



Research and
Development Center

国有企业对标世界一流企业，首推两条线

——信达通信·产业追踪（82）

2023年3月5日

蒋颖

通信行业首席分析师

S1500521010002

+86 15510689144

jiangying@cindasc.com

石瑜捷

通信行业研究助理

+86 17801043822

shiyujie@cindasc.com

证券研究报告

行业研究

行业周报

行业名称 通信行业

投资评级 看好

上次评级 看好

蒋颖 通信行业首席分析师
执业编号: S1500521010002
联系电话: +86 15510689144
邮箱: jiangying@cindasc.com

石瑜捷
通信行业研究助理
+86 17801043822
shiyujie@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

国有企业对标世界一流企业，首推两条线

2023年3月5日

周投资观点

➢ 3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署，提出牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标，用好提升核心竞争力和增强核心功能这两个途径，以价值创造为关键抓手，扎实推动企业高质量发展，加快建设世界一流企业，并提出以下要求：

➢ (1) 要突出效益效率，有针对性地抓好提质增效稳增长；

➢ (2) 突出创新驱动，加大关键核心技术攻关力度；

➢ (3) 突出产业优化升级，一手抓加快战略性新兴产业布局，一手抓加快传统产业转型升级，更好推进新型工业化；

➢ (4) 突出服务大局，巩固在关系国家安全和国民经济命脉重要行业领域的控制地位。

➢ 在外部环境动荡的大背景下，国家多次发文强调在核心科技领域加强自主可控和逐步推进国产替代的重要性，大国企作为科技创新的中流砥柱，有望肩负起关键领域自主可控的重任，我们认为以下两个方向将核心受益：

➢ 方向1：高端自动化&自主可控【宝信软件】

宝信软件背靠宝武集团，传承大国企优秀基因，是中国高端智能制造龙头，是国内稀缺的在高端工业软件领域实现突破的企业，公司沿着“从上到下、从软到硬、打造高端智能制造企业”的思路持续成长与扩张，深度布局“自动化、工业互联网、信息化、IDC云计算”四大智能制造成长赛道，具备提供智能制造全产业链解决方案的能力，未来具备和海外工业软件巨头在高端智能制造领域竞争的實力，承担着高端智能制造国产替代的历史使命。

➢ 方向2：数字经济奠基者【中国联通】、【中国电信】、【中国移动】

数字经济时代，三大运营商作为大国企，是建设国内算力网络的主力军和直接力量，是我国算力的核心底座支撑，在云计算、AI应用、5G等方面持续深化布局，2B创新业务发展有望打开长期成长新空间。运营商行业迎来三大边际变化，有望重塑估值体系，长期投资价值彰显：

(1) 5G时代，运营商大力发展创新业务，新业务有望成为业绩增长“第一引擎”；(2) 中国特色估值体系重塑运营商估值逻辑，国企数字经济排头兵有望迎来估值回归；(3) 共建共享带动成本端下降，叠加ARPU有望提升，运营商盈利能力有望逐步提高。

■ 行情回顾：2023年2月27日-3月3日，在申万一级行业中，通信（申万）指数上涨6.64%，在TMT板块中排名第一。

■ 周重点公司：宝信软件、中国联通、中国电信、中国移动、中控技术、中兴通讯、禾川科技、亨通光电、威胜信息、紫光股份、瑞可达、永新

光学、广和通、赛意信息、能科科技、炬光科技、经纬恒润、科博达、美格智能、移远通信、和而泰、华大九天、概伦电子、容知日新、怡合达等。

- 风险因素：5G 建设不及预期、新能源汽车发展不及预期、海风发展不及预期、中美贸易摩擦、新冠疫情蔓延等。

重点公司主要财务指标

公司名称	21EPS	22EPS	23EPS	21PE	22PE	23PE
宝信软件	1.2	1.1	1.3	42.2	48.2	40.5
中控技术	1.2	1.5	2.0	84.7	64.4	49.1
禾川科技	1.0	1.0	1.6	45.6	46.1	27.3
亨通光电	0.6	0.9	1.2	25.5	17.3	13.1
中兴通讯	1.4	1.8	2.1	22.2	18.1	14.9
紫光股份	0.8	0.8	1.0	34.4	32.3	26.9
永新光学	2.4	2.5	3.1	40.2	38.5	30.7
炬光科技	0.8	1.3	2.2	167.9	94.0	58.0
经纬恒润-W	1.6	1.9	2.6	91.3	79.5	57.8
科博达	1.0	1.2	1.6	63.0	50.1	38.4
瑞可达	1.1	2.2	3.4	89.9	42.3	28.2
威胜信息	0.7	0.9	1.2	40.9	30.5	23.0
广和通	1.0	0.8	1.1	23.3	30.2	20.0
移远通信	2.5	3.2	4.8	49.0	38.0	24.9
美格智能	0.6	0.8	1.0	56.9	48.6	36.1

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价

目录

一、核心观点	6
(一) 周投资观点	6
(二) 产业数据更新	6
(三) 重点赛道和标的	8
二、产业数据	9
(一) 云计算：仍处于逐步复苏中	9
(二) 5G：2022 年我国 5G 基站总数达 231.2 万站；2023 年 1 月，5G 套餐用户数达 11.11 亿户	12
(三) 物联网：2022 年 Q3 蜂窝物联网模块出货量同比增 2%	14
(四) 运营商：2023 年 1 月份 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；创新业务发展强劲	15
(五) 新能源汽车：2023 年 2 月国内新势力销量大部分实现同比正增长	19
(六) 海缆：2023 年 1 月我国海缆已招标 10.65GW	21
三、风险提示	22

表目录

重点公司主要财务指标	3
------------------	---

图目录

图 1：通信核心赛道与标的	8
图 2：Aspeed 月度营收情况（百万新台币）	9
图 3：Intel 数据中心业务季度营收（亿美元）	9
图 4：BAT 季度资本开支情况	10
图 5：阿里、腾讯、百度单季度资本开支（百万）	10
图 6：海外云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支增速相对稳定	10
图 7：Equinix 机柜价格（美元/机柜/月）	11
图 8：万国数据机柜价格（元/平米/月）	11
图 9：世纪互联机柜价格（元/机柜/月）	11
图 10：移动电话基站建设情况（万站）	12
图 11：三大运营商 5G 用户数（百万户）	12
图 12：移动、电信、联通 5G 用户数（百万户）	13
图 13：国内手机及 5G 手机出货量（万部）	13
图 14：2022Q1 全球蜂窝模组出货量市场份额	14
图 15：2022Q2 全球蜂窝模组出货量市场份额	14
图 16：2022Q2 全球前十大蜂窝物联网模组出货量应用	14
图 17：2022Q3 全球前十大蜂窝物联网模组出货量应用	14
图 18：三大运营商 5G 用户数（百万户）	15
图 19：移动、电信、联通 5G 用户数（百万户）	16
图 20：2022H1 联通云营收达 187 亿元，同比增长 143.2%	16
图 21：2022H1 移动云营收达 234 亿元，同比增长 103.6%	16
图 22：2022H1 天翼云营收达 281 亿元，同比增长 100.8%	17
图 23：中国联通 ARPU 值	17
图 24：中国移动 ARPU 值	17
图 25：中国电信 ARPU 值	18

图 26: 我国新能源汽车月销量	19
图 27: 我国新能源汽车渗透率	19
图 28: 新能源车企月度销量 (万辆)	20
图 29: 新能源车企月度销量同比增速	20
图 30: 海缆招标节奏 (纵向)	21
图 31: 海缆招标节奏 (横向)	21

一、核心观点

（一）周投资观点

3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署，提出牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标，用好提升核心竞争力和增强核心功能这两个途径，以价值创造为关键抓手，扎实推动企业高质量发展，加快建成世界一流企业，并提出以下要求：

- （1）要突出效益效率，有针对性地抓好提质增效稳增长；
- （2）突出创新驱动，加大关键核心技术攻关力度；
- （3）突出产业优化升级，一手抓加快战略性新兴产业布局，一手抓加快传统产业转型升级，更好推进新型工业化；
- （4）突出服务大局，巩固在关系国家安全和国民经济命脉重要行业领域的控制地位。

在外部环境动荡的大背景下，国家多次发文强调在核心科技领域加强自主可控和逐步推进国产替代的重要性，大国企作为科技创新的中流砥柱，有望肩负起关键领域自主可控的重任，我们认为以下两个方向将核心受益：

（1）方向 1：高端自动化&自主可控【宝信软件】

宝信软件背靠宝武集团，传承大国企优秀基因，是中国高端智能制造龙头，是国内稀缺的在高端工业软件领域实现突破的企业，公司沿着“从上到下、从软到硬、打造高端智能制造企业”的思路持续成长与扩张，深度布局“自动化、工业互联网、信息化、IDC 云计算”四大智能制造成长赛道，具备提供智能制造全产业链解决方案的能力，未来具备和海外工业软件巨头在高端智能制造领域竞争的的实力，承担着高端智能制造国产替代的历史使命。

（2）方向 2：数字经济奠基者【中国联通】、【中国电信】、【中国移动】

数字经济时代，三大运营商作为大国企，是建设国内算力网络的主力军和直接力量，是我国算力的核心底座支撑，在云计算、AI 应用、5G 等方面持续深化布局，2B 创新业务发展有望打开长期成长新空间。运营商行业迎来三大边际变化，有望重塑估值体系，长期投资价值彰显：（1）5G 时代，运营商大力发展创新业务，新业务有望成为业绩增长“第一引擎”；（2）中国特色估值体系重塑运营商估值逻辑，国企数字经济排头兵有望迎来估值回归；（3）共建共享带动成本端下降，叠加 ARPU 有望提升，运营商盈利能力有望逐步提高。

（二）产业数据更新

【云计算】2023 年 1 月国内新势力短期销量承压

（1）全球服务器管理芯片供应商龙头 **Aspeed** 2023 年 1 月营收同比下滑 42.67%、环比下滑 43.59%；Intel 数据中心 2022Q4 营收同比延续下滑趋势，但环比增速由负转正为 2.38%。

（2）2022Q4 海外五大云巨头资本开支为 433 亿美元，同比增长 17%，环比增长 4.8%；BAT 2022Q3 总资本开支同比环比均下滑，但环比下滑幅度收窄；阿里 2022Q4 资本开支为 68.97 亿元，同比下滑 48.34%，环比下滑 43.06%；腾讯 2022Q3 资本开支为 23.77 亿元，同比下滑 66.34%，环比下滑 21.16%；百度 2022Q4 资本开支为 19.29 亿元，同比下滑 54.47%，环比下滑 11.92%。

（3）2022Q4，Equinix 机柜平均价格为 2005 美元/机柜/月，环比持平；2022Q3，万国数据机柜价格为 2237 元/平米/月，维持稳定，2022Q3，世纪互联机柜价格为 9287 元/机柜/月，维持稳定。

【5G 基建】2022 年我国 5G 基站总数达 231.2 万站；2023 年 1 月，5G 套餐用户数达 11.11 亿户

2022 年，我国 5G 基站总数达 231.2 万站，比上年末净增 88.7 万站；2023 年 1 月，三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；2022 年 12 月 5G 手机出货 2323 万部，占比 83.4%，同比下滑 14.41%。

【物联网】2022年Q3蜂窝物联网模块出货量同比增2%

根据 Counterpoint 的全球蜂窝物联网模块和芯片组跟踪器的最新研究显示，2022年Q3，全球蜂窝物联网模块出货量同比仅增长2%，本季度中国市场出货量同比下降8%；2022Q3全球前三大蜂窝物联网应用分别为智能表计、POS、汽车。

【运营商】2023年1月份5G套餐用户数达11.11亿户；创新业务发展强劲

(1) 2023年1月份，三大运营商5G套餐用户数达11.11亿户，其中移动6.22亿户、电信2.73亿户、联通2.16亿户。

(2) 运营商创新业务方面，2022年H1三大运营商数据如下：

1、中国联通：联通云营收达187亿元，同比增长143.2%；产业互联网营收达369亿元，同比增长31.8%；5G行业应用营收达40亿元；数据中心营收达124亿元，同比增长13.3%；物联网营收达43亿元，同比增长44.1%；大数据营收达19亿元，同比增长48.9%。

2、中国电信：天翼云营收达281亿元，同比增长100.8%；行业云营收达213.18亿元，同比增长90.9%；物联网营收达28.59亿元，同比增长31.8%；数字化平台和大数据营收达224.02亿元，同比增长5.4%。

3、中国移动：移动云营收达234亿元，同比增长103.6%；DICT营收达482亿元，同比增长44.3%。

(3) 三大运营商ARPU值方面，2022年H1三大运营商数据如下：

1、中国联通：移动业务ARPU值为44.4元，较2021年43.9元有所提升。

2、中国电信：移动业务ARPU值为44.4元。

3、中国移动：移动业务ARPU值为52.3元，较2021年48.8元有所提升。

【新能源汽车】2023年2月国内新势力销量大部分实现同比正增长

(1) 2023年1月，我国新能源汽车月产量为42.5万辆，月销量为40.8万辆，同比分别下降6.9%和6.3%，市场占有率达24.7%；2022年，新能源汽车产销分别达705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%，市场占有率达25.6%。

(2) 截至目前，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来等公布了2023年2月新能源车销量数据，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来2月新能源汽车销量为19.4万辆、3万辆、0.6万辆、1.66万辆、1.22万辆，同比增速分别为119.4%、252.9%、-3.5%、97.5%、98.3%。

【海缆】2023年1月我国海缆已招标10.65GW

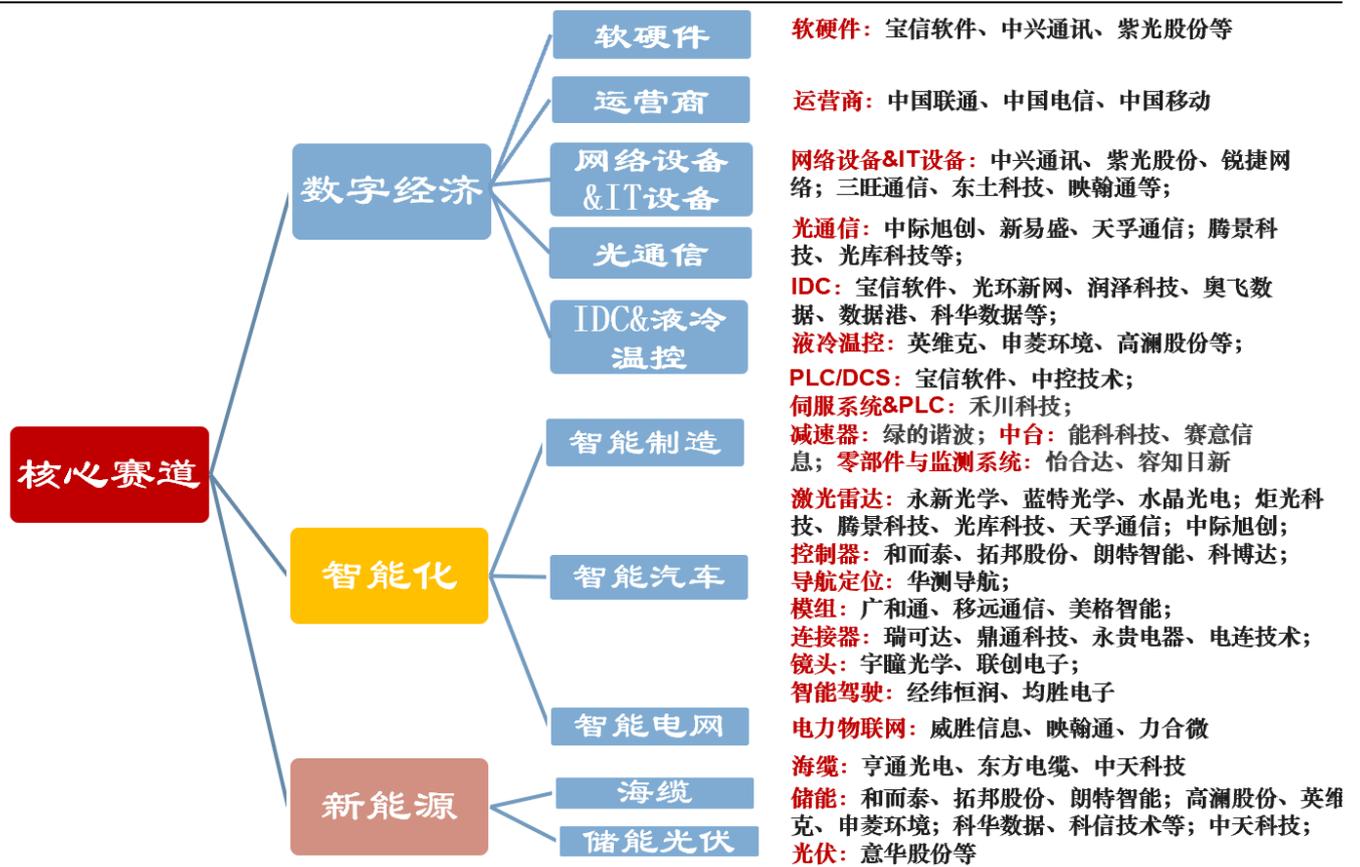
(1) 截至2023年1月末，国内“十四五”已招标21个海缆项目，合计容量10.65GW。已中标19个项目，合计9.69GW。

(2) 纵向看，2021年，海缆招标5个项目，3.97GW。2022年，海风缆招标20个项目，10.141GW，中标18个项目，9.391GW。2023年1月，招标1个项目，0.51GW，同比增长82.14%。

(3) 横向看，总量上，国内“十四五”已中标量占招标量90.99%，占已公开项目容量24.20%，占规划量12.70%。地区上，规划量占总规划量，广东最高，22.28%；公开项目量占规划量，浙江最高，91.87%；招标量占公开项目量，山东最高，47.26%；中标量占公开项目量，广东最高，46.27%；中标量占招标量，广东、江苏、浙江、辽宁均达100%。

(三) 重点赛道和标的

图 1: 通信核心赛道与标的



资料来源: 信达证券研发中心

二、产业数据

（一）云计算：仍处于逐步复苏中

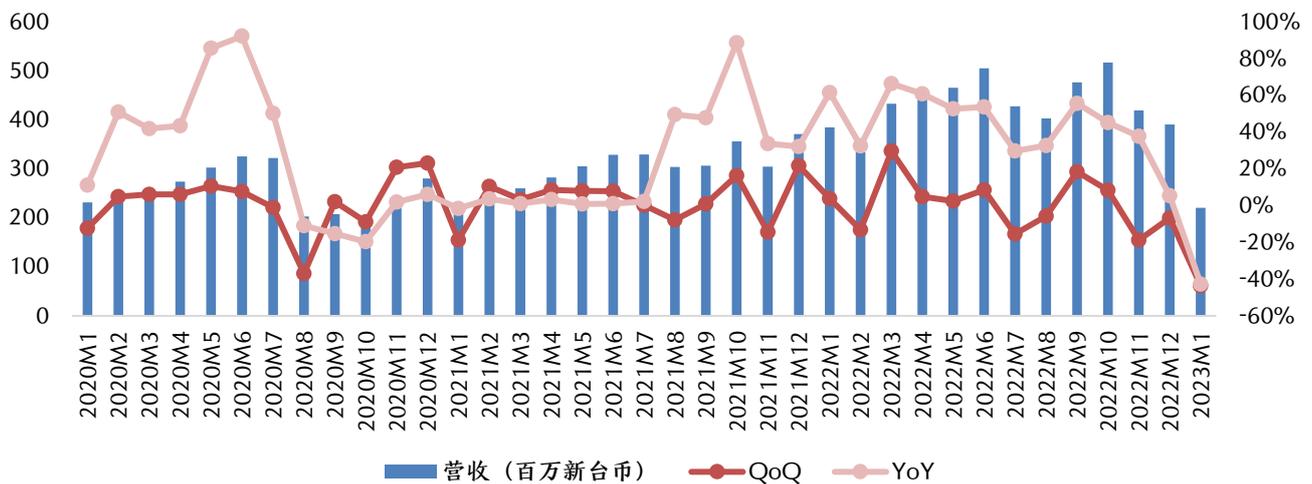
（1）全球服务器管理芯片供应商龙头 **Aspeed** 2023 年 1 月营收同比下滑 42.67%、环比下滑 43.59%；Intel 数据中心 2022Q4 营收同比延续下滑趋势，但环比增速由负转正为 2.38%。

（2）2022Q4 海外五大云巨头资本开支为 433 亿美元，同比增长 17%，环比增长 4.8%；BAT 2022Q3 总资本开支同比环比均下滑，但环比下滑幅度收窄；阿里 2022Q4 资本开支为 68.97 亿元，同比下滑 48.34%，环比下滑 43.06%；腾讯 2022Q3 资本开支为 23.77 亿元，同比下滑 66.34%，环比下滑 21.16%；百度 2022Q4 资本开支为 19.29 亿元，同比下滑 54.47%，环比下滑 11.92%。

（3）2022Q4，Equinix 机柜平均价格为 2005 美元/机柜/月，环比持平；2022Q3，万国数据机柜价格为 2237 元/平米/月，维持稳定，2022Q3，世纪互联机柜价格为 9287 元/机柜/月，维持稳定。

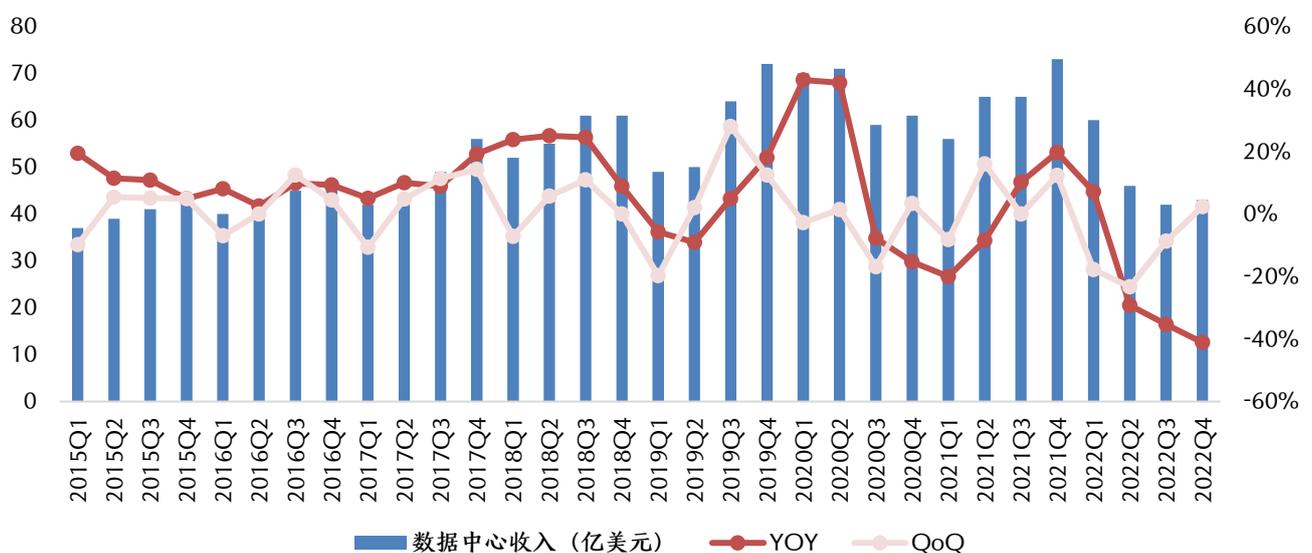
1、云计算：Aspeed 2023 年 1 月营收同比环比均下滑；Intel 数据中心 2022Q4 季度营收同比仍下滑，但环比转正

图 2: Aspeed 月度营收情况 (百万新台币)



资料来源: Aspeed 官网, 信达证券研发中心

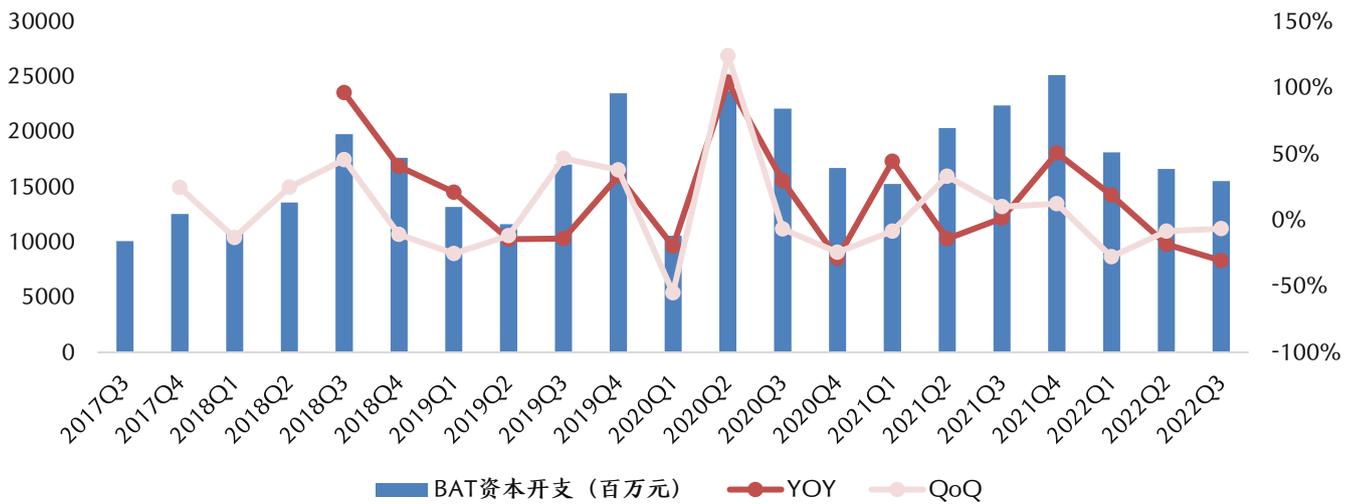
图 3: Intel 数据中心业务季度营收 (亿美元)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

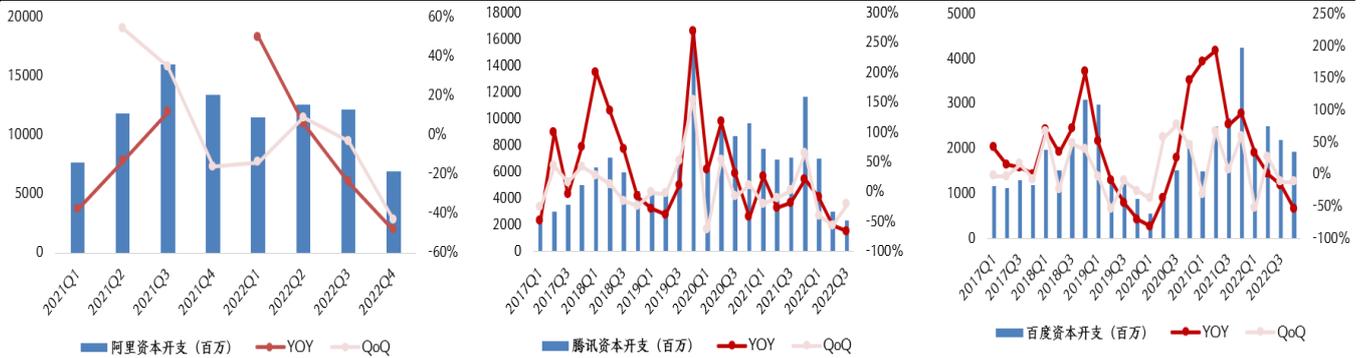
2、云计算：阿里、百度 2022 年 Q4 资本开支同比环比均下滑；

图 4：BAT 季度资本开支情况



资料来源：阿里、腾讯、百度公告，信达证券研发中心

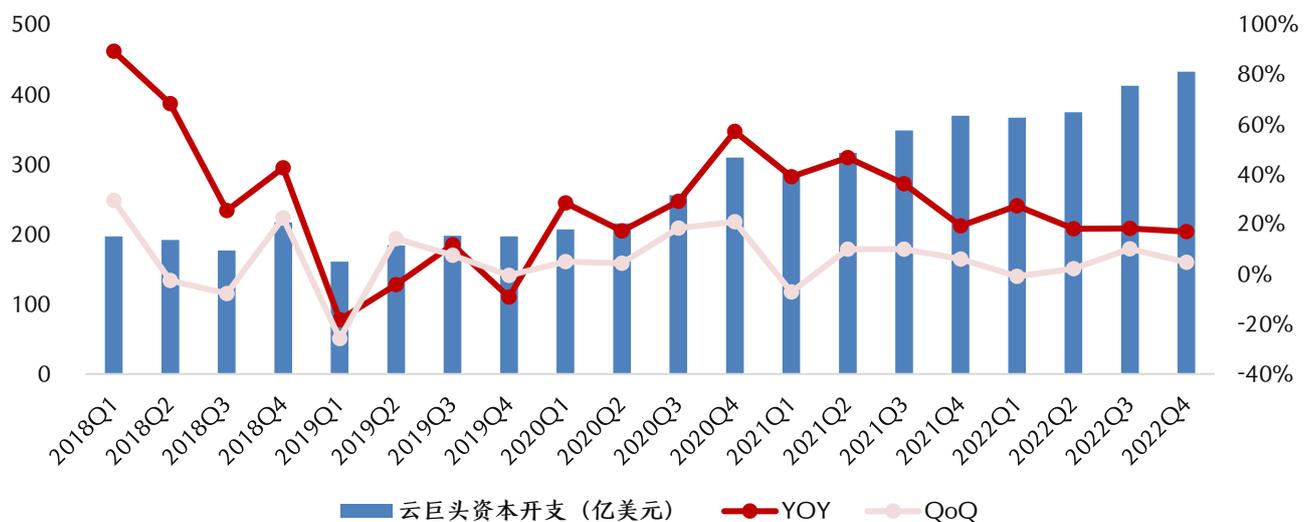
图 5：阿里、腾讯、百度单季度资本开支（百万）



资料来源：阿里、腾讯、百度公告，信达证券研发中心

3、云计算：2022Q4 海外五大云巨头资本开支为 433 亿美元，同比增长 17%，环比增长 4.8%

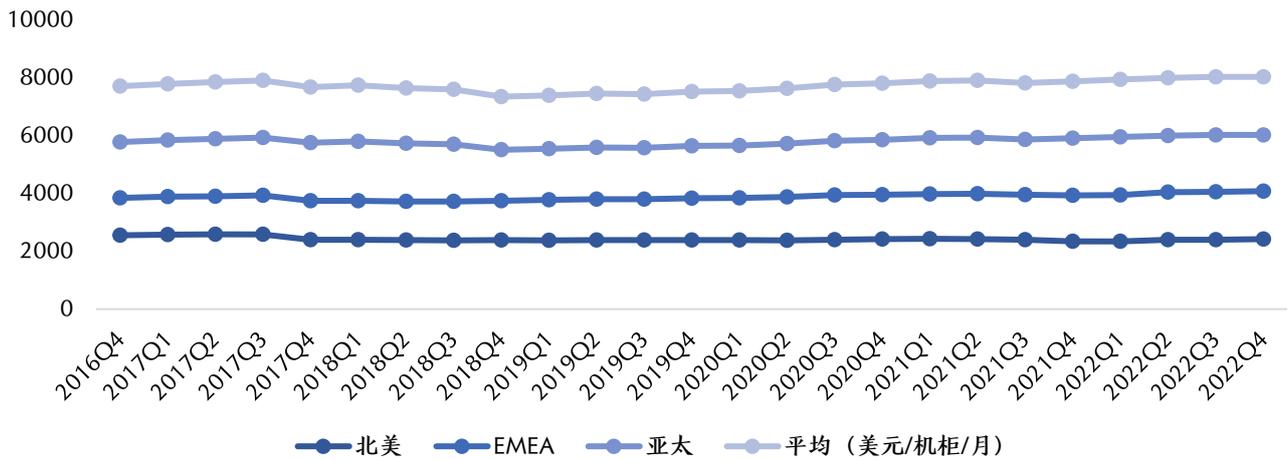
图 6：海外云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支增速相对稳定



资料来源：wind，信达证券研发中心

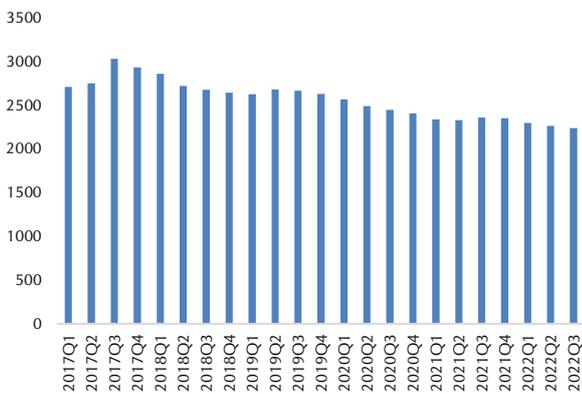
4、云计算：2022Q4 Equinix 机柜价格稳定

图 7: Equinix 机柜价格 (美元/机柜/月)



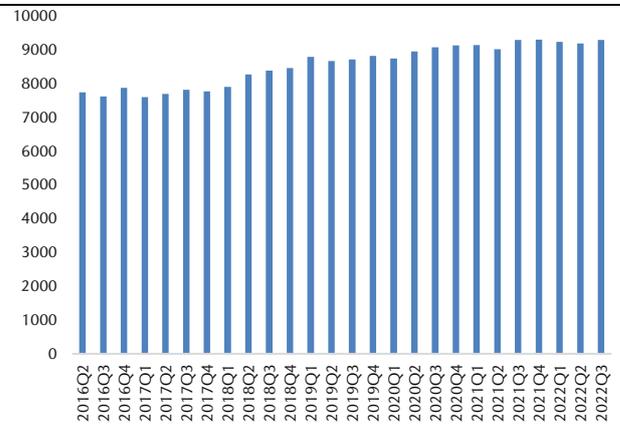
资料来源: Equinix 公告, 信达证券研发中心

图 8: 万国数据机柜价格 (元/平米/月)



资料来源: 万国数据公告, 信达证券研发中心

图 9: 世纪互联机柜价格 (元/机柜/月)

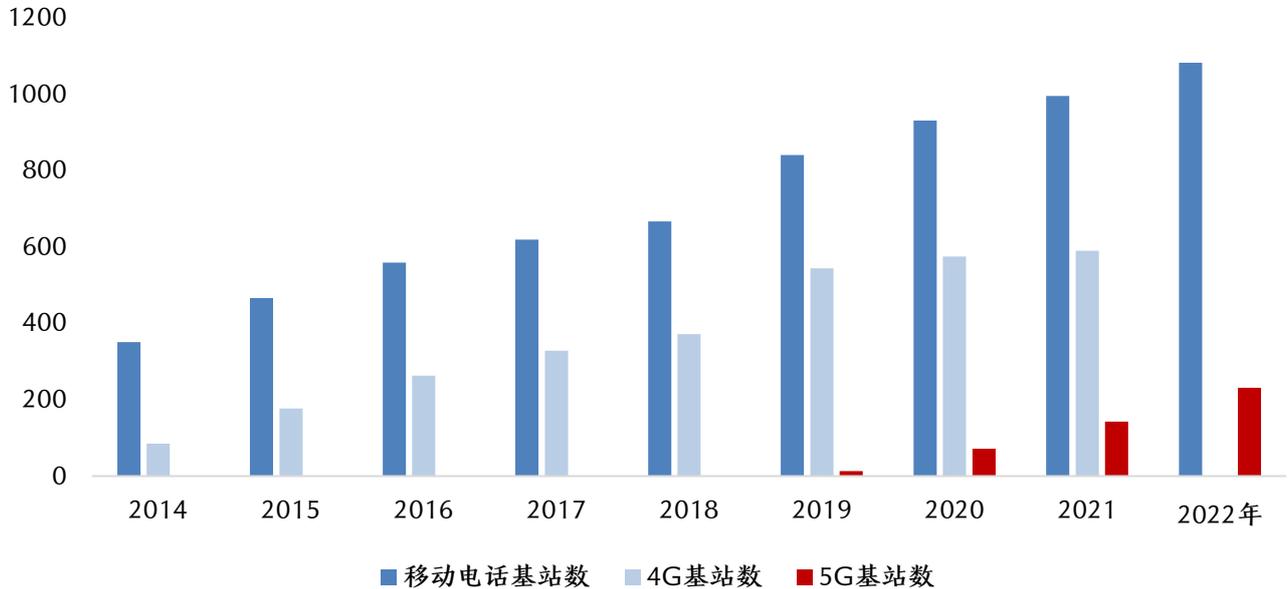


资料来源: 世纪互联公告, 信达证券研发中心

(二) 5G: 2022年我国5G基站总数达231.2万站; 2023年1月, 5G套餐用户数达11.11亿户
2022年, 我国5G基站总数达231.2万站, 比上年末净增88.7万站; 2023年1月, 三大运营商5G套餐用户数达11.11亿户; 2022年12月5G手机出货2323万部, 占比83.4%, 同比下滑14.41%。

1、5G基建: 2022年, 我国5G基站总数达231.2万站, 比上年末净增88.7万站

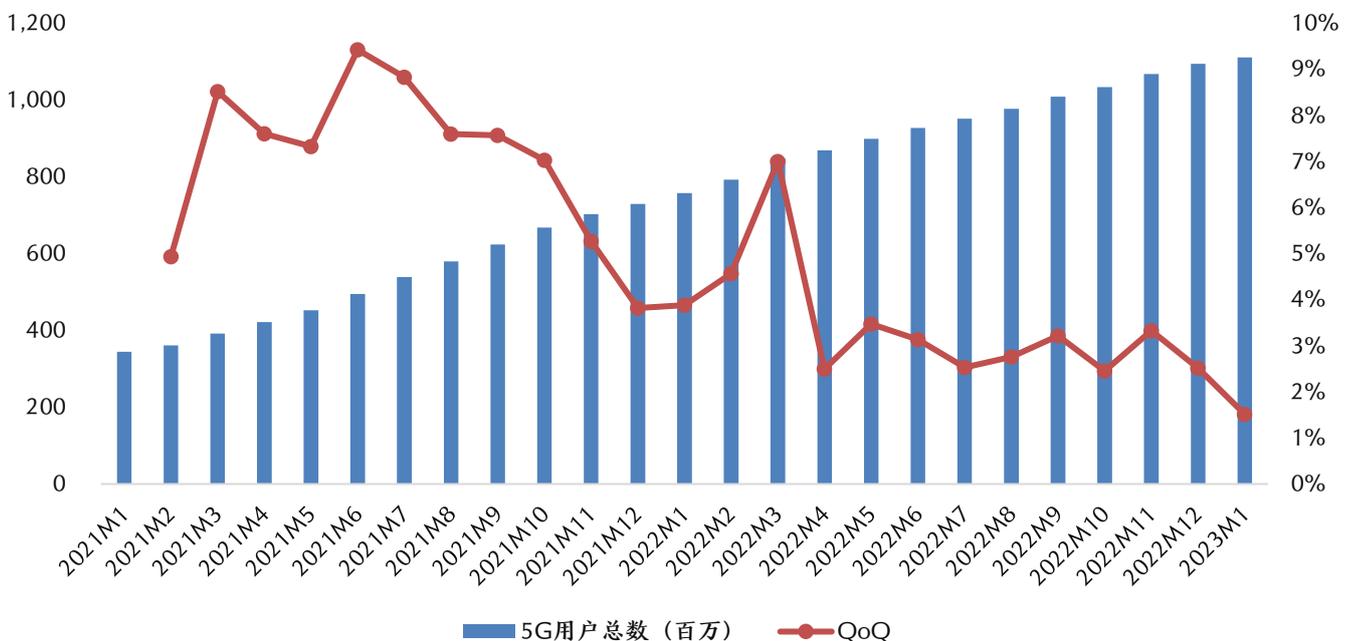
图 10: 移动电话基站建设情况 (万站)



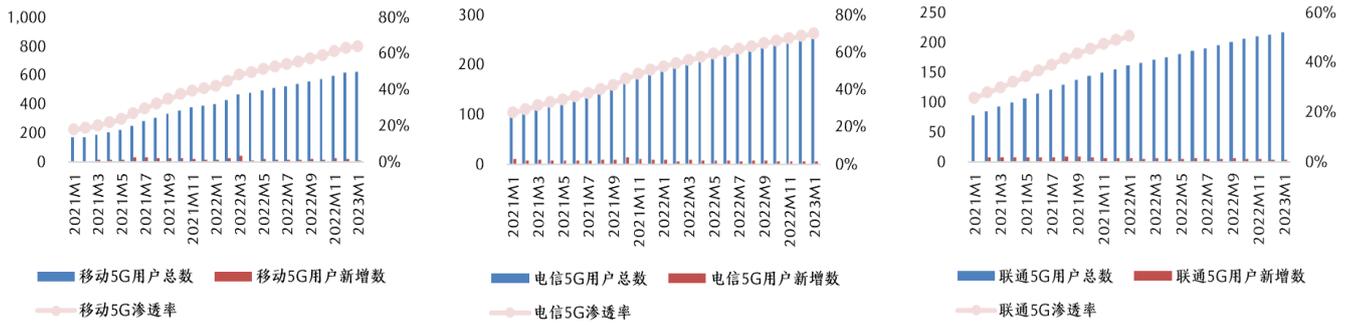
资料来源: 工信部, 信达证券研发中心

2、5G基建: 2023年1月, 三大运营商5G套餐用户数达11.11亿户

图 11: 三大运营商5G用户数 (百万户)

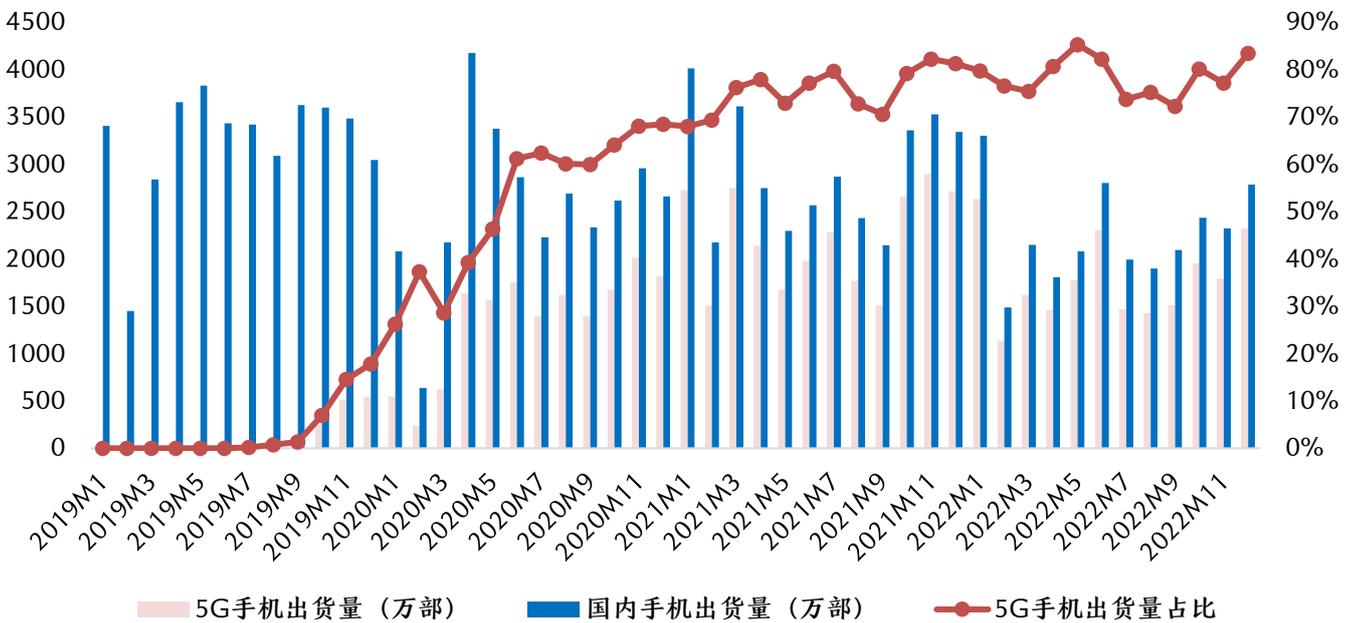


资料来源: 三大运营商公告, 信达证券研发中心

图 12: 移动、电信、联通 5G 用户数 (百万户)


资料来源: 三大运营商公告, 信达证券研发中心

3、5G 基建: 2022 年 12 月 5G 手机出货 2323 万部, 占比 83.4%, 同比下滑 14.41%

图 13: 国内手机及 5G 手机出货量 (万部)


资料来源: 中国信通院, 信达证券研发中心

（三）物联网：2022 年 Q3 蜂窝物联网模块出货量同比增 2%

根据 Counterpoint 的全球蜂窝物联网模块和芯片组跟踪器的最新研究显示，2022 年 Q3，全球蜂窝物联网模块出货量同比仅增长 2%，本季度中国市场出货量同比下降 8%；2022Q3 全球前三大蜂窝物联网应用分别为智能表计、POS、汽车。

图 14: 2022Q1 全球蜂窝模组出货量市场份额

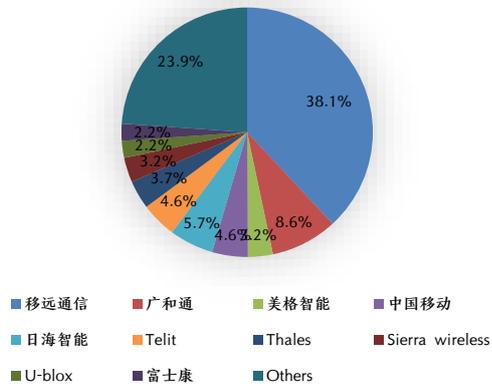


图 15: 2022Q2 全球蜂窝模组出货量市场份额



资料来源: Counterpoint, 信达证券研发中心

资料来源: Counterpoint, 信达证券研发中心

图 16: 2022Q2 全球前十大蜂窝物联网模组出货量应用

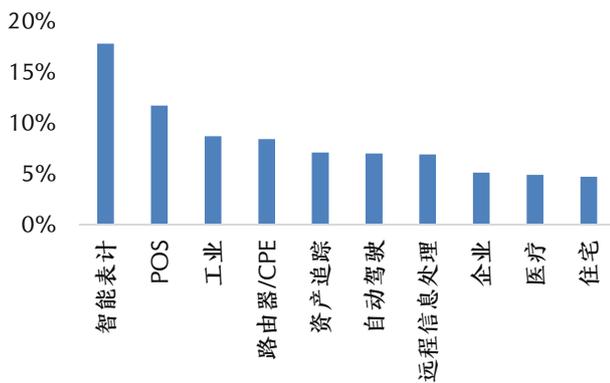
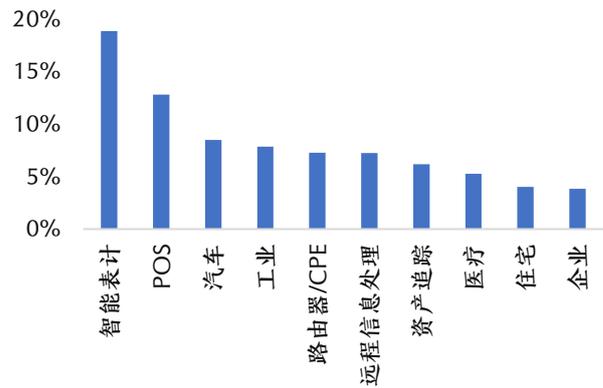


图 17: 2022Q3 全球前十大蜂窝物联网模组出货量应用



资料来源: Counterpoint, 信达证券研发中心

资料来源: Counterpoint, 信达证券研发中心

(四) 运营商：2023 年 1 月份 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；创新业务发展强劲

(1) 2023 年 1 月份，三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户，其中移动 6.22 亿户、电信 2.73 亿户、联通 2.16 亿户。

(2) 运营商创新业务方面，2022 年 H1 三大运营商数据如下：

1、中国联通：联通云营收达 187 亿元，同比增长 143.2%；产业互联网营收达 369 亿元，同比增长 31.8%；5G 行业应用营收达 40 亿元；数据中心营收达 124 亿元，同比增长 13.3%；物联网营收达 43 亿元，同比增长 44.1%；大数据营收达 19 亿元，同比增长 48.9%。

2、中国电信：天翼云营收达 281 亿元，同比增长 100.8%；行业云营收达 213.18 亿元，同比增长 90.9%；物联网营收达 28.59 亿元，同比增长 31.8%；数字化平台和大数据营收达 224.02 亿元，同比增长 5.4%。

3、中国移动：移动云营收达 234 亿元，同比增长 103.6%；DICT 营收达 482 亿元，同比增长 44.3%。

(3) 三大运营商 ARPU 值方面，2022 年 H1 三大运营商数据如下：

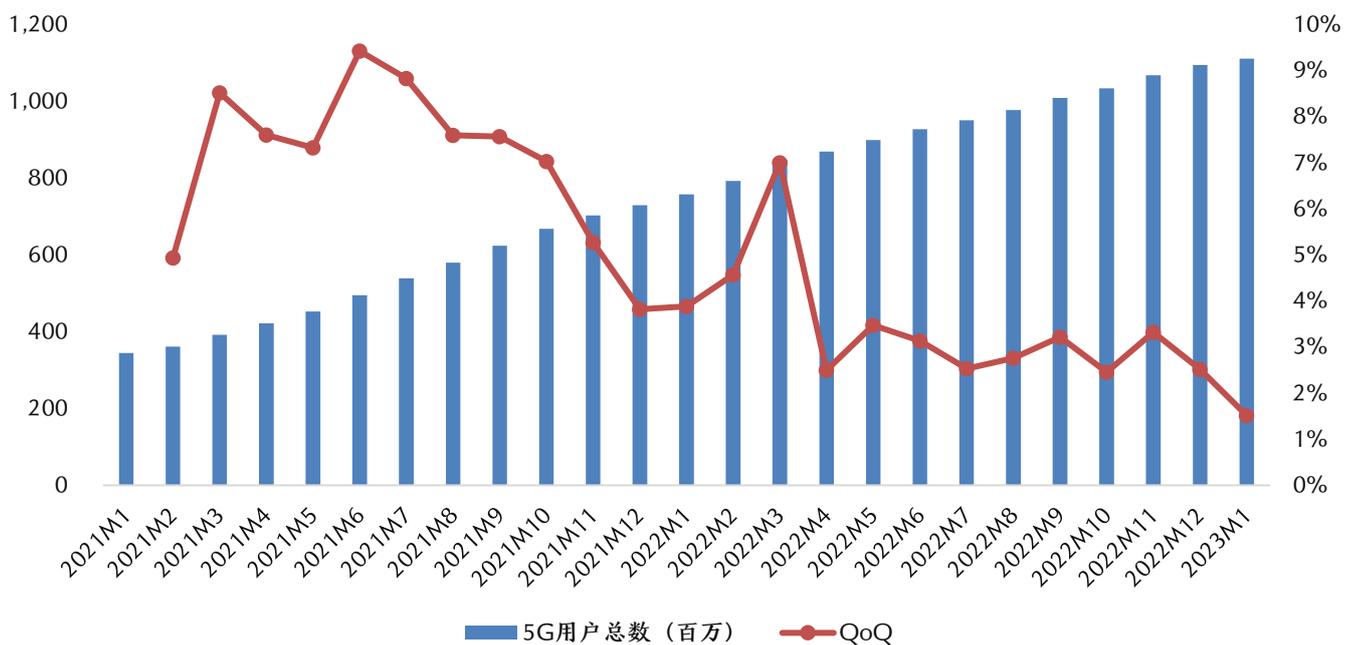
1、中国联通：移动业务 ARPU 值为 44.4 元，较 2021 年 43.9 元有所提升。

2、中国电信：移动业务 ARPU 值为 44.4 元。

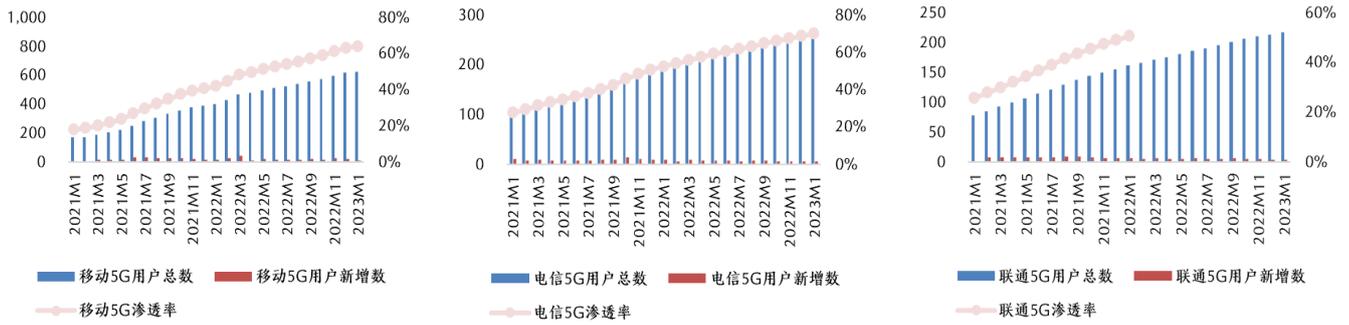
3、中国移动：移动业务 ARPU 值为 52.3 元，较 2021 年 48.8 元有所提升。

1、运营商：三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；三大运营商固网宽带用户数达 XX 户

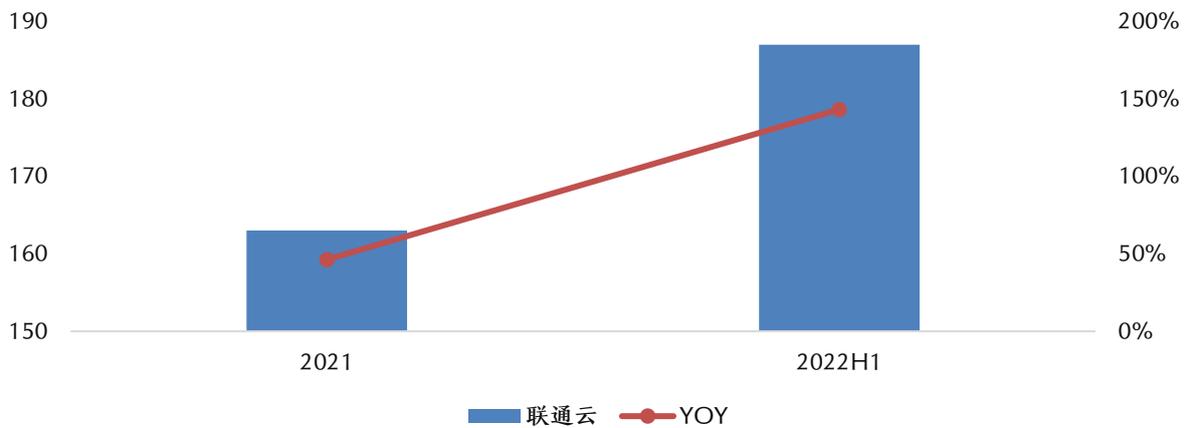
图 18：三大运营商 5G 用户数（百万户）



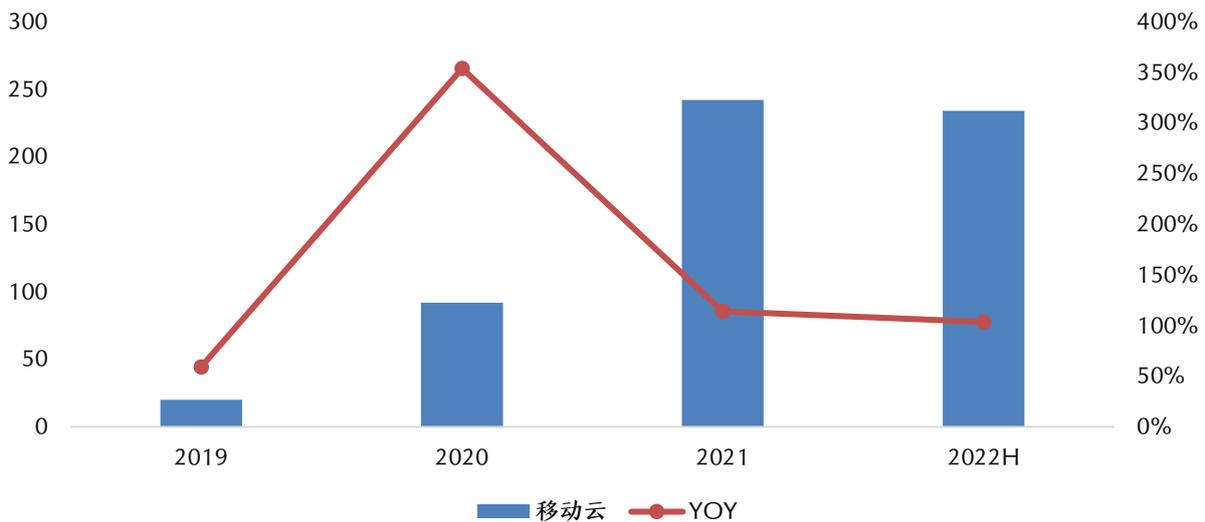
资料来源：三大运营商公告，信达证券研发中心

图 19: 移动、电信、联通 5G 用户数 (百万户)


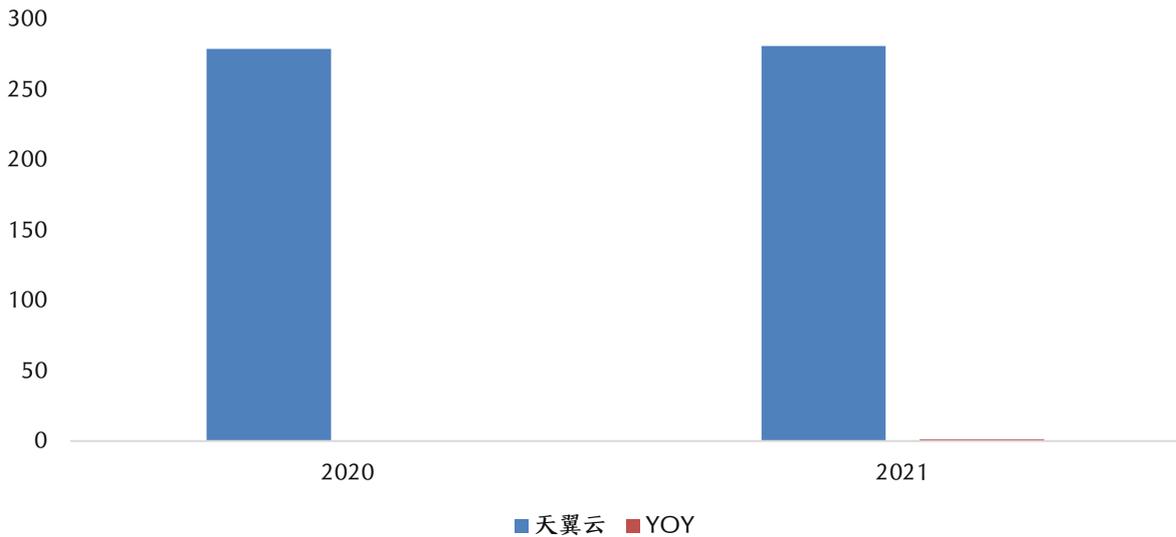
资料来源: 三大运营商公告, 信达证券研发中心

2、运营商: 2022H1 联通云/天翼云/移动云同比分别增长 143.2%/103.6%/100.8%
图 20: 2022H1 联通云营收达 187 亿元, 同比增长 143.2%


资料来源: 中国联通公告, 信达证券研发中心

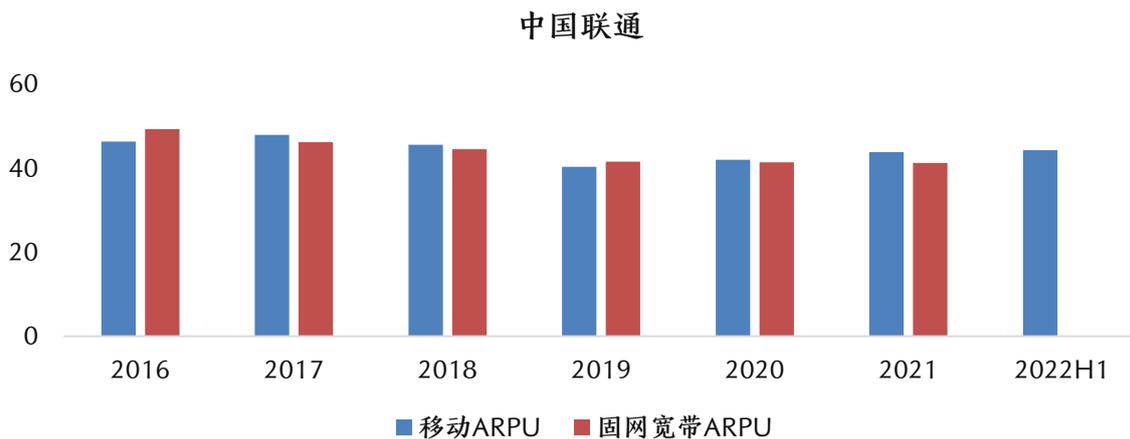
图 21: 2022H1 移动云营收达 234 亿元, 同比增长 103.6%


资料来源: 中国移动公告, 信达证券研发中心

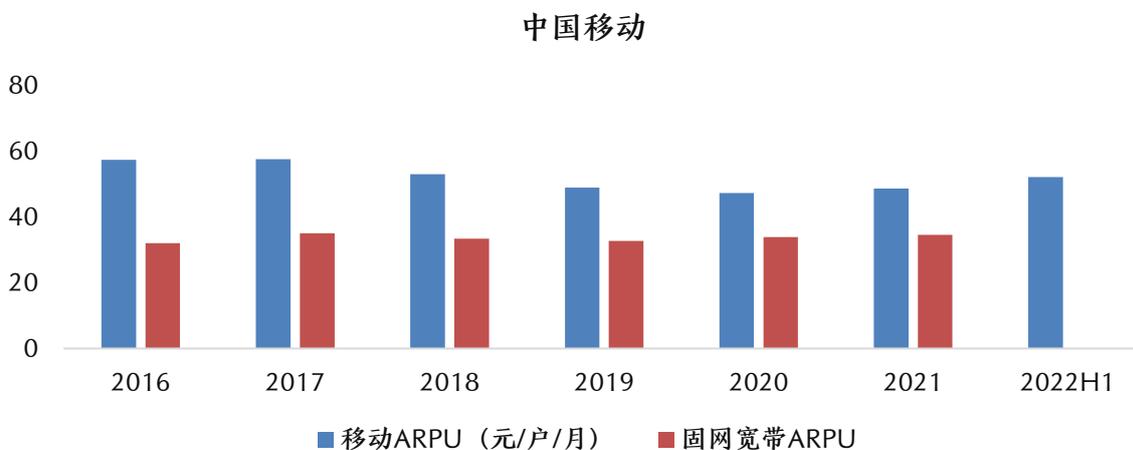
图 22: 2022H1 天翼云营收达 281 亿元, 同比增长 100.8%


资料来源: 中国移动公告, 信达证券研发中心

3、运营商: 2022H1 三大运营商移动 ARPU 值保持稳定

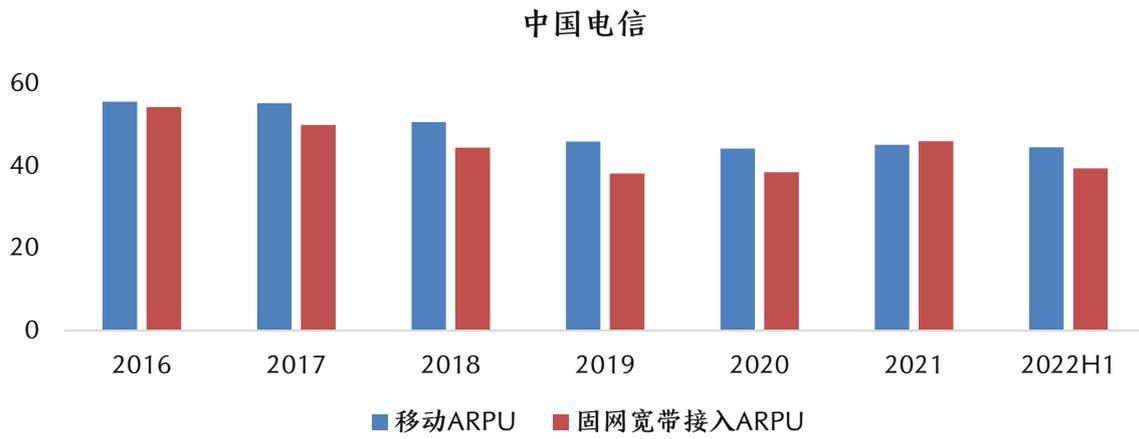
图 23: 中国联通 ARPU 值


资料来源: 中国联通公告, 信达证券研发中心

图 24: 中国移动 ARPU 值


资料来源: 中国移动公告, 信达证券研发中心

图 25: 中国电信 ARPU 值



资料来源: 中国电信公告, 信达证券研发中心

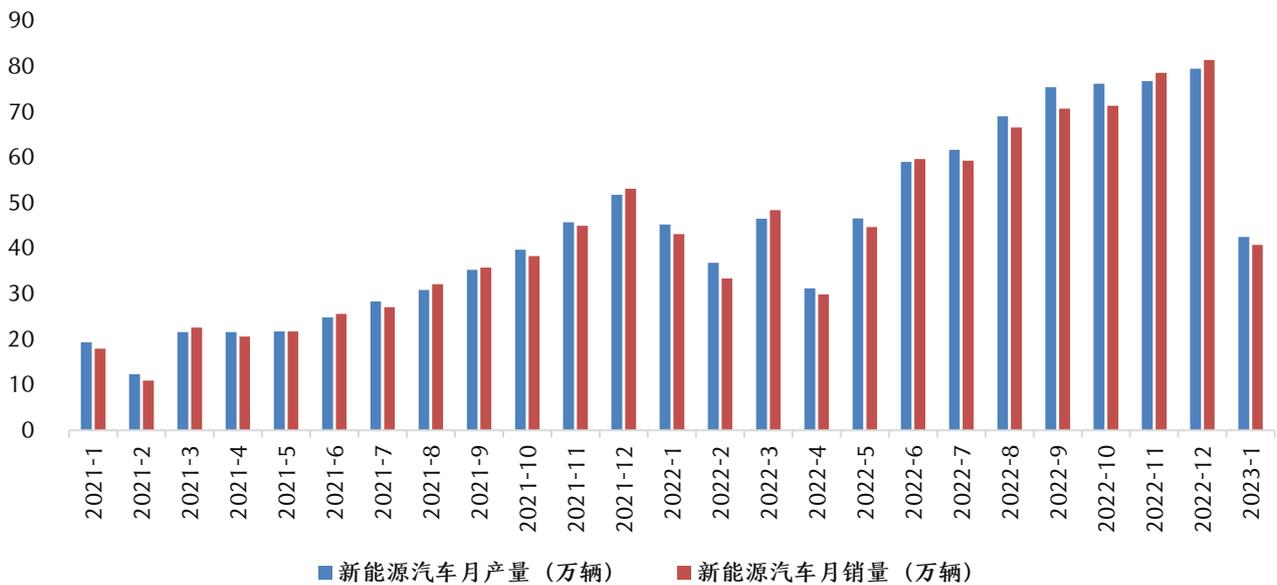
(五) 新能源汽车：2023 年 2 月国内新势力销量大部分实现同比正增长

(1) 2023 年 1 月，我国新能源汽车月产量为 42.5 万辆，月销量为 40.8 万辆，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达 24.7%；2022 年，新能源汽车产销分别达 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9%和 93.4%，市场占有率达 25.6%。

(2) 截至目前，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来等公布了 2023 年 2 月新能源车销量数据，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来 2 月新能源汽车销量为 19.4 万辆、3 万辆、0.6 万辆、1.66 万辆、1.22 万辆，同比增速分别为 119.4%、252.9%、-3.5%、97.5%、98.3%。

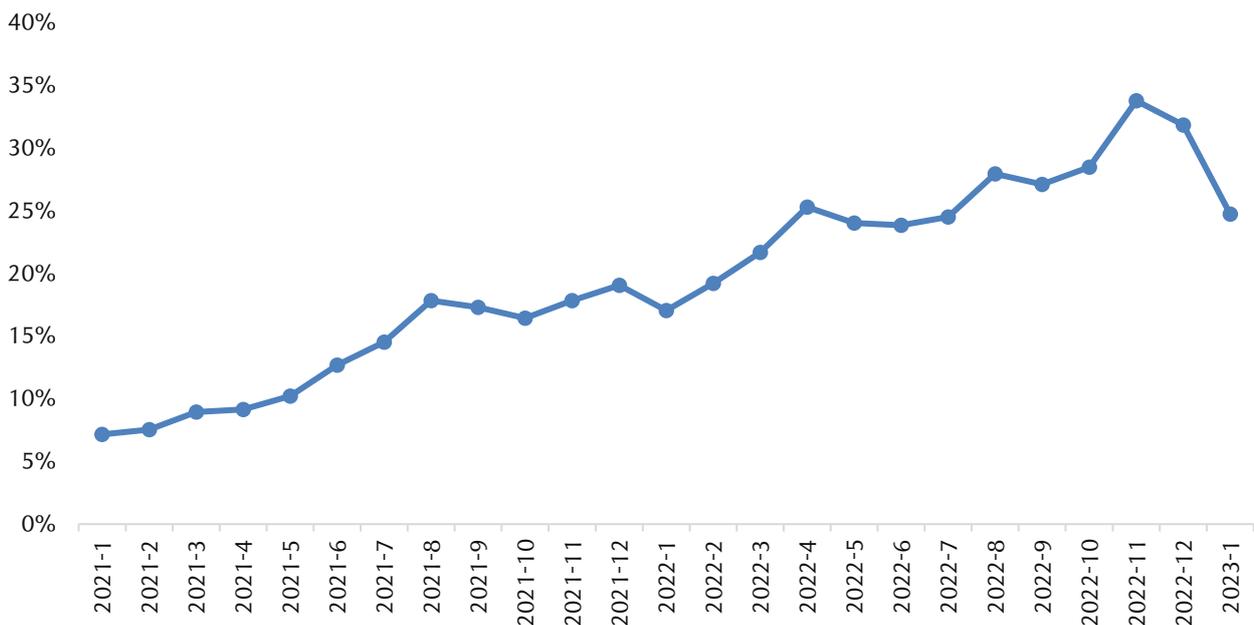
1、新能源汽车：2023 年 1 月我国新能源汽车月产量为 42.5 万辆，月销量为 40.8 万辆，同比分别下降 6.9%和 6.3%，渗透率为 24.7%

图 26：我国新能源汽车月销量



资料来源：中汽协，wind，信达证券研发中心

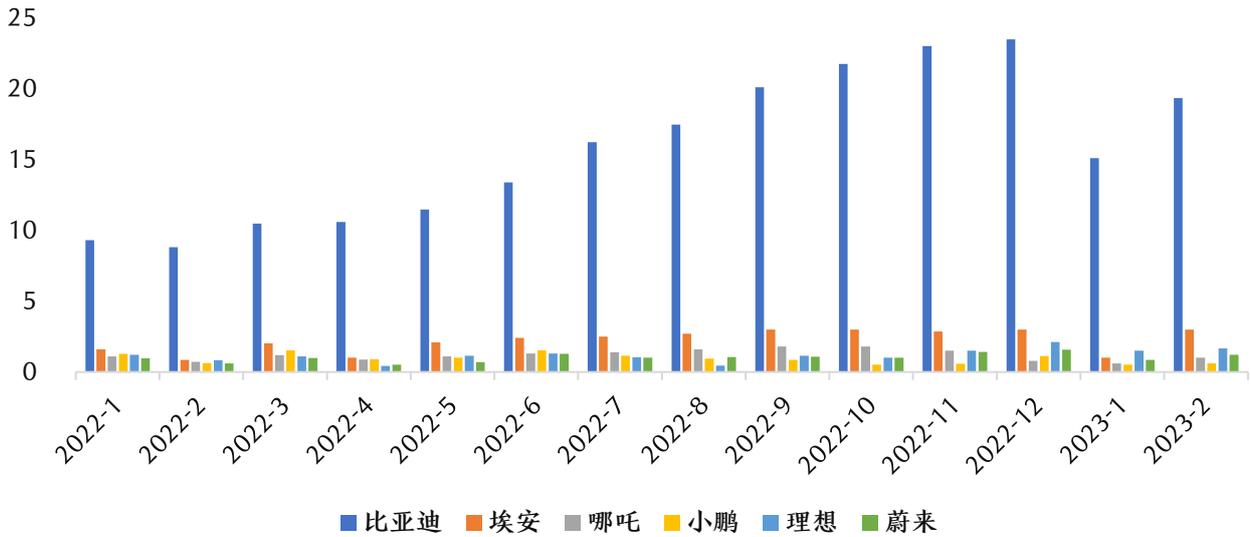
图 27：我国新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，wind，信达证券研发中心

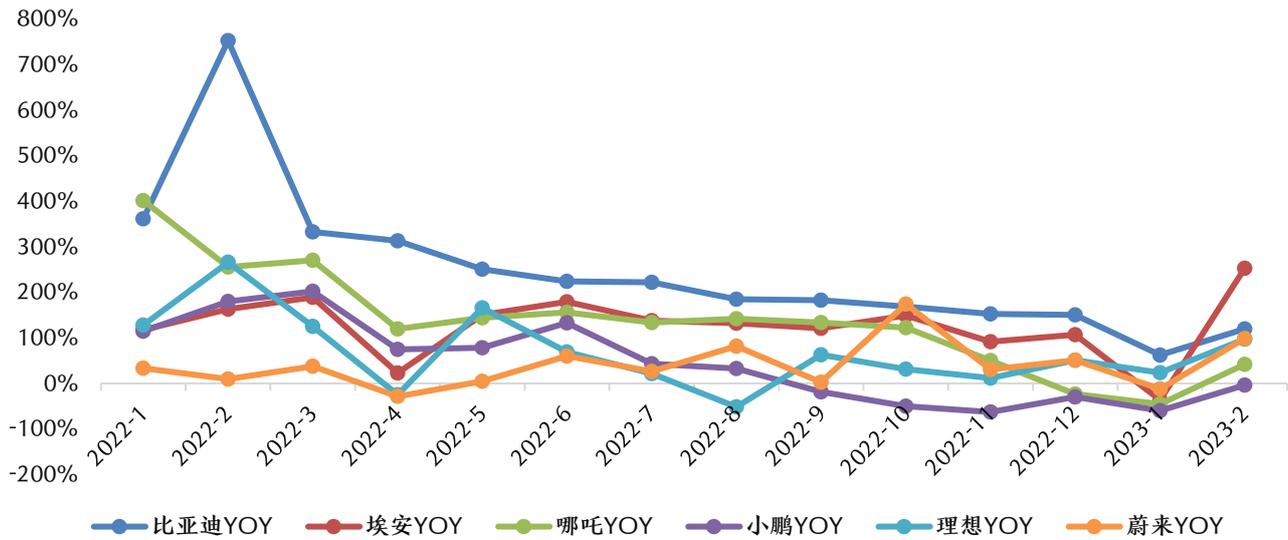
2、新能源汽车：2023年2月大部分车企销量实现同比正增长

图 28：新能源车企月度销量（万辆）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 29：新能源车企月度销量同比增速



资料来源：wind，信达证券研发中心

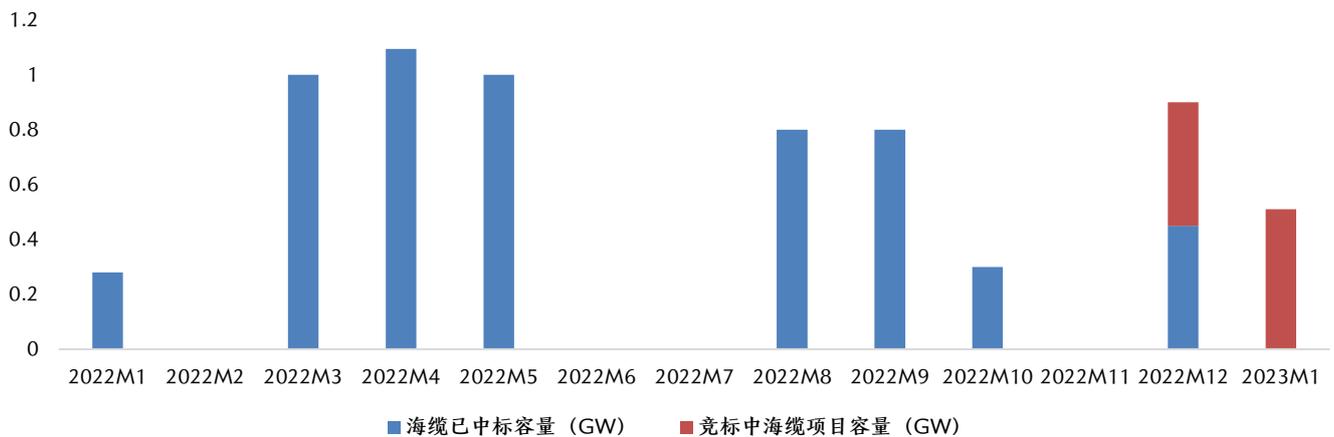
（六）海缆：2023 年 1 月我国海缆已招标 10.65GW

（1）截至 2023 年 1 月末，国内“十四五”已招标 21 个海缆项目，合计容量 10.65GW。已中标 19 个项目，合计 9.69GW。

（2）纵向看，2021 年，海缆招标 5 个项目，3.97GW。2022 年，海风缆招标 20 个项目，10.141GW，中标 18 个项目，9.391GW。2023 年 1 月，招标 1 个项目，0.51GW，同比增长 82.14%。

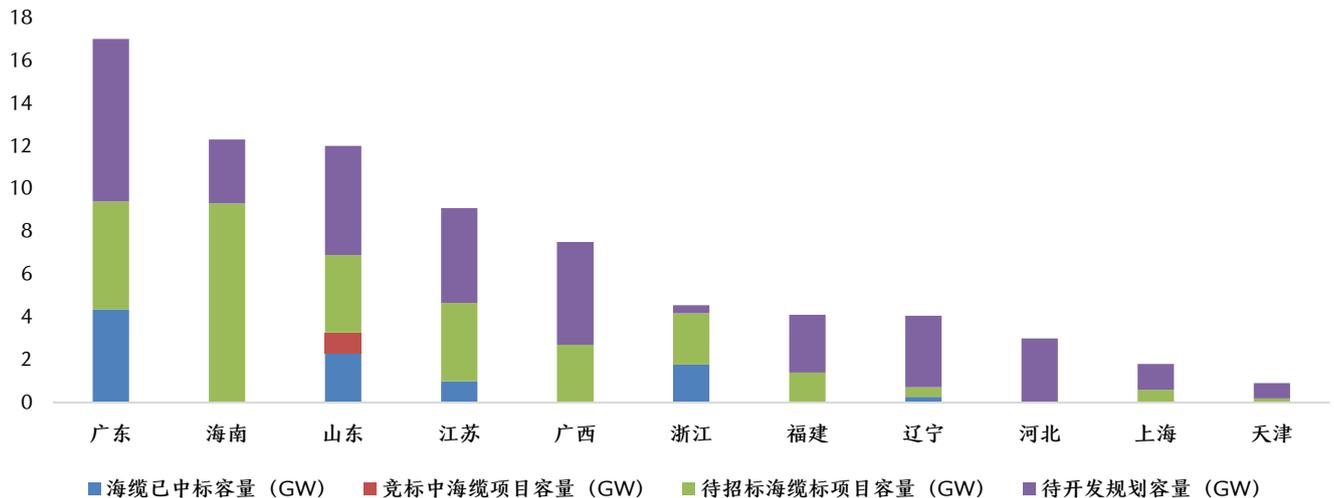
（3）横向看，总量上，国内“十四五”已中标量占招标量 90.99%，占已公开项目容量 24.20%，占规划量 12.70%。地区上，规划量占总规划量，广东最高，22.28%；公开项目量占规划量，浙江最高，91.87%；招标量占公开项目量，山东最高，47.26%；中标量占公开项目量，广东最高，46.27%；中标量占招标量，广东、江苏、浙江、辽宁均达 100%。

图 30：海缆招标节奏（纵向）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 31：海缆招标节奏（横向）



资料来源：wind，信达证券研发中心

三、风险提示

1) 5G 建设不及预期

若运营商资本开支和 5G 建设不及预期，会影响到整个 5G 产业链的推进，车联网、工业互联网等 5G 应用的发展也会低于预期，从而影响到相关公司业绩。

2) 新能源汽车&海风发展不及预期

若新能源汽车&海风不及预期，会影响到激光雷达、车载导航、模组、连接器、控制器、车载镜头等细分行业发展，以及会影响海缆行业发展，从而影响到相关公司业绩。

3) 中美贸易摩擦

若中美贸易摩擦加剧，会影响到相关产业的推进。

4) 新冠疫情蔓延

若新冠疫情蔓延反复，会影响到正常的复工复产的节奏，从而影响到产业和公司的发展。

研究团队简介

蒋颖，通信行业首席分析师，中国人民大学经济学硕士、理学学士，商务英语双学位。2017-2020年，先后就职于华创证券、招商证券，2021年1月加入信达证券研究开发中心，深度覆盖智能制造&云计算 IDC 产业链、海缆&通信新能源产业链、智能汽车&智能电网产业链、5G 产业链等。曾获 2022 年 wind “金牌分析师”通信第 4 名；2020 年 wind “金牌分析师”通信第 1 名；2020 年新浪金麒麟“新锐分析师”通信第 1 名；2020 年 21 世纪“金牌分析师”通信第 3 名；2019 年新浪金麒麟“最佳分析师”通信第 5 名。

石瑜捷，通信行业研究助理，北京外国语大学金融学硕士，英语专业八级。曾就职于上海钢联 MRI 研究中心，负责汽车板块研究。2020 年 12 月加入信达证券研究开发中心，从事通信行业研究工作，主要覆盖物联网、车载导航、智能电网、运营商、5G 应用等领域。

陈光毅，通信组成员，北京大学物理学博士，凝聚态物理专业。2021 年 12 月加入信达证券研究开发中心，从事通信行业研究工作，主要覆盖海缆&通信新能源、激光雷达、车载控制器、云计算&5G 等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。