

分析师：唐俊男  
登记编码：S0730519050003  
tangjn@ccnew.com 021-50586738  
研究助理：李璐毅  
lily2@ccnew.com 021-50586278

## 板块热度较高，行业整体估值仍处低位

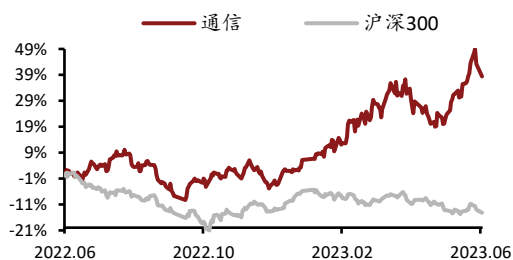
——通信行业月报

## 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

通信行业指数相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 06 月 28 日



资料来源：Wind，中原证券

## 相关报告

《通信行业深度分析：乘数字经济东风，电信运营商攻防兼备》 2023-03-10

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

## 投资要点：

- **2023 年 5 月通信行业指数强于沪深 300 指数。**通信行业指数 5 月上涨 0.65%，同期上证综指下跌 3.57%，深证成指下跌 4.80%，创业板指下跌 5.65%，沪深 300 指数下跌 5.72%，通信行业指数强于上述主要指数。
- **电信传统业务收入平稳增长。**移动电话用户规模平稳增长，5G 用户数快速发展。5G 用户持续增长体现我国数字经济发展活力，深化实体经济和数字技术相融合，各行业积极把握数字经济发展机遇，带动经济高质量发展。移动互联网流量增速小幅提升，4 月 DOU 维持较高水平。随着 5G 渗透率提高，未来 DOU 有望继续保持较高水平。固网宽带接入用户规模稳健增长，千兆用户占比达 19%。高速率用户占比未来仍有较大增长空间。通信能力情况方面，千兆光纤宽带网络覆盖和服务能力持续提升，5G 网络建设稳步推进。大力发展数字经济拉动需求增长，行业景气度上升。
- **新兴业务收入维持较快增速。**三大运营商积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，2023 年 1-4 月实现业务收入 1250 亿元，同比增长 22.3%，占电信业务收入的 21.9%，促进电信业务收入增长 4.3 个百分点，其中，云计算、大数据、物联网收入同比分别增长 50.7%、45.4%、26.1%。新兴业务收入未来有望保持较快增长态势。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截至 2023 年 5 月 31 日，通信行业 PE（TTM，剔除负值）为 18.92，分位点处于近十年 9% 的位置。随着行业景气度提升，未来存在修复空间。基于光模块、运营商、ICT 设备商发展前景，考虑行业业绩增长预期及估值水平，维持行业“强于大市”投资评级。2023 年以来，受人工智能、数字经济及中国特色估值体系影响，行业内多个板块热度较高，行业关键增长动力或来自于全球算力投入带来的产业链整体发展机会。建议关注 1) 受益于算力基础设施需求旺盛且高速率产品量产在即的光模块；2) 新兴业务增速保持强劲的运营商；3) 有盈利预期继续改善的 ICT 设备商。

**风险提示：**产业链下游环节需求不及预期；原材料价格上升风险；运营商及云厂商资本开支投资进度不及预期；行业竞争加剧；全球疫情及海外政策环境影响；系统性风险。

## 内容目录

1. 行情回顾.....	3
1.1. 指数情况 .....	3
1.2. 子板块及个股行情回顾 .....	3
1.3. 2023Q1 公募基金持仓情况汇总 .....	5
1.4. 北向资金持仓情况汇总 .....	6
2. 电信行业跟踪.....	7
2.1. 传统业务发展情况.....	7
2.2. 新兴业务发展情况.....	8
3. 行业动态 .....	9
3.1. 光通信 .....	9
3.2. 云计算 .....	10
3.3. 运营商 .....	11
3.4. 5G .....	12
3.5. 物联网 .....	12
4. 投资建议.....	13
5. 风险提示.....	14

## 图表目录

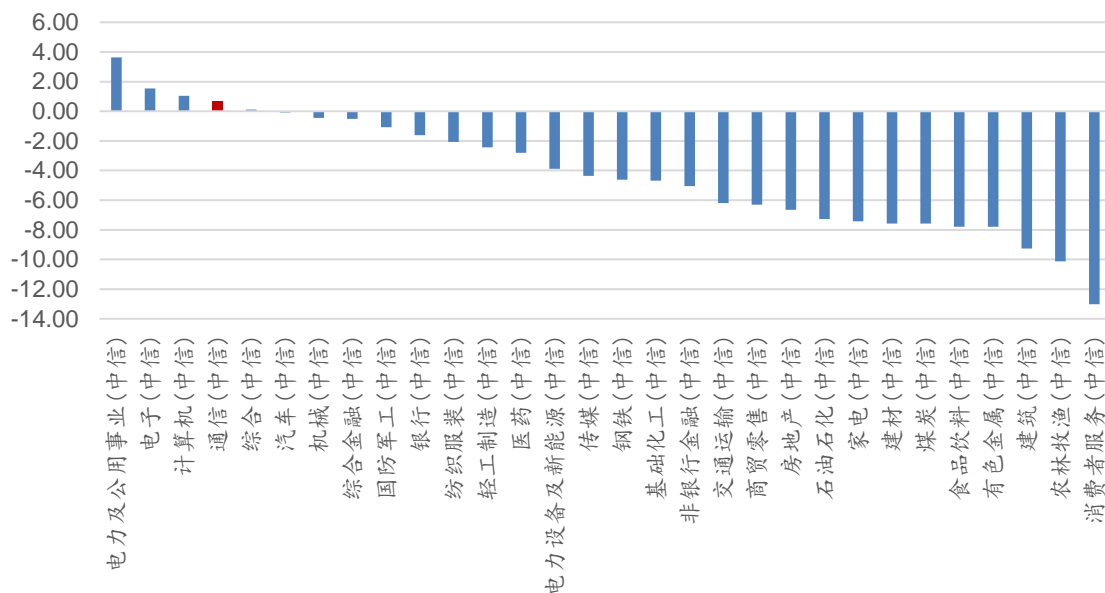
图 1: 中信一级行业 5 月涨跌幅 (%) 情况 .....	3
图 2: 通信二级行业 5 月涨跌幅 (%) 情况 .....	3
图 3: 通信三级行业 5 月涨跌幅 (%) 情况 .....	4
图 4: 通信行业公募基金持仓情况 .....	5
图 5: 通信行业北向资金持股市值 (亿元) .....	6
图 6: 通信行业北向资金持仓情况 .....	6
图 7: 5G 用户发展情况 .....	7
图 8: 移动互联网累计流量及增速情况 .....	8
图 9: 户均流量 (DOU) 及增速情况 .....	8
图 10: 固网宽带接入用户情况 .....	8
图 11: 电信业务发展情况 .....	9
图 12: 通信 (中信) 行业指数历史 PE/PB.....	14
表 1: 通信行业涨幅 (%) 前 10 个股 .....	4
表 2: 通信行业跌幅 (%) 前 10 个股 .....	4
表 3: 公募基金持股市值 (亿元) 情况 .....	5
表 4: 北向资金持股占流通 A 股比例 (%) 情况 .....	7

## 1. 行情回顾

### 1.1. 指数情况

通信（中信）行业指数 5 月（0501-0531）上涨 0.65%，跑赢上证综指（-3.57%）、深证成指（-4.80%）、创业板指（-5.65%）、沪深 300 指数（-5.72%）。23 年前 5 个月通信行业指数涨跌幅在所有中信一级行业中排第 2 名，相较于年初至 4 月底的排名保持不变。

图 1：中信一级行业 5 月涨跌幅（%）情况

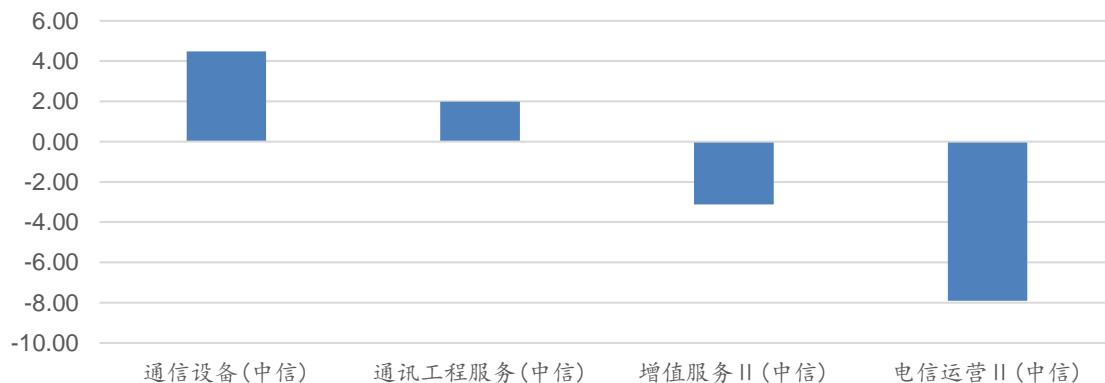


资料来源：Wind，中原证券

### 1.2. 子板块及个股行情回顾

5 月（0501-0531）通信行业表现两极分化，从二级行业来看，通信设备和通讯工程服务上涨 4.49%和 1.98%；电信运营和增值服务分别下跌 7.91%和 3.12%。

图 2：通信二级行业 5 月涨跌幅（%）情况

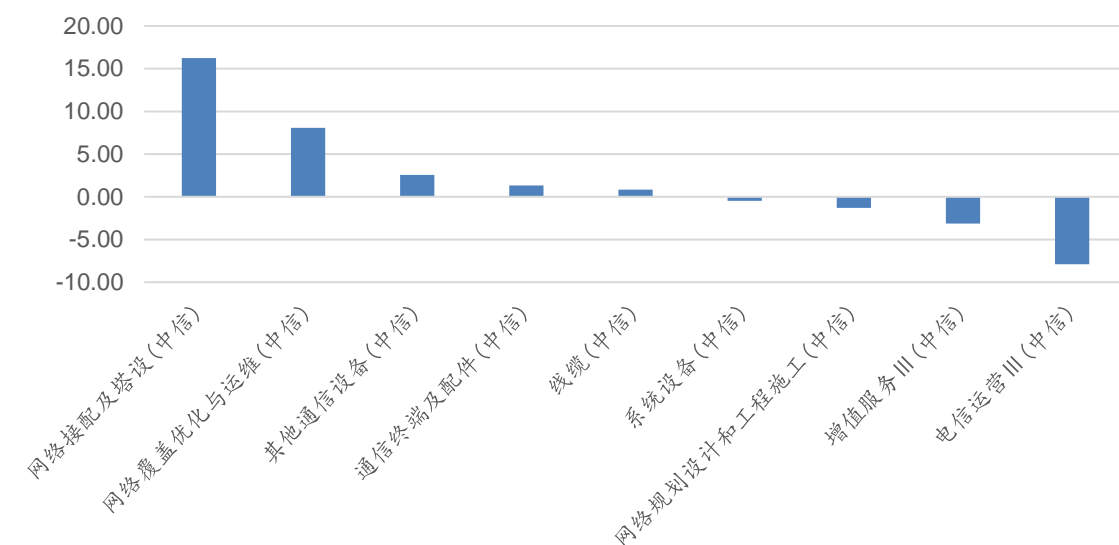


资料来源：Wind，中原证券研究所

从三级行业来看，5 月（0501-0531）网络接配及塔设、网络覆盖优化与运维、其他通信设备、通信终端及配件、线缆分别上涨 16.26%、8.07%、2.56%、1.31%、0.83%；系统设备、

网络规划设计和工程施工、增值服务和电信运营分别下跌 0.49%、1.31%、3.12%、7.91%。

图 3：通信三级行业 5 月涨跌幅（%）情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

个股方面，上涨、持平、下跌个股数量分别为 82 只、2 只、44 只。其中光库科技（51.26%）、亿通科技（45.09%）、天孚通信（25.02%）居涨幅前 3。受退市风险影响，部分 ST 个股回调较深，ST 通脉（-42.12%）、ST 美讯（-40.89%）、ST 高升（-24.60%）居跌幅前 3。

表 1：通信行业涨幅（%）前 10 个股

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300620.SZ	光库科技	51.26
300211.SZ	亿通科技	45.09
300394.SZ	天孚通信	25.02
603803.SH	瑞斯康达	24.67
300502.SZ	新易盛	22.38
300560.SZ	中富通	22.06
002491.SZ	通鼎互联	21.15
688159.SH	有方科技	20.16
300308.SZ	中际旭创	19.44
000586.SZ	汇源通信	19.34

资料来源：Wind，中原证券研究所

表 2：通信行业跌幅（%）前 10 个股

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
603559.SH	ST 通脉	-42.12
600898.SH	ST 美讯	-40.89
000971.SZ	ST 高升	-24.60
000889.SZ	ST 中嘉	-19.89
300628.SZ	亿联网络	-19.61
600289.SH	ST 信通	-15.64
000839.SZ	ST 国安	-15.35

002123.SZ	梦网科技	-10.47
600050.SH	中国联通	-9.56
601728.SH	中国电信	-8.97

资料来源：Wind，中原证券研究所

### 1.3. 2023Q1 公募基金持仓情况汇总

1) 2023Q1 通信行业公募基金重仓持股市值为 492.5 亿元，在公募基金持股市值排名中位列第 15 位（按中信行业指数分类），与 2022Q4 相比，排名上升 5 位。公募基金持股市值前 10 位分别为中兴通讯、中国移动、中际旭创、亿联网络、中国电信、深桑达 A、天孚通信、亨通光电、中天科技、中国联通。

表 3：公募基金持股市值（亿元）情况

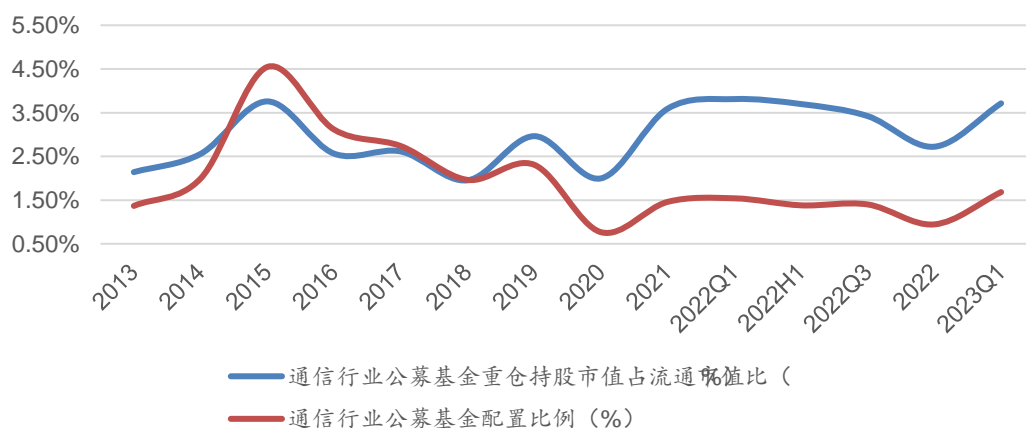
2023Q1 排名	证券简称	持股市值（亿元）	2022Q4 排名	证券简称	持股市值（亿元）
1	中兴通讯	105.32	1	中兴通讯	51.80
2	中国移动	71.08	2	中天科技	43.54
3	中际旭创	65.23	3	中国移动	42.99
4	亿联网络	49.11	4	亿联网络	31.63
5	中国电信	40.94	5	亨通光电	26.64
6	深桑达 A	22.38	6	中国电信	16.62
7	天孚通信	21.19	7	意华股份	16.15
8	亨通光电	20.20	8	华测导航	6.78
9	中天科技	17.25	9	盟升电子	6.31
10	中国联通	14.81	10	中国联通	6.12

资料来源：iFind，中原证券研究所

2) 2023Q1 通信行业公募基金重仓持股市值占流通市值比为 3.71%，与 2022Q4（2.72%）和 2022Q3（3.42%）相比，占比分别提高 0.99pct 和 0.29pct。

3) 公募基金配置比例是指公募基金对指数成份股的重仓持股市值，与对全市场重仓持股市值之比。2023Q1 该指标为 1.68%，与 2022Q4（0.94%）和 2022Q3（1.40%）相比，比例分别提高 0.74pct 和 0.28pct。

图 4：通信行业公募基金持仓情况

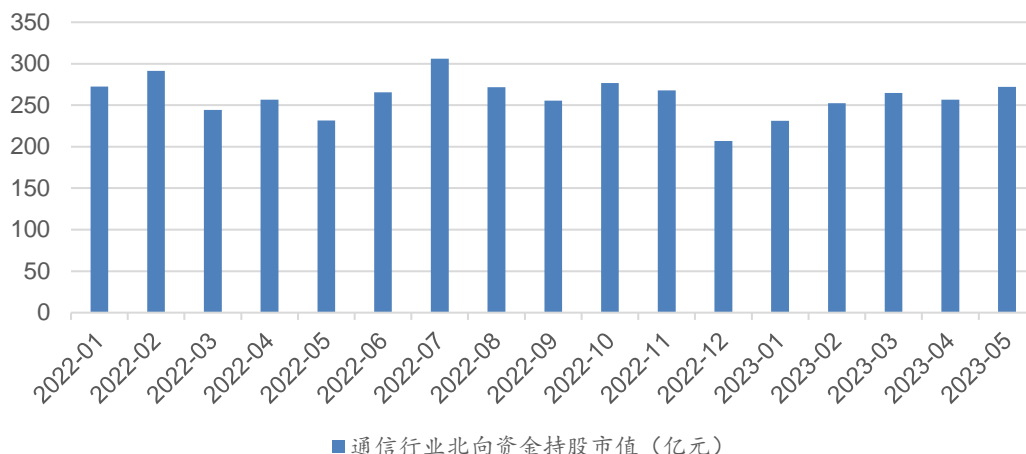


资料来源：iFind，中原证券研究所

#### 1.4. 北向资金持仓情况汇总

2023 年 5 月，通信行业北向资金持股市值为 271.9 亿元，在北向资金持仓市值中排名第 20 位（按中信行业指数分类），排名环比上升 1 位。

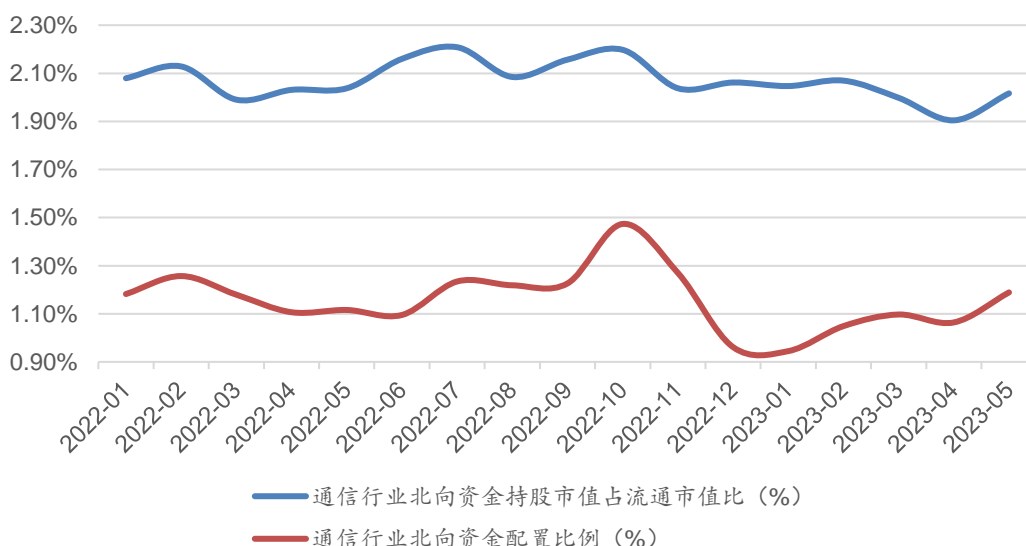
图 5：通信行业北向资金持股市值（亿元）



资料来源：iFind，中原证券研究所

2023 年 5 月，通信行业北向资金持股市值占流通市值比为 2.02%，环比提高 0.12pct；北向资金配置比例是指指数成份股中的北向资金持股市值与全市场北向资金持股市值之比，通信行业 5 月北向资金配置比例为 1.19%，环比提高 0.13pct。北向资金持股占流通 A 股比例前 10 位个股分别为中天科技、中国联通、科信技术、海能达、亿联网络、烽火通信、星网锐捷、普天科技、梦网科技、中际旭创。

图 6：通信行业北向资金持仓情况



资料来源：iFind，中原证券研究所

表 4：北向资金持股占流通 A 股比例（%）情况

5 月排名	证券简称	占比（%）	4 月排名	证券简称	占比（%）
1	中天科技	9.23	1	中天科技	7.64
2	中国联通	4.27	2	中国联通	3.93
3	科信技术	3.58	3	星网锐捷	3.36
4	海能达	3.43	4	普天科技	3.14
5	亿联网络	3.38	5	亿联网络	3.02
6	烽火通信	3.26	6	梦网科技	2.92
7	星网锐捷	3.24	7	海能达	2.88
8	普天科技	3.20	8	中兴通讯	2.81
9	梦网科技	3.18	9	天孚通信	2.56
10	中际旭创	2.94	10	深桑达 A	2.50

资料来源：iFind，中原证券研究所

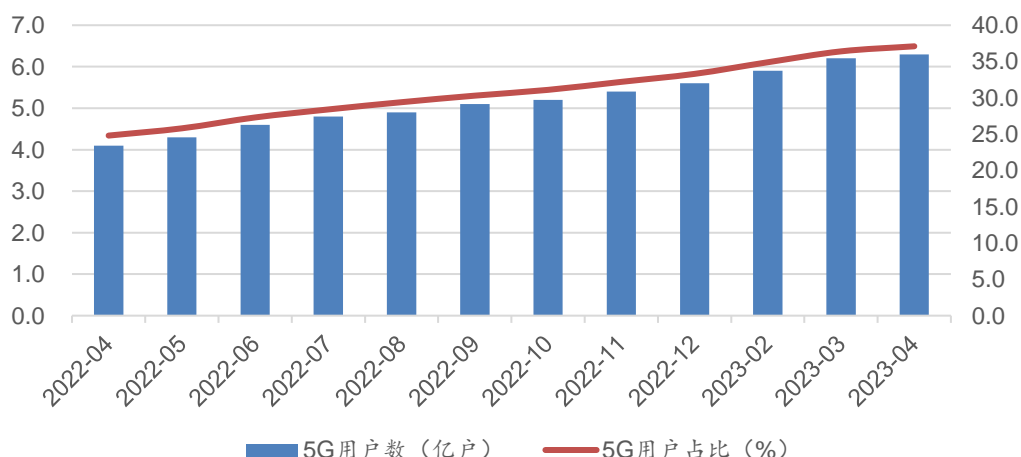
## 2. 电信行业跟踪

电信业务收入增速整体小幅放缓。2023 年 1-4 月，电信业务收入呈现平稳增长态势，电信业务总量保持两位数增幅（按上年不变价计算）。1-4 月电信业务收入累计完成 5699 亿元，同比增长 7.2%，按上年不变价计算，电信业务总量同比增长 17.6%，整体增速小幅放缓。

### 2.1. 传统业务发展情况

移动电话用户规模平稳增长，5G 用户数快速发展。截至 2023 年 4 月，三大运营商移动电话用户总数达 17.07 亿户，与 2022 年底相比，增长 2336 万户。其中，5G 移动电话用户达 6.34 亿户，与 2022 年底相比，增长 7308 万户，占移动电话用户的 37.1%，占比较 2022 年底提高 3.8 个百分点。未来 5G 移动电话用户占比仍具备较大增长空间。5G 用户持续增长体现我国数字经济发展活力，深化实体经济和数字技术相融合，各行业积极把握数字经济发展机遇，带动经济高质量发展。

图 7：5G 用户发展情况



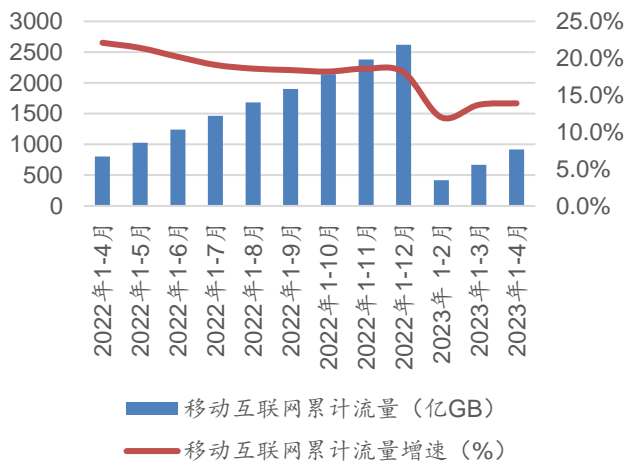
资料来源：工信部，中原证券研究所

移动互联网流量增速小幅提升，4 月 DOU 维持较高水平。2023 年 1-4 月，移动互联网累



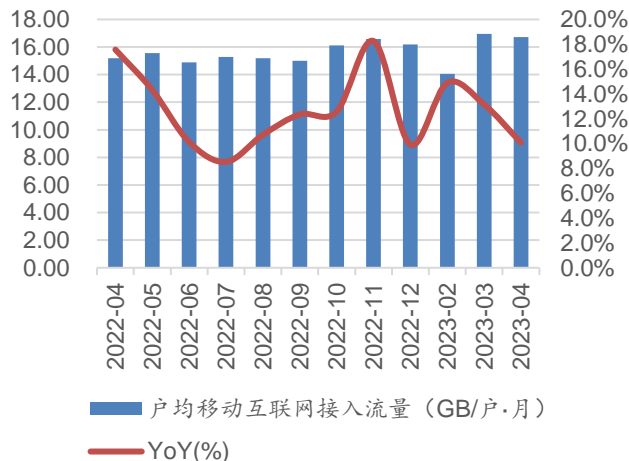
计流量达 916.2 亿 GB，同比增长 13.9%，环比提高 0.2 个百分点。2023 年 4 月当月 DOU 为 16.72GB/户·月，同比增长 10.1%，环比小幅下降 0.23GB/户·月。随着 5G 渗透率提高，未来 DOU 有望继续保持较高水平。

图 8：移动互联网累计流量及增速情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

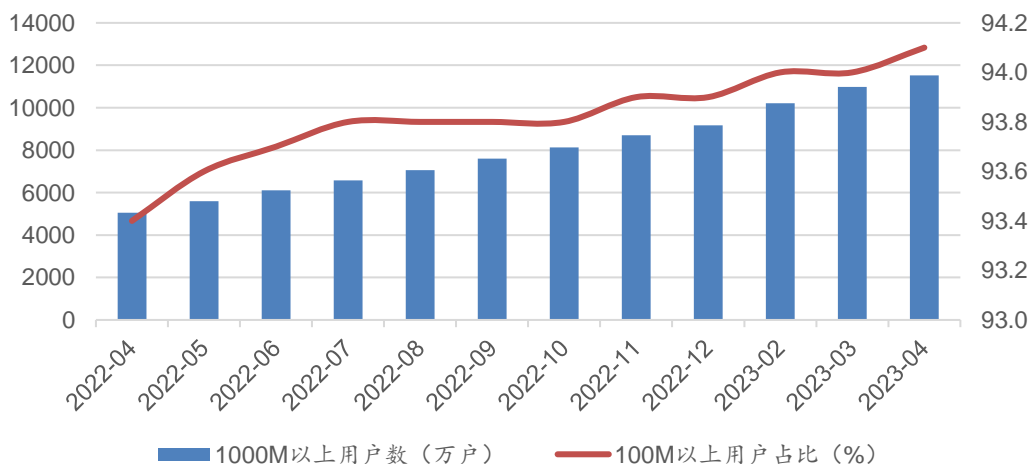
图 9：户均流量（DOU）及增速情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

固网宽带接入用户规模稳健增长，千兆用户占比达 19%。截至 2023 年 4 月，三大运营商固网宽带接入用户总数达 6.08 亿户，与 2022 年底相比，增长 1811 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 5.72 亿户，占总用户数的 94.1%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1.15 亿户，占总用户数的 19%，与 2022 年底相比，增长 2354 万户；家庭户均接入带宽为 397.2Mbps/户，同比增长 28.6%。高速率用户占比未来仍有较大增长空间。

图 10：固网宽带接入用户情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

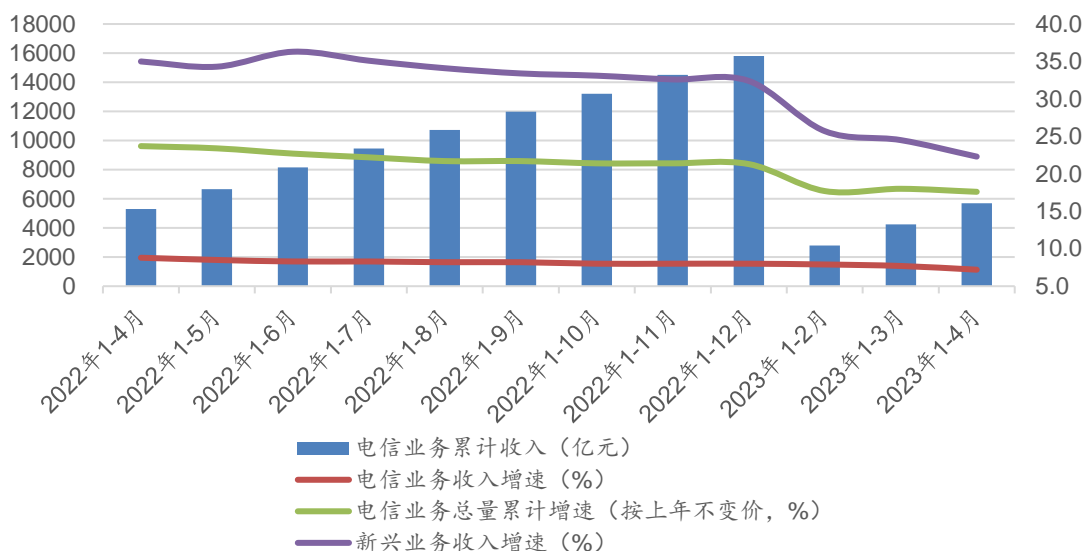
## 2.2. 新兴业务发展情况

新兴业务收入继续保持较快增速。三大运营商积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，2023 年 1-4 月实现业务收入 1250 亿元，同比增长 22.3%，占电



电信业务收入的 21.9%，促进电信业务收入增长 4.3 个百分点，其中，云计算、大数据、物联网收入同比分别增长 50.7%和 45.4%、26.1%。新兴业务收入未来有望保持较快增长态势。

图 11：电信业务发展情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

### 3. 行业动态

#### 3.1. 光通信

##### 【LightCounting：2023 年光模块市场将出现下滑】

光通信行业市场调研机构 LightCounting 预计，2023 年光模块市场将会出现下滑。回顾过去几年的光模块市场，LightCounting 表示，2019 年底开始，市场对 DWDM、以太网和无线前传连接的需求激增；2020 年和 2021 年由于 COVID-19 大流行催生家庭办公和学习等新常态，对更快、更普遍、更可靠的网络产生了更强烈的需求。整体来说，虽然供应链短缺问题仍在继续，但该行业能够在很大程度上克服这些问题，2020 年-2022 年光器件和模块市场出现强劲增长。LightCounting 认为，2023 年光模块市场将略有下降（1%左右），原因是以太网和无线前传光模块的销量分别下降了 10%和 30%，抵消了 2023 年所有其他细分市场的增长。（资料来源：中国电子元件行业协会）

##### 【中际旭创：在手订单充足，产能准备充分】

中际旭创透露，公司在 800G 光模块方面拥有较好的技术性能、良率、成本和交付能力等优势。目前 800G 光模块在手订单充足，产能准备充分。公司预计在今年全球 800G 光模块出货量中拥有较高的份额。而 2024 年预计会有更多的数据中心客户开始部署 800G，整个行业 800G 的需求量也较 2023 年有更多增长，公司产能能够保障交付。中际旭创二季度订单主要集中于 800G/400G/200G 等高端产品，800G 毛利高于公司综合毛利率。针对竞品公司称目前还看不到 800G 需求放量，本司订单却逐月提升的现象，中际旭创指出，公司海外重点客户已在去年四季度开始逐步上量部署 800G，公司是现阶段海外重点客户已认证的 800G 光模块少

数供应商之一，已取得客户的批量订单且出货量预计逐季增长。实际上，中际旭创去年下半年已根据客户的需求指引，预测 800G 需求会增长，且及时进行了产能准备。（资料来源：中际旭创公司公告）

【源杰科技：50G 激光器芯片已小批量发货，个别客户验证中】

源杰科技指出，目前公司的 50G 产品已小批量发货，个别客户验证中。100G 产品研发进展比较顺利，主要的核心工艺难点、设计难点已经实现了突破，目前在和客户对标送样准备中。后期，送样测试进展、产品导入和市场拓展等存在不确定性。（资料来源：源杰科技公司公告）

【仕佳光子：2.5G 和 10G DFB 激光器芯片已批量出货，部分 25GDFB 产品有望尽快出货】

仕佳光子表示在 DFB 激光器芯片系列产品上，2.5G 和 10G DFB 激光器芯片已经批量出货，占据了一定的市场份额，25G DFB 部分波长产品正在客户验证中，有望尽快批量出货。虽然 2022 年通信提供商整体资本开支有所放缓，但该市场的前景仍然比较明朗。2023 年公司制定科学合理的经营增长目标，同时加大内部的降本增效力度，以此提升公司的运营效率和成本管理能力，努力实现 2023 年度经营业绩健康稳定增长。（资料来源：仕佳光子公司公告）

### 3.2. 云计算

【中国联通董事长刘烈宏：运营商已进入国内云计算企业第一梯队】

在第七届世界智能大会创新发展高峰会上，中国联通董事长刘烈宏表示，中国运营商发展有三次明显转型：第一次是 3G，推动了数据业务的大爆发；第二次是 4G，发展数据中心和云业务，开辟了第二增长曲线；第三次是 5G，数字经济和实体经济融合的新蓝海。随着人工智能的爆发，人工智能与云计算将走向融合，互相推动。而 2022 年，运营商已进入国内云计算企业第一梯队。（资料来源：搜狐网）

【《2022 年中国云终端市场发展报告》出炉，天翼云持续领跑】

根据计世资讯（CCW Research）发布的《2022 年中国云终端市场发展报告》，2022 年我国云终端市场规模实现 24.7 亿元水平，同比增速 27.9%。天翼云凭借出色的产品技术能力和市场发展能力，稳居中国云终端市场竞争力象限榜首。（资料来源：中国电信天翼云）

【移动云与启明星辰联合发布安全云脑】

安全云脑是移动云和启明星辰合力打造的安全“智慧大脑”，基于移动云强大的算力基础，纳管移动云全量安全系统，并融合启明星辰十余年的安全运营实践经验与丰富的落地成果，围绕流程制度、平台技术、人员组织，构建了快速成熟、可度量化、可持续化、自我优化升级的安全运营管理体系，全面覆盖网络安全信息与业务安全领域，为构筑行业前列的新一代云安全应急响应中心提供强有力的支撑。（资料来源：网易）

### 3.3. 运营商

#### 【中国移动：与河南省政府签署战略合作协议】

中国移动通信集团有限公司与河南省人民政府签署数字化转型战略合作协议。根据协议，中国移动将河南省作为主要战略合作地区和业务发展重点支持区域，进一步加大投资力度，完善 5G、光纤网络、数据中心、算力网络等新型基础设施，巩固提升河南网络枢纽地位，全面提升数字经济核心产业发展水平、数字社会和数字政府治理能力，为现代化河南建设筑牢“数字底座”。河南省政府将中国移动作为数字化转型的重要战略合作伙伴，给予中国移动在推进数字河南建设、5G 发展等方面配套政策支持，从市政规划、配套建设、土地和电力保障、公共资源开放、人才引进等方面给予协调和支持，为中国移动提供良好的创新发展环境。下一步，双方将建立多层次、宽领域、经常性的沟通机制，完善落实推进机制，重点围绕“抓好数字基建、发展数字产业、深化数字赋能、完善数字治理、构建数字生态”五项重点工作，共同推进数字河南建设。（资料来源：新浪财经）

#### 【中国移动：启动数据中心交换机新建部分集采】

中国移动启动 2023 年至 2024 年（一年期）数据中心交换机产品新建部分集采。公告显示，本次将采购数据中心交换机 30660 台。采购满足期为 1 年。中国移动 2022-2023 年（一年期）数据中心交换机新建部分集采规模为 16420 台，而本次 2023-2024 年（一年期）采购量较 2022-2023 年增长了 14240 台，增长规模近一倍。（资料来源：中国移动公司公告）

#### 【中国移动：启动 5G 无线主设备集采，共计约 8.7 万站】

中国移动已启动 2023 年至 2024 年 5G 无线主设备集采（公开招标部分）工作。从规模上来看，此次集采共计约 8.7 万站。其中，5G 700MHz 宏基站采购规模约为 2.31 万站；2.6GHz/4.9GHz 5G 基站采购规模约为 6.38 万站。中国移动已建成全球规模最大、技术先进、品质优良的 5G 网络，部署超 155 万座 5G 基站，服务近 7 亿 5G 套餐用户。深耕 20+N 个 5G 细分行业，落地超 2 万个 5G 商用案例。（资料来源：中国移动采购与招标网）

#### 【中国联通：与 OPPO、vivo 签约】

中国联通分别与 OPPO 广东移动通信有限公司、维沃移动通信有限公司在东莞举行战略合作备忘录签约仪式，将围绕终端运营、通信网络、信息通信等领域开展全面战略合作。（资料来源：网易）

#### 【中国电信：成立量子信息科技公司】

从国家企业信用信息公示系统知悉，中电信量子信息科技集团有限公司成立，注册资本 30 亿元人民币，该公司由中国电信股份有限公司 100% 控股。经营范围包括量子计算技术服务；信息安全设备制造；通信设备制造；云计算设备制造；计算机软硬件及外围设备制造；商用密码产品生产；安全技术防范系统设计施工服务；5G 通信技术服务；卫星移动通信终端销售等。

（资料来源：科创板日报）

### 3.4. 5G

#### 【三大运营商 4 月运营数据：5G 套餐用户数已破 12 亿】

截至 4 月底，中国移动移动用户总数达到 9.82783 亿户，其中 5G 套餐客户数达到 6.9881 亿户；中国电信移动用户数累计 4.00 亿户，其中 5G 套餐用户数累计 2.87 亿户；中国联通 5G 套餐用户达 2.27 亿户。今年我国 5G 商用已经进入了第四年，5G 商用部署和规模化应用发展迎来重要关口。（资料来源：腾讯网）

#### 【全球首个 5G 异网漫游试商用正式启动】

中国电信、中国移动、中国联通、中国广电联合宣布在新疆正式启动全球首个 5G 异网漫游试商用。5G 异网漫游是指当所属运营商无 5G 网络覆盖时，用户可接入其他运营商的 5G 网络，继续使用 5G 服务。（资料来源：工信部）

#### 【工信部批复 5G 地空通信试验频率，推动 5G 在航空互联网领域应用】

工信部依申请批复中国移动使用其 4.9GHz 部分 5G 频率资源，在国内有关省份开展 5G 地空通信（5G-ATG）技术试验。5G-ATG 基于 5G 公众移动通信技术，通过沿飞机航线设置符合相应国际规则和国内规定的特殊基站及波束赋形天线，在地面与飞机机舱间建立地空通信链路，使乘客在机舱内通过无线局域网接入方式访问互联网。5G-ATG 是实现航空互联网高质量发展的重要技术路径之一，也是 5G 等新技术在航空互联网领域的新应用和新业态。此次工信部批准中国移动开展 5G-ATG 试验，将进一步提升 5G 网络覆盖的空间维度，拓展 5G 的行业应用场景，更好地满足航空旅客日益增长的空中访问互联网需求。（资料来源：新华社）

#### 【美国 6G 联盟发布 6G 垂直行业路线图】

美国 6G 联盟日前发布 6G 垂直行业路线图，探讨了农业、汽车、教育/电子游戏和娱乐、电子健康、工业、矿业、公共安全和智慧城市等八大垂直领域对于 6G 技术的期望。总体来看，该路线图认为，垂直行业对于 6G 能力和技术的需求有连接、AI/ML 分布式计算与通信、VR/AR、认知系统、超高可靠与低时延通信、3D/全息服务等等。（资料来源：网易）

### 3.5. 物联网

#### 【IoT Analytics：预计 2023 全球物联网连接数同比增 16%达到 160 亿】

市场研究机构 IoT Analytics 发布报告显示，2022 年全球物联网连接数增长了 18%，达到 143 亿。分析预计，到 2023 年，全球物联网设备的数量将再增长 16%，达到 160 亿个。到 2027 年，可能会有超过 290 亿的物联网连接。与一年前 IoT Analytics 对物联网设备市场的分析相比，其下调了对未来五年物联网市场的展望，原因有两个：面对激增的需求，芯片组供应在未来几年仍将受到限制以及中国市场的不确定性，高增长时期或将结束。（资料来源：DoNews）



【Omdia：预计物联网设备总出货量将在 2030 年超越 180 亿】

Omdia 估计 AIoT 市场会成为下一个重要赛道。万物互联的世界带动的不仅仅是资讯传递和设备管理上的重大便利。这些设备所输出的海量数据非常适用于提升基于人工智能的应用，如预见性维护、机器视觉、智能管理等等。凭借着蜂窝物联网、Wi-Fi 以及蓝牙的新标准所提供的低延迟低功耗和低成本，智能设备必在各个领域逐渐普及化，特别是在车联网、消费电子电子产品、安防设备、医疗和工业商用机器人。Omdia 预计，物联网设备总出货量将在 2030 年超越 180 亿。（资料来源：科创板日报）

【业界首个 5G RedCap 产业联盟正式成立，移远通信首批受邀入驻】

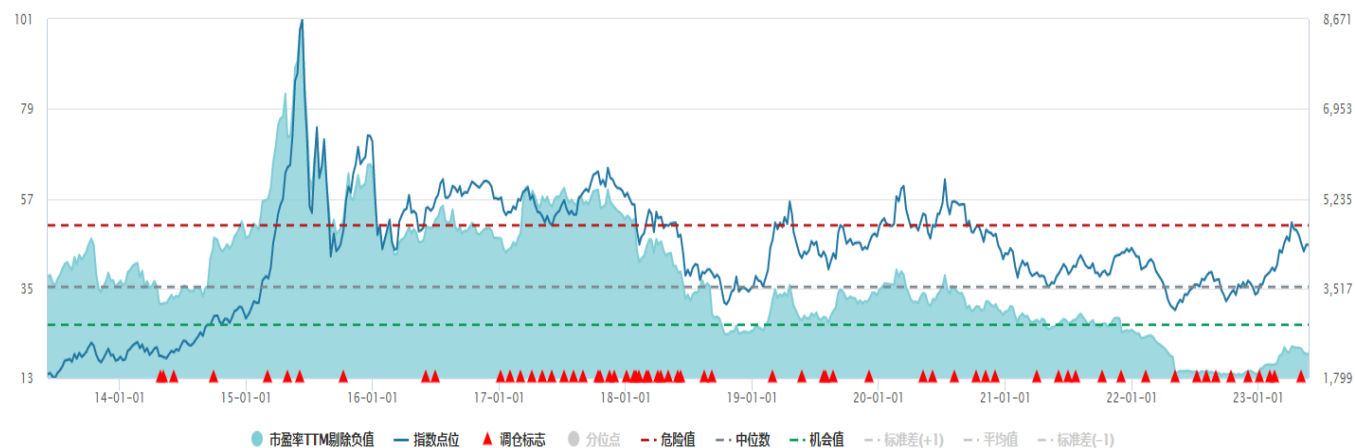
第七届世界智能大会在天津开幕。大会期间，中国联通以“引领工业互联创新共话数字经济发展”为主题，举办第三届 5G+工业互联网（天津）高峰论坛，携手行业伙伴成立业界首个 5G RedCap 产业联盟并发布系列芯模终端。当前，5G 已成为全球数字经济蓬勃发展的主要推动力，5G eMBB（增强型移动宽带）已实现规模商用，但 5G 模组仍存在性能冗余、价格高、功耗大、规模化应用难等问题。作为“轻量级”的 5G 技术，RedCap 可以在确保应用需求和性能的前提下，通过对设备能力和终端复杂度等方面进行精简，达到降低成本、功耗以及小型化的目标，解决 ToB 端行业模组价格高、ToC 端产品尺寸和功耗要求高等诸多产业痛点，有效提高设备和网络的性价比，从而加快 5G 物联网的扩展应用，实现 5G 应用赋能千行百业。（资料来源：搜狐网）

#### 4. 投资建议

截至 2023 年 5 月 31 日，通信行业 PE（TTM，剔除负值）为 18.92，分位点处于近十年 9%的位置。随着行业景气度提升，未来存在修复空间。基于光模块、运营商、ICT 设备商发展前景，考虑行业业绩增长预期及估值水平，维持行业“强于大市”投资评级。

2023 年以来，受人工智能、数字经济及中国特色估值体系影响，行业内多个板块热度较高，行业关键增长动力或来自于全球算力投入带来的产业链整体发展机会。在数字中国建设和 AI 产业飞速发展的背景下，建议关注光通信、云计算、物联网、运营商板块。具体来看，1) 运营商整体经营增速稳健，积极发展数据中心和云计算等产业数字化业务，新兴业务收入增速高于传统业务，有力带动整体业绩增长，提升盈利水平；2) 运营商资本开支向云网端倾斜，政企业务招标落地，未来中标交付有望带动设备商兑现业绩；3) 光模块厂商和 ICT 设备商 2023Q1 毛利率同比回升，成本端来看，考虑到大宗商品和芯片价格较 2022 年同期下降，有望延续盈利能力改善趋势。预计个股 2023Q2 业绩将出现分化，关注中报业绩预告披露情况。

图 12: 通信（中信）行业指数历史 PE/PB



资料来源: Wind, 中原证券研究所

## 5. 风险提示

行业面临的主要风险包括: 1) 产业链下游环节需求不及预期; 2) 原材料价格上升风险; 3) 运营商及云厂商资本开支投资进度不及预期; 4) 行业竞争加剧; 5) 全球疫情及海外政策环境影响; 6) 系统性风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-5% 至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。