

超配（维持）

通信行业周报（2023/1/21-2023/1/29）

中国联通：2023 年春节通信话务量、流量等多项数据同比增长

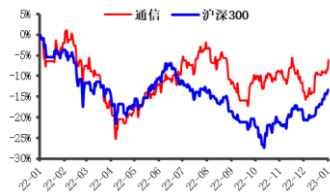
2023 年 1 月 29 日

分析师：陈伟光
SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22110619
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

分析师：罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

分析师：刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

通信行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **通信行业指数本周涨跌幅：**截至2023年1月20日，申万通信板块本周上涨3.32%，跑赢沪深300指数0.69个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第8位；申万通信板块1月上涨9.07个百分点，跑赢沪深300指数1.06个百分点；申万通信板块今年累计上涨9.07%，跑赢沪深300指数1.06个百分点。
- **通信行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年1月20日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的6个三级子板块本周总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW其他通信设备（4.37%）>SW通信工程及服务（3.69%）>SW通信网络设备及器件（3.50%）>SW通信终端及配件（3.05%）>SW通信应用增值服务（1.95%）>SW通信线缆及配套（-3.23%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）Omdia：全球电信市场固移融合捆绑服务整体普及率呈现增长态势；（2）速率将成为2023年世界移动大会主题；（3）瑞典最大电信运营商 Telia：计划2023年裁员1,500人；（4）KDDI 与三星电子、富士通展开在日本商业部署 5G Open vRAN 站点合作；（5）诺基亚与三星电子签署 5G 专利交叉许可协议；（6）中国联通：2023 年春节通信话务量、流量等多项数据同比增长。
- **通信行业周观点：**在数字经济发展浪潮来临之际，板块整体出现修复上行迹象。其中有值得关注的细分领域，例如运营商数字化业务发展迅速，通信线缆及配套受海外海缆需求扩张而有所上升，光通信器件需求随着海外数通建设而走强，通信+汽车领域内连接器、激光雷达等产品受益于汽车智能化趋势。投资方面，建议关注下游需求景气度较高及受益于产业数字化发展趋势的个股，如运营商、通信线缆、光模块、物联网等。
- **风险提示：**下游需求不如预期，行业竞争加剧等。

目录

1、通信行业行情回顾.....	3
2、产业新闻.....	4
3、公司公告.....	5
4、行业数据更新.....	5
4.1 通信运营用户规模数据.....	5
4.2 光纤光缆数据.....	6
4.3 5G 发展情况.....	7
5、通信板块本周观点.....	8
6、风险提示.....	9

插图目录

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	3
图 2：移动电话用户规模.....	6
图 3：互联网宽带接入用户规模.....	6
图 4：光缆线路长度.....	7
图 5：光缆产量情况.....	7
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况.....	8
图 7：5G 手机月出货量情况.....	8

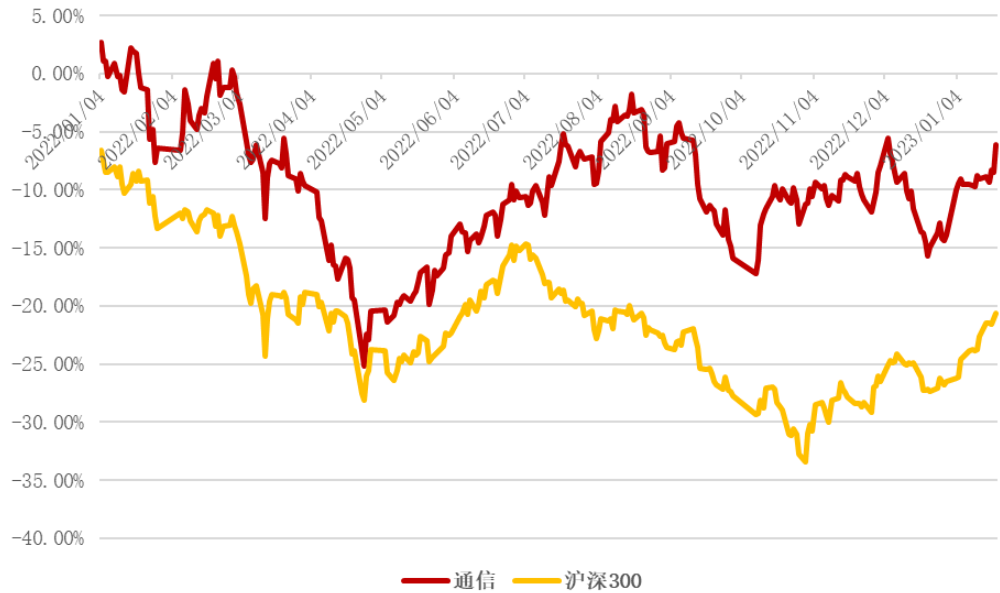
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	3
表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）.....	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 1 月 20 日）.....	9
表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 1 月 20 日）.....	9

1、通信行业行情回顾

通信行业指数本周涨跌幅：截至 2023 年 1 月 20 日，申万通信板块本周上涨 3.32%，跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 8 位；申万通信板块 1 月上涨 9.07 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 9.07%，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点。

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 20 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801750.SL	计算机	7.98	12.46	12.46
2	801080.SL	电子	5.84	9.14	9.14
3	801050.SL	有色金属	5.43	12.81	12.81
4	801740.SL	国防军工	5.18	3.36	3.36
5	801960.SL	石油石化	4.12	6.67	6.67
6	801040.SL	钢铁	3.72	5.59	5.59
7	801790.SL	非银金融	3.57	10.82	10.82
8	801770.SL	通信	3.32	9.07	9.07
9	801890.SL	机械设备	3.27	7.16	7.16
10	801030.SL	基础化工	3.24	6.38	6.38
11	801720.SL	建筑装饰	3.12	4.98	4.98
12	801730.SL	电力设备	3.00	9.49	9.49
13	801970.SL	环保	2.63	4.43	4.43
14	801150.SL	医药生物	2.50	7.83	7.83
15	801950.SL	煤炭	2.42	6.17	6.17

16	801170.SL	交通运输	1.84	2.30	2.30
17	801230.SL	综合	1.82	0.81	0.81
18	801110.SL	家用电器	1.67	9.11	9.11
19	801760.SL	传媒	1.33	4.89	4.89
20	801160.SL	公用事业	1.32	2.18	2.18
21	801710.SL	建筑材料	1.08	8.52	8.52
22	801210.SL	社会服务	0.98	-0.35	-0.35
23	801130.SL	纺织服饰	0.98	3.41	3.41
24	801180.SL	房地产	0.76	2.93	2.93
25	801200.SL	商贸零售	0.74	1.45	1.45
26	801010.SL	农林牧渔	0.61	2.18	2.18
27	801780.SL	银行	0.59	3.99	3.99
28	801880.SL	汽车	0.36	6.49	6.49
29	801980.SL	美容护理	-0.43	1.76	1.76
30	801140.SL	轻工制造	-0.72	4.12	4.12
31	801120.SL	食品饮料	-0.80	6.00	6.00

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2023 年 1 月 20 日，除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的 6 个三级子板块本周总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 其他通信设备（4.37%）>SW 通信工程及服务（3.69%）>SW 通信网络设备及器件（3.50%）>SW 通信终端及配件（3.05%）>SW 通信应用增值服务（1.95%）>SW 通信线缆及配套（-3.23%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 20 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	851027.SL	其他通信设备	4.37	8.13	8.13
2	852213.SL	通信工程及服务	3.69	9.07	9.07
3	851024.SL	通信网络设备及器件	3.50	6.57	6.57
4	851026.SL	通信终端及配件	3.05	8.69	8.69
5	852214.SL	通信应用增值服务	1.95	10.17	10.17
6	851025.SL	通信线缆及配套	-3.23	-0.06	-0.06

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Omdia：全球电信市场固移融合捆绑服务整体普及率呈现增长态势】

C114 通信网 1 月 28 日电，据 Omdia 报告显示固移融合（FMC）捆绑服务的整体普及率在大多数国家和地区都在增长。捆绑服务促进了 5G 和光纤普及率的增长，电信运营商使用内容服务来促进光纤和 5G 普及，因为 IPTV/OTT 服务是高速移动/固网接入的附加组件，为电信运营商的核心服务增加了重要价值。

2. 【速率将成为 2023 年世界移动大会主题】

C114 通信网 1 月 27 日电，全球移动通信系统协会（GSMA）领导人强调“Velocity（速率）”将成为 2023 年世界移动大会（MWC23）的中心主题。

3. 【瑞典最大电信运营商 Telia：计划 2023 年裁员 1,500 人】

C114 通信网 1 月 27 日电，Telia 首席执行官表示，坚持运营商集团转型策略，计划 2023 年裁员 1,500 人。在 2022 年第四季度的财报中，Telia 披露了在目前减少 1,000 名员工，以及在年底前再减 500 人的目标。

4. 【KDDI 与三星电子、富士通展开在日本商业部署 5G Open vRAN 站点合作】

财联社 1 月 24 日电，日本三大电信公司之一 KDDI 当地时间 1 月 24 日宣布与三星电子、富士通达成合作，于 2023 年 1 月 19 日在日本大阪启动了符合 O-RAN 标准的 5G 开放式虚拟无线接入网站点（5G Open vRan）的商业部署。

5. 【诺基亚与三星电子签署 5G 专利交叉许可协议】

财联社 1 月 23 日电，诺基亚公司表示，已经与三星电子签署了一项新的专利交叉许可协议，此前的协议已于 2022 年底到期。新协议涵盖诺基亚在 5G 和其他技术方面的基本发明，三星将从 2023 年 1 月 1 日起向诺基亚支付费用。

3、公司公告

1. 【中国联通：2023 年春节通信话务量、流量等多项数据同比增长】

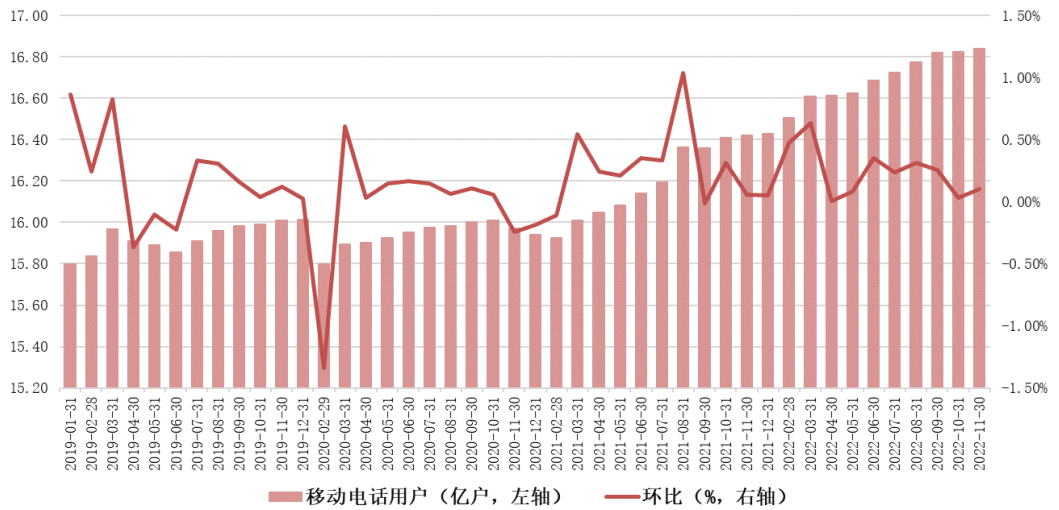
C114 通信网 1 月 27 日电，中国联通大数据监测显示，春节期间话务量、网络流量大幅提升，5G 流量在除夕佳节同比增加 60.15%、在大年初一同比增长 65.36%；4G/5G 话务量在除夕佳节同比增加 45.93%、在大年初一同比增长 25.23%。

4、行业数据更新

4.1 通信运营用户规模数据

移动电话用户规模：根据工信部数据，2022 年 11 月移动电话用户规模达 16.84 亿户，同比上升 2.62%，环比上升 0.10%。

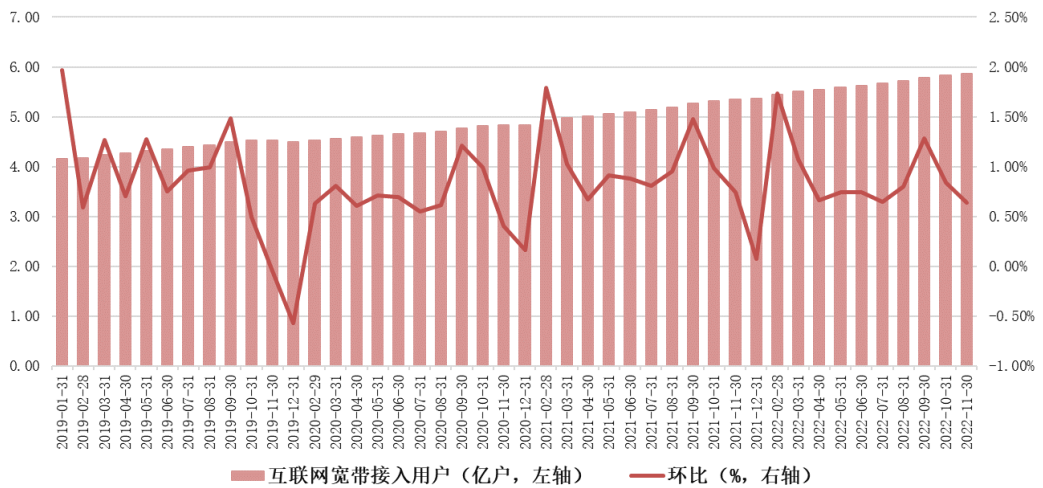
图 2: 移动电话用户规模



资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

互联网宽带接入用户规模: 根据工信部数据, 2022 年 11 月互联网宽带接入用户规模达 5.87 亿户, 同比上升 10.44%, 环比上升 0.64%。

图 3: 互联网宽带接入用户规模

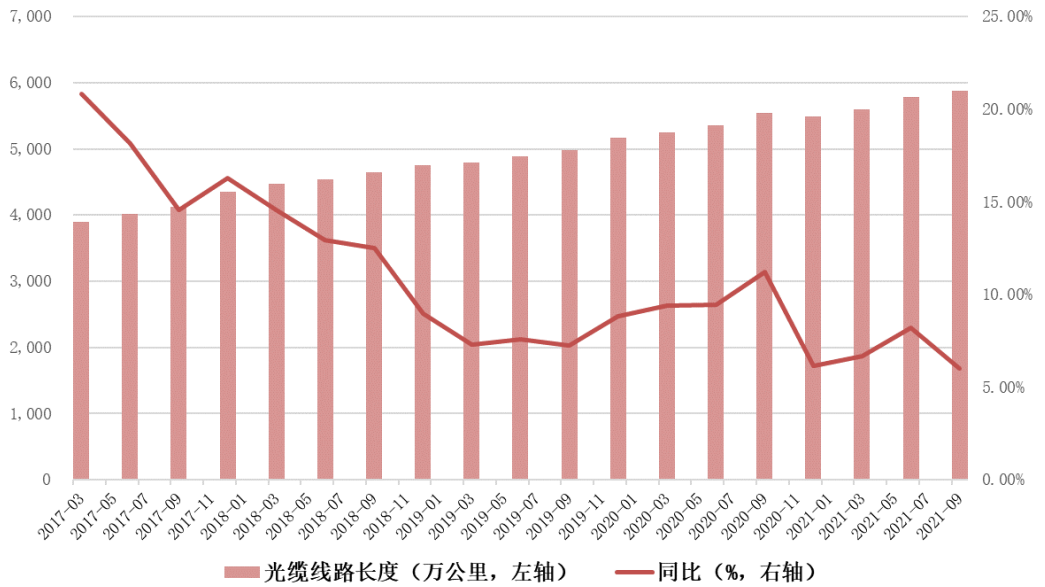


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度: 根据工信部数据, 2022 年 Q3 光缆线路长度达 5,876.46 万公里, 同比增长 6.02%, 环比上升 1.47%。

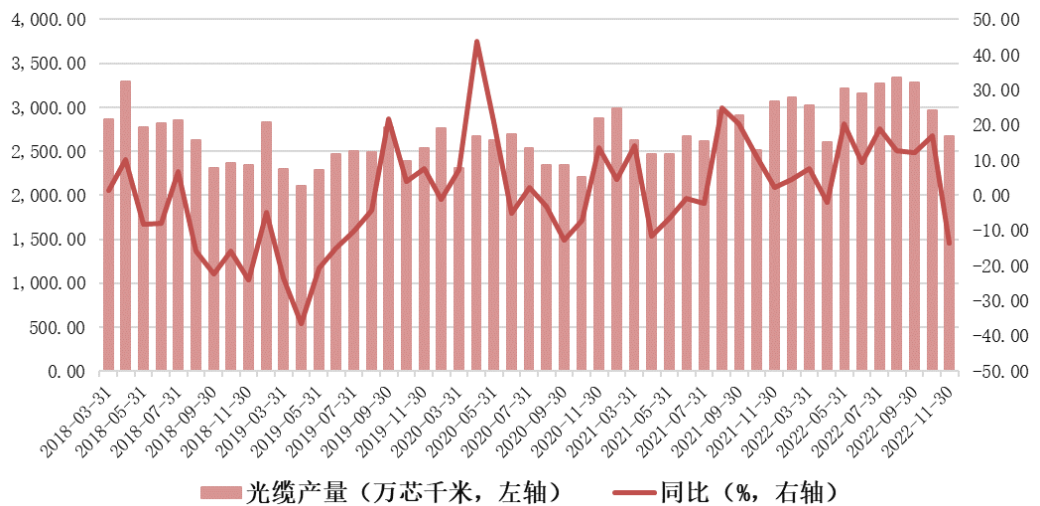
图 4：光缆线路长度



资料来源：工信部，东莞证券研究所

光缆产量：根据工信部数据，2022 年 11 月光缆产量为 2,670.20 万芯千米，同比下降 13.60%，环比下降 9.77%。

图 5：光缆产量情况

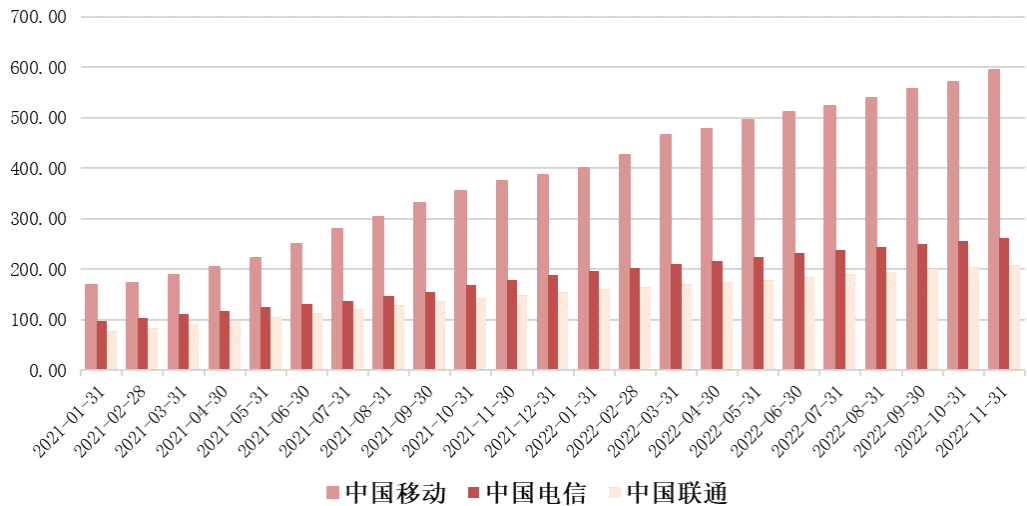


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 运营商移动业务用户数：根据公司公告披露数据，2022 年 11 月中国移动、中国电信、中国联通 5G 移动电话业务用户数分别达 5.95 亿户、2.63 亿户、2.09 亿户，分别同比上升 59.03%、47.09%、40.07%，环比增加 4.18%、2.34%、2.17%。

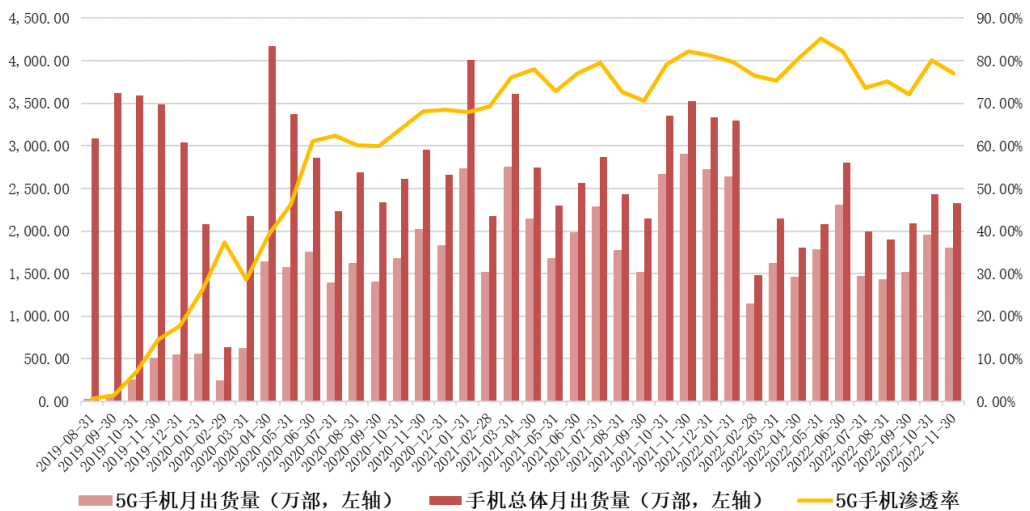
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况



资料来源：公司公告，东莞证券研究所

5G 手机月出货量：根据工信部数据，2022 年 11 月 5G 手机出货量为 1,792.00 万部，手机总体出货量为 2,323.80 万部，5G 手机渗透率为 77.12%，相比上年同期下降 5.06 个百分点。

图 7：5G 手机月出货量情况



资料来源：工信部，东莞证券研究所

5、通信板块本周观点

投资建议：在数字经济发展浪潮来临之际，板块整体出现修复上行迹象。其中有值得关注的细分领域，例如运营商数字化业务发展迅速，通信线缆及配套受海外海缆需求扩张而有所上升，光通信器件需求随着海外数通建设而走强，通信+汽车领域内连接器、激光雷达等产品受益于汽车智能化趋势。投资方面，建议关注下游需求景气度较高及受益于产业数字化发展趋势的个股，如运营商、通信线缆、光模块、物联网等。

建议关注标的：中国移动(600941.SH)、中际旭创(300308.SZ)、长飞光纤(601869.SH)、移远通信(603236.SH)、天孚通信(300394.SZ)等。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023 年 1 月 20 日）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
600941.SH	中国移动	77.87	5.43	5.92	6.44	14.3	13.2	12.1	买入	维持
300308.SZ	中际旭创	28.99	1.09	1.48	1.79	26.6	19.6	16.2	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	35.12	0.94	1.46	1.85	37.4	24.1	19.0	买入	维持
603236.SH	移远通信	116.97	1.89	3.26	4.90	61.9	35.9	23.9	买入	维持
300394.SZ	天孚通信	27.24	0.78	1.05	1.33	34.9	25.9	20.5	买入	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 iFind 一致预期

表 4：建议关注标的的主要看点（2023 年 1 月 20 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
600941.SH	中国移动	公司是全球领先的通信及信息服务企业，目前已形成 C+H+G+N 服务体系，拥有国内最大的移动业务用户群体，DICT 业务发展迅猛。
300308.SZ	中际旭创	公司在全球光模块市场占据重要地位，主要业务是高端光通信收发模块以及光器件的研发、生产及销售，具备 100G、200G、400G 和 800G 的高速光模块生产能力。
601869.SH	长飞光纤	公司是领先的光纤光缆制造商，拥有先进的光纤预制棒制造工艺，具备完整的一体化产业链，是国内少数能够大规模一体化开发与生产光纤预制棒、光纤光缆的公司之一。
603236.SH	移远通信	公司是全球物联网模组领域龙头企业，从事物联网领域无线通信模组及其解决方案的设计、生产、研发与销售服务。主要产品类型包括 GSM/GPRS 模组、WCDMA/HSPA 模组、LTE 模组、LPWA 模组、5G 模组、GNSS 定位模组、Wi-Fi 模组以及天线等。
300394.SZ	天孚通信	公司主要从事光器件的研发、生产和销售，主要产品包括微光学器件、光波导器件、光互联器件、光波分器件、光电集成器件及陶瓷套管、光纤适配器、光收发接口组件、隔离器、高密度线缆连接器等无源元器件。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6、风险提示

下游需求不如预期：运营商资本开支高峰已至，传统通信设备与器件需求趋于放缓，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响；

行业竞争加剧：目前运营商等领域，国内上市企业客户规模等扩张边际显露，上市公司或将面临更激烈竞争。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报

告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn