注 B 端产业数字化投入和 C 端消费复苏相关的标的，如智慧煤矿、工业互联网、无人零售、物联网模组，相关标的如北路智控、科达自控、映翰通、三旺通信、移远通信、广和通、美格智能、移为通信等。长期来看，建议下半年回归景气主线，关注“科技+能源+国防”安全，如通信芯片国产替代、通信+新能源、国防信息化板块。

● 风险提示

1) 海外经济衰退超预期；2) 国内消费复苏不及预期；3) 存货减值风险。

正文目录

1 科技观点每周荟（通信）	5
2 市场行情回顾	8
2.1 行业板块表现	8
2.2 个股表现	9
3 产业要闻	10
4 重点公司公告	11
5 运营商集采招标统计	13
6 风险提示	15

图表目录

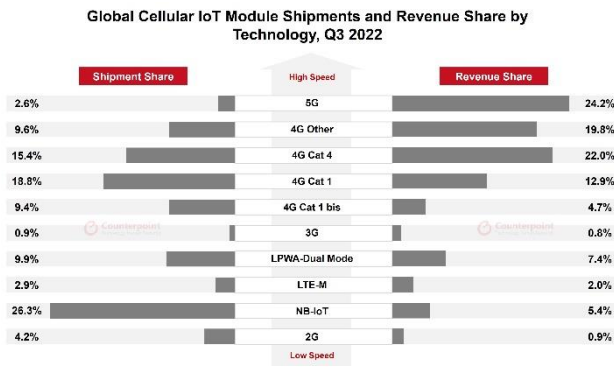
图表 1 2022Q3 物联网模组出货量及收入结构（按制式）	5
图表 2 2022Q3 物联网模组前十大应用场景（按出货量）	5
图表 3 全球经济展望（GDP）	5
图表 3 移远通信 PE/PB-BAND	6
图表 3 美格智能 PE/PB-BAND	6
图表 3 广和通 PE/PB-BAND	6
图表 28 上周板块指数行情统计	8
图表 29 上周通信在申万一级行业指数中表现第 3	8
图表 30 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计	9
图表 31 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计	9
图表 32 截至上周通信个股表现情况	10

1 科技观点每周荟（通信）

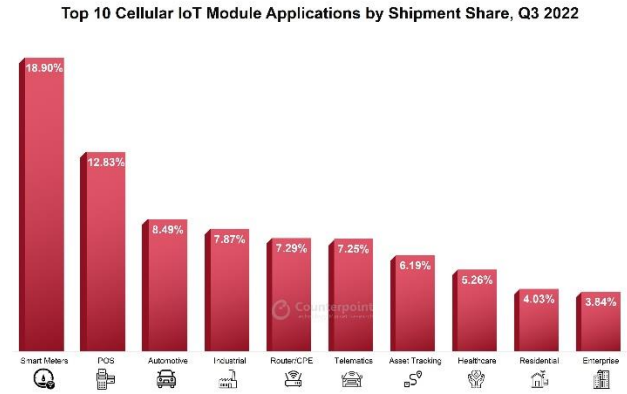
物联网模组 8-10 月跌幅较深，国内需求疲软是主因。去年 8-10 月，移远、美格、广和通跌幅均超过 30%，由于疫情反复，国内需求疲软，根据 Counterpoint 数据显示，全球蜂窝物联网模块在 2022 年第三季度出货量同比增长 2%、收入同比增长 12%，其中，中国市场出货量下滑 8%，部分需求下降被住宅、智能门锁、患者监控、注册设备、烟雾探测器、无人机、智能电表和汽车应用的增长所抵消，北美和欧洲实现健康增长，收入较出货量增长更快主要是由于 4G 和 5G 的出货量占比提升拉高了 ASP，应用前五位分别是智能电表、POS、汽车、工业和路由器/CPE。

图表 1 2022Q3 物联网模组出货量及收入结构（按制式）

图表 2 2022Q3 物联网模组前十大应用场景（按出货量）



Source: Counterpoint Research Global Cellular IoT Module and Chipset Tracker by Application, Q3 2022



Source: Counterpoint Research Global Cellular IoT Module and Chipset Tracker by Application, Q3 2022

资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

Q4 经营有所好转，但海外悲观预期持续压制股价。对于模组厂商而言，Q4 是集中交付期，历年营收占比最高。然后，随着俄乌冲突、新冠疫情和美联储加息持续超预期，对于海外经济衰退的悲观预期甚嚣尘上，此前 6 月份世界银行就曾预计全球增长将下降到 2022 年的 2.9%，远低于去年 1 月预期的 4.1%。因此，尽管 Q3 主要模组厂商海外收入增速维持在 40-50%，然后对于明后年增长预期已经下修至 15-20%，持续压制股价。

图表 3 全球经济展望（GDP）

	相对于2022年1月预测的变动（百分点）							
	2019	2020	2021e	2022f	2023f	2024f	2022f	2023f
全球	2.6	-3.3	5.7	2.9	3.0	3.0	-1.2	-0.2
发达经济体	1.7	-4.6	5.1	2.6	2.2	1.9	-1.2	-0.1
美国	2.3	-3.4	5.7	2.5	2.4	2.0	-1.2	-0.2
欧元区	1.6	-6.4	5.4	2.5	1.9	1.9	-1.7	-0.2
日本	-0.2	-4.6	1.7	1.7	1.3	0.6	-1.2	0.1
新兴市场和发展中经济体（EMDE）	3.8	-1.6	6.6	3.4	4.2	4.4	-1.2	-0.2
东亚和太平洋	5.8	1.2	7.2	4.4	5.2	5.1	-0.7	0.0
中国	6.0	2.2	8.1	4.3	5.2	5.1	-0.8	-0.1
印度尼西亚	5.0	-2.1	3.7	5.1	5.3	5.3	-0.1	0.2
泰国	2.2	-6.2	1.6	2.9	4.3	3.9	-1.0	0.0
欧洲和中亚	2.7	-1.9	6.5	-2.9	1.5	3.3	-5.9	-1.4
俄罗斯联邦	2.2	-2.7	4.7	-8.9	-2.0	2.2	-11.3	-3.8
土耳其	0.9	1.8	11.0	2.3	3.2	4.0	0.3	0.2
波兰	4.7	-2.2	5.9	3.9	3.6	3.7	-0.8	0.2
拉美和加勒比	0.8	-6.4	6.7	2.5	1.9	2.4	-0.1	-0.8
巴西	1.2	-3.9	4.6	1.5	0.8	2.0	0.1	-1.9
墨西哥	-0.2	-8.2	4.8	1.7	1.9	2.0	-1.3	-0.3
阿根廷	-2.0	-9.9	10.3	4.5	2.5	2.5	1.9	0.4
中东和北非	0.9	-3.7	3.4	5.3	3.6	3.2	0.9	0.2
沙特阿拉伯	0.3	-4.1	3.2	7.0	3.8	3.0	2.1	1.5
伊朗伊斯兰共和国	-6.8	3.4	4.1	3.7	2.7	2.3	1.3	0.5
埃及阿拉伯共和国	5.6	3.6	3.3	6.1	4.8	5.0	0.6	-0.7
南亚	4.1	-4.5	7.6	6.8	5.8	6.5	-0.8	-0.2
印度	3.7	-6.6	8.7	7.5	7.1	6.5	-1.2	0.3
巴基斯坦	3.1	-0.9	5.7	4.3	4.0	4.2	0.9	0.0
孟加拉国	7.9	3.4	6.9	6.4	6.7	6.9	0.0	-0.2
撒哈拉以南非洲	2.6	-2.0	4.2	3.7	3.8	4.0	0.1	0.0
尼日利亚	2.2	-1.8	3.6	3.4	3.2	3.2	0.9	0.4
南非	0.1	-6.4	4.9	2.1	1.5	1.8	0.0	0.0
安哥拉	-0.7	-5.2	0.7	3.1	3.3	3.2	0.0	0.5

资料来源：世界银行，华安证券研究所

我们认为，当前阶段物联网模组企业已经进入底部区域，具备长期配置价值，主要基于以下两点原因：

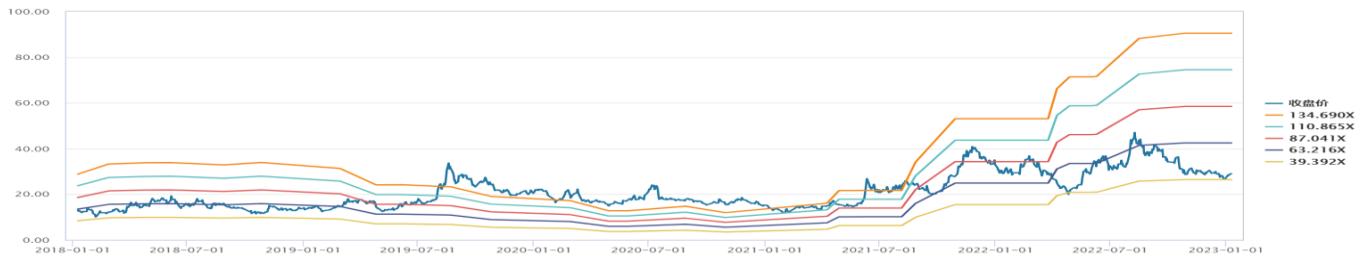
1) 主要模组厂商估值均已处在历史低位。从估值角度，移远、美格、广和通均处于 PE/PB-Band 历史低位，参考 Wind 一致预期，当前股价对于 2023 年业绩均只有 20 倍左右的 PE，对于未来两年营收增速维持在 30-40%、业绩增速维持在 40-50%（广和通除外）的公司而言显然被低估。同时，头部厂商均在往智能/算力模组、天线、ODM、GNSS、云服务等领域拓展自己的能力圈，进一步打开成长空间，估值可以看高一线。

图表 4 移远通信 PE/PB-Band



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 美格智能 PE/PB-Band



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 6 广和通 PE/PB-Band



资料来源：Wind，华安证券研究所

2) 国内消费复苏加速, 海外预期过度悲观。随着疫情防控措施优化, 国内多地正积极有序复工复产, 国家信息中心线下商圈消费热度指数显示 12 月先降后升走势, 目前已达 96.6, 较 12 月低点提升 28.7 个点, 物联网与消费相关且颗粒度较大的场景如 POS、PDA、新零售等将率先迎来复苏。对于海外需求, 物联网渗透率较低的新兴市场国家仍将维持高速增长, 而对于欧美等发达国家, 物联网本身就能起到减人降本增效的作用, 不应将经济衰退与物联网行业不景气画直等号, 此外还有像 5G CPE 这类渗透率较低、确定性较高的场景提供支撑。

对于未来的催化剂, 可能有: 1) 美联储放缓加息节奏甚至货币政策转向; 2) 国内提出一揽子政策提振汽车等领域消费; 3) 物联网转售业务试点激活市场等等。

投资建议:

移远通信: 公司去年 Q3 环比下降比较厉害, Q4 国内有所回升。去年部分积压需求将在今年 Q1 大批量出货, 2023 年公司在汽车、笔电等细分领域有望加速增长。此外, 公司横向布局的天线、ODM 都将提供新的增长点, 远期看点还有 GNSS 和云。常州智能制造中心预计今年 3 月正式启用, 预计整体毛利率水平将维持稳定, 费用率整体呈现平稳下降的趋势。

美格智能: 公司聚焦 FWA、车载和泛 IoT, FWA 领域将维持翻倍式增长、车载领域将维持 50% 以上增长、泛 IoT 伴随国内消费复苏有望迎来反转。公司将加强与高通等芯片厂商及运营商合作, 持续提升海外市场份额。公司应用于智能座舱的 5G 智能模组产品去年以来持续大批量出货, 今年有望维持高增长。

广和通: 海外 PC 业务受消费电子需求影响有一定的下滑, 结构上对毛利也有一定影响, 明年 PC 业务预计能恢复到正常的水平。车载、网关去年增长明显, 均为大客户中标机制, 按定点的项目和客户来看今年的增长也比较可观。传统的支付行业受疫情管控及消费需求影响略有下滑, 今年预计能有所恢复。锐凌无线会加强与总部的供应链整合, 继续挖掘降本空间。

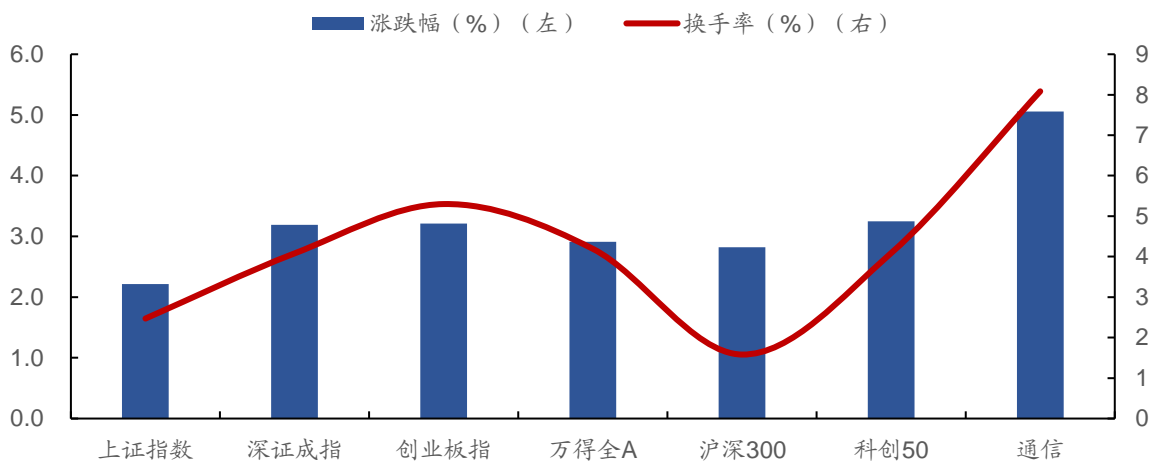
1 月投资建议: 近期国内主要城市疫情加速“过峰”, 市场风险偏好有所提振, 成长板块有望迎来以数字经济为主线的春季行情。参考海外经验, 我们认为“阵痛”后市场将更快迎来修复, 我们看好 2023 年数字经济主线下通信和云基础设施建设需求。短期来看, 我们建议关注受疫情影响较小的现金流类型公司, 如运营商、IDC 板块等。中期来看, 围绕疫后修复主线, 建议关注 B 端产业数字化投入和 C 端消费复苏相关的标的, 如智慧煤矿、工业互联网、无人零售、物联网模组, 相关标的如北路智控、科达自控、映翰通、三旺通信、移远通信、广和通、美格智能、移为通信等。长期来看, 建议下半年回归景气主线, 关注“科技+能源+国防”安全, 如通信芯片国产替代、通信+新能源、国防信息化板块。

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

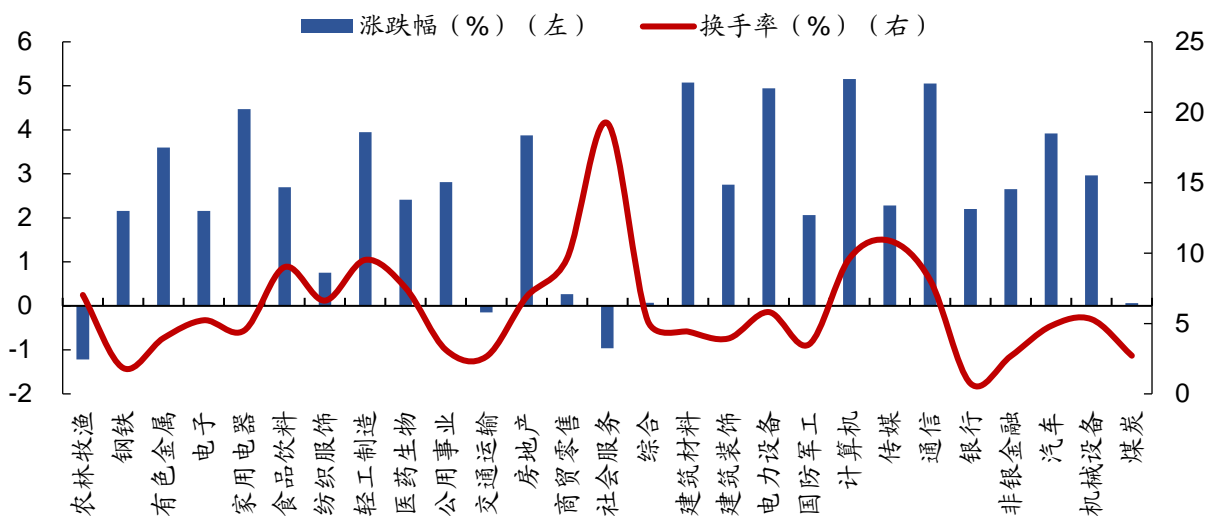
上周，通信（申万）指数上涨 5.05%，跑赢沪深 300 指数 2.2328pct，在申万一级行业指数中表现排名第 3。板块行业指数来看，表现最好的是网络优化指数，涨幅为 6.53%，表现最差的是芯片指数和高频 PCB 指数，涨幅分别为 3.40%和 3.80%；板块概念指数来看，表现最好的是工业互联网指数和智能电网指数，涨幅分别为 6.29%和 6.19%，表现最差的是广电系指数和卫星互联网指数，涨幅为 1.55%和 2.49%。

图表 7 上周板块指数行情统计



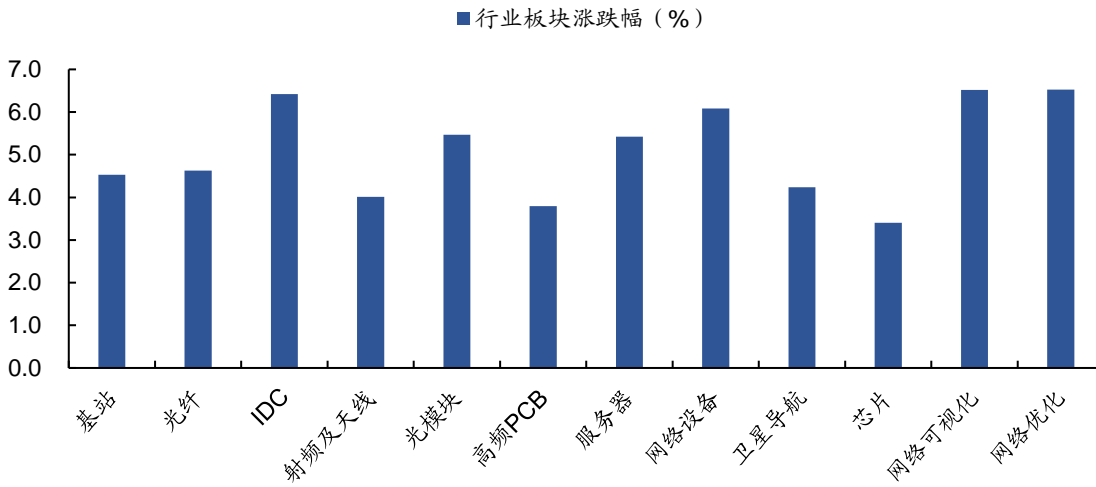
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 8 上周通信在申万一级行业指数中表现第 3



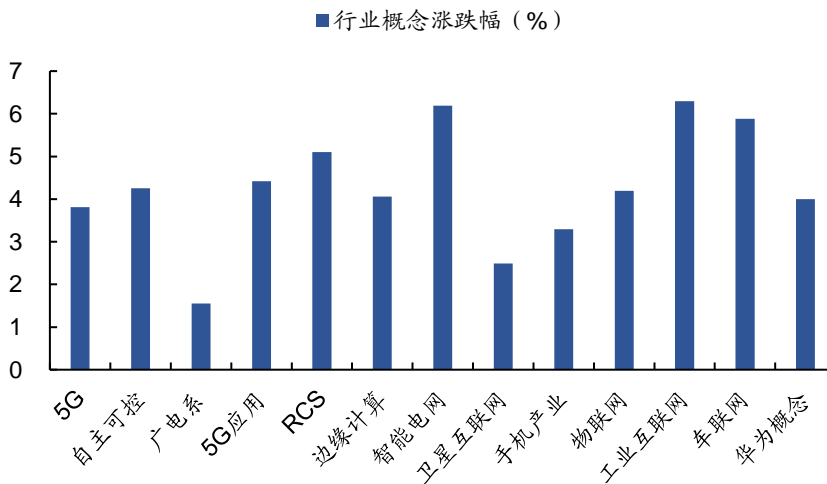
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 9 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 10 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

从个股表现看, 上周涨幅前五分别是深桑达 A、奥维通信、二六三、润建股份、意华股份; 亿联网络、富士达、百邦科技、鼎通科技、盟升电子等表现较差。

从今年以来表现来看, 表现最好的是深桑达 A、奥维通信、二六三、润建股份、意华股份; 亿联网络、富士达、百邦科技、鼎通科技、盟升电子等表现较差。

图表 11 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
深桑达 A	21.64%	亿联网络	-2.57%	深桑达 A	21.64%	亿联网络	-2.57%
奥维通信	17.53%	富士达	-1.92%	奥维通信	17.53%	富士达	-1.92%
二六三	17.30%	百邦科技	-1.33%	二六三	17.30%	百邦科技	-1.33%
润建股份	15.69%	鼎通科技	-0.61%	润建股份	15.69%	鼎通科技	-0.61%
意华股份	14.95%	盟升电子	-0.12%	意华股份	14.95%	盟升电子	-0.12%
浩瀚深度	14.01%	路通视信	0.16%	浩瀚深度	14.01%	路通视信	0.16%
梦网科技	12.20%	云里物里	0.45%	梦网科技	12.20%	云里物里	0.45%
富通信息	11.81%	中兴通讯	0.54%	富通信息	11.81%	中兴通讯	0.54%
中国联通	11.38%	欣天科技	0.89%	中国联通	11.38%	欣天科技	0.89%
广和通	10.56%	德科立	0.90%	广和通	10.56%	德科立	0.90%

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 产业要闻

1) IDC: 在 2021-2025 年期间，亚太地区（不包括日本），公共服务、石油和天然气、水资源、交通基础设施和街道照明的互联设备数量将保持每年 9.15% 的复合增长率

在 2021-2025 年期间，亚太地区（不包括日本），公共服务、石油和天然气、水资源、交通基础设施和街道照明的互联设备数量将保持每年 9.15% 的复合增长率，到 2025 年，这一总数将占该地区连接终端总数的 20% 以上。这意味着 2021-2025 年，光纤传感器（FOS）市场将呈指数级增长。（来源：IDC）

2) 亚信科技: 江苏移动今日公示了连云港分公司田湾核电 5G 专网建设 ICT 项目的中标结果，亚信科技独家中标。

江苏移动今日公示了连云港分公司田湾核电 5G 专网建设 ICT 项目的中标结果，亚信科技独家中标。投标报价：9037.742 万元（不含税），含税金额约为：10212.6484 元，中标份额：100%。（来源：亚信科技）

3) IDC 研究: 2022 上半年中国 IT 服务市场整体规模达 176.6 亿美元同比增长 4.5%，三大运营商份额占 72.4%

2022 上半年中国 IT 服务市场整体规模达到 176.6 亿美元，同比增长略低于上期预测数据，实为 4.5%。其中项目类服务市场同比增长 4.5%，管理类服务市场同比增长 6.8%，支持类服务市场同比增长 1.9%。（来源：IDC）

4) 英伟达: 与富士康宣布在 DRIVE Orin 平台合作自动驾驶项目

富士康表示，它将基于 Nvidia 的 DRIVE Orin 芯片制造汽车电子控制单元（ECU），该芯片专为智能网联和自动驾驶汽车的计算而设计，ECU 将服务于全球汽车市场。（来源：英伟达）

5) 中国信通院: 2022 年 11 月，国内市场手机出货量 2323.8 万部

2022年11月，国内市场手机出货量2323.8万部，同比下降34.1%，其中，5G手机1792.0万部，同比下降38.1%，占同期手机出货量的77.1%。2022年1-11月，国内市场手机总体出货量累计2.44亿部，同比下降23.2%。（来源：信通院）

6) IDC 研究：2022 年中国 AI 公有云服务市场规模将达 74.6 亿 未来 3-5 年仍有发展空间

预测2022年中国AI公有云服务市场规模将达74.6亿元人民币，占AI软件整体市场的16.5%，较2021年呈上升趋势。由于中国市场对数据安全、个人隐私保护等有一定的要求，认为私有化部署在未来几年仍将是主流。（来源：IDC）

7) IDC 数据：全球物联网在 2026 年增至 1.1 万亿美元 五年复合增长率为 10.8%

IDC 数据显示，2021 年全球物联网企业级投资规模约为 6812.8 亿美元，有望在 2026 年增至 1.1 万亿美元，五年复合增长率为 10.8%。未来五年中国物联网发展将保持平稳向好态势，2026 年中国物联网 IT 支出规模接近 2981.2 亿美元，占全球物联网总投资的 1/4 左右，投资规模将领跑全球。（来源：IDC）

4 重点公司公告

1) 欣天科技：副总经理兼董事会秘书完成减持 0.02% 股份

近日，公司收到孙海龙先生出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》。孙海龙先生于2022年12月29日至2022年12月30日间通过集中竞价方式累计减持公司股份30,000股，占公司总股本的0.02%，减持计划实施完毕。

2) 华脉科技：股东减持股份进展公告

2022年12月6日，公司披露了王晓甫先生减持计划，王晓甫先生拟通过集中竞价方式、大宗交易方式共计减持公司股份不超过183万股，占公司总股本1.14%。2022年12月28日至12月30日，王晓甫先生通过集中竞价交易方式共计减持股份160.50万股，占总股本0.9994%，减持计划尚未实施完毕。

3) 铭普光磁：关于收到业绩补偿款的公告

2022年11月9日，公司与自然人李作华、自然人张泽龙、宇轩电子签订业绩补偿协议。近日，公司已收到业绩补偿款合计4,932,149.36元，及股权转让方式向公司转让其持有宇轩电子股权合计20%。

4) 梦网科技：关于与联通在线签订智信技术服务合同的公告

梦网科技与联通在线签订智信技术服务合同，注册资本：40000万人民币，中国联通持有其100%股份。

梦网为“智信”产品解决方案，提供技术支撑服务；负责完成包含（但不限于）智信升级平台中所必备的消息模板配置、存储模块、短链管理、安全管理、发送管理等多个功能模块的优化工作，以及升级中必要的与各手机终端厂商在相关的能力接口接入、联调、测试、上线等；为联通在线提供合格的技术支撑服务人员和配套能力以

开展针对中国联通泛消息业务的相关场景的功能升级,并保证按时按质按量完成任务。包括但不限于需求分析、方案设计、开发编码支撑、协助测试部署、终端覆盖支持等。

5) 锐捷网络: 公布预计 2022 年度业绩

2022 年 11 月 18 日公布预计 2022 年度业绩净利润达 52500.00 万元至 58000.00 万元, 增长幅度为 14.69%至 26.71%, 上年同期业绩净利润为 45775.06 万元。

6) 长盈通: 公布预计 2022 年度业绩

2022 年 11 月 18 日公布预计 2022 年度业绩净利润达 7700.00 万元至 8600.00 万元, 增长幅度为 0.54%至 12.29%, 业绩变化原因公司主营业务延续上一年良好发展态势。

7) 天孚通信: 关于董事股份减持计划的预披露公告

潘家锋先生和鞠永富先生均持有 36,000 股(占公司总股本比例 0.0091%), 都计划 2023 年 2 月 6 日至 8 月 5 日, 以集中竞价方式减持公司股份不超过 9,000 股(不超过公司总股本比例 0.0023%)。

8) 高斯贝尔: 关于挂牌出售全资子公司 100%股权进展的公告

公司公开挂牌方式出售公司全资子公司深圳市高斯贝尔家居智能电子有限公司 100%股权, 宏腾通公司为受让方, 并与高斯贝尔于 2022 年 1 月 20 日签署了《产权交易合同》。宏腾通已按约定 2022 年 2 月份向公司支付完毕首期股权转让款 5,000 万元, 并完成股权转让的工商变更登记手续。

9) 通宇通讯: 关于对外投资设立合资公司的公告

公司与通服资本共同出资设立中通绿能公司, 该公司注册资本为 1,000 万元, 其中, 公司出资人民币 500 万元, 股权占比 50%; 通服资本出资人民币 500 万元, 股权占比 50%。中通绿能项目之一是投资建设宁夏电信运营商通信机房及数据中心等屋顶院落的分布式光伏项目, 向通信机房及数据中心等供电并收取电费。致力于实现通信行业绿电替代。

10) 润建股份: 关于以公开摘牌方式参与增资扩股的公告

润建股份控股子公司广州市砾立能源科技有限公司以公开摘牌方式参与广州恒运企业集团股份有限公司子公司广州恒运电力工程技术有限公司增资扩股, 以自有资金 3,529.40 万元认购恒运电力注册资本 1,511.65 万元, 增资完成后, 砾立能源持有恒运电力 49%股权。

11) 中兴通讯: 公司管理层出售股份完毕, 后续将进行相关资产的清算

公司管理层持股计划持有的 A 股股份 297.39 万股(占公司总股本的 0.06%)已在 2022 年 1 月 5 日至 2023 年 1 月 5 日期间通过二级市场集中竞价的交易方式全部出售完毕, 后续将进行相关资产的清算。

12) 紫光股份: HPE 开曼和 Izar Holding Co 将向紫光国际出售其持有的新华三合计 49%股权, 紫光股份将实现 100%控股。

紫光股份发布公告称, HPE 开曼和 Izar Holding Co 将向紫光国际出售其持有

的新华三合计 49% 股权，每股出售价格将根据《新华三集团有限公司股东协议》（以下简称《股东协议》）约定按照 2022 年 4 月 30 日前 12 个月新华三扣除非经常性损益后的税后利润的 15 倍除以行权通知之日新华三全部股份数量的方式确定，对价支付方式为现金。

5 运营商集采招标统计

1) 江苏移动田湾核电 5G 专网建设 ICT 集采：亚信科技独家中标

江苏移动今日公示了连云港分公司田湾核电 5G 专网建设 ICT 项目的中标结果，亚信科技独家中标。

根据江苏移动公示的评审结果，具体中标人的投标报价及中标情况如下：中标人为亚信科技（中国）有限公司；投标报价 9037.742 万元（不含税），含税金额约为 10212.6484 元；中标份额 100%。

此前苏州移动发布集采公告称，将采购田湾核电 5G 专用通信网络 ICT 项目的软硬件及其配套产品，整体软硬件包含 5 年质保服务。预估采购总预算为 10222.136 万元（含税）。

2) 中移动终端公司启动自有品牌智能家庭网关（GPON）BOSA 驱动芯片集采

从中国移动官网获悉，中国移动终端公司今日发布集采公告称，启动 2023 年自有品牌智能家庭网关（GPON）BOSA 驱动芯片项目公开招标。

招标公告显示，本项目需求为选择 2 家供应商完成自有品牌智能家庭网关（GPON）BOSA 驱动芯片供应，总需求量为 1500 万个，总预算为 4576.5 万元（含税）。本项目不划分标包，中标人数量为 2 个。

3) 中国电信总部业务平台及云资源池类工程系统集成服务集采：数智科技、神州新桥两家入围

从中国电信官网获悉，中国电信昨日晚间公示了 2023-2021 年度总部业务平台及云资源池类建设工程系统集成服务集中采购项目的中标候选人，数智科技、神州新桥两家入围。

具体中标候选人的中标情况：第一名：中电信数智科技有限公司，投标报价：5,758,344.00 元（含增值税）；第二名：北京神州新桥科技有限公司，投标报价：6,487,200.00 元（含增值税）。

据此前中国电信发布的集采公告显示，中国电信 2023-2021 年度总部业务平台及云资源池类建设工程系统集成服务集采项目共将采购系统集成服务 6000 人天，项目最高总预算 720 万元（不含税）。项目不划分标包，中标人数量为 2 个。

4) 创维、中兴、烽火等多家中标中国移动智能机顶盒产品公开采购部分

从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 2023 年智能机顶盒产品（公开采购部分）的集采结果，固定库由创维、中兴、九联、移动终端集团、烽火 5 家包揽，市场库由烽火、海信、创维、九州电子、天邑康和、移动终端集团 6 家包揽。

据此前中国移动发布的集采公告显示，本次智能机顶盒公开采购部分，采购规模为 4320 万台。项目不划分采购包，按照产品维度选取固定库中选产品（6-10 个），市场库中选产品（若干）。

5) 中国移动启动通信用磷酸铁锂电池产品第一批集采

从中国移动官网获悉，中国移动今日发布公告称，启动 2022 年至 2024 年通信用磷酸铁锂电池产品第一批次集中采购。集采公告显示，本期集中采购产品为磷酸铁锂电池产品，预估采购规模约 5.586 亿 Ah。预计本次采购需求满足期为 2 年。

本项目设置最高投标限价，最终最高限价金额根据开标前一自然月上海有色网磷酸铁锂（低端储能型）和电解液（磷酸铁锂用）平均价进行联动调整。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。

6) 中国移动 ToB CDN 网络维保服务采购：中兴、卓望、科学院研究所 3 家中标

从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 2023 年至 2025 年 ToB CDN 网络维保服务单一来源采购，中兴、卓望和科学院信息研究所 3 家中标。

采购公告显示，本次采购的主要内容包括：ToB CDN 网络内容管理平台、中兴平面、自研平面的各类网元的维保服务，服务内容包括：疑难故障处理、重要保障服务、安全漏洞解决、技术咨询、业务质量优化等。本项目采用单一来源采购模式，确定供应商为：中兴通讯股份有限公司、卓望数码技术（深圳）有限公司、中国科学院信息工程研究所。

7) 中国移动总部主管及自建光缆线路项目监理服务集采：公诚、煜金桥、中邮通等 3 家入围

从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 2023 年至 2024 年总部主管及自建光缆线路项目监理服务集采部分标段中标结果，公诚、煜金桥、中邮通等 3 家入围。

中国移动方面表示，本次仅公示了标段 1、标段 4 和标段 5 的中标结果，标段 2、标段 3、标段 6 因投标人不足未开标评标，各标段中标人需待标段 2、标段 3、标段 6 完成评标后进行确认。据此前中国移动发布的集采公告显示，本次主要采购 2023 年至 2024 年全国 31 省总部主管及自建光缆线路项目监理服务。项目折扣总预算为 1600 万元（不含税），项目共划分成 6 个标段。本项目允许投标人同时中标的最多标段数为 2 个，由投标人在投标文件中自行声明中标意向排序。

8) 江苏移动连云港分公司田湾核电 5G 专网建设 ICT 项目的中标结果：亚信科技独家中标。

江苏移动今日公示了连云港分公司田湾核电 5G 专网建设 ICT 项目的中标结果，亚信科技独家中标。投标报价：9037.742 万元（不含税），含税金额约为：10212.6484 元，中标份额：100%。

9) “南方电网公司 2022 年计量产品第二批框架招标项目中标结果：鼎信通讯中标

在“南方电网公司 2022 年计量产品第二批框架招标项目”中，公司共中 6 个包，分别为三相智能电能表、单相智能电能表、低压集抄系统设备、负荷管理终端、配变监测计量终端和通信模块，中标总金额约为人民币 17,832.58 万元。

本次中标金额约为人民币 17,832.58 万元，中标合同的履行预计将对公司 2023 年经营业绩产生积极的影响，但对公司业务、经营的独立性不产生影响。

10) 威胜信息中标：南方电网公司 2022 年计量产品第二批框架招标项目；国网河南省电力公司 2022 年第三次配网物资协议库存招标采购项目；国网新疆电力有限公司 2022 年第二次配网物资协议库存公开招标采购项目；烟台地区水表升级改造项目

中标项目：南方电网公司 2022 年计量产品第二批框架招标项目（中标金额 9,814.34 万元人民币），国网河南省电力公司 2022 年第三次配网物资协议库存招标采购项目（中标金额 4,251.44 万元人民币），国网新疆电力有限公司 2022 年第二次配网物资协议库存公开招标采购项目（中标金额 1,366.62 万元人民币），烟台地区水表升级改造项目（中标金额 1,036 万元人民币）。所披露的中标项目仅为中标金额 1,000 万元（含）以上项目。

以上项目中标金额总计约为人民币 16,468.40 万元人民币，占公司 2021 年度经审计的营业总收入的 9.02%，以上项目具体交货批次和时间受现场施工进度影响，对 2022 年当期业绩影响存在不确定性，但合同的履行期间预计将对公司业绩产生积极的影响。

6 风险提示

1) 海外经济衰退超预期；2) 国内消费复苏不及预期；3) 存货减值风险。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 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。