



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

财报披露和节日后两天行情疲软，不改长期投资逻辑

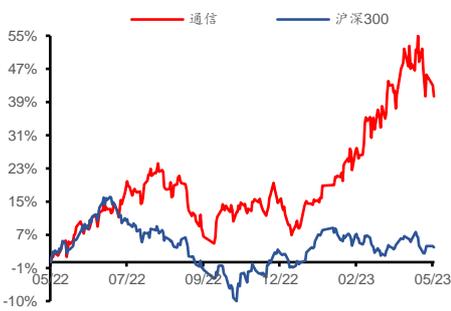
——通信行业周报（2023.5.1-5.7）

增持（维持）

行业：通信
日期：2023年05月11日

分析师：刘京昭
E-mail: liujingzhao@shzq.com
SAC 编号: S0870523040005

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告:

《人工智能催生硬件需求，三大运营商云业务值得关注》

——2023年04月25日

《大规模语言模型需求攀升，看好光模块行业表现》

——2023年04月17日

行业核心观点

行情回顾：本周（2023.5.1-2023.5.7），上证指数、深证指数跌幅分别为0.34%、-1.39%，中信通信指数涨跌幅-3.49%，在中信30个一级行业排第29位。本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：佳讯飞鸿15.90%、*ST新海10.11%、华脉科技9.89%、通鼎互联8.78%、超讯通信6.88%。股价跌幅前五名为：德科立-16.24%、太辰光-14.33%、天孚通信-13.91%、新易盛-13.54%、中际旭创-12.90%。

数字经济和中特估依旧是下半年的投资主线。中信一级通信指数今年以来已上涨超过25%，排名全行业第三，仅次于传媒、计算机。随着数字经济发展及中特估的提法被提出，运营商成为优质投资标的，结合AI兴起对基础算力和网络的要求提高，通信行业再次受到资本的青睐，估值拔升空间依旧。本周运营商表现较为稳定，除中国电信小幅下滑（-1.20%）之外，中国移动和中国联通均有上涨（0.84%，0.92%）。

尽管ChatGPT带来的AI概念在节后稍显颓势，但不改未来投资价值。预计在财报期后，市场逐步进入分化阶段，背景优质，业绩突出的公司有望继续获得市场的重点关注。AI技术革命对基础设施提出了更强的要求，在设备供应侧有望产生量价上的增长，如光模块、光纤光缆、IDC等板块。

每周标的关注：UDC行业国内领军者海兰信。2022年公司业绩良好，营业收入快速增加。2023Q1，公司实现营收1.52亿元，同比增长14.49%；归母净利润同比增长116.17%。其中智能航海业务迎来船周期，带来业绩增量。公司重视产品研发，研发费用占营业总收入8.47%。同时经营活动产生的现金流为0.23亿元，同比增长163.44%。**海底数据中心领军企业，行业前景广阔。**公司是国内第一家且是截至目前唯一的一家已经具备海底数据中心综合服务能力的提供商。海底数据中心已经被纳入国家《新型基础设施绿色高质量发展实施方案》、《“十四五”工业绿色发展规划》。

本周行业要闻：

LightCounting 预计，2023 年光模块市场将会出现下滑（1%左右），原因是以太网和无线前传光模块的销量分别下降了 10%和 30%，抵消了2023年所有其他细分市场的增长。

近数据处理新型盘框等技术创新，加速 IDC 向 Diskless 架构演进。随着算力多样化、高性能网络和存储介质的发展，数据中心架构从以 CPU 中心朝着以数据为中心的 Diskless 架构演进。

投资建议

维持通信行业“增持”评级

风险提示

国内外行业竞争压力，宏观经济修复不及预期，地缘政治冲突持续。

目 录

1 本周行情回顾	3
1.1 板块走势.....	3
1.2 涨跌幅 top5	3
2 行业重要公告	4
3 行业重要新闻	4
3.1 运营商	4
3.2 设备商	4
3.3 光模块	5
3.4 IDC	5
3.5 其他	6
4 每周标的关注：海兰信(300065.SZ)	6
5 风险提示	7

图

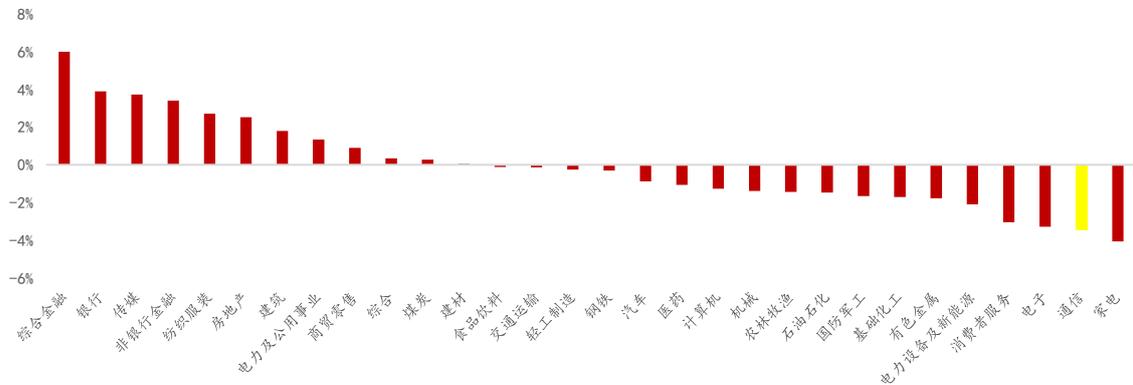
图 1：中信一级行业周涨幅（2023.5.1-2023.5.7）	3
图 2：本周涨幅前十	3
图 3：本周跌幅前十	3

1 本周行情回顾

1.1 板块走势

本周（2023.5.1-2023.5.7），上证指数、深证指数跌幅分别为0.34%、-1.39%，通信指数跌幅-3.49%，在中信30个一级行业排第29位。本周正逢后疫情时代第一个五一假期，全国旅游消费热情高涨，节后带动相关板块市场持续向好。一方面是消费复苏超预期带动传媒消费类板块上行，传媒、纺织服装板块涨幅明显（3.73%、2.71%）。同时随着中特估体系的概念建设，相关行业如综合金融、银行、非银等板块在业绩的支撑下表现强势，涨幅分别为5.99%、3.91%、3.41%。

图 1：中信一级行业周涨幅（2023.5.1-2023.5.7）

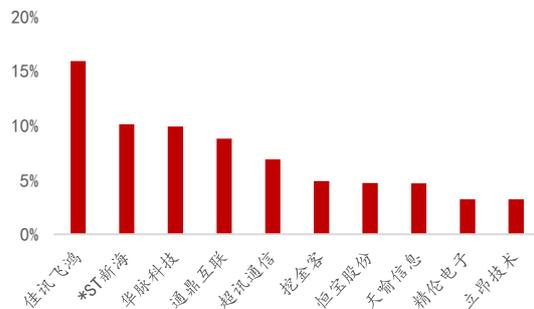


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

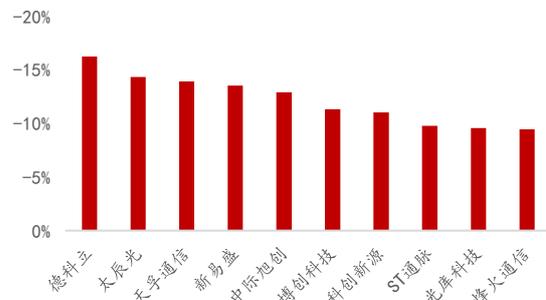
本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：佳讯飞鸿 15.90%、*ST新海10.11%、华脉科技 9.89%、通鼎互联 8.78%、超讯通信 6.88%。股价跌幅前五名为：德科立-16.24%、太辰光-14.33%、天孚通信-13.91%、新易盛-13.54%、中际旭创-12.90%。

图 2：本周涨幅前十



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：本周跌幅前十



资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业重要公告

表 1：行业重要公告

公司名称	公告日期	公告内容
ST 美讯	2023/5/6	盛京银行股份有限公司北京望京支行对北京战圣持有国美通讯股票 2276.56 万股有权进行拍卖、变卖、折价处理，并对折价款有优先受偿权。截至本公告披露日，北京战圣质押股份涉及诉讼事项，尚未开庭审理。但公司将持续关注控股股东之一致行动人质押股份涉及诉讼事项的后续进展情况，并按相关法律法规的要求及时履行信息披露义务。
南凌科技	2023/5/5	截至 2023 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 81.89 万股，占公司目前总股本的 0.62%。
九联科技	2023/5/5	截至 2023 年 4 月 30 日，公司已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1354.9 万股，占公司总股本 2.71%，回购成交的最高价为 9.50 元/股，最低价为 6.68 元/股。
ST 信通	2023/5/5	公司已就诉讼被扣划金额向上海申衡和亿阳集团发函索偿。上海申衡和亿阳集团未在规定时间内向公司支付相应款项，公司依据阜新银行已开具的履约保函，向阜新银行请求付款。截至披露日，公司向阜新银行发出书面索偿通知已满 15 个工作日，公司尚未收到阜新银行应支付的相关款项。
盟升电子	2023/5/6	上海证券交易所上市审核委员会对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议。根据会议审议结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
ST 鹏博士	2023/5/5	公司股票 2023 年 4 月 27 日、4 月 28 日、5 月 4 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定的，属于股票交易异常波动情形。

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国移动积极推动 IPv6 发展。 IPv6+ 作为下一代互联网演进的必然趋势，为网络技术创新提供了新契机，可面向千行百业提供确定时延、带宽保障、智能调度、精准监控等网络服务，成为行业数字化转型、网络强国建设的关键支撑。推动 IPv6 技术的应用普及，需要内容、网络、终端等产业各方共同努力、形成合力，构建端到端 IPv6 能力，助力 IPv6 流量规模增长。（资料来源：C114 通信网 2023/5/6）

中国电信发力工业互联网 推动数智产业跨步向前。 为加快“5G+工业互联网”新技术新场景新模式向工业生产各领域各环节深度拓展，中国电信用“数字”赋能智能工厂建设、智慧港口建设等建设，越来越多高科技、新技术融入到产业发展中。如中国电信与准能、美的、三一重工等企业联合打造多个 5G 全连接工厂标杆，实现 5G+AGV、5G+机器视觉、5G+数字孪生等一批具有创新性和可复制性的 5G 全连接工厂典型场景。（资料来源：C114 通信网 2023/5/6）

3.2 设备商

中国信科 400G 硅基光收发芯片入选国有企业数字技术十大成果。 该产品基于国际前沿的硅基光电子芯片技术开发，具备低成

本、高速率、高可靠性等优势，支持高达上千公里的光信号传输，可广泛应用于骨干网、城域网、数据中心、超级计算机中的宽带通信。芯片研发中相继攻克高速调制、高速探测、片上偏振调控、高效耦合等技术难题，整体性能达到国际一流水平，器件性能占据领先优势，填补了我国 400G 以上硅光芯片产品空白。（资料来源：C114 通信网 2023/5/5）

华为发布智慧城轨白皮书，描绘绿智城轨新未来。华为成立机场与轨道军团，充分利用自身的技术能力，通过 5G、云、AI、计算及感知技术的协同，实现信息互通、数据融合，聚焦解决客户场景打造数字化底座，让科技创新和产品研发更好的响应客户需求；并快速整合资源，聚合生态伙伴，帮助客户解决问题，助力行业数字化、智能化、低碳化发展，提升行业的安全、效率和体验，实现绿色发展。（资料来源：C114 通信网 2023/5/5）

3.3 光模块

LightCounting 预计，2023 年光模块市场将会出现下滑。2023 年光模块市场将略有下降（1%左右），原因是以太网和无线前传光模块的销量分别下降了 10%和 30%，抵消了 2023 年所有其他细分市场的增长。云计算公司的资本开支在 2019 年和 2022 年之间几乎翻了一番，但未来的投资将更加保守。LightCounting 预计，在经历了几年两位数的增长之后，排名前 15 位的 ICP 的资本开支在 2023 年将仅增长 4%，基本持平。对人工智能基础设施的投资仍将是一个优先事项。（资料来源：C114 通信网 2023/5/4）

立讯精密宣布 800G 硅光模块即将面市。其近期自行研发的 800G 硅光模块已经完成多家客户的测试，并正在逐步进入交付阶段。近期对于高超算力服务器、储存器及相关板卡的关注，市场未来在这些方面的需求是毋庸置疑的，公司一定不会缺席，无论是 OEM、JDM 或是 ODM 的模式，原因在于现时除在系统业务上的发挥外，公司对于未来强劲的市场需求高度认可，拥有关键的高速光电传输解决方案、热处理方案，也有电源模块团队，这能较大幅度地影响在高超算力服务器上的服务品质，也是公司与其他组装厂不同的优势，能够争取更好的垂直服务机会。

（资料来源：立讯精密业绩说明会 光纤在线整理汇总 2023/5/4）

3.4 IDC

近数据处理新型盘框等技术创新，加速 IDC 向 Diskless 架构演进。随着算力多样化、高性能网络和存储介质的发展，数据中心架构从以 CPU 中心朝着以数据为中心的 Diskless 架构演进。Diskless 架构下，单一 CPU 算力发展到 GPU、DPU、XPU 等多样算力，算力效率得以充分发挥；网络从 IP、NOF 发展到高通量的 CXL，为算力和存力等硬件解耦奠定了基础；存力也从传统 HDD

到 SSD，性能、功耗实现全面提升。（资料来源：C114 通信网 2023/4/20）

3.5 其他

中国企业出海之路越走越宽，从“数字化出海”向“出海数字化”扩展。即从早期的互联网社交、视频和短视频、互联网工具等数字化产业的出海，到现在有大量传统行业积极借助数字化技术，在海外实现产品和品牌升级。60%的出海企业已经在三个以上的大洲开展业务。东南亚、欧洲和北美仍然是中国企业出海的主要目的地，南美、非洲、中东等正成为“新蓝海”。同时，中国企业出海还在经历一轮数字化、智能化升级。从向全球输出“中国成本”、“中国规模”，转而从全球输出“中国技术”、“中国品牌”和“中国体验”。（资料来源：36kr 2023/5/6）

工信部批准中国移动开展 5G-ATG 试验 采用 4.9GHz 频率。工业和信息化部依申请批复中国移动使用其 4.9GHz 部分 5G 频率资源在国内有关省份开展 5G 地空通信（5G-ATG）技术试验。5G-ATG 基于 5G 公众移动通信技术，通过沿飞机航线设置符合相应国际规则和国内规定的特殊基站及波束赋形天线，在地面与飞机机舱间建立地空通信链路，使乘客在机舱内通过无线局域网接入方式访问互联网。5G-ATG 是实现航空互联网高质量发展的重要技术路径之一，也是 5G 等新技术在航空互联网领域的新应用和新业态。（资料来源：C114 通信网 2023/5/5）

4 每周标的关注：海兰信(300065.SZ)

2023年公司业绩良好，营业收入快速增加。2023Q1，公司实现营业收入1.52亿元，同比增长14.49%；归母净利润同比增长116.17%。其中智能航海业务迎来船周期，带来业绩增量。公司重视产品研发，研发费用占营业总收入8.47%。同时经营活动产生的现金流为0.23亿元，同比增长163.44%。

海底数据中心领军企业，行业前景广阔。公司是国内第一家且是截至目前唯一的一家已经具备海底数据中心综合服务能力的提供商。公司的海底数据中心是将服务器安放在海底的密封舱中，以广阔的海洋作为自然冷源，具有“三省两高一快”的独特优势，即省电、省水、省地、高安全、高可靠、快速部署。海底数据中心运行 PUE 低至1.076，处于数据中心行业领先水平，较传统陆地上的数据中心节能 30%以上。海底数据中心已经被纳入国家《新型基础设施绿色高质量发展实施方案》、《“十四五”工业绿色发展规划》，以及海南、上海、广东、山东等地的“十四五”规划，将全力助推我国数字经济和海洋经济的发展。

5 风险提示

国内外行业竞争压力：国内缺少相关核心技术人才，国内产品处在追赶位置，竞争压力长期存在。

宏观经济修复不及预期：宏观经济修复可能仍面临较大压力，风险偏好、企业盈利情况或不及预期。

地缘政治冲突持续：大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动，俄乌冲突不确定性依然存在，后期可能推动国际地缘政治格局变化，全球贸易、供应链均可能会受到波及。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。