

通信行业周报 2023 年第 4 期

政策支持汽车消费，算力应用加速落地

超配

核心观点

行业要闻追踪：汽车消费有望复苏。商务部计划继续稳定和扩大汽车消费，支持新能源汽车消费。同时，近期特斯拉降价并取得良好成效，计划扩大上海工厂产能。后续多家车企跟进，汽车降价有望刺激消费，推动需求回暖，相关产业链有望受益。建议关注【瑞可达】、【鼎通科技】等。

ChatGPT 热度持续，算力应用加速落地。AI 是算力应用的重要场景之一，近期热度持续提升的 ChatGPT 是算力应用落地的体现。并且算力技术正在加速融入工业、医疗、教育、交通等经济社会各领域，推动我国的数字化转型进程。重点关注底层算力网络的构建，推荐 ICT 设备商如【紫光股份】、【锐捷网络】等，光器件光模块如【天孚通信】等。

行业重点数据追踪：1) **运营商数据：**据工信部，截至 2022 年 12 月，5G 移动电话用户达 5.61 亿户，占移动电话用户的 33.3%；2) **5G 基站：**截至 2022 年 12 月，5G 基站总数达 231.2 万个；3) **云计算及芯片厂商：**22Q3 BAT 资本开支合计 160 亿元（同比-29%，环比-2%）；22Q4 海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 389.34 亿美元（同比+7%，环比-1%）。2022 年 12 月，服务器芯片厂商信骅实现营收 3.91 亿新台币（同比+5.4%，环比-6.8%）。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 1.91%，沪深 300 指数下跌 1.42%，板块表现强于大市，相对收益 3.33%，在申万一级行业中排名第 6 名。在我们构建的通信股票池里有 159 家公司（不包含三大运营商），本周平均涨跌幅为 5.23%，其中可视化、工业互联网和物联网板块涨幅分别为 7.5%、6.7%和 6.4%。

投资建议：复苏赛道选龙头，景气赛道找弹性

复苏行业中，龙头受益确定性高，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：疫情反复风险、资本开支不及预期、贸易摩擦等外部环境变化。

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		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
603236	移远通信	买入	116.51	22,018	3.19	4.24	36.5	27.5
300627	华测导航	买入	30.70	16,428	1.00	1.44	30.7	21.3
301018	申菱环境	买入	37.84	9,082	1.04	1.55	36.4	24.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2023 年 2 月 3 日）

行业研究 · 行业周报

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 2023 年 2 月投资策略-关注景气度修复的复苏板块》——2023-02-03
- 《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

内容目录

产业要闻追踪	5
行业重点数据跟踪	15
板块行情回顾	20
(1) 板块市场表现回顾	20
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	20
上市公司公告	22
(1) 本周行业公司公告	22
投资建议：复苏赛道选龙头，景气赛道找弹性	24
风险提示	24
免责声明	25

图表目录

图 1: 中国乘用车销量（万辆）及同比	5
图 2: 中国新能源乘用车销量（万辆）及同比	5
图 3: ChatGPT 原理	7
图 4: 算力网络赋能生活场景	8
图 5: 山东临工确定性算力落地开花	8
图 6: 西安铁路局应用“5G+AI 智慧机务系统”	8
图 7: “算力+医疗”案例——智慧腹膜透析机器人	8
图 8: 中国移动算力网络架构	9
图 9: 东数西算工程布局图	9
图 10: 中国服务器市场规模（亿美元）及增速	10
图 11: 21H1 中国服务器市场竞争格局	10
图 12: 200G/400G/800G 光模块出货量（百万只）	11
图 13: 用户侧以太网光模块市场规模（百万美元）	11
图 14: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率	15
图 15: 三大运营商 5G 客户数（万户）	15
图 16: 我国千兆宽带接入用户情况（万户，%）	15
图 17: 10G PON 端口数（万个）	16
图 18: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）	16
图 19: 国内三大云厂商资本开支（百万元）	16
图 20: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支（百万美元）	17
图 21: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy（%）	17
图 22: 信骅月度营收及同比增速（百万新台币，%）	17
图 23: Intel DCAI 部门营收（百万美元）及同环比增速	18
图 24: AMD Data Center 营收（百万美元）及同环比增速	18
图 25: 中国大宗商品价格指数走势	18
图 26: 本周通信行业指数走势（%）	20
图 27: 申万各一级行业本周涨跌幅（%）	20
图 28: 通信行业各细分板块分类	20
图 29: 细分板块本周涨跌幅（%）	20
图 30: 通信行业本周涨跌幅前后十名	21

表1: 近期部分汽车消费刺激政策	6
表2: 特斯拉降价, 多家车企跟进	6
表3: 三大运营商资本开支情况(亿元)	10
表4: 2020年以来三大运营商数据中心交换机采购情况	11
表5: 本周储能招标项目	19
表6: 本周大储中标项目(不含EPC施工)	19
表7: 本周通信行业公司动态	22
表8: 重点公司盈利预测及估值	24

产业要闻追踪

(1) 商务部继续稳定和扩大汽车消费

事件：

2月2日下午，国新办举行2022年商务工作及运行情况新闻发布会。商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋表示，将继续会同相关部门，继续稳定和扩大汽车消费。

点评：

亮点一：政策支持汽车消费

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1：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2：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

汽车消费也是扩大内需政策刺激的重点。近期多项汽车消费促进政策出台，包括各部委及地方。2月2日下午，国新办举行2022年商务工作及运行情况新闻发布会，商务部发言人提出四点举措支持汽车消费：**（1）稳定新车消费。**国家出台文件提出，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变，比如有些地方还有限购措施。此外，要开展形式多样的汽车促消费活动，把新车消费增量给稳住。

（2）支持新能源汽车消费。政策将继续引导各地在牌照、充电、通行等各个方面，进一步优化新能源汽车使用环境。

（3）继续扩大二手车流通。计划加快建设完善全国性的二手车信息查询平台，修订《二手车流通管理办法》，让车辆信息更加透明，通过二手车盘活3.19亿辆汽车存量市场，促进汽车梯次消费。

（4）畅通汽车报废更新。修订完善机动车报废管理规定，健全报废机动车回收利用体系，鼓励有条件的地方开展汽车以旧换新，促进汽车循环消费。

表1: 近期部分汽车消费刺激政策

部委/地方	主要内容
商务部	稳定新车消费、支持新能源汽车消费、扩大二手车流通和畅通汽车报废更新
银保监会	发布《汽车金融公司管理办法（征求意见稿）》。
上海	发布《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》。延续实施新能源车置换补站，2023年6月30日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车10000元的财政补贴。
天津	天津将安排1.15亿元市级财政资金全用于发放第二期“津乐购”消费券，其中汽车消费补贴总计安排资金6000万元，活动期间在指定销售企业购车的个人消费者可分四档申领2000-6000元/辆的补贴资金。

资料来源：新华社，各级政府官网，国信证券经济研究所整理

亮点二：车企降价有望推动汽车消费复苏

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，Model 3/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2: 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	Model 3起售价由26.59万元降至22.99万元，Model Y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原价为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，可以享受有贷款两年免息（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：商务部计划继续稳定和扩大汽车消费，支持新能源汽车消费。同时，近期特斯拉降价并取得良好成效，计划扩大上海工厂产能。后续多家车企跟进，汽车降价有望刺激消费，推动需求回暖，相关产业链有望受益。建议关注【瑞可达】、【鼎通科技】等。

(2) ChatGPT 热度持续，算力应用加速落地

事件：

由人工智能研究实验室 OpenAI 在 2022 年 11 月 30 日发布的全新聊天机器人模型

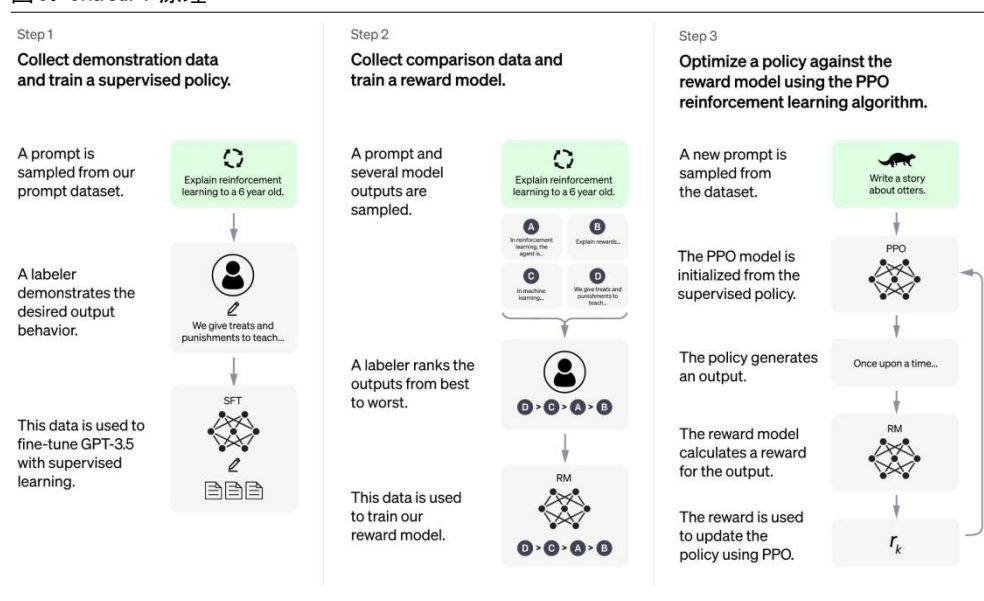
ChatGPT 热度近期持续提升。

点评：

亮点一：ChatGPT 热度持续，算力应用加速落地

ChatGPT 热度持续。2022 年 11 月底，OpenAI 发布了 ChatGPT 人工智能聊天机器人。此后不久，当地时间 1 月 23 日，微软官宣对 OpenAI 进行一项为期多年、价值数十亿美元的投资，以加速其在人工智能领域的技术突破。**同时，AI 也是算力应用的重要场景之一。**人工智能是对算力、算法和数据等数字资源进行创造、加工、整合，最终实现用机器替代人，为传统行业智慧赋能。

图3: ChatGPT 原理



资料来源：OpenAI 官网，国信证券经济研究所整理

实际上，算力技术正在从航空航天、地质勘探、气象预测等尖端领域，向工业、医疗、教育、交通等领域渗透，催生各类融合应用，例如：

- **“算力+个人生活”**：算力赋能生活，提升用户极致体验。在个人和家庭生活中，算力网络通过应用与算力融合催生出全新服务形态，例如远程办公、智慧安防等。
- **“算力+工业”**：算力作为实现海量数据处理分析的核心驱动，具有不断激发工业制造“引擎”的赋能效应，“算力+工业”的应用将实现智能制造生产环节数据的高效流动，以推动整个智能制造流程质效的提升。例如山东临工装载机全工况仿真确定性算网应用，实现效率提升超 15 倍、成本降低逾 87%、
- **“算力+交通”**：以云、5G、AI、大数据等 ICT 技术为代表的“算力”与交通业务正加速深度融合，打造安全、效率、体验全面提升的智慧交通。

图4: 算力网络赋能生活场景



资料来源:《中国移动算力网络白皮书》, 国信证券经济研究所整理

图5: 山东临工确定性算力落地开花



资料来源: 浪潮云洲, 国信证券经济研究所整理

图6: 西安铁路局应用“5G+AI 智慧机务系统”



资料来源: 华为, 国信证券经济研究所整理

图7: “算力+医疗”案例——智慧腹膜透析机器人



资料来源: 南方日报, 国信证券经济研究所整理

亮点二: 运营商加大投资构建算力网络

算立技术应用离不开算力网络的建设, 具体来说, 算力网络包括数据中心、全光网络和运营平台。算力网络核心包括算力和网络, 将“新计算”(云计算、边缘计算、泛在计算)的算力, 通过“新联接”(无处不在的网络)整合起来, 实现算力的灵活按需使用。新的 ICT 格局将向着泛在联接与泛在计算紧密结合的方向演进。算力网络之上是算网运营平台。用户发算力任务请求, 运营商收集算力任务相关算力网络能力, 根据需求匹配算力并映射资源。算网运营平台具备对算力的封装、编排调度和交易功能。

图8: 中国移动算力网络架构



资料来源：中国移动，国信证券经济研究所整理

东数西算工程推动一体化数据中心落地，加速数据中心绿色转型。东数西算工程规划国家算力8大枢纽节点包括京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏。且“东数西算”工程有助于优化数据中心 PUE 水平，规划东部数据中心 PUE 小于 1.25，西部地区数据中心 PUE 小于 1.2。

图9: 东数西算工程布局图



资料来源：信通院，国信证券经济研究所整理

2023 年运营商云网侧资本开支确定性高。据工信部数据，2022 年运营商及铁塔完成固定资产投资 4193 亿元，其中 5G 投资额同比下降 2.5%。展望 23 年，运营商 5G 投资将进一步走低，云网侧投资的确定性较强。具体来看：

- 中国移动预计资本开支 1852 亿元（同比+0.87%），算力网络资本开支 480 亿元，其中包含业务网（移动云、业务平台云）、IT 云、数据中心直投以及传输网、汇聚机房部分分摊投资；
- 中国电信 930 亿元（同比+7.24%），其中，产业数字化计划投资 279 亿元（同比+62%），产业数字化中 IDC 预计投资 65 亿元，算力投资 140 亿元，其余部分投资 76 亿元；
- 中国联通 2022 年资本开支约 700 多亿元，其中算网投资预计达到 145 亿元。

表3：三大运营商资本开支情况（亿元）

中国移动	移动通信网	传输网	业务支撑网	土建及其他	总计
2021	1,004.3	451.7	257.0	123.0	1836
2022E	950.1	474.1	307.4	120.4	1852
Yoy	-5%	5%	20%	-2%	1%

中国电信	5G 网络投资	产业数字化	宽带互联网	基础设施及其他	运营系统及业务平台	4G 网络投资	总计
2021	379.8	172.6	161.3	89.3	46.0	18.2	867.2
2022E	340.4	279.0	160.0	90.2	50.2	10.2	930.0
Yoy	-10%	62%	-1%	1%	9%	-44%	7%

中国联通	基础设施、传输网及其他	固网宽带及数据	移动网络	总计
2021	338.1	131.1	220.8	690
2022E				750*
Yoy				9%

资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理及预测；注：其中中国移动、中国电信资本开支情况来自招股说明书，中国联通资本开支为国信证券经济研究所根据公司业务开展情况预测

受益于运营商云网投资以及政企侧需求回暖，预期 ICT 采购趋势有望向好。

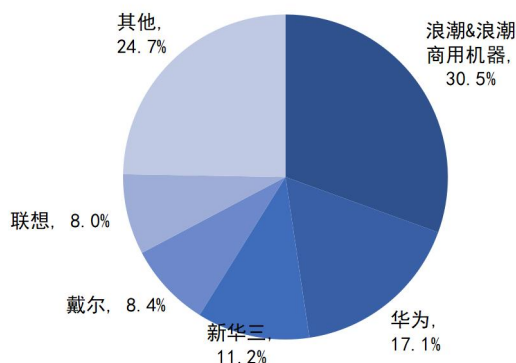
（1）数据中心服务器：数据中心服务器是算力的核心载体，直接受益算力增长。据 IDC 数据，2021 年我国服务器整机出货量达到 391.1 万台，同比+11.74%，服务器市场销售收入达 250.9 亿美元，同比+12.7%；服务器市场竞争格局方面，21H1 浪潮&浪潮商用机器占据国内市场 30.5%的份额，华为、新华三、戴尔、联想紧随其后，分别占据市场 17.1%、11.2%、8.4%、8%的份额。

图10：中国服务器市场规模（亿美元）及增速



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

图11：21H1 中国服务器市场竞争格局



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

(2) **交换机**：交换机在整个数据中心的结构中占据重要的位置，它是整个数据中心的骨架，交换机的升级对于数据中心整体升级来说具有指导性意义。国内以太网交换机市场中，华为、新华三占据市场超过 70% 的份额，行业龙头效应明显；国内运营商交换机稳定供应商分别为华为、新华三、中兴、锐捷。

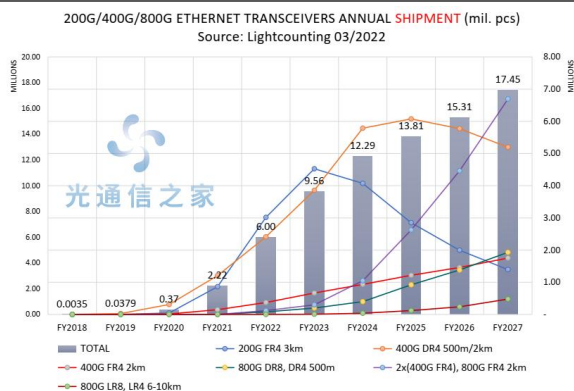
表 4: 2020 年以来三大运营商数据中心交换机采购情况

时间	运营商	采购内容	金额 (亿元)	中标厂商
2020.01	中国联通	数据中心交换机	20	华为 新华三 中兴 锐捷
2020.02	中国移动	数据中心交换机和管理交换机	18	锐捷 华为 中兴
2020.09	中国电信	数据中心交换机	6	锐捷 新华三 华为 中兴
2021.01	中国移动	管理交换机	0.3	迈普 新华三
2021.04	中国移动	通信云数据中心交换机	7	中兴 新华三 锐捷 华为
2021.10	中国移动	数据中心交换机	25	华为 新华三 锐捷 中兴

资料来源: C114 通信网, 国信证券经济研究所整理

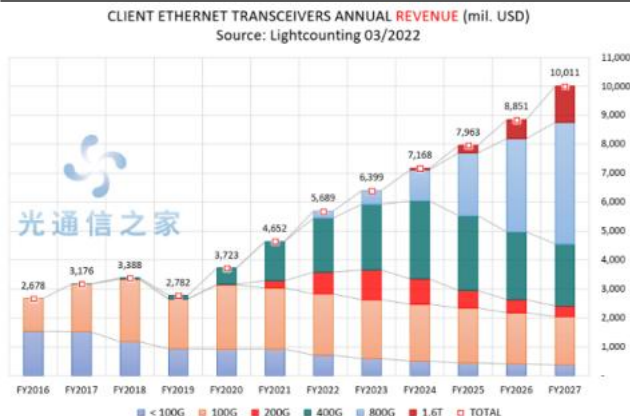
(3) **光模块**：受益于需求增长与高速光模块应用加速，数通市场已成为光模块领域增长核心。据 LightCounting 数据，2021 年以太网光模块市场规模达到 46.5 亿美元，同比增长 25%，预计到 2027 年，以太网光模块市场将达到 100.11 亿美元；其中 200G、400G 和 800G 高速以太网光模块出货量达到 222 万只，2022 年有望达到 600 万只，同比增长 170% 以上。

图 12: 200G/400G/800G 光模块出货量 (百万只)



资料来源: LightCounting, 光通信之家, 国信证券经济研究所整理

图 13: 用户侧以太网光模块市场规模 (百万美元)



资料来源: LightCounting, 光通信之家, 国信证券经济研究所整理

投资建议：AI 是算力应用的重要场景之一，近期热度持续提升的 ChatGPT 算力应用落地的体现。并且算力技术正在加速融入工业、医疗、教育、交通等经济社会各领域，推动我国的数字化转型进程。重点关注底层算力网络的构建，推荐 ICT 设备商如【紫光股份】、【锐捷网络】等，光器件光模块如【天孚通信】等。

其它产业要闻速览

(1) 5G

【小基站国产化首个里程碑，中国电信成功研发出 5G 国产化 pRRU】日前，中国电信研究院成功研发出 5G 扩展型小基站国产化 pRRU，芯片和器件国产化率达 100%，实现了小基站产品国产化研发的首个里程碑，推动了小基站设备国产芯片

的应用和发展，中国电信项目团队将于 2023 年开展基于国产化 pRRU 的小基站系统外场试点和推广应用。（资料来源：中国电信）

【广东移动携手华为率先完成新型分布式微站商用部署，打造高层居民区 5G 新标杆】近日，广东移动在深圳携手华为率先完成新型分布式微站方案（DRS：Distributed Residential Solution）在高层居民小区场景的部署应用。该创新方案可实现 2.6G 高层居民楼宇有效深度覆盖，显著提升室内 5G 用户体验，助力广东移动打造绿色低碳居民区 5G 新标杆。（资料来源：中国移动）

【江西移动携手华为完成省内首个无源移频 MIMO 试点，打造提质增效网络标杆】江西移动联合华为成立联合项目组，共同探索低碳高效的网络建设方案，2022 年 7 月，吉安移动联合华为在江西吉安职业技术学院完成无源移频 MIMO 新方案试点验证。实测结果显示，该方案在性能提升的同时兼具功耗低、部署易的优势，改造过程仅花费 2 小时，助力运营商实现低碳高效建网的目标。（资料来源：C114 通信网）

【中国移动 2023 高铁和特殊场景天线集采：华为、中兴、中信科等 8 家中标】中国移动近日公示了 2023 年高铁和特殊场景天线产品集中采购中标情况。华为技术有限公司、中信科移动通信技术股份有限公司和中兴通讯股份有限公司等 8 家公司共同中标。本次集采共分为两个标包，其中标包 1 为高铁天线，共采购约 6.02 万面；标包 2 为特殊场景天线，采购需求共计约 51.16 万面。（资料来源：中国移动）

【山西联通完成全国首个 LightSite3.0 商用局点测试】近日，山西联通携手华为在太原省人民医院科研楼成功商用全国首个室内数字系统 LightSite3.0 局点。相比 LightSite2.0 双频 3.5G+2.1G 100M 设备，LightSite3.0 采用 3.5G+1.8G 200M 方案提供更大的带宽和容量，为联通用户带来更佳的上下行体验，和双路 DAS 方案造价相当、相比 LampSite 方案造价更低，更符合电联 4G 一张网战略。（资料来源：中国联通）

【Dell'Oro 报告：全球移动回传传输市场到 2025 年将增至 53 亿美元】根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，随着 5G 网络在支持无线回传的地区扩展，预计未来三年移动回传传输市场将以年均 4% 的速度增长，到 2025 年将达到 53 亿美元。因此，对微波传输设备的需求预计将继续增长；大约 75% 的微波传输市场将由移动回传驱动。其余部分将来自企业、公用事业和政府等垂直领域的销售；由于 5G 对回传容量的要求更高，预计 E/V 频段系统的需求将更高，未来五年每年将增长约 20%。（资料来源：Dell'Oro Group）

【Dell'Oro 报告：全球移动核心网市场收入到 2027 年将超过 500 亿美元】根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新预测报告，移动核心网和多接入边缘计算市场预计将以 2% 的年复合增长率（2022-2027 年）增长，2027 年收入预计将超过 500 亿美元。中国地区的移动核心网市场将率先成熟，在整个预测期内，中国地区的年复合增长率为-4%。（资料来源：Dell'Oro Group）

(2) 光通信

【Dell'Oro: 未来五年全球光传输设备市场 CAGR 为 3%】根据 Dell'Oro 最近的一份预测报告,未来五年,全球光传输设备的需求预计将以 3%的年复合增长率(CAGR)增长,到 2027 年将达到 170 亿美元。这五年期间的累计收入预计为 810 亿美元,在进入 3%的稳定增长周期之前,短期内该市场的年度增长率将出现波动。(资料来源: Dell'Oro Group)

【LightCounting: 中国光模块供应商“独领风骚”】日前,LightCounting 在一份市场报告中指出,在过去的十年里,中国的光器件和模块供应商逐渐在全球市场上获得份额。来自中国的供应商目前在全球以太网光模块市场上占据主导地位。另外,在 FTTx 和无线前传等较小的细分市场,也几乎都是中国供应商。(资料来源: C114 通信网)

【中国移动总部主管及自建光缆线路项目监理采购: 公诚、煜金桥、中邮通、诚公等 4 家入围】中国移动日前公示了 2023 年至 2024 年总部主管及自建光缆线路项目监理服务采购项目标段 2、标段 3 和标段 6 重新招标的中标候选人,公诚、北京煜金桥、中邮通、北京诚公等 4 家入围。(资料来源: 中国移动)

【Dell'Oro 报告: 全球 PON 设备收入到 2027 年将增至 132 亿美元】根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告,随着服务提供商继续扩展光纤和 DOCSIS 4.0 网络并扩大向住宅用户提供的服务类型,从 2022 年至 2027 年,用于 FTTH 部署的 PON 设备、Cable 宽带接入设备和固定无线 CPE 的销售都将增加。预计到 2027 年,PON 设备收入将增至 132 亿美元,Cable 分布式接入设备的收入将达到 15 亿美元,固定无线 CPE 的收入将达到 22 亿美元,其中 5G sub-6GHz 和 5G 毫米波单元的出货量占主要部分。(资料来源: Dell'Oro Group)

(3) 物联网

【Juniper: 5G 物联网迎来三年激增 2026 年连接数将达 1.16 亿】Juniper Research 预测,受医疗保健和智慧城市领域推动,到 2026 年,5G 物联网连接将从今年的 1700 万激增至 1.16 亿,5G 在医疗保健和智能城市基础设施的部署将在未来三年占到兼容物联网设备的 60%以上。Juniper Research 预计,到 2026 年,5G 智能城市连接将超过 6000 万个,并将公路和铁路监控确定为需要连接的“关键业务”。(资料来源: Juniper Research)

(4) IDC 及云计算

【中国电信全栈云池交付技术支撑项目集采: 浩鲸云计算独揽】中国电信日前公示了 2023 年全栈云池交付技术支撑项目的中标候选人,浩鲸云计算独家中标。据了解,2023 年全栈云池交付技术支撑项目采购的内容主要包括:全栈云池交付技术支撑服务,包含项目管理、组件部署、网络验收、硬件验收、集成实施等服务,项目不划分标包。(资料来源: 中国电信)

【3.22 亿元,天翼云中标海南人工智能计算中心建设项目】三亚崖州湾科技城开发建设有限公司作为海南人工智能计算中心建设项目项目招标人,就海南人工智能计算中心建设项目设备、软件购置的供货、安装及相关服务进行国内公开招标,

投资金额 32555 万元。项目中标候选人有天翼云科技有限公司、中移系统集成有限公司和海南蓝点计算机网络工程有限公司。（资料来源：C114 通信网）

【中国电信天翼云 IDC 机电安装工程设计服务集采：总投资 18837 万元】中国电信日前发布预审公告称，中国电信天翼云 2023 年 IDC 机电安装工程设计服务集中招标项目已具备招标条件，现进行资格预审。公告显示，本次天翼云 IDC 机电安装工程设计服务的内容包括且不限于勘察、编制可行性研究报告、编制工程设计文件、概预算编制、施工图设计、编制工程技术规范书、设备配置核对确认、采购支撑服务、技术交底及工程实施期间技术支撑、资源录入、工程验收配合等，项目总投资 18837 万元（不含税）。（资料来源：中国电信）

【运营商继续“狂飙”公有云市场：天翼云跻身三甲 移动云增速霸榜】近日，IDC 发布的《中国公有云服务市场（2022Q3）跟踪》报告显示，在中国公有云 IaaS+PaaS 市场中，中国电信天翼云以 10.2% 的份额排名再进一位，跻身三甲；移动云公有云服务市场份额第六，同比增速 104%，继续位列 TOP10 云服务商第一。（资料来源：IDC）

（5）北斗及卫星互联网

【中国将在南极建设海外卫星地面站：位于南极中山站】近日，中国航天科工集团有限公司航天建设所属航天设计中标海洋观测卫星地面系统海外卫星地面站建设工程项目，中标金额 4395 万元，该项目由国家卫星海洋应用中心在南极中山站承建。（资料来源：C114 通信网）

（6）其他

【中国移动户外小型一体化直流电源产品集采：规模为 12.4 万套】中国移动近日发布 2023 年至 2024 年户外小型一体化直流电源产品集中采购招标公告，采购户外小型一体化直流电源 12.4 万套。该项目采用混合招标，划分为两个标包。其中第一标包采购分体式 2kW、3kW 电源 9.6 万套，中标供应商数量为 10 至 12 家；第二标包采购分体式 6kW 电源 2.8 万套，中标供应商数量为 6 至 8 家，预计本次采购需求满足期为两年。（资料来源：中国移动）

行业重点数据跟踪

三大运营商 5G 业务渗透率持续提升。据工信部数据，截至 2022 年 12 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.83 亿户，比上年末净增 4062 万户。其中，5G 移动电话用户达 5.61 亿户，占移动电话用户的 33.3%。

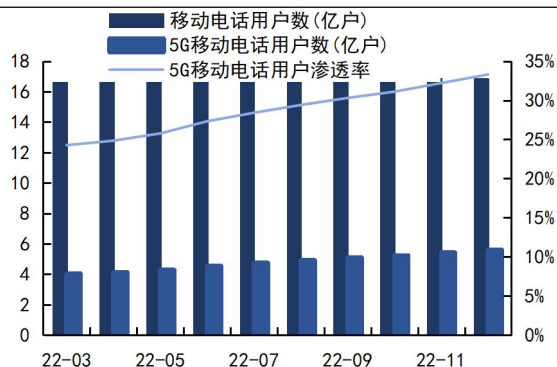
具体来看：

(1) **中国移动：**截至 2022 年 12 月，公司移动用户数约 9.75 亿户，其中，5G 套餐用户数 6.14 亿户，渗透率达到 63.0%。

(2) **中国电信：**截至 2022 年 12 月，公司移动用户数约 3.91 亿户，其中，5G 套餐用户数 2.68 亿户，渗透率达到 68.5%。

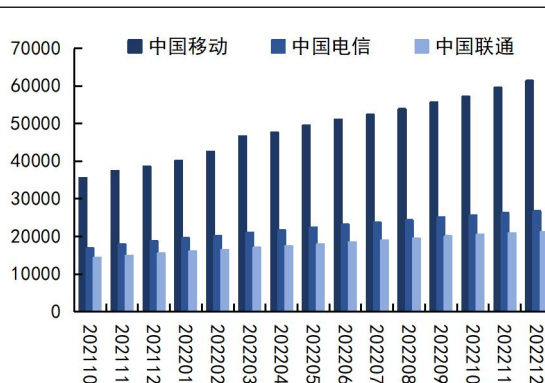
(3) **中国联通：**截至 2022 年 12 月，公司“大联接”用户累计到达数 8.6 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.13 亿户，12 月净增 445 万户。

图 14: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

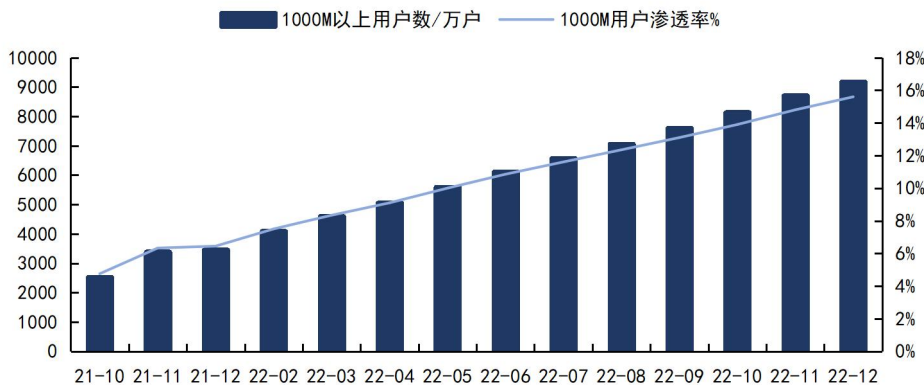
图 15: 三大运营商 5G 客户数 (万户)



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户持续扩大。截至 2022 年 12 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数约 5.9 亿户，比上年末净增 5386 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 5.54 亿户，占总用户数的 93.9%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 9175 万户，比上年末净增 5716 万户，占总用户数的 15.6%。

图 16: 我国千兆宽带接入用户情况 (万户, %)

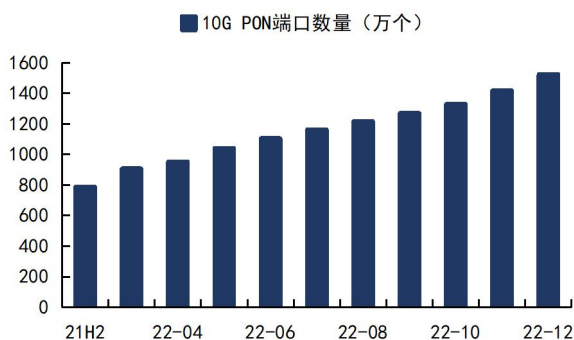


资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

千兆宽带网络持续建设，5G 基站建设平稳推进。截至 22 年 12 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 10.71 亿个，比上年末净增 5320 万个；其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 10.25 亿个，占互联网宽带接入端口的 95.7%；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1523 万个，比上年末净增 737.1 万个。

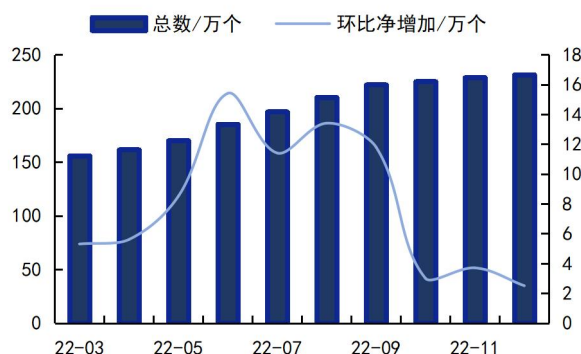
截至 2022 年 12 月末，5G 基站总数达 231.2 万个，占移动基站总数的 21.3%，2022 年新建 5G 基站 88.7 万个。

图 17: 10G PON 端口数（万个）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

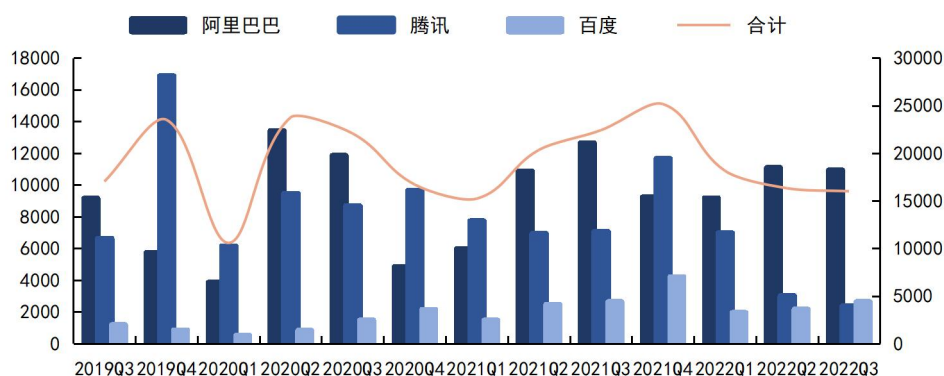
图 18: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

22Q3 国内三大云厂商资本开支同环比下滑。根据 BAT 三大云厂商数据，整体来看，22Q3 BAT 资本开支合计 160 亿元（同比-29%，环比-2%）。其中：**阿里巴巴** 22Q3 资本开支 110 亿元（同比-14%）；**腾讯** 22Q3 资本开支 23.8 亿元（同比-66%）；**百度** 22Q3 资本开支 26.6 亿元（同比+0%）。

图 19: 国内三大云厂商资本开支（百万元）



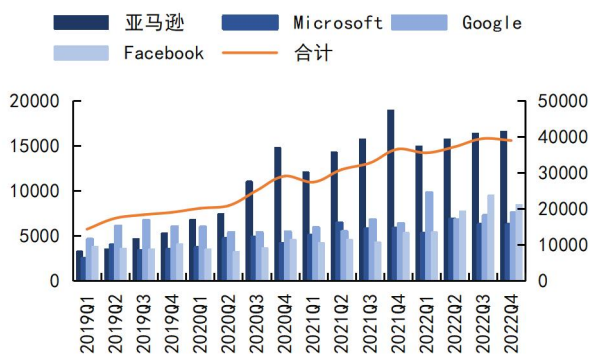
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

22Q4 海外云厂商资本开支符合预期。2022 年四季度，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 389.34 亿美元（同比+7%，环比-1%）。其中：

- **亚马逊（Amazon）** 22Q4 资本开支 165.92 亿美元（同比-12%，环比+1%）；
- **微软（Microsoft）** 22Q4 资本开支 62.74 亿美元（同比+7%，环比-0.1%）；
- **谷歌（Google）** 22Q4 资本开支 75.91 亿美元（同比+19%，环比+4%）；

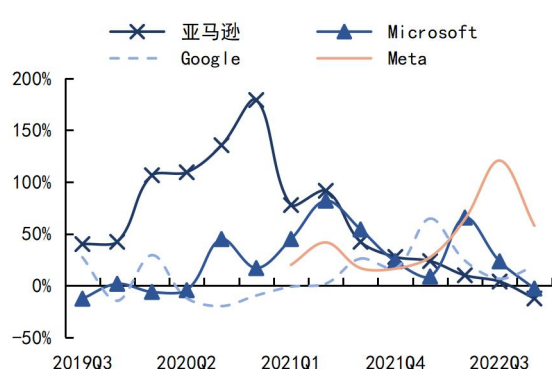
➤ **Meta (Facebook) 22Q4 资本开支 84.77 亿美元 (同比+58%, 环比-11%)。**

图 20: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

图 21: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

信骅 12 月营收实现同比微增, 环比下滑。2022 年 12 月, 服务器芯片厂商信骅实现营收 3.91 亿新台币 (同比+5.4%, 环比-6.8%)。

图 22: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)

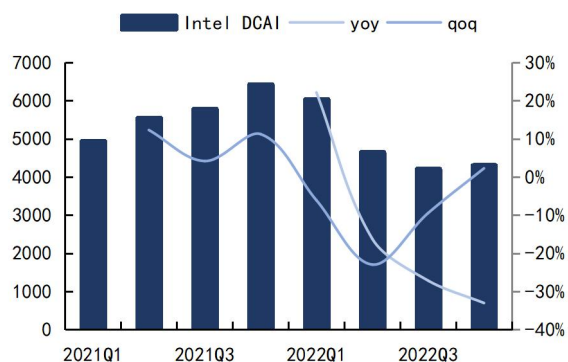


资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

Intel DCAI 22Q4 营收持续衰退, AMD Data Center 营收维持较快增长:

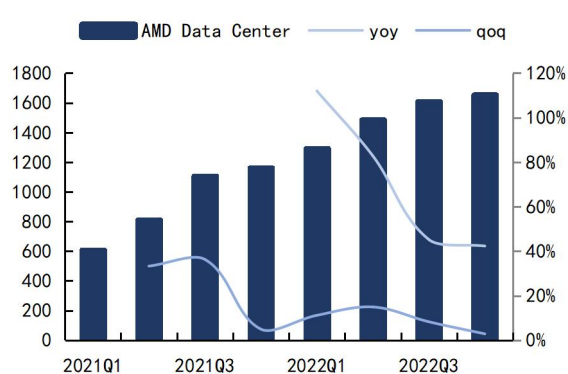
- **Intel DCAI 22Q4 实现营收 43.04 亿美元 (同比-33%, 环比+2%) ;**
- **AMD Data Center 22Q4 实现营收 16.55 亿美元 (同比+42%, 环比+3%) , 实现快速增长。**

图23: Intel DCAI 部门营收（百万美元）及同环比增速



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

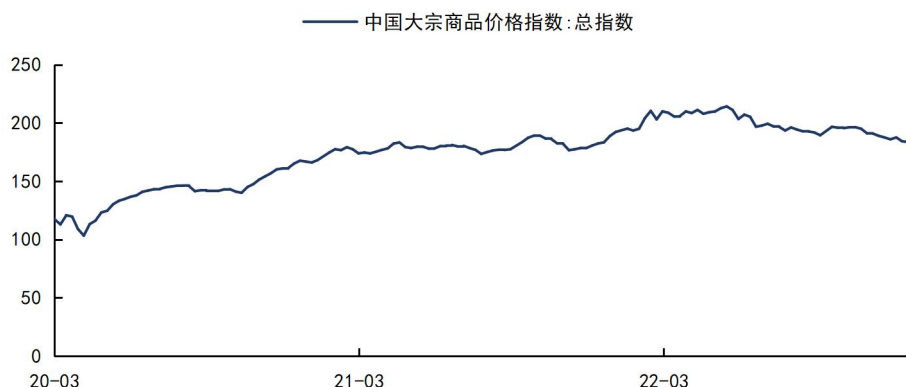
图24: AMD Data Center 营收（百万美元）及同环比增速



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

成本侧，大宗商品价格指数维持下降趋势。截至1月20日，中国大宗商品价格指数（总指数）为186.5，环比+2.83，较2022年6月高点下降13%。大宗商品价格指数呈现从顶部逐步回落的趋势，成本端压力有望缓解。

图25: 中国大宗商品价格指数走势



资料来源：商务部，Wind，国信证券经济研究所整理

储能招标持续推进。据采招网，经不完全统计，本周全国发布2个储能招标项目；共6个大储招标项目发布中标公告，不包括EPC施工项目下，中标项目累计装机规格超过400MW。

表5: 本周储能招标项目

时间	项目	类型	规格 MW	规格 MWh
2月1日	四子王旗 100 万千瓦风储项目建筑及安装工程施工	储能 EPC	150	300
2月1日	铁塔河南分公司用户侧储能产品服务采购（第四次）	户储产品	125	500

资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

表6: 本周大储中标项目（不含 EPC 施工）

时间	项目	类型	规格 MW	规格 MWh	总报价 (万元)	单价 (元/Wh)	中标
1月31日	国华投资 2022 年第三批储能系统设备采购	储能系统	44.75	89.5	12,758	1.43	第一候选人：北京天诚同创电气有限公司 第二候选人：远景能源
2月1日	内蒙古能源集团巴彦淖尔 100 万千瓦光储项目	EPC 总承包	150	300			
2月1日	大唐桂冠运城新能源有限公司山西稷山	储能系统	100	200	3,300	0.17	
2月2日	中核尼木 60MW 牧光互补储能光伏发电项目	EPC 总承包	60	120			上海电力设计院有限公司
2月3日	三峡能源武威光伏治沙项目项目	EPC 总承包	40	80	12,544	1.57	中国能源建设集团广东火电工程有限公司
2月3日	华能高安是蓝坊渔光互补光伏发电项目	储能系统	16.5	16.5	2,791	1.69	第一候选人：许继电气
					2,681	1.62	第二候选人：浙江海得新能源
					2,885	1.75	第三候选人：金盘科技

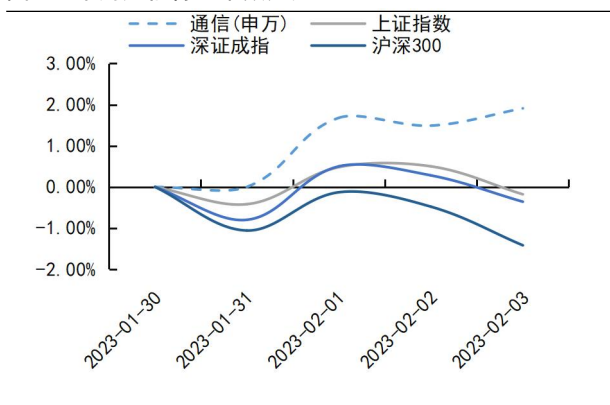
资料来源：采招网，国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

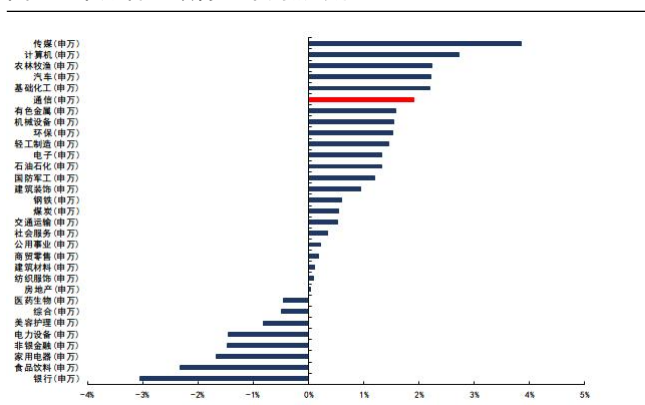
本周通信（申万）指数上涨 1.91%，沪深 300 指数下跌 1.42%，板块表强于大市，相对收益 3.33%，在申万一级行业中排名第 6 名。

图 26: 本周通信行业指数走势 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230203

图 27: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

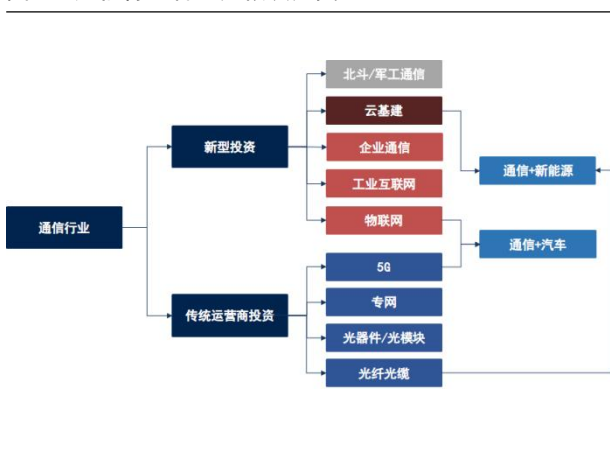


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230203

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

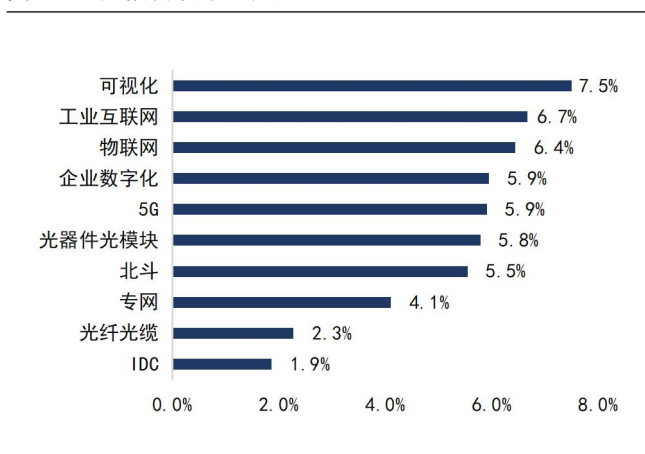
在我们构建的通信股票池里有 159 家公司（不包含三大运营商），本周平均涨跌幅为 5.23%，各细分领域中，可视化、工业互联网、物联网、企业数字化、5G、光器件光模块、北斗、专网、光纤光缆和 IDC 分别上涨 7.5%、6.7%、6.4%、5.9%、5.9%、5.8%、5.5%、4.1%、2.3%和 1.9%。

图 28: 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, 截至 20230203

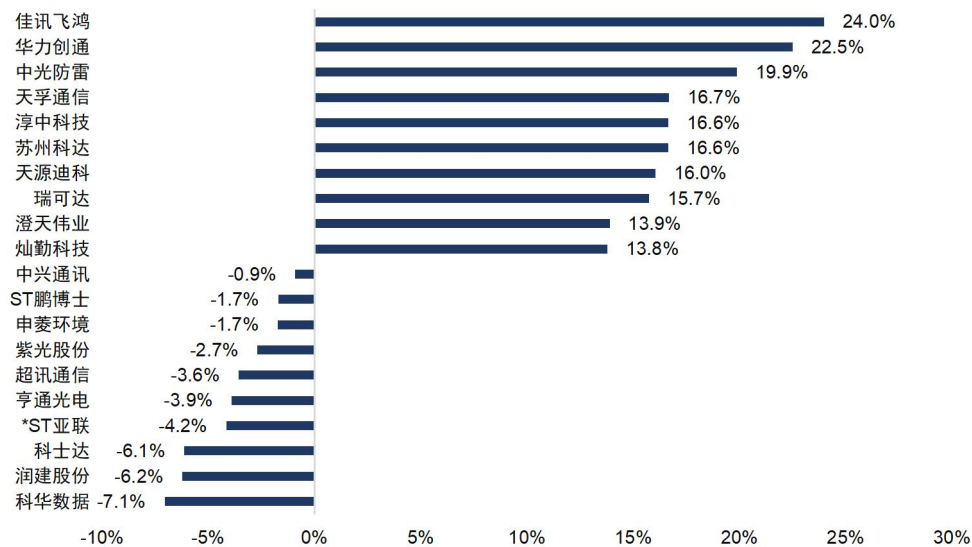
图 29: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230203

从个股表现来看, 本周涨幅排名前十的为: 佳讯飞鸿(24.0%)、华力创通(22.5%)、中光防雷(19.9%)、天孚通信(16.7%)、淳中科技(16.6%)、苏州科达(16.6%)、天源迪科(16.0%)、瑞可达(15.7%)、澄天伟业(13.9%)和灿勤科技(13.8%)。

图 30: 通信行业本周涨跌幅前后十名



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230203

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表7: 本周通信行业公司动态

子版块	公司名称	公告内容	公告日期
5G	沪电股份	公司发布 2022 年度业绩快报, 预计营业总收入为 83.36 亿元, 比上年同期增长 12.36%; 预计归属于上市公司股东的净利润为 3.61 亿元, 比上年同期增长 28.00%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 12.63 亿元, 比上年同期增长 32.06%; 基本每股收益为 0.7178 元/股, 比上年同期增长 27.36%。	1 月 31 日
	东山精密	公司发布关于对外投资的自愿性信息披露公告, 公司通过全资子公司美国东山、DSG、香港控股在境外收购 Aranda Tooling, Inc.、AutoTech Production Services, Inc.、Autotech Production de Mexico S. de R. L. de C.V.。收购标的公司投资金额预计不超过 5300 万美元, 收购完成后, Aranda、AutoTech US 由美国东山持股比例 100%, AutoTech Mexico 由 DSG 持股比例 95%、香港控股持股比例 5%。	1 月 31 日
光器件光模块	剑桥科技	公司发布 2022 年年度业绩预增公告, 预计本报告期实现归属于上市公司股东的净利润为 1.67 亿元至 1.82 亿元, 与上年同期相比将增加 1.00 亿元至 1.15 亿元, 同比增加 148.69%至 171.05%; 预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.54 亿元至 1.69 亿元, 与上年同期相比将增加 1.23 亿元至 1.38 亿元, 同比增加 386.66%至 434.07%。	1 月 29 日
	天孚通信	公司发布 2022 年年度业绩快报, 2022 年度, 公司实现营业总收入 1.21 亿元, 同比增长 16.77%; 归属于上市公司股东的净利润 3.99 亿元, 同比增长 30.16%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3.63 亿元, 同比增长 30.78%。	1 月 30 日
光纤光缆	博创科技	公司发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (申报稿), 本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股 (A 股), 每股面值为人民币 1.00 元, 本次发行的特定对象为公司控股股东、实际控制人长飞光纤, 发行价格为 17.57 元/股, 发行股票数量不超过 2200 万股 (含本数), 募集资金总额不超过人民币 3.8654 亿元, 扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。	1 月 30 日
	长飞光纤	公司发布 2022 年年度业绩预增公告, 预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 11.00 亿元到 12.00 亿元, 与上年同期相比将增加 3.91 亿元到 4.91 亿元, 同比增加 55%到 69%; 预计 2022 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 10.20 亿元到 11.20 亿元, 与上年同期相比将增加 7.09 亿元到 8.09 亿元, 同比增加 228%到 260%。	1 月 29 日
物联网	中天科技	公司发布 2022 年年度业绩预增公告, 预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 30 亿元到 33 亿元, 与上年同期 (追溯调整后) 相比增加 28.18 亿元到 31.18 亿元, 同比增长 1547%到 1711%; 预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 29 亿元到 32 亿元, 与上年同期 (追溯调整后) 相比增加 28.54 亿元到 31.54 亿元, 同比增长 6248%到 6905%。	1 月 30 日
	移远通信	公司发布 2022 年年度业绩预告, 预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润为 6 亿元左右, 与上年同期相比, 预计增加约 2.42 亿元, 同比增长约 67.57%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.7 亿元左右, 与上年同期相比, 预计增加约 1.35 亿元, 同比增长约 40.15%。	1 月 30 日
	乐鑫科技	公司发布 2022 年年度业绩预减公告, 预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 0.9 亿元到 1.0 亿元, 与上年同期相比减少 1.08 亿元到 0.98 亿元, 同比减少 50%-55%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 6000 万元到 7000 万元, 与上年同期相比减少 1.03 亿元到 1.13 亿元, 同比减少 59%到 65%。	1 月 30 日
	博通集成	公司发布 2022 年度业绩预亏公告, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 2 亿元-2.5 亿元, 与上年同期相比减少 2.58 亿元-3.08 亿元, 同比减少 442%-528%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润预计亏损.95 亿元-2.42 亿元, 与上年同期相比减少 2.40 亿元-2.87 亿元, 同比减少 534%-639%。	1 月 30 日
北斗	广和通	公司发布关于控股股东、实际控制人减持公司股份超过 1%暨股份减持计划提前结束的公告, 控股股东、实际控制人张天瑜先生股份减持计划提前结束, 截至 2023 年 2 月 2 日, 在本次股份减持计划中, 张天瑜先生累计减持公司股份 1719.42 万股, 占公司总股本的 2.72%。	2 月 3 日
	振芯科技	公司发布 2022 年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计为 3.0 亿元-3.6 亿元, 比上年同期增长 98.05%-137.66%; 扣除非经常性损益后的净利润预计为 1.9 亿元-2.5 亿元, 比上年同期增长 138.92%-214.37%。	1 月 30 日
IDC	长江通信	公司发布 2022 年度业绩预告, 预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.66 亿元至 1.82 亿元, 与上年同期相比将增加 7441 万元至 9024 万元, 同比增加 81%到 99%; 预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.63 亿元至 1.79 亿元, 与上年同期相比将增加 7108 万元至 8691 万元, 同比增加 77%到 94%。	1 月 30 日
	光环新网	公司发布 2022 年度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润亏损为 8.5 亿元-9.5 亿元, 扣除非经常性损益后的净利润亏损为 8.76 亿元-9.76 亿元, 营业收入为 72.0 亿元-72.5 亿元。	1 月 30 日
可视化	科士达	公司发布 2022 年度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润为 6 亿元-7 亿元, 比上年同期增长 61%-88%; 扣除非经常性损益后的净利润为 5.5 亿元-6.5 亿元, 比上年同期增长 72%-103%; 基本每股收益为 1.03 元/股-1.20 元/股。	1 月 30 日
	迪普科技	公司发布 2022 年度业绩预告, 预计营业收入为 8.5 亿元-9.5 亿元, 比上年同期下降 7.79%-17.50%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.45 亿元-1.6 亿元, 比上年同期下降 48.27%-53.12%; 扣除非经常性损益后的净利润为 1.31 亿元-1.46 亿元, 比上年同期下降 50.57%-55.65%。	1 月 30 日
工业互联网	中新赛克	公司发布 2022 年度业绩预告, 预计归属于上市公司股东的净利润亏损为 1.1 亿元-1.3 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润亏损为 1.2 亿元-1.4 亿元; 基本每股收益亏损为 0.64 元/股-0.76 元/股。	1 月 30 日
	三旺通信	公司发布 2022 年年度业绩预告, 公司预计 2022 年年度实现营业收入人民币 3.2 亿元到 3.5 亿元, 与上年同期相比将增加 6614.83 万元到 9614.83 万元, 同比增长 26.06%到 37.88%; 预计实现归属于母公司所有者的净利润人民币 8800 万元到 9700 万元, 与上年同期相比将增加	1 月 30 日

2757.76 万元到 3657.76 万元，同比增长 45.64%到 60.54%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润人民币 6800 万元到 7700 万元，与上年同期相比将增加 2303.09 万元到 3203.09 万元，同比增长 51.21%到 71.23%。

企业数字化	亿联网络	公司发布回购股份报告书，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股（A 股），回购总金额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 1 亿元（含），回购价格不超过人民币 70 元/股（含）。预计回购数量为 71.43 万-142.86 万股，占公司目前总股本的 0.08%-0.16%。	2 月 1 日
	亿联网络	公司发布关于持股 5%以上股东及其一致行动人累计减持股份超过 1%暨减持计划实施完毕的公告，亿网联及一致行动人的减持计划实施完毕，累计减持股份数合计 1037.7 万股，占公司总股本的 1.15%。	2 月 2 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20230203

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8：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			PE			PB
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
300628.SZ	亿联网络	买入	62.92	1.79	2.36	3.06	35.1	26.7	20.6	9.0
603236.SH	移远通信	买入	116.51	2.46	3.19	4.24	47.4	36.5	27.5	5.3
300638.SZ	广和通	买入	21.40	0.97	0.66	0.83	22.1	32.4	25.8	4.5
002139.SZ	拓邦股份	买入	12.30	0.45	0.48	0.70	27.3	25.6	17.6	3.1
603893.SH	瑞芯微	增持	81.82	1.44	1.98	2.80	56.8	41.3	29.2	12.0
688668.SH	鼎通科技	买入	61.20	1.28	2.06	2.98	47.6	29.6	20.5	6.5
688800.SH	瑞可达	增持	114.90	1.05	2.52	3.85	109.4	45.6	29.8	12.4
300627.SZ	华测导航	买入	30.70	0.78	0.68	0.95	39.4	45.1	32.3	5.3
002151.SZ	北斗星通	买入	30.05	0.40	0.58	0.88	75.1	51.8	34.1	3.5
300308.SZ	中际旭创	买入	31.56	1.10	1.38	1.63	28.7	22.9	19.4	2.2
000988.SZ	华工科技	买入	19.19	0.76	0.92	1.16	25.3	20.9	16.5	2.6
300394.SZ	天孚通信	买入	31.78	0.78	1.01	1.27	40.7	31.5	25.0	5.3
300620.SZ	光库科技	增持	43.03	0.80	0.94	1.30	53.7	45.8	33.1	4.6
000063.SZ	中兴通讯	买入	27.11	1.44	1.81	2.08	18.8	15.0	13.0	2.5
300738.SZ	奥飞数据	买入	10.55	0.38	0.51	0.73	28.1	20.7	14.5	2.8
301018.SZ	申菱环境	买入	37.84	0.58	1.04	1.55	65.2	36.4	24.4	6.3
002518.SZ	科士达	买入	55.00	0.64	1.16	1.55	85.9	47.4	35.5	10.5
000938.SZ	紫光股份	买入	23.12	0.75	0.85	1.00	30.8	27.2	23.1	2.2
002518.SZ	浪潮信息	买入	55.00	0.64	1.86	2.39	85.9	29.6	23.0	10.5
600522.SH	中天科技	买入	15.36	0.05	0.92	1.29	307.2	16.7	11.9	1.9
600487.SH	亨通光电	买入	14.51	0.61	0.91	1.12	23.8	15.9	13.0	1.7
601728.SH	中国电信	买入	5.13	0.28	0.32	0.37	18.3	16.0	13.9	1.1
600050.SH	中国联通	买入	5.24	0.20	0.22	0.25	26.2	23.8	21.0	1.1
600941.SH	中国移动	买入	77.81	5.66	5.89	6.48	13.7	13.2	12.0	1.4
688618.SH	三旺通信	买入	93.32	1.20	1.68	2.28	77.8	55.5	40.9	6.6
688080.SH	映翰通	买入	46.88	2.00	2.49	3.16	23.4	18.8	14.8	3.3
688375.SH	国博电子	增持	102.51	1.02	1.31	1.82	100.5	78.3	56.3	14.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（截至 2023 年 2 月 3 日）

风险提示

疫情反复风险、运营商等资本开支建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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所提及的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