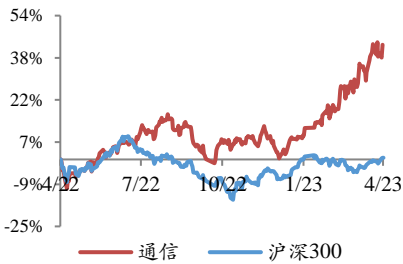


AI 主线去伪存真，关注一季报预期纠偏

行业评级：增持

报告日期：2023-04-19

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张天

执业证书号：S0010520110002

邮箱：zhangtian@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 科技观点每周荟（通信）

微软开源 DeepSpeed Chat，大模型微调使用成本下降。微软开源发布了 DeepSpeed-Chat，一款部署在 Azure 云上的用于大模型 RLHF 的 AI 框架平台。与其他 RLHF 系统相比，DeepSpeed-HE 比现有系统训练时间更快、多节点多 GPU 系统上扩展型更好，并实现了 RLHF 训练的普及化。我们认为 DeepSpeed 降低了大型语言模型的微调训练门槛和成本，有助于 MaaS 云服务市场的快速发展，并有助于大模型向消费级边缘侧部署下沉，但不代表 DeepSpeed 的发布降低了 AI 算力需求，我们认为微调训练工具的使用首先要基于预训练大模型，即类 ChatGPT 大模型的开发是基础，并仍然具有很高门槛。

阿里宣布打造大模型应用“全家桶”，AI 智能算力成为阿里云未来主要战略方向。在上周的阿里云峰会上，阿里正式开放自研的通义千问大模型，并宣布所有产品未来将接入通义千问进行全面改造。阿里云全栈 AI 能力包括 IaaS 层、PaaS 层、MaaS 层，我们看到基础设施层面阿里云智能未来将支持最大十万卡 GPU 单集群规模，并为万卡 AI 集群提供五拥塞自研 RDMA 网络，其数据中心智算基础设施投资有望复苏。其次，通义千问大模型从自家落地再到对外输出，有望加速应用渗透，并探索出可行的盈利模式。

腾讯云发布新一代 HCC 高性能计算集群，或采用 400G 网络架构。腾讯云宣布，新的基于 H800 自研服务器单卡算力 FP16 达 989Tops，较 A800 提升 216%；网络方面，基于业界最高 3.2T RDMA 网络，搭载同等数量的 GPU 集群整体算力可提升 20%。此前英伟达已确认 H800 向国内批量供货，AI 服务器需求增长显著；而更宽的“路”意味着更高的训练效率，国内数据中心市场 400G 有望加速起量；H800 服务器将有效拉动 400G AOC/光模块增量，若采用两层胖树网络架构按照 8GPU 服务器集群计算，我们测算得到单服务器将使用 8 条 400G AOC/DAC，16 个 400G 光模块

AI 大模型投资建议去伪存真，把握三条主线。我们认为催化剂持续涌现下，AI 主线将贯穿今年始终，市场拔估值行情希望率先反映可能涌现的“超预期”，但不同投资者对业绩兑现的时滞容忍度不同，行业今年经历较大涨幅后可能存在调整。建议“去伪存真”，一是聚焦核心受益龙头，二是建立 AI 弹性底限和天花板并以此推断估值区间。当前时点围绕三条主线投资，一是英伟达和微软供应链相关核心标的，受益标的为工业富联、中际旭创、华工科技、联特科技、天孚通信等；二是国内运营商智算中心建设&互联网投资回暖，受益标的为浪潮信息、紫光股

份、中兴通讯、光迅科技、博创科技、锐捷网络、润泽科技、数据港等；
三是 AI 大模型部署应用向边缘侧扩散趋势确定性高，受益标的为美格智能、广和通、移远通信、翱捷科技、瑞芯微等。

● 投资建议

一季报即将揭晓，建议重点关注新能源+、智能控制器、物联网模组等预期估值修复行业。

4月-5月投资建议：AI 作为全年主线，确定性强，目前多空仍有分歧（一是基于政策和政治风险国内落地节奏的预期，二是 AI 基础设施具体弹性的预期），预计行业调整仍将带来机会。此外随着一季报陆续披露，市场此前集中抱团 AI 的结构或出现一定松动，经济复苏、新能源、军工信息化等方向或受到资金关注，估值有望修复。1) 持续关注 AI 主线核心受益标的的调整机会。2) 关注 AI 主线的扩散，一是部署应用的扩散，二是标的向上游的扩散；3) 关注经济顺周期预期修复标的，包括智能控制器、物联网模组等标的；4) 关注新能源中下游高增速低估值标的，包括光伏 EPC、储能相关标的。

● 风险提示

AI 大模型政策和监管风险，AI 计算网络设计架构变化减少光模块用量，AI 大模型应用短期落地节奏慢影响国内厂商投资意愿，中美科技摩擦影响服务器供应链稳定。

正文目录

| | |
|--------------------|----|
| 1 科技观点每周荟（下） | 5 |
| 2 市场行情回顾 | 8 |
| 2.1 行业板块表现 | 8 |
| 2.2 个股表现 | 10 |
| 3 产业要闻 | 10 |
| 4 重点公司公告 | 12 |
| 5 运营商集采招标统计 | 13 |
| 6 风险提示 | 13 |

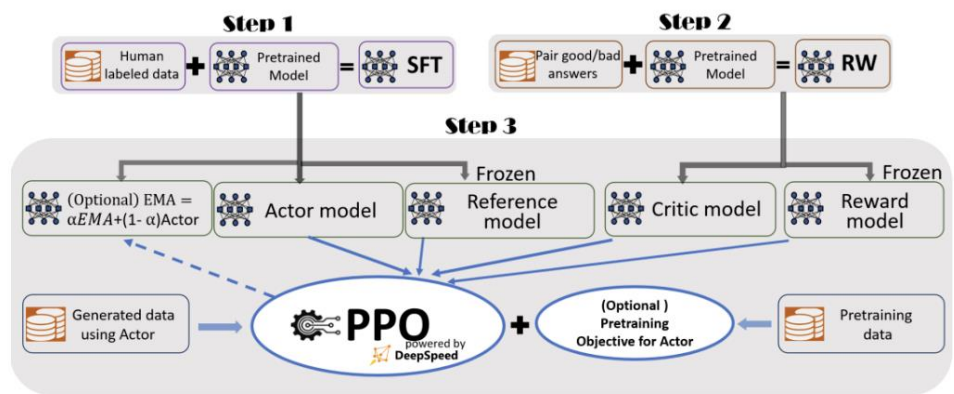
图表目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图表 1 DEEPSPEED CHAT RLHF 训练流程图示 | 5 |
| 图表 2 阿里云宣布未来所有产品都将接入通义千问全面升级 | 6 |
| 图表 3 H800 单卡算力性能较 A800 大幅提升 | 6 |
| 图表 4 腾讯云自研星脉网络网络拥有 3.2T RDMA 带宽 | 6 |
| 图表 5 上周板块指数行情统计 | 8 |
| 图表 6 上周通信在申万一级行业指数中表现第 22 | 9 |
| 图表 7 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计 | 9 |
| 图表 8 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计 | 9 |
| 图表 9 截至上周通信个股表现情况 | 10 |

1 科技观点每周荟（通信）

上周微软开源 DeepSpeed Chat，大模型微调使用成本下降。ChatGPT 等大型语言模型训练基于 RLHF（基于人类反馈的强化学习）方式，与常见的大语言模型预训练和微调截然不同，微软为了普及 ChatGPT 类模型的使用，降低训练成本，开源发布了 DeepSpeed-Chat，一款部署在 Azure 云上的用于大模型 RLHF 的 AI 开源框架平台。DeepSpeed-Chat 的训练流程包括监督微调（SFT）、奖励模型微调以及 RLHF 训练三个步骤，通过 Hybrid Engine，DeepSpeed 可以将推理和训练高效结合。根据微软博客分析，与其他 RLHF 系统相比，DeepSpeed-HE 比现有系统训练时间更快、多节点多 GPU 系统上扩展型更好，并实现了 RLHF 训练的普及化。例如，DeepSpeed 可以在 A100 80G 单卡上训练 130 亿参数大模型，使用单节点 8*A100 80GB 训练 130 亿参数模型仅需 9 小时 290 美金。我们认为 DeepSpeed 降低了大型语言模型的微调训练门槛和成本，有助于 MaaS 云服务市场的快速发展，并有助于大模型向消费级边缘侧部署下沉，但不代表 DeepSpeed 的发布降低了 AI 算力需求，我们认为微调训练工具的使用首先要基于预训练大模型，即类 ChatGPT 大模型的开发是基础，并仍然具有很高门槛。

图表 1 DeepSpeed Chat RLHF 训练流程图示



资料来源：机器之心，微软，华安证券研究所

阿里宣布打造大模型应用“全家桶”，AI 智能算力成为阿里云未来主要战略方向。国内方面，在上周的阿里云峰会上，阿里正式开放自研的通义千问大模型，并推出国内首个 AI 模型社区“魔搭”。阿里 CEO 张勇提到，阿里所有产品未来将接入通义千问进行全面改造，钉钉、天猫精灵已率先接入测试，将在评估认证后正式发布新功能，通义千问还将陆续嵌入阿里电商、搜索、导航、文娱等场景。阿里将 MaaS 作为未来阿里云发展的重要战略，并希望大模型能全面提升现有 app 的使用体验。阿里云全栈 AI 能力包括 IaaS 层、PaaS 层、MaaS 层，我们看到基础设施层面阿里云智能未来将支持最大十万卡 GPU 单集群规模，并为万卡 AI 集群提供五拥塞自研 RDMA 网络，其数据中心智算基础设施投资有望复苏。其次，通义千问大模型从自家落地再到对外输出，有望加速应用渗透，并探索出可行的盈利模式。

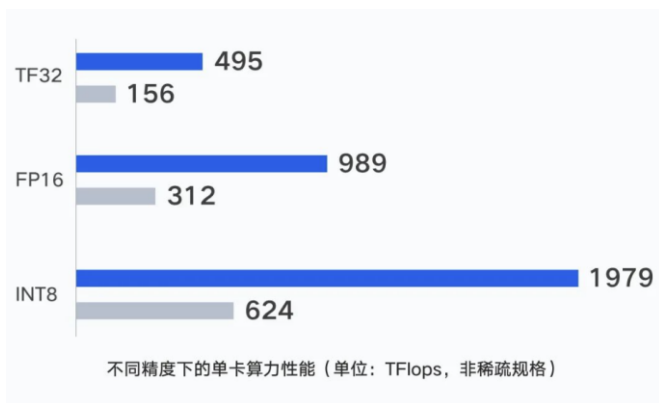
图表 2 阿里云宣布未来所有产品都将接入通义千问全面升级



资料来源：新智元，华安证券研究所

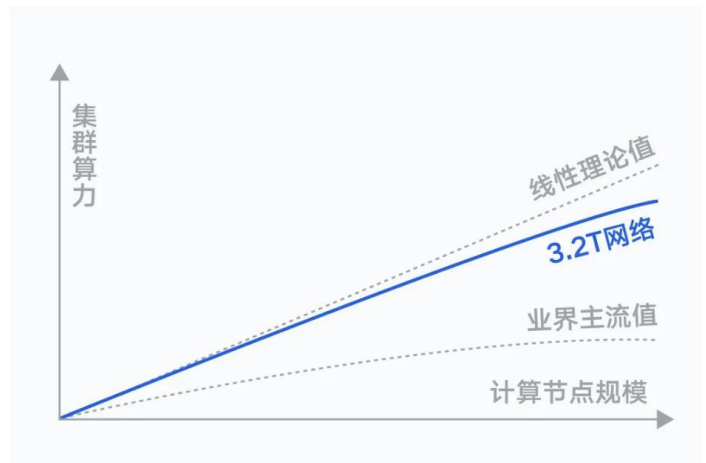
4月14日腾讯云发布新一代HCC高性能计算集群，或采用400G网络架构。腾讯最新的自研星海服务器搭载H800 GPU，基于自研网络、存储架构，带来3.2T超高互连带宽（假设默认为8网卡服务器，则端口带宽为400G）。算力方面，腾讯云宣布，新的基于H800自研服务器单卡算力FP16达989Tops，较A800提升216%；网络方面，基于业界最高3.2T RDMA网络，搭载同等数量的GPU集群整体算力可提升20%；存储方面，腾讯自研存储架构具备TB级吞吐能力和千万级IOPS。此前英伟达已确认H800向国内批量供货，AI服务器需求增长显著；而更宽的“路”意味着更高的训练效率，国内数据中心市场400G有望加速起量；H800服务器将有效拉动400G AOC/光模块增量，若采用两层胖树网络架构按照8GPU服务器集群计算，我们测算得到单服务器将使用8条400G AOC/DAC，16个400G光模块。

图表 3 H800 单卡算力性能较 A800 大幅提升



资料来源：腾讯云，华安证券研究所

图表 4 腾讯云自研星海网络网络拥有 3.2T RDMA 带宽



资料来源：腾讯云，华安证券研究所

AI 大模型行情催化剂仍持续涌现，行业今年以来涨幅较大，建议“去伪存真”，适当调整预期。一是 ChatGPT 用户数量增长保持高速，北美科技巨头竞相部署算力进入“军备竞赛”；二是多模态大模型技术发展加速，文生图、文生视频等算力需求再度提升；三是国内互联网厂商、AI 行业龙头等加快追赶节奏，明确加大 GPU 算力投资部署，我们认为催化剂持续涌现下，AI 主线将贯穿今年始终，市场拔估值行情希望率先反映可能涌现的“超预期”，但不同投资者对业绩兑现的时滞容忍度不同，行业今年经历较大涨幅后可能存在调整。我们建议“去伪存真”，一是聚焦核心受益龙头，二是建立 AI 弹性底限和天花板并以此推断估值区间。

AI 大模型投资，我们建议把握三条逻辑主线。一是英伟达和微软供应链相关核心标的，仍将是今年乃至明年业绩落地最快、弹性最大的主线，受益标的为工业富联、中际旭创、华工科技、联特科技、天孚通信等；二是国内运营商智算中心建设&互联网投资回暖，AI 服务器、数据中心交换机、200G&400G 光模块、高功率 IDC 等恢复增长可期，受益标的为浪潮信息、紫光股份、中兴通讯、光迅科技、博创科技、锐捷网络、润泽科技、数据港等；三是 AI 大模型部署应用向边缘侧扩散趋势确定性高，高通 SoC、物联网平台新品发布有望带来更强 AI 算力和部署工具，并催化智能模组、国产 SoC 赛道，受益标的为美格智能、广和通、移远通信、翱捷科技、瑞芯微等。

一季报即将揭晓，建议重点关注新能源+、智能控制器、物联网模组等预期估值修复行业。

1) 其中，光模块行业同比增速预计放缓。此前 LightCounting 曾预测 2023 年全球以太网市场将下滑 10%，但市场预期大模型的兴起将有效拉动 400/800G 增量需求，我们预计今年行业业绩增速将呈现前低后高，但赛道确定性高、受益明显，可提前切换至 2024 年估值，并根据行业订单等边际变化动态调整估值。行业受益标的为中际旭创、新易盛、联特科技、光迅科技、华工科技、博创科技、剑桥科技、光库科技等。

2) 运营商继续保持稳健增速，数据要素+AI 算力平台持续重塑估值。中国联通 4 月 18 日发布一季报显示 Q1 收入同比增长 9.2%，归母净利润同比增长 11.6%，扣非后增长 0.4%，行业业绩预期稳定。

3) 下游家电、电动工具等加库存有望加速，智能控制器一季度增速展望恢复。国家统计局数据显示，今年 1-2 月电冰箱、空调、洗衣机产量累计增速分别为 7.9%、10.8%、1.8%，消费需求弱复苏叠加下游厂商原材料补库存，智能控制器传统主业今年有望重回增长轨道，汽车电子+新能源第二增长曲线发展节奏符合预期。受益标的为和而泰、拓邦股份、振邦智能、麦格米特等。

4) 上游组件、锂电池等显著降价有望带动光伏 EPC、储能等增长。国家统计局数据显示今年 1-2 月光伏电池产量同比增长 41%，较去年同期提速 15pct，光伏支架/控制器/逆变器等上游供应链和下游 EPC 等行业增速可预见，受益标的为意华股份、力合微、润建股份等。此外据高工锂电，2023 以来储能行业迎来新一轮扩产高峰，电池企业和储能系统集成企业占比最多，通信+新能源企业有望借力电子技术优势乘势而上，受益标的为和而泰、拓邦股份、麦格米特、中贝通信、朗特智能等。

5) 物联网模组国内需求复苏+海外需求韧性，或保持较高增速。移远通信上周发布业绩快报显示，22Q4 收入、利润环比双双显著提升，显示下游需求复苏信号。根据 Counterpoint 研究显示，2022 年全球蜂窝物联网模组出货量同增 14%，2023 年有望突破 19% 增速，在工业领域推动自动化提速增效是对抗宏观经济衰退的有效手段，此外智能表计、POS 机、智能网联汽车也有望看到强劲增长。

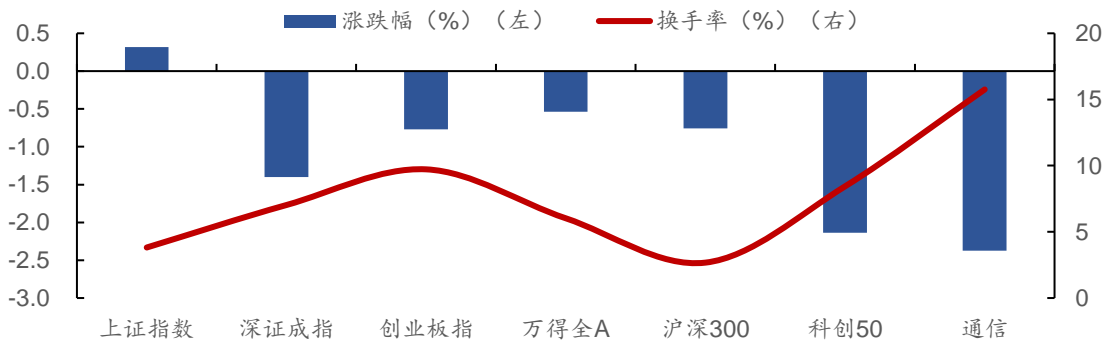
4月-5月投资建议：AI作为全年主线，确定性强，目前多空仍有分歧（一是基于政策和政治风险国内落地节奏的预期，二是AI基础设施具体弹性的预期），预计行业调整仍将带来机会。此外随着一季报陆续披露，市场此前集中抱团AI的结构或出现一定松动，经济复苏、新能源、军工信息化等方向或受到资金关注，估值有望修复。1) 持续关注AI主线核心受益标的调整机会。2) 关注AI主线的扩散，一是部署应用的扩散，二是标的向上游的扩散；3) 关注经济顺周期预期修复标的，包括智能控制器、物联网模组等标的；4) 关注新能源中下游高增速低估值标的，包括光伏EPC、储能相关标的。

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

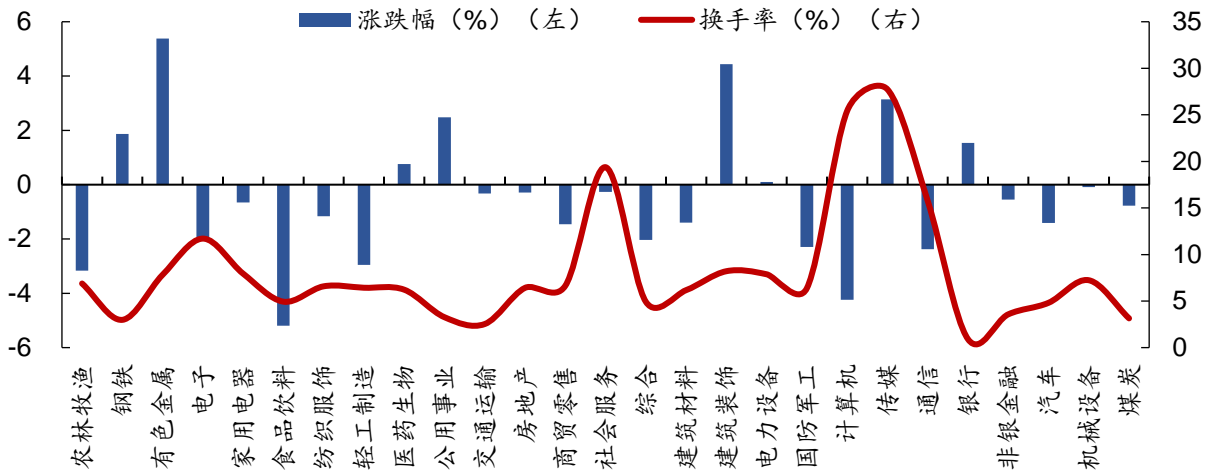
上周，通信（申万）指数下跌-2.37%，跑输沪深300指数-1.62pct，在申万一级行业指数中表现排名第22。板块行业指数来看，表现最好的网络可视化，涨幅为3.80%，表现最差的是服务器和基站，跌幅分别为-4.61%和-4.29%；板块概念指数来看，表现最好的是广电系，涨幅为0.95%，表现最差的是自主可控和卫星互联网，跌幅分别为-3.68%和-3.15%。

图表5 上周板块指数行情统计



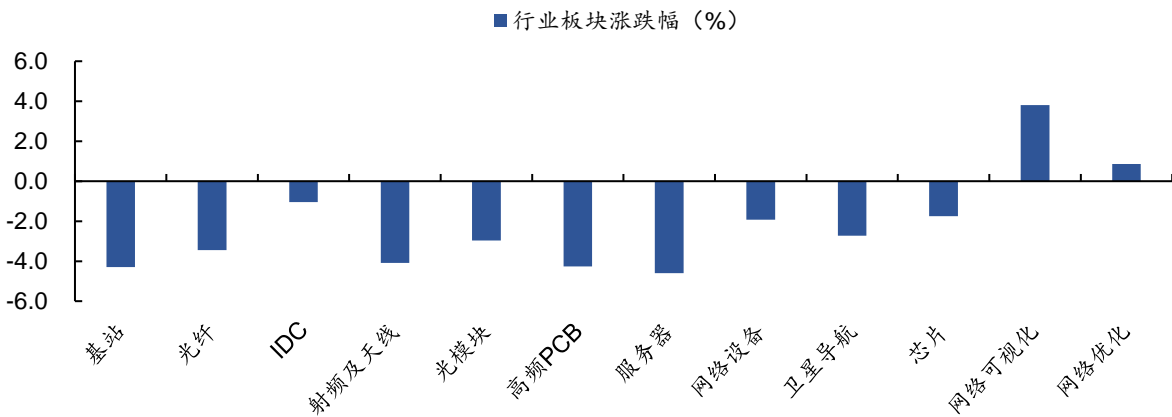
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 6 上周通信在申万一级行业指数中表现第 22



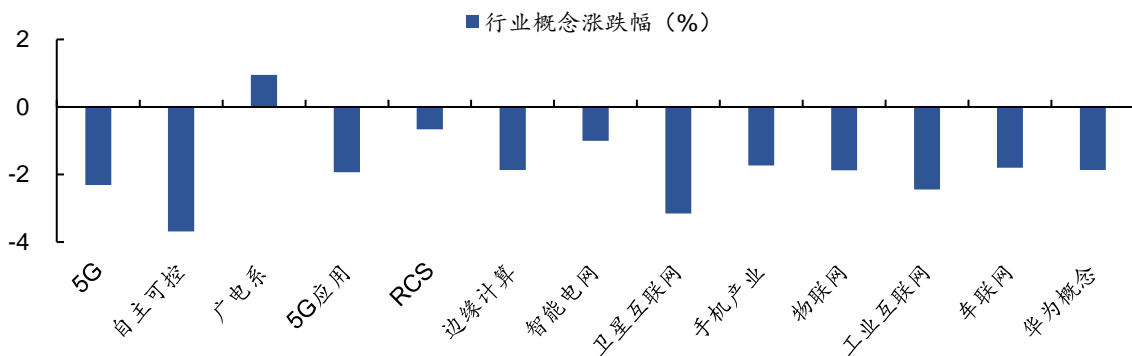
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 7 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

从个股表现看，上周涨幅前五分别是华星创业、中瓷电子、浩瀚深度、兆龙互连、灿勤科技；天孚通信、亿联网络、立昂技术、国盾量子、三维通信等表现较差。

从今年以来表现来看，表现最好的是剑桥科技、浩瀚深度、新易盛、中际旭创、兆龙互连；利尔达、阿莱德、百邦科技、意华股份、科瑞思等表现较差。

图表 9 截至上周通信个股表现情况

| 周表现最好前十 | | 周表现最差前十 | | 今年以来表现最好前十 | | 今年以来表现最差前十 | |
|---------|--------|---------|---------|------------|---------|------------|---------|
| 华星创业 | 40.78% | 天孚通信 | -13.85% | 剑桥科技 | 282.56% | 利尔达 | -43.76% |
| 中瓷电子 | 34.77% | 亿联网络 | -12.31% | 浩瀚深度 | 213.16% | 阿莱德 | -33.00% |
| 浩瀚深度 | 23.99% | 立昂技术 | -11.12% | 新易盛 | 206.02% | 百邦科技 | -31.63% |
| 兆龙互连 | 15.86% | 国盾量子 | -10.15% | 中际旭创 | 146.06% | 意华股份 | -22.44% |
| 灿勤科技 | 14.86% | 三维通信 | -9.49% | 兆龙互连 | 132.00% | 科瑞思 | -20.95% |
| 科创新源 | 11.83% | 东土科技 | -9.29% | 天孚通信 | 129.39% | 奥维通信 | -16.57% |
| 坤恒顺维 | 10.04% | 中天科技 | -9.02% | 博创科技 | 119.12% | 科信技术 | -15.05% |
| 梦网科技 | 9.62% | 剑桥科技 | -8.45% | 联特科技 | 115.39% | 盟升电子 | -8.03% |
| 鼎通科技 | 9.49% | 超讯通信 | -8.44% | 太辰光 | 100.48% | 创远信科 | -4.10% |
| 中富通 | 8.30% | 亨通光电 | -8.21% | 灿勤科技 | 95.21% | 华测导航 | -3.20% |

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 产业要闻

1) TechInsights：2022 年中国供应商主导全球物联网模块&网关市场。

TechInsights（原 Strategy Analytics）近期发布的研究报告指出，2022 年，全球物联网模块和网关市场的出货量和收入分别同比增长了 6% 和 18%。中国供应商保持着市场份额的主导地位。从出货量来看，2022 年全球物联网模块出货量达到 5.05 亿。前五名均为中国供应商，分别为移远通信、广和通、日海智能、中国移动和美格智能。

（来源：TechInsights）

2) TrendForce 集邦：2023~2026 年全球 5G 非地面网络（NTN）市场产值。

TrendForce 集邦：2023~2026 年全球 5G 非地面网络（NTN）市场产值将从 49 亿美元上升至 88 亿美元，年复合成长率为 7%，芯片大厂加速发展 5G NTN 技术，高通、联发科和三星电子已开始与智能手机制造商合作开发具有增强卫星通信能力的产品，以提高其总体市场份额。NTN 技术的快速发展得益于低地球轨道卫星数量的大幅增加。

（来源：TrendForce 集邦）

3) GSMA: 发布《中国移动经济发展 2023》年度报告。

GSMA: 发布《中国移动经济发展 2023》年度报告, 5G 明年将成中国最主流移动技术。根据 GSMA 估算, 2022 年, 移动技术及服务为中国贡献了 5.5% 的 GDP, 相当于 1.1 万亿美元的经济附加值。预计到 2025 年中国将成为首个 5G 连接数达到 10 亿的市场。2022 年, 中国建设了 88.7 万个 5G 基站, 截止 2022 年底, 中国的 5G 基站已超过 230 万个。(来源: GSMA)

4) Gartner: 发布 2022 年度全球及中国大陆前 25 名半导体厂商的营收排名。

Gartner: 发布 2022 年度全球及中国大陆前 25 名半导体厂商的营收排名。从全球来看, 三星、英特尔、高通、SK 海力士和美光占据前五, 中国台湾 3 家厂商上榜, 中国大陆排名最高的联发科位居全球第 10 位。(来源: Gartner)

5) 彭博社: 中国台湾对美芯片制造设备出口 3 月同比大增 43%, 对中国大陆暴跌 34%。

彭博社: 中国台湾对美芯片制造设备出口 3 月同比大增 43% 对中国大陆暴跌 34%。3 月份对美国的芯片制造设备出口达到 7130 万美元的新高, 对中国大陆的设备出口连续第九个月下降。美国限制中国大陆获取关键半导体设备、技术和产品的努力开始使芯片供应链分散。(来源: 彭博社)

6) TechInsights: 2022 年是基带芯片市场连续第三年增长。

TechInsights: 受 5G 渗透率提高的推动, 2022 年是基带芯片市场连续第三年增长。然而, 2022 年 Q4, 全球蜂窝基带芯片市场的销量和收入同比和环比大幅下降。所有领先的基带公司出货量和收入都出现了负增长。2022 年, 高通以 61% 的收益份额扩大了领先优势。(来源: TechInsights)

7) TrendForce 集邦: 手机卫星通讯加速商业化。

TrendForce 集邦: 2023~2026 年全球 5G 非地面网络市场产值将从 49 亿美元升至 88 亿美元, 年复合成长率为 7%, 在全球 5G 非地面网络市场产值逐年上升趋势下, 亦会提升芯片大厂发展 5G NTN 技术意愿。(来源: TrendForce 集邦)

8) Counterpoint: 中国智能手机市场再次探底。

Counterpoint: 中国智能手机市场再次探底, 全年出货量同比下滑 16%, 降至 2.8 亿部以下, 为近十年最低。即便如此, 中国市场仍然占到了全球智能手机总出货量的 22.6%, 远高于第二位印度的 12.4%。(来源: Counterpoint)

9) IDC: 发布《2023-2027 年全球 Wi-Fi 技术预测》报告。

IDC: 《2023-2027 年全球 Wi-Fi 技术预测》显示, 2022 年智能手机和个人电脑出货量的下降对支持 Wi-Fi 的产品的总出货量造成了影响, 导致 Wi-Fi 产品在几十年来首次出现下降, Wi-Fi 产品出货量下降 4.9%, 总出货量降至 38 亿个。(来源: IDC)

10) 阿里云: 发布 ECS 企业级通用算力型 U 实例。

阿里云: 阿里云智能首席技术官周靖人发布 ECS 企业级通用算力型 U 实例, 价格对比上一代主售实例最高可下降 40%, 同时推出对象存储预留空间产品, 价格最多可降 70%。此外, 阿里云还向开发者推出“飞天免费试用计划”, 开放全栈云产品体

验。(来源:阿里云)

4 重点公司公告

1) 神宇股份: 发布 2022 年年度报告。

神宇股份: 2022 年年度报告。2022 年, 公司实现营业总收入 7.68 亿元, 同比下降 8.49%; 归母净利润 4320.00 万元, 同比下降 38.02%; 扣非净利润 3826.53 万元, 同比下降 35.40%; 经营活动产生的现金流量净额为 4967.29 万元, 同比下降 43.51%; 报告期内, 神宇股份基本每股收益为 0.24 元, 加权平均净资产收益率为 4.54%。公司 2022 年度分配预案为: 拟向全体股东每 10 股派 0.9 元(含税)。

2) 纵横通信: 发布 2022 年年度报告。

纵横通信: 纵横通信 2022 年年度报告。公司主营收入 11.34 亿元, 同比上升 28.29%; 归母净利润 2169.85 万元, 同比上升 22.38%; 扣非净利润 2213.01 万元, 同比上升 128.82%。

3) 中贝通信: 发布 2022 年年度报告。

中贝通信: 2022 年年度报告。2022 年, 中贝通信实现营收 26.43 亿元, 同比增长 0.06%; 净利润 1.11 亿元, 同比下降 44.89%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元, 同比下降 40.11%; 基本每股收益为 0.32 元; 平均净资产收益率 ROE 为 6.09%。

4) 欧比特: 发布 2022 年年度报告。

欧比特: 2022 年年度报告。公司实现营收 4.25 亿元, 同比下降 38.87%; 归母净利润亏损 5.72 亿元, 同比由盈转亏; 扣非净利润亏损 5.69 亿元, 同比由盈转亏; 基本每股收益 -0.815 元。

5) 移远通信: 发布 2022 年年度报告。

移远通信: 2022 年度, 公司实现营业收入 142.30 亿元, 同比增长 26.36%; 实现利润总额 6.14 亿元, 同比增长 69.84%; 归属于上市公司股东的净利润 6.24 亿元, 同比增长 74.22%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.83 亿元, 同比增长 43.91%。报告期末, 公司总资产 102.76 亿元, 较上年末增长 26.24%; 归属于上市公司股东的所有者权益 37.22 亿元, 较上年末增长 16.00%。

6) 亿联网络: 2023 年第一季度业绩预计同向下降。

亿联网络: 2023 年第一季度业绩预计同向下降, 营业收入为 8.75 亿元 - 9.06 亿元, 比上年同期下降 13%-16%; 归属于上市公司股东的净利润盈利为 4.09 亿元 - 4.33 亿元, 比上年同期下降 11%-16%。

7) 七一二: 第一季度业绩快报公告发布。

七一二: 七一二通信第一季度业绩快报公告发布, 公司实现营业收入 4.72 亿元, 实现归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元, 分别较上年同期增长 15.28% 和 22.75%。2023 年一季度末, 公司总资产 96.36 亿元, 较上年末下降 1.90%; 归属于上市公司股东的所有者权益 43.32 亿元, 较上年末增长 0.58%。

5 运营商集采招标统计

1) 福建移动：2023-2025 年全省 5G 无源变频天线的集采结果。

福建移动：公示 2023-2025 年全省 5G 无源变频天线的集采结果，华为贴近项目总预算金额中标。主要为全向吸顶天线和定向壁挂天线，华为投标报价为总价 437.26 万元（不含税）。

2) 中国移动：公示了 2023 年至 2024 年光缆交接箱产品的集采结果。

中国移动：公示了 2023 年至 2024 年（一年期）光缆交接箱产品的集采结果，余大、太平、中天、亨通、烽火等 11 家中标。项目总预算 11.68 亿元。

3) 中国电信：启动管路阀门集采。

采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在两年内所需的管路阀门产品，总采购规模 90740 个。

4) 中国移动馈线、馈线连接器及集束跳线产品集采

中国移动今日下午公示了 2023 年至 2024 年（两年期）馈线、馈线连接器及集束跳线产品的集采结果，亨鑫、中天、长飞、摩光等 13 家中标。

6 风险提示

AI 大模型政策和监管风险，AI 计算网络设计架构变化减少光模块用量，AI 大模型应用短期落地节奏慢影响国内厂商投资意愿。

分析师与研究助理简介

分析师：张天，华安战略科技团队联席负责人，5年通信行业研究经验，主要覆盖光通信、数据中心核心科技、通信芯片、AI和元宇宙系列应用等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。