

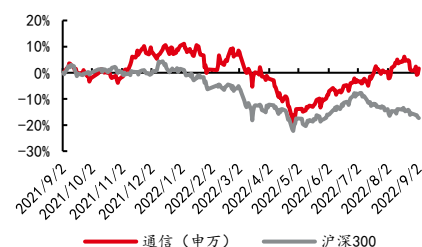
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	2006.15
52 周最高	2205.62
52 周最低	1576.77

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

研究所

分析师：王立康

SAC 登记编号：S1340522080001

Email: wanglikang@cnpsec.com

近期研究报告

《海外市场拓展成果显著，看好公司在数字能源行业的发展前景》

2022. 08. 30

《海外业务扩展顺利，高带宽示波器产品即将发布》

2022. 08. 30

《接入网产品需求旺盛，看好与长飞光纤协同效应落地》

2022. 08. 25

《业绩增速亮眼，规模效应助公司盈利能力持续提升》

2022. 08. 25

通信行业周报（2022. 8. 29-2022. 9. 2）

中报多板块呈现高景气，卫星通信或在消费级领域落地

● 本周通信指数延续强势表现，卫星通信概念股领涨。

本周通信（申万）指数上涨 0.85%，跑赢沪深 300 和创业板指，在申万 31 个一级行业中排名第 5 位。卫星通信概念个股和光纤光缆板块公司领涨。

● 通信行业完成中报披露，多板块呈现高景气

截至上周，通信行业公司已全部完成中报业绩披露，行业公司上半年合计营收同比增长 10.86%，归母净利润同比增长 19.64%；分板块来看，若不考虑获得高增速的主要原因去年同期基数较低的板块，上半年营收和盈利同时实现快速增长的板块为物联网、测量仪器仪表、宽带网络、企业通信、连接器和光器件，营收与盈利同比均高于 20%，呈现出高景气度和较强的盈利能力。基于下游应用领域的需求情况和竞争格局来看，我们预计上述板块内的头部公司仍将具备持续快速增长的动力，建议重点关注。

● 全球蜂窝网关 2026 年出货量将超过 1.27 亿台，CAGR 超过 23%

根据 ABI Research 近期发布的最新市场预测显示，到 2026 年，物联网网关市场规模将达到 480 亿美元，主要原因包括固网向蜂窝的迁移、3G 的逐步退网、5G 网关的增加、工业以及基础设施市场的快速增长。此外，研究还发现过去几年的新冠疫情加速了网关在车队管理和家庭监控领域的应用。ABI Research 的分析师预计全球蜂窝网关到 2026 年出货量将超过 1.27 亿台，2021 年到 2026 年的年复合增长率将超过 23%。物联网网关是连接感知层设备和网络层的桥梁，起到数据的协议转换和传输的作用，国内的网关厂商在成本和服务方面具备较强竞争力，部分厂商已实现全球销售，近年来发展迅速，海外厂商则有退出趋势，建议持续关注国内相关产业链公司。

● 全球卫星物联网用户数 2026 年将达到 2120 万，CAGR 超 40%

华为近期透露将要发布的 Mate 50 手机将搭载“向上捅破天”的新技术，预计为北斗短报文通信技术，能够实现在没有移动通信网络的情况下实现短信收发功能，标志着卫星通信在消费级终端市场开始落地，或将推动卫星产业基础设施扩容，消息发布后引发市场广泛关

注。除了在消费级终端市场将有所突破外，卫星通信在物联网领域也已实现了规模化应用，根据 Berg Insight 的数据显示，全球卫星物联网用户数在 2021 年增长到 390 万，当前物联网的远距离传输大多依靠蜂窝网络实现，但从 Berg Insight 的数据来看，目前只有大约 10% 的地球表面可以使用地面连接服务，偏远地区、海洋等区域的设备无法实现连续的通信，卫星连接对目前的蜂窝和非蜂窝网络提供了有效补充，将极大的扩充物联网的应用范围，物联网产业链公司将直接受益。

● 投资建议

基于各板块的中报表现，我们建议关注有望保持高景气的物联网、测量仪器仪表、光器件板块和基本面改善回暖有望实现价值回归的光纤光缆、电信运营商板块。物联网板块中建议关注物联网终端厂商**移为通信 (300590.SZ)**，公司在物联网终端处于中下游，成立十余年来深耕海外市场，应用场景主要集中在车队管理、车辆保险、资产管理、两轮车智能化、动物溯源等领域，这些领域的物联网化渗透率均处于较低水平同时市场集中度低，公司和海外厂商相比在成本和服务响应速度上具备显著优势，在海外头部公司战略重心转移的趋势下公司在全球的份额有望持续提升。测量仪器仪表板块建议关注**优利德 (688628.SH)**，公司是综合型的测试测量仪器仪表公司，产品矩阵丰富，在仪表领域处于头部地位，目前公司产品在向高端领域尤其是高端通用电子测试测量仪器方向扩展，有望打开成长空间、提升盈利水平。光器件板块建议关注**博创科技 (300548.SZ)**，公司同时布局光无源及有源器件领域，在光分路器、10G PON 等领域处于全球领先行列，受益于国内千兆宽带和海外光纤入户部署加速，公司 10G PON 和接入网产品需求旺盛，有望保持增长势头；此外今年公司完成控制权变更，长飞光纤成为公司新实控人，未来有望实现资源整合，实现协同发展。光纤光缆板块建议关注**长飞光纤 (601869.SH)**，从国内运营商集采招标情况、欧美财政支持力度和海外运营商资本开支投入情况来看，光纤光缆行业已重回景气周期；公司是国内光纤光缆行业龙头，已实现从光棒到光缆的全产业链布局，并且采用国际化战略，在拉美、非洲、东南亚等地完成产能建设，有望持续受益于国内及海外的旺盛需求。电信运营商板块建议关注**中国移动 (600941.SH)**，公司在用户规模、业绩体量方面处于行业绝对龙头地位，近年来收入端和成本费用端同步改善，业绩重回增长轨道，看好公司在数字经济的浪潮下延续高质量成长趋势，作为低估值高股息的优质资产有望实现估值修复。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2022E	2023E	2022E	2023E
300590.SZ	移为通信	推荐	13.46	61.61	0.51	0.74	25.73	17.77
300548.SZ	博创科技	推荐	21.69	56.76	0.74	0.96	29.39	22.47
688628.SH	优利德	推荐	25.80	28.49	1.31	1.71	18.93	14.50
600941.SH	中国移动	推荐	64.18	9894.97	6.14	6.83	10.61	9.53
601869.SH	长飞光纤	未评级	45.72	246.35	1.41	1.83	32.87	25.40

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构一致预测）

● 风险提示

物联网景气度不及预期；国内及海外运营商资本开支不及预期；
测量仪器仪表国产替代进程不及预期；疫情反复；中美贸易摩擦加剧。

目录

1. 本周专题：通信行业中报业绩梳理，多板块呈现高景气	6
2. 上周行情回顾	8
3. 行业新闻跟踪	10
4. 行业公司重要公告跟踪	13
5. 行业重点数据跟踪	15
5.1 电信运营商	15
5.2 物联网	19
5.3 云计算	21
6. 风险提示	23

图表目录

图表 1：通信行业公司分类	6
图表 2：21 年与 22 年上半年行业整体业绩情况（亿元）	7
图表 3：剔除电信运营商与中兴通讯后 21 年与 22 年上半年行业整体业绩情况（亿元）	7
图表 4：上半年各板块营收增速情况	7
图表 5：上半年各板块归母净利润增速情况	7
图表 6：本周申万一级行业指数涨跌幅（%）	8
图表 7：本周涨幅前 10 只股票	9
图表 8：本周跌幅前 10 只股票	9
图表 9：通信行业 2022Q2 机构持股市值前十大公司本周表现	9
图表 10：卫星物联网订阅用户数统计和预测（2020-2026）	13
图表 11：优利德大股东减持计划实施结果	14
图表 12：国内电信业务收入及增速情况（年累计值）	15
图表 13：国内电信行业新兴业务收入及占比情况（年累计值）	16
图表 14：国内 5G 基站建设情况	16
图表 15：三大运营商 5G 套餐用户数量统计（万）	17
图表 16：国内当月户均移动互联网接入流量变动情况	17
图表 17：三大运营商近年来移动业务月度 ARPU 变动情况（元/户）	18
图表 18：国内千兆及以上宽带用户数量及渗透率情况	18
图表 19：三大运营商近年资本开支投放情况（亿元）	19
图表 20：国内运营商物联网终端用户数量	19
图表 21：全球物联网连接数统计和预测（十亿）	20

图表 22: 2022Q1 全球物联网蜂窝模组出货量占比	20
图表 23: 2022Q1 全球物联网蜂窝基带芯片出货量占比	20
图表 24: 2022Q1 物联网蜂窝模组在各应用场景的出货量占比	21
图表 25: 北美云巨头近年来季度资本开支情况 (亿美元)	21
图表 26: BAT 资本开支投入情况 (亿元)	22
图表 27: Aspeed 月度经营数据.....	22

1. 本周专题：通信行业中报业绩梳理，多板块呈现高景气

截至今年 8 月 31 日，行业公司已全部完成 2022 年中报业绩披露，我们对行业内公司的中报业绩进行了详细梳理，涉及公司的范围主要以申万通信的公司划分为基础，剔除了 ST 和*ST 的个股，完善了光器件、智慧能源、连接器、测量仪器仪表、特种通信、北斗高精度等板块的公司划分，最终纳入通信行业的公司数量合计为 122 家，主要板块数量为 16 个。

图表 1：通信行业公司分类

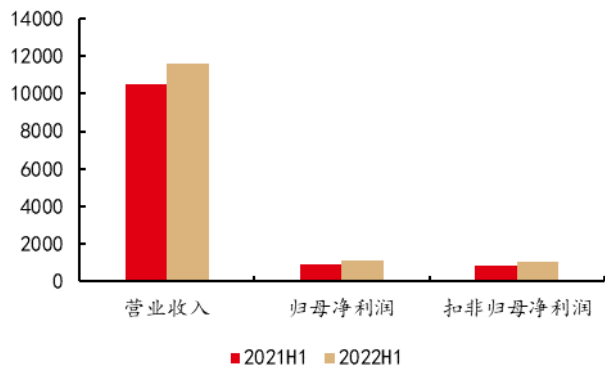
电信运营商		光器件		测量仪器仪表		连接器	
600941.SH	中国移动	300502.SZ	新易盛	688283.SH	坤恒顺维	002897.SZ	意华股份
601728.SH	中国电信	300308.SZ	中际旭创	688337.SH	普源精电	688668.SH	鼎通科技
600050.SH	中国联通	300394.SZ	天孚通信	688112.SH	鼎阳科技	688800.SH	瑞可达
光纤光缆		300548.SZ	博创科技	688628.SH	优利德	300679.SZ	电连技术
600522.SH	中天科技	300620.SZ	光库科技	002819.SZ	东方中科	603633.SH	徕木股份
600487.SH	亨通光电	002281.SZ	光迅科技	企业通信		300351.SZ	永贵电气
601869.SH	长飞光纤	688313.SH	仕佳光子	300628.SZ	亿联网络	智能卡	
000070.SZ	特发信息	300570.SZ	太辰光	300578.SZ	会畅通讯	300205.SZ	天喻信息
600105.SH	永鼎股份	000988.SZ	华工科技	002467.SZ	二六三	003040.SZ	楚天龙
000836.SZ	富通信息	通信设备		宽带网络		002104.SZ	恒宝股份
000586.SZ	汇源通信	000063.SZ	中兴通讯	603083.SH	剑桥科技	300689.SZ	澄天伟业
通信工程		002396.SZ	星网锐捷	300571.SZ	平治信息	002908.SZ	德生科技
603559.SH	中通国脉	600498.SH	烽火通信	300504.SZ	天邑股份	002017.SZ	东信和平
002929.SZ	润建股份	301191.SZ	菲菱科思	603803.SH	瑞斯康达	其他	
603602.SH	纵横通信	603118.SH	共进股份	300555.SZ	路通视信	300211.SZ	亿通科技
603206.SH	嘉环科技	603042.SH	华脉科技	北斗高精度		600355.SH	精伦电子
300597.SZ	吉大通信	688418.SH	震有科技	300627.SZ	华测导航	688027.SH	国盾量子
603220.SH	中贝通信	300698.SZ	万马科技	300177.SZ	中海达	300565.SZ	科信技术
通信服务		天线射频		002383.SZ	合众思壮	300183.SZ	东软载波
002123.SZ	梦网科技	002796.SZ	世嘉科技	002151.SZ	北斗星通	603421.SH	鼎信通讯
000851.SZ	高鸿股份	002194.SZ	武汉凡谷	智慧能源		300913.SZ	兆龙互连
603322.SH	超讯通信	002792.SZ	通宇通讯	688080.SH	映翰通	300563.SZ	神宇股份
300603.SZ	立昂技术	300134.SZ	大富科技	688618.SH	三旺通信	002491.SZ	通鼎互联
300081.SZ	恒信东方	300615.SZ	欣天科技	300353.SZ	东土科技	002115.SZ	三维通信
300025.SZ	华星创业	688182.SH	灿勤科技	300513.SZ	恒实科技	003031.SZ	中瓷电子
300050.SZ	世纪鼎利	特种通信		688100.SH	威胜信息	600345.SH	长江通信
301139.SZ	元道通信	600198.SH	大唐电信	301195.SZ	北路智控	002296.SZ	辉煌科技
300921.SZ	南凌科技	002583.SZ	海能达	物联网		300414.SZ	中光防雷
002093.SZ	国脉科技	603712.SH	七一二	300590.SZ	移为通信	600775.SH	南京熊猫
300959.SZ	线上线下	300762.SZ	上海瀚讯	603236.SH	移远通信	300053.SZ	欧比特
300292.SZ	吴通控股	002465.SZ	海格通信	688159.SH	有方科技	300710.SZ	万隆光电
300560.SZ	中富通	300711.SZ	广哈通信	300638.SZ	广和通	002902.SZ	铭普光磁
600776.SH	东方通信	002544.SZ	普天科技	688288.SH	鸿泉物联	300065.SZ	海兰信
300310.SZ	宜通世纪	300213.SZ	佳讯飞鸿			688220.SH	翱捷科技

数据来源：iFinD，中邮证券研究所

整体来看，通信行业 2022 年上半年营业收入合计 11608.29 亿元，同比增长 10.86%，归母净利润合计 1100.06 亿元，同比增长 19.64%。剔除营业收入和归母净利润占比过高的电信运营商和中兴通讯后，通信行业上半年营业收入合计 1875.97 亿元，同比增长 11.22%，归母净利润合计 120.88 亿元，同比增长 73.32%，增速较高的原因主要为去年“专网通信”事件给中天科技、瑞斯康达等公司带来大规模减值，造成去年同期的基数较低，若忽略减值影

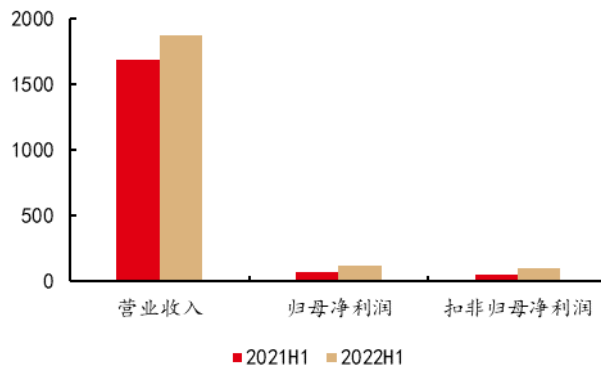
响，上半年同比增速约为 37%，依然表现出较高增速。

图表 2：21 年与 22 年上半年行业整体业绩情况（亿元）



数据来源：iFinD，中邮证券研究所

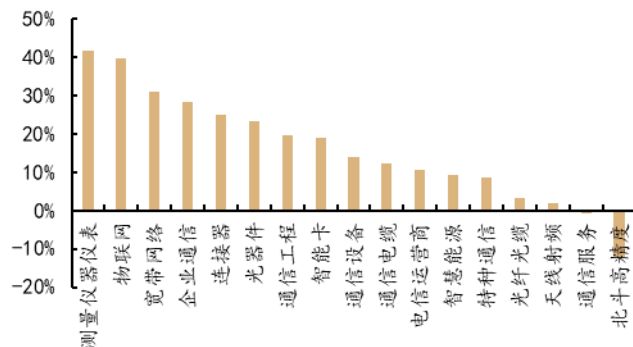
图表 3：剔除电信运营商与中兴通讯后 21 年与 22 年上半年行业整体业绩情况（亿元）



数据来源：iFinD，中邮证券研究所

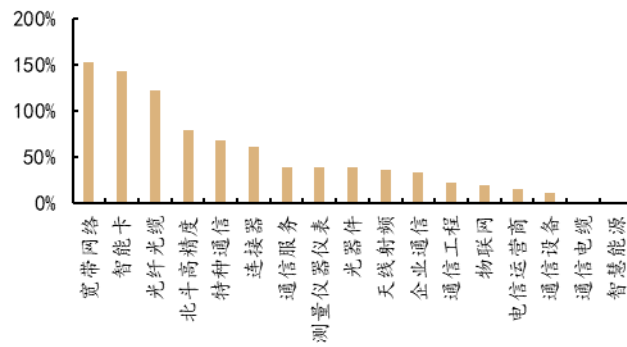
分板块来看，上半年营业收入同比增速在 20% 以上的板块为测量仪器仪表、物联网、宽带网络、企业通信、连接器、光器件，其中测量仪器仪表板块同比增速最高，达到 41.91%。营业收入同比出现下滑的板块为北斗高精度、通信服务，我们认为是受到上半年全国多地疫情反复和运营商资本开支增速放缓的影响等因素的影响。上半年归母净利润同比增速在 20% 以上的板块有 13 个，增速最高的为宽带网络板块，主要原因为板块内公司瑞斯康达去年同期计提大额信用及资产减值；智能卡板块同比增速达 143.62%，主要原因为去年同期的基数较低（板块内公司归母净利润均不超过 3000 万）以及数字人民币、第三代社保卡等领域的收入增加。归母净利润同比增速同样超过 100% 的板块为光纤光缆，主要原因为中天科技去年同期计提了大额信用及资产减值，以及海上风电、千兆宽带市场的高景气带来海缆、光缆的需求和盈利的持续改善。连接器、物联网、测量仪器仪表、光器件、企业通信板块在营业收入和归母净利润上同时取得了较快增长（20% 以上），体现出相关行业的高景气和良好的成长质量。

图表 4：上半年各板块营收增速情况



数据来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 5：上半年各板块归母净利润增速情况



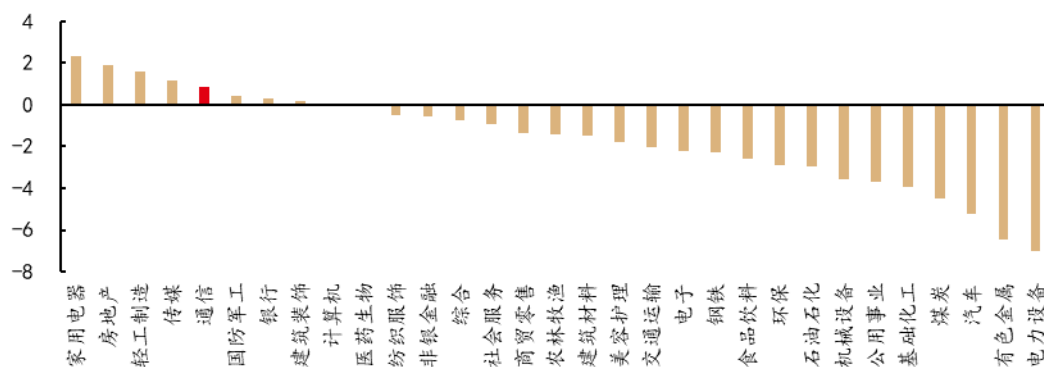
数据来源：iFinD，中邮证券研究所

投资建议：我们建议关注有望保持高景气的物联网、测量仪器仪表、光器件板块和基本面改善回暖有望实现价值回归的光纤光缆、电信运营商板块。物联网板块中建议关注物联网终端厂商**移为通信 (300590.SZ)**，公司在物联网终端处于中下游，成立十余年来深耕海外市场，应用场景主要集中在车队管理、车辆保险、资产管理、两轮车智能化、动物溯源等领域，这些领域的物联网化渗透率均处于较低水平同时市场集中度低，公司和海外厂商相比在成本和服务响应速度上具备显著优势，在海外头部公司战略重心转移的趋势下公司在全球的份额有望持续提升。测量仪器仪表板块建议关注**优利德 (688628.SH)**，公司是综合型的测试测量仪器仪表公司，产品矩阵丰富，在仪表领域处于头部地位，目前公司产品在向高端领域尤其是高端通用电子测试测量仪器方向扩展，有望打开成长空间、提升盈利水平。光器件板块建议关注**博创科技 (300548.SZ)**，公司同时布局光无源及有源器件领域，在光分路器、10G PON 等领域处于全球领先行列，受益于国内千兆宽带和海外光纤入户部署加速，公司 10G PON 和接入网产品需求旺盛，有望保持增长势头；此外今年公司完成控制权变更，长飞光纤成为公司新实控人，未来有望实现资源整合，实现协同发展。光纤光缆板块建议关注**长飞光纤 (601869.SH)**，从国内运营商集采招标情况、欧美财政支持力度和海外运营商资本开支投入情况来看，光纤光缆行业已重回景气周期；公司是国内光纤光缆行业龙头，已实现从光棒到光缆的全产业链布局，并且采用国际化战略，在拉美、非洲、东南亚等地完成产能建设，有望持续受益于国内及海外的旺盛需求。电信运营商板块建议关注**中国移动 (600941.SH)**，公司在用户规模、业绩体量方面处于行业绝对龙头地位，近年来收入端和成本费用端同步改善，业绩重回增长轨道，看好公司在数字经济的浪潮下延续高质量成长趋势，作为低估值高股息的优质资产有望实现估值修复。

2. 上周行情回顾

本周（8.29-9.2）沪指下跌 1.54%，深成指下跌 2.96%，创业板指下跌 4.06%，沪深 300 指数下跌 2.04%，通信（申万）指数上涨 0.85%，跑赢上述所有指数，在申万 31 个一级行业中排名第 5 位。

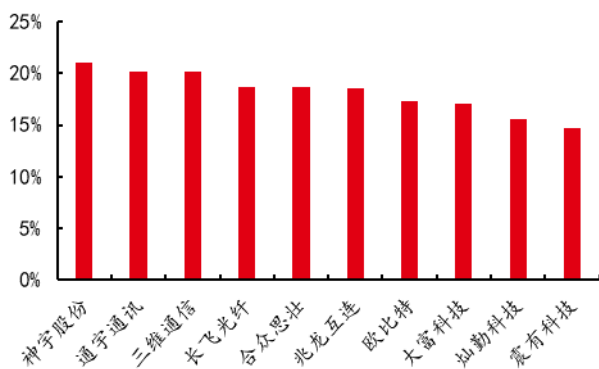
图表 6：本周申万一级行业指数涨跌幅（%）



数据来源：iFinD，中邮证券研究所

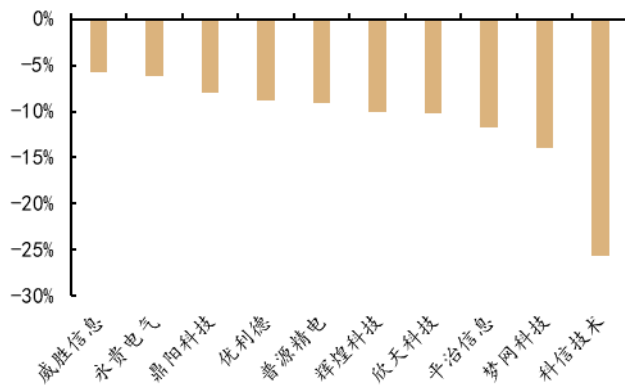
通信板块中表现较好的个股上涨原因主要是受到华为手机将搭载“向上捅破天”技术的消息面刺激，除此之外光纤光缆板块的长飞光纤涨幅较大，我们认为主要原因为公司上半年业绩印证行业景气度回升，以及央视《焦点访谈》8月31日播出的《隐形冠军 一路追“光” 领“纤”世界》节目引发市场对国内光纤行业 and 公司的关注。涨幅前五的个股为神宇股份、通宇通讯、三维通信、长飞光纤、合众思壮；跌幅排名前5的是科信技术、梦网科技、平治信息、欣天科技、辉煌科技。

图表 7：本周涨幅前 10 只股票



数据来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 8：本周跌幅前 10 只股票



数据来源：iFinD，中邮证券研究所

通信行业 2022Q2 机构持股市值前十大公司中，亿联网络、七一二、亨通光电、华测导航本周呈上涨表现，华工科技跌幅较大。持股数量方面，与 22Q1 相比，基金对前十大重仓个股的持仓均有所增加。

图表 9：通信行业 2022Q2 机构持股市值前十大公司本周表现

代码	公司名称	周涨跌幅	22Q2 持有基金数	22Q2 持股数 (万股)	22Q2 持仓变动 (万股)
600522.SH	中天科技	-2.62%	842	76,247.66	23,803.05
300628.SZ	亿联网络	3.63%	534	13,872.28	4,444.14
000063.SZ	中兴通讯	-1.06%	452	30,914.70	6,938.90
600941.SH	中国移动	-1.52%	325	8,563.87	940.97
603712.SH	七一二	3.30%	215	14,325.00	5,129.98
603236.SH	移远通信	-0.14%	303	3,290.77	1,472.37
600487.SH	亨通光电	10.36%	411	28,627.53	20,197.38
300627.SZ	华测导航	5.52%	233	9,835.28	7,073.07
300308.SZ	中际旭创	-2.99%	340	8,357.70	4,633.08
000988.SZ	华工科技	-3.99%	245	9,764.18	8,469.34

数据来源：iFinD，中邮证券研究所

3. 行业新闻跟踪

1) 工信部：着力构建三大体系，全面推进中小企业数字化转型

在工业和信息化部 8 月 30 日举行的“新时代工业和信息化发展”系列第三场新闻发布会上，工业和信息化部中小企业局局长梁志峰在回答记者提问时表示，中小企业数字化转型是大势所趋，是应对数字经济时代的必然之举，也是中小企业发展难点、热点所在。工信部在 2020 年开始实施中小企业数字化赋能专项行动，取得了一定的成效。但总体而言，仍然存在着“不会转、不能转、不敢转”的共性问题。为此，工信部从供给和应用双向发力，着力构建三大体系，全面推进中小企业数字化转型加速、扩面、提质、增效。

一是着力构建中小企业数字化政策体系。在实施中小企业数字化赋能专项行动的基础上，会同财政部研究制定财政支持中小企业数字化转型的政策，也就是两部门前段时间发布的《关于开展财政支持中小企业数字化转型试点工作的通知》，计划通过支持细分行业的数字化服务商，探索形成一批适合中小企业数字化转型的小型化、轻量化、快部署，又精准解决实际问题的解决方案，培育 4000-6000 家数字化转型的样板企业。

二是着力构建中小企业数字化支持体系。为中小企业数字化转型提供工具支撑，编制发布中小企业数字化水平等级评测指标、中小企业数字化转型指南、中小企业数字化发展指数。概括说，就是指标、指南和指数，为中小企业评估数字化水平、开展自我诊断、找准问题不足、明确转型路径提供依据和指导。今年还将举办全国中小企业数字化转型大会，为我国中小企业数字化转型打造交流合作的平台。此外，还将梳理推广一批中小企业数字化典型案例，以点带面引领广大中小企业数字化转型发展。

三是着力构建中小企业数字化赋能体系。围绕中小企业全方位需求，遴选和推广一批“用得起、用得上、用得好、能用出效益”的优质数字化服务产品。8 月 28 日，“全国中小企业数字化服务节”活动启动，为期一个月，着力发挥市场化服务机构作用，集中推出一批优质低价的数字化服务和产品，为中小企业数字化赋能。

2) CNNIC：我国网民规模达 10.51 亿，互联网普及率达 74.4%

根据 C114 通信网 8 月 31 日消息，中国互联网络信息中心（CNNIC）在京发布第 50 次《中国互联网络发展状况统计报告》（以下简称：《报告》）。《报告》显示，截至 2022 年 6 月，我国网民规模为 10.51 亿，互联网普及率达 74.4%。

《报告》显示，在网络基础资源方面，截至 2022 年 6 月，我国域名总数为 3380 万个，“.CN”域名数为 1786 万个，IPv6 地址数量为 63079 块/32，较 2021 年 12 月增长 0.04%。在信息基础设施建设方面，截至 2022 年 6 月，我国千兆光网具备覆盖超过 4 亿户家庭的能力，已累计建成开通 5G 基站 185.4 万个，实现“县县通 5G、村村通宽带”。三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 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%。三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 16.39 亿户。

《报告》还显示，在网民规模方面，我国网民规模持续稳定增长，较 2021 年 12 月新增网民 1919 万，互联网普及率较 2021 年 12 月提升 1.4 个百分点。农村地区互联网基础设施建设全面强化，我国现有行政村已实现“村村通宽带”，推动农村地区互联网普及率较 2021 年 12 月提升 1.2 个百分点，达 58.8%。在网络接入环境方面，网民人均每周上网时长为 29.5

个小时，较 2021 年 12 月提升 1.0 个小时。网民使用手机上网的比例达 99.6%；使用台式电脑、笔记本电脑、电视和平板电脑上网的比例分别为 33.3%、32.6%、26.7%和 27.6%。

3)《湖南湘江新区智能网联汽车创新应用示范区行动方案（2022-2025）》正式对外发布

据湖南日报，在 8 月 31 日开幕的 2022 互联网岳麓峰会上，《湖南湘江新区智能网联汽车创新应用示范区行动方案（2022-2025）》正式对外发布。《行动方案》包含四大内容，支持深入开展智能网联汽车道路测试、鼓励智能网联汽车规模化应用及商业运营、加快智慧城市基础设施与智能网联协同发展、完善示范应用及运营管理配套制度体系。

《行动方案》第一条便提出“支持深入开展智能网联汽车道路测试”。主要包含开展全无人测试、逐步实现全域开放、推动智能网联汽车高速公路测试落地三个方面。目前，湖南湘江新区已开放 317 公里测试道路，若根据方案开放新区全域 1200 平方公里、1712 公里道路里程，届时长沙将成为全国测试道路里程最长、区域最大的城市，同时也将打造国内运营范围最广、应用场景最丰富的功能型无人车应用示范城市。

在鼓励智能网联汽车规模化应用及商业运营方面，《行动方案》明确提出，支持全无人自动驾驶出租车商业运营。逐步推动全无人自动驾驶出租车在创新应用示范区全域、全天候运行。出台鼓励政策，支持全无人自动驾驶出租车大规模商用，鼓励在园区、景区、商区、机场、高铁站、地铁站等特定区域开展点对点的商业运营服务。打造国内规模最大的全无人、全天候示范应用和商业化运营城市。

4) 中国移动：千兆宽带覆盖超 2 亿家庭 助力国家建成 29 个千兆城市

据 C114 通信网讯，中国移动副总经理高同庆在 9 月 3 日举行的首届“光华杯”千兆光网应用创新大赛颁奖仪式上表示中国移动将紧跟“双千兆”时代发展趋势，紧抓千兆城市建设契机，持续推动“双千兆”网络演进升级，践行“全千兆”战略，积极发挥 5G 及千兆光网在个人、家庭、政府、企业等各个领域的创新协同作用。

高同庆指出，千兆光网是 5G 在内的通信网络的连接基础，更是数据中心、云计算等信息基础设施的连接基础；是人工智能、大数据、区块链等新型信息技术的承载基础，更是千行百业转型发展不可替代的数智基础。高同庆认为千兆光网是衡量一个城市信息基础设施水平的关键，一定程度决定了城市服务社会大众数智生活、赋能传统产业数智生产、实现数智政府高效治理的能力，直接关乎城市长远发展的速度和质量；它也是赋能行业数智化转型业务发展的关键，其所具备的高可靠、低时延等确定性能力，让新型智能信息技术真实地切入了生产，常态化服务生产成为可能，甚至直接关乎企业乃至行业发展的效率和方向。

在发言中，高同庆介绍了中国移动在推动“双千兆”特别是千兆光网发展上的种种举措、成果和发力方向。

一是全力建设“双千兆”网络底座，夯实算网时代新基建。中国移动 5G 基站累计建成开通超过 100 万站，千兆覆盖用户超过 2 亿户，助力国家完成 29 个千兆城市建设。率先在上海推出 5G 千兆、宽带千兆的“双千兆之城”的计划，将上海打造为“全光智慧城市全球第一城”。中国移动将按照工业和信息化部《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023 年）》的总体要求，持续强化网络基础设施建设，助力行业实现到 2023 年底 5G 网络基本覆盖乡镇级以上区域和重点行政村、千兆网络覆盖住户超过 4 亿户、10G PON 端口规模超过 1000 万个、千兆用户突破 3000 万户、建成 100 个千兆城市，以及打造 100 个千兆行业虚拟专网标杆工程的目标。

二是全面升级“双千兆”服务体系，提供数智化生活新范式。中国移动已经构建涵盖“全屋智连”千兆家庭网络、“全屋智能”家居设备、“全家智享”家庭生活的“三全三智”智慧家庭服务产品体系，并在汕头首发全球 FTTR 千兆光网。

三是全力推进“双千兆”行业赋能，推进千行百业数智转型。中国移动积极助力政府数字化转型，基于“双千兆”政务网，实现政务服务“一网通办”，城市运行“一网统管”；深入落实教育强国、网络强国战略，联合教育部率先开展校园宽带“倍增计划”，打造同步课堂、云考场、平安校园等一批特色应用；全面贯彻交通强国战略，构筑“双千兆”智能交通网，促进自动驾驶技术创新和应用，赋能智慧交通提效升级。

四是全力投入“双千兆”技术研究，助力核心能力产业领先。中国移动联合各方积极推进 50G PON、FTTR 等光接入技术代际标准的研制和产业发展，首次实现中国产业引领，并在下一代 PON 实现技术体制和速率两个统一。

高同庆最后表示，中国移动愿与业界共同携手，面向算力网络、垂直行业等各个领域，打造更多千兆光网应用示范标杆，以丰富先进的应用推动高水平、原创性千兆光网技术创新，持续提升我国在光通信领域的产业硬实力和国际影响力。

5) ABI Research: 物联网网关收入到 2026 年将达 480 亿美元

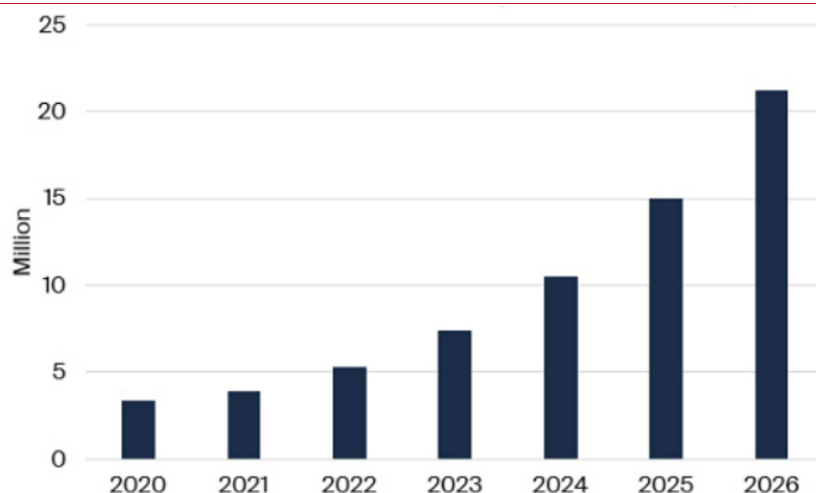
据 C114 通信网讯，ABI Research 最近发布了关于物联网网关市场的最新预测：到 2026 年，物联网网关市场的年收入将增长到近 480 亿美元，部分原因是从固网向蜂窝的迁移以及 5G 网关的增加，工业和基础设施市场的快速增长则是另一个关键因素。预测内容显示，从 2023 年开始，3G 网关在市场中占据的份额将最小，因为它们将被 Cat-1 网关所取代，而 5G 网关的出货量有望在 2026 年加速。以美国为例，T-Mobile 美国公司和 AT&T 已经关闭了他们的 3G 网络，而 Verizon 计划在 2022 年底之前这样做。研究还发现，过去几年的新冠疫情加速了网关在车队管理和家庭监控领域的应用。

ABI Research 物联网网络和服务分析师 Abdullah Haider 指出“到 2026 年，全球蜂窝网关出货量将超过 1.27 亿台，从 2021 年到 2026 年，复合年增长率 (CAGR) 将超过 23%。”。

6) Berg Insight: 2026 年，全球卫星物联网用户基数将达到 2120 万

据 C114 通信网讯，根据专业物联网分析公司 Berg Insight 的一份新研究报告，全球卫星物联网通信市场正在稳步增长。报告内容显示，尽管受到 COVID-19 大流行的影响，但全球卫星物联网用户群在 2021 年增长到超过 390 万，并在之后 5 年以 40.3% 的复合年增长率增长，到 2026 年将达到 2120 万台。

图表 10：卫星物联网订阅用户数统计和预测（2020-2026）



数据来源：C114 通信网，Berg Insight，中邮证券研究所

目前只有大约 10% 的地球表面可以使用地面连接服务，这为卫星物联网留下了巨大的机会通讯。卫星连接为偏远地区的地面蜂窝和非蜂窝网络提供了补充，特别适用于农业、资产跟踪、海上和多式联运、石油和天然气工业勘探、公用事业、建筑和政府等领域的应用。现有的卫星运营商和众多数量的新计划现在都押注于物联网连接市场，共涵盖 44 家卫星物联网运营商。

Iridium、Orbcomm、Inmarsat 和 Globalstar 是当今最大的卫星物联网网络运营商，Iridium 去年的用户群增长了 21%，并首先成为服务 130 万用户的运营商。Orbcomm 最初的业务仅限于卫星运营商，现已转型为端到端解决方案提供商，在自己的卫星网络上提供服务，并成为 Inmarsat 和其他公司经销商的合作伙伴，截至 2021 年底，Orbcomm 拥有 110 万卫星物联网用户。此外，Globalstar 的订阅用户达到 42 万。其他拥有过万用户的运营商包括法国的 Kineis 和阿联酋的 Thuraya。

除了现有的卫星运营商之外，最近市场上还出现了一些新的备受瞩目的项目，其中许多是基于低地球轨道卫星概念。虽然有些依赖专有的卫星连接技术来支持物联网设备，但有些人开始利用地面无线物联网连接技术。Berg Insight 首席分析师 Fagerberg 在报告中总结：“未来五年，地面技术将变得越来越重要，卫星运营商和移动运营商之间探索新的混合卫星-地面连接机会的合作将变得普遍，例如最近的 T-Mobile 与 SpaceX 达成的协议。”

4. 行业公司重要公告跟踪

1) 广和通 (300638.SZ)：公司 8 月 30 日发布关于收到深圳证券交易所恢复审核通知的公告。公司筹划发行股份及支付现金购买深圳市锐凌无线技术有限公司 51% 股权并募集配套资金。公司于 2021 年 12 月 27 日协同独立财务顾问向深圳证券交易所报送了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书及相关申请文件，于 2022 年 1 月 4 日收到《关于受理深圳市广和通无线股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请文件的通知》（深证上审〔2022〕1 号）。2022 年 6 月 30 日，公司收到深圳证券交易所中止审核通知：“深圳市广和通无线股份有限公司因重大资产重组申请文件中记载的财务资料已过有效期需要补

充提交，按照《创业板上市公司重大资产重组审核规则》的相关规定，本所对其中止审核”。

目前公司现已完成对本次重大资产重组申请文件中记载的财务资料的更新工作，并向深圳证券交易所提交恢复审核申请。2022年8月30日，公司收到深圳证券交易所同意恢复本次重大资产重组事项审核的通知。

2) 博创科技 (300548.SZ): 公司9月2日发布关于向激励对象授予预留股票期权的公告。2021年股票期权激励计划(以下简称“激励计划”或“2021年激励计划”)规定的预留授予条件已经满足。根据公司2021年第四次临时股东大会的授权，公司于2022年9月2日召开了第五届董事会第十八次会议和第五届监事会第十六次会议，审议通过了《关于向激励对象授予预留股票期权的议案》，确定本次股票期权的授予日为2022年9月2日。

3) 恒宝股份 (002104.SZ): 公司9月2日发布关于收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告。公司于2022年9月2日收到中国证券监督管理委员会对公司的《立案告知书》(编号:证监立案字0102022006号),因公司涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,决定对公司立案调查。在调查期间,公司将积极配合中国证监会的调查工作,并严格按照监管要求履行信息披露义务。目前公司生产经营情况正常。

4) 优利德 (688628.SH): 公司9月2日发布股东减持计划时间届满暨减持结果公告。2022年2月10日,公司披露了《持股5%以上股东减持股份计划公告》(公告编号:2022-015),公司股东纵联优选一号拟通过集中竞价方式和/或大宗交易方式减持公司股份数量5,680,000股,减持比例占公司总股本的5.16%。2022年9月2日,公司收到股东纵联优选一号的《减持计划时间届满暨减持结果的告知函》,纵联优选一号通过集中竞价、大宗交易方式累计减持公司股份4,185,079股,减持股份数量占公司总股本的3.79%。本次减持计划时间区间届满,现将相关情况公告如下:

图表 11: 优利德大股东减持计划实施结果

股东名称	减持数量 (股)	减持比例	减持期间	减持方式	减持价格区间 (元/股)	减持总金额 (元)	减持完成情况	当前持股数量 (股)	当前持股比例
纵联优选一号	4,185,079	3.79%	2022/2/16~ 2022/9/2	集中竞价交易、 大宗交易	21.95— 37.48	120,268,594.93	未完成: 1,494,921 股	1,494,921	1.35%

数据来源: iFinD, 中邮证券研究所

5) 仕佳光子 (688313.SH): 公司9月2日发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。回购股份基本情况:2022年4月22日,公司召开第三届董事会第三次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。同意公司以自有资金通过上

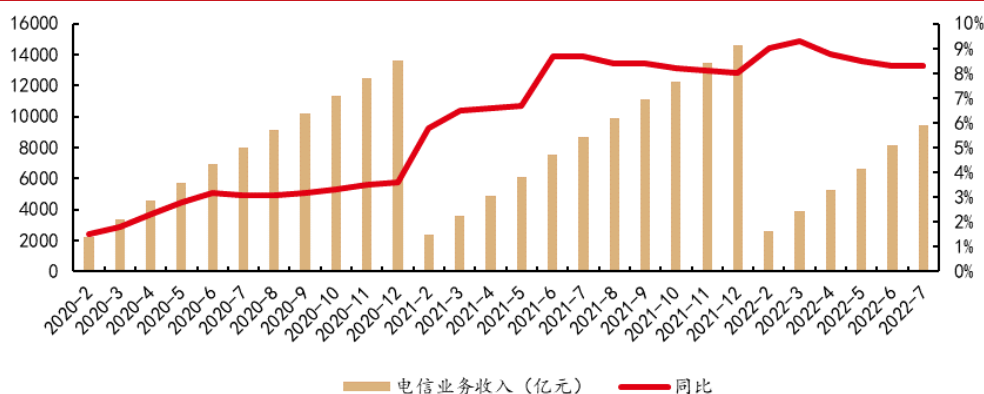
海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）。回购股份将在未来适宜时机全部用于员工股权激励或持股计划，回购价格不超过 16 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 6,000 万元（含），回购期限自股东大会审议通过回购方案之日起 6 个月内。**实施进展：**截至 2022 年 8 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,904,519 股，占公司总股本 458,802,328 股的比例为 0.6331%，回购成交的最高价为 10.80 元/股，最低价为 10.05 元/股，支付的资金总额为人民币 30,678,680.80 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

5. 行业重点数据跟踪

5.1 电信运营商

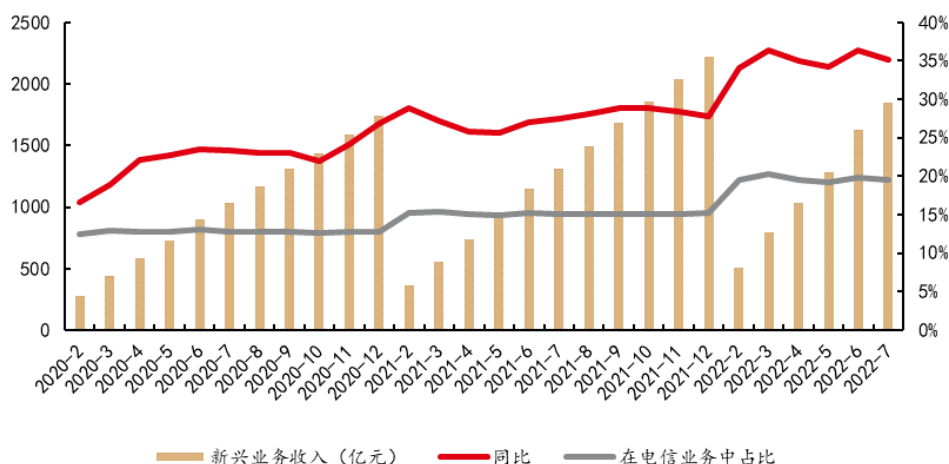
新兴业务成为电信业务中的重要增长点。根据工信部数据，国内 1-7 月电信业务（固网、移动、新兴业务等）收入为 9442 亿元，同比增长 8.3%，其中固网宽带业务收入为 1421 亿元，同比增长 9.3%，在电信业务收入中占比 15.1%；移动数据流量业务收入 3865 亿元，同比增长 0.5%，在电信业务收入中占比 40.9%；新兴业务（数据中心、大数据、云计算、物联网等）收入为 1843 亿元，同比增长 35.1%，在电信业务中占比达到 19.5%，在国内数字经济的浪潮下表现出较高的增长态势，成为电信业务中最快的增长点。

图表 12：国内电信业务收入及增速情况（年累计值）



数据来源：工信部，中邮证券研究所

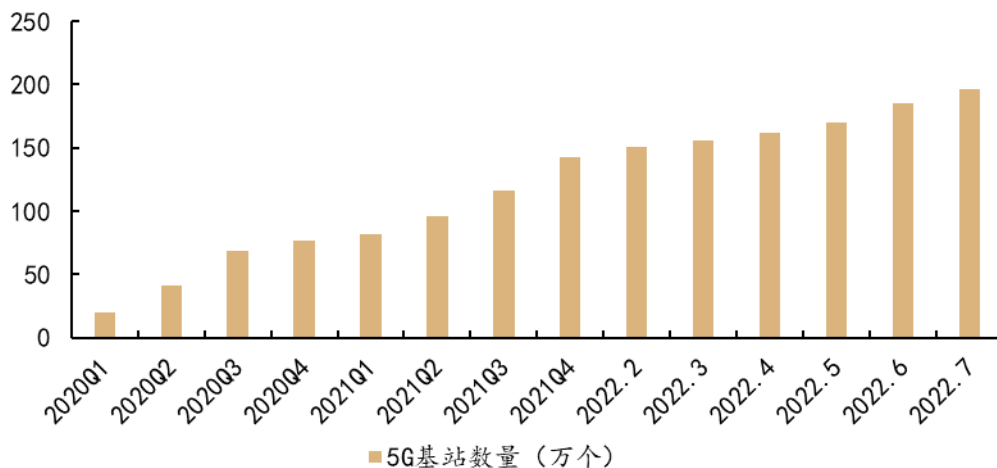
图表 13：国内电信行业新兴业务收入及占比情况（年累计值）



数据来源：工信部，中邮证券研究所

国内 5G 基站建设节奏保持平稳。根据工信部数据，截至今年 7 月末，国内 5G 基站总数达到 196.8 万个，占移动基站总数的 18.8%，较上年末提高 4.5pct，其中 1-7 月新建 5G 基站 54.3 万个。参考 2021 年发布的《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》和《“十四五”信息通信行业发展规划》，预计 2023 年和 2025 年国内 5G 基站数量将分别达到 252 万站和 364 万站（假设国内人口数量约为 14 亿），结合工信部此前表示基础网络建设将保持适度超前的观点，据此推测未来 2-3 年，国内 5G 基站将保持年均 60 万站以上的建设节奏。

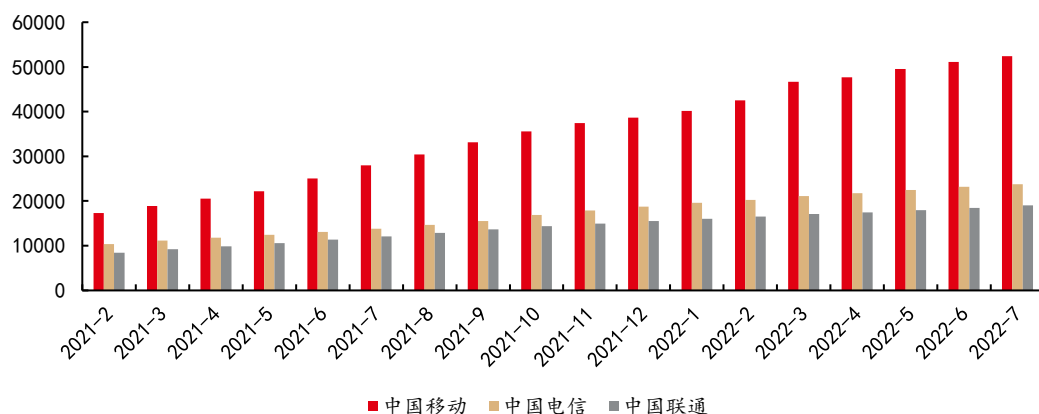
图表 14：国内 5G 基站建设情况



数据来源：工信部，中邮证券研究所

在 5G 基站建设的稳步推进下，国内 5G 商用进展顺利。截至今年 7 月末，我国 5G 套餐用户数达到 9.51 亿户，同比增长 76.47%，环比增长 2.53%，保持较快增长势头。根据三大运营商公布的月度经营数据，截至今年 7 月，中国移动、中国电信、中国联通的 5G 套餐用户数分别为 5.24 亿、2.37 亿、1.90 亿，渗透率仍有较大提升空间。

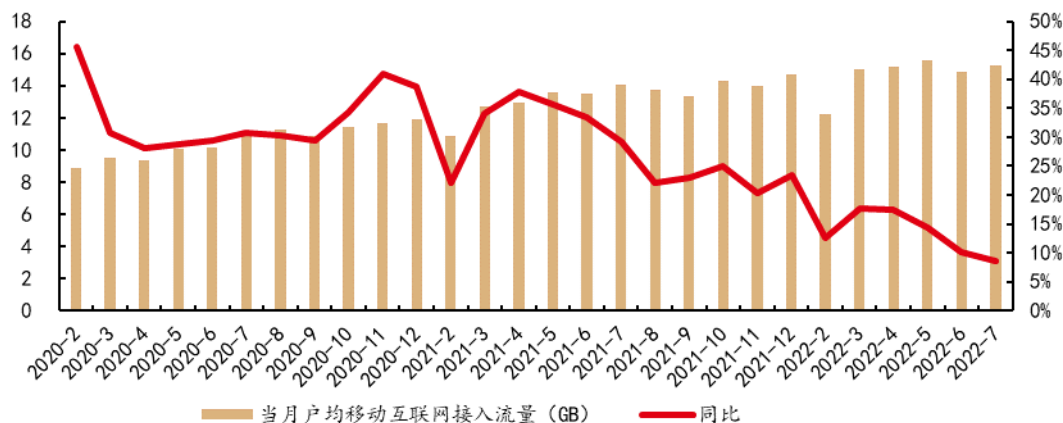
图表 15：三大运营商 5G 套餐用户数量统计（万）



数据来源：运营商官网，中邮证券研究所

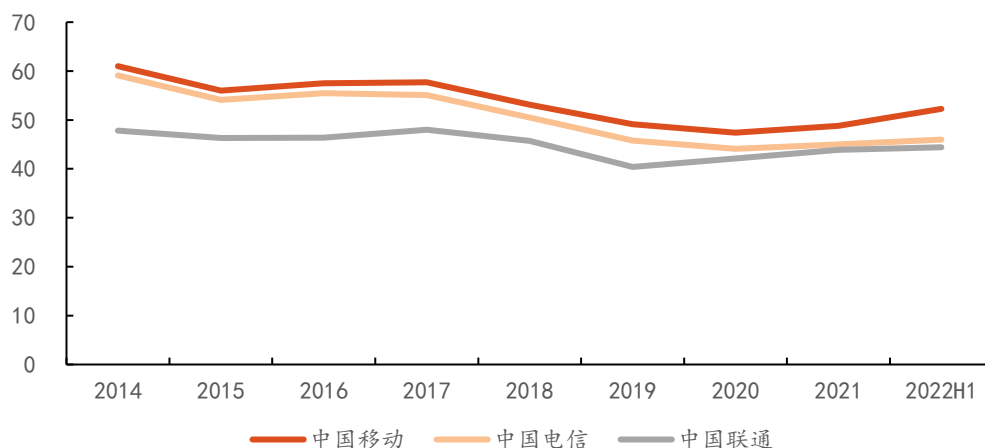
5G 渗透率和移动互联网数据流量规模的不断提升推动运营商移动业务 ARPU 回暖。随着提速降费已进入尾声，叠加 5G 和移动互联网应用带来的用户移动数据接入流量的不断提升，三大运营商移动业务 ARPU 在 2019 年后相继出现回暖趋势，2022 年上半年，中国移动、电信、联通移动业务 ARPU 分别为 52.3 元、46 元、44.4 元，均实现持续增长。

图表 16：国内当月户均移动互联网接入流量变动情况



数据来源：工信部，中邮证券研究所

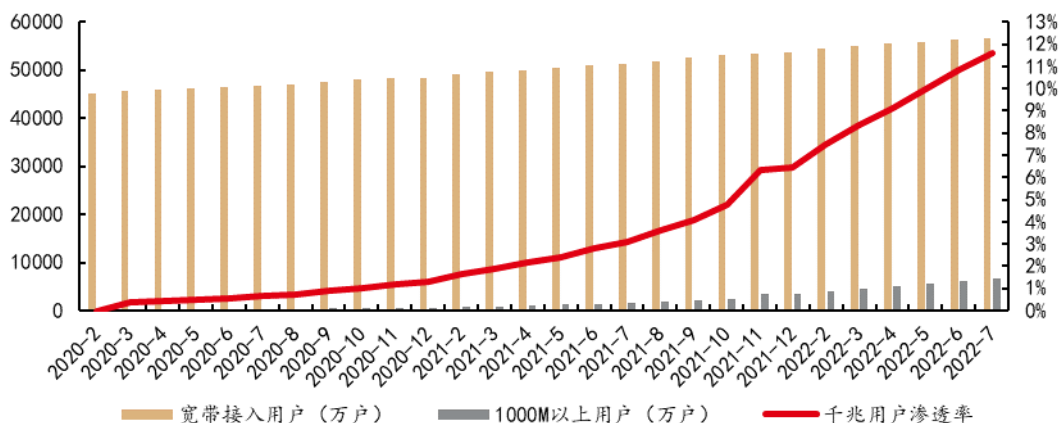
图表 17：三大运营商近年来移动业务月度 ARPU 变动情况（元/户）



数据来源：运营商财报，中邮证券研究所

千兆宽带网络加速推进，10G PON 设备迎来发展空间。截至今年 7 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 10.43 亿个，比上年末净增 2560 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 9.95 亿个，较上年末净增 3504 万个，占比达 95.4%；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1161 万个，比上年末净增 375.7 万个。用户方面，截至今年 7 月末，国内互联网宽带接入用户总数约为 5.66 亿户，比上年末净增 3070 万户。其中，1000Mbps 及以上接入速率用户达 6570 万户，比上年末净增 3112 万户，占总用户数的 11.6%。

图表 18：国内千兆及以上宽带用户数量及渗透率情况

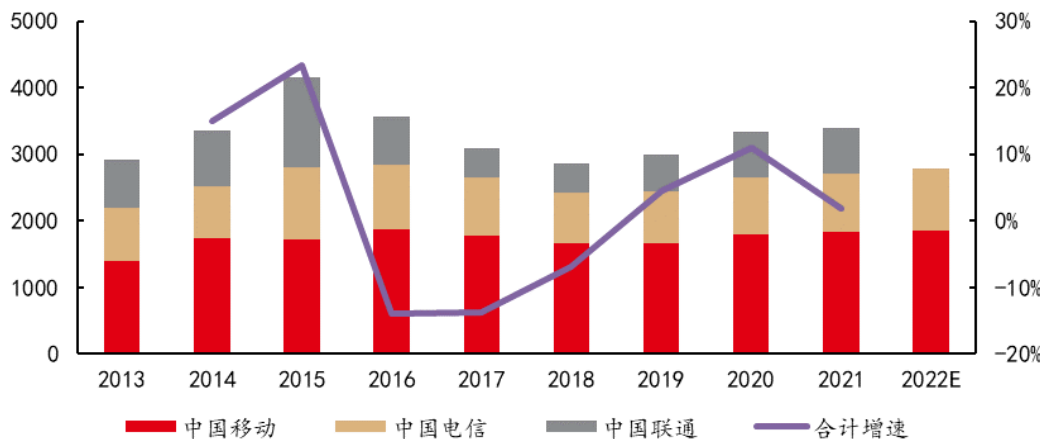


数据来源：工信部，中邮证券研究所

运营商资本开支高峰已过，预计未来占营收比重将保持下降趋势。2021 年中国移动、中国电信、中国联通的资本开支分别为 1836 亿元、867 亿元和 690 亿元，分别同比增长 1.7%、2.2%和 1.7%。在 2021 年报中，中国移动和中国电信公布了 2022 年资本开支计划，分别为 1852 亿元和 930 亿元，同比增长 0.9%和 7.2%，并且将更多的投向数字经济基础设施，促进新兴业务的进一步发展，中国联通高级副总裁在年报业绩电话会上表示，2022 年公司资本

开支将适度提高，保证资本开支增长与收入增长相匹配。总体来看，我们认为国内运营商的资本开支高峰已过，预计未来运营商的资本开支的营收占比将保持平稳下降趋势，盈利水平及现金流情况均将得到改善。

图表 19：三大运营商近年资本开支投放情况（亿元）

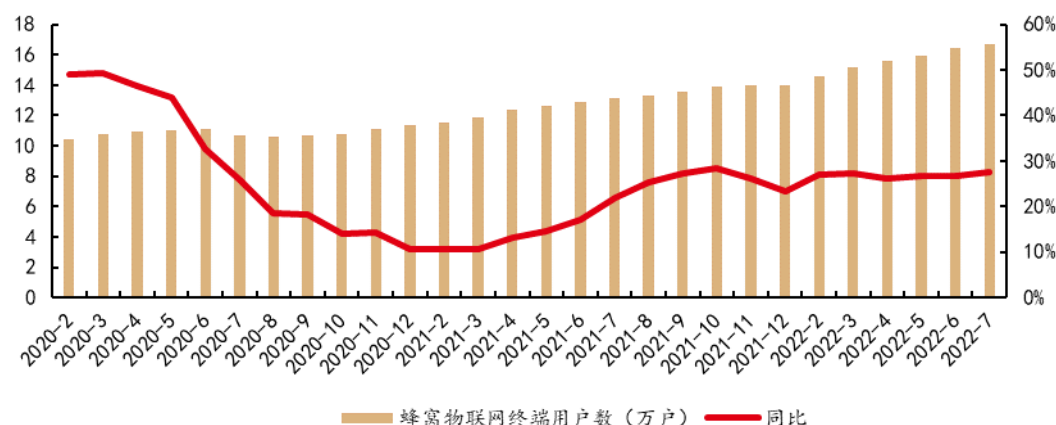


数据来源：运营商年报，中邮证券研究所

5.2 物联网

国内运营商物联网终端用户数保持快速增长，已接近移动电话用户数。截至7月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 16.67 亿户，同比增长 27.7%，比上年末净增 2.7 亿户，用户规模快速接近移动电话用户，占移动网终端连接数的比重已达 49.9%。

图表 20：国内运营商物联网终端用户数量

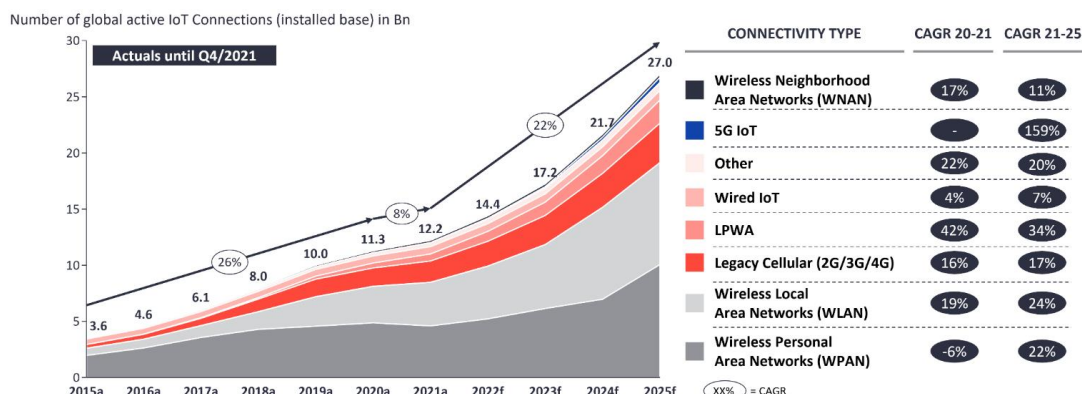


数据来源：工信部，中邮证券研究所

全球物联网连接数稳步增长，2022 年后将进一步加速。物联网市场调研机构 IoT Analytics 发布了 2022 年物联网行业最新跟踪报告，数据显示，虽然物联网整体供应链仍然面临着芯片短缺和新冠疫情的双重影响，但物联网市场依旧呈现出强劲的逆势增长势头，预计 2022 年全球物联网连接数将达到 144 亿，市场增长达 18%，LPWA 和 5G 连接的增速将

保持较高水平，2021-2025 年复合增速分别为 34%和 159%。

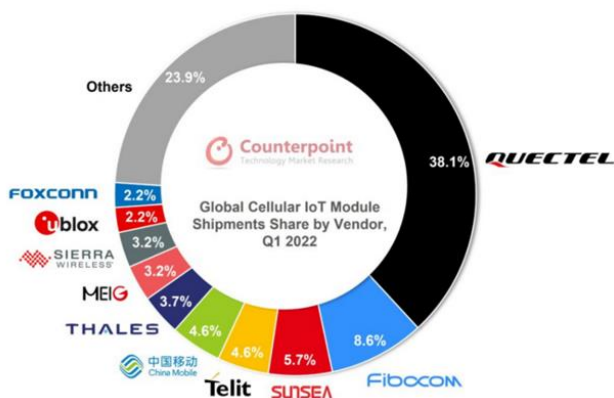
图表 21：全球物联网连接数统计和预测（十亿）



数据来源：IoT Analytics，中邮证券研究所

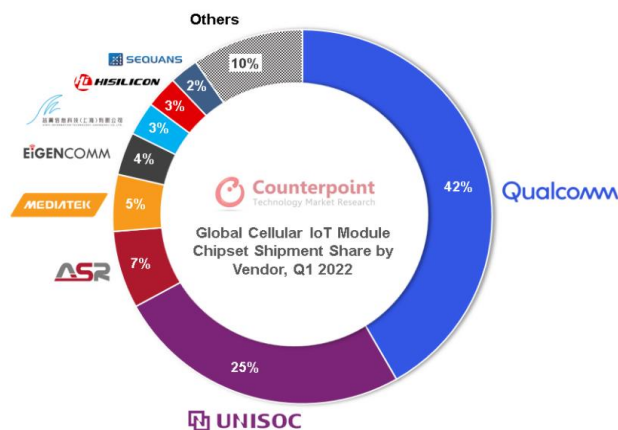
蜂窝模组出货量增速印证高景气，三家国内基带芯片厂商进入全球出货量 Top5。物联网蜂窝模组的出货量和物联网终端连接数的增长有直接关联，能够反映物联网行业的景气度情况，根据 Counterpoint 发布的研究报告显示，2022Q1 全球蜂窝模组出货量同比增长 35%，整体保持高速增长，其中国内厂商占比进一步提升，移远通信、广和通、日海智能占据前三位，市场份额分别达到 38.1%、8.6%和 5.7%，中国移动、美格智能出货量也分别位居第五、第七位。受益于 CPE 和笔电需求的不断增长，富士康的出货量进入了全球前十，并且凭借其与头部设备商的关系，未来在车联网领域也具备长期增长潜力。物联网蜂窝基带芯片市场依然被 Qualcomm（高通）所主导，2022Q1 独占 42%的市场份额，国内厂商 UNISOC（紫光展锐）和 ASR（翱捷科技）则主要受益于 Cat 1 芯片的旺盛需求，市场份额位居第二和第三位，分别占比 25%、7%。得益于移远通信和广和通 NB-IoT 模组出货量的快速增长，Eigencomm（移芯通信）在 2022Q1 的出货量同比增长了 869%，在全球份额的占比达到 4%，位列第五名。

图表 22：2022Q1 全球物联网蜂窝模组出货量占比



数据来源：Counterpoint，中邮证券研究所

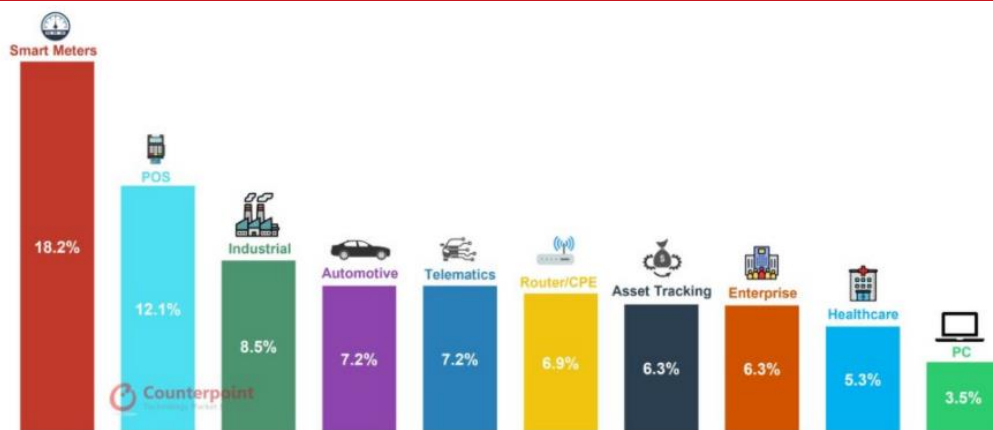
图表 23：2022Q1 全球物联网蜂窝基带芯片出货量占比



数据来源：Counterpoint，中邮证券研究所

从具体的物联网应用场景来看，智能表记、POS、工业为全球物联网模组市场的前三大应用场景，合计占据 2022Q1 总出货量的近 40%。

图表 24：2022Q1 物联网蜂窝模组在各应用场景的出货量占比

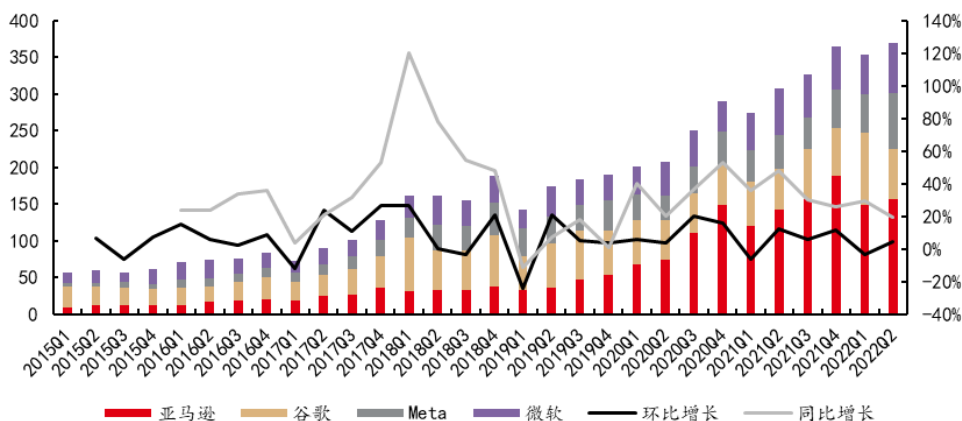


数据来源：Counterpoint，中邮证券研究所

5.3 云计算

海外云巨头资本开支保持较高增速，行业呈现高景气。北美的云巨头为全球云计算基础设施投资的主力，其资本开支的变动情况可以作为云计算及基础设施产业链景气度的重要指标。以最具代表性的北美四大云厂商亚马逊、Meta、谷歌、微软为例，2022Q2 四家云厂商资本开支合计约 370 亿美元，同比增长约 20%，推动了云基础设施的需求增长，其中 Meta 资本开支增长最为强劲，22Q2 同比增长 63%至 75.3 亿美元。此外，根据 Canalys 发布的报告显示，2022Q2 全球云基础设施服务支出达到 623 亿美元，同比增长 33%，与上述北美云巨头资本开支的增速同样处于较高水平。

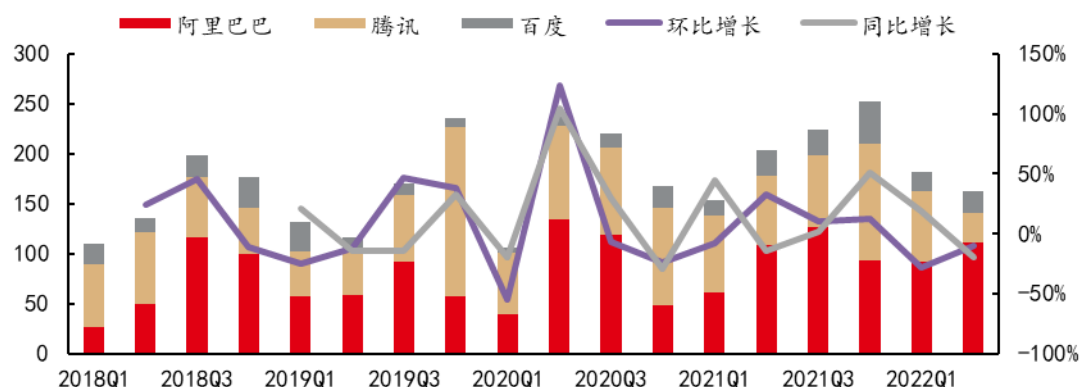
图表 25：北美云巨头近年来季度资本开支情况（亿美元）



数据来源：公司财报，中邮证券研究所

BAT 是国内云计算业务的主要供应商，整体来看，2022Q1 BAT 资本开支合计约为 182 亿元，同比增长 19%，延续了 2021Q4 的增长态势、其中，阿里巴巴 2022Q1 资本开支约 92 亿元，同比增长高达 52%，增长最为迅猛；腾讯资本开支约 70 亿元，同比下滑 10%；百度资本开支约 20 亿元，同比增长 32%。截至 9 月 4 日，阿里巴巴、腾讯、百度均完成 2022Q2 财报披露，2022Q2 的资本开支分别为 111 亿元、30 亿元、21.9 亿元，分别同比增长 2%，-57%、-12%，仅阿里巴巴实现了同比增长，腾讯与百度都开始采用降本增效策略。

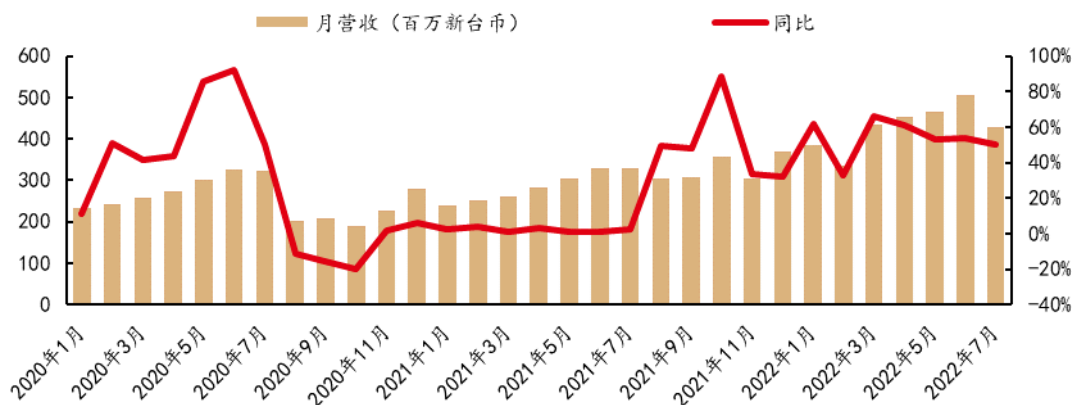
图表 26：BAT 资本开支投入情况（亿元）



数据来源：公司财报，中邮证券研究所

中国台湾厂商信骅（Aspeed）是全球服务器 BMC 芯片的主力供应商，占据全球 70% 以上份额，其经营数据基本可以代表服务器行业的需求情况，从而验证云计算行业的景气度。从 Aspeed 月度的营收数据来看，去年 8 月到今年 7 月已经连续 12 个月保持 30% 以上的同比增速，3-7 月的同比增速分别达到 66.31%、60.75%、52.71%、53.67%、50.48%，表现出行业处于非常高的景气度。

图表 27：Aspeed 月度经营数据



数据来源：Aspeed 官网，中邮证券研究所

6. 风险提示

- ◆ 物联网景气度不及预期；
- ◆ 国内及海外运营商资本开支不及预期；
- ◆ 测量仪器仪表国产替代进程不及预期；
- ◆ 疫情反复；
- ◆ 中美贸易摩擦加剧。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。