

# 强于大市

通信行业相对沪深300指数表现



资料来源：万得，中银证券

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

# 通信业月报 (1201-1231)

## 市场反攻号角吹响，运营商等国企迎来价值重估

上月(1101-1130)通信板块表现两极分化，从大板块来看，**通信运营、通信配套服务**呈现上升状态，涨幅为**16.44%、0.71%**；**终端设备和通信传输设备**均略微下降。全周(1101-1130)建议关注标的组合阶段性表现一般，按照算数平均计算组合周跌幅为-3.20%，跑输通信(申万)板块指数(1.17%)、上证指数(8.91%)、创业板指(3.52%)和沪深300指数(9.81%)。持续关注“融合+创新”的行业主线，把握“通信+”投资机会。

### 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，有望成为未来行业主线。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。

## 目录

<b>1.上月行情：市场反攻号角吹响，运营商等国企迎来价值重估 .....</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
1.4 行业资金流向 .....	8
<b>2 行业动态 .....</b>	<b>10</b>
2.1 运营商 .....	10
2.2 5G .....	10
2.3 光通信 .....	11
2.4 物联网 .....	11
2.5 IDC .....	12
<b>3.本月观点：运营商等国企价值重估持续推动 .....</b>	<b>13</b>
<b>4.风险提示 .....</b>	<b>15</b>

## 图表目录

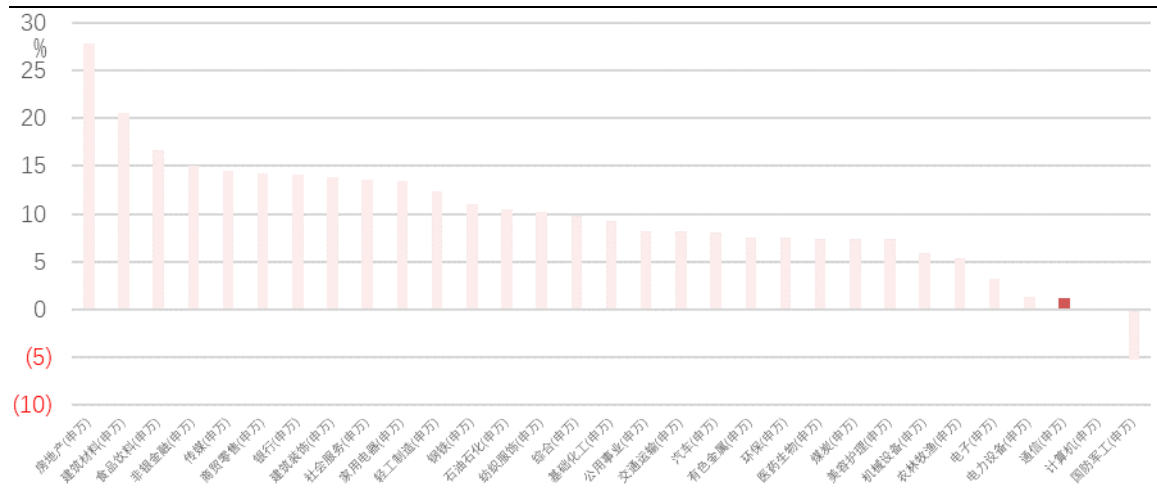
图表 1. 申万一级行业 11 月涨跌幅情况.....	4
图表 2. 通信子板块 11 月涨跌幅情况 .....	4
图表 3. 通信分子板块 11 月涨跌幅情况.....	5
图表 4. 涨幅前 10 个股 .....	6
图表 5. 跌幅前 10 个股 .....	6
图表 6. 申万一级行业上月资金流向.....	7
图表 7. 历史 PE/PB .....	7
图表 8. 运营商总客户数稳步增长.....	8
图表 9. 运营商 5G 客户在移动客户量中占比不断提升.....	8
图表 10. 三大运营商 5G 套餐用户月度变化.....	8
图表 11. 移动互联网接入流量及同比增速.....	8
图表 12. 三大运营商固定互联网用户月度变化 .....	9
图表 13 光缆线路总长度发展情况.....	9
图表 14. 建议关注标的.....	14

## 1.上月行情：市场反攻号角吹响，运营商等国企迎来价值重估

### 1.1 板块行情回顾

通信(申万)板块指数上月(1101-1130)上升1.17%，跑输上证指数(8.91%)、创业板指(3.52%)、沪深300指数(9.81%)。年初至11月底通信板块在所有申万一级行业中排第10名，相较于年初至十月底的排名有下降，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 11 月涨跌幅情况

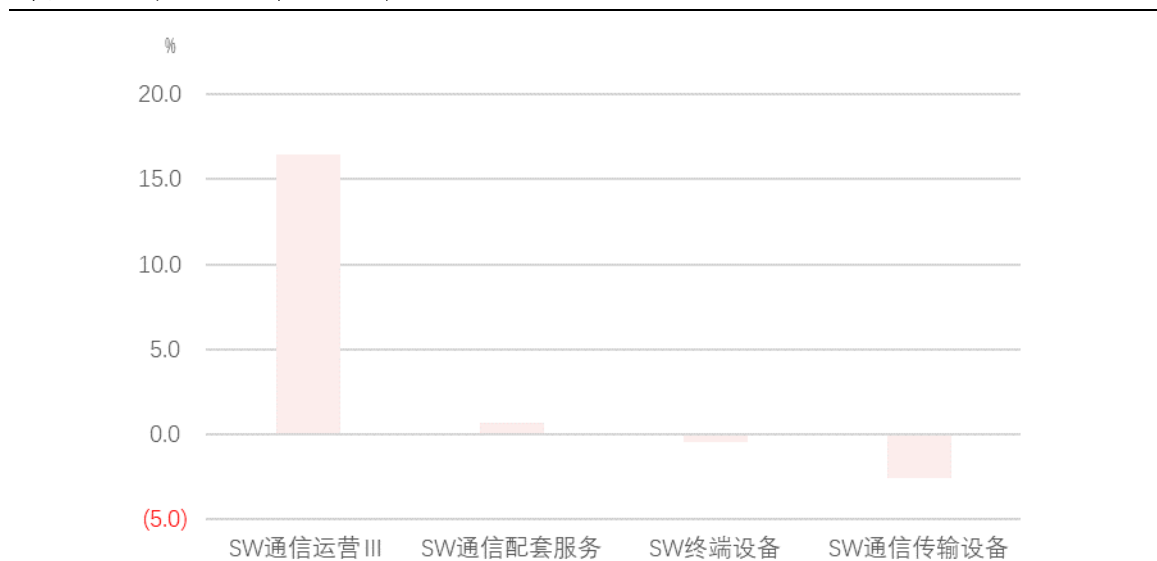


资料来源：万得，中银证券

### 1.2 子板块以及个股行情回顾

上月(1101-1130)通信板块表现两极分化，从大板块来看，通信运营、通信配套服务呈现上升状态，涨幅为16.44%、0.71%；终端设备和通信传输设备均略微下降。

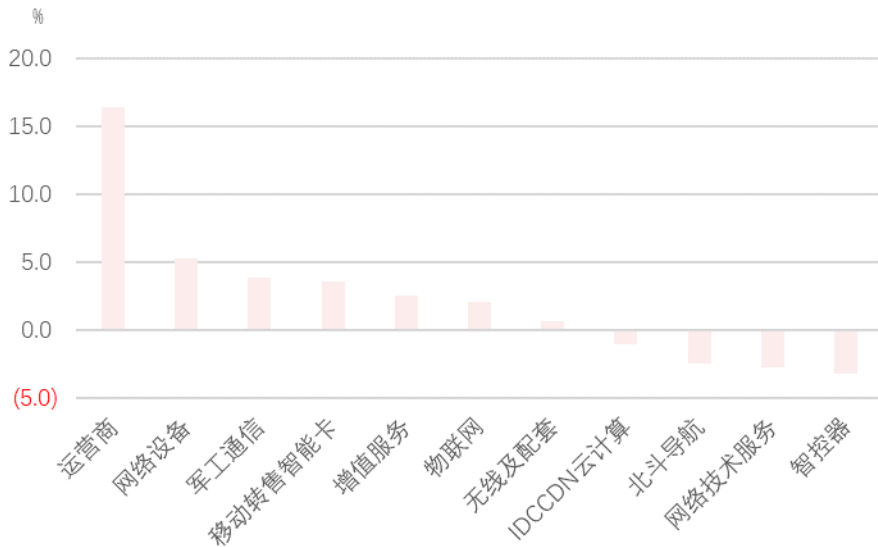
图表 2. 通信子板块 11 月涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

分子行业来看，上月（1101-1130）运营商、网络设备、军工通信、移动转售智能卡、增值服务、物联网、无线及配套上涨，IDCCDN云计算、北斗导航、网络技术服务、智控器下跌。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、光通信、IDC、物联网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 11 月涨跌幅情况



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，57只上涨，1只持平，57只下跌。其中**中国联通**（33.90%）、**二六三**（28.47%）、**ST新海**（24.27%）、**\*ST日海**（24.12%）、**光库科技**（23.45%）居涨幅前5。受止盈压力影响，部分个股回调较深，**中天科技**（-24.03%）、**长飞光纤**（-20.28%）、**\*ST凯乐**（-17.21%）、**亨通光电**（-15.68%）和**南凌科技**（-14.49%）居跌幅前5。

涨幅前十的个股中，**中国联通**营收、净利润等保持稳定增长，同时具有较高的派息率，其大联接、大计算、大数据、大应用、大安全的发展战略在未来具有较大的发展空间。**二六三**营收质量回暖，现金流充裕抗风险能力增强，在信创、企业元宇宙和虚拟数字人等领域加强业务拓展，未来业绩向好。**深桑达A**以洁净室和“中国电子云”为核心竞争力，其中洁净室壁垒高，“中国电子云”生态完善，渠道优势显著，在鼓励国企转向国资云的背景下具有较广阔的市场空间。**波导股份**作为创始股东之一参股了中国北斗导航芯片的龙头——深圳华大北斗芯片公司。受益于北斗卫星导航与位置服务行业应用市场和产业链的良好发展形势，未来前景较好。

跌幅前十的个股中，**中天科技**是国内光缆/电缆/海缆龙头，已形成光通信+电力传输+海洋系列+光伏储能业务四维布局的结构。受益于海风市场景气和高技术壁垒，海缆龙头贡献持续性较高。光通信营收稳健增长，光伏储能业务持续放量，发展能力具有韧性。**长飞光纤**专注全球领先的光纤预制棒、光纤、光缆以及数据通信相关产品的研发制造。业务方面光纤光缆量价齐升，份额行业领先，且不断拓展海外市场，未来向好。**亨通光电**及控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司等近期陆续中标国内外海洋能源项目，竞争能力得到显著体现。国内外光通信业务快速增长，通过海外并购提升公司在特种光纤领域的研发能力。**天孚通信**积极切入激光雷达、医疗检测等新应用领域，营业规模和盈利能力稳步提高。持续加大研发投入，全面打造高速光引擎产品线，为公司寻找新的增长点。**国脉科技**深入推进“国脉大学养老”项目，为用户提供慢病管理、生活行为风险的预防与监控、心理情感交互等全方位、多层级的精准健康管理服务，进而打造智慧健康产业示范基地，形成基地示范效应，发展前景较高。

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	33.90
002467.SZ	二六三	28.47
002089.SZ	ST 新海	24.27
002313.SZ	*ST 日海	24.12
300620.SZ	光库科技	23.45
000032.SZ	深桑达 A	21.86
600130.SH	波导股份	19.95
000889.SZ	ST 中嘉	19.10
300081.SZ	恒信东方	18.31
688080.SH	映翰通	16.69

资料来源：万得，中银证券

图表 5. 跌幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
600522.SH	中天科技	(24.03)
601869.SH	长飞光纤	(20.28)
600260.SH	*ST 凯乐	(17.21)
600487.SH	亨通光电	(15.68)
300921.SZ	南凌科技	(14.49)
002491.SZ	通鼎互联	(12.00)
688313.SH	仕佳光子	(10.91)
002544.SZ	普天科技	(10.54)
300394.SZ	天孚通信	(8.78)
002093.SZ	国脉科技	(8.07)

资料来源：万得，中银证券

### 1.3 行业资金流向

#### 上月申万一级行业资金流向情况：

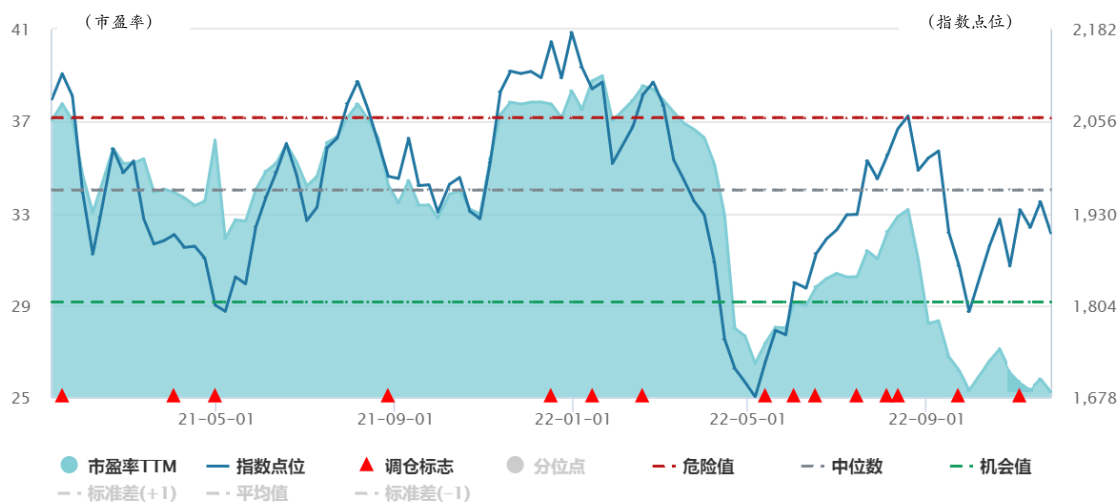
11 月，通信板块主力净流出 64.57 亿元，在 31 个申万一级行业中排第 21 名；成交额占全市场比例为 2.4%，在 31 个申万一级行业中排第 15 名。虽然资金面上月持续流出，我们相信随着行业景气度的提升，未来通信板块资金配置力度会逐渐增加。

图表 6. 申万一级行业上月资金流向

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	652050	32372933	1.8%	2.01
SW非银金融	164332	58796374	3.2%	0.28
SW食品饮料	22060	64411716	3.5%	0.03
SW房地产	-65315	55488597	3.0%	-0.12
SW建筑装饰	-141476	45893550	2.5%	-0.31
SW美容护理	-37372	7391379	0.4%	-0.51
SW建筑材料	-221445	22930404	1.3%	-0.97
SW家用电器	-240208	24566229	1.3%	-0.98
SW公用事业	-481266	40090111	2.2%	-1.20
SW环保	-217497	16353591	0.9%	-1.33
SW石油石化	-241303	17586933	1.0%	-1.37
SW煤炭	-308102	22307096	1.2%	-1.38
<b>SW通信</b>	<b>-645678</b>	<b>43628357</b>	<b>2.4%</b>	<b>-1.48</b>
SW国防军工	-750114	50585401	2.8%	-1.48
SW机械设备	-1550563	99334956	5.4%	-1.56
SW交通运输	-585758	37168607	2.0%	-1.58
SW轻工制造	-409859	25602939	1.4%	-1.60
SW汽车	-1247304	74524151	4.1%	-1.67
SW电力设备	-3274933	187852044	10.2%	-1.74
SW基础化工	-1538237	88029992	4.8%	-1.75
SW医药生物	-4661127	262439473	14.3%	-1.78
SW社会服务	-512007	26766932	1.5%	-1.91
SW农林牧渔	-596899	30433238	1.7%	-1.96
SW钢铁	-269152	13553615	0.7%	-1.99
SW传媒	-961723	47759193	2.6%	-2.01
SW电子	-3411116	167499256	9.1%	-2.04
SW商贸零售	-562440	25233606	1.4%	-2.23
SW纺织服饰	-284983	12747991	0.7%	-2.24
SW计算机	-3202776	140670520	7.7%	-2.28
SW有色金属	-2074042	87902570	4.8%	-2.36
SW综合	-111297	4042567	0.2%	-2.75
<b>合计</b>	<b>-27765551</b>	<b>1833964319</b>		

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历史 PE/PB

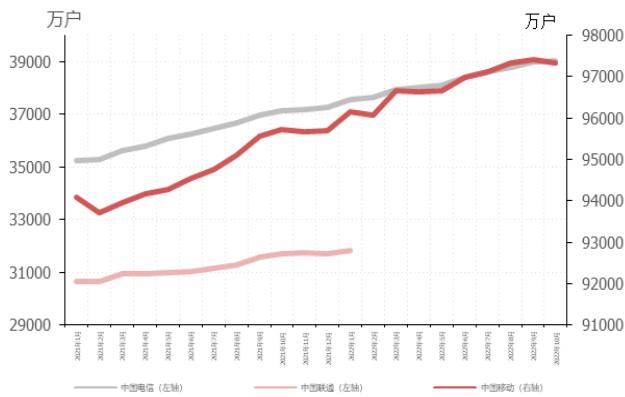


资料来源：万得，中银证券

## 1.4 行业资金流向

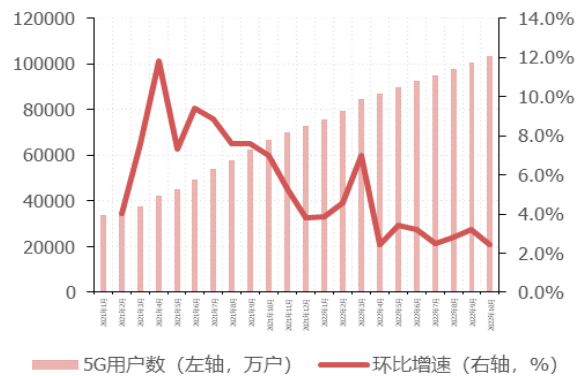
中国移动和中国电信总客户数稳步增长，5G 客户贡献较大增量。运营商客户总量总体呈现加速上涨趋势，中国移动、中国电信、2022 年 10 月客户总量分别达到了 97325.4 万户、39048 万户，同比增速分别为 1.69%和 5.18%。5G 客户增量明显，总 5G 客户 2022 年 10 月达到 103344.6 万户，环比增长 2.46%，增速略有下降，但是对总客户数而言贡献了较大增量。

图表 8.运营商总客户数稳步增长



资料来源：运营商官网，中银证券  
注：中国联通近期数据未公布

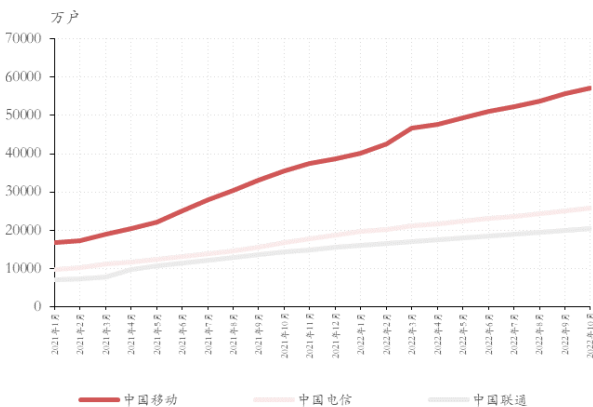
图表 9.运营商 5G 客户在移动客户量中占比不断提升



资料来源：运营商官网，中银证券

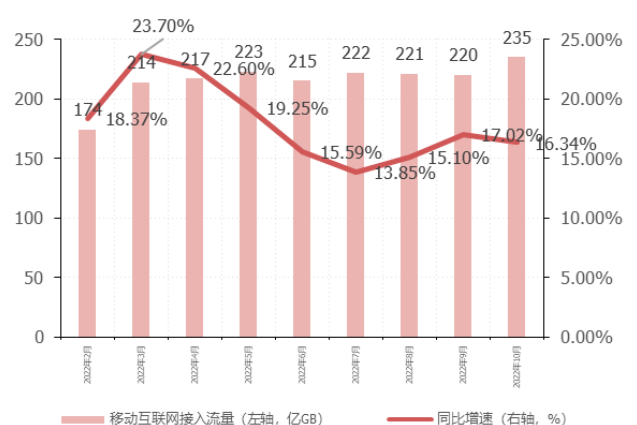
三大运营商 5G 套餐用户增势较快，移动互联网接入流量也有所提升。从 2021 年 1 月至 2022 年 10 月，中国移动、中国电信和中国联通的累计 5G 移动用户数量增量分别为 4.03 亿户、1.60 亿和 1.34 亿。未来，5G 套餐用户增量仍是三大运营商电信业务收入结构改善的有力支撑。移动互联网接入流量也同比呈现增长趋势，有效改善三大运营商的传统业务营收。

图表 10.三大运营商 5G 套餐用户月度变化



资料来源：运营商官网，中银证券

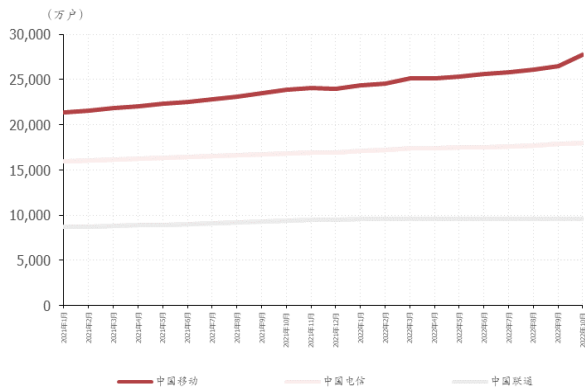
图表 11.移动互联网接入流量及同比增速



资料来源：工信部，中银证券

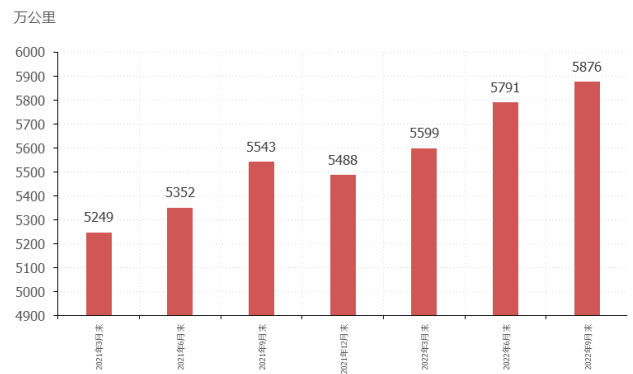
固定互联网用户规模稳定提高，光缆线路铺设进度加快。2022 年 10 月份，中国移动的累计固定互联网用户数量为 2.78 亿户，中国电信为 1.80 亿户（中国联通从 2022 年 2 月后不再披露相关数据），均处于稳步提高的状态。光缆线路铺设进度加快，2022 年 9 月末，光缆线路总长度达到了 5876 万公里，同比增长了 6.01%，景气度不减，线缆的铺设有助于用户数的进一步提升。

图表 12. 三大运营商固定互联网用户月度变化



资料来源：运营商官网，中银证券

图表 13 光缆线路总长度发展情况



资料来源：运营商公告，中银证券

## 2 行业动态

### 2.1 运营商

#### 【中国移动携手中兴通讯率先完成信令网内场试点性能测试】

为了验证 5G 信令网的技术成熟度和可商用能力，中国移动组织了 5G 信令网性能测试，以验证信令网网元的高性能、稳定性、可靠性和抗压性，为后续商用部署进行铺垫准备。本次 NRF/SCP 大容量性能测试在业界首次采用中国移动研究院测试所自研工具，该信令测试工具具备良好的处理性能，友好的操作维护界面，后续中兴通讯将积极参与中国移动自研测试工具的研发与推广，实现工具生态的成熟和完善。中兴通讯率先完成 5G 信令产品性能测试，所有测试条目 100% 通过，充分验证了中兴通讯 NRF/SCP 融合网元的性能以及端到端可靠性，为 5G 信令网安全可靠、高性能升级部署积累经验，推动了 NRF/SCP 融合网元成熟，（资料来源：C114）

#### 【中国电信：建设 5G+ 急危重症一体化救治平台】

中国电信湖北荆门分公司联手市中医医院建设 5G+ 急危重症一体化救治平台，该平台基于中国电信 5G 网络大带宽、低时延、广覆盖、大连接特性，将急危重症救治中心与胸痛中心联为一体，实现患者从呼救到出院的全流程管理，通过 5G 技术将患者信息及各项生命体征实时传递，实现“患者未到信息先到”，通过远程会诊与指挥，实时传输数据，实现“上车即入院”，大大缩短了抢救响应时间，形成以患者为中心、救治时序为主线的抢救新模式。该平台还将与胸痛、卒中、创伤、中毒、新生儿、高危孕产妇等六大专科中心联为一体，协同配合荆门市区域内各级医院进一步做优医疗资源共享体系和急危重症协同救治体系，共同实现区域协同救治。（资料来源：C114）

### 2.2 5G

#### 【行业首个新型电力系统 5G-A 创新应用实验室成立】

11 月 29 日，国网上海市电力公司与中国移动研究院、中国移动上海公司、华为技术有限公司共同举行了新型电力系统 5G-A (5G-Advanced) 创新应用实验室成立仪式。四方共同建立的电力行业首个 5G-A 实验室，将以电网 5G 通信解决方案的创新者、5G 相关电网新业务模式的探索者、5G 电力工控网络安全的守护者为定位，以技术研发、检验检测、标准制定、认证认可、应用推广为主要职责，通过共享资源、合作共赢，“高目标”瞄准国际标准前沿，“接地气”解决电力行业难点、痛点问题，共同将 5G 在新型电力系统中的创新应用推向更高阶段。（资料来源：中国 IDC 圈）

#### 【产业链加速前进，RedCap 有望 2023 年实现商用】

近日，在相关会议上，中国联通研究院无线技术研究中心总监李福昌预计，2023 年 3 月，业内将推出第一代 RedCap 商用产品（包括网络设备和芯片模组）。5G 商用三周年以来，随着 5G 业务的不断发展，对 5G 网络提出了新的能力需求。作为“轻量级”5G 技术，RedCap 通过支持切片、终端节电、覆盖增强、5GLAN 等技术，延续了 5G 的诸多特性，可面向不同应用场景按需引入，有效满足了 5G to B 业务需求。在业界专家看来，根据经验，RedCap 标准化之后，至少要 1-2 年的时间，才能实现初步产业化。（资料来源：中国 IDC 圈）

#### 【我国民企完成首次卫星互联网 5G 信号测试】

近日，深圳星移联信科技发展有限公司宣布，与通信终端模拟器厂商唯亚威通讯技术公司合作完成国内首个 5G 星载宽带通信链路打通。公开信息显示，这是国内首个符合 3GPP（国际标准组织）5G NTN 技术标准的卫星互联网 5G 链路成功打通，表明我国在新一代低轨卫星互联网宽带通信载荷研发方面已经处于世界前列。该技术使普通智能手机通过低轨卫星星座实现宽带上网成为可能。星移联信负责人介绍，这是我国卫星互联网基于国产 ARM 架构的首次技术验证，测试结果显示终端可以成功完成系统接入，实现（或接近）上下行理论峰值速率。此次测试成功后，公司计划明年完成相关技术的在轨验证。（中国 IDC 圈）

## 2.3 光通信

### 【姜德生：智能交通亟需发展新型光纤传感网络】

2022 世界交通运输大会 12 月 2 日举行线上主旨报告会，多位院士专家围绕交通运输的可持续发展和未来交通发展的有关问题作主旨报告，智能交通议题备受关注。中国工程院院士、武汉理工大学首席教授姜德生认为，智能交通由获取全域信息的先进传感网络、大数据云计算平台、智能管理系统三大部分组成，智能交通对光纤传感网的需求包括：容量大，交通网基础设施全域感知；距离长，低损耗长距离传输；多参数，多种传感原理多参数传感融合；智慧网，全时全域信息获取实现智能化；可靠性高，能在恶劣环境下应用等，目前所有光纤传感网都无法满足这些要求，亟需发展新型光纤传感网络。（资料来源：中新网）

## 2.4 物联网

### 【中移物联网：正式发布 OneOS 3.0 物联网操作系统】

11 月 28 日，由中移物联网有限公司举办的“中国移动 OneOS 3.0 LTS 物联网操作系统发布会暨生态合作论坛”在线上隆重举行。本次发布的 OneOS 3.0 为长周期支持版本，经过广泛和深度测试，包含大量安全积累和稳定性改进。OneOS 3.0 采用可抢占式实时轻量级内核设计，并且通过了工信部中国软件评测中心的认证——内核代码自主率 100%。OneOS 3.0 内核功能进一步丰富，首先，OneOS 3.0 支持对称多处理器平台，帮助高级应用提高运行效率；第二，支持 CPU 亲和度模型，以提高任务执行效率；第三，支持 MPU 隔离保护，实现内核态访问空间和用户态访问空间的隔离，关键数据区禁止篡改，代码段保护，提高系统的安全性可靠性。（资料来源：C114）

### 【福布斯：2023 年物联网领域的四大趋势】

近日，美国《福布斯》双周刊网站在报道中，列出了 2023 年物联网领域的四大趋势。趋势一：数字孪生与元宇宙融合。通过物联网传感器提供的数据，人类可为不同系统构建更逼真详细的数字孪生体。目前，这项融合技术已在零售业得到应用。趋势二：网络安全引更多关注。随着连接设备数增多，物联网更易受到各种形式的网络攻击。企业、设备制造商和安全专家们，应该加大力度投入更多资源应对“恶意攻击者”，防止数据泄露。趋势三：医疗保健物联网方兴未艾。可穿戴设备和家庭传感器，可以使医疗人员在医院之外监测患者健康状况，实现全天候护理，提高医疗资源利用率。“虚拟医院病房”将被更多人所熟知。趋势四：治理和监管更受重视世界各国高度重视物联网等新兴产业带来的影响。2023 年，欧盟预计将出台立法，要求智能设备制造商和运营商在数据收集、储存、应用等方面，遵守更严格的规则。（资料来源：中国 IDC 圈）

### 【全区首个城市物联网平台项目落地南宁】

近日，广西移动首个城市物联网平台标杆项目——南宁市疫情防控“电子哨兵”项目上线，该项目为做好精准防疫工作提供了数智化支撑和技术保障。南宁市疫情防控电子哨兵建设项目由广西移动南宁分公司联合南宁市大数据发展局共同合作开展，主要通过在南宁市区内的车站、医院等关键区域以及重点单位建设“电子哨兵”前端设备，依托中国移动物联网 OneNET 平台，实现南宁市对防疫新增设备与存量设备数据的统一接入、统一展示、统一管理。该系统借助大数据、在保障数据安全基础上通过人工智能技术手段，实现健康码核验、人脸识别测温，身份证识别、多种门禁准入规则统一管理等方式高效防疫，兼具高效、精确、安全、私密、便捷等多种优点。（资料来源：中国日报）

## 2.5 IDC

### 【新华三：发布“一体·两中枢”全新智慧计算体系】

11月29日，新华三集团发布了多元计算体系及智能算力中枢、智能管理中枢的“一体·两中枢”智慧计算体系，并同步推出全新一代 H3C UniServer G6 及 HPE ProLiant Gen11 系列服务器。在算力基础设施层面，多元计算体系可覆盖通用计算、异构计算、高性能计算、高可用计算、边缘计算和弹性计算等所有计算场景，全面满足数实融合趋势下元宇宙、数字孪生、NFT、数字人等数字技术对于多元算力的需求。在算力服务平台层面，智能两中枢能够为数据中心提供全生命周期的智能管理和全流程的算力智能调度，让算力服务更加便捷、弹性、智能。（资料来源：C114）

### 【贵阳贵安超互联新算力基础设施项目开工】

近日，贵阳贵安超互联新算力基础设施项目近期举行了开工仪式。该项目由贵州贵安产业投资有限公司与世纪互联集团北京世纪互联科技有限公司合作建设，位于贵阳大数据科创城内，通过在贵阳贵安构建新型城市规模数据中心和算力网络，致力于解决传统数据中心分散独立运营造成的计算能力碎片化和资源利用不平衡问题，优化传统数据中心结构，从而实现城市算力资源一体化供给，并通过无阻塞传输方式，以更优的数据传输能力实现资源互联互通、共享和交易，支撑构建“东数西算”国家数网体系。该项目已入选第一批全国一体化算力网络国家（贵州）枢纽节点重点项目，总投资 30.05 亿元，计划 2025 年建成。（资料来源：中国 IDC 圈）

### 3. 本月观点：运营商等国企价值重估持续推动

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+”成为了贯穿 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通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，如可用于新能源汽车的智能控制器、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，有业务布局和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。

**维持通信行业“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（1101-1130）建议关注标的组合阶段性表现一般，按照算术平均计算组合周跌幅为-3.20%，跑输通信(申万)板块指数（1.17%）、上证指数（8.91%）、创业板指（3.52%）和沪深 300 指数（9.81%）。

图表 14. 建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (1202)	总市值(亿元) (1202)	月涨跌幅(%) (1101-1130)	所属子行业
300590.SZ	移为通信	26.13	102.63	(4.02)	物联网
300628.SZ	亿联网络	53.54	247.12	(7.61)	网络设备
300638.SZ	广和通	64.20	578.84	7.05	物联网
688800.SH	瑞可达	11.38	52.10	4.65	连接器
688153.SH	唯捷创芯	34.16	148.46	(9.69)	半导体
688337.SH	普源精电	20.17	127.42	(24.03)	电子仪器
600522.SH	中天科技	16.95	578.49	11.91	光通信
002335.SZ	科华数据	117.31	132.74	(8.78)	IDC
300394.SZ	天孚通信	57.38	97.93	(5.10)	光模块
002837.SZ	英维克	101.00	122.52	3.60	IDC
002897.SZ	意华股份	26.13	102.63	(4.02)	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