

## 国产替代不断突破，万物互联大势所趋

通信行业

推荐 (维持)

### 核心观点:

- 事件:** 近日，华为预告 2023 年业绩，预计营收达 7000 亿元，相较 22 年营收 6423 亿元，同比增长约 8.98%，保持良好增长态势。其中 ICT 基础设施业务保持稳健增长，终端业务好于预期，数字能源和云业务实现良好增长，智能汽车解决方案竞争力显著提升。华为本月将揭秘鸿蒙生态和 HarmonyOS NEXT 进阶新篇章，原生鸿蒙 HarmonyOS NEXT 有望开放。
- 鸿蒙数字底座夯实，扩容升级赋能智联生态，华为产业链需求有望回升。** 华为持续推进鸿蒙技术底座和各类鸿蒙原生应用的开发，已逐渐应用于鸿蒙系统手机、终端 PC、汽车(问界、智界等)、工业物联网(电鸿、矿鸿、鸿蒙机器人)四大领域。鸿蒙生态设备量快速增长，设备总量超过 7 亿台，预计今年鸿蒙生态设备数量逐步达到 8 至 10 亿台，终端用户规模有望不断扩大。目前 OpenHarmony 社区共建者超过 6200 名，50+家共建单位合作，商用设备有 220 多款，互联网应用持续加入生态。鸿蒙生态持续扩容升级，系统安全性和可靠性有望进一步提升。原生鸿蒙迎来开局之年，系统凭借成熟的产品生态、舒适的用户体验等，有望带动华为产业链持续升级，万物互联行业发展有望迈向新阶段。
- ICT 新基建推进赋能万物互联新发展，5G+应用多点开花增长新动能。** 根据工信部最新数据，截止 23 年，电信业务总量同比增长 16%左右，软件和信息技术服务业收入同比增长 13%左右，ICT 产业经济运营稳步向上。物联网能力底座的不断夯实，得益于我国高水平 5G 基础设施的持续领跑。新基建方面，截止 23 年 11 月累计建成 5G 基站 328.2 万个，千兆宽带用户较去年同期翻番，三大运营商发展蜂窝物联网终端用户 23.12 亿户，比上年末净增 4.68 亿户，占移动网络终端连接数的比重达 57.3%。新兴业务方面，截止 23 年 11 月共完成业务收入 3326 亿元，同比增长 20.1%，在电信业务收入中占比为 21.4%，拉动电信业务收入增长 3.8pct。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 39.7% 和 43.3%，物联网业务收入同比增长 22.7%，成为拉动通信行业增长的新生力量。物联网是推动新型工业转型升级、培育数字经济增长新动能和构建国际技术新生态的重要途径。其中 23 年 8 月应用于公共服务、车联网、智慧零售、智慧家居的物联网终端规模已分别达 7 亿、4.4 亿、3.2 亿、2.4 亿户。我国物联网行业应用中制造业及工业占比排在首位(约 20%)；车联网领域占比约 15%；智慧能源、智能零售和智慧城市等分别占比约 10%左右。伴随鸿蒙系统逐步成熟，新型工业化不断推进部署，国产化水平提升带来产业链安全性可靠性增强，有望迎来中国物联网市场大发展。
- 投资建议: 集中度提升，优选物联网子行业景气度边际改善的优质标的。** 通信的子行业景气度边际改善有利于估值的企稳回升，建议关注：看好算力网络新基建+云业务赋能的通信运营商：中国移动(A+H)，中国电信(A+H)等；华为产业链相关标的华工科技(000988)、灿勤科技(688182)等；工业物联网相关标的移为通信(300590)、映翰通(688080)等。
- 风险提示:** AIGC 应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性的风险；物联网发展不及预期的风险。

### 分析师

赵良毕

☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

### 相对沪深 300 表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河通信团队】行业点评报告\_运营商前瞻部署 6G 关键技术，通信技术快速变革带来新机遇

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**赵良毕，通信&中小盘首席分析师。**北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。

8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn