

年报及一季报总结：业绩稳健增长 估值有望提升

——通信



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：

受到 5G 新基建的拉动，通信行业整体营收保持较高速的增长，经营稳中向好。

- ◆ 2021 年通信行业营业收入同比增长 28.62%，2022 年 Q1 增速为 23.94%，增速进一步放缓。
- ◆ 2021 年通信行业归母净利润同比下降-18.94%；2022 年 Q1 增速为 30.52%，盈利能力进一步增强。
- ◆ 通信行业毛利率和净利率呈现进一步改善的趋势，期间费用率保持平稳且呈现进一步的下降趋势。

我们复盘了通信板块的涨跌幅情况，与其他行业相比排名中等偏下。

- ◆ 2021 年申万通信指数涨幅为 3.05%，在申万 28 个一级行业中排名第 16 位。
- ◆ 2022 年 Q1 申万通信指数涨幅为-21.99%，在申万 28 个一级行业中排名第 19 位。

通信设备商：受益于国内 5G 网络的大规模建设以及行业数字化转型的拉动，通信设备商营收和归母净利润双双提升，毛利率持续改善。

运营商：运营商业绩稳中向好，5G 渗透率持续提升。新兴数字产业业务快速增长，收入结构持续优化，有望打开运营商增长的第二曲线。

物联网：物联网行业景气度持续提升，需求强劲，行业确定性较强。

- ◆ 物联网通信模组行业需求强劲，是万物互联的基础。与此同时，2021 年整个行业受到上游原材料的涨价和缺货，行业内激烈竞争，毛利率进一步承压。
- ◆ 智能控制器行业短期业绩承压，不改长期向好趋势。由于上游原材料涨价和深圳疫情封控的影响，智能控制器行业营收放缓，但是汽车电子、新能源汽车等领域对智能控制器的需求依然强劲。

光模块：受益于电信市场和数通市场的拉动，光模块行业持续保持增长。2021 年光模块厂商业绩增长主要受益于全球数通市场的高景气，海外云厂商增加资本开支，行业毛利率变动不大，盈利能力保持相对稳定。

- ◆ 2021 年新易盛营业收入同比增长 45.6%，归母净利润同比增长 34.6%，2021 年海外收入占比大幅提升，2022Q1 增速放缓。
- ◆ 2022 年 Q1 中际旭创业绩超预期。营业收入同比增长 41.9%，归母净利润同比增长 63.4%。根据 Omdia 最新报告显示，公司 2021 年市场份额位居全球第二，约占 10%。

市场回顾：

本周（2022.04.25-2022.04.29），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-1.29%、-0.27%、0.98%，申万通信指数涨幅为-1.10%，在申万 28 个一级行业排名第 11 位。

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：中天科技、鼎信通讯、威胜信息、华测导航、移远通信

股价跌幅前五名为：*ST 邦讯、恒实科技、纵横通信、映翰通、鹏博士

投资策略：（1）5G 网络覆盖持续提升，5G 基站数突破 156 万，持续推荐 5G

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持（维持）

2022 年 05 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	15.99
市场平均市盈率	16.86

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：运营商业绩持续向好 配置价值凸显》2022-04-24
- 2、《通信行业研究周报：工业互联网再受政策推动 5G 新建基站大幅增长》2022-04-17
- 3、《通信行业研究周报：博创科技业绩大增 长飞光纤战略入股》2022-04-15
- 4、《通信行业研究周报：华为发布 21 年财报 研发投入再创新高》2022-04-05
- 5、《通信行业研究周报：营收增速创十年新高 资本开支保持平稳》2022-03-27
- 6、《通信行业研究周报：中国电信调整投资结构 天翼云市场地位持续提升》2022-03-20
- 7、《通信行业研究周报：运营商业绩稳中

证券研究报告

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，运营商放弃价格战转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。

向好中国铁塔提升资本开支》2022-03-13

内容目录

1. 每周一谈.....	5
1.1 通信行业整体经营稳中向好.....	5
1.2 5G 新基建拉动通信设备商业绩提升.....	7
1.3 运营商业绩稳中向好 5G 渗透率持续提升.....	8
1.4 物联网行业景气度持续提升.....	9
1.5 光模块受益于下游的需求.....	10
2. 市场回顾.....	11
3. 重要公告.....	13
4. 行业新闻.....	17

图表目录

图 1: 通信行业营业总收入及增速 (亿元)	5
图 2: 通信行业归母净利润及增速 (亿元)	5
图 3: 通信行业毛利率和净利率	6
图 4: 通信行业期间费用率.....	6
图 5: 通信行业经营性活动净现金流 (亿元)	6
图 6: 申万一级行业 2021 年涨跌幅	6
图 7: 申万一级行业 2022 年 Q1 涨跌幅.....	6
图 8: 2021 年通信设备商营业收入及增速	7
图 9: 2022 年 Q1 通信设备商营业收入及增速.....	7
图 10: 2021 年通信设备商归母净利润及增速.....	7
图 11: 2022 年 Q1 通信设备商归母净利润及增速.....	7
图 12: 通信设备商毛利率	7
图 13: 通信设备商净利率	7
图 14: 2021 年运营商营业收入及增速.....	8
图 15: 2022 年 Q1 运营商营业收入及增速.....	8
图 16: 2021 年运营商归母净利润及增速	8
图 17: 2022 年运营商归母净利润及增速	8
图 18: 运营商毛利率	9
图 19: 2 运营商净利率.....	9
图 20: 2021 年物联网营业收入及增速.....	9
图 21: 2022 年 Q1 物联网营业收入及增速	9
图 22: 2021 年物联网归母净利润及增速	10
图 23: 2022 年 Q1 物联网归母净利润及增速.....	10
图 24: 物联网行业毛利率变化	10
图 25: 物联网行业净利率变化	10
图 26: 2021 年光模块行业营业收入及增速	10
图 27: 2022 年 Q1 光模块行业营业收入及增速.....	10
图 28: 2021 年光模块行业营业归母净利润及增速.....	11
图 29: 2022 年 Q1 光模块行业营业归母净利润及增速	11
图 30: 光模块行业毛利率变化	11
图 31: 光模块行业净利率变化	11
图 32: 申万一级行业周涨幅.....	11

图 33: 申万一级行业年初至今涨跌幅	12
图 34: 本周涨幅前十	12
图 35: 本周跌幅前十	12
图 36: 本年度涨幅前十	13
图 37: 本年度跌幅前十	13
表 1: 通信行业一周重要公告	13

1. 每周一谈

1.1 通信行业整体经营稳中向好

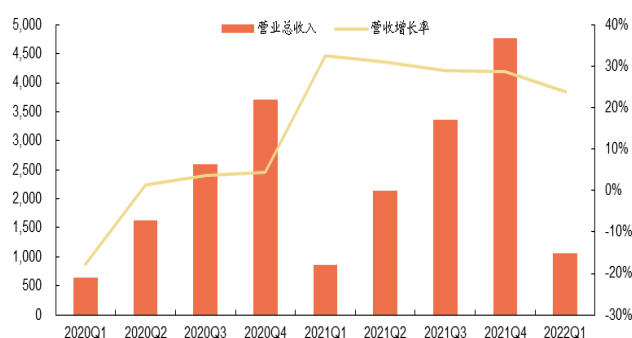
我们以 A 股申万通信行业共 116 家公司为基础，做了一定的剔除和新增新，最终对通信行业 107 家公司的 2021 年和 2022 年 Q1 业绩进行分析。

- ◆ 我们剔除 ST 股（ST 高升、ST 新海、*ST 邦讯、ST 凯乐、ST 信通、ST 九有、*ST 实达、ST 鹏博士）、B 股（宁通信 B、东信 B 股），以及影响权重较大的公司（中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯），合计 13 家公司。
- ◆ 我们新增紫光股份、和而泰、拓邦股份、美格智能四家上市公司。

受到 5G 新基建的拉动，通信行业整体营收保持较高速的增长，经营稳中向好。

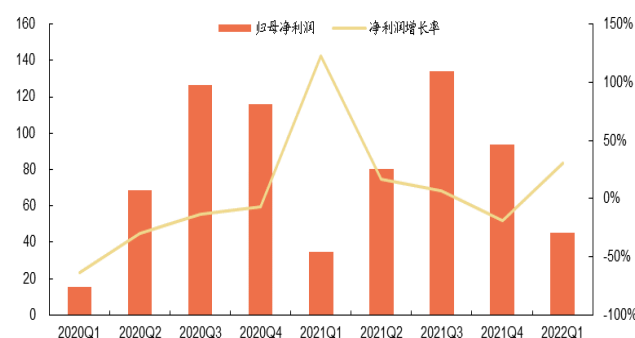
- ◆ 2021 年通信行业营业收入同比增长 28.62%，2022 年 Q1 增速为 23.94%，增速进一步放缓。
- ◆ 2021 年通信行业归母净利润同比下降-18.94%，主要是由于世纪鼎利和中嘉博创，合计亏损达 34 亿元；2022 年 Q1 增速为 30.52%，盈利能力进一步增强。

图1：通信行业营业总收入及增速（亿元）



资料来源：wind，申港证券研究所

图2：通信行业归母净利润及增速（亿元）

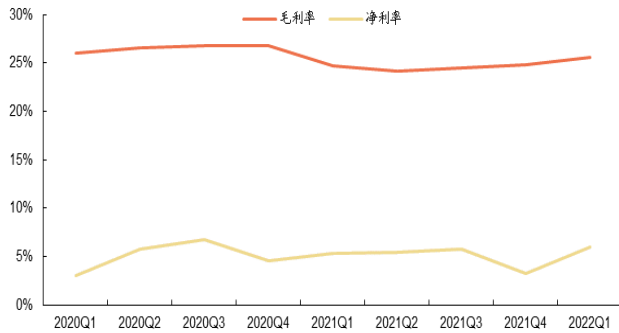


资料来源：wind，申港证券研究所

通信行业毛利率和净利率呈现进一步改善的趋势，期间费用率保持平稳且呈现进一步的下降趋势。

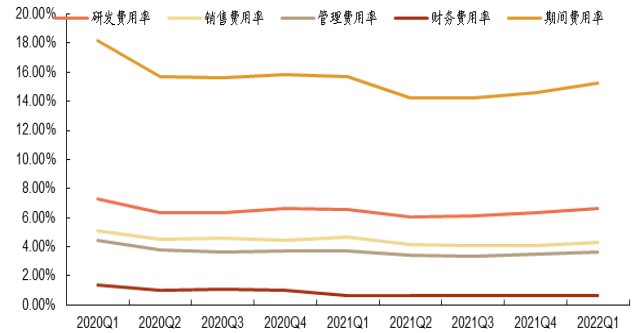
- ◆ 2021 年毛利率同比下滑 2.04 个百分点，净利率下滑 1.32 个百分点，主要是受到上游原材料涨价的影响；2022 年 Q1 毛利率和净利率有所改善，同比增长 0.9 个百分点和 0.67 个百分点。
- ◆ 2021 年期间费用率为 14.58%，同比下降 1.23 个百分点；2022 年 Q1 期间费用率为 15.27%，同比下降 0.38 个百分点。

图3：通信行业毛利率和净利率



资料来源：wind，申港证券研究所

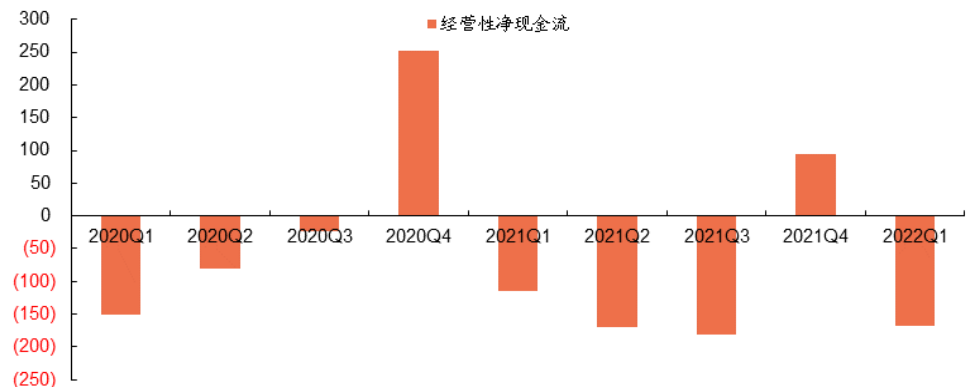
图4：通信行业期间费用率



资料来源：wind，申港证券研究所

经营性活动现金流进一步下降。2021 年经营性活动现金流为 94.6 亿元，较 2020 年下降 62%，2022 年 Q1 经营性现金流转负。

图5：通信行业经营性活动净现金流（亿元）

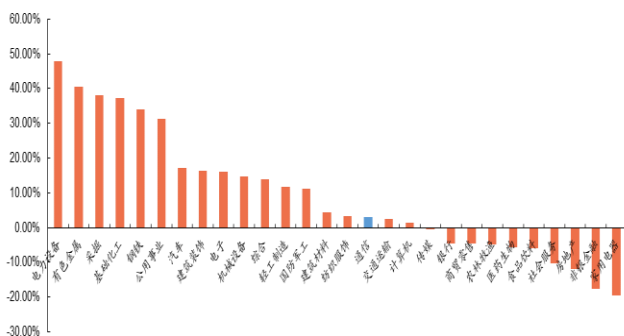


资料来源：wind，申港证券研究所

我们复盘了通信板块的涨跌幅情况，与其他行业相比排名中等偏下。

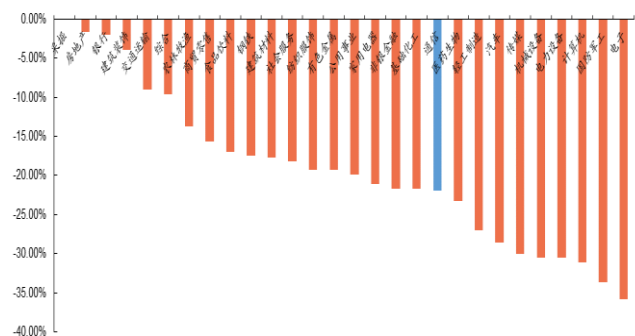
- ◆ 2021 年申万通信指数涨幅为 3.05%，在申万 28 个一级行业中排名第 16 位。
- ◆ 2022 年 Q1 申万通信指数涨幅为-21.99%，在申万 28 个一级行业中排名第 19 位。

图6：申万一级行业 2021 年涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

图7：申万一级行业 2022 年 Q1 涨跌幅



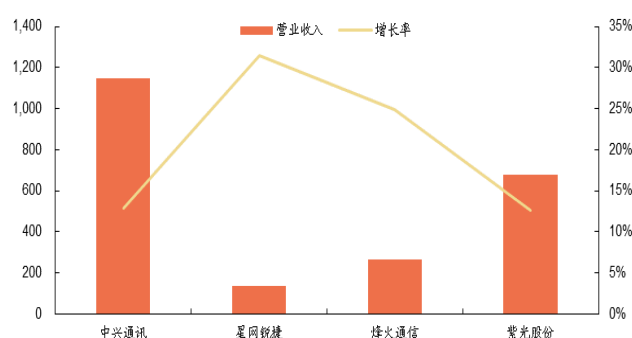
资料来源：wind，申港证券研究所

1.2 5G 新基建拉动通信设备商业绩提升

受益于国内 5G 网络的大规模建设以及行业数字化转型的拉动，通信设备商营收和归母净利润双双提升，毛利率持续改善。

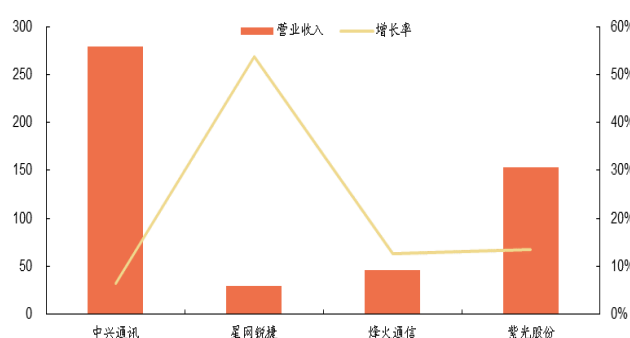
- ◆ 中兴通讯 2022 年 Q1 归母扣非净利润超预期，同比增长 117%，毛利率为 37.8%，同比提升 2.3 个百分点。
- ◆ 紫光股份 2022 年 Q1 归母净利润增长 35.3%，子公司新华三和紫光云双向发力，毛利率为 21.9%，同比提升 3.6 个百分点。

图8：2021 年通信设备商营业收入及增速（亿元）



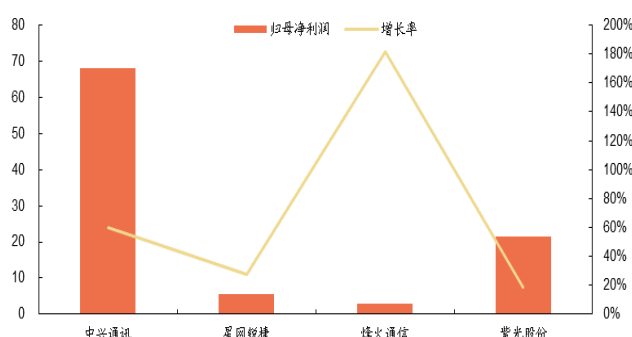
资料来源：wind，申港证券研究所

图9：2022 年 Q1 通信设备商营业收入及增速（亿元）



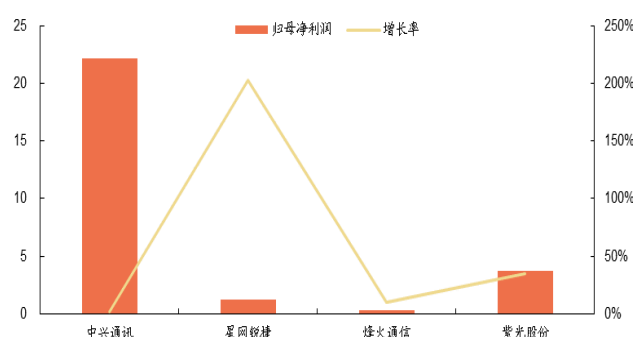
资料来源：wind，申港证券研究所

图10：2021 年通信设备商归母净利润及增速（亿元）



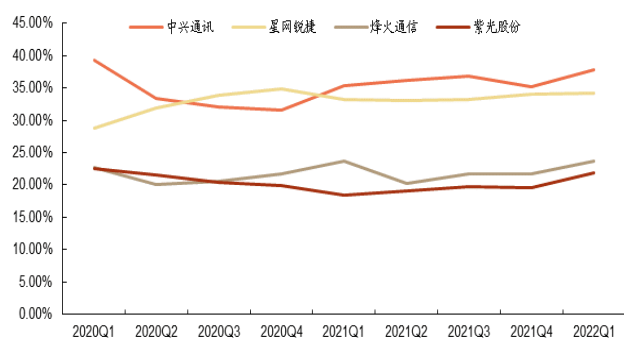
资料来源：wind，申港证券研究所

图11：2022 年 Q1 通信设备商归母净利润及增速（亿元）



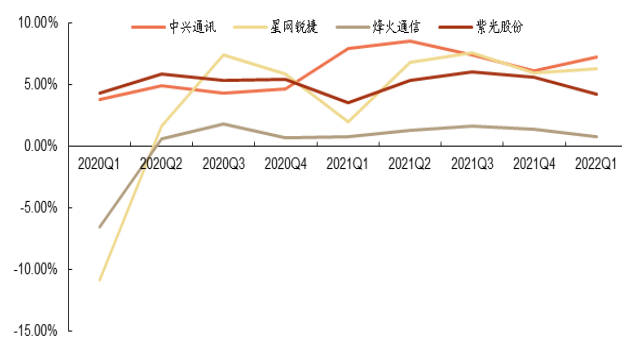
资料来源：wind，申港证券研究所

图12：通信设备商毛利率



资料来源：wind，申港证券研究所

图13：通信设备商净利率



资料来源：wind，申港证券研究所

1.3 运营商业绩稳中向好 5G 渗透率持续提升

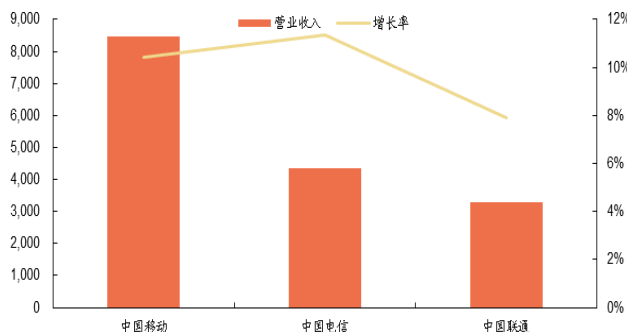
三大运营商的营收增速创近年新高，其中 2022 年 Q1 中国移动营收增速和规模均位列第一。

- ◆ 移动用户数持续增长，5G 套餐渗透率不断提升。截止到 2022 年 3 月底，三大运营商移动用户数为 16.6 亿户，比上年末净增 1820 万户；
- ◆ 三大运营商 5G 套餐用户合计达 8.49 亿户，5G 渗透率为 51.1%。截至 2022 年 3 月底，中国移动、中国电信 5G 渗透率分别为 48.3%、55.5%，较去年年底提升 7.9pct、5.1pct。

新兴数字产业业务快速增长，收入结构持续优化，有望打开运营商增长的第二曲线。

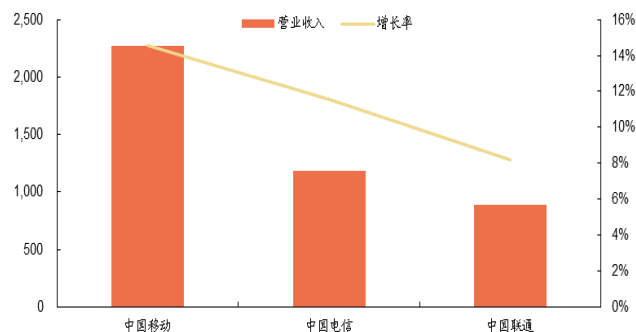
- ◆ 中国移动持续推进“网+云+DICT”规模拓展，DICT 业务收入为 237 亿元，同比增长 50.9%，占服务收入比重为 12.2%，较 2021 年末提升 3.9pct。
- ◆ 中国电信大力推进数字经济和实体经济融合发展，产业数字化业务收入达到 294.14 亿元，同比增长 23.2%，占服务收入比重为 26.7%，较 2021 年末提升 2.1pct。
- ◆ 中国联通紧抓经济社会数字化转型的机遇，产业互联网收入达 194 亿元，同比增长 34.8%，占服务收入比重为 23.9%，较 2021 年提升 5.4pct，其中联通云营收同比增长 114%。

图14：2021 年运营商营业收入及增速（亿元）



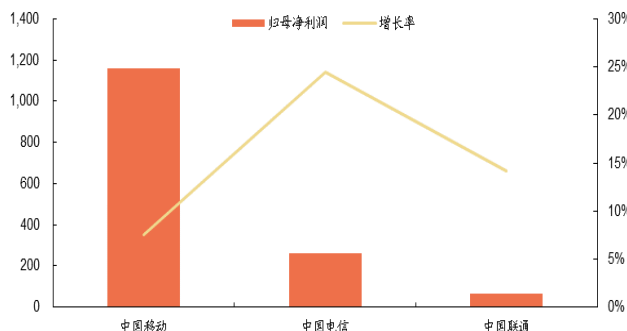
资料来源：wind，申港证券研究所

图15：2022 年 Q1 运营商营业收入及增速（亿元）



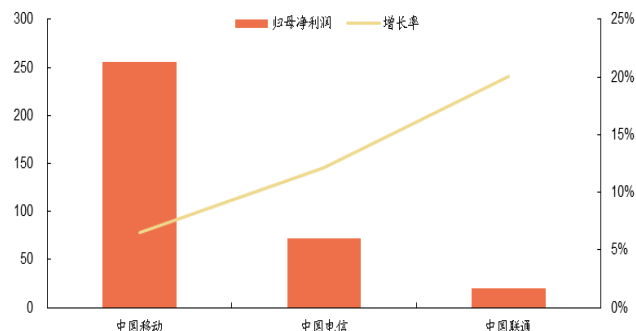
资料来源：wind，申港证券研究所

图16：2021 年运营商归母净利润及增速（亿元）



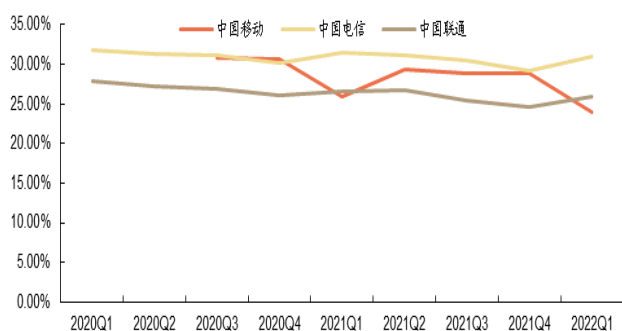
资料来源：wind，申港证券研究所

图17：2022 年运营商归母净利润及增速（亿元）



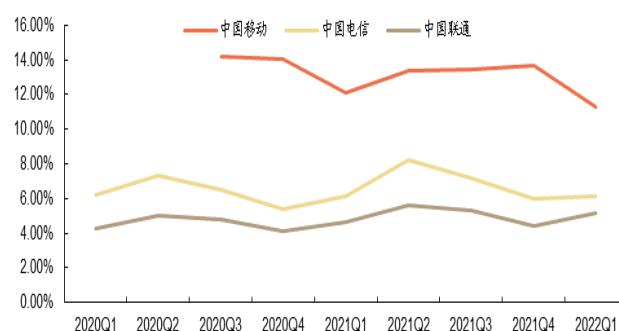
资料来源：wind，申港证券研究所

图18: 运营商毛利率



资料来源: wind, 申港证券研究所

图19: 2 运营商净利率



资料来源: wind, 申港证券研究所

1.4 物联网行业景气度持续提升

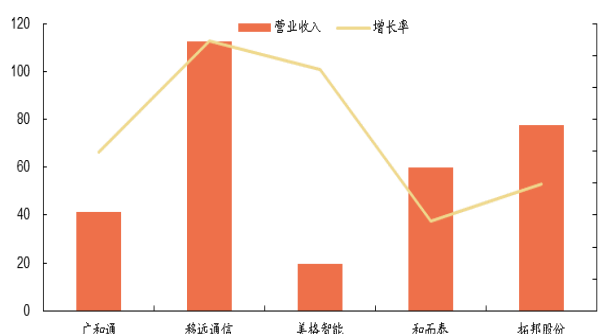
物联网通信模组行业需求强劲，是万物互联的基础。与此同时，2021 年整个行业受到上游原材料的涨价和缺货，行业内激烈的竞争，毛利率进一步承压。

- ◆ 移远通信目前是全球最大的物联网模组厂商，产品线多元化布局，全球份额占比接近 30%。2022 年 Q1 营业收入同比增长 64.7%，归母净利润增长 104.3%。
- ◆ 广和通聚焦 PC、车等高附加值赛道，毛利率和净利率在行业内领先。2022 年 Q1 营业收入同比增长 36.98%，归母净利润同比增长 30.2%。

智能控制器行业短期业绩承压，不改长期向好趋势。

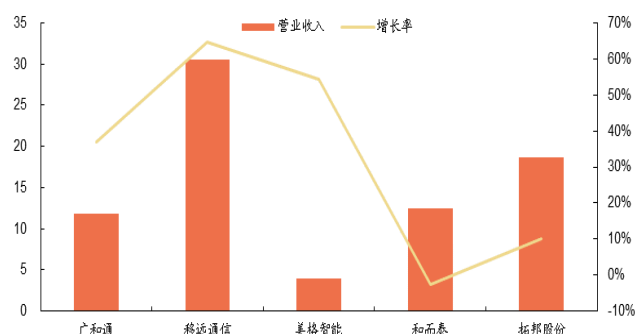
- ◆ 由于上游原材料涨价和深圳疫情封控的影响，智能控制器行业营收放缓，但是汽车电子、新能源汽车等领域对智能控制器的需求依然强劲。
- ◆ 2022 年 Q1 和而泰营业收入同比下降 2.7%，归母净利润同比下降 33.8%，毛利率下降 2.88 个百分点。公司客户需求强劲，订单饱满。
- ◆ 2022 年 Q1 拓邦股份营业收入同比增长 10.02%，归母净利润同比下降 60.7%，毛利率同比下降 4.74 个百分点，环比提升 1.9 个百分点，主要是由于公司股权激励费用叠加海外基地进入投入期，费用较快增长。

图20: 2021 年物联网营业收入及增速 (亿元)



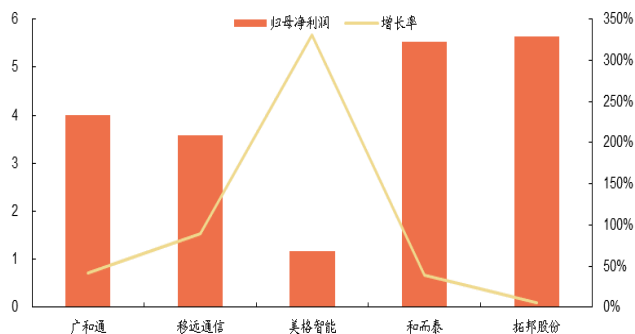
资料来源: wind, 申港证券研究所

图21: 2022 年 Q1 物联网营业收入及增速 (亿元)



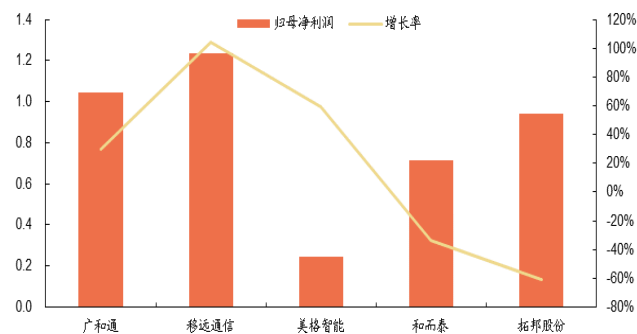
资料来源: wind, 申港证券研究所

图22：2021 年物联网归母净利润及增速（亿元）



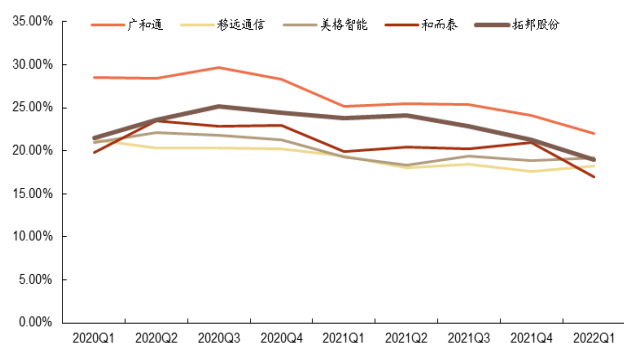
资料来源：wind，申港证券研究所

图23：2022 年 Q1 物联网归母净利润及增速（亿元）



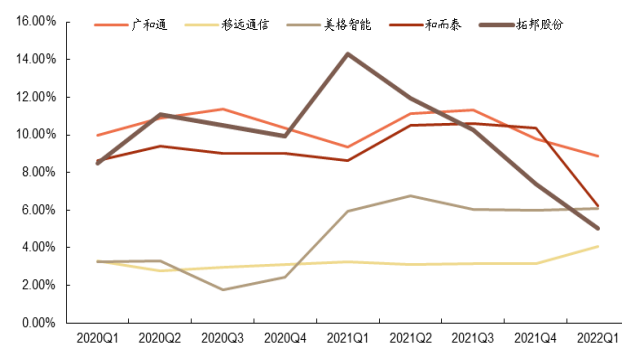
资料来源：wind，申港证券研究所

图24：物联网行业毛利率变化



资料来源：wind，申港证券研究所

图25：物联网行业净利率变化



资料来源：wind，申港证券研究所

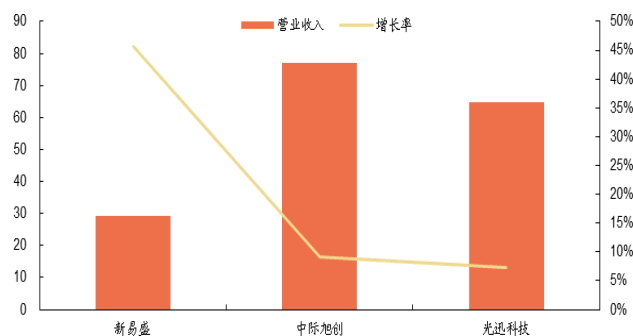
1.5 光模块受益于下游的需求

受益于电信市场和数通市场的拉动，光模块行业持续保持增长。2021 年光模块厂商的业绩增长主要受益于全球数通市场高景气，海外云厂商增加资本开支。

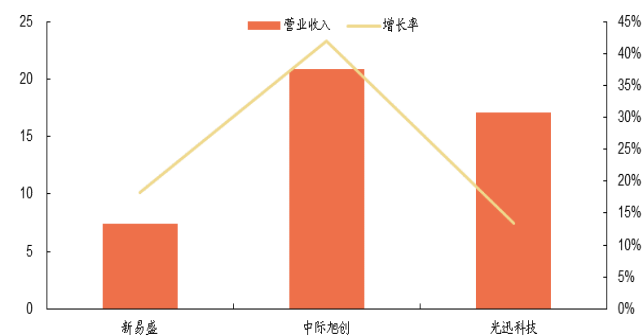
- ◆ 行业毛利率变动不大，盈利能力保持相对稳定。
- ◆ 2021 年新易盛营业收入同比增长 45.6%，归母净利润同比增长 34.6%，2021 年海外收入占比大幅提升，2022Q1 增速放缓。
- ◆ 2022 年 Q1 中际旭创业绩超市场预期。营业收入同比增长 41.9%，归母净利润同比增长 63.4%。根据 Omdia 最新报告显示，公司 2021 年市场份额位居全球第二，约占 10%。

图26：2021 年光模块行业营业收入及增速（亿元）

图27：2022 年 Q1 光模块行业营业收入及增速（亿元）

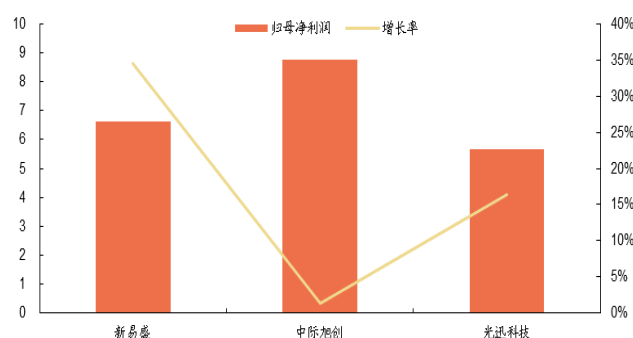


资料来源: wind, 申港证券研究所



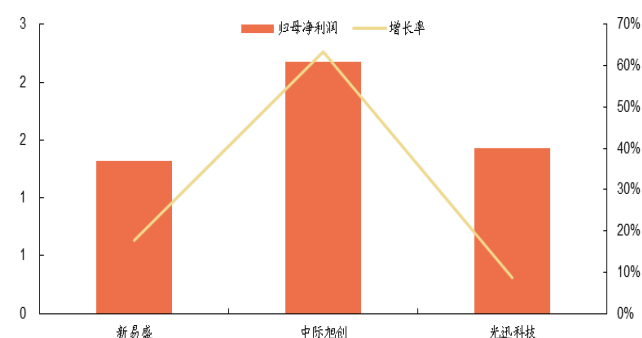
资料来源: wind, 申港证券研究所

图28: 2021年光模块行业营业归母净利润及增速（亿元）



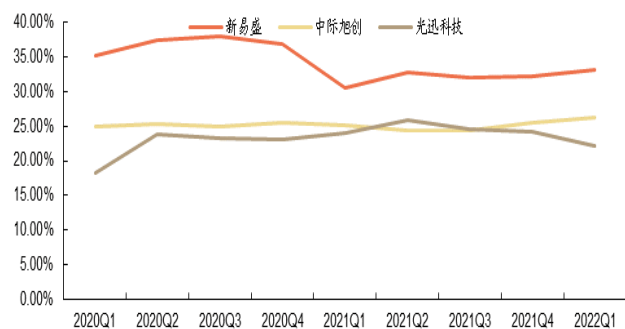
资料来源: wind, 申港证券研究所

图29: 2022年Q1光模块行业营业归母净利润及增速（亿元）



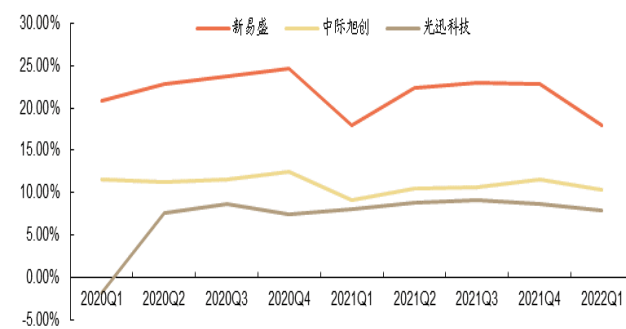
资料来源: wind, 申港证券研究所

图30: 光模块行业毛利率变化



资料来源: wind, 申港证券研究所

图31: 光模块行业净利率变化

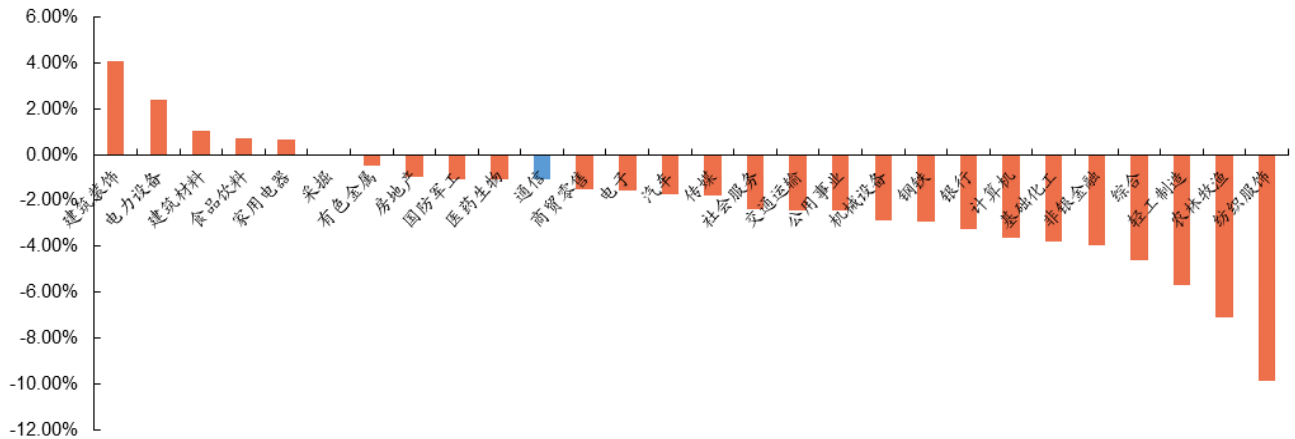


资料来源: wind, 申港证券研究所

2. 市场回顾

本周（2022.04.25-2022.04.29），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-1.29%、-0.27%、0.98%，申万通信指数涨幅为-1.10%，在申万28个一级行业排第11位。

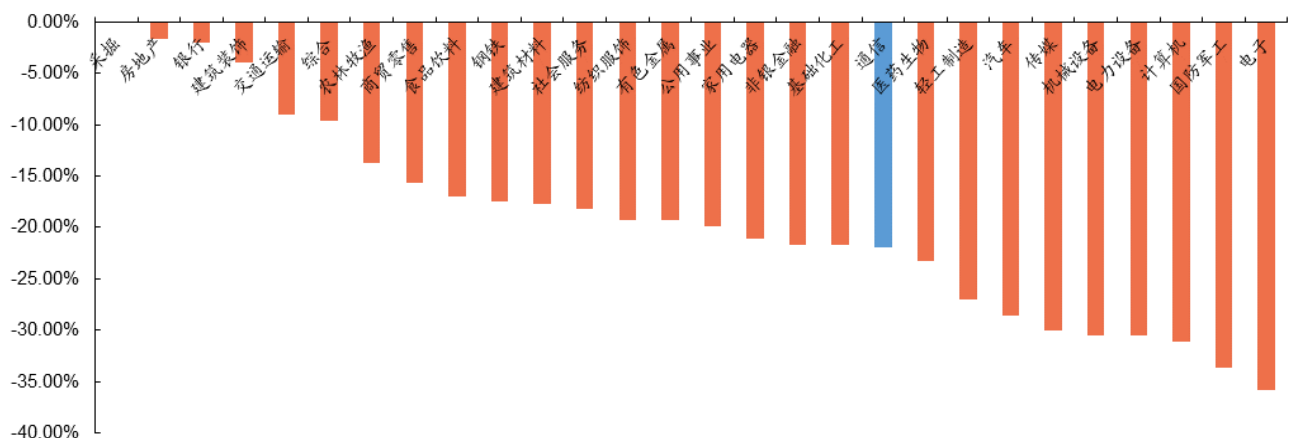
图32: 申万一级行业周涨幅



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-16.28%、-25.82%、-30.20%, 申万通信指数涨幅为-21.99%, 在申万 28 个一级行业中排第 19 位。

图33: 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

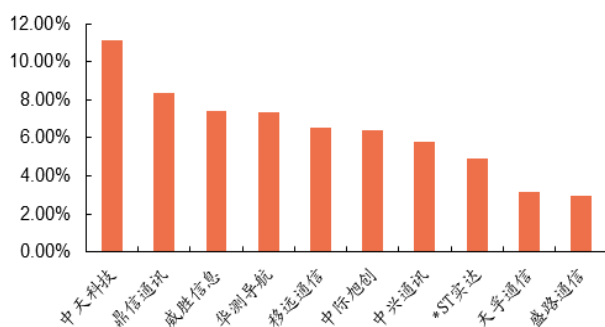
本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 中天科技、鼎信通讯、威胜信息、华测导航、移远通信

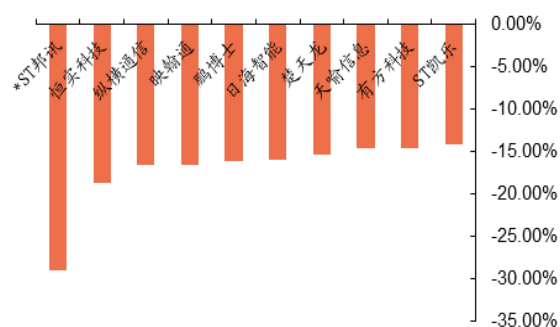
股价跌幅前五名为: *ST 邦讯、恒实科技、纵横通信、映翰通、鹏博士

图34: 本周涨幅前十

图35: 本周跌幅前十



资料来源: wind, 申港证券研究所



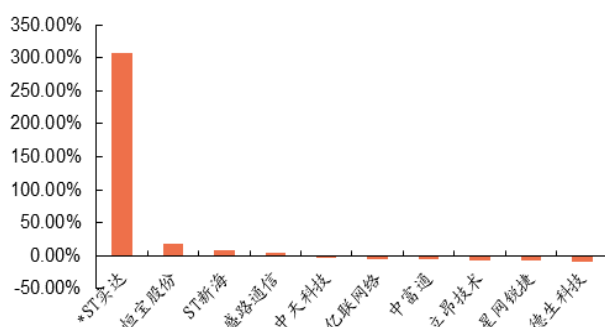
资料来源: wind, 申港证券研究所

本年度通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: *ST 实达、恒宝股份、ST 新海、盛路通信、中天科技

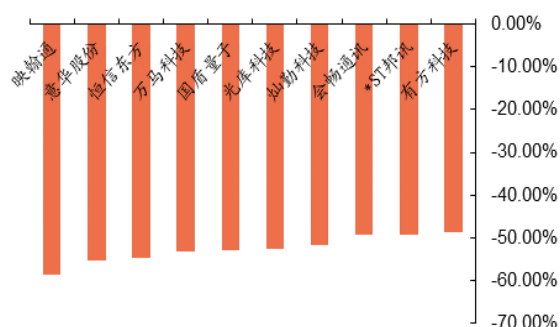
股价跌幅前五名为: 映翰通、意华股份、恒信东方、万马科技、国盾量子

图36: 本年度涨幅前十



资料来源: wind, 申港证券研究所

图37: 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
业绩公告	国脉科技	2022.04.25	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.16 亿元, 同比增长 8.5%; 归母净利润为 0.14 亿元, 同比增长 17.72%; 归母扣非净利润为 0.26 亿元, 同比增长 7.7%; 经营活动产生的现金流为-0.56 亿元, 同比增长 17.09%。
股份减持	南京熊猫	2022.04.25	公司发布关于股东集中竞价减持股份的的计划公告。截至公告日, 中国华融持有公司 52,155,524 股 A 股, 占公司总股本的 5.71%, 均为无限售条件流通股。所持股份来源为股权置换所得。集中竞价减持计划的主要内容: 中国华融因自身经营需求, 拟减持不超过 18,276,770 股 A 股, 占公司总股本 2%。减持期间为本次减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内。按市场价格进行集中竞价减持。
业绩公告	光库科技	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.4 亿元, 同比减少 -2.96%; 归母净利润为 0.23 亿元, 同比减少 -7.56%; 归母扣非净利润为 0.13 亿元, 同比减少 40.3%; 经营活动产生的现金流为-279.6 万元, 同比减少 63.18%。
业绩公告	博创科技	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 3 亿元, 同比增长

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
			29.64%；归母净利润为 0.36 亿元，同比增长 1.25%；归母扣非净利润为 0.32 亿元，同比减少 2.04%；经营活动产生的现金流为 0.69 亿元，同比增长 63.91%。
业绩公告	中兴通讯	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 279.3 亿元，同比增长 6.43%；归母净利润为 22.2 亿元，同比增长 1.6%；归母扣非净利润为 19.5 亿元，同比增长 117.13%；经营活动产生的现金流为 11.87 亿元，同比减少 50.29%。
中标公告	超讯通信	2022.04.26	公司发布关于中标公示的公告。公司全资子公司超讯（广州）网络设备有限公司于近期参与了中国五冶集团有限公司招标的“兰州新区大数据产业园二期项目动力系统及 AHU 冷却系统设备物资采购招标项目”，中标金额为 1.72 亿元。
业绩公告	国盾量子	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 988.9 万元，同比增长 99.68%；归母净利润为-1960.8 万元；归母扣非净利润为-3814.4 万元；经营活动产生的现金流为-2038.5 万元。
业绩公告	映翰通	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 0.61 亿元，同比增长 15.32%；归母净利润为 196.5 万元，同比减少 20.11%；归母扣非净利润为 67.4 万元，同比减少 64.3%；经营活动产生的现金流为-245 万元，同比减少 135.94%。
业绩公告	梦网科技	2022.04.26	公司发布关于 2022 年第一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 6.92 亿元，同比增长 11.08%；归母净利润为-0.39 亿元，同比减少 182.7%；归母扣非净利润为-0.39 亿元，同比减少 190.77%；经营活动产生的现金流为 1.76 亿元，同比增长 196.89%。
业绩公告	南凌科技	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.28 亿元，同比增长 0.1%；归母净利润为-0.13 亿元，同比减少 20.38%；归母扣非净利润为 973.3 万元，同比增长 0.1%；经营活动产生的现金流为 997.9 万元，同比减少 21.16%。
业绩公告	润建股份	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 17.03 亿元，同比增长 43.27%；归母净利润为 1.03 亿元，同比增长 48.38%；归母扣非净利润为 9965 万元，同比增长 45.44%；经营活动产生的现金流为-17.02 亿元，同比减少 316.77%。
业绩公告	欣天科技	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 0.81 亿元，同比增长 33.23%；归母净利润为 620.7 万元，同比增长 263.91%；归母扣非净利润为 556.7 万元，同比增长 803.42%；经营活动产生的现金流为-0.12 亿元，同比减少-688.25%。
业绩公告	科信技术	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.77 亿元，同比减少 30.48%；归母净利润为-1267 万元，同比减少 219.1%；归母扣非净利润为-1196 元，同比减少 211.51%；经营活动产生的现金流为 4306 万元，同比增长 144.14%。
业绩公告	亨通光电	2022.04.26	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 93.5 亿元，同比增长 34.1%；归母净利润为 3.4 亿元，同比增长 30.26%；归母扣非净利润为 3.1 亿元，同比增长 60.17%；经营活动产生的现金流为-3.97 亿元。
业绩公告	中光防雷	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.2 亿元，同比增长 24.27%；归母净利润为 803.8 万元，同比减少 39.38%；归母扣非净利润为 678.5 万元，同比减少 46.57%；经营活动产生的现金流为 2663 万元，同比增长 457.15%
业绩公告	天孚通信	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 2.83 亿元，同比增长 16.18%；归母净利润为 0.83 亿元，同比增长 18.09%；归母扣非净利润为 0.77 亿元，同比增长 11.82%；经营活动产生的现金流为 1.19 亿元，同比增长 40.21%。
业绩公告	宜通世纪	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 6.14 亿元，同比增长 16.62%；归母净利润为 138.8 万元，同比降低-68.25%；归母扣非净利润为 73.8 万元，同比减少 75.87%；经营活动产生的现金流为-3.4 亿元，同比减少-86.35%。
业绩公告	立昂技术	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 2.2 亿元，同比增长 30.32%；归母净利润为 691.3 万元，同比增长 134.57%；归母扣非净利润为 503 万元，同比增长 123.9%；经营活动产生的现金流为-0.5 亿元，同比增长 50.78%。
业绩公告	平治信息	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 12.9 亿元，同比增

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
			长 103.6%；归母净利润为 1.13 亿元，同比增长 40.1%；归母扣非净利润为 1.13 亿元，同比增长 42.14%；经营活动产生的现金流为-4.1 亿元，同比减少 199.32%。
业绩公告	华测导航	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 4.2 亿元，同比增长 21.97%；归母净利润为 0.67 亿元，同比增长 34.92%；归母扣非净利润为 0.5 亿元，同比增长 43.15%；经营活动产生的现金流为-2.1 亿元，同比下降 16.99%。
业绩公告	东土科技	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1 亿元，同比减少 41.58%；归母净利润为-0.65 亿元，同比下降 109.33%；归母扣非净利润为-0.69 亿元，同比下降-159.74%；经营活动产生的现金流为-0.57 亿元，同比下降 256.65%。
业绩公告	广哈通信	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 0.41 亿元，同比增长 22.73%；归母净利润为-393.2 万元，同比增长 48.22%；归母扣非净利润为-400.7 万元，同比增长 48.62%；经营活动产生的现金流为-0.13 亿元，同比增长 60.47%。
业绩公告	富通信息	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 2.82 亿元，同比增长 98.55%；归母净利润为 334.8 万元，同比增长 106.31%；归母扣非净利润为 274.3 万元，同比增长 105.01%；经营活动产生的现金流为-0.28 亿元，同比增长 72.1%。
业绩公告	富通信息	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.63 亿元，同比增长 0.54%；归母净利润为 0.13 亿元，同比减少 51.81%；归母扣非净利润为 0.1 亿元，同比减少 59.31%；经营活动产生的现金流为 169.2 万元，同比增长 116.69%。
业绩公告	世纪鼎利	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.35 亿元，同比增长 6.26%；归母净利润为 688.5 万元，同比增长 183.59%；归母扣非净利润为 513.2 万元，同比增长 156.68%；经营活动产生的现金流为-3554 万元，同比增长 52.2%。
业绩公告	瑞斯康达	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 4.3 亿元，同比增长 24.54%；归母净利润为 0.28 亿元；归母扣非净利润为 0.27 亿元；经营活动产生的现金流为 0.3 亿元。
业绩公告	信维通信	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 19.1 亿元，同比增长 18.66%；归母净利润为 1.2 元，同比增长 5.04%；归母扣非净利润为 1.1 元，同比增长 9.82%；经营活动产生的现金流为 1.13 亿元，同比减少 73.21%。
业绩公告	中富通	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 2.43 亿元，同比增长 34.94%；归母净利润为 1473 万元，同比增长 28.54%；归母扣非净利润为 941.3 万元，同比减少 15.25%；经营活动产生的现金流为-0.71 亿元，同比增长 83.09%。
业绩公告	天喻信息	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 3.47 亿元，同比增长 18.75%；归母净利润为 92.7 万元，同比增长 106.61%；归母扣非净利润为 273.3 万元，同比增长 114.34%；经营活动产生的现金流为-5041.8 万元，同比增长 81.77%。
业绩公告	通宇通讯	2022.04.27	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 4.04 亿元，同比增长 17.81%；归母净利润为 0.2 亿元，同比增长 29.98%；归母扣非净利润为 879.4 万元，同比增长 8.14%；经营活动产生的现金流为-0.64 亿元，同比减少 146.45%。
业绩公告	二六三	2022.04.28	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 2.2 亿元，同比减少 1.12%；归母净利润为-0.36 亿元，同比增长 191.66%；归母扣非净利润为 0.12 亿元，同比减少 41.69%；经营活动产生的现金流为-519.8 万元，同比减少 118.77%。
业绩公告	星网锐捷	2022.04.28	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 29.5 亿元，同比增长 53.72%；归母净利润为 1.2 亿元，同比增长 202.88%；归母扣非净利润为 0.99 亿元，同比增长 462.21%；经营活动产生的现金流为-11.3 亿元，同比减少 3.88%。
业绩公告	广和通	2022.04.28	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 11.78 亿元，同比增长 36.98%；归母净利润为 1.05 亿元，同比增长 30.18%；归母扣非净利润为 0.99 亿元，同比增长 40.65%；经营活动产生的现金流为 0.12 亿元，同比减少 85.14%。

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
业绩公告	移远通信	2022.04.28	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 30.6 亿元，同比增长 64.74%；归母净利润为 1.24 亿元，同比增长 104.25%；归母扣非净利润为 1.06 亿元，同比增长 111.35%；经营活动产生的现金流为-1568 万元。
业绩公告	意华股份	2022.04.28	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 10.5 亿元，同比增长 23.76%；归母净利润为 0.45 亿元，同比增长 58.8%；归母扣非净利润为 0.39 亿元，同比增长 59.04%；经营活动产生的现金流为 0.4 亿元，同比增长 137.23%。
业绩公告	亿通科技	2022.04.28	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 0.7 亿元，同比增长 167.84%；归母净利润为 746.5 万元，同比增长 145.45%；归母扣非净利润为 402 万元，同比增长 91.05%；经营活动产生的现金流为-0.26 亿元，同比下降-1022.03%。
业绩公告	有方科技	2022.04.28	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.47 亿元，同比增长 11.99%；归母净利润为-631.5 万元；归母扣非净利润为-702.3 万元；经营活动产生的现金流为 0.24 亿元。
业绩公告	恒宝股份	2022.04.28	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 1.71 亿元，同比减少 12.9%；归母净利润为-504.6 万元，同比减少 314.2%；归母扣非净利润为-1099 万元，同比减少 156.27%；经营活动产生的现金流为-1.29 亿元，同比减少 52.71%。
业绩公告	东方通信	2022.04.29	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 6.14 亿元，同比增长 1.15%；归母净利润为 549 万元，同比增长 27.3%；归母扣非净利润为 67.7 万元，同比增长 107.32%；经营活动产生的现金流为 4264 万元，同比增长 133.01%。
业绩公告	烽火通信	2022.04.29	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 45.4 亿元，同比增长 12.64%；归母净利润为 0.33 亿元，同比增长 10.04%；归母扣非净利润为 0.29 亿元，同比增长 15.36%；经营活动产生的现金流为-25.1 亿元，同比减少 16.15%。
业绩公告	中天科技	2022.04.29	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 92.9 亿元，同比减少 13.32%；归母净利润为 10.2 亿元，同比增长 105.69%；归母扣非净利润为 10.4 亿元，同比增长 90.4%；经营活动产生的现金流为-22.6 亿元。
业绩公告	长飞光纤	2022.04.29	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 29.8 亿元，同比增长 55.95%；归母净利润为 2.04 亿元，同比增长 141.03%；归母扣非净利润为 1.57 亿元，同比增长 111.1%；经营活动产生的现金流为-2.77 亿元。
业绩公告	三旺通信	2022.04.29	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 0.54 亿元，同比增长 40.48%；归母净利润为 855 万元，同比增长 48.09%；归母扣非净利润为 604 万元，同比增长 41.43%；经营活动产生的现金流为-552.5 万元，同比减少 166.54%。
业绩公告	三维通信	2022.04.29	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 24.3 亿元，同比减少 9.38%；归母净利润为 0.16 亿元，同比减少 13.61%；归母扣非净利润为 0.11 亿元，同比减少 40.99%；经营活动产生的现金流为-1.1 亿元，同比减少 295.8%。
业绩公告	春兴精工	2022.04.29	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 6.8 亿元，同比增长 9.53%；归母净利润为 1671 万元，同比增长 125.79%；归母扣非净利润为 1553 万元，同比增长 125.37%；经营活动产生的现金流为 3463 万元，同比减少 6.45%。
业绩公告		2022.04.29	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 10.5 亿元，同比增长 19.78%；归母净利润为-7349 万元，同比增长 50.8%；归母扣非净利润为-8935 万元，同比增长 48.52%；经营活动产生的现金流为 377.6 万元，同比减少 94.19%。
业绩公告	日海智能	2022.04.30	公司发布关于 2022 年一季度报告。2022 年 Q1 公司实现营收 8.6 亿元，同比减少 0.96%；归母净利润为-0.49 亿元，同比减少 1828.89%；归母扣非净利润为-0.55 亿元，同比减少 319.95%；经营活动产生的现金流为-0.43 亿元，同比增长 67.78%。

资料来源：wind，申港证券研究所

4. 行业新闻

【华迅光通信获得 3500 万元 A 轮融资】深圳市华迅光通信有限公司完成 3500 万元 A 轮融资，本轮由创东方管理的宜宾新一代信息产业投资基金（有限合伙）独家投资。官网介绍显示，华迅光通信拥有 100G QSFP28/CFP4/CFP2/CFP、40G QSFP+、25G SFP28、XFP DWDM/CWDM、SFP/SFP+ DWDM/CWDM 等商业级和工业级系列光模块的设计生产能力。产品基本覆盖用于传输和数据通信的各种速率、不同封装的有源光模块。为数据通信、远距离传输、无线接入、SDH、网络监控、云计算和数据中心等领域客户提供最佳光通信解决方案。这是深圳光通信创业企业获得投资的又一案例。过去 10 年来，深圳、武汉、苏州等光通信重镇，涌现了大量光通信创业公司，人员则主要来自华为、诺基亚等设备大厂，以及光迅科技等头部光模块公司。（C114 通信网）

【中国移动第一期 PC 服务器补采部分标包开标：浪潮、中兴、中科、紫光 4 家中标】中国移动今日公示了 2021-2022 年第一期 PC 服务器补充采购标包 5、6、7 的中标结果，浪潮、中兴、中科、紫光 4 家中标。（C114 通信网）

【Gartner：2022 年第一季度全球 PC 出货量下降 6.8%】Gartner 公司的初步统计结果显示，全球个人电脑（PC）在 2022 年第一季度的出货量总计 7790 万台，较 2021 年第一季度下降 6.8%。整体市场下降的主要原因是 Chromebook 销售量急剧减少。（C114 通信网）

【中国千兆宽带用户已达 4596 万户 超前完成 3 年目标】根据工信部发布的 2022 年一季度通信业主要指标完成情况，我国高速率固定宽带用户大幅增长。其中，100M 速率以上用户达到 5.14 亿户，同比增长 14.1%；1000M 速率以上用户达到 4596 万户，环比上季度净增 1140 万户，同比暴增 386.2%。（C114 通信网）

【华为 2022 年第一季度收入 1310 亿元 净利润率 4.3%】华为今日发布了 2022 年第一季度经营业绩，实现销售收入 1310 亿元人民币，净利润率 4.3%。华为轮值董事长胡厚崑表示：“整体经营结果符合预期，消费者业务受到较大影响，ICT 基础设施业务实现稳定增长。此外，公司在研发上加大投入，以保持持续创新的能力，为客户创造价值。”“感谢客户、伙伴对华为的信任与支持。2022 年外部环境复杂多变，经营面临很大挑战，华为将与全球的客户、伙伴紧密合作、共克时艰。”他谈到。在 2022 年华为全球分析师大会上，胡厚崑曾表示，在严峻挑战下，华为认为首先要活下来，但是要提高活下来的质量。第一个“生存质量”，是华为要保障给客户提供的产品和解决方案的质量；第二个“生存质量”，体现在华为的稳健运营上，包括放弃一些低质量的交易；第三个“生存质量”，是面向未来持续进行创新投入。（C114 通信网）

【余承东：超 2.4 亿台华为设备已搭载鸿蒙】截至目前，搭载 HarmonyOS 的华为设备数超过 2.4 亿台、生态设备发货量超过 1.5 亿台、生态合作伙伴超过 2000 家，华为常务董事、终端业务 CEO 余承东今日在华为折叠屏旗舰机全场景新品发布会上宣布。（C114 通信网）

【三星 Q1 营业利润增长 51% 主销高利润芯片】三星电子今天发布了 2022 财年第一季度财报。数据中心对高利润存储芯片的强劲需求支撑了芯片价格，推动三星第一季度营业利润同比增长 51%，创下 2018 年以来的最高第一季度利润。(C114 通信网)

【中国移动 2022 年 5G 消息系统二期工程设备集采：华为、中兴中标】中国移动近日发布 2022 年 5G 消息系统二期工程设备集中采购单一来源采购信息公告，华为、中兴中标。该项目采购内容是对现网 5G 消息系统进行网络架构优化调整及新增功能软件升级，短信处理能力扩容 16.2 万条/秒，消息用户容量扩容 4400 万日注册用户。华为中标 2278.4 万用户，中兴中标 2121.6 万用户。(C114 通信网)

【高通第二财季营收 111.64 亿美元创纪录 净利润同比增长 67%】高通今天发布了该公司的 2022 财年第二财季财报。报告显示，高通第二财季营收为 111.64 亿美元，与去年同期的 79.35 亿美元相比增长 41%，创下历史纪录；净利润为 29.34 亿美元，与去年同期的 17.62 亿美元相比增长 67%；不按照美国通用会计准则，高通第二财季调整后净利润为 36.61 亿美元，与去年同期的 21.85 亿美元相比增长 68% (C114 通信网)

【爱立信斩获 172 个 5G 商用合同】爱立信官网公布的数据显示：截至目前，爱立信已经在全球获得 172 个 5G 商用合同，其中爱立信已经与 89 家运营商客户达成可公示的 5G 商用合同，目前在 54 个国家为 121 个已经正式运行的 5G 商用网络提供设备。爱立信发布的 2022 年第一度业绩报告数据显示，2022 年第一季度，爱立信实现净销售额 551 亿瑞典克朗，同比增长 11%；按可比单位和货币调整后的净销售额（有机销售额）同比增长 3%。受网络业务供应链对投资所产生的积极影响，2022 年第一季度，爱立信的毛利率为 42.3%，不包括重组费用的毛利率为 42.3%。(C114 通信网)

【2022 年第一季度中国智能手机市场出货量 7420 万台，同比下降 14.1%】市场研究机构 IDC 发布的报告数据显示，2022 年第一季度，中国智能手机市场出货量约 7420 万台，同比下降 14.1%。IDC 指出，持续的疫情反弹对消费者预算的影响，以及新产品升级幅度小等因素，导致了市场需求持续低迷。如果没有额外正向刺激因素的出现，2022 年中国智能手机市场容量或将跌破 3 亿台大关。IDC 数据显示，2022 年第一季度，中国智能手机市场出货量排名前五的厂商分别为：OPPO、荣耀、vivo、苹果、小米。(C114 通信网)

【华为排名 2021 年中国数据复制与保护市场份额第一】市场研究机构 IDC 发布的《中国数据复制与保护系统市场季度跟踪报告，2021 年》显示，2021 年，中国数据复制与保护市场规模达 6.01 亿美元，同比增长 21.1%。2021 年，中国数据复制与保护系统市场占有率排名前三的厂商分别为：华为、戴尔科技、Veritas。华为以 14.2% 的市场占有率排名第一；戴尔科技以 10.0% 的市场占有率排名第二；Veritas 以 9.4% 的市场占有率排名第三。IDC 预测，未来五年，中国数据复制与保护市场将以 13.3% 的年复合增长率（CAGR）增长，在 2026 年达到 12.2 亿美元。(C114 通信网)

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