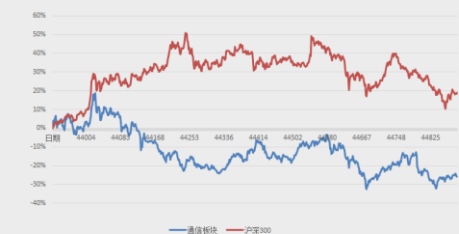


# 强于大市

# 通信业周报 (1128-1204)

通信行业相对沪深300指数表现



资料来源：万得，中银证券

——中国特色估值体系推进，运营商、央企背景标的走强

### 行情回顾：

上周(1121-1127)通信板块受大盘影响较大，从大板块来看，**通信运营**呈现上升趋势，涨幅为7.50%，**终端传输设备、通信配套服务和终端设备**均呈现下降趋势。全周(1121-1127)建议关注标的组合阶段性表现较好，按照算数平均计算组合周涨幅为-2.45%，跑赢通创业板指(-3.36%)，跑输信(申万)板块指数(-2.18%)、沪深300指数(-0.68%)、上证指数(0.17%)。

### 投资观点：

- 从政策底到市场底，反攻号角渐进，应重视最后的“黄金行情”。继续推荐东数西算产业链，有望成为22年行业主线。融合：跨界挖掘新动能，注重价值发现。创新：未来已来，注重价值重估。给予通信行业“强于大市”评级。
- 我们提出大反攻的背景下，主线依旧是业绩表现优秀、景气度高增的公司，建议关注受疫情影响小、下半年成长性好的公司。
- **建议关注：**光通信(中天科技、天孚通信)、IDC(科华数据、英维克)、连接器(瑞可达、意华股份)、物联网(移为通信、广和通)、网络设备(亿联网络)、电子仪器(普源精电)。

### 风险提示：

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师：庄宇

(8610)66229000

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060004

证券分析师：吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521050001

## 目录

<b>1.上周行情：板块走势略有下降，价值重估时机到来 .....</b>	<b>4</b>
1.1 板块行情回顾 .....	4
1.2 子板块以及个股行情回顾 .....	4
1.3 行业资金流向 .....	6
<b>2.行业动态 .....</b>	<b>9</b>
2.1 运营商 .....	9
2.2 5G .....	9
2.3 光通信 .....	10
2.4 物联网 .....	10
2.5 IDC .....	11
<b>3.投资观点：融合+创新，注重价值重估 .....</b>	<b>12</b>
<b>4.风险提示 .....</b>	<b>14</b>

## 图表目录

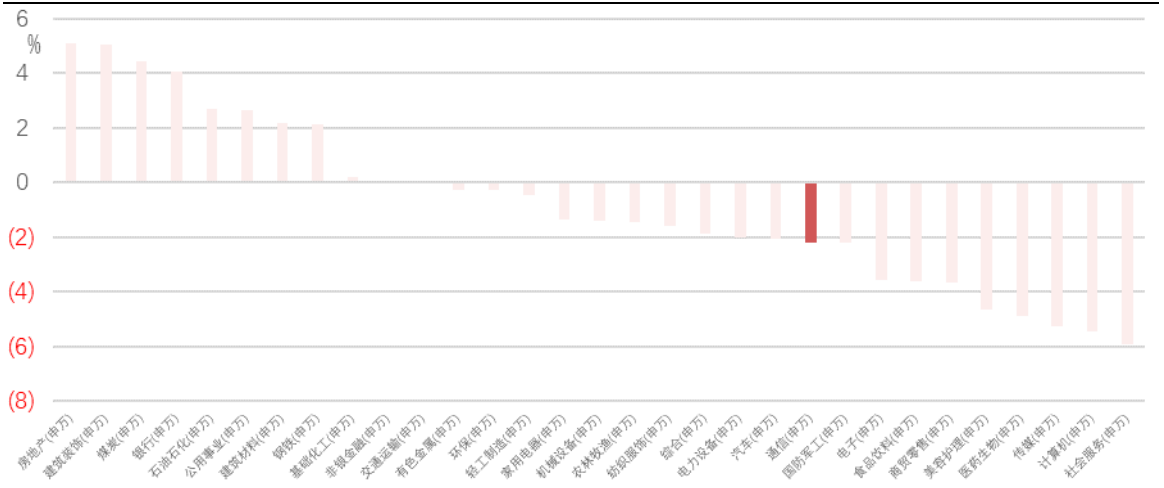
图表 1. 申万一级行业上周涨跌幅情况 .....	4
图表 2. 通信子板块上周涨跌幅情况 .....	4
图表 3. 通信分子板块上周涨跌幅情况 .....	5
图表 4. 涨幅前 10 个股 .....	6
图表 5. 跌幅前 10 个股 .....	6
图表 6. 申万一级行业上周资金流向 .....	7
图表 7. 历史 PE/PB .....	7
图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化 (1117-1127) .....	8
图表 9. 建议关注标的 .....	13

## 1. 上周行情：板块走势略有下降，价值重估时机到来

### 1.1 板块行情回顾

通信(申万)板块指数上周(1121-1127)下跌 2.18%，跑赢创业板指(-3.36%)，跑输沪深 300 指数(-0.68%)、上证指数(0.17%)。年初至今通信板块在所有申万一级行业中排第 7 名，相较于年初至十月底的排名略有下降，随着行业景气度和政策回暖，我们依然持续看好通信板块未来增长空间。

图表 1. 申万一级行业上周涨跌幅情况

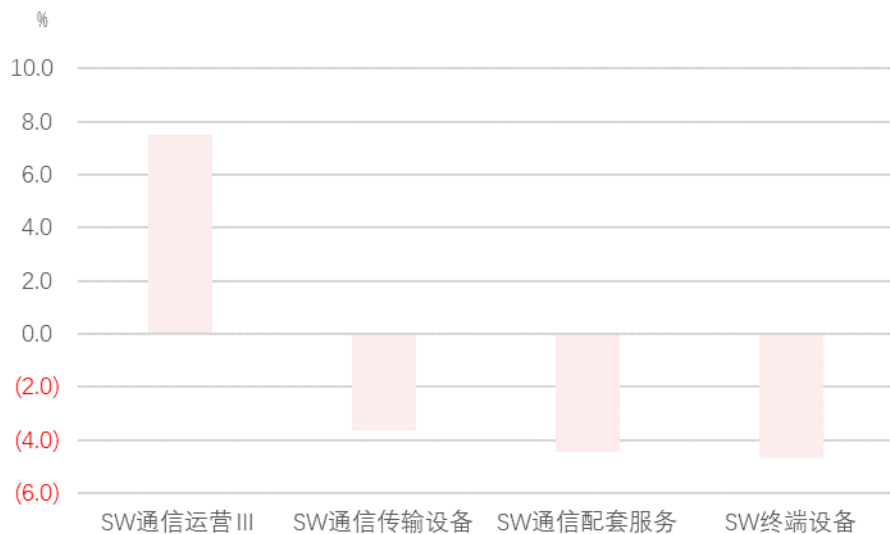


资料来源：万得，中银证券

### 1.2 子板块以及个股行情回顾

从大板块来看，通信运营呈现上升趋势，涨幅为 7.50%，终端传输设备、通信配套服务和终端设备均呈现下降趋势。

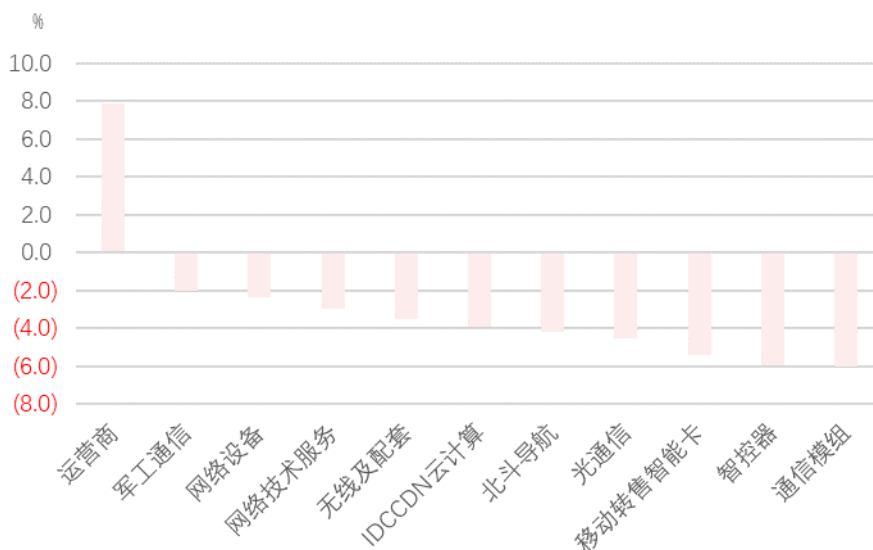
图表 2. 通信子板块上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

分子行业来看，上周（1121-1127）运营商上涨 7.50%，其他板块均有不同程度的下降。在两会确立了数字经济建设拉动投资的持续高景气后，以运营商、IDC、物联网、光通信为主的子板块业绩增长空间广阔，建议持续关注。

图表 3.通信分子板块上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

个股方面，我们关注的通信行业股票池中，22 只上涨，3 只持平，89 只下跌。其中中国联通（10.32%）、光库科技（9.69%）、中国移动（8.66%）、恒实科技（7.40%）、中国电信（6.89%）居涨幅前 5。受行业景气度上升影响，个股跌幅较小，\*ST 凯乐（-20.25%）、二六三（-15.77%）、恒信东方（-13.75%）、灿勤科技（-11.70%）和仕佳光子（-11.62%）居跌幅前 5。

涨幅前十的个股中，受益于央企改革概念的强势拉升和中国特色估值体系概念的提出，运营商板块拉升较大，同时具有央企性质的东信和平和特发信息也有较好表现。**中国联通**的大联接、大计算、大数据、大应用、大安全的发展战略在未来具有较大发展空间，开辟“第二增长曲线”。**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，移动业务稳健增长，DICT 维持高增速。研发投入和销售力度加大，股息率提高。**中国电信**全面实施“云改数转”战略，推动云网融合 3.0 持续落地，云业务市占率持续提升，积极赋能传统产业转型升级，为公司增长提供长期支撑。研发投入持续加大，移动及固网业务稳步推进。**中通国脉**依托全资子公司上海共创不断加大 IDC 运营维护业务的市场占有率，公司高管发生变动，管理层得到优化。**东信和平**通信卡市场份额较大，拥有央行数字人民币钱包应用专利和密钥数据查询专利。**特发信息**在光通信市场竞争优势明显，客户优质稳定。军工信息化+智能服务接入齐头并进，打造新的增长点。与深圳英飞拓科技股份有限公司举行战略合作签约，探索国企联动共促发展的新模式。未来将在 5G 建设，数据中心的建设与运维，智慧园区解决方案、建设及运营等领域展开深度合作。在央企改革的推动下，我们持续看好国字头公司未来的发展前景，建议持续跟踪。

图表 4. 涨幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
600050.SH	中国联通	10.32
300620.SZ	光库科技	9.69
600941.SH	中国移动	8.66
300513.SZ	恒实科技	7.40
601728.SH	中国电信	6.89
002089.SZ	ST 新海	6.41
603559.SH	中通国脉	4.90
000586.SZ	汇源通信	4.76
002017.SZ	东信和平	4.35
000070.SZ	特发信息	3.86

资料来源：万得，中银证券

受止盈的影响，部分公司回撤较大。跌幅前十的公司中，二六三致力于运用互联网技术和转售方式为客户提供通信服务。在企业客户市场，公司在企业通信和协同办公领域为国内各类企业客户提供企业级 SaaS 服务，致力于成为中国领先的企业通信服务商和企业 SaaS 服务商。目前我国数字经济正在成为经济增长的新引擎，虽然公司营收端降幅有所收窄，但公司已经初步出现业绩拐点，外界因素对公司影响正在逐步趋弱，随着公司研发持续加码，同时具备较强风险控制能力，未来持续向好。德生科技主营业务为社保卡相关业务，当前为我国三代社保卡换发高峰期，且三代社保卡为数字人民币的良好载体，公司作为社保卡行业龙头之一，通过“以用促发”、场景建设等形成差异化竞争优势，未来下游需求向好，市场空间广阔。因此虽然短期下跌，但长期向好。东土科技专注于工业互联网技术及产业的上市公司，致力于中国工业互联网平台技术的研究。国家政策催化数字经济，产业链各环节有望加速发展，网络设备、传输端、数据采集环节、应用环节均有望陆续受到产业催化。因此，长期成长性突出，建设有望持续，未来发展趋势向好。

图表 5. 跌幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
600260.SH	*ST 凯乐	(20.25)
002467.SZ	二六三	(15.77)
300081.SZ	恒信东方	(13.75)
688182.SH	灿勤科技	(11.70)
688313.SH	仕佳光子	(11.62)
688159.SH	有方科技	(11.14)
002194.SZ	武汉凡谷	(10.60)
002908.SZ	德生科技	(10.59)
002104.SZ	恒宝股份	(10.28)
300353.SZ	东土科技	(10.16)

资料来源：万得，中银证券

### 1.3 行业资金流向

#### 上周申万一级行业资金流向情况：

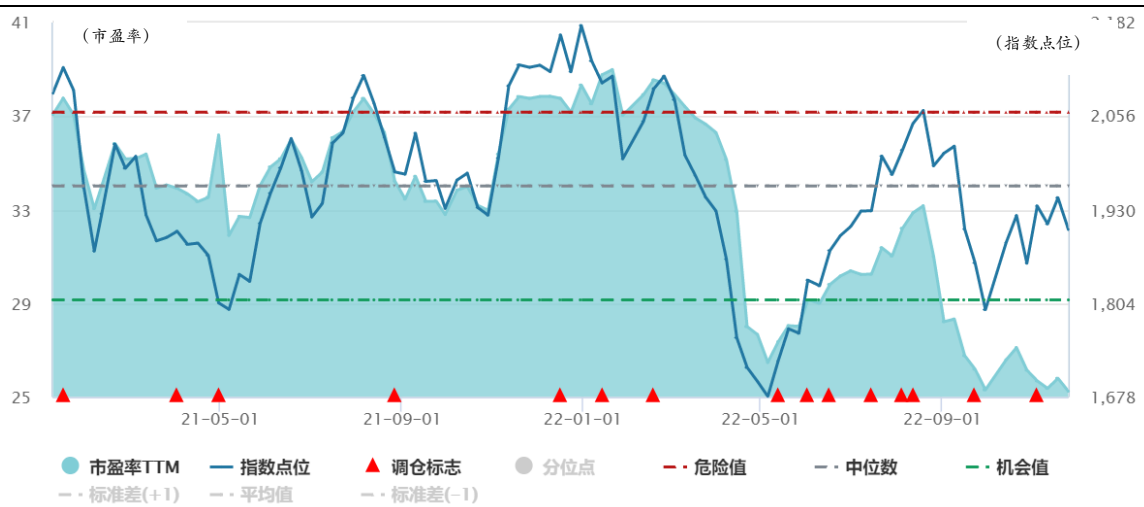
上周通信板块主力净流入-10.80 亿元，在 31 个申万一级行业中排第 15 名；成交额占全市场比例为 2.7%，在 31 个申万一级行业中排第 12 名。资金面上周持续流出，我们相信随着行业景气度的提升，未来通信板块资金配置力度会逐渐增加。

图表 6. 申万一级行业上周资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比(%)	主力净流入率(%)
SW银行	158367	7546856	1.9%	2.10
SW建筑装饰	229229	15002548	3.7%	1.53
SW房地产	144063	11699623	2.9%	1.23
SW煤炭	31792	4808048	1.2%	0.66
SW公用事业	-40316	9062329	2.2%	-0.44
SW石油石化	-20717	4160099	1.0%	-0.50
SW环保	-30112	3877346	1.0%	-0.78
SW钢铁	-23404	2943132	0.7%	-0.80
SW通信	-107959	11126302	2.7%	-0.97
SW建筑材料	-54608	4987557	1.2%	-1.09
SW美容护理	-19650	1743177	0.4%	-1.13
SW交通运输	-117983	7885882	1.9%	-1.50
SW轻工制造	-106448	6159795	1.5%	-1.73
SW基础化工	-362332	20877810	5.1%	-1.74
SW电力设备	-798838	43757779	10.8%	-1.83
SW汽车	-284044	15143212	3.7%	-1.88
SW家用电器	-90390	4516038	1.1%	-2.00
SW国防军工	-250168	10453441	2.6%	-2.39
SW机械设备	-567772	23686977	5.8%	-2.40
SW有色金属	-390316	15537714	3.8%	-2.51
SW纺织服饰	-90865	3287033	0.8%	-2.76
SW农林牧渔	-168278	5866098	1.4%	-2.87
SW非银金融	-332641	11044483	2.7%	-3.01
SW电子	-1242175	33366255	8.2%	-3.72
SW计算机	-1160187	29975559	7.4%	-3.87
SW综合	-40429	974654	0.2%	-4.15
SW商贸零售	-208570	5004913	1.2%	-4.17
SW社会服务	-218259	5169122	1.3%	-4.22
SW医药生物	-2893747	63410566	15.6%	-4.56
SW传媒	-498843	10850767	2.7%	-4.60
SW食品饮料	-569580	11700249	2.9%	-4.87
合计	-10125179	405625366		

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源：万得，中银证券

## 上周 (1117-1127) 沪深港通通信股持仓变化情况:

- ①北上资金中, 中天科技单周增持最多, 增持比例 0.73%; 中天科技单周净买入最多, 净买入额约 4.66 亿元;
- ②南下资金中, 中国联通单周增持最多, 增持比例 0.59%; 中国移动单周净买入最多, 净买入额约 12.57 亿港元;
- ③北上资金最新持股比例前三: 中天科技(6.50%)、中际旭创(6.37%)、网宿科技(4.92%);
- ④南下资金最新持股比例前三: 中国移动(8.80%)、中国联通(6.91%)、中国电信(5.24%);
- ⑤北上资金单周净流入通信股约 6.48 亿元; 南下资金单周净流入通信股约 21.74 亿元。

图表 8.一周沪深港通通信股持仓变化 (1117-1127)

一周沪深港通通信股持仓变动 (1117-1127)									
【北上资金】沪深股通持股比例变化									
增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	600522.SH	中天科技	2502.7	0.73%	1	002017.SZ	东信和平	-313.9	-0.70%
2	300502.SZ	新易盛	272.0	0.54%	2	603236.SH	移远通信	-81.9	-0.43%
3	300308.SZ	中际旭创	408.0	0.51%	3	300205.SZ	天喻信息	-175.9	-0.41%
4	002583.SZ	海能达	599.2	0.33%	4	002194.SZ	武汉凡谷	-213.3	-0.31%
5	002396.SZ	星网锐捷	141.9	0.24%	5	600498.SH	烽火通信	-222.0	-0.19%
6	300134.SZ	大富科技	138.8	0.18%	6	002544.SZ	杰赛科技	-116.4	-0.17%
7	002093.SZ	国脉科技	129.3	0.13%	7	300383.SZ	光环新网	-303.9	-0.17%
8	000063.SZ	中兴通讯	504.1	0.11%	8	300531.SZ	优博讯	-52.5	-0.16%
9	600487.SH	亨通光电	214.9	0.09%	9	000851.SZ	高鸿股份	-156.2	-0.13%
10	300017.SZ	网宿科技	214.1	0.09%	10	002491.SZ	通鼎互联	-145.4	-0.12%
【北上资金】沪深股通持股金额变化									
净买入前十大公司					净卖出前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿元)
1	600522.SH	中天科技	2502.7	4.66	1	603236.SH	移远通信	-81.9	-0.91
2	000063.SZ	中兴通讯	504.1	1.24	2	002017.SZ	东信和平	-313.9	-0.49
3	300308.SZ	中际旭创	408.0	1.19	3	600498.SH	烽火通信	-222.0	-0.31
4	600050.SH	中国联通	2133.0	0.80	4	300383.SZ	光环新网	-303.9	-0.27
5	300502.SZ	新易盛	272.0	0.72	5	300205.SZ	天喻信息	-175.9	-0.24
6	600487.SH	亨通光电	214.9	0.37	6	002544.SZ	杰赛科技	-116.4	-0.23
7	002583.SZ	海能达	599.2	0.34	7	002194.SZ	武汉凡谷	-213.3	-0.22
8	002396.SZ	星网锐捷	141.9	0.30	8	003031.SZ	中瓷电子	-17.2	-0.18
9	000032.SZ	深桑达A	96.2	0.25	9	601869.SH	长飞光纤	-37.7	-0.14
10	300134.SZ	大富科技	138.8	0.12	10	300638.SZ	广和通	-56.7	-0.12
【南下资金】港股通持股比例变化									
增持比例前四大公司					减持比例前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	0762.HK	中国联通	17946.6	0.5865%	1	6869.HK	长飞光纤光缆	-122.2	-0.16%
2	0941.HK	中国移动	2455.8	0.1150%	2	1310.HK	香港宽频	-122.9	-0.09%
3	0763.HK	中兴通讯	413.8	0.0874%	3	6088.HK	FIT HON TENG	-359.5	-0.05%
4	0728.HK	中国电信	5002.8	0.0547%	4	1883.HK	中信国际电讯	-46.4	-0.01%
【南下资金】港股通持股金额变化									
净买入前四大公司					净卖出前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿港元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿港元)
1	0941.HK	中国移动	2455.8	12.5707	1	6869.HK	长飞光纤光缆	-122.2	-0.17
2	0762.HK	中国联通	17946.6	7.1610	2	1310.HK	香港宽频	-122.9	-0.06
3	0728.HK	中国电信	5002.8	1.4928	3	6088.HK	FIT HON TENG	-359.5	-0.05
4	0763.HK	中兴通讯	413.8	0.6517	4	1883.HK	中信国际电讯	-46.4	-0.01
沪深股通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿港元)
1	600522.SH	中天科技	6.50%	38.17	1	0941.HK	中国移动	8.80%	974.47
2	300308.SZ	中际旭创	6.37%	14.59	2	0762.HK	中国联通	6.91%	87.36
3	300017.SZ	网宿科技	4.92%	6.59	3	0728.HK	中国电信	5.24%	147.70
4	002544.SZ	杰赛科技	4.08%	5.29	4	6869.HK	长飞光纤光缆	4.89%	5.05
5	600050.SH	中国联通	3.18%	42.16	5	0439.HK	光启科学	4.01%	0.30
6	603236.SH	移远通信	2.80%	5.53	6	0763.HK	中兴通讯	3.47%	26.36
7	600498.SH	烽火通信	2.55%	4.20	7	6088.HK	FIT HON TENG	3.27%	3.57
8	300628.SZ	亿联网络	2.34%	13.75	8	0552.HK	中国通信服务	1.82%	3.31
9	300383.SZ	光环新网	2.31%	3.67	9	1310.HK	香港宽频	1.23%	0.82
10	002396.SZ	星网锐捷	2.29%	2.71	10	0788.HK	中国铁塔	0.68%	10.00

资料来源: 万得, 中银证券



## 2.行业动态

### 2.1 运营商

#### 【十月运营成绩单：5G套餐渗透率61.5%，ARPU增长触顶】

11月21日，三大运营商相继公布了10月用户发展数据。与前一个月相比，三大运营商发展平稳，移动用户稳中有升，固网宽带市场稳步增长，5G套餐用户净增2477万，渗透率达61.5%，保持强劲上升势头。2022年10月，5G用户规模继续强劲增长。聚焦到三大运营商本身数据。据公告，中国电信5G套餐用户累计达2.57亿户，当月净增588万户；中国联通5G套餐用户累计达2.05亿户，当月净增416.9万户；中国移动5G套餐用户累计达57.2亿户，当月净增1472.3万户。不过需要注意的是，随着三大运营商5G套餐用户渗透率相继超过或即将迈过60%门槛，5G用户增长空间将被压缩，而且按照以往发展经验来看，5G ARPU增长也可能逐步见顶，这就要求运营商及时调整发展策略，逐步由数量增长向质量增长方向调整，以保持高质量势头不发生改变。（资料来源：中国IDC圈）

#### 【中国联通李福昌：5G无线技术演进应重点把握四大方向，实现智慧互联】

11月25日，在“5G赋能共创可能”研讨会上，中国联通研究院无线技术研究中心总监李福昌表示，未来的5G无线技术演进应重点把握大连接、通感融合、无线智能化和XR业务增强四大方向，方能实现智慧互联，开启无限可能。加快5G建设，提升5G用户体验。“5G是新基建发展的火车头，共建共享是5G建设的加速器。”李福昌指出，中国联通积极响应国家战略，加快推进5G共建共享网络部署，切实发挥5G建设对稳投资、带动产业发展、促进信息消费的作用。提升5G能力，助力千行百业转型。李福昌表示，行业应用呈现个性化、差异化趋势，对网络带来定制化、弹性化需求。基于这些新需求和新变化，5G国际标准迈入5G-Advanced新阶段，持续打造5G网络中长期演进能力。

（资料来源：C114）

### 2.2 5G

#### 【爱立信：凭借全球客户部署及行业认可，推动2022年5G专网发展】

近在全球领先企业及行业中被广为使用，这些行业包括制造、采矿、港口、电力设施、机场、石油和天然气等。爱立信今年达成了多项合作与经销商协议，通过其5G专网产品和专网解决方案加速网络现代化和数字化转型。市场调研及分析机构Kaleido Intelligence已将爱立信评为领先的专网供应商。爱立信自2017年启动爱立信专网，并在2021年6月推出爱立信5G专网以来，一直以安全的4G和5G专网满足工业数字化的需求。爱立信专用网络负责人Thomas Noren表示：“爱立信5G专网是企业 and 工业专网的未来。随着越来越多的企业寻求我们的领先技术，迈出数字化转型和工业4.0的下一步，爱立信专网在未来几年将继续保持强劲的发展势头。”（资料来源：C114）

#### 【工信部：我国5G网络建设稳步推进5G基站总数达到225万个】

近日，工信部发布了《2022年1—10月份通信业经济运行情况》，通信能力情况方面，千兆网络服务能力持续提升，5G网络建设稳步推进。截至10月末，全国互联网宽带接入端口数量达10.6亿个，比上年末净增4193万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到10.13亿个，比上年末净增5288万个，占互联网宽带接入端口的95.6%，占比较上年末提高1.3个百分点。截至10月末，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达1327万个，比上年末净增540.8万个。数据还显示，截至10月末，5G基站总数达225万个，比上年末净增82.5万个，占移动基站总数的20.9%，占比较上年末提升6.6个百分点。（资料来源：中国IDC圈）

### 【中国电信打造国内首个实时调度 5G 虚拟电厂】

近日，中国电信浙江公司助力华能（浙江）能源开发有限公司成功打造全国首个实时调度的 5G 虚拟电厂项目。项目为客户构建 5G 虚拟电厂生产专网，提供“网定制、边智能、云协同、应用随选”的 5G 一体化定制融合服务，降本增效成果显著。项目分层调度，实现“一网纳管”。5G 切片将虚拟电厂控制数据与公网隔离，实现分布式电源、负荷安全控制。基于 5G 定制 DNN 和网络切片能力，构建虚拟电厂弹性网络，满足虚拟电厂分层分区资源调度需求，实现广域资源一网纳管，进而实现对可调节负荷、储能电站、充（换）电站、分布式电源的聚合与控制。下一步，中国电信浙江公司表示将进一步丰富“发电、输电、变电、配电、用电”等全业务场景应用，以华能（浙江）为示范先行先试打通技术路径和商业模式，积极推动形成虚拟电厂行业标准和国家标准。（资料来源：C114）

## 2.3 光通信

### 【LightCounting：未来五年，中国仍是接入网光器件最大单一市场】

11 月 25 日，LightCounting 发布最新的接入网光器件市场报告，对 FTTx、无线前传、无线中回传用光器件的市场前景进行了分析。LightCounting 预计，2022 年全球接入网光器件出货量将达到 1.27 亿只，销售额 17.7 亿美元。到 2027 年，出货量将从 2022 年的 1.27 亿只增长到 1.4 亿只。无线和 FTTx 都是周期性市场，受代际技术部署浪潮的驱动，预计 6G 无线和 25G/50G PON 部署将在预测期的最后几年开始。与此同时，在未来五年，大部分收入将来自 10G-PON（包括 XG-PON2、XGS-PON 和 10G-EPON）。LightCounting 认为，中国市场仍将在接入网市场中发挥主导作用。图 2 显示，到 2027 年，中国在全球无线和 FTTx 光器件消费中的份额将保持在 50% 以上，而且中国将继续是全球最大的单一市场。报告中还提到，目前的宽带接入技术主要有光纤、铜缆、同轴电缆、蜂窝无线等，但存在几种替代技术，包括 LMDS 和毫米波、静止卫星、中轨道卫星（MEOS）、低轨道卫星（LEOS）、平流层空中平台和低高度空中平台（无人机）。这些技术会对未来五年接入网光学器件市场有一定的影响。（资料来源：C114）

## 2.4 物联网

### 【Gartner 预测 2023 年全球公有云终端用户支出将达到近 6000 亿美元】

L 根据 Gartner 的最新预测，2023 年全球终端用户在公有云服务上的支出预计将达到 5918 亿美元，相比 2022 年的 4903 亿美元增长 20.7%，并且高于 2022 年所作出的 18.8% 的增长预测。Gartner 研究副总裁 Sid Nag 表示：“目前的通胀压力和宏观经济状况对云支出产生了推拉效应。云计算将继续成为守护安全与创新的‘桥头堡’，凭借它的灵活性、韧性和可扩展性在充满变数的时期推动增长。”但企业机构只能在自己力所能及的范围内消费。由于云依然在 IT 支出和预算增长比例中占据最大的比重，因此一旦 IT 总预算缩减，云支出可能就会减少。”（资料来源：C114）

### 【我国车联网安全合规工作稳步推进 首批重点企业开启安全合规第一步】

为贯彻落实《网络安全法》，按照《工业和信息化部关于加强车联网网络安全和数据安全工作的通知（工信部网安〔2021〕134 号）》《关于做好车联网网络安全防护定级备案工作的通知（工网安函〔2022〕10 号）》有关要求，有效提升我国车联网网络安全防护能力，在工业和信息化部网络安全管理局指导下，中国信息通信研究院全力支撑推进车联网网络安全防护定级备案工作实施。截至 2022 年 11 月，在各省级工业和信息化主管部门、通信管理局的指导督促下，全国已有 22 个省市的 245 家企业开展车联网网络安全防护定级备案工作，启动车联网网络安全防护合规第一步。（资料来源：中国 IDC 圈）

### 【5G 部署使物联网走入便捷生活】

物联网设备正在发生重大变化，它们已经开始充斥家庭、办公室和工业场所。5G 部署将如何成为使这些设备无缝通信和一起工作的力量，并将为真正的智能家庭和智能城市铺平道路呢？5G 的推出，许多国家的主要电信运营商正在关闭 3G 蜂窝网络，启用 5G 网络。设备越来越智能，多年来，制造商一直在家用电器、汽车、安全摄像头和一系列其他设备中植入芯片。如今，许多制造商正在制造更快的 5G 连接设备。网络和设备，当更快、更可靠的蜂窝网络与面向未来的优化设备结合在一起时，家庭、工作场所甚至城市都将更加智能化。这些机器不仅会与云通信，还会彼此通信。当然，5G 的部署意味着要面对一些新的挑战。任何向分布式数据处理和智能设备转变的人都应该关注安全问题。（资料来源：C114）

## 2.5 IDC

### 【成都将出台全国“首个”算力产业专项政策】

11月21日，2022中国（成都）人工智能产业CEO大会上，成都市政府工作人员解读了《成都市围绕超算智算加快算力产业发展的政策措施（征求意见稿）》（下称“《意见稿》”）。作为全国首个算力产业专项政策，《意见稿》从供需两端思考，旨在汇聚多元异构算力资源，搭建高效算力调度服务网络平台，让先进计算走进千家万户、赋能千行百业、助力经济社会发展和超大型城市治理。《意见稿》透露，成都除将在供给端不断推动算力的扩容提质外，还将从需求端着手推进算力的赋能应用。其中，成都将建立以“算力券”为核心的算力运营统筹结算分担机制，通过每年向中小微企业和高校等主体发放1000万“算力券”的方式，支持算力的普及和应用。（资料来源：中国IDC圈）

### 【中国信通院陈俊琰：DPU 产业新生态正逐步形成 融合发展成演进方向】

11月24日，“2022年算力网络与数字经济发展论坛”成功召开。中国信通院华东分院人工智能与大数据事业部主任陈俊琰在论坛上发布了《DPU行业发展研究报告（2022年）》并对该报告进行了解读。陈俊琰表示，DPU源于网络传输速率增速与CPU芯片性能增速差距加大，市场上主流定义有数据处理器（Data Processing Unit, DPU）和基础设施处理器（Infrastructure Processing Unit, IPU）两种，究其本质都是为了实现基础设施的降本增效，满足更广泛的算力需求。

创新活跃的DPU产业新生态正逐步形成。陈俊琰指出，作为第三颗主力芯片，DPU正加速形成包含技术专利、标准及报告、人才与资本等创新要素在内的活跃产业生态。就国内市场而言，2021年国内DPU行业专利申请迎来井喷，增幅超过65%，预计2022年专利申请数将突破200，专利热点词主要集中在数据处理相关内容。标准方面，DPU尚处于发展初期，尚无已发布的相关国际标准，国内已发布2项团体标准。（资料来源：中国IDC圈）

### 3.投资观点:融合+创新，注重价值重估

从政策底到市场底，反攻号角渐进，应重视最后的“黄金行情”。目前，大盘仍在低位震荡，如果后续有更多稳增长政策落地，那么行业下行空间较小，向上弹性将随着政策释放和风险偏好回升而逐步兑现。我们建议从防御性较高的高股息率（运营商）和高 PEG 子行业向弹性与成长性更高的子行业进行结构漂移，特别是关注新“黄金行情”。4G 时代 CAPEX 下滑前夕，通信行业也掀起了转型自救的浪潮，这轮并购转型热潮引领了行业 14-15 年的“黄金行情”，塑造了多个行业龙头公司。当前通信板块机构配置低、位置低、估值低，未来将迎来更加极致的分化行情，而转型潮下的价值重估与价值发现将成为通信新“黄金行情”的主线。

**继续推荐东数西算产业链，有望成为未来行业主线。**数字新基建是今年稳增长政策的重要发力点，5G 建设基本落地，应用被提上国家战略高度，有望引发技术创新大爆炸。应用层面加速落地造成数据量呈现指数型增长，数据中心的规划和建设成为通信基础设施建设中的重要一环。东数西算是国家数字经济发展的保障，作为中长期发展方向，产业链具有较大估值弹性。相关产业链在政策和市场的催化下，有望加速落地。随着中国经济平稳运行和地缘政治风险下降，市场情绪见底后反弹。市场回暖以后，产业链上相关标的价值有望重新被市场抓取，具有较大的上涨空间。

**融合：跨界挖掘新动能，注重价值发现。**相比 5G+ 业务/产品，“通信+”将成为贯穿 2022 全年的新名词。通信+行业，注重跨行业融合共生。转型既可以跨界融合新业务，比如通信+新能源；也可以进行行业内整合。我们认为跨界较横向或纵向整合传统电信业务具备更好的业绩和估值弹性。具体方向为：1) 挖掘发现通信行业公司已有的跨界业务，如可用于新能源车的智能控制器、BMS 系统等；2) 依靠原有业务努力转型进入新行业的公司，如通信工程板块公司承接整县推进分布式光伏建设。

**创新：未来已来，注重价值重估。**元宇宙引领的新科技浪潮已经席卷全球，先后给多个行业带来价值重估，通信行业也同样受益。2022 年可能会有更多的 5G“杀手级”应用出现，给行业带来新的机遇。包括工业互联网、车联网、产业链自主可控等方向，基于我们对行业的判断，有业务布局 and 业绩体现的公司将更加受益于应用发展带来的价值重估行情。

**给予通信行业“强于大市”评级。**疫情后全球经济复苏、从产能出口到品牌出口的战略，都决定了在技术和市场都处在世界前列的通信行业将成为科技出海攻坚的主力。随着 5G 建设周期临近顶点，从建设走向应用，流量周期即将迎来大发展，网随流动也将带来更多超出市场预期的投资机会。

**我们提出大反攻的背景下，主线依旧是业绩表现优秀、景气度高增的公司，建议关注受疫情影响小、下半年成长性好的公司。**从 22 年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置。同时，积极关注运营商行业基本面触底反弹、估值重构的机会。建议关注以下两个方向的投资机会：

1) 重点关注东数西算产业链投资机会，建议关注 IDC 板块的科华数据、英维克。2) 5G 建设加码，应用腾飞在即，从配置结构上关注上游元器件行业以及 IDC、网络设备行业，重点关注连接器板块的瑞可达，网络设备行业亿联网络。下游应用物联网领域建议关注移为通信和广和通。

全周（1121-1127）建议关注标的组合阶段性表现较好，按照算术平均计算组合周涨幅为-2.45%，跑赢创业板指（-3.36%），跑输信（申万）板块指数（-2.18%）、沪深 300 指数（-0.68%）、上证指数（0.17%）。

图表 9. 建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (1125)	总市值(亿元) (1125)	周涨跌幅(%) (1121-1125)	所属子行业
300590.SZ	移为通信	11.48	52.56	(6.74)	物联网
300628.SZ	亿联网络	65.08	586.78	(5.95)	网络设备
300638.SZ	广和通	19.87	123.86	(9.39)	物联网
688800.SH	瑞可达	108.60	122.89	1.43	连接器
688337.SH	普源精电	43.43	177.46	(5.17)	电子仪器
600522.SH	中天科技	105.00	127.38	(0.34)	光通信
002335.SZ	科华数据	17.20	587.03	(8.46)	IDC
300394.SZ	天孚通信	47.80	220.63	7.88	光模块
002837.SZ	英维克	25.66	100.78	(7.00)	IDC
002897.SZ	意华股份	33.25	144.50	5.56	连接器

资料来源: 万得, 中银证券

#### 4.风险提示

中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371