通信行业2023年2月投资策略

关注景气度修复的复苏板块

超配

核心观点

1月行情回顾：板块估值回升，位于近十年底部。1月沪深300指数全月上涨6.92%，通信（申万）指数全月上涨4.51%，跑输大盘，在申万31个一级行业中排名第14名。1月底通信行业估值相比12月底有所回升，仍接近近10年以来较低分位数水平。1月份各细分领域普遍上涨，其中，企业数字化、物联网、可视化、工业互联网领涨，涨幅分别为13.8%、13.4%、13.3%和12.1%。

2022Q4通信行业基金持仓分析：持仓占比环比略有下降。22Q4基金重仓通信行业的市值规模为290亿元，占比1.5%，环比-0.5pct，低于22Q4通信行业标准行业配置比例1.8%。22Q4公募基金重仓通信行业个股集中度下降，2基金重仓通信前十大个股市值合计为301.8亿元，占同期基金重仓通信行业市值规模的68.3%，环比减少8.4pct。从板块分布来看，基金重仓个股更偏好IDC、5G、光纤光缆、企业数字化与运营商等细分领域。

关注景气度修复的复苏板块。业绩层面，2021年光器件光模块、工业互联网、物联网、北斗及“通信+汽车”等板块个股表现较好。但其中物联网、北斗以及“通信+汽车”板块2022年先后由于疫情等因素影响导致需求侧承压。

因此在底部复苏背景下，前期高景气板块的景气修复值得关注，具体包括：

（1）物联网：国内消费及政企侧需求有望率先回暖，海外市场方面新兴地区仍具备较大增长潜力，板块景气度有望修复；（2）北斗：基建投资有望回暖，政策支持持续，且特种领域北三有望进入换装期；（3）“通信+汽车”：22H2汽车消费有所承压，近期特斯拉降价取得较好效果，多家车企跟进降价，有望刺激汽车消费。

投资建议：复苏赛道选龙头，景气赛道找弹性

复苏行业中，龙头受益确定性强，估值提升空间大，建议配置；高增长行业中，整体估值较高，市场份额有望提升的品种，业绩将实现超越板块的增长，弹性较大，建议配置：

（1）复苏赛道：通信模组（移远通信，广和通）、智能控制器（拓邦股份）、汽车连接器（瑞可达、鼎通科技）、北斗（华测导航）、ICT设备（锐捷网络，菲菱科思）、运营商（中国移动，中国电信，中国联通）等。

（2）高景气赛道：卫星通信（国博电子）、工业通信（三旺通信）、储能温控（申菱环境、英维克）、海光缆（亨通光电）。

2023年2月份的重点推荐组合：中国移动，移远通信，广和通，中新赛克，英维克，申菱环境，拓邦股份，华测导航。

风险提示：全球疫情加剧风险、5G投资建设不及预期、中美贸易摩擦等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2022E	PE 2023E
603236	移远通信	买入	111.37	21,047	3.19	4.24	34.9	26.3
600487	亨通光电	买入	15.50	38,234	0.91	1.12	17.0	13.8
301018	申菱环境	买入	28.42	11,162	1.11	1.39	25.6	20.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至2023年1月31日）

行业研究·行业投资策略

通信

超配·维持评级

证券分析师：马成龙
021-60933150
machenglong@guosen.com.cn
S0980518100002

证券分析师：付晓钦
0755-81982929
fuxq@guosen.com.cn
S0980520120003

联系人：袁文翀
021-60375411
yuanwenchong@guosen.com.cn

市场走势

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《通信行业周报2023年第3期-运营商经营持续向好，聚焦《流浪地球2》黑科技》——2023-01-29
《通信行业周报2023年第2期-5G物联网应用有望加速，卫星互联网前景广阔》——2023-01-15
《通信行业周报2023年第1期-政策支持新型电力系统发展，紫光股份拟全资控股新华三》——2023-01-08
《国信通信-数字能源专题（三）-ICT赋能新能源，把握“通信+储能”黄金增长曲线-20230105.pptx》——2023-01-06
《通信行业2023年1月投资策略-关注底部复苏机会》——2023-01-03

内容目录

1 月行情回顾：板块估值回暖 5
1 月通信板块上涨 4.5%，跑输大盘 5
1 月通信板块估值回升，仍处于历史低位 5
1 月通信板块重点推荐组合表现 7
2023 年 2 月通信板块重点推荐组合 7
通信行业基金持仓情况分析 9
关注景气度修复的复苏板块 12
景气修复板块 1：物联网——需求回暖催动景气修复 14
景气修复板块 2：北斗——基建需求回暖，景气度有望提升 17
景气修复板块 3：“通信+汽车”——汽车消费有望回暖 19
投资建议：复苏赛道选龙头，景气赛道找弹性 21
风险提示 21
免责声明 23

图表目录

图1： 通信行业指数 1 月走势（截至 2023 年 1 月 31 日） 5
图2： 申万各一级行业 1 月涨跌幅（截至 2023 年 1 月 31 日） 5
图3： 通信行业（国信通信股票池）2013 年以来 PE/PB 5
图4： 通信行业（国信通信股票池）近 1 年 PE/PB 5
图5： 申万一级行业市盈率（TTM,整体法）对比 6
图6： 申万一级行业市净率（整体法，MRQ）对比 6
图7： 通信行业各细分板块分类 6
图8： 通信板块细分领域 1 月涨跌幅 6
图9： 通信行业 1 月涨跌幅前后十名 7
图10： 2022Q2 申万一级行业基金重仓市值规模占比 9
图11： TMT 板块基金重仓市值规模占比变动情况 9
图12： 2022Q2 基金重仓通信个股的细分板块分布情况 10
图13： 2021 年分板块（国信通信股票池）营收增速 12
图14： 2021 年分板块（国信通信股票池）归母净利润增速 12
图15： 2021 年分板块涨跌幅 12
图16： 以物联网为例，模组与控制器公司收入增速放缓 14
图17： 2022 年国内家电场景需求放缓 14
图18： 全球 PC 市场遭遇显著衰退 14
图19： 电动工具主要北美渠道库存情况（百万美元） 15
图20： 全球电动工具出货量预测（亿台） 15
图21： 2017-2022 年物联网用户情况（亿户） 16
图22： 物联网连接数持续增长，赛道高景气趋势不变 16
图23： 2022 年美国 FWA 用户数快速增长 17
图24： FWA CPE 设备出货量（按技术划分，百万台） 17
图25： 2023 年基建投资有望维持增长 17
图26： 政策支持 C919 等民航客机将搭载北斗定位追踪设备 18
图27： 2006-2021 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值（亿元）及增速 19
图28： 中国乘用车销量（万辆）及同比 19
图29： 中国新能源乘用车销量（万辆）及同比 19

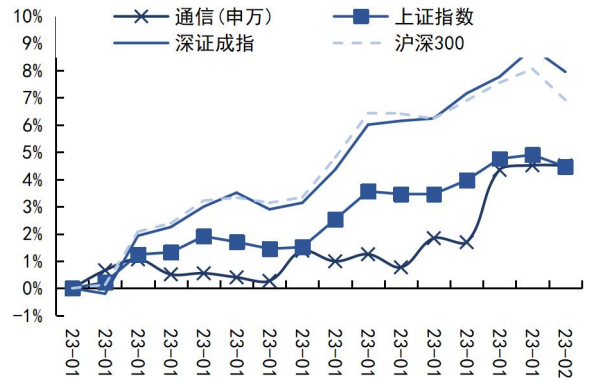
表1： 国信通信 12 月组合收益情况（截至 2023 年 1 月 31 日） 7
表2： 国信通信 2023 年 2 月推荐组合 8
表3： 前十大基金重仓通信个股市值规模在行业重仓市值规模的占比情况 9
表4： 2022Q4 基金重仓通信个股持股市值规模增减居前的个股 10
表5： 陆股通持股市值规模前十的个股（截至 2022.12.31） 10
表6： 2022 年陆股通持股市值规模增减居前的个股 11
表7： 通信行业上市公司 2021 年归母净利润增速超 30%个股 13
表8： 近期部分扩内需及地产支持政策 15
表9： 2022 年联通数科部分模组集采 16
表10： 2022 年以来北斗产业相关政策支持持续 18
表11： 特斯拉降价，多家车企跟进 20
表12： 重点公司盈利预测及估值 21
表13： 国信通信股票池 22

1 月行情回顾：板块估值回暖

1 月通信板块上涨 4.5% ，跑输大盘

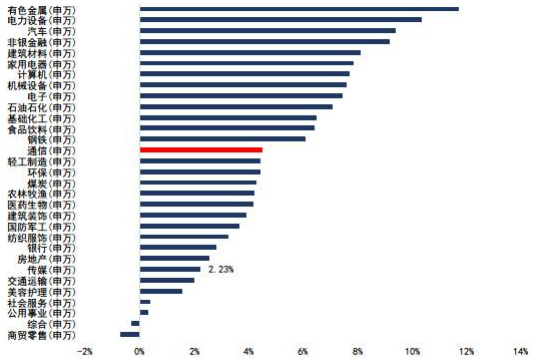
截至 2023 年 1 月 31 日，1 月沪深 300 指数全月上涨 6.92%，通信（申万）指数全月上涨 4.51%，跑输大盘，在申万 31 个一级行业中排名第 14 名。

图1：通信行业指数 1 月走势（截至 2023 年 1 月 31 日）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：申万各一级行业 1 月涨跌幅（截至 2023 年 1 月 31 日）



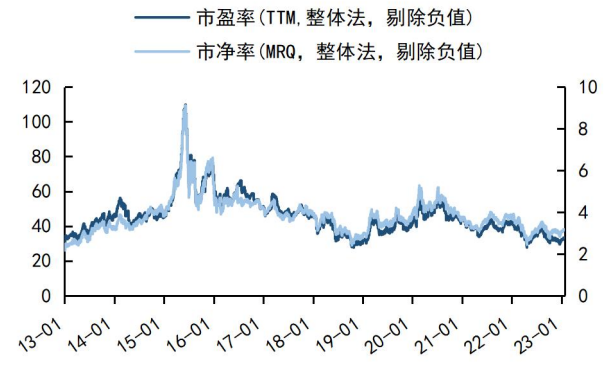
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

1 月通信板块估值回升，仍处于历史低位

以我们构建的通信股票池（158 家公司，不包含三大运营商）为统计基础，**2013 年以来，通信行业 PE（TTM，整体法）最低达到过 27.7 倍，最高达到过 109.8 倍，中位数 44.1 倍，1 月底 PE 估值为 33.5 倍，相比 12 月底有所回暖，整体仍处于历史较低水平**。

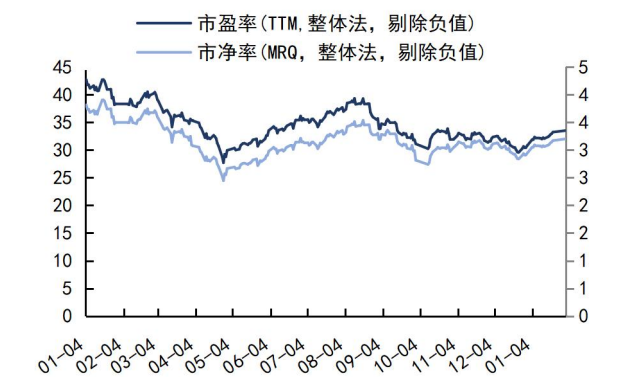
通信行业 PB（TTM）最低达到过 2.2 倍，最高达到 9.1 倍，中位数 3.7 倍，1 月底估值为 3.2 倍，相比 12 月底略有提高，处于历史中位数偏下水平。

图3：通信行业（国信通信股票池）2013 年以来 PE/PB



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2023 年 1 月 30 日）

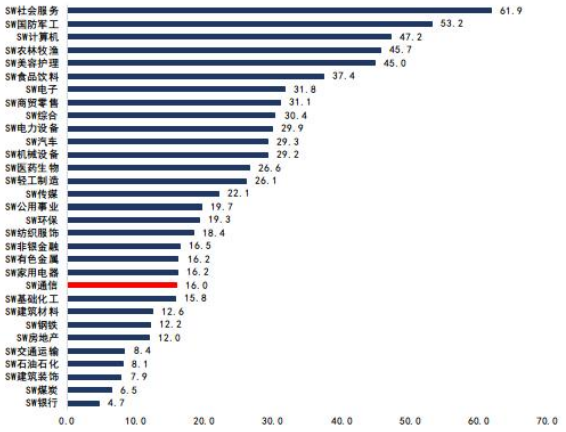
图4：通信行业（国信通信股票池）近 1 年 PE/PB



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2023 年 1 月 30 日）

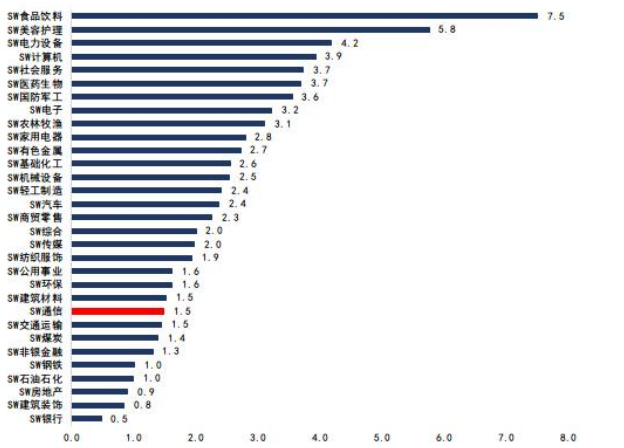
按照申万一级行业分类，申万通信行业的市盈率为 16 倍，市净率为 1.5 倍，分别位居 31 个行业分类中的 22 名和 23 名。若剔除中国移动、中国电信、中国联通三个对指标影响较大的标的，通信行业市盈率为 28.0 倍，市净率为 2.8 倍，处于全行业中等偏上水平。

图5：申万一级行业市盈率（TTM,整体法）对比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2023 年 1 月 30 日）

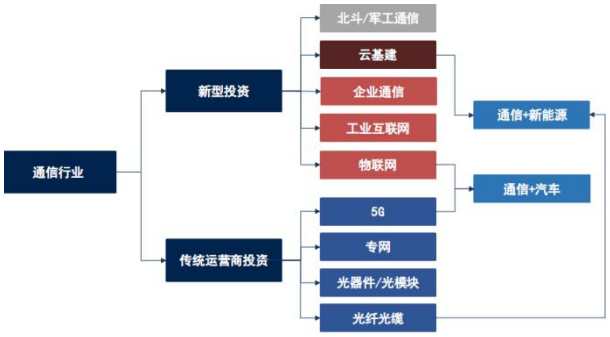
图6：申万一级行业市净率（整体法，MRQ）对比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2023 年 1 月 30 日）

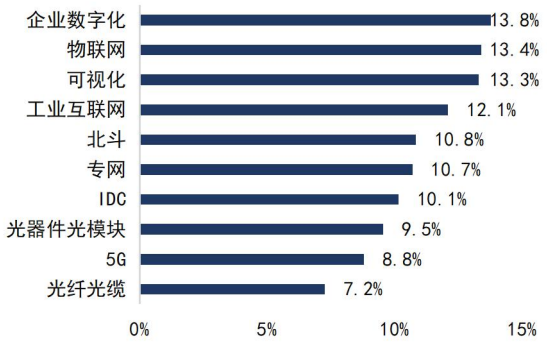
在我们构建的通信股票池里有 158 家公司（不包含三大运营商），1 月份平均涨幅 10.8%。**1 月份通信行业中，各细分领域普遍上涨，**其中，企业数字化、物联网、可视化、工业互联网、北斗、专网、IDC、光器件光模块、5G 和光纤光缆分别上涨 13.8%、13.4%、13.3%、12.1%、10.8%、10.7%、10.1%、9.5%、8.8%和 7.2%。

图7：通信行业各细分板块分类



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

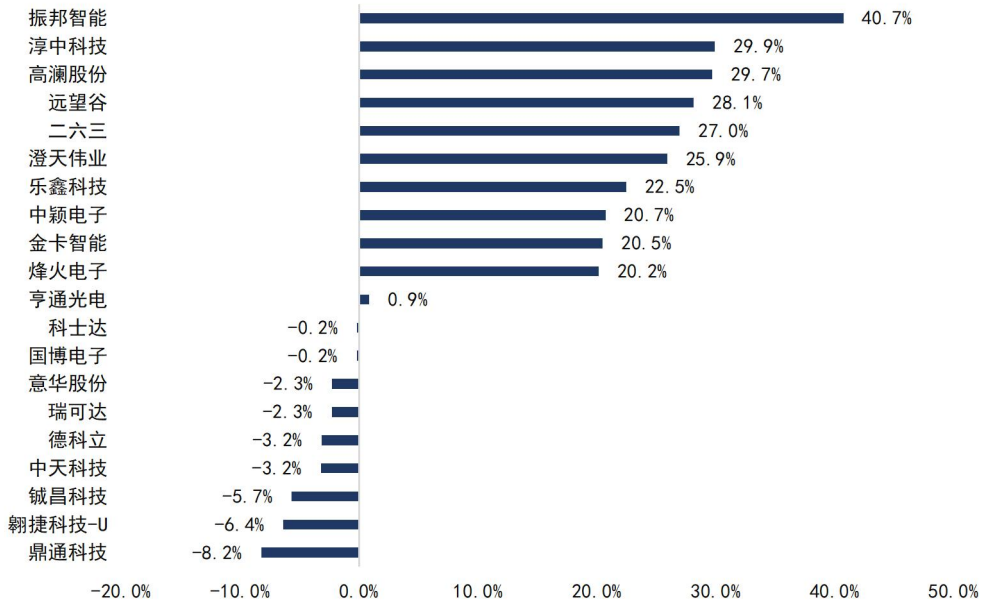
图8：通信板块细分领域 1 月涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2023 年 1 月 30 日）

从个股表现来看，2023 年 1 月份涨幅排名前十的为：振邦智能（40.7%）、淳中科技（29.9%）、高澜股份（29.7%）、远望谷（28.1%）、二六三（27.0%）、澄天伟业（25.9%）、乐鑫科技（22.5%）、中颖电子（20.7%）、金卡智能（20.5%）和烽火电子（20.2%）。

图9：通信行业 1 月涨跌幅前后十名



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2023 年 1 月 30 日）

1 月通信板块重点推荐组合表现

2023 年 1 月份的重点推荐组合为：中国移动、英维克、移远通信、国博电子、华测导航。组合收益率跑赢沪深 300 指数，跑赢通信（申万）指数。

表1：国信通信 12 月组合收益情况（截至 2023 年 1 月 31 日）

年月	月度组合	月度收益率	组合收益率	沪深 300 指数收益率	通信板块指数收益率
2023 年 1 月	中国移动	12.5%	8.49%	6.92%	4.51%
	英维克	7.3%			
	移远通信	10.5%			
	国博电子	1.9%			
	华测导航	10.2%			

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

2023 年 2 月通信板块重点推荐组合

2023 年 2 月份的重点推荐组合为：**中国移动，移远通信，广和通，中新赛克，英维克，申菱环境，拓邦股份，华测导航。**

表2：国信通信 2023 年 2 月推荐组合

上市公司名称	核心推荐逻辑
中国移动	国内电信运营商龙头，盈利能力稳步提升，长期投资价值凸显
移远通信	全球模组龙头，需求有望底部反弹
广和通	垂直型模组龙头，需求有望底部反弹
中新赛克	可视化龙头，公检法招标有望重启
英维克	精密温控龙头，受益储能加速发展
申菱环境	华为温控核心供应商，有望持续受益新能源与特种空调等场景布局
拓邦股份	国内智能控制器龙头厂商，传统板块有望复苏，新能源业务快速发展
华测导航	北斗高精度定位应用领先企业，有望受益基建等需求复苏

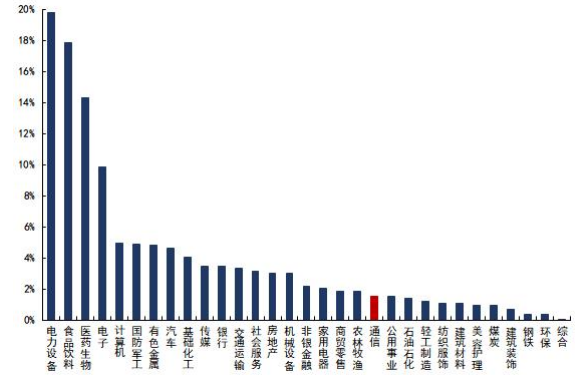
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

通信行业基金持仓情况分析

通信行业基金重仓股市值规模环比下降，配置占比环比提升，低于标准行业配置比例。我们选取股票型基金（不含指数型）、混合型基金（不含偏债混合型）的前十大重仓股(剔除港股）作为研究对象，基金重仓 A 股持股总市值为 2.32 万亿元。其中，按照申万一级行业分类，22Q4 基金重仓通信行业的市值规模为 290 亿元，占比 1.5%，环比-0.5pct，在 31 个行业中排名第 18 名，低于 22Q4 通信行业标准行业配置比例 1.8%（通信行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值）。

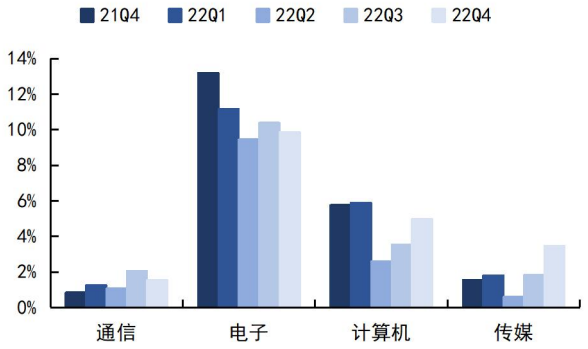
以我们构建的通信行业股票池里的上市公司为研究对象，则 22Q4 基金重仓通信行业的市值规模为 441.6 亿元，占比为 1.9%，高于 22Q4 通信行业股票池标准行业配置比例 1.8%。

图10：2022Q2 申万一级行业基金重仓市值规模占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图11：TMT 板块基金重仓市值规模占比变动情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公募基金重仓通信行业个股集中度下降，子板块分布总体较为分散。重仓配置个股来看，基于国信通信股票池，22Q4 基金重仓通信前十大个股市值合计为 301.8 亿元，占同期基金重仓通信行业市值规模的 68.3%，环比减少 8.4pct，22Q4 公募基金重仓通信行业个股集中度下降。

表3：前十大基金重仓通信个股市值规模在行业重仓市值规模的占比情况

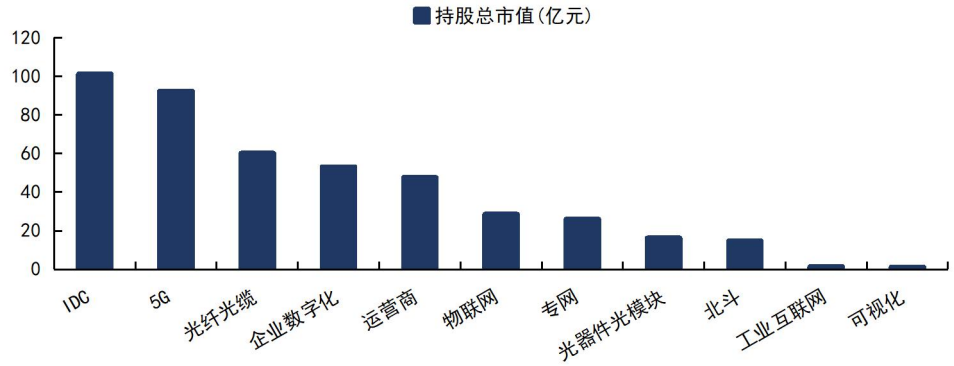
	22Q4		22Q3		22Q2		22Q1		21Q4
1	中天科技	8.4%	中天科技	22.7%	中天科技	21.5%	中天科技	16.9%	中兴通讯	12.0%
2	宝信软件	8.1%	亨通光电	9.8%	亿联网络	11.1%	亿联网络	12.5%	中天科技	10.0%
3	中国移动	7.7%	中国移动	8.7%	中兴通讯	9.1%	中国移动	9.9%	七一二	8.1%
4	中兴通讯	7.7%	亿联网络	7.9%	视源股份	8.4%	中兴通讯	7.9%	和而泰	7.0%
5	东山精密	6.8%	中兴通讯	5.5%	七一二	6.1%	七一二	7.2%	东山精密	6.8%
6	科士达	6.7%	视源股份	5.5%	瑞芯微	5.8%	移远通信	5.1%	亿联网络	6.7%
7	科华数据	6.1%	七一二	5.1%	中国移动	5.4%	瑞芯微	4.2%	瑞芯微	6.6%
8	亿联网络	5.9%	东山精密	4.6%	亨通光电	4.4%	沪电股份	3.3%	宝信软件	4.6%
9	七一二	5.9%	科华数据	3.9%	宝信软件	3.8%	宝信软件	3.1%	移远通信	3.6%
10	亨通光电	5.2%	宝信软件	3.0%	和而泰	3.5%	和而泰	3.1%	亨通光电	2.9%
合计		**68.3%**		**76.7%**		**79.3%**		**73.2%**		**68.2%**

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

从子板块分布来看，22Q4 基金重仓个股更偏好 IDC、5G、光纤光缆、企业数字化

与运营商等细分领域。

图12：2022Q2 基金重仓通信个股的细分板块分布情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从持仓规模增减情况来看，科士达、中国电信、中国联通持仓市值增幅靠前，而中天科技、亨通光电等持仓规模下降明显。

表4：2022Q4 基金重仓通信个股持股市值规模增减居前的个股

	持仓市值规模增加居前个股	持仓市值规模增加金额（亿元）		持仓市值规模下降居前个股	持仓市值规模下降金额（亿元）
1	宝信软件	18.4	1	中天科技	-40.1
2	科士达	13.5	2	亨通光电	-15.4
3	中国电信	7.6	3	亿联网络	-10.1
4	东山精密	6.7	4	中国移动	-6.7
5	科华数据	5.2	5	瑞可达	-3.0
6	英维克	4.7	6	视源股份	-2.7
7	盛路通信	3.7	7	华测导航	-2.6
8	中国联通	3.7	8	拓邦股份	-2.5
9	意华股份	3.6	9	振芯科技	-1.7
10	和而泰	3.0	10	紫光股份	-1.6

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从陆股通配置通信行业个股的情况和增减仓情况来看，2022 年初至今陆股通配置通信行业的持股市值减少了 79 亿元。持股市值规模较大的个股行业分布较为分散，涉及运营商、光纤光缆、IDC、ICT 设备、PCB 等领域。

表5：陆股通持股市值规模前十的个股（截至 2022.12.31）

证券简称	截止日持股市值(亿元,人民币)	占自由流通股比(%)	所属子版块
中国联通	49.9	6.9%	运营商
中天科技	39.9	9.4%	光纤光缆
宝信软件	34.6	16.8%	IDC
中兴通讯	29.1	3.8%	5G
沪电股份	17.8	11.9%	5G
东山精密	15.0	5.0%	5G
科士达	13.2	10.3%	IDC
中际旭创	13.1	8.8%	光器件光模块
亿联网络	12.2	5.8%	企业数字化
深南电路	10.3	7.9%	5G

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表6：2022 年陆股通持股市值规模增减居前的个股

	持仓市值规模增加居前个股	持仓市值规模增加金额（亿元）		持仓市值规模下降居前个股	持仓市值规模下降金额（亿元）
1	中国联通	26.5	1	宝信软件	-20.3
2	中天科技	17.1	2	中际旭创	-18.0
3	科士达	10.2	3	深南电路	-15.6
4	中国电信	9.4	4	拓邦股份	-14.2
5	网宿科技	5.9	5	中颖电子	-10.4
6	华测导航	1.6	6	光环新网	-8.1
7	英维克	1.1	7	全志科技	-7.8
8	振芯科技	0.9	8	中兴通讯	-7.8
9	新易盛	0.8	9	东山精密	-5.5
10	盛路通信	0.5	10	沪电股份	-5.5

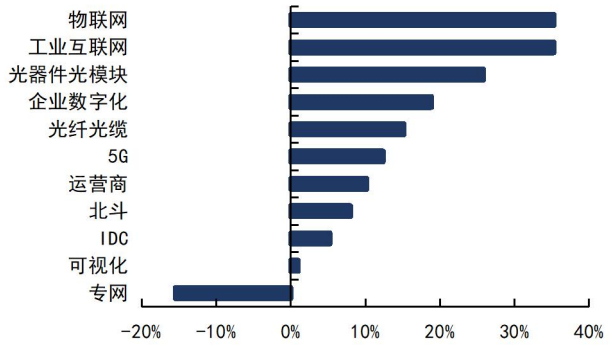
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

整体来看，根据申万通信分类，通信行业基金配置占比环比略有下降，且低于标准行业配置比例。公募基金前十大通信重仓股的集中度降低，子板块分布较为分散，其中，科士达、中国电信、中国联通等持仓市值增幅靠前。2022 年初至今陆股通配置通信行业的持股市值减少明显，行业分布也较为分散，与公募基金重仓股有一定重叠度。

关注景气度修复的复苏板块

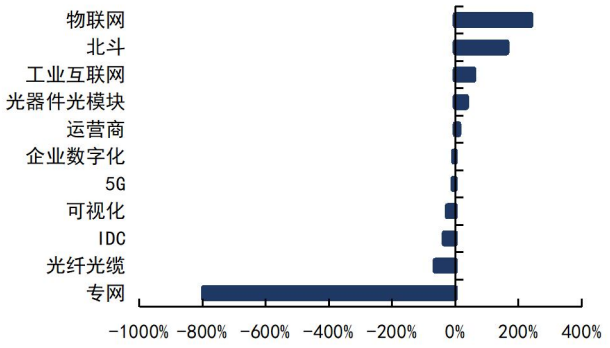
回顾 2021 年通信板块公司业绩，基于国信通信股票池，其中收入增速超过 20%的板块包括光器件光模块、工业互联网以及物联网；归母净利润增速超过 50%的板块包括工业互联网、北斗以及物联网；全年涨幅靠前的板块包括光器件光模块、物联网等板块。

图13：2021 年分板块（国信通信股票池）营收增速



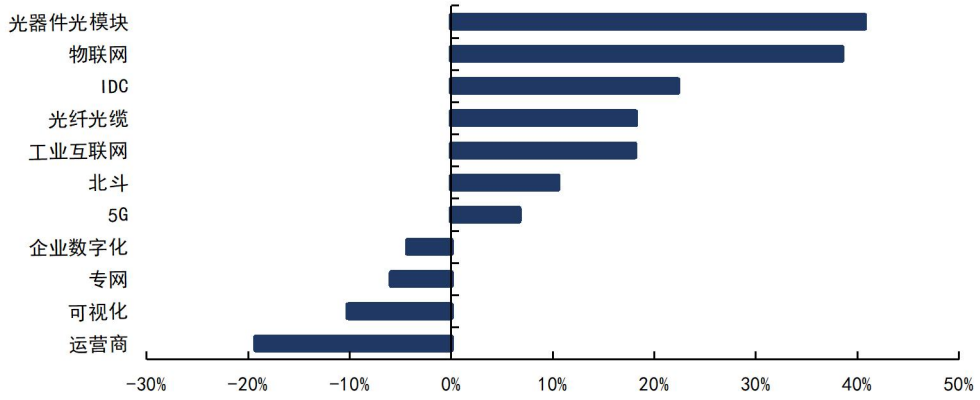
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14：2021 年分板块（国信通信股票池）归母净利润增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图15：2021 年分板块涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

而细分个股来看，物联网、北斗、“通信+汽车”等板块的上市公司表现较为突出，景气度较高。物联网产业链包括芯片、模组等多个环节在内实现快速增长；北斗产业如华测导航、“通信+汽车”如连接器环节也都实现 30%以上利润增速。

表7：通信行业上市公司 2021 年归母净利润增速超 30%个股

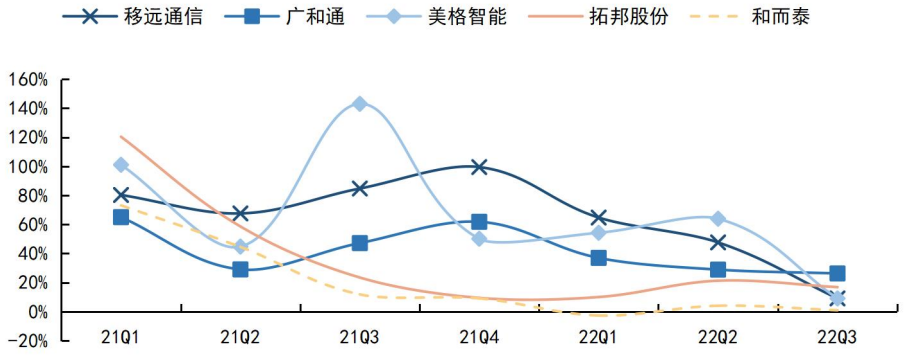
归母净利润增速区间	证券代码	证券简称	2021 收入增速	2021 归母净利润增速	2021 扣非归母净利润增速	2021 年涨跌幅	板块
>100%	002104.SZ	恒宝股份	-8.8%	2978.3%	151.5%	0.8%	物联网
	688048.SH	**长光华芯**	**73.6%**	**340.5%**	**595.9%**	**-**	**光器件光模块**
	002881.SZ	**美格智能**	**75.7%**	**330.5%**	**312.3%**	**116.5%**	**物联网**
	603220.SH	中贝通信	27.8%	219.1%	325.4%	9.8%	5G
	300211.SZ	亿通科技	206.8%	208.4%	413.0%	93.9%	物联网
	600498.SH	烽火通信	24.9%	181.5%	295.9%	-25.0%	5G
	300252.SZ	金信诺	39.4%	170.6%	108.6%	-7.5%	5G
	688080.SH	**映翰通**	**44.6%**	**159.7%**	**119.7%**	**60.9%**	**工业互联网**
	300310.SZ	宜通世纪	5.6%	159.0%	215.6%	-0.6%	物联网
	300458.SZ	**全志科技**	**37.2%**	**141.5%**	**339.4%**	**98.1%**	**物联网**
	300349.SZ	金卡智能	19.0%	139.6%	690.4%	-1.2%	物联网
	300698.SZ	万马科技	3.4%	138.3%	113.2%	64.9%	5G
	603083.SH	剑桥科技	7.8%	125.3%	111.2%	-7.3%	光器件光模块
	600105.SH	永鼎股份	19.0%	121.6%	104.2%	43.6%	光纤光缆
	300620.SZ	**光库科技**	**35.8%**	**120.9%**	**138.6%**	**87.3%**	**光器件光模块**
	300249.SZ	依米康	7.7%	118.2%	114.2%	-6.0%	IDC
	002231.SZ	奥维通信	101.6%	113.9%	105.2%	24.3%	专网
	300292.SZ	吴通控股	12.4%	110.8%	103.8%	-4.3%	5G
	300098.SZ	高新兴	14.9%	103.9%	93.2%	30.0%	物联网
	300353.SZ	东土科技	75.9%	100.6%	92.1%	9.8%	物联网
50%-100%	600198.SH	大唐电信	8.6%	96.3%	74.9%	-14.0%	5G
	300442.SZ	润泽科技	50.5%	94.9%	94.1%	17.9%	IDC
	002383.SZ	合众思壮	24.7%	91.5%	37.6%	3.4%	北斗
	688018.SH	**乐鑫科技**	**66.8%**	**90.7%**	**133.8%**	**28.5%**	**物联网**
	603236.SH	**移远通信**	**84.4%**	**89.4%**	**97.2%**	**42.1%**	**物联网**
	603893.SH	**瑞芯微**	**45.9%**	**88.1%**	**63.9%**	**89.9%**	**物联网**
	300101.SZ	振芯科技	37.5%	87.9%	57.2%	37.6%	北斗
	002161.SZ	远望谷	3.8%	84.9%	32.2%	-9.4%	物联网
	300548.SZ	博创科技	48.6%	83.6%	68.9%	-4.6%	光器件光模块
	300025.SZ	华星创业	-9.8%	83.6%	76.3%	9.9%	5G
	688159.SH	有方科技	78.6%	82.7%	74.9%	14.6%	物联网
	300327.SZ	**中颖电子**	**47.6%**	**77.0%**	**88.4%**	**130.7%**	**物联网**
	603068.SH	博通集成	35.4%	76.0%	113.1%	-37.0%	物联网
	301191.SZ	**菲菱科思**	**45.9%**	**75.5%**	**79.9%**	**-**	**企业数字化**
	300590.SZ	移为通信	94.8%	71.9%	141.4%	13.5%	物联网
	300504.SZ	天邑股份	25.8%	64.0%	76.5%	6.3%	5G
	000063.SZ	**中兴通讯**	**12.9%**	**59.9%**	**219.2%**	**0.1%**	**5G**
	300322.SZ	硕贝德	6.3%	59.7%	92.3%	6.0%	5G
	002313.SZ	*ST 日海	25.5%	58.0%	55.3%	-3.6%	物联网
	688800.SH	**瑞可达**	**47.7%**	**54.7%**	**59.9%**	**45.8%**	**通信+汽车**
	301165.SZ	**锐捷网络**	**37.2%**	**53.9%**	**47.7%**	**-**	**企业数字化**
	688668.SH	**鼎通科技**	**58.8%**	**50.4%**	**49.2%**	**138.9%**	**通信+汽车**
30-50%	**300627.SZ**	**华测导航**	**35.0%**	**49.5%**	**53.2%**	**104.2%**	**北斗**
	002929.SZ	润建股份	57.5%	47.9%	48.0%	51.8%	5G
	002544.SZ	普天科技	4.1%	47.0%	144.5%	42.2%	5G
	603496.SH	**恒为科技**	**27.2%**	**46.8%**	**-67.3%**	**-1.9%**	**可视化**
	002829.SZ	星网宇达	12.1%	46.3%	43.9%	-8.4%	北斗
	300711.SZ	广哈通信	12.2%	41.8%	46.2%	-20.8%	专网
	300638.SZ	**广和通**	**49.8%**	**41.5%**	**42.7%**	**55.6%**	**物联网**
	002296.SZ	辉煌科技	15.6%	40.9%	46.7%	8.2%	专网
	002316.SZ	亚联发展	-40.4%	40.5%	25.5%	19.1%	专网
	300603.SZ	立昂技术	-3.8%	40.1%	34.1%	-12.9%	5G
	600845.SH	宝信软件	23.6%	39.8%	39.0%	16.3%	IDC
	002402.SZ	**和而泰**	**28.3%**	**39.7%**	**30.2%**	**59.6%**	**物联网**
	000988.SZ	华工科技	65.6%	38.2%	53.1%	20.4%	光器件光模块
	002151.SZ	**北斗星通**	**6.2%**	**38.2%**	**105.7%**	**-22.9%**	**北斗**
	600487.SH	**亨通光电**	**27.4%**	**35.3%**	**70.3%**	**8.6%**	**光纤光缆**

300502.SZ	新易盛	45.6%	34.6%	30.3%	-0.6%	光器件光模块
688313.SH	仕佳光子	21.7%	31.8%	0.9%	-45.3%	光器件光模块
603712.SH	七一二	28.0%	31.6%	29.3%	4.2%	专网
601869.SH	长飞光纤	16.0%	30.3%	-10.9%	22.1%	光纤光缆

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

但 2022 年疫情等黑天鹅事件中断了部分板块的高景气趋势。进入 2022 年，工业互联网等板块景气度相对维持，但物联网、北斗等板块需求由于疫情、宏观经济波动等因素，景气度出现中断，业绩增速放缓。进入 2022 年下半年，“通信+汽车”领域也受制于下游汽车消费需求的疲软。

图16：以物联网为例，模组与控制器公司收入增速放缓



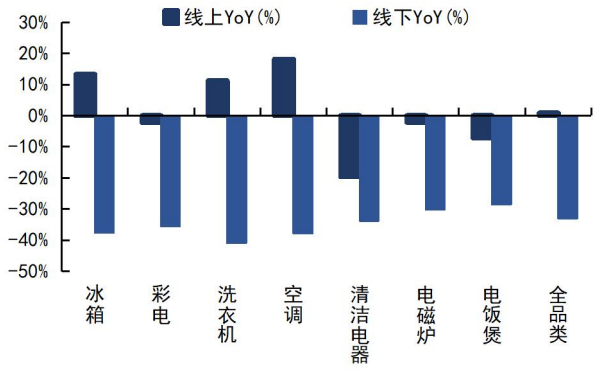
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从投资策略角度，在持续关注板块底部复苏机会的同时，2021 年高景气板块在 2023 年的景气度修复值得持续关注。后者主要包括物联网与北斗板块，前者还包括可视化、ICT 设备及运营商等细分板块。

景气修复板块 1：物联网——需求回暖催动景气修复

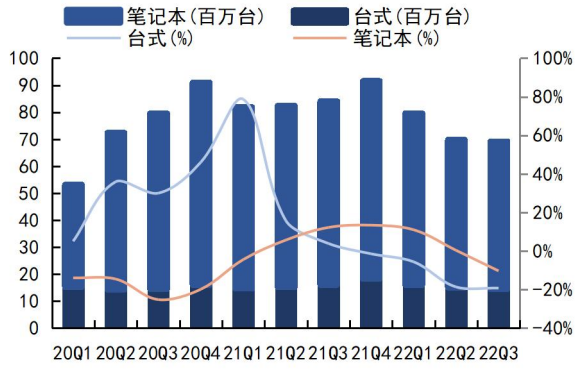
疫情等负面因素对消费类场景需求带来较大压力。例如家电、PC、POS 等不同下游应用产品受制于经济下行压力、通胀飙升以及疫情扰动等因素，需求放缓显著。

图17：2022 年国内家电场景需求放缓



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图18：全球 PC 市场遭遇显著衰退



资料来源：Canalys，国信证券经济研究所整理

随着疫情影响逐步消退以及宏观经济修复，消费侧需求有望回暖。以家电为例，疫情防控政策优化后，扩内需相关政策陆续出台，同时地产供给、需求相关支持政策也持续落地，例如央行与银保监会推出“金融十六条”、交易商协会“第二支箭”融资计划、证监会调整优化涉房企五项股权融资措施等。受益于此，地产后周期的家电侧需求有望回暖。

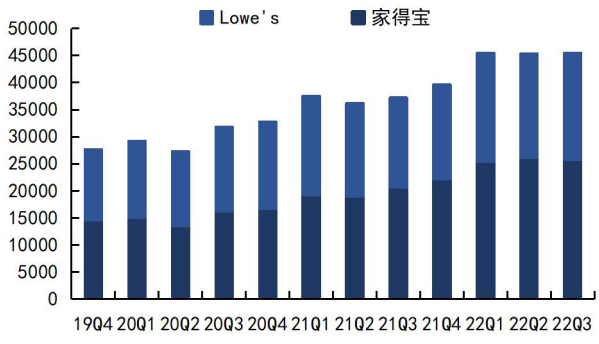
表8：近期部分扩内需及地产支持政策

时间	文件/会议	部门	相关内容
11 月 8 日	《“第二支箭”延期并扩容支持民营企业债券融资再加力》	交易商协会	针对包括房地产企业在内的民营企业发债融资计划，预计规模可达 2500 亿元，后续视情况进一步扩容
11 月 23 日	《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》	央行、银保监会	从房地产融资、保交楼、风险处置、消费者权益、金融管理政策和住房租赁等六大方面出台十六条具体措施
11 月 28 日	证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问	证监会	恢复涉房上市公司并购重组及配套融资；恢复上市房企和涉房上市公司再融资；调整完善房地产企业境外市场上市政策；进一步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用；积极发挥私募股权投资基金作用
12 月 14 日	《扩大内需战略规划纲要（2022－2035 年）》	国务院	持续提升传统消费。促进居住消费健康发展。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，加强房地产市场预期引导，探索新的发展模式，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制，支持居民合理自住需求，遏制投资投机性需求，稳地价、稳房价、稳预期。推进无障碍设施建设，促进家庭装修消费，增加智能家电消费，推动数字家庭发展。
12 月 16 日	中央经济工作会议	中央政治局	着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。 确保房地产市场平稳发展。扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。

资料来源：证监会、国务院等官网，国信证券经济研究所整理

又以电动工具为例，北美主要电动工具渠道商 22Q3 的库存水平环比基本持平 22Q2 水平，考虑到今年通胀因素及 Q3 属于传统北美渠道商加大备货的阶段，因此 22Q3 库存量级事实下降，库存水位或于 23Q1-Q2 降低到合理水平。

图19：电动工具主要北美渠道库存情况（百万美元）



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图20：全球电动工具出货量预测（亿台）

资料来源：EVTank，国信证券经济研究所整理

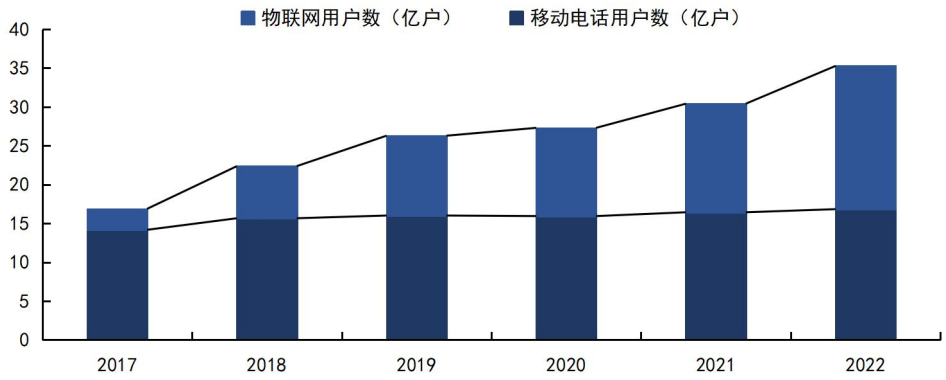
消费侧外，政府侧需求有望回暖。2022 年国内物联网用户数已超越移动电话用户数，“物超人”反映了物联网在国内仍维持快速发展趋势。同时物联网是数字经济的新型基础设施之一，运营商持续对模组等产品集采招标，助力我国物联网用户数持续增长。

表9：2022 年联通数科部分模组集采

时间	采购项目	需求量（万片）	需求金额（万元，不含税）
2022-01-29	联通数科物联网事业部 Cat.1 模组产品公开比选项目	150	4911
2022-04-08	联通数科物联网事业部中尺寸雁飞 Cat.1 模组采购公开比选项目	200	6161.73
2022-11-14	2022 年联通数科物联网事业部雁飞小尺寸 Cat.1 模组集中采购公开比选项目（采购包一）	Cat.1 模组 244.8 万片 衍生配置：增加 TDD-LTE 版 220 万片、MINIPCIE 版 1 万片、欧洲版 1 万片、开发板（包含天线、电源线、调试线等）0.1 万片	5751.75
2022-11-14	2022 年联通数科物联网事业部雁飞小尺寸 Cat.1 模组集中采购公开比选项目（采购包二）	Cat.1 模组 112.7 万片 衍生配置：增加 TDD-LTE 版 50 万片、增加 GPS 版 50 万片、MINIPCIE 版 1 万片、欧洲版 1 万片、开发板（包含天线、电源线、调试线等）0.1 万片	2991.33

资料来源：中国联通采购与招标网，国信证券经济研究所整理

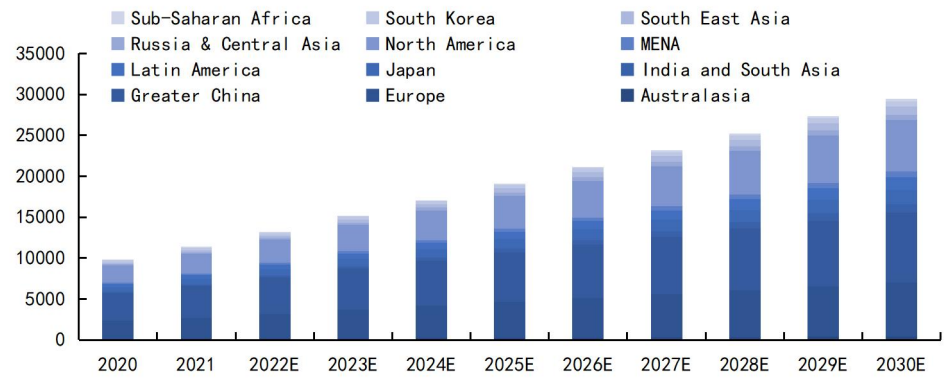
图21：2017-2022 年物联网用户情况（亿户）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

海外市场方面，新兴市场国家具备较好增长潜力。在当前海外宏观经济环境存在不确定性的情况下，新兴市场国家具备较好潜力。根据 Statista 数据，2021-2030 年，印度及南亚、撒哈拉以南地区物联网连接数有望实现复合 20%以上增长；东南亚地区 CAGR 也接近 20%。

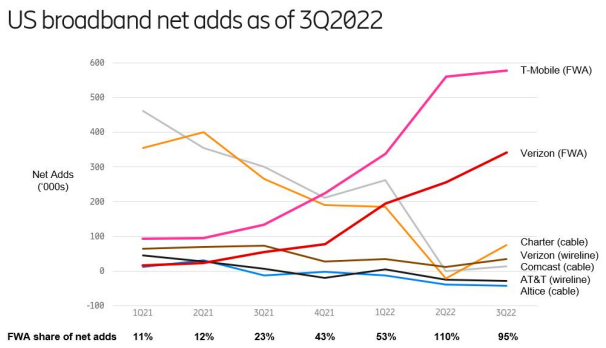
图22：物联网连接数持续增长，赛道高景气趋势不变



资料来源：Statista，国信证券经济研究所整理

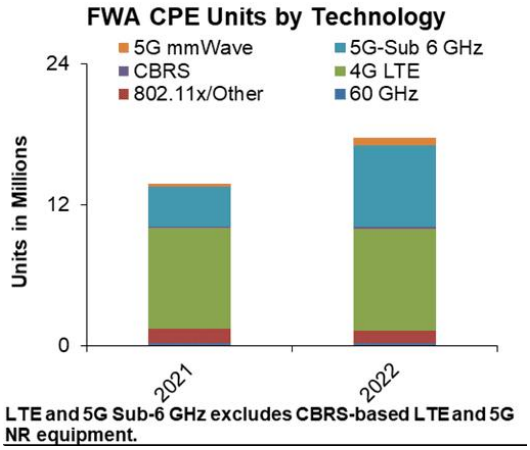
FWA 等细分场景需求也有望维持高景气。据 Dell’Oro Group 数据，固定无线接入（FWA）总收入（包括 RAN 设备和 CPE 收入）有望在 2022 年增长 35%，预计到 2026 年，全球 FWA 收入将超过 50 亿美元，未来五年内全球 FWA 设备支出将超过 250 亿美元，其中使用 5G sub-6GHz 技术的 CPE 增长最快。

图23：2022 年美国 FWA 用户数快速增长



资料来源：Tefficient，国信证券经济研究所整理

图24：FWA CPE 设备出货量（按技术划分，百万台）

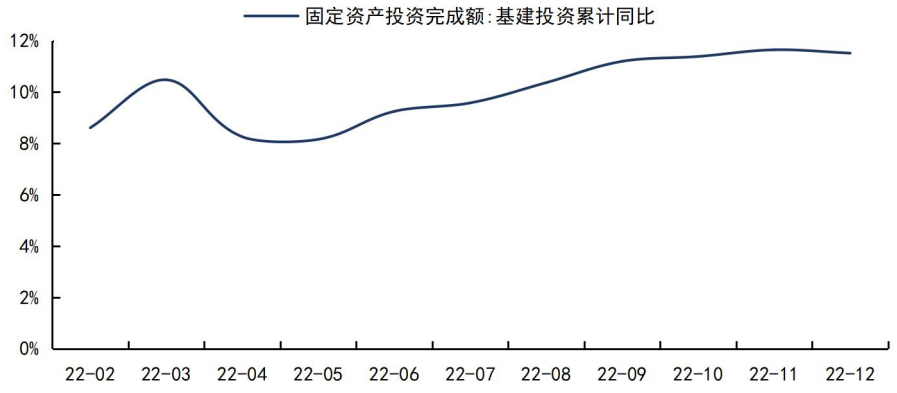


资料来源：Dell’oro Group，国信证券经济研究所整理

景气修复板块 2：北斗——基建需求回暖，景气度有望提升

基建投资有望复苏。例如央行 2023 年 1 月 5 日于工作总结中表示，引导商业银行通过银团贷款等方式同步跟进重大项目配套融资，相关银行为政策性开发性金融工具支持的项目累计授信额度已超过 4.3 万亿元，据国信银行预测 2023 年将拉动 2.0-3.0 万亿元基建项目的总投资。因此，随着系列金融工具支持的项目加快落地，以及进一步推动稳经济、稳增长的相关政策和接续措施效能不断释放，预计基建投资的到位率有望提升，推动需求复苏。

图25：2023 年基建投资有望维持增长



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

北斗产业的政策重视度延续，政府采购有望维持。北斗产业持续获得政策重视，2022 年以来，如《“十四五”数字经济发展规划》从卫星通信、卫星遥感、卫星导航定位系统三大方向要求加速空间信息基础设施升级；发改委 2022 年国民经济

和社会发展计划草案进一步重点关注北斗产业化重大工程、民用空间基础设施建设；自然资源部全面推进实景三维中国建设。相关政府采购如水坝监测等有望维持相对稳定的需求。

表10：2022 年以来北斗产业相关政策支持持续

时间	政策	部门	相关内容
2022 年 1 月	“十四五”数字经济发展规划	国务院	加速空间信息基础设施升级。**提升卫星通信、卫星遥感、卫星导航定位系统的支撑能力，构建全球覆盖、高效运行的通信、遥感、导航空间基础设施体系。**
2022 年 2 月	关于全面推进实景三维中国建设的通知	自然资源部	建设目标：到 2025 年，5 米格网的地形级实景三维实现对全国陆地及主要岛屿覆盖，5 厘米分辨率的城市级实景三维初步实现对地级以上城市覆盖，国家和省市县多级实景三维在线与离线相结合的服务系统初步建成，地级以上城市初步形成数字空间与现实空间实时关联互通能力，为数字中国、数字政府和数字经济提供三维空间定位框架和分析基础，50%以上的政府决策、生产调度和生活规划可通过线上实景三维空间完成。
2022 年 3 月	2022 年国民经济和社会发展计划草案	发改委	适度超前开展重大基础设施建设，布局一批新型基础设施项目，加快推进 5G、千兆光网、一体化大数据中心、**北斗产业化重大工程、民用空间基础设施等建设**，推动传统基础设施智能化改造；**大力推进北斗导航产业发展**
2022 年 4 月	“十四五”交通领域科技创新规划	交通运输部	大力发展智慧交通，**加快北斗应用。推动北斗在自动驾驶、智能航运、智能铁路、智慧民航、智慧邮政等领域的创新应用，构建北斗交通产业链。**
2022 年 5 月	2022 年数字乡村发展工作要点	网信办等五部门	实施农机购置与应用补贴政策，**推进北斗智能终端在农业生产领域应用。**

资料来源：国务院、自然资源部、发改委、交通运输部、网信办等官网，国信证券经济研究所整理

图26：政策支持 C919 等民航客机将搭载北斗定位追踪设备

资料来源：华力创通官网，国信证券经济研究所整理

除此以外，特种市场北三有望加速换装。北斗三号在 2020 年完成后，相关产品的比测有望于近期陆续完成——据海格通信公告，北斗三号已经完成建设并进入了换装期。考虑到 2012 年北二完成建设后，相关订单景气度较高，北三进入换装期需求有望实现快速发展。

受益于此，我国北斗产业，尤其是高精度应用加速推广。据《2022 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》，2021 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达到 4690 亿元人民币，较 2020 年增长 16.29%。其中，包括与卫星导航技术研发和应用直接相关的芯片、器件、算法、软件、导航数据、终端设备、基础设施等在内的产业核心产值同比增长约 12.28%，达到 1454 亿元人民币，在总体产值中

占比为 31%，增速高于去年。由卫星导航应用和服务所衍生带动形成的关联产值同比增长约 18.20%，达到 3236 亿元人民币，在总体产值中占比达到 69%。

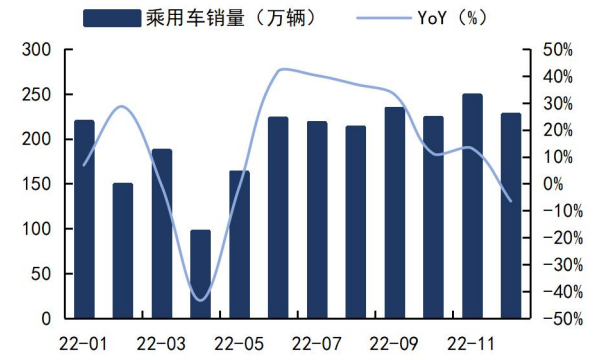
图27：2006-2021 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值（亿元）及增速

资料来源：《2022 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》，国信证券经济研究所整理

景气修复板块 3：“通信+汽车”——汽车消费有望回暖

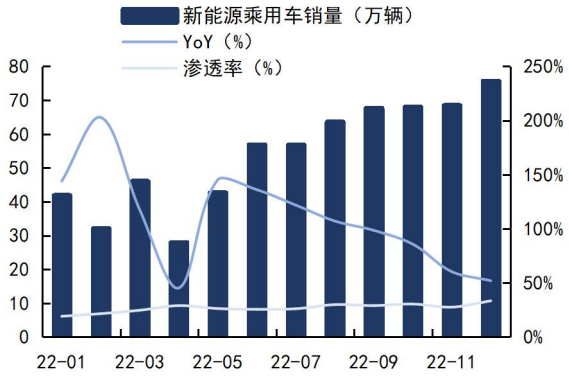
22H2 汽车消费面临压力。据中汽协数据，2022 年 12 月，乘用车产销分别完成 212.5 万辆和 226.5 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 9%，同比分别下降 16.1% 和 6.7%。新能源汽车方面，据中汽协数据，12 月新能源汽车销售 81.4 万辆，同比增长 51.8%，增速逐渐回落。整体来看，22H2 尤其是 9 月以来，汽车销售增速整体呈现下滑态势，需求侧有所承压。

图28：中国乘用车销量（万辆）及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图29：中国新能源乘用车销量（万辆）及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

特斯拉降价，多家车企跟进调价。1 月 6 日，特斯拉官网宣布降价，降价幅度 2-4.8 万元，Model3/Y 起售价降至 22.99 万元/25.99 万元，创下历史最低价格。随着特斯拉官宣降价，包括 AITO、小鹏、零跑、蔚来等多家车企跟进降价或推出促销活动，例如 AITO 问界降价 2.88-3 万元；小鹏汽车对 G3i、P5、P7 进行降价，降幅 2 万-3.6 万元；零跑汽车的 C01 车型推出限时补贴政策。

特斯拉降价效果显著，降价举措有望刺激汽车消费。根据特斯拉 Q4 财报会，1 月的订单约为产能的 2 倍；另据路透社消息，特斯拉计划在未来两个月内提高其上海工厂产量——计划于 2 月和 3 月在其上海工厂平均每周生产近 2 万辆汽车。

表11：特斯拉降价，多家车企跟进

时间	车企	降价措施
1月6日	特斯拉	Model3起售价由26.59万元降至22.99万元，ModelY起售价由28.89万元降至25.99万元。
1月13日	AITO问界	问界M5EV版原售价28.86万元起，本次降价2.88万元，降价后，问界M5EV的起售价为25.98万元；问界M7原起售价为31.98万元，本次降价3万元，降价后，问界M7的起售价为28.98万元。
1月17日	小鹏	小鹏G3i原先价格为16.89-20.19万元，现价为14.89-17.69万元；小鹏P5原价17.99-22.59万元，现价为15.69-20.29万元；小鹏P7原价为23.99-28.59万元，现价20.99-24.99万元；小鹏G9维持原价。
1月31日	吉利	极氪汽车推出了限时促销，购买极氪001全系车型可获赠价值6000元的外饰选择；WE版车型和ME版车型加装高性能空气悬挂可优惠约1万元；顶配YOU版车型购买特定商业险则获赠4万积分。
1月31日	五菱	旗下宏光MINIEV限时降价，3月31日前，宏光MINIEV的起售价调整为2.98万元，此前该车型起售价为3.28万元
2月1日	蔚来	2月购车优惠活动，消费者根据选购车型不同，可以享有贷款两年免息（20万元-30万元）和1.99%的低费率金融方案；全款购车则车价直接优惠3000元-5000元。

资料来源：各公司官网，澎湃新闻，国信证券经济研究所整理

投资建议：复苏赛道选龙头，景气赛道找弹性

复苏行业中，龙头受益确定性强，估值提升空间大，建议配置；高增长行业中，整体估值较高，市场份额有望提升的品种，业绩将实现超越板块的增长，弹性较大，建议配置：

（1）复苏赛道：通信模组（移远通信，广和通）、智能控制器（拓邦股份）、汽车连接器（瑞可达、鼎通科技）、北斗（华测导航）、ICT 设备（锐捷网络，菲菱科思）、运营商（中国移动，中国电信，中国联通）等。

（2）高景气赛道：卫星通信（国博电子）、工业通信（三旺通信）、储能温控（申菱环境）、海光缆（亨通光电）。

表 12：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	EPS 2021A	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2021A	PE 2022E	PE 2023E	PB 2021
300628.SZ	亿联网络	买入	61.18	1.79	2.36	3.06	57.5	25.9	20.0	8.7
603236.SH	移远通信	买入	111.37	2.46	3.19	4.24	156.8	34.9	26.3	5.0
300638.SZ	广和通	买入	20.89	0.97	0.66	0.83	79.6	31.7	25.2	4.4
002139.SZ	拓邦股份	买入	12.15	0.45	0.48	0.70	44.0	25.3	17.4	3.0
603893.SH	瑞芯微	增持	75.60	1.44	1.98	2.80	178.5	38.2	27.0	11.1
688668.SH	鼎通科技	买入	60.97	1.28	2.06	2.98	82.5	29.5	20.5	6.4
688800.SH	瑞可达	增持	105.30	1.05	2.52	3.85	204.3	41.8	27.4	11.4
300627.SZ	华测导航	买入	30.64	0.78	0.68	0.95	88.4	45.1	32.3	5.3
002151.SZ	北斗星通	买入	29.95	0.40	0.58	0.88	137.2	51.6	34.0	3.5
300308.SZ	中际旭创	买入	29.10	1.10	1.38	1.63	39.3	21.1	17.9	2.0
000988.SZ	华工科技	买入	18.76	0.76	0.92	1.16	50.9	20.4	16.2	2.6
300394.SZ	天孚通信	买入	28.42	0.78	1.01	1.27	51.2	28.1	22.4	4.8
300620.SZ	光库科技	增持	42.78	0.80	0.94	1.30	142.7	45.5	32.9	4.6
000063.SZ	中兴通讯	买入	26.64	1.44	1.81	2.08	37.2	14.7	12.8	2.4
300738.SZ	奥飞数据	买入	10.11	0.38	0.51	0.73	55.3	19.8	13.8	2.7
301018.SZ	申菱环境	买入	39.62	0.58	1.04	1.55	51.0	38.1	25.6	6.6
002518.SZ	科士达	买入	58.05	0.64	1.16	1.55	48.2	50.0	37.5	11.0
000938.SZ	紫光股份	买入	23.00	0.75	0.85	1.00	34.5	27.1	23.0	2.2
002518.SZ	浪潮信息	买入	58.05	0.64	1.86	2.39	48.2	31.2	24.3	11.0
600522.SH	中天科技	买入	16.35	0.05	0.92	1.29	25.4	17.8	12.7	2.1
601728.SH	中国电信	买入	15.50	0.61	0.91	1.12	33.6	17.0	13.8	1.8
600050.SH	中国联通	买入	5.00	0.28	0.32	0.37	19.0	15.6	13.5	1.1
600941.SH	中国移动	买入	5.23	0.20	0.22	0.25	22.1	23.8	20.9	1.1
688618.SH	三旺通信	买入	76.16	5.66	5.89	6.48	0.0	12.9	11.8	1.3
688080.SH	映翰通	买入	93.60	1.20	1.68	2.28	34.8	55.7	41.1	6.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（2023 年 1 月 31 日）

风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化

表13：国信通信股票池

分领域	证券代码	证券简称	分领域	证券代码	证券简称	分领域	证券代码	证券简称	分领域	证券代码	证券简称
5G	603602.SH	纵横通信	IDC	002335.SZ	科华数据	光器件光模块	603083.SH	剑桥科技	物联网	300689.SZ	澄天伟业
5G	603559.SH	中通国脉	IDC	600845.SH	宝信软件	光器件光模块	688498.SH	源杰科技	物联网	300183.SZ	东软载波
5G	300414.SZ	中光防雷	IDC	300383.SZ	光环新网	光器件光模块	000988.SZ	华工科技	物联网	003040.SZ	楚天龙
5G	300560.SZ	中富通	IDC	002518.SZ	科士达	光器件光模块	688048.SH	长光华芯	物联网	603421.SH	鼎信通讯
5G	603220.SH	中贝通信	IDC	600804.SH	ST 鹏博士	光器件光模块	688313.SH	仕佳光子	物联网	300066.SZ	三川智慧
5G	300959.SZ	线上线下	IDC	603881.SH	数据港	光器件光模块	300570.SZ	太辰光	物联网	002104.SZ	恒宝股份
5G	002194.SZ	武汉凡谷	IDC	603887.SH	城地香江	光器件光模块	002281.SZ	光迅科技	物联网	300327.SZ	中颖电子
5G	300292.SZ	吴通控股	IDC	603912.SH	佳力图	光器件光模块	688195.SH	腾景科技	物联网	300098.SZ	高新兴
5G	300710.SZ	万隆光电	IDC	300738.SZ	奥飞数据	光器件光模块	300502.SZ	新易盛	物联网	300822.SZ	贝仕达克
5G	002792.SZ	通宇通讯	IDC	300249.SZ	依米康	光器件光模块	688205.SH	德科立	物联网	002017.SZ	东信和平
5G	300047.SZ	天源迪科	IDC	300499.SZ	高澜股份	可视化	300768.SZ	迪普科技	物联网	688159.SH	有方科技
5G	300504.SZ	天邑股份	IDC	300442.SZ	润泽科技	可视化	002912.SZ	中新赛克	物联网	300310.SZ	宜通世纪
5G	300322.SZ	硕贝德	IDC	301018.SZ	申菱环境	可视化	603496.SH	恒为科技	物联网	300531.SZ	优博讯
5G	002796.SZ	世嘉科技	IDC	002837.SZ	英维克	企业数字化	300628.SZ	亿联网络	物联网	300211.SZ	亿通科技
5G	300050.SZ	世纪鼎利	IDC	300017.SZ	网宿科技	企业数字化	002841.SZ	视源股份	物联网	603700.SH	宁水集团
5G	300563.SZ	神宇股份	北斗	300627.SZ	华测导航	企业数字化	000938.SZ	紫光股份	物联网	300213.SZ	佳讯飞鸿
5G	002916.SZ	深南电路	北斗	300101.SZ	振芯科技	企业数字化	002123.SZ	梦网科技	物联网	300543.SZ	朗科智能
5G	002115.SZ	三维通信	北斗	002151.SZ	北斗星通	企业数字化	002467.SZ	二六三	物联网	603068.SH	博通集成
5G	000063.SZ	中兴通讯	北斗	002383.SZ	合众思壮	企业数字化	300578.SZ	会畅通讯	物联网	300259.SZ	新天科技
5G	002544.SZ	普天科技	北斗	300045.SZ	华力创通	企业数字化	603660.SH	苏州科达	物联网	300458.SZ	全志科技
5G	300603.SZ	立昂技术	北斗	300177.SZ	中海达	企业数字化	301165.SZ	锐捷网络	物联网	002908.SZ	德生科技
5G	300252.SZ	金信诺	北斗	600345.SH	长江通信	企业数字化	301191.SZ	菲菱科思	专网	603712.SH	七一二
5G	300597.SZ	吉大通信	北斗	002465.SZ	海格通信	企业数字化	002396.SZ	星网锐捷	专网	002231.SZ	奥维通信
5G	300025.SZ	华星创业	北斗	600118.SH	中国卫星	企业数字化	603516.SH	淳中科技	专网	002296.SZ	辉煌科技
5G	002093.SZ	国脉科技	北斗	002829.SZ	星网宇达	运营商	600941.SH	中国移动	专网	002316.SZ	亚联发展
5G	002384.SZ	东山精密	工业互联网	688080.SH	映翰通	运营商	601728.SH	中国电信	专网	002583.SZ	海能达
5G	600776.SH	东方通信	工业互联网	688618.SH	三旺通信	运营商	600050.SH	中国联通	专网	300711.SZ	广哈通信
5G	600198.SH	大唐电信	光纤光缆	600522.SH	中天科技	物联网	300349.SZ	金卡智能	专网	300921.SZ	南凌科技
5G	300134.SZ	大富科技	光纤光缆	600487.SH	亨通光电	物联网	688100.SH	威胜信息	专网	603042.SH	华脉科技
5G	002547.SZ	春兴精工	光纤光缆	601869.SH	长飞光纤	物联网	300638.SZ	广和通	专网	603118.SH	共进股份
5G	688182.SH	灿勤科技	光纤光缆	000070.SZ	特发信息	物联网	002313.SZ	*ST 日海	专网	603322.SH	超讯通信
5G	000889.SZ	ST 中嘉	光纤光缆	000586.SZ	汇源通信	物联网	002813.SZ	路畅科技	专网	000561.SZ	烽火电子
5G	002897.SZ	意华股份	光纤光缆	000836.SZ	富通信息	物联网	603893.SH	瑞芯微	专网	603803.SH	瑞斯康达
5G	002463.SZ	沪电股份	光纤光缆	002491.SZ	通鼎互联	物联网	002139.SZ	拓邦股份	专网	688418.SH	震有科技
5G	002446.SZ	盛路通信	光纤光缆	600105.SH	永鼎股份	物联网	603236.SH	移远通信			
5G	688668.SH	鼎通科技	光器件光模块	003031.SZ	中瓷电子	物联网	002881.SZ	美格智能			
5G	300698.SZ	万马科技	光器件光模块	300308.SZ	中际旭创	物联网	300590.SZ	移为通信			
5G	300565.SZ	科信技术	光器件光模块	300394.SZ	天孚通信	物联网	688018.SH	乐鑫科技			
5G	002929.SZ	润建股份	光器件光模块	300548.SZ	博创科技	物联网	002402.SZ	和而泰			
5G	600498.SH	烽火通信	光器件光模块	300615.SZ	欣天科技	物联网	300353.SZ	东土科技			
5G	688800.SH	瑞可达	光器件光模块	300620.SZ	光库科技	物联网	002161.SZ	远望谷			

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（2023 年 1 月 31 日）

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032