



通信行业 23 年策略报告： 站在新周期的起点 关注三 条主线



投资策略

展望 2023 年，通信板块建议关注大安全、强制造、势反转等三条主线。5G 领域的投资机会将主要来自国产化替代和市场份额提升，成长性投资机会将更多地来自于物联网、云、智能汽车等细分赛道。

重点标的：中国移动（运营商），移远通信（物联网模组），拓邦股份（智控器），科华数据（IDC），经纬恒润（ADAS）。

行业观点

5G 投资转向漫长需求驱动，重点关注运营商、光通信、电子测量测试仪器等细分领域投资机会。运营商基本面呈现趋势性好转在云计算市场大有可为，有望迎来价值重估。光通信市场高景气度有望持续，关注高速光模块/光电芯片等。电子测量测试仪器国产化仍处起步阶段，渗透率有望快速提升。

云计算行业景气度触底回升，关注新应用和结构性投资机会。1) IaaS：整体维持云计算市场增长海外优于国内的预判，关注海外云计算大厂核心供应商。2) IDC：国内市场“东数西算”、数字化新基建等政策催生 IDC 板块主题性投资机会；运营商云或有更大机会参与国资云建设与数据要素管理，重点关注运营商及合作伙伴投资机会。

3) 服务器：2023 年出货量预计同比 5%-10% 增长，关注鲲鹏服务器产业链及高性能 AI 服务器占比提升等结构变化。4) 数字能源：新能源仍

是 2023 年最具确定性与成长性细分赛道，关注新能源产品增长弹性大的 IDC 配件商以及海风海缆等细分领域龙头。

物联网看好大颗粒场景带动行业恢复高增，龙头厂商规模优势持续兑现。当前物联网产业整体处于“爆发前期向爆发期的过渡阶段”，看好智能家居、工业互联网、车联网等大颗粒场景带动连接数保持 20%+ 增长，感知连接层模组和智控器领域景气度提升。展望明年，具备龙头优势和海外产能布局的厂商有望受益于上游原材料影响削弱及海外订单转移，进一步提升盈利能力。卫星互联网纳入国家新基建，低轨星座建设有望提速，看好上游卫星制造核心器件率先受益。

汽车智能化助攻品牌向上，关注技术演进带来的产品配套机遇。自主崛起与出海加速趋势已成，23 年将是产品大年，三电成本与智能化差异是车企核心竞争点。围绕汽车智能化建议关注：1) 智能驾驶：L1/2 仍是市场主流，L3 渗透率开始提升，关注 ADAS 向低价位车型渗透带来的国产替代机遇、域控制器和卫惯组合配套高阶智驾的放量机会。2) 智能座舱：车载与车控操作系统是座舱核心部分，重点关注华为鸿蒙 OS 及座舱生态伙

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_50523

