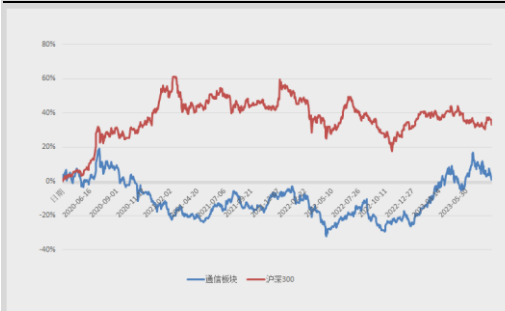


强于大市

通信行业相对沪深 300 指数表现



资料来源：万得，中银证券

收盘价截止日期至 2023 年 8 月 11 日

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师：庄宇

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060004

证券分析师：吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521050001

联系人：袁媛

da.yuan@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122070006

通信行业周报(0814-0820)

三大运营商业绩亮眼，第二增长曲线价值贡献显著

本周主题：

- 三大运营商于 8 月 9 日至 11 日公布半年报业绩，业绩亮眼，高派息率回馈股东，算力基础设施建设加速，建议持续关注运营商板块发展。
- 三大运营商业绩实现高速增长，数字化转型收入保持较为高速增长。2023 年上半年，中国移动营业收入达到 5,307 亿元，同比增长 6.8%；归母净利润为 762 亿元，同比增长 8.4%；数字化转型收入达到人民币 1,326 亿元，同比增长 19.6%，占主营业务收入比提升至 29.3%。中国电信营业收入为 2,587 亿元，同比增长 7.7%；归母净利润为 201.53 亿元，同比增长 10.18%；产业数字化业务收入达到人民币 688 亿元，同比增长 16.7%。中国联通营业收入达到人民币 1,918 亿元，同比提升 8.8%；归母净利润达 54 亿元，同比增长 13.7%；公司产业互联网收入达到人民币 430 亿元，占主营业务收入比首次超过四分之一。三大运营商依旧保持较高的派息率，持续回馈股东。
- 三大运营商发力算力基础设施建设，筑数字经济底座。根据三大运营商 2023 年半年报：中国移动公司对外可用 IDC 机架达 47.8 万架，净增 1.1 万架，累计投产算力服务器超 80.4 万台，净增超 9.1 万台，算力规模达到 9.4 EFLOPS。中国电信公司对外机架数达 53.4 万；上半年智算新增 1.8EFLOPS，达到 4.7EFLOPS，增幅 62%；2023 年上半年天翼云收入达到人民币 459 亿元，同比增长 63.4%。中国联通 IDC 机架规模超过 38 万架，骨干网平均时延保持行业领先水平。我们认为运营商逐步摆脱通道业务，成为国家数字经济发展的基础底座，新一轮价值重估有望开启。

行情回顾：

- 上周（0807-0813）通信大板块和通信子板块出现一定调整，四个子板块分别呈现不同程度下跌，其中通信传输设备变动最大，跌幅为 8.64%，终端设备其次，为 5.30%，通信配套服务和通信运营 III 下跌略少，分别为 3.89% 和 1.20%。
- 全周（0807-0813）建议关注标的组合阶段性表现平平，按照算数平均计算组合周跌幅为 5.54%，跑赢通信（申万）板块指数（-6.26%），跑输创业板指（-3.37%）、上证指数（-3.01%）和沪深 300 指数（-3.39%）。

投资观点：

- 2023 年科技强国、自主可控和经济复苏、周期反转是贯穿科技行业的两大主线，通信行业因行业周期和行业属性，将会迎来更多超预期机遇。同时，看好央企国企在社会主义核心价值重估中所享受的红利，看好民企在经济复苏中表现出的创新驱动和业绩弹性。给予通信行业强于大市评级。今年科技行业有望迎来反攻，持续关注成长性较好的公司。优先关注符合国家战略发展方向的行业，把握行业起点，追踪优质公司；同时从 23 年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置；积极关注运营商行业基本面触底反弹、估值重构的机会。
- **建议关注：**光通信（中天科技、天孚通信）、IDC（科华数据、英维克）、连接器（瑞可达、意华股份）、物联网（移为通信、广和通）、网络设备（亿联网络）、电子仪器（普源精电）。

风险提示：

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G 建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

目录

1.上周行情：板块止盈效应显著，迎来大幅回调	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 子板块以及个股行情回顾.....	4
1.3 行业资金流向	6
2.行业新闻	9
3.本周观点：三大运营商业绩亮眼，第二增长曲线价值贡献显著.....	13
4.风险提示	14

图表目录

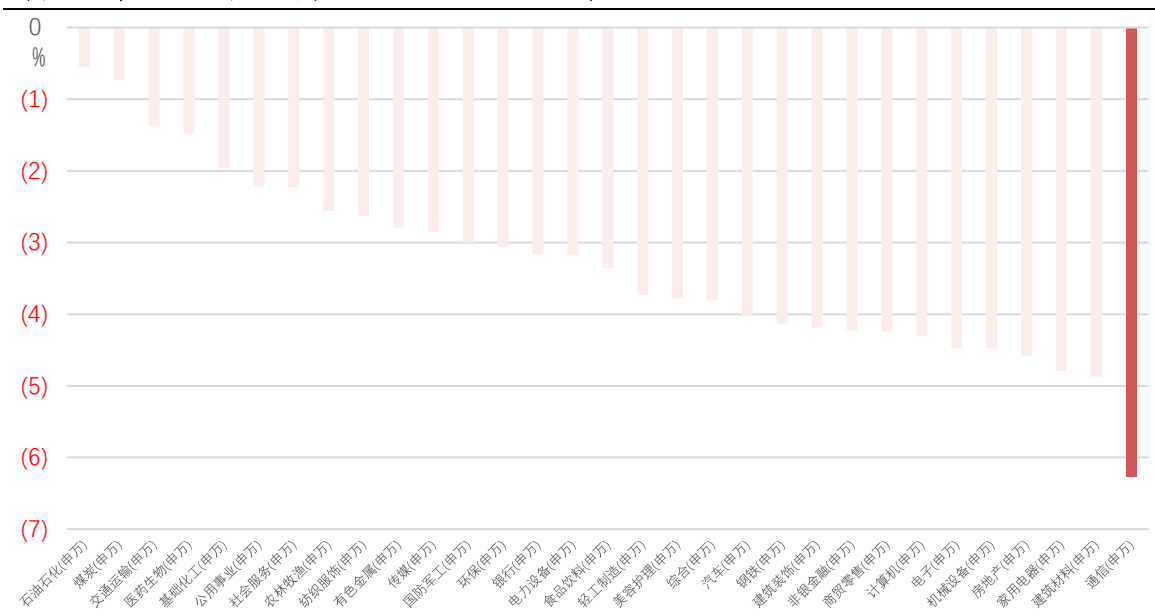
通信行业相对沪深 300 指数表现.....	1
图表 1. 申万一级行业上周（0807-0813）涨跌幅情况	4
图表 2. 通信子板块上周（0807-0813）涨跌幅情况	4
图表 3. 通信分子板块上周（0807-0813）涨跌幅情况	5
图表 4. 涨幅前 10 个股（0807-0813）	5
图表 5. 跌幅前 10 个股（0807-0813）	6
图表 6. 申万一级行业上周资金流向	7
图表 7. 历史 PE/PB	7
图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化（0803-0813）	8
图表 9. 建议关注标的	13

1. 上周行情：板块止盈效应显著，迎来大幅回调

1.1 板块行情回顾

通信(申万)板块指数上周(0807-0813)下跌 6.26%，跑输沪深 300 指数(-3.39%)、创业板指(-3.37%)和上证指数(-3.01%)。尽管通信板块上周表现不尽人意，但其自 2023 年开始领涨 A 股，年初至今通信板块在所有申万一级行业中排第 1 名，与年初至六月底排名持平。

图表 1. 申万一级行业上周(0807-0813)涨跌幅情况

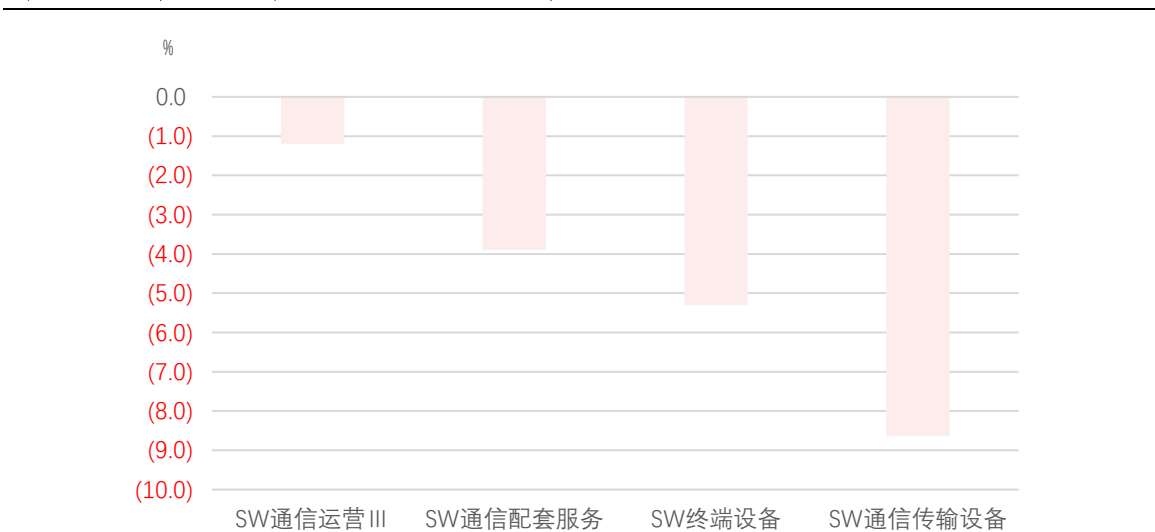


资料来源：万得，中银证券

1.2 子板块以及个股行情回顾

上周(0807-0813)通信大板块和通信子板块出现一定调整，四个子板块分别呈现不同程度下跌，其中通信传输设备变动最大，跌幅为 8.64%，终端设备其次，为 5.30%，通信配套服务和通信运营Ⅲ下跌略少，分别为 3.89%和 1.20%。

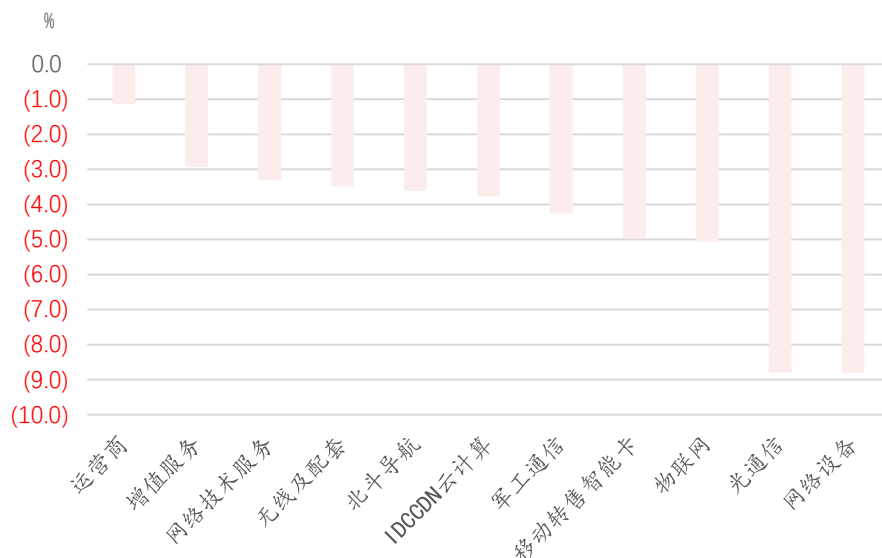
图表 2. 通信子板块上周(0807-0813)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

分子行业来看，上周（0807-0813）所有行业也都呈下跌的状况。网络设备、光通信跌幅最大且两者相近，分别为 8.81% 和 8.80%，其次为物联网和移动转售智能卡，分别跌落 5.06% 和 4.97%，其余板块如军工通信、IDC/CDN/云计算、北斗导航、无线及配套、网络技术服务、增值服务和运营商跌幅渐低，其中运营商跌幅最小，为 1.13%。

图表 3. 通信分子板块上周（0807-0813）涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

个股方面，我们关注的通信行业股票池中，16 只上涨，118 只下跌。其中中光防雷（10.47%）、ST 高升（9.84%）、世纪恒通（9.77%）、蜂助手（6.37%）、ST 国安（3.39%）居涨幅前 5；剑桥科技（-13.66%）、中际旭创（-12.84%）、中兴通讯（-12.42%）、联特科技（-12.05%）、天孚通信（-11.79%）居跌幅前 5。

涨幅前十的个股中，受数据要素影响，部分公司股价呈现一定程度的上涨趋势。华脉科技是一家信息通信网络基础设施解决方案提供商，主要产品覆盖了从局端 OLT 到用户端 ONU 的全系列 ODN 及无线通信网络建设产品。8 月 11 日，华脉软件顺利取得“信息安全管理体系认证证书”，该证书为国际主流的信息安全管理体系认证，此次公司通过认证，说明了华脉软件建立、实施的信息安全管理体系，达到了国际标准要求的安全控制水平，因此受此利好消息影响，其股价可能呈上涨趋势。世纪恒通是一家信息技术服务商，通过自主开发技术平台及搭建服务网络，为金融机构、电信运营商、互联网公司、高速集团等拥有众多个人用户的大型企业客户提供用户增值和拓展服务。8 月 8 日，财政部网站公布两则《征求意见的通知》。通知显示，财政部会同工信部研究起草了数据库、台式计算机政府采购需求标准，现向社会公开征求意见。业内预计，随着采购标准陆续出台，信创招标进程下半年有望加快落地，因此 A 股数据安全板块集体起舞。

图表 4. 涨幅前 10 个股（0807-0813）

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
中光防雷	300414.SZ	10.47
ST 高升	000971.SZ	9.84
世纪恒通	301428.SZ	9.77
蜂助手	301382.SZ	6.37
ST 国安	000839.SZ	3.39
科瑞思	301314.SZ	3.34
朗威股份	301202.SZ	3.03
华脉科技	603042.SH	2.63
阿莱德	301419.SZ	2.31
坤恒顺维	688283.SH	1.84

资料来源：万得，中银证券

跌幅前十的公司中，**剑桥科技**的主营业务是电信、数通和企业网络的终端设备（包括电信宽带、无线网络与小基站、交换机与工业物联网基础硬件）以及高速光模块产品的研发、生产和销售。公司主要产品有电信宽带接入终端、无线网络与小基站、交换机和工业物联网基础硬件、高速光组件与光模块。**中际旭创**的主要业务是高端光通信收发模块以及光器件的研发、生产及销售。公司主要产品为中低速光通信模块、高速光通信模块、光组件、电机绕组装备。**中兴通讯**致力于为客户提供满意的 ICT 产品及解决方案，集“设计、开发、生产、销售、服务”等一体，聚焦于“运营商网络、政企业务、消费者业务”。主要产品是运营商网络、消费者业务、政企业务。**联特科技**专注于光通信收发模块的研发、生产和销售，主要产品为光模块。**天孚通信**主要从事光器件的研发、生产和销售。公司的主要产品包括光无源器件、光有源器件。**移远通信**主营业务是从物联网领域无线通信模组及其解决方案的设计、生产、研发与销售服务。主要产品类型包括 GSM/GPRS 模组(2G 模组)、WCDMA/HS-PA 模组(3G 模组)、LTE 模组(4G 模组)、LPWA 模组、5G 模组、GNSS 定位模组、Wi-Fi 模组以及天线等。**新易盛**主要从事高性能光模块的研发、设计、测试和销售。公司目前主要产品为点对点光模块和 PON 光模块。**铭普光磁**东莞铭普光磁股份有限公司主要从事磁性元器件、光通信产品、各类电源产品及新能源系统等研发、生产及销售。公司主要生产通信磁性元器件、通信光电部件、通信供电系统设备及通信电源四大类产品。**广和通**致力于物联网与移动互联网无线通信技术和应用的推广及其解决方案的应用拓展，公司主要产品包括 2G、3G、4G、5G、NB-IOT 的无线通信模块以及基于其行业应用的通信解决方案。**光库科技**的主营业务是光纤器件的设计、研发、生产、销售及服务的的高新技术企业。公司主要产品为光纤激光器件和光通讯器件，按照功能可以分为隔离器、合束器、波分复用器、分束/耦合器等，产品主要应用于光纤激光器、光通讯等重要领域。

图表 5. 跌幅前 10 个股 (0807-0813)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
603083.SH	剑桥科技	(13.66)
300308.SZ	中际旭创	(12.84)
000063.SZ	中兴通讯	(12.42)
301205.SZ	联特科技	(12.05)
300394.SZ	天孚通信	(11.79)
603236.SH	移远通信	(11.29)
300502.SZ	新易盛	(10.72)
002902.SZ	铭普光磁	(10.00)
300638.SZ	广和通	(9.25)
300620.SZ	光库科技	(9.04)

资料来源：万得，中银证券

1.3 行业资金流向

上周 (0807-0813) 申万一级行业资金流向情况：

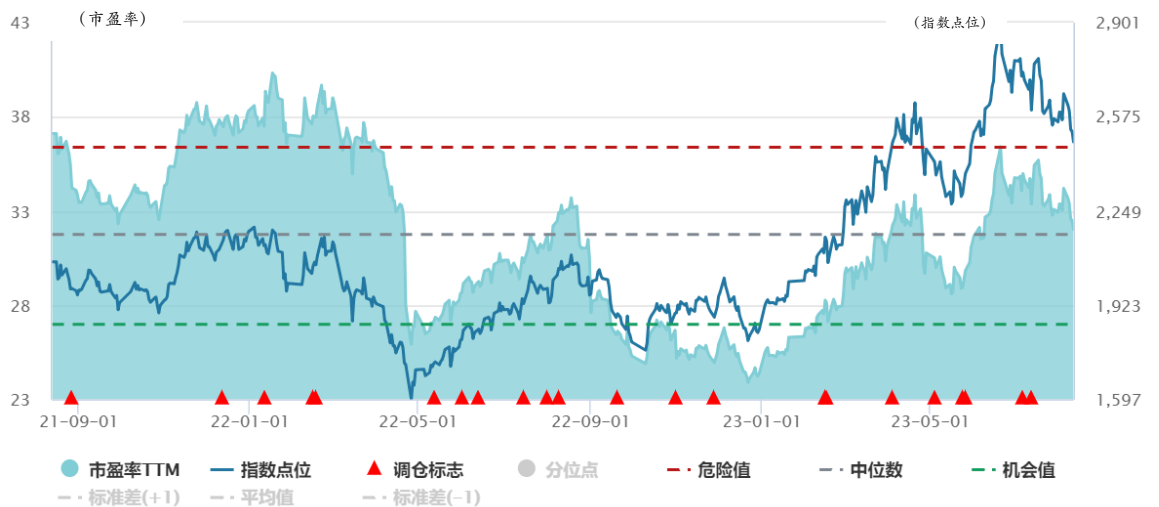
上周 (0807-0813) 通信板块主力净流出 93.26 亿元，在 31 个申万一级行业中流出额排第 5 名；成交额占全市场比例为 4.8%，在 31 个申万一级行业中排名第 7 名。资金面上周出现了大幅的净流出，但是在基本面持续向好、政策面推动下，坚定看好板块未来的空间。

图表 6. 申万一级行业上周资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比(%)	主力净流入率(%)
SW煤炭	-13271	2639361	0.7%	-0.50
SW医药生物	-282253	37023043	9.5%	-0.76
SW环保	-28988	3582238	0.9%	-0.81
SW交通运输	-69547	5577802	1.4%	-1.25
SW石油石化	-64829	3122679	0.8%	-2.08
SW社会服务	-81965	3628496	0.9%	-2.26
SW美容护理	-39416	1567776	0.4%	-2.51
SW基础化工	-333606	12730594	3.3%	-2.62
SW综合	-14203	487796	0.1%	-2.91
SW纺织服饰	-66382	2264932	0.6%	-2.93
SW轻工制造	-161739	5371817	1.4%	-3.01
SW传媒	-690126	21497096	5.5%	-3.21
SW建筑装饰	-310443	9319851	2.4%	-3.33
SW公用事业	-219711	6294452	1.6%	-3.49
SW农林牧渔	-240669	6613800	1.7%	-3.64
SW建筑材料	-132816	3578281	0.9%	-3.71
SW房地产	-505825	12643239	3.3%	-4.00
SW食品饮料	-496694	12027942	3.1%	-4.13
SW电力设备	-1080531	26045170	6.7%	-4.15
SW机械设备	-785778	18896859	4.9%	-4.16
SW家用电器	-197213	4725678	1.2%	-4.17
SW电子	-1358553	31811526	8.2%	-4.27
SW汽车	-803080	18520041	4.8%	-4.34
SW有色金属	-526430	11734454	3.0%	-4.49
SW商贸零售	-264803	5511838	1.4%	-4.80
SW非银金融	-2173445	44661471	11.5%	-4.87
SW钢铁	-106190	2136085	0.5%	-4.97
SW通信	-932599	18647140	4.8%	-5.00
SW计算机	-2134906	42517138	10.9%	-5.02
SW国防军工	-489046	7602196	2.0%	-6.43
SW银行	-421374	5976447	1.5%	-7.05
合计	-15026434	388757237		

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源：万得，中银证券

上周（0803-0813）沪深港通通信股持仓变化情况：

- ①北上资金中，剑桥科技单周增持最多，增持比例 0.75%；中兴通讯单周净买入最多，净买入额约 8.85 亿元；
- ②南下资金中，长飞光纤光缆单周增持最多，增持比例 0.20%；中国移动单周净买入最多，净买入额约 7.45 亿港元；
- ③北上资金最新持股比例前三：中天科技(8.41%)、中国联通(3.85%)、杰赛科技(3.82%)；
- ④南下资金最新持股比例前三：中国移动(10.21%)、中国联通(9.59%)、中国电信(6.87%)；
- ⑤北上资金单周净流入通信股约-1.38 亿元；南下资金单周净流入通信股约 7.10 亿元。

图表 8.一周沪深港通通信股持仓变化（0803-0813）

一周沪深港通通信股持仓变动（0803-0813）									
【北上资金】沪深股通持股比例变化									
增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	603083.SH	剑桥科技	200.0	0.75%	1	300548.SZ	博创科技	-271.9	-0.95%
2	300252.SZ	金信诺	334.6	0.51%	2	300394.SZ	天孚通信	-324.3	-0.82%
3	000063.SZ	中兴通讯	2398.3	0.50%	3	300565.SZ	科信技术	-163.9	-0.79%
4	603236.SH	移远通信	112.2	0.42%	4	002929.SZ	润建股份	-167.2	-0.69%
5	002544.SZ	杰赛科技	163.2	0.24%	5	688668.SH	鼎通科技	-61.8	-0.63%
6	600776.SH	东方通信	250.1	0.20%	6	600105.SH	永鼎股份	-501.8	-0.36%
7	300205.SZ	天喻信息	74.6	0.17%	7	600498.SH	烽火通信	-388.4	-0.33%
8	002467.SZ	二六三	189.7	0.14%	8	300627.SZ	华测导航	-162.6	-0.30%
9	300502.SZ	新易盛	84.7	0.12%	9	600050.SH	中国联通	-8344.2	-0.26%
10	300353.SZ	东土科技	62.3	0.10%	10	002396.SZ	星网锐捷	-137.5	-0.23%
【北上资金】沪深股通持股金额变化									
净买入前十大公司					净卖出前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额(亿元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额(亿元)
1	000063.SZ	中兴通讯	2398.3	8.85	1	600050.SH	中国联通	-8344.2	-4.42
2	603083.SH	剑桥科技	200.0	0.98	2	300394.SZ	天孚通信	-324.3	-3.16
3	603236.SH	移远通信	112.2	0.61	3	300548.SZ	博创科技	-271.9	-0.80
4	300502.SZ	新易盛	84.7	0.43	4	600498.SH	烽火通信	-388.4	-0.68
5	002544.SZ	杰赛科技	163.2	0.38	5	002929.SZ	润建股份	-167.2	-0.62
6	600776.SH	东方通信	250.1	0.29	6	300627.SZ	华测导航	-162.6	-0.51
7	300252.SZ	金信诺	334.6	0.29	7	688668.SH	鼎通科技	-61.8	-0.46
8	600487.SH	亨通光电	151.9	0.22	8	002281.SZ	光迅科技	-130.8	-0.40
9	300205.SZ	天喻信息	74.6	0.10	9	600105.SH	永鼎股份	-501.8	-0.36
10	002467.SZ	二六三	189.7	0.09	10	300628.SZ	亿联网络	-90.9	-0.34
【南下资金】港股通持股比例变化									
增持比例前四大公司					减持比例前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	6869.HK	长飞光纤光缆	150.1	0.1980%	1	0763.HK	中兴通讯	-272.4	-0.06%
2	0941.HK	中国移动	1152.7	0.0539%	2	6088.HK	FIT HON TENG	-270.7	-0.04%
3	1883.HK	中信国际电讯	124.7	0.0337%	3	0552.HK	中国通信服务	-166.2	-0.02%
4	0762.HK	中国联通	699.4	0.0229%	4	0788.HK	中国铁塔	-1955.8	-0.01%
【南下资金】港股通持股金额变化									
净买入前四大公司					净卖出前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额(亿港元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额(亿港元)
1	0941.HK	中国移动	1152.7	7.4544	1	0763.HK	中兴通讯	-272.4	-0.72
2	0762.HK	中国联通	699.4	0.3965	2	0788.HK	中国铁塔	-1955.8	-0.17
3	6869.HK	长飞光纤光缆	150.1	0.1677	3	0552.HK	中国通信服务	-166.2	-0.06
4	0008.HK	电讯盈科	164.3	0.0637	4	0728.HK	中国电信	-109.3	-0.05
沪深股通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值(亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值(亿港元)
1	600522.SH	中天科技	8.41%	42.11	1	0941.HK	中国移动	10.21%	1445.17
2	600050.SH	中国联通	3.85%	64.35	2	0762.HK	中国联通	9.59%	167.19
3	002544.SZ	杰赛科技	3.82%	6.00	3	0728.HK	中国电信	6.87%	250.27
4	300308.SZ	中际旭创	3.72%	36.46	4	6869.HK	长飞光纤光缆	6.37%	5.32
5	600498.SH	烽火通信	3.57%	7.30	5	0763.HK	中兴通讯	4.96%	60.56
6	000063.SZ	中兴通讯	3.51%	59.97	6	0439.HK	光启科学	3.96%	0.39
7	300502.SZ	新易盛	3.16%	11.36	7	6088.HK	FIT HON TENG	3.65%	3.01
8	300017.SZ	网宿科技	3.02%	4.86	8	0552.HK	中国通信服务	1.72%	4.17
9	300627.SZ	华测导航	2.85%	4.80	9	1310.HK	香港宽频	1.32%	0.71
10	002396.SZ	星网锐捷	2.34%	2.81	10	0788.HK	中国铁塔	1.21%	17.90

资料来源：万得，中银证券

2. 行业新闻

2.1 运营商

【中国三大运营商上半年收入 9832 亿元 加强 AI 布局】

至 8 月 10 日，中国三大电信运营商均发布 2023 年上半年业绩，其中数字化转型业务成为收入增长新引擎。业绩报告显示，三大运营商 2023 年上半年收入 9832 亿元(人民币)，净利润近 1088 亿元。

其中，中国电信经营收入 2607 亿元，同比增长 7.6%；净利润 202 亿元，同比增长 10.2%。中国移动营运收入 5307 亿元，同比增长 6.8%；净利润 762 亿元，同比增长 8.4%。中国联通上半年营收、利润规模连续刷新上市以来纪录，营业收入达到 1918.33 亿元，同比提升 8.8%；净利润达到 123.91 亿元，同比增长 13.1%。（资料来源：中国新闻网）

【“光华杯”二等奖|中国移动高品质千兆解决方案，助力智家算网产品规模商用】

近日，由中国信息通信研究院、工业和信息化部新闻宣传中心、中国联合网络通信有限公司、中国信息消费推进联盟联合主办，中国联通天津市分公司承办的第二届“光华杯”千兆光网应用创新大赛信息消费专题赛决赛暨颁奖仪式在天津举办，中国移动智慧家庭运营中心申报的《移动“真千兆”助力智家算网产品规模商用》荣获第二届“光华杯”千兆光网应用创新大赛信息消费专题赛二等奖。（资料来源：C114）

【中国电信与科大讯飞签署战略合作协议】

近日，中国电信集团有限公司与科大讯飞股份有限公司签署了战略合作协议。双方此次合作旨在进一步探索 5G、人工智能、云计算等新一代信息技术的创新应用与发展，共同推动数字经济的繁荣。

下一步，双方将进一步发挥各自资源、技术能力优势，积极推进新技术、新场景、新模式的推广应用，高质量落实好战略合作协议事项，共同推动科技创新和产业升级，为实现数字中国建设和智慧社会的目标贡献力量。（资料来源：C114）

【中国联通回应：刘烈宏调任国家数据局为运营商带来更大发展机遇】

8 月 9 日，2023 年中国联通半年财报发布，在投资者问答中，中国联通总经理陈忠岳回应了“刘烈宏赴任国家数据局，对联通有哪些影响，对运营商行业有何意义？”这一业界关心的话题。

“因工作调动，刘烈宏先生已辞任公司董事长。刘烈宏先生任职联通期间，为公司发展倾注了大量心血。公司对他作出的卓越贡献表示衷心感谢！”陈忠岳强调。

陈忠岳认为：“组建国家数据局是国家作出的重要战略部署，有利于加强数据基础制度建设、数据资源整合开发，对统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划建设具有重要意义。对中国联通以及运营商来说，都带来了新的更大发展机遇。”

“中国联通将充分发挥数据集中、系统集约、智慧运营等优势，紧抓发展机遇，在数据的治理、服务、应用和安全等领域，加快培育以“资治”政务大数据平台为代表的产品体系，推动大数据业务高质量发展。”陈忠岳补充道。（资料来源：IDC 圈）

2.2 5G

【市场调查：更高的安全性与系统弹性成为 5G 专用移动网络采用的关键动因】

领先的下一代设备、网络测试与保障解决方案供应商思博伦通信（伦敦证券交易所股票代码：SPT）最近发布了名为《加速释放专用网络价值》的调查报告。该报告围绕 5G 专用移动网络（PMN）的部署和采用，针对关键发展趋势与相应要求提出了重要见解。报告还提到 5G 专用网络的技术与商业驱动因素、挑战、服务水平管理（SLM）、交付生态系统等一系列重要问题。（资料来源：C114）

【深圳联通携手华为联合打造全球首个 5G-A 产业生态圈】

深圳联通坚决落实网络强国、数字中国战略，聚焦“数字湾区”建设主战场，全面推进《深圳市极速先锋城市建设行动计划》落地实施，持续推进新技术研发与应用，近日联合华为共同打造了全球首个 5G-Advanced（简称“5G-A”）产业生态圈，旨在推动 5G-A 技术与产业应用深度融合和创新，为工业数字化变革和产业转型升级提供支持，赋能经济社会高质量发展。（资料来源：C114）

【高通全球高级副总裁钱堃：5G+AI 创造智能互联“芯”机遇】

8月9日，由无锡市人民政府、江苏省工业和信息化厅主办，无锡市工业和信息化局承办的2023集成电路（无锡）创新发展大会在无锡举行。大会以“芯联世界 锡创未来”为主题，吸引了来自国内外集成电路领域的领军人物、产业龙头和配套生态企业代表等3000余人参会。

高通公司全球高级副总裁钱堃出席大会并发表题为“5G+AI 创造智能互联“芯”机遇”主题演讲。从技术发展的角度出发，钱堃分享了5G和AI两大基础技术带来的智能互联“芯”机遇。钱堃指出，5G+AI这套技术“组合拳”正在开启全新的创新周期，推动众多行业的技术进步和应用创新，也为半导体产业带来更大的发展机遇。（资料来源：C114）

【CAICT：6月我国手机出货量2214.9万部 5G手机占比78.2%】

8月11日，中国信通院发布2023年6月国内手机市场运行分析报告。2023年6月，国内市场手机出货量2214.9万部，同比下降20.9%，其中，5G手机1732.2万部，同比下降24.8%，占同期手机出货量的78.2%。

2023年1-6月，国内市场手机总体出货量累计1.30亿部，同比下降4.8%，其中，5G手机出货量1.02亿部，同比下降6.4%，占同期手机出货量的78.9%。（资料来源：C114）

【上海推进5G网络近海覆盖和融合应用】

上海8月11日发布《5G网络近海覆盖和融合应用“5G揽海”行动计划》，提出到2024年年底，上海将显著提升5G网络近海覆盖和融合应用的深度和广度，形成5G赋能智慧海洋的应用创新发展高地、发展引领区和示范区。

这份行动计划由上海市通信管理局、上海组合港管理委员会办公室、上海海事局联合印发，明确充分发挥5G应用对建设现代海洋城市的重要驱动作用，并在重点领域形成突破。（资料来源：中国经济网）

2.3 光通信

【中国科协发布2023年度光子领域15个重大科技问题】

C114讯8月9日消息（南山）近日，在2023中国（长春）航空航天及光电产业创新大会上，中国科协发布了2023年度光子领域15个重大科技问题。

5个工程技术难题：如何实现EW超强激光；如何构建超大型空间光学装置；如何实现高功能密度感存算一体光电集成芯片；如何实现在原子、电子本征尺度上的微观动力学实时、实空间成像；如何实现高时空分辨率的全球重力梯度测量；

5个前沿科学问题：如何突破时空极限实现超快超分辨成像；人们能以多高的自由度塑造光；光学系统的体积极限是多小；光电子芯片的集成度极限是什么；如何使光计算完备；

5个产业技术问题：如何打造成熟的硅基光电异质集成工艺平台，支撑新一代信息技术发展的需求；如何突破激光时空特性测试计量短板难题；中高端传感器如何实现自主可控；如何谱写智能网联汽车的“中国方案”；如何突破反谐振空芯光纤纤损及大规模工业化制备难题。（资料来源：C114）

【行业领先！中兴通讯光网络终端ONT荣获GlobalData“Leader”评级】

近日，全球知名电信、软件和IT服务咨询公司GlobalData发布了最新的FTTP（Fiber to the Premise，光纤到户）评级报告。光网络终端ONT是FTTP领域竞争力的关键考量之一，中兴通讯在ONT维度评估中获得最高“Leader”评级，领跑全球同类产品。

作为全球ONT市场领导者，中兴通讯始终致力于产品创新，先后推出全球首款50G PON+Wi-Fi 7 ONT样机、业界首个Wi-Fi 7 FTTR产品、业界唯一支持全屋Triple-play的FTTR方案，以及全球首款通过Wi-Fi联盟EasyMesh R1/R2/R3/R4认证的ONT产品等，有力地支撑了光纤化转型和家庭网络高质量发展。中兴通讯ONT拥有丰富的产品形态，网络侧支持从10G PON到50G PON演进，用户侧支持从超千兆到万兆演进，支持多种IoT物联网协议，助力运营商更好地实现精品家宽经营。中兴通讯ONT已服务于中国、日本、德国、意大利、西班牙、巴西、哥伦比亚等全球100多个国家和300多家运营商。截至2023年第一季度，中兴通讯ONT全球累计发货3.9亿台。根据Dell'Oro Group宽带接入&家庭网络报告显示，中兴通讯ONT市场份额在最近7个季度中6次位居全球第一。（资料来源：C114）

2.4 物联网

【湖北发布首批 100 个数字经济典型应用场景】

湖北省首届数字经济应用场景发布会 8 月 11 日在武汉举行，发布该省首批 100 个数字经济典型应用场景。

此次会议由湖北省发改委主办，以“场景驱动发展 融通激活潜能”为主题。首批发布的 100 个数字经济典型应用场景，涉及智能制造、智慧物流、电子商务、智慧交通、智慧文旅、智慧医疗、社会治理等多个领域。（资料来源：中国新闻网）

【梦想时刻，无所不“智” | 智慧大运见证鼎桥产业价值提升】

7 月 28 日至 8 月 8 日，以“成都成就梦想”为主题的第 31 届世界大学生夏季运动会落地蓉城，这也是中国西部首次举办世界性的综合运动会。在这个万物互联的信息化时代，透过一场大型体育赛事，既能看到成熟通信技术的综合应用和集中试验，也是对通信安全保障的一次大考。本届大运期间，作为官方指定产品（通信设备类）赞助企业的鼎桥，就深度参与了全流程赛事的通信安全保障工作，涵盖赛事场馆、安保志愿服务、参赛运动员等方方面面。（资料来源：C114）

2.5 IDC

【一书“吃透”，液冷数据中心怎么建】

日前，“绿色节能液冷数据中心高峰论坛”上，《绿色节能液冷数据中心白皮书》（以下简称“白皮书”）正式发布。该白皮书由国家互联网数据中心产业技术创新战略联盟、中科曙光和其子公司曙光数创联合主编，是 2023 年首部，详解数据中心节能技术与标准的手册型白皮书。

白皮书对数据中心的节能设计、建设，以及设施与设备验收等“全周期”维度给出了详实理念与标准范例，弥补了当前液冷规范、标准缺失的问题，将有效推动液冷的应用与发展。（资料来源：IDC 圈）

【核心产业规模达 1.5 万亿元 我国算力发展水平逐步提升】

工信部近日发布数据显示，2021 年，我国算力核心产业规模达 1.5 万亿元。截至 2022 年 6 月底，我国在用数据中心机架总规模超过 590 万标准机架，服务器规模近 2000 万台。算力发展水平逐步提升，为数字经济发展夯实基础。

发展数字经济，算力是重要支撑。工信部副部长张云明此前在 2022 中国算力大会上表示，近年来，国家出台一系列政策，加快构建全国一体化大数据中心体系，各地加快出台支持算力产业发展的政策文件，相关标准和制度不断完善，算力资源布局更加合理，产业生态持续优化。

工信部数据显示，我国已建成全球规模最大、技术领先的网络基础设施。截至今年 6 月底，5G 基站数达到 185.4 万个，5G 移动电话用户数超过 4.5 亿户；截至 2021 年底，全国在用超大型、大型数据中心已超过 450 个，智算中心超过 20 个。（资料来源：IDC 圈）

【万国数据马来西亚柔佛州超大规模数据中心园区隆重开园，助推东南亚数字经济进步】

8 月 10 日，万国数据马来西亚柔佛州努沙再也科技园超大规模数据中心园区（一期）举行了隆重的开园仪式。万国数据董事长兼首席执行官黄伟、首席财务官 Dan Newman、首席运营官 Jamie Khoo 出席仪式。马来西亚国际贸易及工业部（MITI）部长 YB.Senator Tengku Datuk Seri Utama Zafrul Tengku Abdul Aziz、柔佛州投资、贸易与消费委员会主席 YB Lee Ting Han 等当地官员、客户代表及合作伙伴共同见证。

万国数据柔佛州努沙再也科技园超大规模数据中心园区是公司在东南亚投资建设的首个项目，分四期建设，一期含三栋独立数据中心建筑（NTP1,2,3），总 IT 容量 69.5MW 已被全部预订。项目全面应用新一代万国数据 Smart DC 解决方案，其中 NTP1 从规划设计到最终交付仅用时 14 个月，缩短工期 30% 以上，创造了中国超大规模数据中心预制化、模块化、数字化及低碳化技术整体出海的全新典范。（资料来源：IDC 圈）

【湖北布局构建算力设施集群 竞逐产业新赛道】

湖北布局构建算力设施集群，力争到 2025 年成为国家算力网络中部枢纽，建成全国算力与大数据创新发展核心区。2023 东湖算力与大数据创新大会 8 月 11 日在武汉开幕。

此次大会以“数智双擎 算融未来”为主题，院士专家、企业代表等聚焦算力基础设施建设、产业集群打造等展开探讨。

截至目前，湖北已建成三峡东岳庙数据中心(一期)、武汉人工智能计算中心和武汉超算中心等算力集群，还将加快武汉超算中心二期、武汉中科云超算中心建设。现场，武汉人工智能计算中心、武汉超算中心进行了创新成果发布。自投运以来，前述两中心已为数百家科研机构和企业、高校提供公共算力服务，均实现饱和运行。

湖北近日出台措施，从基础设施升级、培育龙头企业、实施奖补等方面发力算力与大数据产业新赛道。力争到 2025 年，实现算力与大数据产业突破 1500 亿元。（资料来源：IDC 圈）

3.本周观点：三大运营商业绩亮眼，第二增长曲线价值贡献显著

题材面：三大运营商于8月9日至11日公布半年报业绩，业绩亮眼，高派息率回馈股东，算力基础设施建设加速，建议持续关注运营商板块发展。

建议关注我们年度投资策略：科创强国是贯穿未来5年的国家大计，强基、强军、信创是3大主线，通信行业是大安全板块的重要拼图。安全是二十大反复强调的关键词，也是行业马上迎来的机遇，在财政力量从防疫释放出来后，将会给信创带来更大的力量；强军是行业的中线机会，优先关注飞机、导弹产业链，同时关注卫星通信和北斗导航；强基是国之重器，关乎百年大计，关注行业涌现出的黑科技和改变社会、改变生活的技术。3大主线在2023年的投资机遇将落地在具备业绩增长确定性的公司上，华为产业链将承担攻坚克难的任务。

经济复苏是后疫情时代的主旋律，关注有供给侧受损修复或需求周期反转逻辑的行业，预期 toC 端会更更有弹性。特别是在疫情中供给侧受损的和复苏中叠加板块本身周期向上的行业将更有机会。

“中字头”今年将迎来价值重估机会，今年的国企改革和社会主义核心资产价值重估的红利是历史机遇。随着信息通信技术与经济社会融合步伐的加快，信息通信行业在经济社会发展中的地位和作用更加凸显，承担国家战略新安排，运营商、信科集团等央企国企集团具备卡位特殊的优质资产，在混改中也一直承担先锋作用。按国民经济行业分类，通信行业属于信息传输、软件和信息技术服务业，既符合科技发展方向，又与互联网企业等产生化学反应。在打造旗舰国企的浪潮中，通信行业将有望在此轮改革中成为最受益的行业之一。

给予通信行业“强于大市”评级。疫情后全球经济复苏、从产能出口到品牌出口的战略，都决定了在技术和市场都处在世界前列的通信行业将成为科技出海攻坚的主力。随着5G建设周期临近顶点，从建设走向应用，流量周期有望迎来大发展，网随流动也将带来更多超出市场预期的投资机会。

科技行业迎来反攻，持续关注成长性较好的公司。优先关注符合国家战略发展方向的行业，把握行业起点，追踪优质公司；同时从业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置；积极关注运营商行业基本面触底反弹、估值重构的机会。建议关注以下两个方向的投资机会：

1) 重点关注东数西算产业链投资机会，建议关注 IDC 板块的科华数据、英维克。2) 5G 建设加码，应用提档加速，从配置结构上关注上游元器件行业以及 IDC、网络设备行业，重点关注连接器板块的瑞可达、意华股份，网络设备行业亿联网络。下游应用物联网领域建议关注移为通信和广和通。建议关注光纤光缆中的中天科技，通用电子测量仪器领域普源精电，光通信精密元器件天孚通信。

全周(0807-0813) 建议关注标的组合阶段性表现平平，按照算数平均计算组合周跌幅为 5.54%，跑赢通信(申万)板块指数(-6.26%)，跑输创业板指(-3.37%)、上证指数(-3.01%)和沪深 300 指数(-3.39%)。

图表 9. 建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (0811)	总市值(亿元) (0811)	周涨跌幅(%) (0807-0811)	所属子行业
300590.SZ	移为通信	10.81	49.49	(4.76)	物联网
300628.SZ	亿联网络	35.91	454.04	(3.13)	网络设备
300638.SZ	广和通	20.79	159.16	(9.25)	物联网
688800.SH	瑞可达	47.60	75.41	(4.55)	连接器
688337.SH	普源精电	54.87	98.67	(3.09)	电子仪器
600522.SH	中天科技	14.67	500.68	(4.80)	光通信
002335.SZ	科华数据	33.76	155.83	(5.12)	IDC
300394.SZ	天孚通信	94.56	373.28	(11.79)	光模块
002837.SZ	英维克	28.82	162.83	(3.97)	IDC
002897.SZ	意华股份	36.50	62.30	(4.92)	连接器

资料来源：万得，中银证券

4.风险提示

中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G 建设速度未达预期，疫情反复导致国内经济承压，“东数西算”项目推进进度受疫情影响，政策落地不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371