

通信

报告日期：2023年03月28日

通信板块 23Q1 预计稳健增长

——通信行业一季报前瞻报告

投资要点

□ 通信板块 23Q1 预计稳健增长

预计运营商、设备商均呈现稳健增长态势，奠定板块稳健增长基调；细分来看，疫情边际影响减弱，物联网/控制器经营向好；基础设施建设带动，数据中心建设配套、通信新能源相关环节开工较饱满；光模块等细分板块或受到海外云厂商短期资本开支增速影响承压，但 AIGC、云等拉动预期乐观，全年展望乐观；军工通信一季度为淡季，全年在军工信息化投入增长基调之下预期乐观。

□ **运营商**：全年预期持续乐观，去年分季度业绩来看呈现前高后低，考虑基数影响以及后续数字经济持续催化，预计 23Q1 增速和全年相对持平；建议重点关注中国移动、中国电信、中国联通等。

□ **设备商**：运营商总体资本开支为正增长，结构上加大算力侧投资，通信设备商均加大运营商侧算力布局，整体增长预期较好，预计 23 年全年和 23Q1 持续稳健增长；建议重点关注中兴通讯、紫光股份等。

□ **数据中心**：“东数西算”工程从系统布局进入全面建设阶段，在已经开工的 8 个国家算力枢纽中今年新开工的数据中心项目近 70 个，预计将拉动数据中心基建投资，当前相关厂商开工情况较好，预计 23Q1 相关业务稳健增长；建议重点关注英维克、申菱环境、高澜股份等。对数据中心运营方而言，数字经济、云等带动，一线及周边地区上架率呈现较好态势，后续 AIGC 有望成为新流量带动点拉动整体流量增长，具体 23Q1 增速结合新基地投产上架对于环比业绩的影响；建议重点关注润泽科技、奥飞数据、宝信软件、数据港、光环新网等。

□ **光模块**：23Q1 海外运营商资本开支相对一般，AIGC 应用发展提速暂未明显影响当季投资，预计 23Q1 光模块厂商增速仍相对承压，但后续展望可以更加乐观，海外和国内互联网大厂对于 AIGC 的投入态度明确，有望在后续季度资本开支中体现；建议重点关注中际旭创、天孚通信、新易盛等。

□ **物联网/控制器**：国内疫情影响边际明显缓解后，国内需求呈现恢复，海外市场受到经济大环境一定影响，但上游原材料影响已经缓解，大客户去库存等相关影响也逐步缓解，预计 23Q1 物联网/控制器板块业绩将呈现不错增长；建议重点关注移远通信、广和通、美格智能、拓邦股份、和而泰等。

□ **军工通信**：一季度为行业淡季，在全年收入中占比较小，23Q1 业绩增速呈现一定波动，但全年来看，我国 2023 年军费预算 15537 亿元同比增 7.2%，增幅比 2022 年上调 0.1pct，是我国 2021 年以来军费增幅连续第三年增长，军工信息化、网联化、智能化依然是发展重点，相关厂商全年展望乐观；建议重点关注盛路通信、海格通信、上海瀚讯、铖昌科技、盟升电子、七一二、烽火电子等。

□ **通信新能源：通信+储能**：行业进入业绩兑现期，储能相关业务增速预计呈现较好态势，23Q1 相关业务增速展望乐观；建议重点关注英维克、科华数据、科士达等。**通信+海缆**：23 年同比海风装机预计明显增长，经营层面当前海缆海工业业务开工较为饱满，但基于去年一季度基数存在海缆业务收入确认周期影响，23Q1 增速预计呈现一定分化；建议重点关注中天科技、亨通光电等。

□ **风险提示**：中美贸易政策影响超预期；经济增速不及预期影响需求；竞争格局加剧影响毛利率；建议关注公司业务发展不及预期等。

行业评级：看好(维持)

分析师：张建民

执业证书号：S1230518060001

zhangjianmin1@stocke.com.cn

相关报告

1 《国内运营商明显低估（海外对标）——电信运营商行业点评报告》 2023.03.06

2 《两会重点利好运营商/工业互联网/军工通信——行业点评报告》 2023.03.06

3 《《数字中国建设整体布局规划》发布，利好通信行业发展》 2023.02.28

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>