

通信行业跟踪周报

本周专题：聚焦两会数字经济热点，持续关注业绩高增的细分行业龙头公司

增持（维持）

2022年03月13日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周策略观点：**1、**政策强音赋能数字经济发展，数字经济新基建加快建设：**政府工作报告第五次提及数字经济，反映出我国更加重视数字经济的发展，数字经济的内涵和定义被不断地丰富和具体化，产业链各环节预计将充分受益。2、**新技术支撑传统基建升级，适应数字经济发展需求：**据 IDC 最新数据，2021 年全球以太网交换机全年收入 307 亿美元，同比增长 9.7%。全球 SP 路由器全年收入为 159 亿美元，同比增长 6.5%。以太网交换机市场的发展推动数字基础设施发展，助力数字新基建，适应数字经济发展需求。3、**数字经济产业链充分受益，细分方向业务景气度高：**2021 年中兴通讯营收和归母净利润分别为 1145.22 亿元和 68.13 亿元，双创新高。中科达实现营收超过 40 亿元，较 2020 年同比增长 57.04%。2022 年 1-2 月，中天科技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，营收超出投资者预期。

■ **行业前瞻：**2022 年慕尼黑上海光博会（2022.3.23-2022.3.25）

■ **重点推荐（已覆盖）：**美格智能、淳中科技、中兴通讯、中国电信、朗新科技、海兰信、兴森科技、威胜信息、英维克、中科达、天孚通信、华工科技、海能达、中国联通。

■ **推荐（已覆盖）：**运营商：中国电信、中国联通；5G 主设备：中兴通讯、烽火通信、海能达；能源信息化：威胜信息；新能源配套：英维克、佳力图；光模块：天孚通信、华工科技、中际旭创、光迅科技；PCB：兴森科技；光纤光缆：烽火通信；物联网/车联网：中科达；IDC：奥飞数据、光环新网；网络可视化：中新赛克；5G 行业专网：海能达；云计算/边缘计算：优刻得；城市数字化转型相关：科大讯飞。

■ **建议关注（未覆盖）：**大数据产业：慧辰股份、每日互动、博睿数据、东方国信；运营商：中国移动；服务器/路由器/交换机：紫光股份、星网锐捷、浪潮信息；能源信息化：恒华科技；新能源配套：欧陆通、科创新源、科信技术；光模块：新易盛、剑桥科技、光库科技、博创科技；IC 载板/PCB：深南电路、胜宏科技、崇达技术；光纤光缆：亨通光电、长飞光纤；物联网/车联网：广和通、移远通信、和而泰、拓邦股份；IDC：海兰信、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据；北斗：振芯科技、欧比特、航天宏图、华测导航；碳中和：中天科技、科士达；城市数字化转型相关：海康威视、大华股份、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发；低轨卫星：中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达；高清视频：兴图新科；云计算/边缘计算：网宿科技；量子信息产业：国盾量子；小基站：上海瀚讯、震有科技；铁塔：中国铁塔；全国一网：歌华有线、广电网络；工业互联网：工业富联；大数据：每日互动、慧辰资讯；线上教育：世纪鼎利、立思辰；天线射频：通宇通讯、硕贝德、世嘉科技；散热：中石科技；UWB：浩云科技。

■ **市场回顾：**本周（2022 年 3 月 7 日-2022 年 3 月 11 日，下同）通信（申万）指数下跌 3.60%；沪深 300 指数下跌 4.22%，行业跑赢大盘 0.62pp。东吴通信优选指数近期表现：本周下跌 5.15%，年初至今下跌 16.63%，跑输通信申万指数 8.62pp。

■ **风险提示：**运营商收入不及预期；政策扶持力度不及预期；5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《通信行业点评报告：电信运营商持续推进回购增持计划，业务信心足、高分红、低估值，持续重点推荐》2022-03-08

2、《通信：本周专题：汽车电动化和智能化进程加速，智能模组及汽车 PCB 投资机遇凸显》2022-03-06

3、《通信：本周专题：云计算构建数字经济底座，国资云机遇凸显》2022-02-27

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 近一周行情表现.....	4
1.2. 本周策略观点速览.....	6
2. 本周专题解析	8
2.1. 政策强音赋能数字经济发展，数字经济新基建加快建设.....	8
2.1.1. 政府工作报告五次提及数字经济，数字中国建设整体布局.....	8
2.1.2. “数字化”成全国两会热词，多位代表提及数字经济	12
2.1.3. 多地提出发展数字经济新目标，打造数字经济新优势.....	12
2.2. 新技术支撑传统基建升级，适应数字经济发展需求.....	13
2.2.1. 数字新基建助力社会数字化建设，促进数字产业绿色低碳发展.....	13
2.2.2 全球以太网交换机市场大幅增长，互联互通助力数字新基建.....	14
2.2.3 算力与数据充分结合，提供数字新基建关键驱动力.....	15
2.3. 数字经济产业链充分受益，细分方向业务景气度高.....	16
2.3.1. 中兴通讯：营收利润双创新高，加速业务拓展.....	16
2.3.2. 中科创达：智能化景气度持续向上，全年业绩快速稳步增长.....	18
2.3.3. 中天科技：业绩超预期，拓展电力新业务.....	19
3. 本周动态点评	19
4. 行业重点个股	22
5. 各子行业动态	28
5.1. 5G 设备商/运营商.....	28
5.2. 物联网等.....	29
5.3. 光模块/IDC.....	29
5.4. 上市公司动态.....	29
6. 风险提示	30

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2022. 3. 11)	6
图 2: 2018-2021 年全球以太网交换机市场收入及同比增长率 (亿美元, %)	14
图 3: 2018-2021 年全球企业和服务供应商 (SP) 路由器市场收入及同比增长率 (亿美元, %)	15
图 4: 2019-2021 年中国以太网交换机市场收入同比增长率 (%)	15
图 5: 中兴通讯营业收入 (亿元) 及同比增速 (%)	17
图 6: 中兴通讯归母净利润 (亿元) 及同比增速 (%)	17
图 7: 2021 年中兴通讯三大主营业务收入 (亿元) 以及同比增长 (%)	17
图 8: 中科创达营业收入 (亿元) 及同比增速 (%)	18
图 9: 中科创达归母净利润 (亿元) 及同比增速 (%)	18
表 1: 本周通信行业涨跌幅前 5 个股	4
表 2: 本周通信行业涨跌幅后 5 个股	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 (截至 2022 年 3 月 11 日)	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 (各年份数据取自当年 12 月 31 日)	4
表 5: 东吴通信优选指数	5
表 6: 国家层面数字经济部分政策	10
表 7: 各省市数字经济相关政策法规	10
表 8: 两会代表提出与数字经济相关建议	12

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

本周（2022年3月7日-2022年3月11日，下同）通信（申万）指数下跌3.60%；沪深300指数下跌4.22%，行业跑赢大盘0.62pp。

表 1: 本周通信行业涨跌幅前 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
603887.SH	城地股份	26.23%
000889.SZ	中嘉博创	23.70%
300292.SZ	吴通控股	15.58%
600804.SH	鹏博士	14.33%
603602.SH	纵横通信	12.12%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表 2: 本周通信行业涨跌幅后 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
000063.SZ	中兴通讯	-12.90%
002402.SZ	和而泰	-12.59%
603912.SH	佳力图	-11.71%
002139.SZ	拓邦股份	-9.91%
300548.SZ	博创科技	-9.79%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

在 TMT 各子板块: 电子、通信、传媒以及计算机中, 通信周涨幅居第二位。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 (截至 2022 年 3 月 11 日)

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	-4.27%	-20.54%	-19.51%	28.68
801750.SI	计算机(申万)	-3.71%	-11.31%	-12.45%	45.30
801760.SI	传媒(申万)	-4.14%	-9.63%	-19.00%	25.52
801770.SI	通信(申万)	-3.60%	-5.10%	-8.01%	37.41

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM-整体法, 并剔除负值)为 37.41X, 位于 TMT 各行业第二位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 (各年份数据取自当年 12 月 31 日)

时间	市盈率 PE (TTM) (单位: X)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020	49.95	70.65	36.18	37.48
2021	36.14	53.29	31.49	38.33
2022 年 3 月 11 日	28.68	45.30	25.52	37.41

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

我们选择中兴通讯、星网锐捷、中国移动、海兰信、浪潮信息、美格智能、中国电信、深桑达 A 组成“东吴通信优选指数”。

表 5：东吴通信优选指数

最新指数成份	中兴通讯、星网锐捷、中国移动、浪潮信息、海兰信、美格智能、深桑达 A、中国电信
涨跌幅	本周：-5.15%；今年：-16.63%
指数说明	起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达； 2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通； 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信； 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达； 2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术； 2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创； 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据； 2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术； 2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信； 2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网； 2020/08/10 调入歌华有线代替博创科技； 2020/08/31 调入佳力图代替歌华有线； 2021/01/31 调入移远通信、科创新源替代佳力图、网宿科技； 2021/03/01 调入科信技术、中国联通、美格智能替代中际旭创、数据港、中科创达； 2021/03/22 调入朗新科技替代天孚通信； 2021/04/05 调入威胜信息替代移远通信； 2021/06/06 调入兴森科技、号百控股替代科信技术、淳中科技； 2021/07/05 调入广和通替代号百控股； 2021/07/26 调入和而泰替代科创新源； 2021/08/02 调入英维克、紫光股份替代和而泰、广和通； 2021/10/24 调入中国电信替代中国联通； 2021/11/07 调入鼎通科技、新亚电子替代英维克、威胜信息 2021/11/21 调入海兰信、威胜信息替代中国电信、紫光股份 2021/12/12 调入中国电信、淳中科技替代新亚电子、威胜信息 2021/12/26 调入深桑达 A 替代淳中科技 2022/01/23 调入星网锐捷、浪潮信息替代海兰信、兴森科技 2022/02/13 调入中国移动、海兰信替代朗新科技、鼎通科技

数据来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：本周下跌 5.15%，年初至今下跌 16.63%，跑输通信申万指数 8.62pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至 2022.3.11）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点速览

1、政策强音赋能数字经济发展，数字经济新基建加快建设：自 2017 年起，政府工作报告第五次提及数字经济，表述也从“促进数字经济加快成长”演变为“加强数字中国建设整体布局”。数字经济的内涵和定义被不断地丰富和具体化，反映出我国更加重视数字经济的发展。《“十四五”数字经济发展规划》提出，到 2025 年，我国数字经济迈向全面扩展期，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。数字经济将持续带动经济高质量发展，5G、千兆网络、数据中心、空间信息基础设施等加快建设，产业链各环节预计将充分受益。

2、新技术支撑传统基建升级，适应数字经济发展需求：推动数字经济在城市落地的关键是推动数字新基建，城市智能体技术框架需要数字新基建的推动才能进一步地发展。据 IDC 最新数据显示，2021 年全球以太网交换机市场全年总收入为 307 亿美元，同比增长 9.7%。全球企业和服务供应商（SP）路由器市场全年总收入为 159 亿美元，同比增长 6.5%。以太网交换机市场的大幅度发展，有助于实现互联互通，推动数字基础设施战略发展，助力数字新基建，适应当下数字经济发展需求。算力与数据充分结合，提供数字新基建关键驱动力。

3、数字经济产业链充分受益，细分方向业务景气度高：中兴通讯、中科创达和中天科技近日公布 2021 年业绩报告。2021 年中兴通讯公司营业收入和归母净利润分别为 1145.22 亿元和 68.13 亿元，同比分别增加 12.9%和 59.9%。营业收入、净利润等财务指标均创历史新高。2021 全年中科创达实现营业收入超过 40 亿元，较 2020 年同比增长超过 50%。其中 Q4 实现营业收入 14.55 亿元，创单季度营收新高。2022 年 1 月至 2 月，中天科技公司实现营业总收入 60 亿元左右，相比上个月增长 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。营业收入超出投资者预期，经营质量显著提升。

建议关注组合:

港股运营商: 中国移动、中国电信(已覆盖)、中国联通(已覆盖);

物联网/车联网: 美格智能(已覆盖)、中科创达(已覆盖)、移远通信、广和通、移为通信(已覆盖)、道通科技、锐明技术、鸿泉物联、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新;

5G 设备商: 中兴通讯(已覆盖)、烽火通信(已覆盖);

城市数字化转型相关: 海康威视、大华股份、科大讯飞(已覆盖)、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发;

低轨卫星: 中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达;

光模块: 天孚通信(已覆盖)、中际旭创(已覆盖)、新易盛、华工科技(已覆盖)、光迅科技(已覆盖)、博创科技;

IDC: 数据港(已覆盖)、宝信软件、奥飞数据(已覆盖)、光环新网(已覆盖)、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰;

高清视频: 淳中科技(已覆盖)、兴图新科;

UWB: 浩云科技;

PCB: 深南电路、生益科技、沪电股份;

云计算/边缘计算: 优刻得(已覆盖)、网宿科技;

量子信息产业: 国盾量子;

主设备商: 中兴通讯(已覆盖)、烽火通信(已覆盖);

服务器/路由器/交换机: 兴森科技(已覆盖)、浪潮信息;

WIFI-6: 平治信息、天邑股份、星网锐捷;

网络可视化: 中新赛克(已覆盖);

专网: 七一二;

工业互联网: 工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技;

智慧能源: 威胜信息(已覆盖)、朗新科技(已覆盖)、英维克(已覆盖)、科信技术、恒华科技、佳力图(已覆盖);

大数据: 每日互动、慧辰资讯;

线上教育：世纪鼎利、视源股份（已覆盖）、拓维信息、立思辰、天喻信息；

线上医疗：思创医惠、创业惠康、卫宁健康（已覆盖）、久远银海；

线上办公：金山办公（已覆盖）、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

天线射频：世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；

光纤电缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤。

2. 本周专题解析

2.1. 政策强音赋能数字经济发展，数字经济新基建加快建设

2.1.1. 政府工作报告五次提及数字经济，数字中国建设整体布局

2017 年政府工作报告首次提出“数字经济”，此后连续 4 年被写入政府工作报告中，相继提出“推动‘互联网+’深入发展”“壮大数字经济”、“打造数字经济新优势”、“协同推进数字产业化和产业数字化转型”等主题。

目前，全球数字化和信息化加速发展，数字经济愈发重要。党中央、国务院高度重视数字经济和数字化发展工作，在“十四五”规划中曾明确提出：发展数字经济，推进数字产业化和产业数字化，推动数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群。对此，近两年，国家、省、市各个层面相继出台了一系列扶持政策，给予数字经济的发展一定的扶持力度。

本次政府工作报告中多处提及互联网领域与数字经济，提出要促进数字经济发展，加强数字中国建设整体布局，继续推进数字信息基础设施建设和 5G 的规模化应用，大力推进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。我国的数字基础设施建设已处于全球领先地位，据工信部数据，截至 2021 年 12 月，已开通 5G 基站 142.5 万个，占全球 5G 基站总数超过 60%，5G 移动电话用户达 3.55 亿。

同时报告中提出要加快工业互联网的发展，促进如集成电路、人工智能等数字产业的发展，致力于提升关键软硬件技术创新和供给能力。除此外，未来国家将进一步推动线上线下消费深度融合，促进生活服务消费恢复，发展消费新业态新模式。新冠疫情对外贸行业造成冲击，应充分发挥跨境电商作用，创新发展服务贸易、数字贸易。

工作报告中指出未来应致力于完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好赋能经济发展、丰富人民生活。作为数字经济的核心生产力，算力已成为国民经济发展的重要基础设施。据发改委，截至 2022 年 2 月，我国数据中心规模已达 500 万标准机架，算力达到 130EFLOPS，预计每年仍将以 20% 以上的速度快速增长。随着“东数西算”工程的全面启动，未来算力枢纽数量还将进一步增加。

中国数字经济规模已连续多年位居世界第二，但今年政府工作报告中对数字经济的

发展仍提出一些问题。全国政协委员、中国财政科学研究院院长刘尚希指出，近年来，中国数字经济发展速度有所减缓，此前所积累的先发优势正在受到挑战。

在今年政府工作报告中，数字信息基础设施、5G、工业互联网、关键软硬件、人工智能等关键词多次出现，有可能代表数字经济发展的新趋势。

2022年1月，国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》，是国家“十四五”规划的重要组成部分，是我国数字经济领域的首部国家级规划。《规划》提出建设智能化综合型数字信息基础信息，协同推进千兆光纤网络和5G网络基础设施建设，推进5G商用部署和规模应用，前瞻布局第六代移动通信（6G）网络技术储备，加快6G技术研发支持力度。

该规划表示健全完善数字经济治理体系要把握“四个关键”，分别是坚持中国特色；坚持发展与规范并重；坚持多元共治新格局；坚持系统提升数字化能力。健全完善数字经济治理体系需要强化协同治理和监管机制建设、增强政府数字化治理能力、完善多元共治新格局。

《规划》提出到2025年，我国成为具有重要国际竞争力和影响力的数字经济大国，各项指标基本都要保持高速增长预期。从2020年到2025年，千兆光纤用户数从640万户增加到6000万户，工业互联网平台应用普及率从14.7%提升到45%，网络零售总额从11.76万亿元增长到17万亿元，在线政务服务实名用户规模从4亿扩大到8亿。到2025年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重可达10%等。

自2019年以来，国家发布了一系列关于中国数字经济行业发展的相关政策。

表 6：国家层面数字经济部分政策

序号	时间	政策	内容
1	2021.11	《“十四五”大数据产业发展规划》	提出“十四五”时期，大数据产业发展要以推动高质量发展为主题，以供给侧结构性改革为主线，以释放数据要素价值为导向，围绕夯实产业发展基础，着力推动数据资源高质量、技术创新高水平、基础设施高效能等。到 2025 年，我国大数据产业测算规模突破 3 万亿元，现代化大数据产业体系基本形成。
2	2021.10	《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023 年）》	明确到 2023 年底，在国内主要城市初步建成物联网新型基础设施，物联网连接数突破 20 亿，为物联网、数字化产业蓬勃兴起和全面发展赋能。
3	2021.01	《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》	提出 2021-2023 年是我国工业互联网的快速成长期，并提出了工业互联网创新发展目标。着力解决工业互联网发展中的深层次痛点难点问题，推进产业数字化，带动数字产业化。
4	2020.04	《关于推进“上云用数赋智”行动培育新经济发展实施方案》	未来国家将从能力扶持、金融普惠、搭建生态等多方面鼓励扶持企业加快数字化转型，大力培育数字经济新业态，加快数字产业化和产业数字化，推进数字经济与实体经济相融合。同时该实施方案支持企业在一定的行业领域内推进大数据、人工智能、5G 等新一代数字技术的应用创新和集成创新。
5	2020.07	《关于支持新业态新模式健康发展 激活消费市场带动扩大就业的意见》	明确提出了数字经济的 15 个新业态新模式，要积极探索线上服务新模式，推动经济社会数字化转型。
6	2019.08	《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》	首次从国家层面对平台经济发展作出全方位的部署，提出要依法查处互联网领域的违法行为，并针对互联网领域价格违法行为制定相应监管措施等。

数据来源：工信部，国家发改委，国务院办公厅，东吴证券研究所

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，深入实施数字经济战略，各省市也相应发布数字经济相关政策法规：

表 7：各省市数字经济相关政策法规

序号	省份	时间	政策	内容
1	浙江省	2021.07	《浙江省数字化改革标准化体系建设方案（2021-2025 年）》	提出“3 步目标”、“5 横 4 纵”标准化体系及 8 大重点任务

2	浙江省	2021.06	《浙江省数字政府建设“十四五”规划》	提出要建立更好的运行管理体系、普惠服务体系、协同治理体系、执法监管体系、数据治理体系、技术支撑体系，打造一体化智能化公共数据平台。到 2025 年基本建成“整体智治、唯实惟先”的现代政府
3	浙江省	2021.02	《浙江省数字化改革总体方案》	就加快推进浙江数字化改革作出部署，提出了加快构建“1+5+2”工作体系，搭建好数字化改革的“四梁八柱”
4	苏州市	2021.01	《苏州市推进数字经济和数字化发展三年行动计划(2021-2023 年)》	要求制定“12345”数字化转型推进策略，到 2023 年，全市数字经济核心产业增加值达到 6000 亿元，年均增长率达 16%以上。数字经济领域有效发明专利累计拥有量达到 7000 件以上，PCT 专利申请量达到 1000 件以上。
5	深圳市	2020.12	《深圳市数字经济产业创新发展实施方案（2021-2023 年）》	提出深圳市数字经济产业发展的 12 个重点领域：高端软件产业、人工智能产业、区块链产业、大数据产业、云计算产业、信息安全产业、互联网产业、工业互联网产业、智慧城市产业、金融科技产业、电子商务产业、数字创意产业。围绕数字经济产业发展的痛点难点问题，提出我市数字经济产业发展的 9 项重点任务和 4 项保障措施。
6	北京市	2020.10	《中关村国家自主创新示范区数字经济引领发展行动计划（2020-2022 年）》	明确实现六大领域全面引领，到 2022 年，中关村示范区数字经济企业总收入规模超过 4.6 万亿，年均增速不低于 15%。面向工业互联网、协同办公、新零售等重点领域，加快培育 10 家以上具有国际影响力的平台型领军企业、100 家独角兽企业和国内细分领域的单项冠军企业，涌现出一批科技创新企业。
7	武汉市	2020.07	《武汉市突破性数字经济实施方案》	提出通过实施 5 大数字新基建、7 大数字新产业、3 大数字新融合工程，促进数字经济新兴技术与实体经济、城市治理、社会民生深度融合，力争用 3 年时间，全市数字经济取得突破性成果，数字经济增加值占 GDP 的比重超过 50%，成为全国 5G 先用先试城市。
8	南京市	2020.04	《南京市数字经济发展三年行动计划（2020-2022 年）》	明确发展目标，到 2022 年，全市数字经济增加值达到 10000 亿元，占 GDP 比重达 56%以上，积极争创国家数字经济创新发展试验区和国家新一代人工智能创新发展试验区。
9	上海市	2020.04	《上海市促进在线新经济发展行动方案（2020-2022 年）》	提出围绕经济高质量发展的总体目标，未来三年将围绕重点领域打造四个“100+”：集聚“100+”创新型企业、推出“100+”应用场景、打造“100+”品牌产品、突破“100+”关键技术。
10	青岛市	2020.01	《关于支持数字经济发展的实施意见》	明确提出，为支持青岛市数字经济发展，加快推动新旧动能转换，应加强要素资源供给，集聚数字经济人才，激发数字经济活力，培育数字经济生态。

数据来源：地方政府官网，东吴证券研究所

2.1.2. “数字化”成全国两会热词，多位代表提及数字经济

在今天的政府工作报告中强调，要促进数字经济发展，加强数字中国建设整体布局。建设数字信息基础设施，推进 5G 规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键软硬件技术创新和供给能力。完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好地赋能经济发展、丰富人民生活。“数字化”成为了全国两会热词，多位代表在两会中提及数字经济。

表 8：两会代表提出与数字经济相关建议

序号	身份	姓名	建议或看法
1	全国政协委员、中国证监会原主席	肖刚	提出要“构建金融科技伦理治理体系”，完善金融科技治理
2	全国人大代表、中国人民银行南京分行行长	郭新明	就如何更好地发挥金融技术的普惠性，推动形成数字普惠金融的应用生态方面提出建议
3	全国人大代表、腾讯董事会主席兼首席执行官马化腾	马化腾	认为应以“技术-产业-社会”三位一体的系统性思维破解难题，推动传统产业数字化转型升级
4	全国政协委员、清华大学经济管理学院院长	白重恩	认为未来 5G、光纤宽带等数字信息基础设施项目是重要的投资方向。
5	全国人大代表、河南移动总经理	杨宇	应积极推动“双千兆”建设，推动千兆光网建设和行业融合
6	全国人大代表、中国移动董事长	杨杰	应从顶层设计、技术创新、产业推进等方面努力以实现算力网络创新发展
7	全国政协委员、中国财政科学院院长	刘尚希	提出应鼓励头部企业持续强化基础领域关键核心技术研发
8	全国政协委员、中国工程院院士	邓中翰	建议比照美欧日韩近期超常规政策举措，研究出台相关政策措施以缓解集成电路技术和产业突破性发展任务重、所需资金多的困境
9	全国政协委员、百度董事长兼 CEO	李彦宏	提交三份分别以自动驾驶政策创新、促进智能交通普及缓解交通拥堵、助理碳减排和发展“绿色 AI”为主体的提案
10	全国政协委员、360 创始人	周鸿祎	建议将网络安全省纪委数字安全，建设前瞻性的数字安全平台体系，建设“数字安全医院”
11	全国政协委员、红杉中国创始及执行合伙人	沈南鹏	表示应设法解决工业数据的采集问题和形成闭环支持生产以释放数据价值

数据来源：全国两会、东吴证券研究所

2.1.3. 多地提出发展数字经济新目标，打造数字经济新优势

地方两会期间公布了 2021 年各省数字经济的相关数据。2021 年，福建数字经济增加值达 2.3 万亿元，贵州数字经济占地区生产总值比重达 34%，湖南数字经济增长 17%，四川数字经济核心产业增加值达 4012 亿元。数字经济对于促进经济增长具有重要作用。中国信息通信研究院政策与经济研究所副所长孙克表示，“发展数字经济既是实现跨越

发展的时代机遇，也是构筑竞争性新优势的迫切需要”。

为进一步发挥数字经济对经济的推进作用，多地提出发展数字经济新目标。福建提出 2022 年将深入实施数字经济创新发展工程，实现数字经济增加值 2.6 万亿元以上；贵州提出未来将大力发展数字经济以实现 2022 年数字经济占 GDP 比重 36% 左右；河南则表示希望 2022 年数字经济增长可达 15% 以上。山东提出实施“双千兆”工程，2022 年累计建成并开通 5G 基站 16 万个。安徽提出实施“新基建+”行动，新建 5G 基站 2.5 万个以上。与此同时，为打造数字经济发展高地，多地针对该目标提出相关建设方案。北京提出深入落实数字经济标杆城市建设实施方案；四川提出将高质量完成国家数字经济创新发展试验区建设任务；浙江提出将着力办好首届全球数字贸易博览会；江苏计划出台促进数字经济发展的新政策，强化数据开放和保护，发展互联网服务。浙江提出 2022 年深化数字经济“一号工程”，推进智能光伏、智能计算、数字安防等产业蓬勃发展，争取数字经济核心产业增加值增长 12%。湖南提出未来仍将致力于推进数字产业化，推进智能网联汽车、北斗应用等优势产业，并对光电信息、人工智能等产业作出一定的部署。

孙克表示，下一步要推动区域数字生产力科学布局，依托“一带一路”、西部开发、东北振兴、中部崛起等重大国家战略，东部地区创新培育发展新模式、新业态，中西部地区开展具有地区特色的数字资源开发和利用。

数字经济现已上升到国家发展的战略支撑地位，多地提出发展数字经济新目标，打造数字经济新优势，未来数字经济产业仍将释放政策红利，市场同时也会促进各产业各领域向“数智化”转型

2.2. 新技术支撑传统基建升级，适应数字经济发展需求

2.2.1. 数字新基建助力社会数字化建设，促进数字产业绿色低碳发展

目前，推动数字经济在城市落地的关键是推动数字新基建，城市智能体技术框架需要数字新基建的推动才能进一步地发展。当今时代数据与劳动力、资本、土地等的生产要素地位相当，同样是不可缺少的一环，有助于提升各行业的生产效率，已经是数字经济时代新的推动力。而面对大批量的数据的搜集、分析、计算离不开人工智能新基建提供的支持。

一网统管新基建助力解决当前大中型城市治理难题，结合“端网云安用”的全要素，通过感知系统拥有视觉、嗅觉和触觉，运用物联网和 IPv6+ 技术建造城市架构，通过强大的算力和人工智能来进行分析和研判，促进城市生命体机能健全的生长发育。打造“政企民”全场景丰富技能，政务服务不只是“一网通办”，城市治理更可以“一网统管”，令政府能高效地处置事宜，提升城市的应激反应速度，才能有好的机制和环境保障城市持续发展。

数字化新基建加快赋能生产领域，在智能网联、生态环境、水务、应急等行业开展实践工作，推动生产效率进一步获得突破。以智能网联为例，其作为城市交通体系面向

未来的重要发展方向，智能网联以车、路、网、云、图的协同重构产业架构，提升数字时代的城市竞争力。

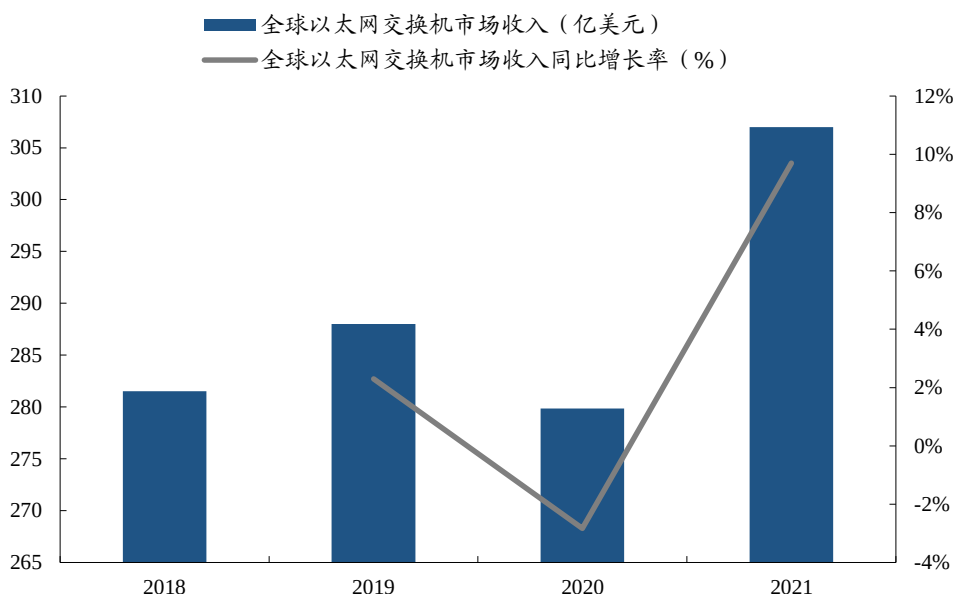
在近年来，全球数据中心建设呈现快速规模化扩张的态势。然而，在双碳背景下，数据中心作为能源消耗的大户，其实现低碳运行的转化，以绿色理念的践行为产业发展持续助力，并成为各界的关注焦点。而作为新基建代表技术的云计算，为数字产业的绿色低碳发展提供了支撑。

数字新基建的云计算技术，依托其无限扩张的虚拟资源池与强大的数据处理能力，可有效提升服务器的使用效率，大幅地减少 IT 硬件的重复投入。在满足存储、计算、大数据分析等需求的同时，最大限度实现节能运维、绿色低碳的可持续发展模式。云计算驱动产业升级、推动社会发展变革，支持社会全面数字生态建设。

2.2.2 全球以太网交换机市场大幅增长，互联互通助力数字新基建

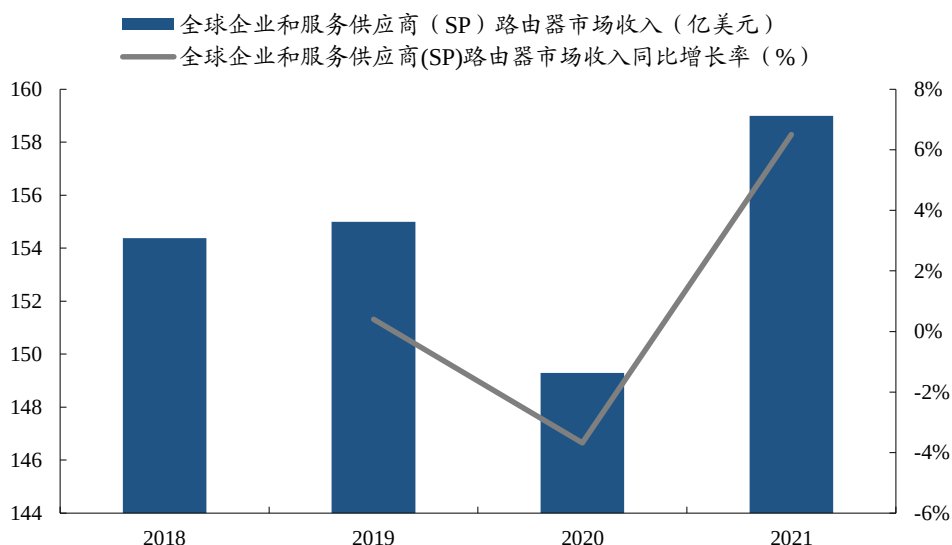
据国际数据分析公司（IDC）最近公布的《全球以太网交换机季度跟踪研究报告》和《全球企业路由器季度跟踪调查报告》的数据显示，2021 年全球以太网交换机市场全年总收入为 307 亿美元，同比增长 9.7%。全球企业和服务供应商（SP）路由器市场全年总收入为 159 亿美元，同比增长 6.5%。

图 2：2018-2021 年全球以太网交换机市场收入及同比增长率（亿美元，%）



数据来源：IDC，东吴证券研究所

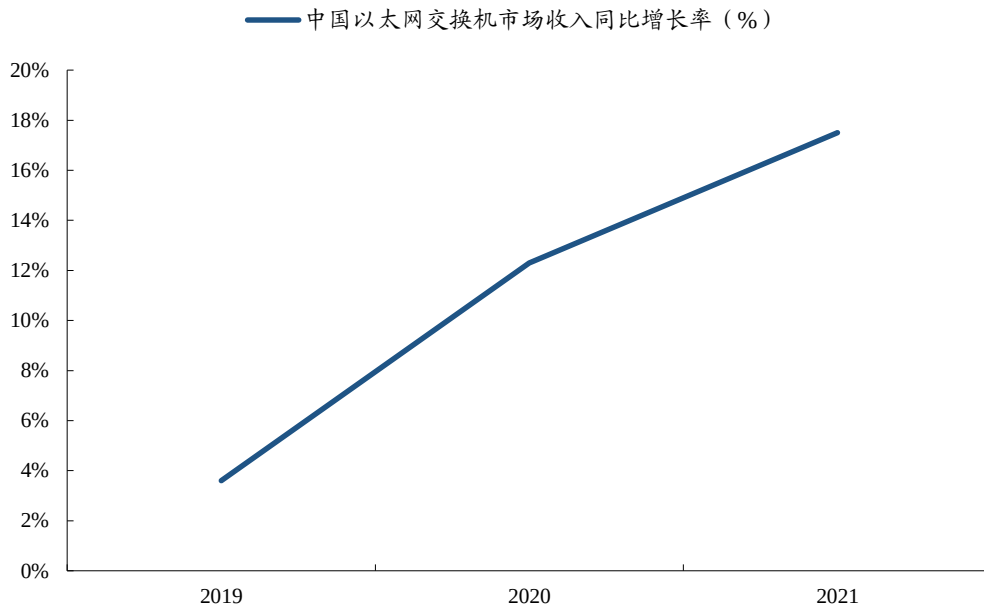
图 3: 2018-2021 年全球企业和服务供应商 (SP) 路由器市场收入及同比增长率 (亿美元, %)



数据来源: IDC, 东吴证券研究所

而在我国的以太网交换机市场亦呈现市场需求量高速增长的态势。2021 年我国以太网交换机市场收入全年同比增长 17.5%。

图 4: 2019-2021 年中国以太网交换机市场收入同比增长率 (%)



数据来源: IDC, 东吴证券研究所

以太网交换机市场的大幅度发展, 有助于实现互联互通, 推动数字基础设施战略发展, 助力数字新基建, 适应当下数字经济发展需求。

2.2.3 算力与数据充分结合, 提供数字新基建关键驱动力

数据已成为当今新一代的重要生产要素之一, 其中的算力则是使得数据发挥价值的

关键驱动力。今年1月，国务院印发的《“十四五”数字经济发展规划》明确提出，“到2025年，数字经济迈向全面扩展期，数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%”。其中，加快实施“东数西算”工程是重要着力点。

此后，国家发展改革委等部门联合印发文件，“东数西算”工程正式全面启动，大力推动了我国的数字经济建设，具有相当重要的意义。“东数西算”意味着中国数字经济的发展对算力的要求越来越高，数字时代的特征就是数据在算力支持下通过算法来发挥重要价值，包括在大数据、人工智能、物联网等领域。

运营商建设的通信网络是信息时代的基础设施，也是数字经济发展的基底，网络不仅提供传输的作用，更是算力时代的关键。网络和算力的结合可以实现低时延、低能耗、高效率。而算力的增长，不仅来自于数据中心建设规模和处理器性能的提升，还有网络传输方面的技术进步以及软硬件方面协同能力的提升。

全国政协委员张占斌建议，数字经济的发展需要坚持需求引导，聚焦重点领域积极拓展新型基础设施应用场景，注重增强数字新基建与传统基础设施的互补性，特别是增强通信设备、集成电路、电子元器件、关键软件等的核心竞争力，同时提升电力、交通、物流等传统基础设施的数字化、智能化改造，增强基础设施综合保障能力。

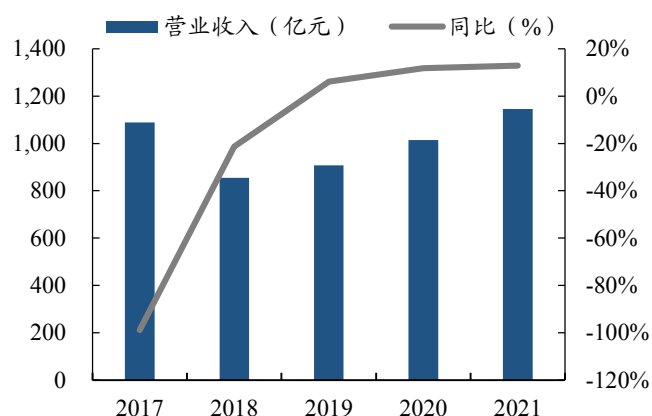
目前，在数字经济发展进程中，中小企业面临的是数字化基础薄弱、升级改造动力不足，资金和技术人才匮乏等问题。因此，在推动数字新基建发展的过程中，需要带动产业链上下游中小企业数字化发展，提供算力支持，加快产业数字化转型，适应数字时代发展。

2.3. 数字经济产业链充分受益，细分方向业务景气度高

2.3.1. 中兴通讯：营收利润双创新高，加速业务拓展

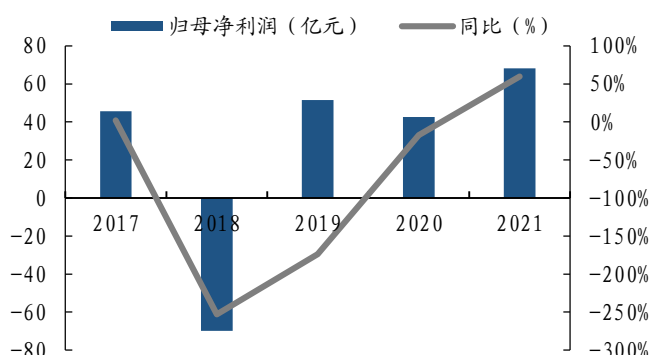
2021年中兴通讯公司营业收入和归母净利润分别为1145.22亿元和68.13亿元，同比分别增加12.9%和59.9%。在保持各项业务收入良好增长的同时，公司业务经营质量取得了显著的增长，营业收入、净利润等财务指标均创历史新高。

图 5: 中兴通讯营业收入(亿元)及同比增速(%)



数据来源: iFinD, 公司年度报告, 东吴证券研究所

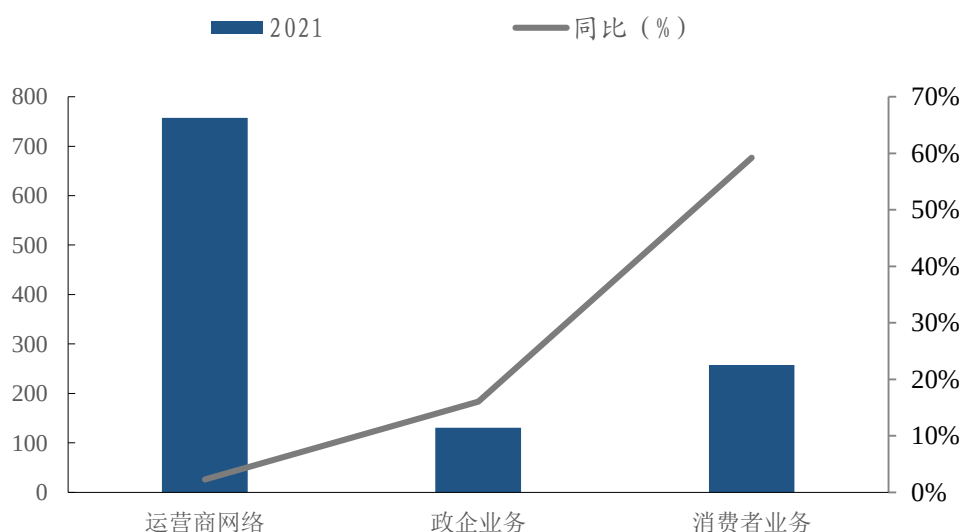
图 6: 中兴通讯归母净利润(亿元)及同比增速(%)



数据来源: iFinD, 公司年度报告, 东吴证券研究所

从公司三大主要业务来看,2021 年运营商网络营业收入 757.1 亿元,同比增加 2.3%,主要体现在公司在无线产品方面积极参与全球 5G 建设,在有线产品方面,凸显自身的技术优势并进一步优化国内国际市场格局,并在视频产品方面持续提升市场占有率;政企业务营业收入 130.79 亿元,同比增加 16.0%,主要体现在公司服务器及存储产品大规模进入金融、互联网、能源等行业的头部企业。与此同时公司也联合 500 多家合作伙伴开展 5G 应用创新和商业实践,实现近百个 5G 创新应用场景,从而更好的服务于企业客户;消费者业务营业收入 257.31 亿元,同比+59.2%,主要体现在手机、家庭信息终端营业收入保持同比快速增长,公司 5G 移动互联产品销售已突破 30 个国家和地区,家庭信息终端规模跃升,发货同比增长超 50%,累计发货达 5.8 亿台,在行业内继续保持全球领先地位。

图 7: 2021 年中兴通讯三大主营业务收入(亿元)以及同比增长(%)



数据来源: 东方财富网, 东吴证券研究所

不仅如此，公司在强化公司本身芯片、算法、基础软件和架构等方面核心竞争力的同时，**加速业务拓展，布局 IT 业务、数字能源业务以及智慧家庭拓展等新业务，加快破局，使得拓展的业务在未来成为业绩增长的新引擎。**

在 IT 业务方面，公司重点构建服务器等 IT 硬件底层竞争力，快速打造新的百亿级产品；综合 ICT 技术软硬件优势，加强汽车电子业务拓展，把握汽车领域智能化，网联化变革机遇；成立矿山、冶金钢铁两大细分行业特战队，以 5G 应用、IT、大数据助力行业数字化转型。

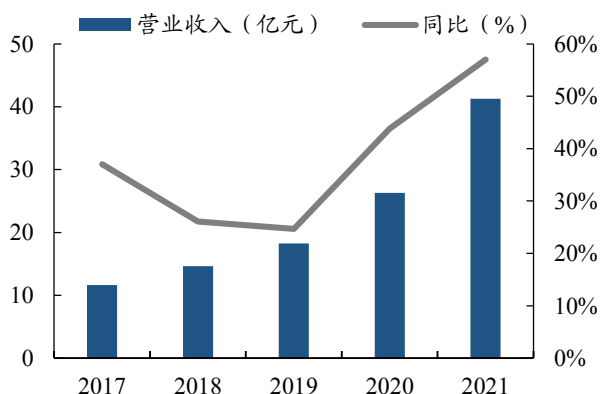
在数字能源业务方面，公司基于数字化、智能化新技术，打造涵盖发电侧、电网侧、用户侧多业务场景下的新型数字能源解决方案，整合成立数字能源产品经营部，加强电源、IDC 数据中心等产品经营并积极拓展新能源业务，与其合作伙伴一起，助力传统能源变革和新能源应用拓展。

在智慧家庭业务方面，公司设立智慧家庭产品线，发挥现有家庭信息终端产品优势，大力拓展面向消费者的家庭智能化产品。

2.3.2. 中科创达：智能化景气度持续向上，全年业绩快速稳步增长

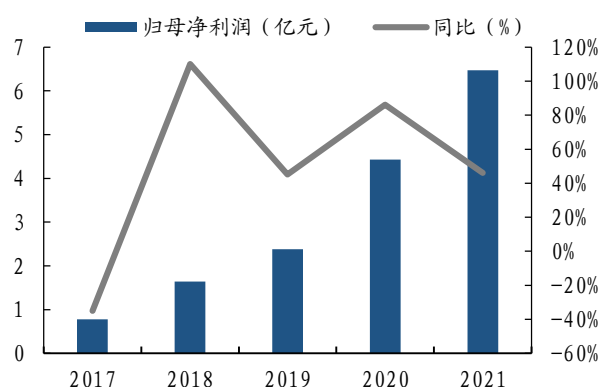
2021 全年中科创达实现营业收入超过 40 亿元，较 2020 年同比增长超过 50%。其中 Q4 营业收入超过 13 亿元，创单季度营收新高。

图 8：中科创达营业收入（亿元）及同比增速（%）



数据来源：东方财富网，东吴证券研究所

图 9：中科创达归母净利润（亿元）及同比增速（%）



数据来源：东方财富网，东吴证券研究所

我们认为公司营收不断快速增长的原因主要是公司所处的智能化赛道依旧具有较高的景气度，这使得公司业绩保持高速增长的态势。

从发展战略来看，公司主要通过智能软件、智能汽车、智能物联网三条路径，纵向建立平台技术壁垒，横向提高产品多样化程度，面向未来，通过三条战略路径，**占据智能汽车以及智能物联网两条高景气度赛道。**

1、智能汽车赛道方面，公司致力于向客户提供从操作系统开发、核心技术授权到应用定制、自动化测试等一站式、全产品生命周期的解决方案，未来公司打算投资发展以系统软件为核心的自动驾驶域控制器软硬一体方案、开发新一代座舱解决方案、打造公司整车操作系统全栈技术，成为全球整车基础软件的领导者。

2、智能物联网赛道方面，公司致力于为国内外物联网客户提供从芯片层、驱动层、操作系统层、算法层一直到应用层的一站式解决方案，提升智能终端设备的本地实时环境感知、人机交互和决策控制等能力，加速智能硬件从产品原型开发到量产商用的过程，未来紧抓人工智能、行业数智化、边缘计算以及 5G 带来的机遇，打造全球领先的端-边-云分布式智能物联网生态平台，赋能智能硬件和智能行业。

2.3.3. 中天科技：业绩超预期，拓展电力新业务

2022 年 1 月至 2 月，中天科技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。营业收入超出投资者预期，经营质量显著提升。

我们认为公司经营业绩超出预期主要是由于公司不仅夯实海上风电行业的核心业务发展，与此同时积极探索新业务。作为海风领域的龙头企业，公司战略布局海洋、新能源、电力电缆、光通信四大业务，覆盖新基建和新能源两大核心赛道，拓展电力新业务。

收购公告进一步拓展了公司在新能源业务上的发展空间。在 2022 年 3 月 3 日，公司公告宣布公司拟收购中天科技集团持有的中天新兴材料 100% 股权和中天电气技术 100% 股权，收购公司的主营业务是高性能储电材料的研发、制造和销售，收购后，公司可以进一步向上游拓展新能源及电力产业链布局，掌控主要材料的生产，进一步发挥规模优势和协同效应，有利于公司提高成本控制力，提高盈利能力，打开公司成长新曲线。

3. 本周动态点评

1、积跬步方能行千里，5G 演进开启加速度

业新应用、Sub100Hz 频谱灵活高效使用、低碳高效绿色网络等 9 大领域。同时 **5G-Advanced 技术的标准化进入实际性阶段**。自 2019 年正式商用以来，根据 GSA 的最新数据，截止 2021 年 12 月末，全球 78 个国家/地区的 200 家运营商已经退出一项或多项符合 3GPP 标准的 5G 网络服务，全球 5g 商用网络已达 200 多张。5G 应用在 ToC 和 ToB 市场由较大需求。目前，5G 已覆盖 20 多个行业，超过 1 万多个应用场景，同时据预测，到 2030 年移动网络流量将超过有线。

截至目前，5G 产业就 5G-Advanced 的应用场景、能力需求以及关键技术方向已形成共识，提出了 10 倍网络能力增强，同时增加新网络能力的目标。**2021 年中国移动、中国联通、中国电信就 5G 演进提出相关方案**。中国移动围绕卓越网络、智生智简和低

碳高效三大方向推进 5G 发展。中国联通提出“智慧”系列三大 5G-Advanced 技术方案，提倡产业各方共同参与推进产业发展。中国电信则联合华为推出可全频谱池化、上下行按需灵活聚合的“超级频率聚变”创新技术。

据工业和信息化部统计数据显示，截至去年底，国内累计建成并开通 5G 基站 142.5 万个，5G 基站总量占全球 60%以上，且 5G 网络已实现覆盖全国所有地级市城区，超过 98%的县城城区和 80%的乡镇镇区。与此同时，国内 5G 用户的规模也在持续扩大，目前 5G 移动电话用户已达到 3.55 亿户。当前我国拥有世界最领先、规模最大的 5G 网络。

近几年来 5G 演进开启加速度，5G 的快速发展也促进各产业经济平稳运行。工业和信息化部部长肖亚庆表示，未来，工信部要着力于基站建设，期望 2022 年建设超过 200 万座基站，打好网络基础，鼓励更多应用案例、应用场景、应用软件、应用时间不断涌现。从 2021 年的数据来看，“专精特新”中小企业占比虽然不高，但是营收增速、利润率和发明专利成果占有量分别达到规上工业中小企业的 2.2 倍、1.4 倍和 3.4 倍。未来，工信部仍要进一步扩大“专精特新”中小企业的规模，从国家层面进一步创新“专精特新”中小企业发展的路径，增加数量。2022 年培育 3000 家以上国家级“小巨人”企业，培育升级“专精特新”中小企业 5 万家以上。

我们认为，未来 5G 演进速度将进一步加快，5G 发展促进各产业经济平稳运行，运营商和相关企业应不断加快推进相关应用基础研究，推进 5G 产业蓬勃发展，推进数字产业化和产业数字化，构建数字中国。

2、6G 愿景提出八大目标，融合与演进并重

事件：第二届 6G 领域内的行业盛会“全球 6G 技术大会”将于 2022 年 3 月 22-24 日在南京举办。业界普遍预测 6G 将在 2030 年左右商用，6G 愿景提出了八大目标。

目前，5G 网络建设加快推进，深入进入到各行各业，对生产工作、人们生活产生影响。东南大学信息科学与工程学院洪伟教授认为，未来 6G 将产生并使用很多创新技术，但最革命性的进步将是中低轨卫星网络与地面后 5G 网络的融合。从移动通信发展历程来看，建立全球统一的 6G 标准是必然的。即将举办的全球 6G 技术大会将促进全球信息通信领域学界和产业界的交流、合作，推动 6G 技术的发展和标准演进。

6G 应是在 5G 的基础上以技术演进为主，6G 将在 5G 基础上从服务于人、人与物，进一步拓展到支撑智能体的高效互联，实现万物智联。6G 将产生并使用很多创新的技术，最突破的进步是中低轨卫星网络与地面后 5G 网络的融合，实现信息互联。

目前 6G 的愿景包括瞬时极速、立体泛在、通感多维、智能内生、智简融合、安全可信、绿色共享和柔性开放。对应这些愿景的实现，科研人员提出了高频毫米波及太赫兹、空天地海卫星连接、高频多维感官互联、智能网络语义通信、云网融合算力网络、安全内生可信可靠、智能节能成本改善，以及各种网络虚拟化技术。

瞬时极速，通感多维，意味着发展大带宽业务，6G 的峰值速率期望值是 1T 比特，系统反应到了 6G 可能达到小于毫秒级，两维短视频会被多维的沉浸式体验代替。

立体泛在，柔性开放，意味着 6G 的广覆盖成为研究的热点之一。能够实现低轨卫星、地面网络、其他非地面网络节点和平台等多种网络相互融合和协同发展，构建覆盖空、天、地、海的一体化网络。打破全球通信网络互联互通壁垒，消除地域间数字鸿沟，支持空天地海的全球泛在广域接入，提供泛终端、泛连接、泛感官和泛应用的通信体验，实现全球移动互联。

智能内生，智简融合，意味着把 AI 用到通信的各方面。利用 AI 技术，实现网络性能、用户轨迹预测，实现网络的自主调优，实现无线资源管理，移动性控制，业务疏导，网络节能等智能控制。利用网络节点的通信、计算和感知能力，通过分布式学习、群智式协同以及云边端一体化算法部署，使得 6G 网络内生支持各类 AI 应用。

安全可信，绿色共享，意味着 6G 安全将向按需定义、内生支持、可信增强、自主防御、智能决策、协同控制等方向演进，适应复杂业务和柔性网络的安全需求、满足各方的安全诉求。绿色共享会是通信行业发展的趋势。

要实现 6G 的美好愿景，就必须要把把握住 6G 潜在关键技术的窗口期，抢占通信领域技术制高点。目前地缘环境很复杂，但全球统一的 6G 标准仍需建立，6G 需要全球学者和产业界通力合作才能快速发展。

我们认为，可持续关注全球 6G 技术大会的最新动态，以及 6G 相关上下游产业的发展。

3、美国光纤通讯展（OFC 2022）在加州圣地亚哥会展中心举办。

事件：美国时间 2022 年 3 月 8 日-3 月 10 日，全球规格最高、专业性最强的国际性会议——第 47 届美国光纤通讯展(OFC2022)，在美国加州圣地亚哥会展中心时隔两年之后终于在线下举行，此次会议有众多中国光通信供应商参与了展览，从规模和技术上均展示了中国在光通信领域的领先地位，以展示 800G 光模块技术为主题的众多中国企业在展示会上争奇斗艳，大放异彩。

在本届 OFC 上，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，对 800G 光模块产业进行展示的企业主要包括亨通洛克利、旭创科技、华工正源、索尔思光电、新易盛、光迅科技等。

1) 亨通洛克利发布并现场演示了面向下一代数据中心网络的 800G QSFP-DD800 2xFR4 光模块。和去年 OFC 发布的 800G QSFP-DD800 DR8 光模块相同，这两款产品均采用最新一代集成 Driver 的 7nm DSP，制冷型 EML 以及基于与 400G 共用的 COB 封装平台。两款模块总功耗均约 16W，满足数据中心低功耗的要求，进一步丰富了产品线。

此外，亨通洛克利计划开发基于硅光子技术的 800G 光模块。

2) 旭创科技推出了 800G OSFP 和 QSFP-DD800 硅光模块产品线，现场演示了 800G 可插拔 OSFP 2xFR4 和 QSFP-DD800 DR8+硅光模块。目前 800G OSFP 和 QSFP-DD800 的 DR8 和 2xFR4 硅光模块已经开始向客户送样测试。

3) 华工正源在会议上展示了其 7 条产品线构成的“光联接+无线联接”整体解决方案及部分产品。具体而言，其展示了数据中心、无线/传输、接入、网络终端、家庭终端、光学、HGT 等 7 条生产线以及应用于超大规模云数据中心领域的高速率可插拔 800G OSFP SR8\2*FR4 和 QSFP-DD DR8 光模块产品。该公司指出，自 2021 年实现 400G 全系列批量交付后，产品迅速向高端领域迭代。本次 OFC 推出 3 款 800G 产品，也印证了该公司积极向产品高端化、多元化跃迁的路线。

4) 索尔思光电宣布推出 800G QSFP-DD800 和 OSFP 光模块系列产品。其产品采用自主研发的 53G EML 激光器以及 7nm 制程的 800G DSP 芯片，并且提供丰富及多样化的光纤连接器接口，可支持与 400G 模块直接互联，可以更方便对数据中心进行平滑升级。目前该产品已进入小批量生产阶段，正在接受关键客户的批量订单。

5) 新易盛在 OFC 现场演示其下一代 800G 光模块产品。其产品基于薄膜铌酸锂 (TFLN) 调制器技术，和同类产品相比具有更低功耗的特点。新易盛希望通过展示采用了 800G 薄膜铌酸锂方案的新产品，来展示一种具有可行性的行业新动向。

6) 光迅科技展示了 800G QSFP-DD 2x400G FR4 和 DR8 光模块以及其工艺平台。其产品采用最新一代集成 driver 的 DSP，且整体功耗不超过 16W，满足数据中心低功耗的要求。该公司还展示了和 400G 光模块相同的成熟 COC 工艺平台，保证了在 800G 光模块的交付过程中的批量生产能力和产品一致性，有利于 800G 光模块产品的大规模商用。

800G 光模块是最新一代光传输系统的标配，拥有较大市场潜力。我们预测，2022 年开始，800G 光模块销售额会逐步开始上涨，到 2024 年我们认为 800G 光模块销售额将超过 400G 光模块的销售额，市场规模将达 70 亿美元。如果中国维持现在在光模块领域的市场份额，在 2024 年中国供应商将有 35 亿美元的市场可以分享。

我们认为，本次美国光纤通讯展不仅仅体现了一些步伐落后的企业追上了 800G 光模块产品的节奏，更多的是对于已经领先的企业，这些企业展示了其对于 800G 光模块这一产业的创新能力和批量交付能力。整体来看，在前沿的 800G 光模块领域，中国光通信供应商已经占据了良好身位。**建议持续关注光模块、光通信器件等相关领域细分赛道。**

4. 行业重点个股

天孚通信：2021 年第三季度单季度营收 2.76 亿元，同比上升 4.61%；单季度归母

净利润 7512.98 万元，同比下降 14.8%。加大高速光引擎和配套产品的开发，为下游光模块客户提供整体解决方案；公司作为国内唯一的光模块上游“一站式”解决方案提供商，兼具成本与技术优势，随着 5G 带来对于光器件提出更高的要求，因此保持产品及技术的迭代是保持核心竞争力的关键。为此天孚通信募资加码高速光引擎研发力度，丰富天孚通信战略性核心研发能力，夯实光通信元器件领域的研发基础，同时前瞻布局硅光，不断强化核心竞争力。业绩稳增+技术创新，推动天孚通信迎“戴维斯”双击：当前数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，天孚通信作为光模块上游的核心受益标的，业绩将持续稳步向上；同时硅光作为下一代光通信技术变革的关键，硅光技术有望推动产业持续创新迭代，当前天孚通信前瞻卡位硅光技术，夯实核心竞争力优势，市场份额有望进一步提升，我们认为稳健的业绩增长，叠加前瞻的技术创新，天孚通信将迎业绩高增与估值提升双击。

风险提示：高端光模块需求不达期的风险；光器件市场竞争加剧的风险；海外经营环境恶化的风险。

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。近年来主营业务一直保持稳定增长，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。2021 年前三季度公司实现营收 8.55 亿元，同比增长 31.14%；归母净利润 1.04 亿元，同比下降 6.00%；EBITDA 约 5.88 亿元，同比增长 49.17%。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2）一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3）阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4）公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5）5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的快速提升驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，2021 年在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比 2018 年同期增长了 144.47%。2021 年前三季度实现营收 9.24 亿元，同比增长 55.94%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 3.07%，归母扣非净利润 1.38 亿元，同比增长 77.67%；主营业务扣非后 EBITDA 3.78 亿元，同比增长 78.82%。依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施

作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的迅速增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，截至 2020 年底公司在北京、深圳、广州、海口、南宁、廊坊拥有 9 个自建数据中心，总机柜规模达到 1.6 万个。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展，为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕，公司累计服务企业客户逾万家，树立了优秀的行业口碑，在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。2021 年第三季度实现营收 19.98 亿元，同比增长 14.32%，实现归母净利润 2.36 亿元，同比增长 2.41%，实现扣非归母净利润 2.36 亿元，同比增长 6.07%。光环新网将加快 IDC 产业升级，大力发展云计算业务，不断提升研发、技术、服务水平，公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权，在行业保持技术领先。

风险提示：流量需求不及预期；云计算、IDC 产业发展不及预期。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。2021 年第三季度公司实现营业收入 1.94 亿元，同比下降 2.41%。实现归属于上市公司股东的净利润 2028 万元，同比下降 55%。实现基本每股收益 0.09 元，同比下降 59.09%。在当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国电信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳

定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务,通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持,也有望实现快速发展,形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示:国内运营商和云厂商数据中心建设放缓风险, IDC 订单推进进度低于预期的风险。

中际旭创:2021 年前三季度实现营业收入 53.22 亿元,同比增长 2.25%,归属于上市公司股东净利润 5.60 亿元,同比减少 6.63%,扣非归母净利润 5.11 亿元,同比减少 1.72%。公司是国内电机绕组制造装备的领军企业之一,是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一,是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中,其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售,全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户,技术水平较高,公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显,共拥有专利 62 项,其中发明专利 38 项,公司技术领先地位得到了巩固,提升了核心竞争力。

风险提示:总资产周转率下降,存在一定的运营风险。

崇达技术:2020 年,在全球疫情、中美贸易摩擦背景下,公司积极调整发展策略,内销、中大批量、高端产品市场成效显著,业绩保持良好增长态势。从收入端角度来看,2021 年前三季度实现营业总收入 44.8 亿元,同比增长 36.1%;实现归母净利润 4.6 亿元,同比增长 22.1%;每股收益为 0.52 元。产品布局方面,2019 年公司相继收购三德冠 20%、普诺威 40%、大连电子 20%的股权,将产品扩展至 FPC、IC 载板领域,实现 PCB 全系列产品的覆盖。营销布局方面,公司积极强化国内大客户战略,最大程度降低中美贸易摩擦影响。通信行业产品应用占比达到 35%,已与多家国际大客户建立稳定业务关系,进入其超算、5G 基站产品核心供应商。我们认为,随公司大客户战略及全系列产品布局稳步推进,业绩将充分受益 PCB 市场高景气度实现跃迁。5G 产品方面,受益 5G 基建与大客户策略加速推进,中兴 5G 相关产品订单增长迅速。高端 PCB 产品方面,HDI 等高端产品布局成效显著。综上,我们看好未来公司持续受益高端 PCB 市场需求高增长趋势驱动业绩长效稳增。

风险提示:5G 订单不及预期;产能释放不及预期。

华工科技:以光通信、激光加工设备为两大主业,业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段:经过 20 年技术积累,公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块,近年来各个板块收入均实现稳步增长,其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求,光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升,光芯片进展顺利,强化竞争实力:近两年光模块放量带来收入结构改善,毛利率、净利率快速提升。2021 年前三季

度归母净利润为 8.02 亿元,同比增长 64.69%,其中 2021 年第三季度归母净利润为 4.53 亿元,同比增长 211.73%。具体来看,5G 前传光模块市占率连续保持较高份额,2020 年公司数通类产品已实现 400G、100G 及以下全系列产品批量发货,800G 和相干光产品已启动预研工作;电信方面,公司实现 5G 全系列产品覆盖,随着华工科技校企改革持续推进,管理的持续优化,公司数通和电信业务有望进一步增长。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足,强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望拉动下游设备投资,传导激光设备订单增长:激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块,拥有智能装备产业群与精密激光产业群。一方面,3C 行业进入新一轮创新周期,助推相关激光加工设备需求持续增长;另一方面,新能源汽车发展,使得激光加工受到更多重视和应用,给激光加工设备带来广阔市场空间。

风险提示: 高端光模块需求不达预期的风险; 光器件市场竞争加剧的风险。

中科创达: 2021 年前三季度公司实现归母净利润为 4.50 亿元,同比增长 54.24%。核心技术优势明显,“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商,不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新,与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室,跟踪研发行业前沿技术,推动智能终端产业的技术发展。2021 年 Q2 季度在全球已经拥有超过 500 家客户,并覆盖超过 1/4 产业链内世界五百强企业。

风险提示: 智能手机市场需求不及预期; 中美贸易摩擦加剧。

兴森科技: 半导体业务导入顺利,业绩实现稳步提升: 2021 年 Q2 季度业务主要围绕 PCB 业务及半导体两大核心业务,是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商,覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2021 年前三季度收入 37.16 亿元,同比增长 23.53%; 归母净利润 4.90 亿元,同比增长 7.09% (2020 年转让上海泽丰股权获得 2.26 亿元投资收益); 扣非净利润 4.74 亿元,同比增长 113.73%; 毛利率 32.29%,净利率 13.28%。我们认为公司业绩持续提升主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升,随着 IC 载板业务产能扩张顺利,未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待,国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先,核心竞争力远超行业竞争对手: 为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争,在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上,从 2012 年进入 IC 载板业务,积极进行产能扩张,有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证,成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商,是对公司 IC 载板实力的认证,2021 年 Q2 季度在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示: PCB 行业竞争加剧的风险; 5G 订单不及预期。

中兴通讯: 全球领先的综合通信信息解决方案提供商。2021 年前三季度归母净利润为 58.5 亿元,同比增长 115.8%,其中 2021 年第三季度归母净利润为 17.7 亿元,同比增长 107.6%。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案,通过全

系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居“全球创新企业 70 强”与“全球 ICT 企业 50 强”。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的、高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一，移为通信系列产品获得了 CE, FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备，应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队，核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时对不同类型的传感器集成能力。2021 年 Q2 季度海外逐步复工复产、国内市场持续开发、动物溯源产品的继续推进有望驱动下半年业绩环比改善。2021 年前三季度公司共实现营收 6.03 亿元，同比增长 98.76%，实现归母净利润 1.18 亿元，同比增长 79.55%，实现扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长 166.32%。

风险提示：受疫情影响导致生产与在手订单交付延期的风险；上游原材料涨价的风险；受疫情影响导致短期订单量下降的风险。

淳中科技：公司 2021 年前三季度营业收入 330,157,621.57 元，同比增加 4.39%，归属上市公司股东的净利润 51,052,385.65 元，同比减少 39.4%。在芯片研发方面，公司推动实现产品及芯片进口替代：在产品方面，淳中科技对标 Extron 与 Barco，差距主要为产品线的丰富程度，虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄，但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco，并且随着国家安全需求的提升，加大外企进入壁垒，进一步助推淳中科技实现进口替代，2021 年 Q1 季度在军工领域已经实现进口替代；在芯片方面，筹资加大对 FPGA 芯片研发投入，加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展，下游需求增量可观：随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起，下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加，淳中科技作为视频显示控制大脑，直接受益于下游需求的快速提升，并且不受下游应用场景以及应用行业的限制，据新思界预测，我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上，未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中新赛克：公司拥有领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%，研发人员人数达到 446 人，占公司总人数比例为 56.31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位；公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作；公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。2021 年第三季度实现营业收入 1.77 亿元，同比下降 37.84%；归属于上市公司股东的净利润-2536 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2644.36 万元；基本每股亏损 0.14 元。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

5. 各子行业动态

数据来源：C114、飞象网、OFweek

5.1. 5G 设备商/运营商

1、3 月 11 日，中国联通买彦州称广电进入移动通信市场，5G 商用，预期对行业竞争格局不会有重大影响。

2、3 月 11 日，中国联通于 2022 年将适度提升资本开支，拟用三年左右时间完成 5G 网络规模建设。

3、3 月 11 日，武汉联特将登创业板，拟募集资金 6 亿元用于 5G 光模块、科技研发中心建设等项目。

4、3 月 10 日，联通在线沃音乐发布 5G 商务智能平台，赋能企业数智化转型。

5、3 月 10 日，中国移动牵头的 NGMN-GTI 联合项目发布《5G 终端切片测试框架定义》，完善 5G 切片商用服务能力。

6、3 月 10 日，黑龙江省称 2022 年计划新建 1.4 万个 5G 通信基站。

7、3 月 9 日，诺基亚宣布已加入 5G OI Lab，致力于推进 5G 技术进步。

8、3 月 9 日，中国铁塔股份有限公司发布 2021 年度业绩，业绩保持稳健增长，未来将继续紧抓 5G 建设。

9、3 月 9 日，湖南移动联合中兴通讯，推出一体化游牧式基站解决方案，开通湖南

首个游牧式基站。

10、3月8日，富满微称企业5G射频芯片已开始批量供货。

11、3月8日，法国政府宣布将采取措施促进行业5G发展，承诺启用2.6GHz频段的接入，同时将探索3.8GHz和4GHz频段的接入可能性。

12、3月8日，AWS CEO称企业正与电信公司进一步合作以构建自有5G网络。

5.2. 物联网等

1、3月9日，意大利电信Sparkle推出物联网全球解决方案。

2、3月8日，中移物联网：助力数字化转型发展，创“芯”体系赋能万物互联。

5.3. 光模块/IDC

1、3月11日，IDC发布报告称，预计全球人工智能市场规模将在2021年达到885.7亿美元，并在2025年增至2218.7亿美元，中国市场规模在2025年将可能超过184.3亿美元，位列单体国家第二。

2、3月11日，据市场研究公司IDC的数据，去年第四季度，全球可穿戴设备出货量达到1.71亿台，同比增长超一成；去年全年，可穿戴设备出货5.33亿台，同比增长约两成。

3、3月11日，IDC和中国信通院发布的报告指出，2021年，中国云游戏市场收入已达40.6亿元人民币，报告预测2022年将会成为中国云游戏市场的增长拐点。

4、3月10日，武汉联特科技股份有限公司由海通证券股份有限公司保荐，首发上会。

5、3月9日，IDC发布对WLAN市场的季度追踪报告称，2021年第四季度企业无线局域网市场继续强劲增长，收入同比增长约百分之二十二。2021整年企业WLAN收入相比2020年增长超过五分之一，达到76亿美元。

6、3月9日，无锡市德科立光电子技术股份有限公司首发上市获得通过，符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

5.4. 上市公司动态

【中国联通】关于2021年度末期利润分配方案的公告：截至2021年12月31日，公司期末可供分配利润为人民币0.60亿元。经董事会决议，公司2021年度末期拟以实施权益分派股权登记日登记的扣除本公司回购专用账户后的总股本为基数分配利润。每股派发现金红利0.0391元（含税）。本次利润分配方案尚待公司股东大会审议通过后方可实施。（2022.3.11）

【中国联通】2021 年年度报告摘要：报告期内，公司实现营业收入 32,785,449.41 万元，同比增长 7.9%。截至报告期末，公司总资产为 59,328,447.99 万元，同比增长 1.9%；归属于上市公司股东的所有者权益为 630,546.58 万元，同比增长 14.2%。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。（2022.3.11）

【长飞光纤】2021 年度业绩快报：报告期末，公司总资产为 19,476,846,948 元，较期初增长 22.84%；归属于上市公司股东的所有者权益为 9,780,299,349 元，较期初增长 8.1%；2021 年上半年，光纤光缆行业处于周期底部，光缆产品的极限平均单价及原材料价格的快速上升对公司盈利水平产生了较大压力。2021 年下半年，行业供需关系趋于改善。在国内主要运营商客户中国移动及中国电信近期进行的针对普通光缆产品的集中采购中，其需求总量及中标平均价格均有较大回升。（2022.3.10）

【七一二】2021 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入 345,093.57 万元，同比增长 28.00%。截至报告期末，公司总资产为 858,767.37 万元，同比增长 24.91%；归属于上市公司股东的所有者权益为 361,521.89 万元，同比增长 20.34%。归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润变动原因系报告期内订单增加，收入增长，带动了净利润的增长。（2022.3.10）

【宝信软件】2021 年度业绩快报公告：经财务部门测算，2021 年度，公司合并营业收入总额 117.59 亿元，较上年同期增长 15.01%，利润总额 20.13 亿元，较上年同期增长 29.02%，归属于母公司净利润 18.19 亿元，较上年同期增长 35.92%。归母净利润增幅超过 30%，主要系 2021 年度宝武集团整合融合推进，智慧制造、智慧运营等需求增长，公司自动化、信息化、云服务等业务收入规模增加所致。（2022.3.8）

【移远通信】2021 年年度业绩快报：2021 年度，公司实现营业收入 112.10 亿元，同比增长 83.60%。2021 年度，实现归属于上市公司股东的净利润 35,147.69 万元，同比增长 85.95%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 32,273.25 万元，同比增长 89.76%。主要是因为报告期内公司业务收入增幅较大，以及公司不断强化内部管理，提升运营效率，期间费用率较上年同期降低所致。2021 年末，公司总资产 811,963.71 万元，较报告期初增长 76.47%，主要系本期收入规模增长带来应收账款增加，以及为应对未来生产和销售规模扩张，加大备货备料存货增加，购入研发设备、工厂生产设备、办公大楼增加所致。2021 年末，归属于上市公司股东的所有者权益 320,187.82 万元，较报告期初增长 71.34%。主要系本报告期非公开发行股票以及净利润增加所致。（2022.3.7）

6. 风险提示

1. 运营商收入不及预期：运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。

2. 政策扶持力度不及预期: 国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱, 运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱, 进度不及预期。

3. 5G 产业进度不及预期: 5G 标准化和产品研发进度不及预期, 产品单价大幅提升, 商用部署时间推迟。

4. 5G 网建进度不及预期: 5G 应用相关技术支持力度不达预期, 网络建设放缓, 终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>