



2023 年通信行业投资策略报 告：通信赋能新基建、新能源、 新信创



需求及供给齐发力，国产替代自主可控赋能 5G 产业大有可为。

数字经济下 5G 产业，从硬件到软件端皆将在国产替代及自主可控的加速推进下实现空间扩展及产业升级。供给端方面，高制程芯片及相关设备获得难度持续提升，5G 上游半导体产业链在高端设备方面将迎来较大供给缺口倒逼自主可控加速；需求端方面，我国以“信创”为主导的产业政策催化需求逐步向国产厂商靠拢，国产替代+自主可控时不我待。目前我国 5G 正处于蓬勃发展时，我国 5G 基建全球领先，专利数全球居首，5G 已处于世界第一梯队，5G 应用成果来自不易。我们认为 5G 产业从硬件端如半导体，到软件端的办公软件、数据库等皆将迎来较好的赛道布局机遇，同时国产产品正从中低端向中高端发起突破，高端产品布局有望加速，中长期来看 5G 产业大有可为。

三重因素共振、通信行业有望发展超预期，景气度有望边际改善。

一方面新基建数字化推进有望超预期，叠加政策和需求刺激，5G 好用迎来新变革。随着 5G 用户数的快速增长，5G 相关公司受益“东数西算”、“通信行业十四五规划”等政策利好不断加速落地兑现，有望迎来发展新机遇。另一方面在强研发投入核心竞争力提升的情况下，5G 相关公司在业务拓展方面不断取得新进展，包括本身产业链的延伸，特别是通信+新能源布局打开市场新空间；以及海外高毛利业务的不断突破，带来 5G 相关公司营收质量持续提升可期。最后，通信 5G 估值处于十年期低位，机构持仓未来空间仍然较大。22Q3 基金公司通信持股市值占比已企稳回升迎来

拐点，回顾 4G 时期约 1.03% 的股票超额配置，我们认为随着未来 5G 应用在 ToB 端的加速普及，以及通信+新基建、新能源、新信创的不断协同突破，通信行业配置及估值有望企稳回升。

投资建议：通信赋能新基建、新能源、新信创，长期成长性凸显。

1、通信赋能新基建：运营商中国移动(600941)，中国电信(601728)，中国联通(600050)，天孚通信(300394)，中际旭创(300308)，卫星导航应用华测导航(300627)等；

2、通信赋能新能源：节能英维克(002837)，通信模组移远通信(603236)，广和通(300638)，车载通信万马科技(300698)，连接器鼎通科技(688668)，汽车电子共进股份(603118)，以及亨通光电(600487)，润建股份(002929)等；

3、通信赋能新信创：ICT 相关锐捷网络(301165)、紫光股份(000938)、中兴通讯(000063)，国产光芯片相关光迅科技(002281)、以及工业互联网相关东土科技(300353)。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50133

