

三大电信运营商5G业务蓬勃发展

三大电信运营商近日披露了2022年前三季度业绩报告或9月运营数据，5G套餐用户数合计超过10亿户，5G业务呈现蓬勃发展、量质齐升之势。在数字经济时代，电信运营商持续创新发展产业数字化业务。

●本报记者 杨洁



新华社图片

根据三大电信运营商披露的数据，中国移动5G套餐用户数达到5.57亿户，中国电信为2.51亿户，中国联通超过2亿户。三家公司5G套餐用户数合计超过10亿户。

中国移动介绍，公司持续深化“连接+应用+权益”融合运营，加强基于场景的精准运营，移动客户规模与价值稳步提升。截至2022年9月30日，公司移动用户总数约9.74亿户，2022年前三季度净增1715万户。其中，5G套餐客户数达到5.57亿户，保持行业领先。前三季度，移动ARPU（平均每月每户收入）为50.7元，同比增长1.0%。中国移动称，公司将持续强化协同拓展运营，推动5G

2022年前三季度，中国移动全力构建基于“5G+算力网络+智慧中台”的“连接+算力+能力”新型信息服务体系，数智化转型成效明显，经营业绩延续良好发展态势。前三季度，公司营业收入达到7235亿元，同比增长11.5%，归属于母公司股东的净利润为985亿元，同比增长13.3%，净利润率为13.6%，比上年同期提升0.2个百分点。

5G网络建设逐步完善，成为5G用户增长的基础。2022年初，工信部表示，力争全年新增5G基站60万个。截至2022年8月末，我国5G基站建设已提前完成全年目

量质并重发展，更好地满足客户数字消费需求，努力实现全年移动ARPU稳健增长。

中国电信介绍，公司坚持5G引领个人信息化升级，持续提升5G网络覆盖，不断创新5G应用，促进5G用户登网用网，驱动用户规模和价值稳步提升。2022年前三季度，公司移动通信服务收入1483.67亿元，同比增长5.6%；5G套餐用户净增6324万户，达到约2.51亿户，渗透率达到64.4%，移

中国移动政企市场业务增势强劲。前三季度，公司DICT业务（IDC、ICT、移动云及其他政企应用及信息服务）收入达到685亿元，同比增长40%。

中国电信2022年前三季度实现营业收入3578.43亿元，较去年同期增长9.6%，归属于上市公司股东的净利润为245.43亿元，较去年同期增长5.2%。产业数字化业务成为中国电信的重要增长引擎，公司积

标。工信部近期数据显示，2022年1-8月，我国新建5G基站67.7万个，截至8月末我国5G基站总数达210.2万个，占移动基站总数的19.8%，占比较上年末提升5.5个百

分点。

根据中国信通院统计数据，2022年1-7月，国内市场手机总体出货量1.56亿部，其中5G手机出货量1.24亿部。中国电信智慧家庭业务实现价值贡献攀升。2022年前三季度，中国电信在固网及智慧家庭服务领域实现收入894.33亿元，同比增长4.6%，有线宽带用户达到1.79亿户，智慧家庭业务收入保持快速增长，拉动宽带用户综合ARPU达到46.6元。截至2022年9月底，中国联通“大联接”用户累计8.42亿户。其中，5G套餐用户为2.01亿户。

极推动数字经济和实体经济深度融合发展，全面深化政企改革，提升云网数智安平台等服务能力，加强云中台建设，强化天翼云差异化竞争优势，推进垂直行业的数字化、智能化升级，助力社会数字化转型发展。2022年前三季度，中国电信的产业数字化业务收入达到856.32亿元，可比口径同比增长16.5%，天翼云收入实现翻番。

中国电信称，未来公司将全面实施

“云改数转”战略，推动云网融合3.0持续落地，以融云、融安全、融AI、融数字平台为抓手，加快培育和发展云、安全、大数据和人工智能等战略新兴业务，强化科技创新，提升企业核心竞争力。

中国联通披露，作为垂直行业推动5G创新应用、提升生产效率、加速数字化转型的新引擎，公司5G行业虚拟专网服务客户数已达2785户。

力，多家动力电池企业加速拓展储能业务。亿纬锂能于10月20日发布全新一代储能电池LF560K。据介绍，LF560K电池采用超大电芯CTT技术，即面向TWh级别储能规模的电芯创新技术，可实现电芯及系统层级的成本双降，预计在2024年第二季度开启全球交付。根据亿纬锂能的规划，到2025年将实现电力储能100GWh产能规模。

10月20日，国轩高科公告称，旗下全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司中标新源智储2022年度储能设备第二次框架招标项目——储能电池预制舱2，订单规模为300MWh-600MWh。10月9日，国轩高科与苏美达签订战略合作协议，拟推进国内储能项目合作，预计未来三年合作储能项目10GWh。

宁德时代第三季度净利润同比增188.42%

动力电池和储能业务快速发展

●本报记者 金一丹

10月21日晚，宁德时代发布2022年三季报。第三季度，宁德时代实现营业收入973.69亿元，同比增长232.47%；归属于上市公司股东的净利润为94.24亿元，同比增长188.42%。

业内人士表示，随着调价政策落地，第三季度动力电池企业毛利改善明显。同时，随着市场需求快速增长，储能业务已成为动力电池企业营收新增长点。

业绩大增

三季报显示，今年1-9月，宁德时代实现营业收入2103.40亿元，同比增长186.72%；归属于上市公司股东的净利润为175.92亿元，同比增长126.95%。

宁德时代动力电池和储能业务快速发

展。SNE数据显示，1-8月，宁德时代动力电池累计装机量达102.2GWh，全球市场占有率为35.5%；公司2021年装机量为96.7GWh。其中，8月份，宁德时代全球市场占有率为39.3%，创单月历史新高。

储能业务方面，宁德时代近期签下多个订单。10月18日，宁德时代宣布，将为美国Gemini光伏储能项目独家供应电池。9月21日，宁德时代与美国储能技术平台和解决方案供应商FlexGen达成合作，将在三年时间内为其供应10GWh的储能产品。截至目前，宁德时代与FlexGen在储能系统项目方面的合作已超过2.5GWh。9月，宁德时代还与阳光电源签署战略合作协议，进一步深化双方在储能等新能源领域的全球合作。

根据光大证券研报，今年第三季度，动力电池企业在成本端压力有所缓解。同时，宁德时代的顺价措施进一步落地，促使利润率好转。

储能需求快速增长

为满足快速增长的市场需求，动力电池企业加紧扩建产能。9月28日，宁德时代公告称，拟在河南省洛阳市伊滨区投资建设洛阳新能源电池生产基地项目，总投资不超过140亿元。宁德时代表示，随着全球新能源产业的快速发展，未来几年动力电池及储能电池出货量将迈入“TWh”时代。为抓住新能源行业快速发展的历史机遇，进一步完善生产基地布局，公司拟进行相应的产能投资。

10月8日，宜春国轩电池二期20GWh项目宣布开工。该项目是国轩高科国内十大动力电池生产基地之一，一期10GWh项目已于今年5月份投产，预计2023年10月将全部建成并投产，并为国内外整车企业和储能领域头部企业供应锂电池产品。

储能已成为动力电池企业的第二增长动

力，多家动力电池企业加速拓展储能业务。

亿纬锂能于10月20日发布全新一代储能电池LF560K。据介绍，LF560K电池采用超大电芯CTT技术，即面向TWh级别储能规模的电芯创新技术，可实现电芯及系统层级的成本双降，预计在2024年第二季度开启全球交付。根据亿纬锂能的规划，到2025年将实现电力储能100GWh产能规模。

10月20日，国轩高科公告称，旗下全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司中标新源智储2022年度储能设备第二次框架招标项目——储能电池预制舱2，订单规模为300MWh-600MWh。10月9日，国轩高科与苏美达签订战略合作协议，拟推进国内储能项目合作，预计未来三年合作储能项目10GWh。

中信证券表示，国内储能项目将规模化落地，海外储能需求将快速增长，预计未来五年全球储能市场年复合增长率将保持在60%以上。

下游备货增加 造纸行业步入季节性旺季

●本报记者 董添 张鹏飞

造纸行业进入传统季节性旺季，近期下游备货量增加。从造纸企业披露的产销数据看，部分龙头企业产销量出现一定放量，同时瓦楞纸、箱板纸等产品价格回升。

集中度进一步提升

山鹰国际发布的经营数据显示，国内造纸板块9月份产品销量为55.33万吨，同比增长10.22%，均价为3553.23元/吨，同比下降11.22%；1-9月份销量为426.13万吨，同比下降1.66%，均价为3877.02元/吨，同比下降1.47%。包装板块9月份产品销量为1.86亿平

方米，同比增长4.53%，均价为3.53元/平方米，同比下降5.2%；1-9月销量为16.06亿平方米，同比增长9.26%，均价为3.9元/平方米，同比增长10.1%。

一位瓦楞纸、箱板纸龙头企业相关负责人对中国证券报记者表示，上半年原材料价格上涨，由于需求没有跟上，瓦楞纸、箱板纸价格没有跟涨，每吨利润从1000元的高位回调至300元左右。四季度是瓦楞纸、箱板纸的传统销售旺季，快递等下游客户对瓦楞纸、箱板纸的备货增加。

上述人士称，受资金等因素限制，小型瓦楞纸、箱板纸企业逐步退出市场。大型造纸厂通过并购等方式获得更大市场份额，行

业集中度进一步提升。为满足下游快递等行业的需求，很多大厂对瓦楞纸、箱板纸进行了轻量化改良，小厂由于资金等因素限制，难以与大厂抗衡抢夺市场。

山东一家造纸行业上市公司相关负责人表示，今年以来，受多重因素影响，终端消费需求较为疲软，给包装行业带来较大压力。四季度传统旺季需求恢复情况仍有待观察。

供需格局改善

随着下游需求增加，近期纸企纷纷上调瓦楞纸、箱板纸等产品的价格，上调幅度在50元/吨左右。部分纸企从9月底至今已进

行两轮涨价，累计涨幅达100元/吨。

百川盈孚纸品分析师成姣姣对中国证券报记者表示，进入10月，造纸行业整体需求有所改善。纸企订单逐步回暖，出货速度有所加快。在需求改善的背景下，纸企挺价态度坚决。随着电商备货订单步入尾声，同时主流纸厂开工逐步恢复正常，瓦楞纸、箱板纸等产品价格或以震荡为主。

银河证券认为，龙头纸企三季度频繁停机，削减了成品纸供应，推动行业供需格局改善。近期，多家纸企发布涨价函，成品纸价格得到提振，相关企业盈利能力有望改善，看好上市纸企下半年业绩持续修复。

药企发力双抗药物研发

●本报记者 傅苏颖

近日，康方生物、先声药业等药企相继披露双抗药物研发进展情况，研发热情高涨。券商研报显示，国内超30家企业涉足双抗药物研发。随着技术平台日益成熟，获批药物种类增多，国内双抗药物市场规模将高速扩张，到2030年有望达到108亿美元，2022年至2030年复合增长率达81.7%。

市场规模扩张

双抗全称为双特异性抗体。双抗药物研发技术复杂，涉及基因工程、杂交瘤技术、生物大分子重组等领域。近年来，双抗药物研发进展迅速。

2022年以来，双抗药物密集获批。截至9月12日，全球已有4款药物获批上市，另有2款药物已提交上市申请，有望近期获批上市。其中，康方生物的卡度尼利是首款获批上市的国产双抗药物，于今年6月份获批。

据悉，卡度尼利是全球首款获批上市的肿瘤双免疫检查点抑制剂双抗药物。该药物同时靶向PD-1和CTLA-4，用于治疗宫颈癌，并已进入国家医保局公布的医保目录初步审查名单。目前，该药物正在开发针对肺癌、肝癌、胃癌、宫颈癌、肾癌、食管鳞癌及鼻咽癌等多种恶性肿瘤的治疗。

国内药企双抗药物研发在PD-1等免疫细胞靶点领域布局较多。券商研报显示，近年来，双抗药物市场规模持续扩张。2021年全球双抗药物市场规模接近40亿美元。随着双抗药物获批上市进程加快，预计2030年全球双抗药物市场规模有望达到807亿美元，2022年至2030年复合增长率达39.6%。

我国双抗药物开发起步相对较晚，截至2022年9月12日仅三款双抗药物获批上市。随着技术平台日益成熟，获批药物种类增多，预计我国双抗药物市场规模将高速扩张，到2030年有望达到108亿美元，2022年至2030年复合增长率高达81.7%。

研发热情高涨

鉴于双抗药物潜在的疗效和安全性优势，国内双抗药物研发方兴未艾。据统计，国内超30家药企涉足双抗药物研发，在研双抗药物共计300余款，其中进入临床阶段的药物近100款。康方生物、康宁杰瑞、百济神州、恒瑞医药、信达生物、贝达药业、泽璟制药等公司深耕双抗赛道。

近期，多家药企更新了相关药品研发进展。10月20日，国家药品监督管理局药品审评中心网站公示，由康方生物完全自主研发的全球首创双特异性抗体新药依沃西拟被纳入突破性治疗品种名单，用于联合化疗治疗经表皮生长因子受体（EGFR）酪氨酸激酶抑制剂（TKI）治疗耐药的EGFR突变的局部晚期或转移性非鳞非小细胞肺癌（nsq-NSCLC）。

先声药业日前宣布，公司近期已就2项自主研发的抗肿瘤双抗创新管线项目（SIM0348、SIM0237）向国家药品监督管理局提交新药临床试验申请，并均已获得受理，有望在2022年12月-2023年1月期间取得临床批件。

随着国内药企双抗技术平台的逐步完善，国内企业双抗药物向海外药企授权数量不断提升。西南证券研报显示，从研发格局来看，在已上市和在研的双抗药物中，肿瘤适应症占多数，共627款，约占所有双抗药物数量的86.7%；适应症为血液病的双抗药物共151款，约占所有双抗药物数量的20.89%。就靶点而言，全球靶向CD3/CD20的药物共21款，靶向CD3/BCMA的药物共17款。而国内领先的双抗药物靶点主要集中在PD-1/CTLA-4、PD-1/TGF-β等。

挖掘投资机会

对于双抗药物领域的投资，西南证券建议把握三个维度，包括研发、商业化和“出海”逻辑。研发方面，可关注双抗药物优异临床数据的披露，建议把握肿瘤治疗领域的投资机会，如ASCO、CSCO、ESMO、SABCS等。另外，可关注双抗药物重要的临床进展，如递交新药上市申请及获批上市等。

商业化方面，长期来看，考核药品成功的关键在于药物的放量。建议从两个维度考量双抗药物的商业化，一是商业化超预期，双抗药物凭借潜在的疗效和安全性优势，有望替代传统单抗和小分子药物；二是双抗药物以合适的价格纳入医保，开辟院内市场，拓宽销售渠道。

“出海”方面，近年来双抗药物交易持续升温，国内外药企加速布局双抗药物市场，企业间交易频次逐渐上升，双抗药物的自主“出海”和海外授权有望加速。

中银证券认为，双抗靶点组合的有效性已经通过临床验证，研发的重点在于如何解决双抗不同链错配的问题，目前各种平台主要通过不同的结构设计来解决该问题。建议关注拥有双抗技术平台的公司。



视觉中国图片