

# 云网底座智能化加速，算网新基建产业链持续受益

通信行业

推荐(维持)

核心观点(2023年04月03日-2023年04月09日):

- **一周通信板块指数上涨 7.94%，光模块等相关子板块表现较好。**  
本周上证指数涨幅为 1.67%；深证成指涨幅为 2.06%；创业板指数涨幅为 1.98%；通信板块涨幅为 7.94%。通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为 72.52%、2.29%和 25.19%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，一周光模块相关子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 24.73%。
- **运营商产业数字化业务维持边际向好，云业务优势赋能 AI 产业链发展。**  
运营商云业务进入高速发展期，持续发挥云优势赋能 AI 产业发展。中国电信成立专业公司（中国电信数字智能科技分公司）加快推动大数据和 AI 核心能力建设，打造万级 AI 算法舱。其天翼云初步具备为千亿级参数大模型提供算力的能力。中国移动自主研发了“九天”人工智能平台，提供从基础设施到核心能力的开放 AI 服务，在运维方面已经实现了 AI 的广泛运用。中国联通在人工智能领域从算力供给、进一步开发赋能工具、探索 AI 应用场景三方面持续发力。由于大模型架构搭建及训练需要较大资金体量才能推动，较大企业具备先发投资训练实力，算力市场需求快速提升，服务器及存储产品带来了较大的增量机会。预计未来五年，中国服务器市场规模年复合增长率持续较高。产业数字化方面，截止 2022 年，中国电信实现产业数字化收入 1177.6 亿元，在服务收入中的占比提升至 27.1%。预计 2025 年，其产业数字化收入在服务收入中的占比将进一步提升至 35%。中国移动实现数字化转型收入 2076 亿元，同比增长 30.3%，占比 25.6%；中国联通实现产业互联网收入 705 亿元，同比增长 28.6%，占比 22.1%。随着算网的不断提升，大模型搭建的不断完善以及升级，云网底座智能化有望加速。
- **投资建议：优选子行业景气边际改善优质标的。**  
数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，通信+新基建板块有望率先预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏，催化光模块、光纤光缆、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，看好工业物联网相关厂商低估值提振。高景气度结合低估值是选股重点方向：数字经济新基建：ICT 相关标的的天孚通信（300394），中际旭创（300308），新易盛（300502），锐捷网络（301165），光环新网（300383），无线覆盖三维通信（002115），运维管理神州泰岳（300002.SZ）；应用板块：卫星导航应用华测导航（300627）、东土科技（300353）等；看好算力网络新空间的通信运营商，中国移动（A+H），中国联通（A+H）、中国电信（A+H）。
- **风险提示：原料价格上升风险；国内外政策环境不确定性；5G 规模化商用推进不及预期。**

分析师

赵良毕

☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

特此鸣谢：王思宸、赵中兴

行业数据



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业动态：数字经济结构优化，5G 新应用拓展超预期

【银河通信】行业点评：数字中国规划夯实新基建，ICT 基石产业链有望持续受益

【银河通信】行业点评：数字中国规划夯实新基建，ICT 基石产业链有望持续受益

## 目 录

<b>一、周市场行情：一周通信板块指数上涨</b> .....	3
(一) 一周通信行业指数涨幅 7.94% .....	3
(二) 一周光模块相关子板块表现相对较好 .....	4
(三) 一周通信板块个股最高涨幅为 44.74% .....	7
<b>二、行业发展向好及重要事件梳理</b> .....	8
(一) 运营商持续发挥云优势赋能 AI 产业链发展 .....	8
(二) 运营商产业数字化业务成绩亮眼，5G 应用创新持续发力 .....	8
(三) 运营商打造 AI 光网创新方案，加速智慧光网络落地 .....	9
<b>三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态</b> .....	9
(一) 中国移动公布设备集采标书及结果 .....	9
(二) 中国电信公布设备集采标书及结果 .....	10
(三) 华为全年业绩符合预期，盘古系列 AI 大模型持续推进 .....	11
(四) 中兴通讯 23 年研发投入精准务实，业绩有望稳健增长 .....	11
(五) 行业估值处于较低水平，持续企稳向上 .....	11
<b>四、重点公司公告</b> .....	12
(一) 一周重点公司公告 .....	12
(二) 下周重点公司公告 .....	18
<b>五、风险提示</b> .....	19

## 一、周市场行情：一周通信板块指数上涨

### (一) 一周通信行业指数涨幅 7.94%

**周行情：**一周（2023年04月03日-2023年04月09日）上证指数涨幅为1.67%；深证成指涨幅为2.06%；创业板指数涨幅为1.98%；一级行业指数中，通信板块涨幅为7.94%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，一周光模块、光器件子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为24.73%、17.59%。

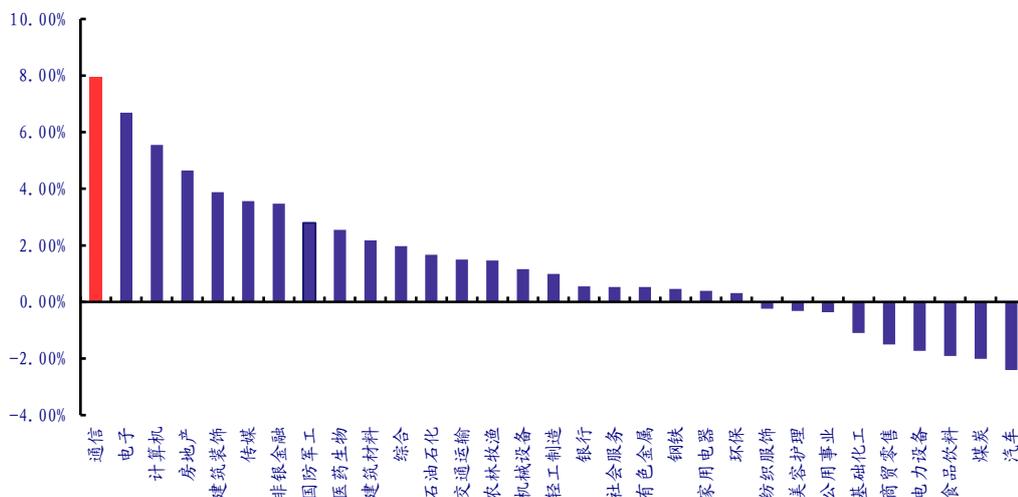
**运营商重点事件中，中国移动**近日发布公告，启动2023年至2024年（两年期）基站柜式空调产品集中采购。本次预估将采购112,220台基站柜式空调产品。项目总预算9.56亿元（不含税）。**中国电信**天翼云科技近日发布公告称，2023年云资源池西安节点并行文件系统建设工程（磁盘阵列）采购，本次主要采购1台磁盘阵列设备，拟采取单一来源方式采购。**中国联通**近日公示2023年联通在线5G新通信平台C2P系统统一码号子系统研发项目的中标结果，天源迪科、摩卡软件两家中标。22全年联通经营业绩新突破，公司实现营收3549亿元，同比增长8.3%，增速创近9年的新高；实现利润总额206亿元，净利润167亿元，同比增长16.5%；产业互联网占服务收入比首次突破20%，数字业务收入占比达到历史新高；EBIDTA达到了992亿元，创公司上市以来的新高。2022年公司实现了经营发展的四个新高。

**主设备商方面**，Ooredoo与**华为**签署移动金融合作协议。在巴塞罗那举行的2023世界移动通信大会上，Ooredoo集团与华为签署合作协议，在其现有全球子网选择华为Fintech（移动金融）技术平台，为终端消费者和商户提供业界先进的移动金融科技服务。中国移动携手中兴通讯完成国内首个算网SPN T-SRv6跨域编排试点中国移动集团设计院、浙江移动携手中兴通讯在嘉兴率先完成国内首个算网SPN T-SRv6（Transport-SRv6，传送特性增强的SRv6）跨域编排试点，充分验证了中国移动集团设计院自研编排器跨域编排能力，以及中兴通讯SPN T-SRv6方案的算网感知能力，能够提供便捷的端到端算力连接服务，满足数字化时代算力接入的泛在需求，同时实现网络资源全局优化，有效节省运营商网络投资。

**政策方面**，工信部《关于微波通信系统频率使用规划调整及无线电管理有关事项的通知》，对我国微波通信系统频率使用规划进行优化调整。工信部表示，《通知》顺应我国微波通信产业发展新形势新要求，结合微波通信系统应用的新场景新模式，通过新增毫米波频段大带宽微波通信系统频率使用规划、优化中低频段既有微波通信系统频率和波道带宽、调整微波波道配置与国际标准接轨等方式，进一步满足5G基站等高容量信息传输（微波回传）场景需求，并为我国5G、工业互联网以及未来6G等预留了频谱资源，更好满足微波通信等无线电产业高质量发展需要。

我们认为通信行业各个子领域呈现多点开花的局面，工业互联网、5G应用、物联网、车联网均处于快速发展期，数字流量经济发展有望超预期。在双碳和新基建背景下，通信行业不断拓展前沿应用并与汽车、航天、制造业等行业深度结合，迎来了广阔新天地。

图 1. 一周通信行业上涨 7.94%，涨幅位居行业前列（单位：%）

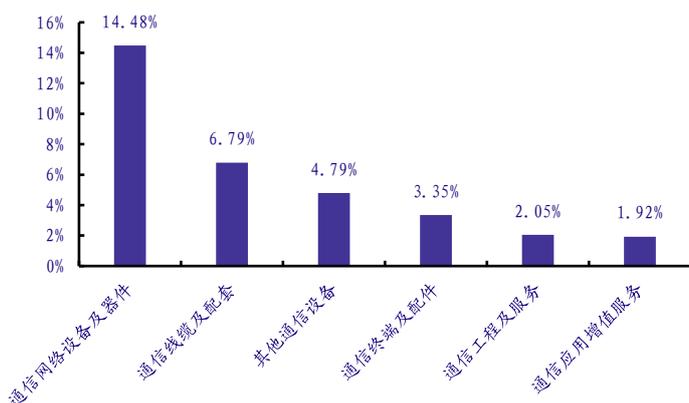


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 一周光模块相关子板块表现相对较好

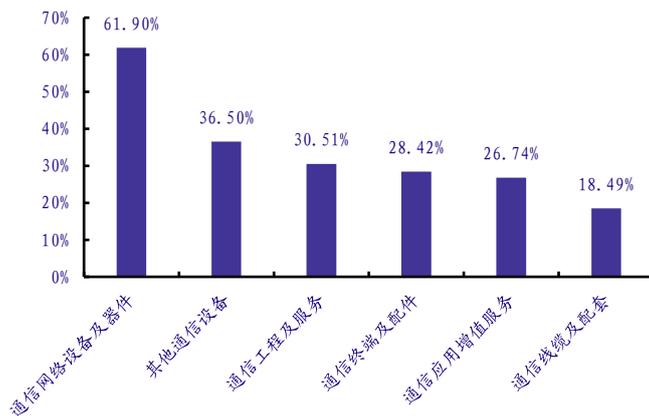
通信板块三级子行业为通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务，一周（2023年04月03日-2023年04月09日）通信三级子行业板块通信网络设备及器件子板块涨幅靠前。进一步细分子板块方面，一周光模块、光器件子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 24.73%、17.59%。

图 2. 一周通信网络设备及器件子板块涨幅靠前（单位：%）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3. 今年以来（23.1.1-4.7）通信子板块涨幅榜（单位：%）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 1. 一周光模块相关子板块标的表现较好

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
IDC 及温控	3.41%	光环新网	300383.SZ	5.74%
		数据港	603881.SH	7.43%
		奥飞数据	300738.SZ	7.51%
		科华数据	002335.SZ	-7.27%
		佳力图	603912.SH	5.06%
		润泽科技	300442.SZ	0.49%
		英维克	002837.SZ	4.87%
主设备商	10.29%	中兴通讯	000063.SZ	13.64%
		烽火通信	600498.SH	4.74%
		星网锐捷	002396.SZ	6.17%
		紫光股份	000938.SZ	16.63%
线缆	6.52%	通鼎互联	002491.SZ	0.00%
		永鼎股份	600105.SH	13.94%
		长飞光纤	601869.SH	-0.36%
		中天科技	600522.SH	4.45%
		亨通光电	600487.SH	14.57%
北斗导航	0.88%	华测导航	300627.SZ	-2.35%
		中海达	300177.SZ	3.85%
		海格通信	002465.SZ	1.14%
车/物联网	4.72%	广和通	300638.SZ	11.59%
		移远通信	603236.SH	6.44%
		美格智能	002881.SZ	6.04%
		移为通信	300590.SZ	7.02%
		有方科技	688159.SH	1.39%
		高新兴	300098.SZ	2.05%
		鸿泉物联	688288.SH	-1.46%
智能控制器	1.48%	拓邦股份	002139.SZ	1.10%
		和而泰	002402.SZ	8.40%
		贝仕达克	300822.SZ	-1.33%
		朗科智能	300543.SZ	0.20%
		朗特智能	300916.SZ	-0.96%
连接器	-1.30%	鼎通科技	688668.SH	-3.05%
		永贵电器	300351.SZ	-5.80%
		瑞可达	688800.SH	3.02%
		意华股份	002897.SZ	0.62%
工业物联网	5.05%	三旺通信	688618.SH	0.51%
		映翰通	688080.SH	16.06%

		东土科技	300353.SZ	15.21%
		北路智控	301195.SZ	0.42%
		威胜信息	688100.SH	-1.25%
		共进股份	603118.SH	-0.66%
载波通信及电网	4.66%	鼎信通讯	603421.SH	3.54%
		东软载波	300183.SZ	-0.89%
		力合微	688589.SH	6.50%
		创耀科技	688259.SH	9.48%
智能卡	5.30%	德生科技	002908.SZ	14.49%
		楚天龙	003040.SZ	-2.75%
		东信和平	002017.SZ	4.70%
视频会议	-1.22%	天喻信息	300205.SZ	4.77%
		会畅通讯	300578.SZ	3.27%
		苏州科达	603660.SH	-0.56%
		亿联网络	300628.SZ	-4.85%
运营商	6.71%	二六三	002467.SZ	-2.73%
		中国移动	600941.SH	7.28%
		中国联通	600050.SH	2.58%
光模块	24.73%	中国电信	601728.SH	10.27%
		中际旭创	300308.SZ	19.69%
		新易盛	300502.SZ	44.74%
		剑桥科技	603083.SH	24.92%
		华工科技	000988.SZ	25.03%
光器件	17.59%	光迅科技	002281.SZ	9.27%
		天孚通信	300394.SZ	30.51%
		博创科技	300548.SZ	28.20%
		太辰光	300570.SZ	14.21%
		仕佳光子	688313.SH	19.05%
		光库科技	300620.SZ	14.15%
		中瓷电子	003031.SZ	4.96%
通信设备及服务商	3.15%	德科立	688205.SH	12.03%
		润建股份	002929.SZ	-11.96%
		天邑股份	300504.SZ	3.11%
		超讯通信	603322.SH	4.59%
		兆龙互连	300913.SZ	20.07%
		瑞斯康达	603803.SH	2.32%
		大富科技	300134.SZ	4.14%
		武汉凡谷	002194.SZ	4.42%
网宿科技	300017.SZ	5.84%		

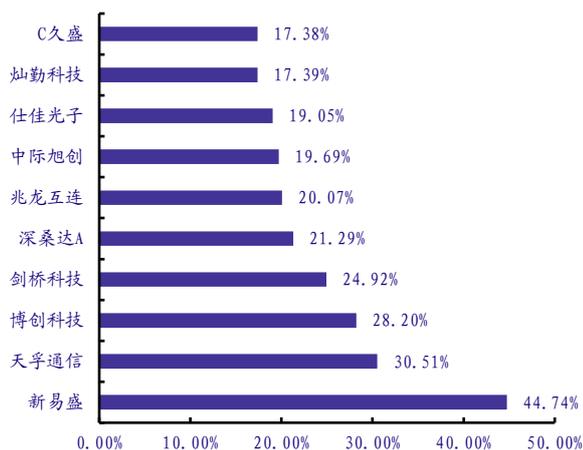
		普天科技	002544.SZ	0.66%
		通宇通讯	002792.SZ	3.23%
		华脉科技	603042.SH	-0.23%
		信科移动-U	688387.SH	8.51%
		科信技术	300565.SZ	-2.11%
		中贝通信	603220.SH	1.45%
		线上线	300959.SZ	0.92%
行业应用	4.43%	梦网科技	002123.SZ	4.65%
		平治信息	300571.SZ	7.72%
		广哈通信	300711.SZ	-0.35%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	2.03%
专网通信	2.44%	东方通信	600776.SH	3.99%
		海能达	002583.SZ	-4.30%
		万马科技	300698.SZ	4.80%
		国盾量子	688027.SH	8.45%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 一周通信板块个股最高涨幅为 44.74%

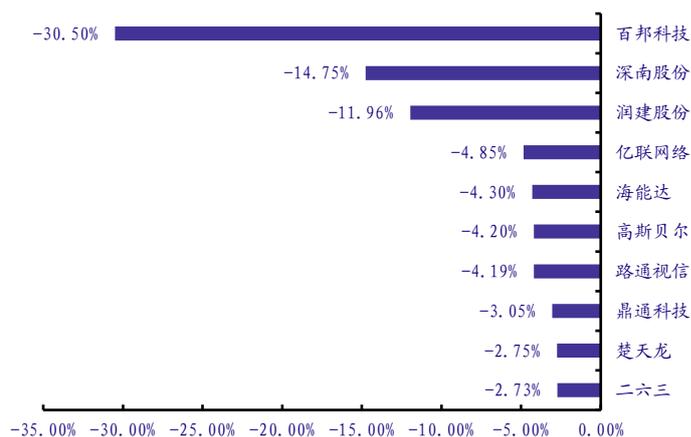
一周(2023年04月03日-2023年04月09日)通信板块个股中, 上涨、维持、下跌的个股占比分别为 77.52%、2.29%和 25.19%。

图 4. 一周个股涨幅榜情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5. 一周部分个股有所回调 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、行业发展向好及重要事件梳理

### (一) 运营商持续发挥云优势赋能 AI 产业链发展

运营商云业务高速发展，成长为我国公有云中不可或缺的重要力量。根据 IDC 发布的《中国公有云服务市场（2022Q3）跟踪》报告显示，在中国公有云 IaaS+PaaS 市场中，中国电信天翼云以 10.2% 的份额排名再进一位跻身三甲；移动云公有云服务市场份额第六，同比增速 104%，继续位列 TOP10 云服务商之一。运营商一方面既是算力基础设施和骨干传输网络的建设者，又是下游云计算服务的提供商、“东数西算”的承载载体；另一方面，相较于互联网厂商的“云”，运营商具有天然的优势——宽网网络资源，且注重云网融合等集成应用。

运营商“三朵云”已具备成熟的自主可控国产化技术和可靠的公有云服务能力。而强大的云业务是运行、储存、交互 AI 数据的重要基础，三大运营商秉承自身优势，持续加码 AI 产业。中国电信成立了专业公司——中国电信数字智能科技分公司，并不断扩大人才队伍，目前中国电信在人工智能上有 400 多人的科技队伍，掌握核心算法有 200 多项，长尾算法 5000 多个，同时拥有大量的应用场景。当前，天翼云初步具备了可以为千亿级参数大模型提供算力的能力。中国移动自主研发了“九天”人工智能平台，提供从基础设施到核心能力的开放 AI 服务，在运维和客服方面已经实现了 AI 的广泛运用。中国联通在人工智能领域将主要从算力供给、进一步开发赋能工具、探索 AI 应用场景三方面发挥作用。

### (二) 运营商产业数字化业务成绩亮眼，5G 应用创新持续发力

近日，在国新办举行的第六届数字中国建设峰会新闻发布会上，国家发改委表示，要加快光纤网络扩容提速、5G 的商用部署和规模应用。

从三大运营商发布的 2022 年业绩报告来看，三家运营商的“第二增长曲线”成绩亮眼，产业数字化收入成为推动运营商收入增长的亮点，也为 5G 未来的发展指明了方向。2022 年，中国电信实现产业数字化收入 1177.6 亿元，在服务收入中的占比提升至 27.1%，相比上年提升了 2.7 个百分点。中国电信预计到 2025 年，其产业数字化收入在服务收入中的占比将进一步提升至 35%。中国移动 2022 年实现数字化转型收入 2076 亿元，同比增长 30.3%，占比 25.6%；中国联通实现产业互联网收入 705 亿元，同比增长 28.6%，占比 22.1%。

**5G 已经进入下半场高速发展期，5G 应用创新持续发力。**2022 年，中国电信 5G 应用场景持续扩容。数据显示，中国电信聚焦 5G 行业应用场景，累计发展近 1.5 万个 5G 2B 商用项目，其中 2022 年新增项目超过 8000 个，充分释放垂直行业转型新动能。以 5G 全连接工厂为例，中国电信与华为联合，共同发布《5G 全连接工厂解决方案》，为行业点亮指路明灯。截至目前已落地 5000 余个 5G 定制网的项目、15000 多个 5G 行业商用项目。与东胜热电、三一重工等企业联合打造多个 5G 全连接工厂标杆，落地 5G+机器视觉、5G+XR 等一批具有创新性和复制性的 5G 全连接工厂典型场景和技术。

### （三）运营商打造 AI 光网创新方案，加速智慧光网络落地

光网络作为数字经济关键承载底座向超大容量、全光交换持续演进升级的同时，也需要向智能化、智慧化方向发展。满足各类业务的快速上线，提升用户体验；也能通过智慧化的手段，提升运营效率、降低运营成本。近日，2023 中国光通信高质量发展论坛之“智能光网络技术研讨会”正式召开，产业界各方共同探讨 AI 如何与光网络结合，推动智能光网络落地应用。

中国移动面向东数西算枢纽算力连接，推进骨干长距 400G 光传输技术成熟，构建基于 OXC 的新一代光电联动全光网，面向算力网络提供低时延传输、扁平化组网、大带宽保障能力。中国移动将分阶段逐步落实 AI 在光网络中的应用，构建 AI 智能运维、智能算路，增强网络动态调度能力，服务算网新应用。实现光网络全参量感知、光缆和资源规划预测、故障智能定位定界及风险预测，突破光网络智能仿真决策技术，推进 AI 优化类场景应用，实现光网络主要运维场景的 AI 落地。

中国联通提出的 CubNet3.0，是从新一代网络到新一代数字基础设施的演进，实现联接、计算与数据融合，提供“智能融合”服务。基于这一理念，中国联通打造算力时代的全光底座架构。全光底座架构将联算+联企+联家，可打造差异化品质连接，从政企精品网，升级到“全光算力网”。为了实现全网底座目标，中国联通提出了 SDOTN 一体化建设整体架构。这是中国联通 OTN 网络 SDN 化二级目标架构，可实现传输网络专线业务产品快速开通，且光电一体，智能满足不同颗粒、不同性能的业务需求，并与 O/B 域形成自动化的开通和计费流程。

中国电信面对光网络管控运营中存在较多因过度依赖人工而造成的效率低、易出错等问题，持续升级光网络运营管控技术。现在随着 SDN 理念的渗透，光网络管控逐步呈现出接口统一和能力开放的特征。解决对数据的深度分析和加工能力有所欠缺的问题，需要 AI 助力，推动数字化转型，以此充分挖掘数据的价值，通过对数据分析、优化、预测等，实现人工到自动化的转变。基于光网络直接管控理念，中国电信自研了光网络管控系统，并在现网得到应用。与此同时，中国电信还在研究引入大数据分析、数字孪生和 AI 等新技术提升全光网 2.0 数字化智慧运营水平。

## 三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态

### （一）中国移动公布设备集采标书及结果

从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 2022 年至 2023 年全闪存存储和光纤交换机集中采购项目剩余两个标包：标包 1 和标包 3 的中标结果，华为、浪潮和宏杉三家中标。

表 2. 中国移动 2022-2023 年全闪存存储和光纤交换机集采结果

标包	中标人	投标报价	投标报价	中标份额
		(元、不含税)	(元、含税)	
标包 1: 全闪存存储 (FC, 特定场景)	第 1 名: 华为技术有限公司	32,543,802.00	36,774,496.40	70%
	第 2 名: 浪潮电子信息产业股份有限公司	36,329,100.00	41,051,883.00	30%

标包 2: 全闪存存储 (FC, 常规)	第 1 名: 华为技术有限公司	32,543,802	36,774,496.4	50%
	第 2 名: 浪潮电子信息产业股份有限公司	36,329,100	41,051,883	27%
	第 3 名: 杭州宏杉科技股份有限公司	46,125,158.40	52,121,429	23%
标包 3: 全闪存存储 (ROCE 方案)	第 1 名: 华为技术有限公司	20,441,167.20	23,098,519.14	70%
	第 2 名: 杭州宏杉科技股份有限公司	28,971,786.24	32,738,118.56	30%
标包 4: 光纤交换机(新建)	第 1 名: 北京神州新桥科技有限公司	39,515,865.6	44,652,928.4	70%
	第 2 名: 华为技术有限公司	46,864,430.08	52,956,805.8	30%
标包 5: 光纤交换机(级联现网博科)	第 1 名: 华为技术有限公司	16,221,836.8	18,330,675.5	100%

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

## (二) 中国电信公布设备集采标书及结果

中国电信官方消息, 中国电信云网路由交换设备(2022年)集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。根据评审结果, 中兴通讯、新华三等企业入围。

表 3. 中国电信云网路由交换设备(2022年)集采项目中标候选人

标包	企业名称	投标报价 (元、不含税)
标包 1: 云网 CE 路由器	第 1 名: 新华三技术有限公司	12,456,242.51
	第 2 名: 迈普通信技术股份有限公司	13,679,508.68
	第 3 名: 中兴通讯股份有限公司	16,267,749.99
标包 2: 盒式交换机	第 1 名: 中兴通讯股份有限公司	595,006,652.83
	第 2 名: 新华三技术有限公司	626,256,834.33
	第 3 名: 重庆奥普泰通信技术有限公司	496,021,833.00
	第 4 名: 上海欣诺通信技术股份有限公司	537,505,668.31
	第 5 名: 烽火通信科技股份有限公司	596,510,004.36
	第 6 名: 锐捷网络股份有限公司	714,562,878.04
标包 3: 四七层交换机	第 1 名: 上海华讯网络系统有限公司(代理 F5)	11,305,880.18
	第 2 名: 新华三技术有限公司	12,627,193.64
	第 3 名: 北京神州数码云科信息技术有限公司	10,906,300.00

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

### （三）华为全年业绩符合预期，盘古系列 AI 大模型持续推进

22 年全年，华为整体经营平稳，全年实现营收 6,423 亿元，净利润 356 亿元，经营业绩符合预期。面向未来，华为持续加大研发投入，2022 年研发投入达到 1,615 亿人民币，占全年收入的 25.1%，十年累计投入的研发费用超过 9,773 亿人民币。华为始终坚持与生态伙伴共同成长，基于开放、协作、利他、共赢的理念，持续开放鸿蒙、鲲鹏、昇腾、云服务等平台能力，优化开发者体验，全方位赋能和支持生态伙伴，与 900 多万开发者、4 万多生态伙伴一起释放生态创造力，共同为客户创造更大价值。

近日，由中国人工智能学会主办的人工智能大模型技术高峰论坛将在杭州萧山举办。会议议程显示，华为云人工智能领域首席科学家介绍“盘古大模型的进展及其应用”。根据华为云官网显示，华为即将上线的“盘古系列 AI 大模型”分别为 NLP 大模型、CV 大模型、科学计算大模型（气象大模型）。其中 NLP 大模型是被认为最接近人类中文理解能力的 AI 大模型，而 CV 大模型首次兼顾了图像判别与生成能力。

### （四）中兴通讯 23 年研发投入精准务实，业绩有望稳健增长

近日，中兴通讯召开了 2022 年度业绩说明会。2022 年公司实现营收 1229.54 亿元，同比增长 7.4%；实现归母净利润 80.80 亿元，同比增长 18.6%；实现扣非后归母净利润 61.67 亿元，同比高增 86.5%。随着数字中国建设整体框架的提出，以及近期 Chat-GPT、文心一言等 AI 创新应用的火爆，数字产业的浪潮正席卷而来，数字经济逐渐成为社会经济发展的新动能。在当前的数字经济时代，中兴通讯定位“数字经济筑路者”，基于 ICT 端到端的全栈核心能力，围绕连接（CT 技术）和算力（IT 技术），从 ICT 产业维度、行业应用维度参与和推动数字经济发展。

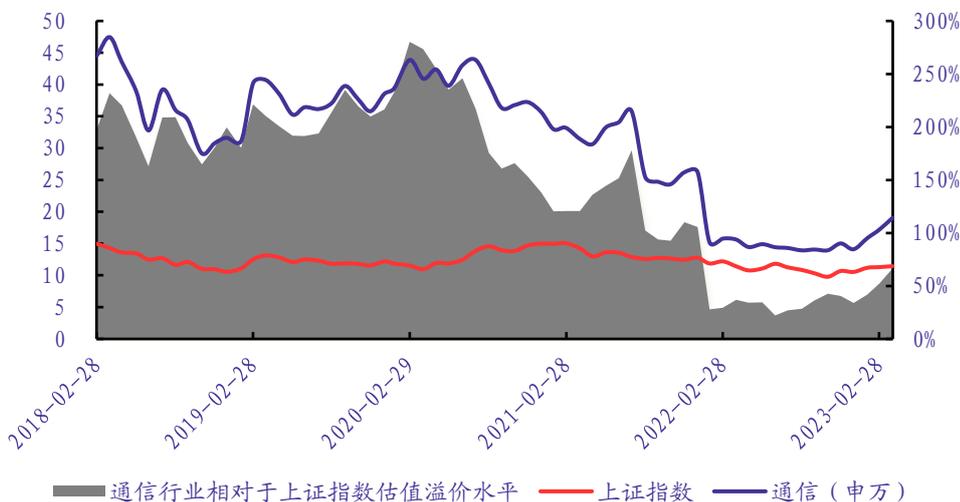
具体来看，公司将从网络、云网和算力三个层面，构建高效数字底座。**在网络层面**，公司将通过坚持向下扎根，提升产品性能指标和竞争力；加大与运营商的创新研究与合作；依靠数字化，持续提升公司流程效率和综合服务能力三大举措，为客户提供全场景、性能和能效均领先的全系列产品。**在云网层面**，中兴通讯将把基础的 ICT 设备能力、软件开发能力、集成创新能力与运营商云网转型需求深度结合，提供适配的产品和解决方案。**在算力层面**，中兴通讯将逐步从 CT 领域扩展至 IT 领域，形成覆盖 IaaS、PaaS、SaaS 的整体解决方案。

2023 年国内运营商网络收入的增长机会来自三个方向：第一，抓住运营商传统网络持续建设机会，确保公司第一曲线收入稳步增长；第二，抓住运营商加大投入云网、算网建设机会，实现公司第二曲线产品的快速培育；第三，抓住运营商战略转型机会，在共同的深度创新中，拓展更多领域的合作机会。过去几年，中兴通讯的毛利率一直保持稳中有升的态势，公司在研发上的投入正逐渐兑现到毛利率的提升上。未来，公司一方面将持续深耕高毛利率的产品；另一方面，对于尚处早期阶段的低毛利率产品，公司有信心在规模化后实现毛利率的稳步提升。2023 年，面对外部风险与机遇，公司将坚持精准务实，国内市场把握数字经济市场机会，国际市场围绕大国大 T 大网实现有效突破，我们有信心在全年实现收入和净利润的稳健增长。

### （五）行业估值处于较低水平，持续企稳向上

一周（2023年04月03日-2023年04月09日）通信板块估值保持稳定、稳中有升，整体位于较低水平，PE平均估值不到20倍，处于历史低位水平，持续企稳回升。

图 6. 一周通信行业估值处于较低水平



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 四、重点公司公告

### （一）一周重点公司公告

一周通信运营、终端设备、通信传输设备及通信配套服务子板块中重点公司公告较多。

表 4. 一周通信运营板块重点公司公告

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
002467.SZ	二六三	20230324	业绩披露	2022 年年报业绩发布会： 网上路演时间：2023-04-07 15:00-17:00； 地点：投资者关系互动平台(ir.p5w.net)。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 5. 一周终端设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
688418.SH	震有科技	20230407	增发方案向下调整	调整前：本次发行股票募集资金总额不超过 35,000 万元（含本数），扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金及偿还贷款。调整后：本次发行股票募集资金总额不超过 20,000 万元（含本数），扣除

				相关发行费用后将全部用于补充流动资金及偿还贷款。
688418.SH	震有科技	20230407	披露年报	2022 年年报正式披露，营业总收入 5.32 亿元，同比增长 14.68%，归母净利润为-21533.44 万元，同比去年-112.09%，基本 EPS 为-1.12 元，平均 ROE 为-20.88%。
688418.SH	震有科技	20230407	分红预案公告	2022 年年报分红预案：不分红。
300627.SZ	华测导航	20230406	业绩预告	2023 年 Q1 业绩预告，公司业绩略增，净利润约 7800.0 万元~8100.0 万元，变动幅度为：16.9%~21.39%。业绩变动原因说明：1、报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润比上年同期均实现稳定增长，主要原因如下：（1）公司下游应用需求稳步提升，资源与公共事业、机器人与自动驾驶等相关业务领域实现良好的业务拓展成果。（2）公司坚持战略研发投入，巩固公司核心竞争力，打造公司品牌影响力，为未来的快速拓展夯实基础。（3）公司积极投入提高组织能力，降本控费，逐步提升管理的效率和效益。2、报告期内，因实施公司股权激励计划带来股份支付费用约 800 万元，已经计入本报告期损益。3、预计 2023 年第一季度非经常性损益对当期净利润的影响约为 1,700 万元。
000851.SZ	高鸿股份	20230404	资产转让完成	20230404：近期，公司子公司大唐高鸿通信技术有限公司持有的北京立水桥不动产和北京青年路不动产过户手续办理完成，公司已收到电信科学技术研究院有限公司支付的北京立水桥房产转让款 33,328,300.00 元和青年路房产转让款 32,109,400.00 元，转让款共计 65,437,700.00 元已经全部收到。
688080.SH	映翰通	20230404	股权激励方案股东大会审议通过	方案摘要：股票来源为北京映翰通网络科技股份有限公司（以下简称“本公司”、“公司”或“上市公司”）向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本激

				<p>励计划拟向激励对象授予 59.60 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 5257.2516 万股的 1.13%。本计划限制性股票的授予价格为 25.65 元/股。本激励计划有效期自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 48 个月。</p>
002908.SZ	德生科技	20230403	股东大会现场会议 登记起始	<p>2023-04-10 召开临时股东大会，股权登记日：2023-03-31，现场会议登记日期：2023-04-03 至 2023-04-07，召开地点：广东省广州市天河区软件路 15 号二楼公司会议室。</p>
300213.SZ	佳讯飞鸿	20230403	股东大会互联网投 票起始	<p>2023-04-03 召开临时股东大会，互联网投票时间：2023-04-03，交易系统投票时间：2023-04-03，投票代码：350213。</p>
300213.SZ	佳讯飞鸿	20230403	股权激励方案股东 大会审议通过	<p>方案摘要：本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为北京佳讯飞鸿电气股份有限公司（以下简称“公司”）向激励对象定向发行的或公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1,405 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 59,371.8564 万股的 2.37%，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为 3 元/股。本激励计划的有效期为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 39 个月。</p>
688080.SH	映翰通	20230403	股东减持股票	<p>2023-03-23 至 2023-04-03，常州德丰杰清洁技术创业投资中心(有限合伙)减持 52.37 万股公司股份。截止 2023-04-04，持有股份数量为 274 万股，占流通股份总数比例为 5.21%。</p>
688080.SH	映翰通	20230403	股东大会互联网投 票起始	<p>2023-04-03 召开临时股东大会，互联网投票时间：2023-04-03，交易系统投票时间：2023-04-03。</p>

688100.SH	威胜信息	20230403	项目中标	广东电网公司 2023 年第一批框架招标(智能量测终端、负荷管理分支装置、智能量测断路器、费控密码机)项目已收到中标结果公告,尚未与招标人签订相关正式合同,存在不确定性;因以上项目受具体交货批次和现场施工进度影响,对 2023 年当期业绩影响存在不确定性。敬请广大投资者谨慎决策,注意防范投资风险。
-----------	------	----------	------	---

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 6. 一周通信传输设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
300252.SZ	金信诺	20230408	股权激励预案公告	方案摘要: 本激励计划采取的激励工具为限制性股票(第二类限制性股票)。股票来源为深圳金信诺高新技术股份有限公司向激励对象定向发行或自二级市场回购的公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总量合计 800 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 66,215.3834 万股的 1.21%。
000063.SZ	中兴通讯	20230407	分红股东大会公告	2022 年年报分红方案: 10 派 4 元。
000586.SZ	汇源通信	20230407	年报预计披露日期	2022 年年报预计于 2023-04-07 披露。
000586.SZ	汇源通信	20230407	分红预案公告	2022 年年报分红预案: 不分红。
000586.SZ	汇源通信	20230407	披露年报	2022 年年报正式披露, 营业总收入 4.46 亿元, 同比去年下跌 0.74%, 归母净利润为 1820.44 万元, 同比去年-30.36%, 基本 EPS 为 0.09 元, 平均 ROE 为 5.98%。
300353.SZ	东土科技	20230407	增发方案向下调整	调整后: 公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 87,500.00 万元(含 87,500.00 万元), 扣除发行费用后募集资金净额拟投资项目。
300570.SZ	太辰光	20230407	股权解押公告	2023-04-04, 深圳市神州通投资集团有限公司将 2023-01-17 质押给中国光大银行股份有限公司深圳分行的 300 万股股票解押。

000063.SZ	中兴通讯	20230406	业绩发布会	2022 年年报业绩发布会：网上路演时间：2023-04-06 16:00-17:30；地点：全景网(ir.p5w.net)。
000586.SZ	汇源通信	20230406	股东大会互联网投票起始	2023-04-06 召开临时股东大会，互联网投票时间：2023-04-06，交易系统投票时间：2023-04-06，投票代码：360586。
300548.SZ	博创科技	20230406	增发证监会核准	本次拟增发股份 22,000,000 股，预计募集资金 3.8654 亿元，增发预案公告日：2022-11-04，增发股东大会公告日：20221130，增发获准日：20230303。
300570.SZ	太辰光	20230406	股东减持股票	2023-04-06，深圳市神州通投资集团有限公司减持 161.34 万股公司股份，平均减持价格为 32.11CNY。截止 2023-04-07，持有股份数量为 2475.49 万股，占流通股份总数比例为 12.77%。
300615.SZ	欣天科技	20230406	多元化投资-理财产品	2023 年 4 月 6 日，苏州欣天新精密机械有限公司向招商银行股份有限公司深圳分行购买了理财产品。
300308.SZ	中际旭创	20230404	多元化投资-理财产品	近期，公司全资孙公司铜陵旭创使用部分闲置募集资金进行现金管理；近期，公司全资子公司苏州旭创使用部分自有资金进行现金管理。
300570.SZ	太辰光	20230404	股东减持股票	2023-04-04，深圳市神州通投资集团有限公司减持 80 万股公司股份，平均减持价格为 30.15CNY。截止 2023-04-07，持有股份数量为 2636.83 万股，占流通股份总数比例为 13.6%。
002281.SZ	光迅科技	20230403	增发股份上市(非公开发行)	本次增发价 18.55 元，增发数量 84,803,234 股。
300570.SZ	太辰光	20230403	股东减持股票	2023-04-03，深圳市神州通投资集团有限公司减持 130 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 130 万股公司股份，平均减持价格为 26.04CNY。截止 2023-04-07，持有股份数量为 2716.83 万股，占流通股份总数比例为 14.02%。

600487.SH	亨通光电	20230403	股东大会召开	2023-04-03 召开临时股东大会, 审议内容关于《增加公司注册资本, 修改经营范围及<公司章程>》的议案
-----------	------	----------	--------	---

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 7. 一周通信配套服务板块重点公司公告

证券代码	证券名称	发生日期	事件类型	主要内容
300310.SZ	宜通世纪	20230407	违规行为公告	因信息披露虚假或严重误导性陈述, 中国证券监督管理委员会广东监管局于 2023-02-28 依据相关法规给予: 公开处罚, 公开批评处分决定。
300638.SZ	广和通	20230407	股东大会现场会议 登记起始	2023-04-10 召开临时股东大会, 股权登记日: 2023-04-03, 现场会议登记日期: 2023-04-07 至 2023-04-10, 召开地点: 深圳市南山区西丽街道西丽社区打石一路深圳国际创新谷 6 栋 A 座 10 楼公司会议室。
603559.SH	中通国脉	20230407	股东大会召开	2023-04-07 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1. 关于补充确认关联交易的议案 2. 关于免去公司非独立董事的议案 3. 关于补选公司非独立董事的议案。
603322.SH	超讯通信	20230406	股权质押	梁建华于 2023-04-06 将持有的 476 万股流通股股票质押给海南汇宝通小额贷款有限公司。梁建华持股总数为 4228.5 万股, 新增质押前梁建华已质押股份数占其持有总股份 23.65%, 本次质押后累计质押比为 34.91%。
002093.SZ	国脉科技	20230404	业绩预告	2023 年一季报业绩预告, 公司业绩预增, 净利润约 3500.0 万元~4500.0 万元, 变动幅度为: 143.84%~213.51%。业绩变动原因说明: 随着疫情的影响进一步消退, 市场预期加快好转, 宏观经济与公司所处行业呈现企稳回升态势。公司产教融合战略深入推进, 在学生规模、教育收入持续增长的同时, 助力公司技术创新, 拓展潜在应用场景, 优化公司整体运营效率。公司 Q1 毛利率、净利率均创近年新高, 费用同比

				下降 18%。在此基础上，报告期内公司持有的交易性金融资产公允价值及投资收益有所增加。
002093.SZ	国脉科技	20230404	业绩快报	公司已于 2023-04-04 披露 2022 年年报业绩快报：营业总收入 5.15 亿元，同比去年 7.09%，净利润为 7158.63 万元，同比去年-26.81%，基本 EPS 为 0.07 元，加权平均 ROE 为 2.03%。
300513.SZ	恒实科技	20230404	股东大会通知	2023-04-19 召开临时股东大会，股权登记日：2023-04-13，现场会议登记日期：2023-04-18，互联网投票时间：2023-04-19，交易系统投票时间：2023-04-19，审议内容如下：1. 关于补选李小雄先生为公司第三届董事会非独立董事的议案。
300017.SZ	网宿科技	20230403	多元化投资-理财产品	公司使用自有资金购买了理财产品。
300513.SZ	恒实科技	20230403	主要高管离职	财务负责人王春江离任。
300603.SZ	立昂技术	20230403	股权质押	王刚于 2023-04-03 将持有的 766.8935 万股流通股，限售流通股股票质押给中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行。王刚持股总数为 10420.619 万股，新增质押前王刚已质押股份数占其持有总股份 59.37%，本次质押后累计质押比为 66.73%。
300921.SZ	南凌科技	20230403	多元化投资-理财产品	近期公司使用闲置募集资金和自有资金购买现金管理产品。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## （二）下周重点公司公告

下周部分公司发布公告，如楚天龙、广哈通信和三旺通信等召开业绩发布会。

表 8. 下周部分公司将进行召开业绩发布会

证券代码	证券名称	事件描述	发生日期
600050.SH	中国联通	限售股份上市流通	20230412
003040.SZ	楚天龙	业绩发布会	20230411
300711.SZ	广哈通信	业绩发布会	20230411
002908.SZ	德生科技	股东大会互联网投票起始	20230410

002908.SZ	德生科技	股东大会召开	20230410
688618.SH	三旺通信	业绩发布会	20230410
002281.SZ	光迅科技	股东大会现场会议登记起始	20230413
300548.SZ	博创科技	股东大会互联网投票起始	20230413
300548.SZ	博创科技	股东大会召开	20230413
002194.SZ	武汉凡谷	业绩发布会	20230412
003031.SZ	中瓷电子	业绩发布会	20230412
300548.SZ	博创科技	股东大会现场会议登记起始	20230412
300548.SZ	博创科技	业绩发布会	20230411
300211.SZ	亿通科技	股东大会互联网投票起始	20230410
300211.SZ	亿通科技	股东大会召开	20230410
300414.SZ	中光防雷	股东大会现场会议登记起始	20230414
300638.SZ	广和通	股东大会召开	20230410
300638.SZ	广和通	股东大会互联网投票起始	20230410

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 五、风险提示

原料价格上升风险; 全球疫情影响及国外政策环境不确定性; 5G 规模化商用推进不及预期。

## 插图目录

图 1. 一周通信行业上涨 7.94%，涨幅位居行业前列（单位：%）	4
图 2. 一周通信网络设备及器件子板块涨幅靠前（单位：%）	4
图 3. 今年以来（23.1.1-4.7）通信子板块涨幅榜（单位：%）	4
图 4. 一周个股涨幅榜情况（单位：%）	7
图 5. 一周部分个股有所回调（单位：%）	7
图 6. 一周通信行业估值处于较低水平	12

## 表格目录

表 1. 一周光模块相关子板块标的表现较好	5
表 2. 中国移动 2022-2023 年全闪存存储和光纤交换机集采结果	9
表 3. 中国电信云网路由交换设备（2022 年）集采项目中标候选人	10
表 4. 一周通信运营板块重点公司公告	12
表 5. 一周终端设备板块重点公司公告	12
表 6. 一周通信传输设备板块重点公司公告	15
表 7. 一周通信配套服务板块重点公司公告	17
表 8. 下周部分公司将进行召开业绩发布会	18

## 分析师简介及承诺

**赵良毕，通信行业首席分析师。**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。任职国泰君安期间曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间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。

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。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

## 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，并不构成对客户的投资咨询建议，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](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)