

# 运营商全年业绩亮眼，继续关注“东数西算”

——通信行业周观点(03.07-03.13)

强于大市(维持)

2022年03月14日

## 行业核心观点:

上个交易周是2022年A股的第九个交易周。沪深300指数下跌4.22%，申万一级31个行业0个上涨，31个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌3.6%，排名第7名，TMT行业内排名第1。近期国家发展改革委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局联合印发通知，同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏等8地启动建设国家算力枢纽节点，并规划了10个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。“东数西算”工程具有四大意义。一是提升国家整体算力水平；二是绿色低碳；三是推动东西部协调发展；四是“东数西算”工程投资规模大，带动效应强。作为国家级战略级工程，“东数西算”相应的生态系统构建是一个中长期的复杂过程，需要全产业链的配合，通过算力枢纽和数据中心集群建设，将会有效扩大产业链上各行业的投资，建议继续关注东数西算以及数字经济中的相关投资机会。

## 投资要点:

**一周产业新闻:** (1) 中国电信: 预计2021年净利润同比增长23%-25%; (2) 中国移动: 预计2021年营收约8500亿元，净利润1143至1165亿元; (3) 中国联通2021年营收3279亿，净利润144亿同比增15%; (4) 中国铁塔2021年营收865.85亿元 两翼业务高增长; (5) 适度提升资本开支: 中国联通计划三年左右完成5G网络规模建设; (6) 300亿元! 中国铁塔大幅上调2022年资本开支; (7) 总规模超769.83亿! 中国移动全国通信工程设计大标开启; (8) 定了，打造10个国家数据中心集群!; (9) 全球十大电信基础设施品牌: 华为居首，两家光通信企业入围; (10) 募资6亿投向5G光模块等项目: 武汉联特将登陆创业板; (11) OFC上的中国之光: 800G光模块成为主打新品。

## 投资建议:

随着5G建设的逐步推进以及云计算建设规模的持续高增，通信行业2022年基本面或将持续改善。在5G建设方面，随着“十四五”信息通信行业发展规划落地，5G未来建设目标明确。在未来的三到五年中，5G建设还将保持一个平稳的建设投入节奏。不过随着建设的逐步推进，下游配套应用将会逐渐成熟，从而再次拉动5G的相关建设。

在通信行业内结构性行情持续演绎的未来，我们建议关注通信行业四条投资赛道: (1) **运营商&设备商:** 5G建设持续推动，传统通信业务景气度上行，在5G建设的拓展下，通信建设与运维产业链业绩增长明显，数据中心和5G 2B业务的云网建设也为运营商&通信设备商打开新的增长空间。(2) **光模块:** 随着新一轮的需求增长和光模块技术换代催化，行业有望在2022年迎来新一轮的戴维斯双击，建议关注数通侧的光模块龙头企业。(3) **物联网模组:** 未来两年车联网模组仍会是物联网模组未来市场增长的主要方向之一，建议关注在车联网产业链布局较深的龙头企业。(4) **温控:** 建议关注部分有能力将原有数据中心液冷技术移植到储能系统中的温控龙头企业。

## 风险因素:

缓、上游原材料价格波动。

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

政府工作报告强调数字化建设，MWC大会聚焦5G技术可持续发展

关注农业、气象、水利监测带动的投资机会

“东数西算”工程正式全面启动，电信运营商加快建设进度

## 分析师:

执业证书编号: S0270520050001  
电话: 075583228231  
邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

## 研究助理:

吴源恒  
电话: 18627137173  
邮箱: wuyh@wlzq.com.cn

## 正文目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 1 一周产业新闻 .....                    | 3  |
| 1.1 运营商 .....                     | 3  |
| 1.2 设备商 .....                     | 4  |
| 1.3 光通信 .....                     | 5  |
| 2 通信板块周行情回顾 .....                 | 6  |
| 2.1 通信板块周涨跌情况 .....               | 6  |
| 2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况 .....          | 7  |
| 2.3 运营商月度数据跟踪 .....               | 7  |
| 3 通信板块公司情况和重要动态（公告） .....         | 9  |
| 3.1 增减持 .....                     | 9  |
| 3.2 大宗交易 .....                    | 9  |
| 3.3 限售解禁 .....                    | 9  |
| 4 其他新闻 .....                      | 10 |
| 5 投资建议 .....                      | 11 |
| 6 风险提示 .....                      | 12 |
| 图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（上个交易周） ..... | 6  |
| 图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今） .....  | 7  |
| 图表 3: 申万通信板块周涨幅前五（%）（上个交易周） ..... | 7  |
| 图表 4: 申万通信板块周跌幅前五（%）（上个交易周） ..... | 7  |
| 图表 5: 三大运营商 5G 用户渗透率 .....        | 8  |
| 图表 6: 国内手机出货情况 .....              | 8  |
| 图表 7: 国内 5G 手机出货情况 .....          | 9  |
| 图表 8: 通信行业股东增减持情况 .....           | 9  |
| 图表 9: 上周通信板块大宗交易情况 .....          | 9  |
| 图表 10: 未来三个月通信板块限售解禁情况 .....      | 10 |

## 1 一周产业新闻

### 1.1 运营商

#### 中国电信：预计 2021 年净利润同比增长 23%-25%

中国电信公布 2021 年度财务数据的初步核算结果。经初步核算，中国电信 2021 年度营业收入同比增长 10%-12%，归属于母公司股东的净利润同比增长 23%-25%。根据中国电信 2020 年营收 3936 亿元，净利润 209 亿元的数据粗略估算，中国电信 2021 年营收为 4329.6 亿元-4408.3 亿元；净利润为 257.1 亿元-261.3 亿元。2021 年，中国电信积极把握战略机遇，实施“云改数转”战略，加快云网融合新型信息基础设施建设，积极完成科技创新、生态合作 等领域的战略性布局，坚持低碳绿色发展理念，推进企业高质量发展。2021 年，中国电信以客户为中心拓展综合智能信息服务，促进个人新兴信息消费需求升级，丰富智慧家庭数字生活服务内涵，用户规模持续增长；深度融合数字经济要素与实体经济，5G 定制网商用项目覆盖 5G 应用“扬帆”行动计划的全部重点行业，天翼云突破关键核心技术，升级为分布式云，持续提升云网安全能力，积极赋能传统产业转型升级；充分发挥云网融合优势，围绕国家“东数西算”工程和一体化大数据中心布局，全方位部署数据中心、DCI 网络、算力和产品服务，积极承接“东数西算”工程落地。至 2021 年底，中国电信移动用户达到 3.72 亿户，5G 套餐用户渗透率突破 50%，有线宽带用户达到近 1.70 亿户。2022 年，中国电信全面实施“云改数转”战略，持续转变发展和增长方式，推动创新发展和提质增效，1-2 月，中国电信经营业绩持续向好，高质量发展取得新成效。（C114 通信网）

#### 中国移动：预计 2021 年营收约 8500 亿元，净利润 1143 至 1165 亿元

中国移动发布 2021 年及近期经营情况的公告。公告称，按照《中国移动有限公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票招股说明书》披露，预计 2021 年度营业收入约为 8448.77 至 8525.58 亿元，归属于母公司股东的净利润约为 1143.07 至 1164.64 亿元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润约为 1072.85 至 1093.28 亿元。公告显示，中国移动将于 2022 年 3 月 23 日公布 2021 年全年业绩，为更好地回馈股东、共享发展成果，公司将努力实现 2021 年全年每股派息良好增长，持续为股东创造更大价值。2021 年，公司紧抓 5G 发展提速以及数字经济蓬勃发展带来的行业增长新机遇，坚持基于规模的价值经营，持续推动 CHBN 全向发力、融合发展。CHBN 四大市场表现优异，个人市场规模增长、实现价值提升，移动客户达到 9.57 亿户，净增 1,497 万户，其中 5G 套餐客户达到 3.87 亿户，净增 2.22 亿户，规模保持行业领先；家庭市场增势强劲、实现量收双升，有线宽带客户达到 2.40 亿户，净增 2,978 万户，保持行业领先，智慧家庭拓展成效明显；政企市场成为增收引擎、动能强劲，5G 垂直领域在智慧矿山、智慧工厂、智慧电力、智慧冶金、智慧港口、智慧医院等多个行业实现规模拓展；新兴市场推进创新布局、成效明显，深化国际国内两个市场协同，加快推动优质成熟能力出海，全力打造视频、游戏、VR/AR、支付等优质互联网产品，北京冬奥会期间，咪咕视频全方位全场景赛事直播赢得广泛认可。同时，公司聚焦提供客户满意的服务，持续完善全方位、全过程、全员的“三全”服务体系，加速数智服务创新，整体服务水平持续改善，客户认可度不断提高。（C114 通信网）

#### 中国联通 2021 年营收 3279 亿，净利润 144 亿同比增 15%

数据显示，2021 年中国联通营业收入达到人民币 3279 亿元，同比增长 7.9%；服务收入达到人民币 2,962 亿元，同比增长 7.4%；净利润为 144 亿元，同比增长 15.0%。

2021 年中国联通积极践行绿色低碳发展，网络共建共享成效显著。2021 年资本开支为人民币 690 亿元，低于全年人民币 700 亿元指引，投资效能进一步改善。全年自由现金流持续充沛，达到人民币 417 亿元，财务实力进一步夯实。经充分考虑公司的良好经营发展和强劲自由现金流，中国联通董事会建议派发年度末期股息每股人民币 0.096 元，连同已派发的中期股息每股人民币 0.120 元，全年股息合计每股人民币 0.216 元，同比提升 31.7%。2021 年，中国联通“倍道兼行”取得良好成绩，其中移动服务收入达到人民币 1,641 亿元，同比提升 4.8%；固网宽带接入收入达到人民币 448 亿元，同比增长 5.2%；产业互联网业务收入达到人民币 548 亿元，同比增长 28.2%。（C114 通信网）

### 中国铁塔 2021 年营收 865.85 亿元 两翼业务高增长

中国铁塔今日午间公布了 2021 年年报。报告显示，2021 年中国铁塔实现营收 865.85 亿元，同比增长 6.8%；净利润 73.29 亿元，同比增长 14.0%，净利率为 8.5%。此外，资本开支 251.92 亿元，同比下降 32.1%。中国铁塔表示，公司在 2021 年完成 5G 建设需求 55.2 万个，进一步巩固了在通信基础设施建设运营的市场主导地位。截止 2021 年底，中国铁塔拥有塔类站址 203.8 万个，同比净增加 1.5 万个；运营商塔类租户 326 万户，同比增加 8.5 万户，站均租户从 2020 年的 1.57 户提升至 1.60 户。室分业务上，楼宇室内覆盖面积累计 49.9 亿平方米，同比增长 22.9%；高铁、地铁覆盖里程 16906 公里，同比增长 33.1%。分业务看，运营商业务实现营收 801.97 亿元，同比增长 4.3%。其中塔类业务营收 758.57 亿元，同比增长 3.4%；室内业务营收 43.40 亿元，同比增长 23.0%。两翼业务表现亮眼，2021 年实现营收 61.31 亿元，同比增长 55.6%，占营收比重 7.1%，对营收增量贡献达到 40%。智联业务营收 40.60 亿元，同比增长 35.2%，其中铁塔视联收入 20.96 亿元，占智联业务的 51.6%，进一步从资源租赁向价值更高的数字化应用延展。能源业务营收 20.71 亿元，同比增长 121.5%。其中铁塔换电业务营收 12.43 亿元，同比增长 239.6%。截止 2021 年底，铁塔换电用户达 61.2 万户，同比增加 31.1 万户，成为全国最大轻型电动车换电运营商。（C114 通信网）

## 1.2 设备商

### 适度提升资本开支：中国联通计划三年左右完成 5G 网络规模建设

中国联通副书记王俊治表示，2022 年，中国联通将适度提升资本开支，保持资本开支增长与收入增长相匹配，占收比稳定。“联通计划用三年左右时间完成 5G 网络规模建设，未来几年整体资本开支保持平稳。”一方面，中国联通以建设新型数字信息基础设施行动计划为牵引，加快打造“四张精品网”，适度超前打造创新产品核心竞争力，网业协同，精准投资，夯实公司高质量发展的基石。另一方面，传送网、基础设施等增加投资主要满足数据中心能力布局，适度增加东数西算网络投资；宽带及数据增加投资主要用于加快宽带千兆网络部署和政企精品网建设。此外，中国联通坚持共建共享，提高 CAPEX 的投资效能，持续提升资源利用率。未来中国联通将以战略规划为引领，加快构建新型数字信息基础设施，为公司的高质量长远发展做强联接基础，做优用户体验，提供可信赖的算网一体化运营服务。王俊治同时透露，“公司计划用三年左右时间完成 5G 网络的规模建设，未来几年整体资本开支保持平稳。”（C114 通信网）

### 300 亿元！中国铁塔大幅上调 2022 年资本开支

中国铁塔 2021 年资本开支仅为 251.92 亿元，同比下降 32.1%。在业绩发布会上，

加快对 700MHz 和

2.1GHz 频段的 5G 部署，公司以存量资源应对的占比提升，使得新建和改造基站的需求你有所下降。同时，5G 创新方案的采用，也降低了单站改造成本。年报显示，中国铁塔在 2021 年完成 5G 建设需求 55.2 万个，其中基站净增加了 1.5 万个，显示出大量采用已有基站改造升级来部署 5G。中国铁塔当前拥有存量站址 203.8 万个。高春雷表示，中国铁塔今年资本开支为 300 亿元。其中，新建站址预算 160 亿元；站址改造预算 55 亿元；两翼业务发展 57 亿元；IT 创新研发预算 33 亿元。高春雷还透露，中国铁塔现金流充裕，目前没有回归 A 股上市的计划。（C114 通信网）

### 总规模超 769.83 亿！中国移动全国通信工程设计大标开启

从中国移动官网获悉，备受通信业界关注的，中国移动全国 31 个省份和 15 个专业公司年度通信工程设计大标已于日前启动。从中国移动各省份公司以及专业公司发布的招标公告可了解到，本次“中国移动 2022-2024 年通信工程设计与可行性研究集中采购”项目所涉及的 31 个省主要包括：内蒙、重庆、辽宁、安徽、北京、江西、四川、上海、新疆、广东、甘肃、西藏、江苏、山东、广西、山西、黑龙江、河南、河北、宁夏、浙江、贵州、福建、天津、湖北、青海、吉林、湖南、云南、陕西、海南；15 家专业公司包括：中移在线、政企、物联网、互联网公司、研究院、中移集成、IT 公司、电商公司、信安中心、咪咕、苏研、成研院、杭研、上研院、铁通公司。（C114 通信网）

### 定了，打造 10 个国家数据中心集群！

3 月 7 日，在国务院新闻办新闻发布会上，国家发展改革委副主任林念修表示，去年以来，国家发改委陆续批复了 8 个枢纽节点建设方案，全面启动“东数西算”工程，目的就是发挥东西部各自比较优势，把东部算力需求转变为西部增长力量，实现能源和算力的全国统筹，实现了民用空间基础设施建设的快速发展。当前，中国的卫星遥感系统已形成全球观测能力，主要领域国产卫星数据自给率超过 90%。下一步，发改委将统一布局节点型设施。加快打造 10 个国家数据中心集群，稳妥有序推进国家新型互联网交换中心、国家互联网骨干直连点建设。（通信世界网）

## 1.3 光通信

### 全球十大电信基础设施品牌：华为居首，两家光通信企业入围

日前，英国著名品牌管理和品牌评估独立顾问公司 BrandFinance 发布《Telecoms 150 2020》年度报告，在全球十大最有价值电信基础设施品牌榜单中，有四家中国厂商入围，有华为、中兴两家主设备厂商，还有亨通、中天两家光通信细分领域的厂商。该报告显示，华为继续在该排名中占据主导地位，其品牌价值为 712.33 亿美元，品牌实力指数为 82.0（满分 100）。中兴通讯排名第五，品牌价值为 36.75 亿美元；亨通光电排名第九，品牌价值为 8.58 亿美元；中天科技排名第 10，品牌价值为 7.25 亿美元。另外，一同上榜的还有全球知名的电信基础设施企业，包括思科、诺基亚、高通、爱立信、康宁、瞻博网络。同时，该机构指出，尽管华为的业务受到美国制裁的严重打击，同时世界上许多其他国家也纷纷效仿，但华为在全球的影响力仍然很强。目前，华为在 170 个国家开展业务，全球超过 30 亿人口使用该品牌的产品和服务。（C114 通信网）

### 募资 6 亿投向 5G 光模块等项目：武汉联特将登陆创业板

据深交所公告，创业板上市委员会 3 月 10 日召开 2022 年第 11 次审议会议，审议结果显示，武汉联特科技股份有限公司首发获通过。联特科技招股书显示，公司拟公

集资金 6 亿元，分

别用于高速光模块及 5G 通信光模块建设项目、联特科技研发中心建设项目及补充流动资金。武汉联特主要产品为光模块，2020 和 2021 年营收分别为 5.17 亿、6.98 亿，净利润分别为 4315 万、1.06 亿。2021 年度，公司营业收入及净利润同比均显著上升，主要系境外 5G 无线通信业务及数据中心建设等需求有所增长，拉动公司营业收入水平大幅上升，2021 年度公司波分复用光模块产品销售较多，公司在该产品上具有较好的优势地位，毛利率相对较高，同时公司着力进行成本优化逐步加大了高速率光模块器件的自制比例，有效提升了毛利率。值得一提的是，武汉联特的光模块主要销往海外市场，海外市场占营收比重高达 90% 左右。（光通信观察）

### 0FC 上的中国之光：800G 光模块成为主打新品

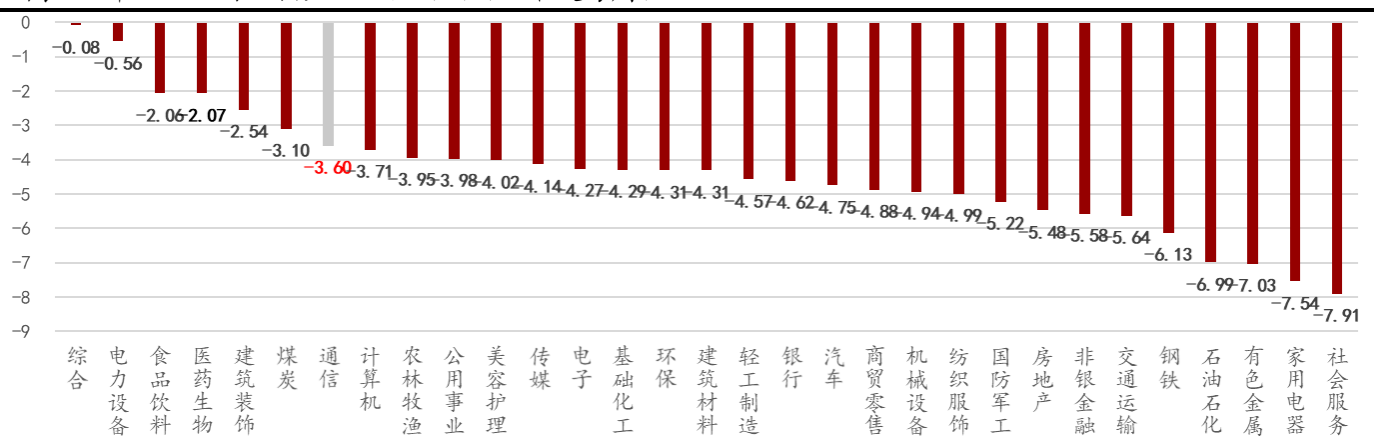
3 月 8 日-10 日，0FC 2022（美国光纤通讯展）在加州圣地亚哥会展中心举办。今年依然有为数众多的中国企业赴美参展，在这个产业界最具影响力的展会秀过去一年的新产品、新技术。中国企业已经成为全球光通信产业的重要一极，尤其是光模块领域迅速追赶，已经占到全球 50% 的份额。不仅有规模，更有技术。在本届 0FC 上，我们可以看到，以 800G 光模块为代表，中国供应商大放异彩。其实，早在去年 0FC 上，800G 已经成为海内外供应商重要的展示主题。按照笔者的理解，去年更多在于展示“我们有”、“我们能”，而今年的展示，除了一些企业追上节奏，还有一些企业则是展示“我们产品线丰富”、“我们可以供货”。整体来看，在前沿的 800G 领域，中国光通信供应商已经走在业界前列。（光通信观察）

## 2 通信板块周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

受地缘政治冲击，A 股大幅回调，通信行业整体表现尚可。上个交易周是 2022 年 A 股的第九个交易周。沪深 300 指数下跌 4.22%，申万一级 31 个行业 0 个上涨，31 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌 3.6%，排名第 7 名，TMT 行业内排名第 1。

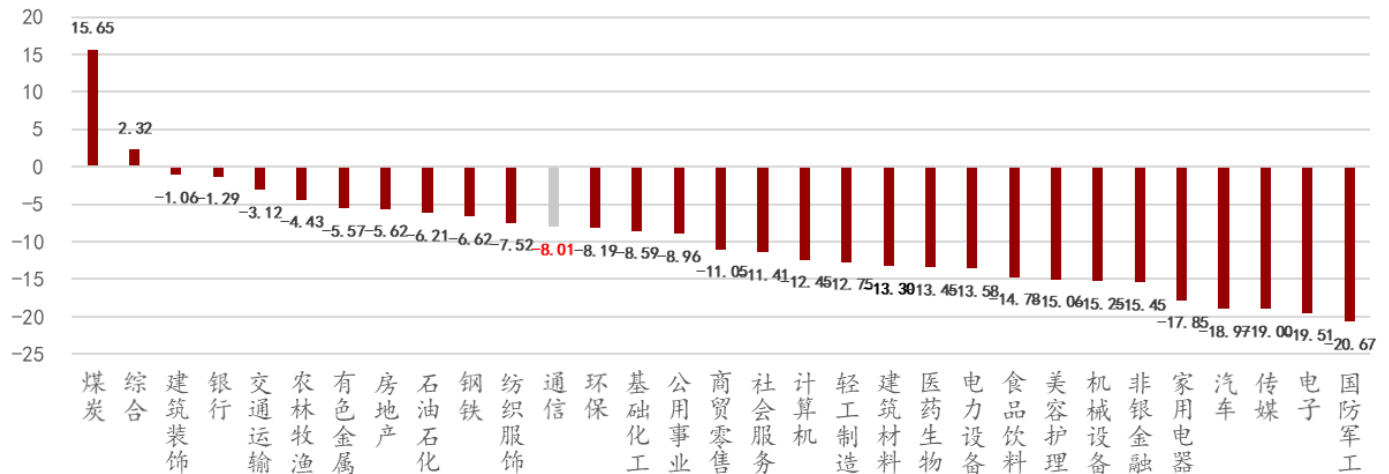
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上个交易周）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

上个交易周为 2022 年的第九个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 12.83%，申万一级 31 个行业 2 个上涨，29 个下跌，通信行业全年整体下跌 8.01%，排名第 12 名，TMT 行业内排名第 1。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

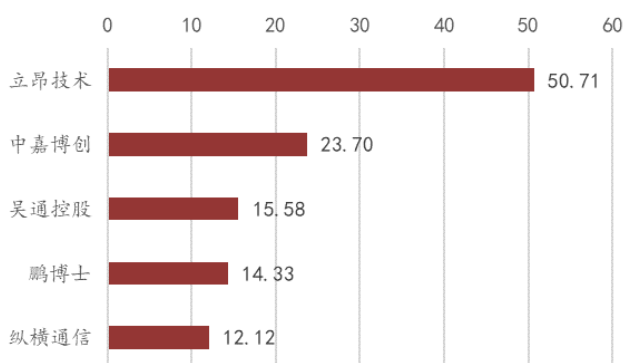


资料来源: iFinD、万联证券研究所

## 2.2 SW 通信板块个股周涨跌幅情况

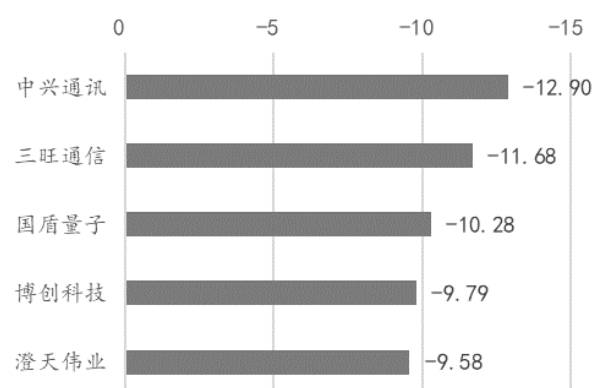
受 A 股集体回调影响, 上个交易周板块个股下跌较多。上周通信板块 105 只个股中, 19 只上涨, 85 只下跌, 1 只持平。板块涨幅前五的公司分别为: 立昂技术、中嘉博创、吴通控股、鹏博士、纵横通信; 板块跌幅前五的公司分别为: 中兴通讯、三旺通信、国盾量子、博创科技、澄天伟业。

图表3: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上个交易周)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

图表4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上个交易周)

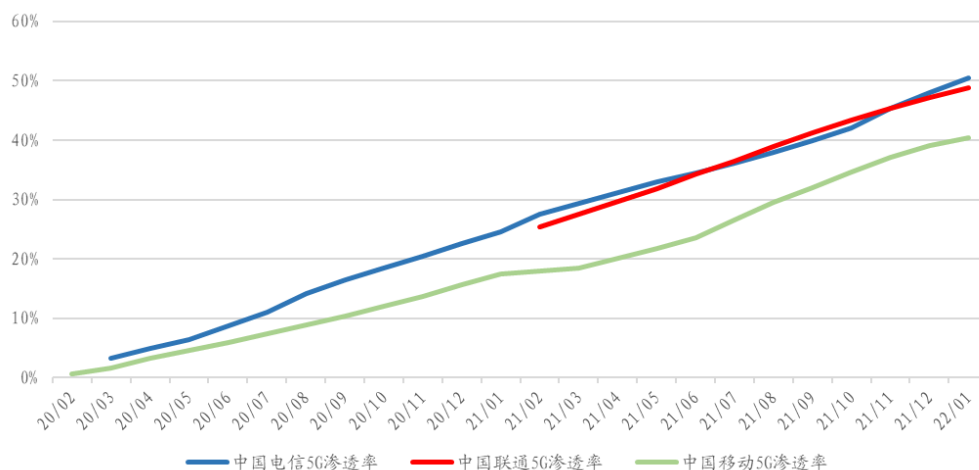


资料来源: iFinD、万联证券研究所

## 2.3 运营商月度数据跟踪

运营商虎年喜迎“开门红”, 客户数量及 5G 渗透率均有提高。一月, 中国电信移动用户数净增 307 万户, 总数达 3.755 亿户。5G 套餐用户数净增 826 万户, 总数达 1.9606 亿户; 中国移动移动客户数净增 449.7 万户, 总数达 9.61389 亿户。5G 套餐客户数达 4.01279 亿户; 中国联通移动出账用户净增 113.0 万户, 累计达 3.18245 亿户。5G 套餐用户净增 556.8 万户, 累计达 1.60496 亿户。

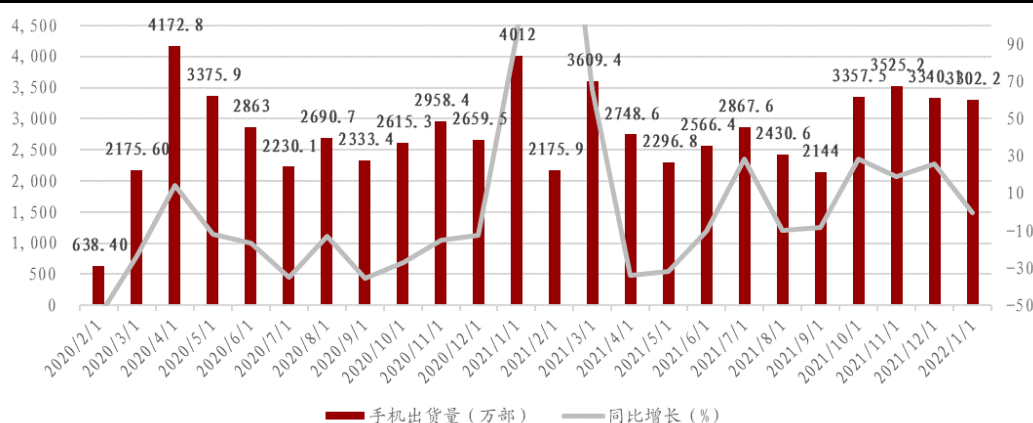
图表5: 三大运营商5G用户渗透率



资料来源: 信通院、万联证券研究所

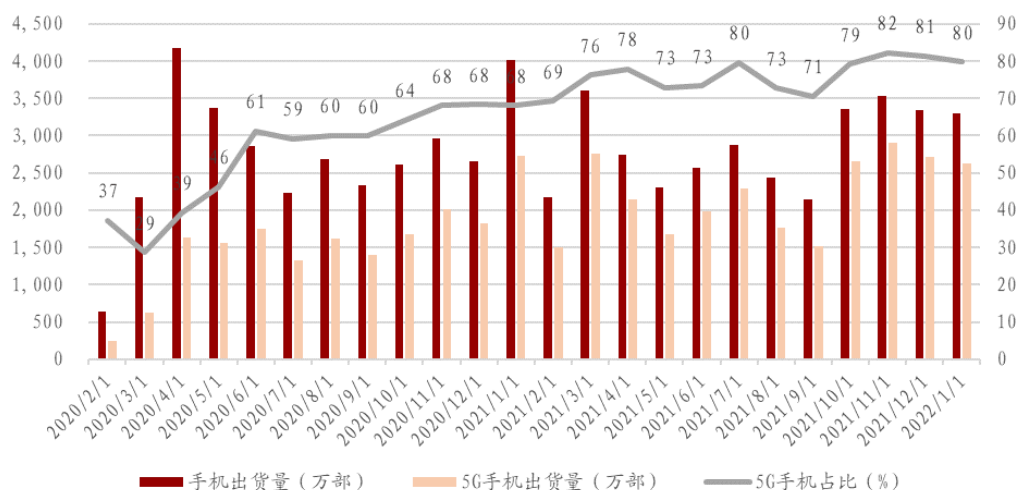
1月手机整体销量减少, 5G手机销量罕见下滑, 中国信通院发布了2022年1月国内市场运行分析报告。报告显示, 1月份国内市场手机出货量3302.2万部, 同比下降17.7%; 其中5G手机2632.4万部, 同比下降3.5%, 占同期手机出货量的79.7%。这是一个非常罕见的下滑。过去两年多来, 5G手机销量一直保持着较快的增长势头。数据显示, 2021年全年, 国内市场手机总体出货量累计3.51亿部, 同比增长13.9%, 其中, 5G手机出货量2.66亿部, 同比增长63.5%, 占同期手机出货量的75.9%。其中一个原因, 是新款5G手机上市数量大幅下降。2022年1月, 国内市场手机上市新机型30款, 同比下降43.4%, 其中5G手机15款, 同比暴跌53.1%, 占同期手机上市新机型数量的50.0%。5G手机新机型下降在去年已见端倪。去年12月, 5G手机上市机型就同比下降了7.7%, 为24款。2021年全年, 5G手机上市机型227款, 同比仅增长0.9%, 占同期手机上市新机型数量的47.0%。

图表6: 国内手机出货情况



资料来源: 信通院、万联证券研究所

图表7: 国内5G手机出货情况



资料来源: 信通院、万联证券研究所

### 3 通信板块公司情况和重要动态 (公告)

#### 3.1 增减持

图表8: 通信行业股东增减持情况

| 证券代码      | 证券简称  | 最新公告日期    | 方案进度 | 变动方向 | 股东名称              | 股东类型        | 拟变动数量上限 (万股) | 占总股本比例 (%) |
|-----------|-------|-----------|------|------|-------------------|-------------|--------------|------------|
| 300921.SZ | 南凌科技  | 2022/3/12 | 进行中  | 减持   | 深圳市众创佳业投资企业(有限合伙) | 持股 5%以上一般股东 | 277.5800     | 2.1079     |
| 000032.SZ | 深桑达 A | 2022/3/12 | 进行中  | 减持   | 中国电子进出口有限公司       | 其他股东        | 1,366.49     | 1.2000     |

资料来源: Wind, 万联证券研究所

#### 3.2 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 317.21 万股, 成交金额 8,289.60 万元。详细信息如下:

图表9: 上周通信板块大宗交易情况

| 证券简称 | 交易区间                    | 交易次数 | 成交量 (单位: 万股) | 成交额 (单位: 万元) |
|------|-------------------------|------|--------------|--------------|
| 中兴通讯 | 2022-03-08 至 2022-03-08 | 1    | 40.00        | 1026.40      |
| 意华股份 | 2022-03-10 至 2022-03-10 | 7    | 58.20        | 2074.25      |
| 世纪鼎利 | 2022-03-10 至 2022-03-10 | 1    | 47.50        | 161.98       |
| 新易盛  | 2022-03-09 至 2022-03-10 | 2    | 101.51       | 2920.67      |
| 南凌科技 | 2022-03-07 至 2022-03-07 | 1    | 70.00        | 2106.30      |

资料来源: iFinD、万联证券研究所

#### 3.3 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 18 股, 其中解禁限售占总股本超过 15%的有 4 股, 其中深桑达 A 将在 2022 年 5 月 16 日及 17 日合计解禁 20%的总股本。详细信息如下:

图表10: 未来三个月通信板块限售解禁情况

| 证券简称  | 解禁日期      | 解禁数量 (万股) | 总股本 (万股)     | 占总股本比例 (%) |
|-------|-----------|-----------|--------------|------------|
| 线上线   | 2022/3/22 | 1,717.52  | 8,000.00     | 21.47%     |
| 楚天龙   | 2022/3/23 | 14,245.70 | 46,113.60    | 30.89%     |
| 中国联通  | 2022/4/11 | 20,275.09 | 3,098,813.16 | 0.65%      |
| 光迅科技  | 2022/4/25 | 573.06    | 69,940.89    | 0.82%      |
| 中际旭创  | 2022/5/5  | 8,708.00  | 79,966.44    | 10.89%     |
| 广脉科技  | 2022/5/5  | 243.48    | 8,300.00     | 2.93%      |
| 华测导航  | 2022/5/9  | 64.50     | 37,878.94    | 0.17%      |
| 辉煌科技  | 2022/5/11 | 120.00    | 38,961.64    | 0.31%      |
| 深桑达 A | 2022/5/16 | 6,751.34  | 113,874.48   | 5.93%      |
| 南凌科技  | 2022/5/16 | 12.96     | 13,168.74    | 0.10%      |
| 灿勤科技  | 2022/5/16 | 300.44    | 40,000.00    | 0.75%      |
| 深桑达 A | 2022/5/17 | 16,481.64 | 113,874.48   | 14.47%     |
| 光迅科技  | 2022/5/30 | 45.40     | 69,940.89    | 0.06%      |
| 德生科技  | 2022/6/6  | 20.89     | 20,083.11    | 0.10%      |
| 光迅科技  | 2022/6/8  | 45.40     | 69,940.89    | 0.06%      |
| 杰赛科技  | 2022/6/8  | 186.73    | 68,319.48    | 0.27%      |
| 广和通   | 2022/6/8  | 60.91     | 41,408.80    | 0.15%      |
| 三维通信  | 2022/6/10 | 10,169.56 | 81,735.13    | 12.44%     |
| 通宇通讯  | 2022/6/10 | 6,421.68  | 40,205.70    | 15.97%     |
| 恒信东方  | 2022/6/10 | 8,235.29  | 60,711.58    | 13.56%     |
| 光库科技  | 2022/6/10 | 49.37     | 16,409.20    | 0.30%      |

资料来源: iFinD、万联证券研究所

## 4 其他新闻

上个交易周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告, 详细信息如下:

### (1) 2022-03-09 - 000063.SZ - 中兴通讯: 2021 年年度报告

2021 年, 面对新冠疫情和外部环境的挑战, 本集团坚持固本拓新, 深化稳健经营, 市场格局不断优化, 实现营业收入 1,145.2 亿元人民币, 同比增长 12.9%, 国内和国际市场营业收入均实现同比增长, 三大业务 (运营商网络、政企业务、消费者业务) 营业收入均实现同比增长。2021 年本集团归属于上市公司普通股股东的净利润为 68.1 亿元人民币, 同比增长 59.9%, 基本每股收益为 1.47 元人民币。

### (2) 2022-03-10 - 630220.SH - 中贝通信: 2021 年度经营情况简报

报告期内, 公司实现营业收入 370,034.52 万元, 同比增长 34.35%; 实现利润总额 177,842.65 万元, 同比增长 26.81%; 归属于上市公司股东的净利润 161,996.50 万元, 同比增长 26.69%; 基本每股收益为 1.8029 元, 同比上升 26.33%, 加权平均净资产收益率 28.21%, 上升 1.33 个百分点。截至报告期末, 公司总资产为 701,191.44 万元, 同比增长 21.04%; 归属于上市公司股东的所有者权益为 633,917.12 万元, 同比增长 21.83%。公司总资产及归属于上市公司股东的所有者权益同比增长, 主要是公司当期净利润增加。报告期内, 预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 18,934.30 万元, 去年同期非经常性损益为 16,376.11 万元, 同比上升 15.62%, 主要为资金理财收益增加所致。

海上风电项目的公

告

江苏亨通光电股份有限公司及控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司陆续中标国内、国外海上风电项目。公司收到中国水电建设集团国际工程有限公司、中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司、中广核（北京）新能源科技有限公司的《中标通知书》，与山东电力建设第三工程有限公司、中海石油（中国）有限公司天津分公司签署了项目合同，确认中标了“越南金瓯海上风电项目”“揭阳神泉二海上风电场项目”“中广核新能源海缆检测及维修框架协议采购项目”“沙特红海海缆项目”和“渤中-垦利油田群岸电应用工程老油田改造项目 35kV 海底电缆采购项目”，中标总金额为 14.43 亿元（含税）。截至目前，公司合计拥有海底电缆生产、敷设、风机安装等海洋电力项目在手订单金额约 30.42 亿元。未来，公司将继续致力于在能源互联领域提升市场竞争力，助力全球海上风电清洁能源的建设，不断提供具备强竞争力的产品和服务，全力打造国际一流海洋能源互联系统服务商。

#### **(4) 2022-03-11 - 630522.SH - 中天科技：江苏中天科技股份有限公司 2022 年 1 至 2 月经营数据公告**

2022 年 1 至 2 月，在碳中和的背景下，受益于海上风电和新能源的高速发展，江苏中天科技股份有限公司（以下简称公司）经营质量显著提升。经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 60 亿元左右，同比增长 17%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 8 亿元左右，同比增长 300%左右。

#### **(5) 2022-03-12 - 600050.SH - 中国联通：中国联合网络通信股份有限公司 2021 年年度报告全文**

2021 年，公司经营业绩稳健增长，盈利水平快速提升。营业收入达到人民币 3,279 亿元，同比增长 7.9%；主营业务收入达到人民币 2,962 亿元，同比增长 7.4%，增速较 2020 年全年提高 3.1 个百分点。全年利润总额达到人民币 178 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 63.1 亿元，同比增长 14.2%，增速较 2020 年全年提高 3.4 个百分点。EBITDA 达到人民币 961 亿元，较去年同比提升 2.3%。公司积极践行绿色低碳发展，网络共建共享成效显著。2021 年资本开支为人民币 690 亿元，低于全年 700 亿元指引，投资效能进一步改善。全年自由现金流持续充沛，达到人民币 430 亿元，财务实力进一步夯实。

## **5 投资建议**

随着 5G 建设的逐步推进以及云计算建设规模的持续高增，通信行业 2022 年基本面或将持续改善。

在 5G 建设方面，随着“十四五”信息通信行业发展规划落地，5G 未来建设目标明确。在未来的三到五年中，5G 建设还将保持一个平稳的建设投入节奏，不过随着建设的逐步推进，下游配套应用将会逐渐成熟，从而再次拉动 5G 的相关建设。

从 5G 2B 的角度而言，经过两年的政策发展和推动，5G 2B 的应用开始逐步从能用到好用。目前来看，智慧工厂、智慧电网、智慧港口、智慧矿山和智慧农业由于其对于无人化，远程精准控制，实时监控等大流量、低延时需求较高，更符合目前对 5G 性能的依赖性以及 5G 技术本身的支持能力。虽然短期 2B 业务的大面积复制推广可能存在一定的问题，但是曙光可能就在不远的前方。

从 5G 2C 的角度而言，车联网和元宇宙都将催化 5G 以及数据中心的进一步建设。通信行业支撑行业数字化的“神经中枢”，起到信息数据上传下达的作用，在未来也将

讯流量迎来新增量。

随着政策逐步完善，绿色数据中心建设进一步推进。从监管模式来看，国家政策主要监管方向还是希望通过提高数据中心效率，降低数据中心PUE，来保持对资源环境的充分利用。鼓励数据中心优先在能源相对富集、气候条件适宜，自然灾害较少的地区进行建设，鼓励采用液冷，高压直流、微模块以及虚拟化、云计算等技术和方案

在通信行业内结构性行情持续演绎的未来，我们建议关注通信行业四条投资赛道：

**(1) 运营商&设备商：**5G建设持续推动，传统电信业务景气度上行，在5G建设的拓展下，通信建设与运维产业链业绩增长明显。同时疫情和上游原材料对于通信中游制造业的影响也在逐步减轻，未来设备商业绩有望持续保持高增长。同时产业数字化转型催化元宇宙、车联网、工业互联网等新需求，数据中心和5G 2B业务的云网建设为也运营商&通信设备商打开新的增长空间。

**(2) 光模块：**2021年下半年以来，海内外云计算厂商资本开支恢复增长，数通端光模块需求端长期逻辑不变，5G及PON网络的持续建设也在不断拉动光模块市场的需求增长。同时随着数据承载需求增长，新一轮光模块换代即将到来。在5G侧，Sub 10GHz、毫米波等频段应用提上个日程，新型高速光模块应用需求提振。在数据中心侧：随着云计算、大数据、超高清视频、人工智能、5G行业应用等快速发展，网络访问频率和接入手段不断增加，网络数据流量迅猛增长。随着新一轮的需求增长和光模块技术换代催化，行业有望在2022年迎来新一轮的戴维斯双击，建议关注数通侧的光模块龙头企业。

**(3) 物联网模组：**随着物联网基础设施建设不断完善，以及下游应用场景的持续拓展，在未来的几年内随着物联网的发展必将带来新一轮联网设备的持续爆发。物联网模组作为物联网中的核心零部件，受益确定性较高，每增加一个无线物联网连接数，都将至少增加一个无线模组，是物联网快速发展下的高确定性受益方向。未来两年车联网模组仍会是物联网模组未来市场增长的主要方向之一，建议关注在车联网产业链布局较深的龙头企业。

**(4) 温控：**温控技术的主要目的是保障电子设备稳定运行。在传统的温控场景内，目前风冷仍是主流，但由于液冷的冷却效率比风冷更高，因此液冷方案或将逐步替代风冷。2025年中国液冷数据中心市场规模或将超过千亿元，浸没式液冷将逐步成为主流。因此我们建议关注部分有能力将原有数据中心液冷技术移植到储能系统中的温控龙头企业。

## 6 风险提示

贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场