



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业：通信

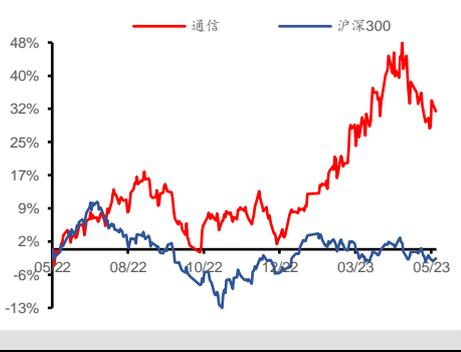
日期：2023年05月23日

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：

《财报披露和节日后两天行情疲软，不改长期投资逻辑》

——2023 年 05 月 11 日

《稳健成长，紧抓数字经济新周期 ——通信行业 2022 及 2023Q1 财报总结》

——2023 年 05 月 09 日

《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

## 市场行情疲软，通信行业细分板块出现分化行情

——通信行业周报（2023.5.15-5.21）

### ■ 行业核心观点

**行情回顾：**本周（2023.5.15-2023.5.21），上证指数、深证指数涨幅分别为 0.34%、0.78%，中信通信指数涨幅 2.87%，在中信 30 个一级行业排名第 4 位。本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：有方科技 31.59%、中际旭创 23.37%、澄天伟业 20.46%、九联科技 17.93%、广和通 17.64%。股价跌幅前五名为：光库科技-25.51%、三旺通信-24.78%、ST 通脉-13.60%、ST 美讯-13.42%、\*ST 日海-10.00%。

**A股整体走势平稳向好，通信行业行情良好。**中信一级通信指数今年以来已上涨超过25%，排名全行业第二，仅次于传媒。最近一周通信板块表现良好，其中光模块板块市场表现强势，我们认为，这主要是由于下游需求爆发，AI、云计算、数据中心等市场持续火热，多家上市公司积极部署研发生产800G光模块，提高了市场对于光模块的预期。但是通信板块内部仍存在较大的分化行情，其中电信运营 II 板块表现不佳，出现较大幅度的回撤；增值服务 II 板块表现小幅回撤；通信设备以及通讯工程服务板块表现良好。本周运营商除了中国移动表现良好外，周涨跌幅为 0.61%，中国联通和中国电信均表现不佳，其周涨跌幅分别为-0.96%和-2.81%。

**近期终端需求爆发，光模块走势强劲。**AI、云计算、数据中心等市场依然获得较高关注，并且近期多家公司已积极部署研发生产800G光模块。因此预计光模块板块走势将会持续向好，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：国内高端光通信收发模块领先厂商中际旭创。**2023Q1 公司业绩整体稳定，AI大模型高速发展促进光模块需求激增。2023Q1，公司实现营收18.37亿元，同比减少12.04%；归母净利润同比增长14.95%。国内高端光通信收发模块领先厂商，行业前景广阔。公司是国内集高端光通信收发模块研发、设计封装、测试和销售于一体的龙头厂商，为云数据中心客户提供100G，200G，400G和800G等高速光模块，为电信设备商客户提供5G前传、中传和回传光模块以及应用于骨干网和核心网传输光模块等高端整体解决方案。

### ■ 本周行业要闻：

**中国移动与中汽中心签署战略合作协议。**中国移动通信集团有限公司与中国汽车技术研究中心有限公司在天津举行战略合作协议签约仪式。

**微软云服务受到欧盟反垄断部门的审查。**微软 Azure 云服务受到欧盟反垄断部门的审查，欧盟方面的理由是担心微软利用其市场力量排挤竞争对手。

### ■ 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

<b>1 本周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 板块走势.....	3
1.2 涨跌幅 top5 .....	3
<b>2 行业重要公告</b> .....	<b>4</b>
<b>3 行业重要新闻</b> .....	<b>5</b>
3.1 运营商 .....	5
3.2 设备商 .....	6
3.3 光模块 .....	8
3.4 云计算 .....	9
<b>4 每周标的关注：中际旭创(300308.SZ)</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>10</b>

图

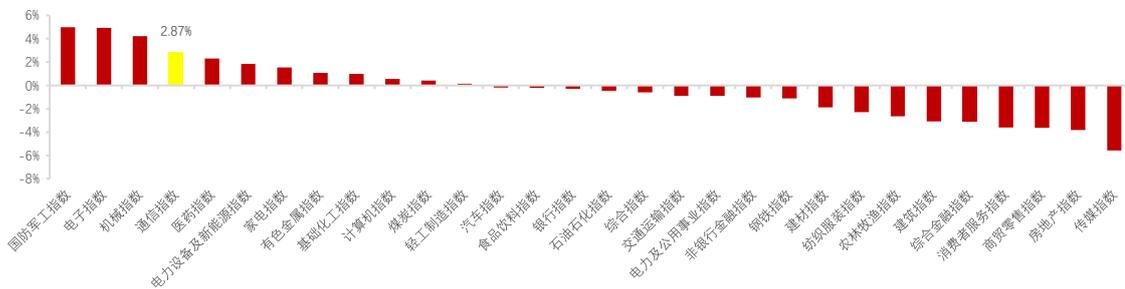
图 1：中信一级行业周涨幅 .....	3
图 2：本周涨幅前十 .....	3
图 3：本周跌幅前十 .....	3

## 1 本周行情回顾

### 1.1 板块走势

本周（2023.5.15-2023.5.21），上证指数、深证指数涨幅分别为 0.34%、0.78%，通信指数涨幅 2.87%，在中信 30 个一级行业排名第 4 位。本周通信板块表现良好，尤其是光模块板块走势强势，但不同板块之间仍存在分化行情。电信运营 II 板块表现不佳，周跌幅为-8.12%；通信设备、增值服务 II 以及通讯工程服务板块表现良好，近一周涨跌幅分别为 6.52%、-1.44%和 1.69%。

图 1：中信一级行业周涨幅

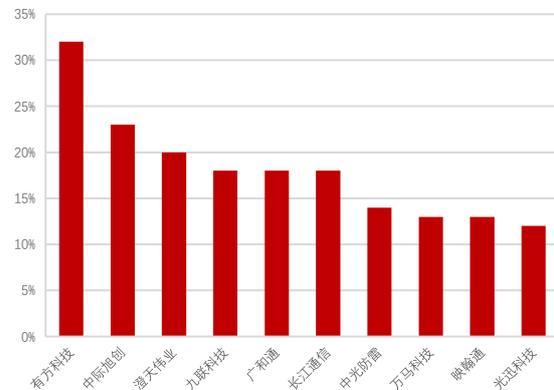


资料来源：iFind，上海证券研究所

### 1.2 涨跌幅 top5

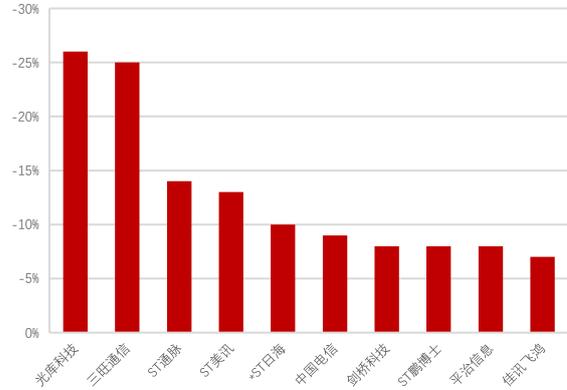
本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：有方科技 31.59%、中际旭创 23.37%、澄天伟业 20.46%、九联科技 17.93%、广和通 17.64%。股价跌幅前五名为：光库科技-25.51%、三旺通信-24.78%、ST 通脉-13.60%、ST 美讯-13.42%、\*ST 日海-10.00%。

图 2：本周涨幅前十



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 3：本周跌幅前十



资料来源：iFind，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 新海	2023/5/15	公司董事吴艳芸女士辞职后将不再担任公司任何职务。
*ST 日海	2023/5/15	公司通过《关于终止募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》。
辉煌科技	2023/5/15	公司 2022 年度激励成本摊销前，归属于上市公司股东的净利润为 167,230,101.89 元，同比 2020 年度增长 73.95%，公司业绩满足员工持股计划第一个解锁期解除限售条件；同时已达成 2020 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件，本次符合解除限售条件的激励对象共计 14 人，可解除限售的限制性股票数量为 60 万股，占目前公司总股本的 0.1540%。
特发信息	2023/5/15	公司被收购宗地的补偿款 5823.7013 万元已全部到账，经公司财务部初步核算，该事项预计将增加公司 2023 年税后净利润约 4,690 万元。
南京熊猫	2023/5/15	公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数 31,951,811 股，占公司总股本的 3.64%，购买股份的最高成交价为 7.1380 元/股，最低成交价为 5.2900 元/股，支付总金额为 193,766,869.08 元（不含交易费用）。
坤恒顺维	2023/5/15	公司为全资子公司南京熊猫电子装备有限公司提供的担保额度已达 1107.93 万元，在股东大会批准额度范围之内，但该公司截止 2022 年 12 月 31 日经审计资产负债率超过 70%。
欧比特	2023/5/16	公司发布于 2023 年 5 月 8 日通过的 2022 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 84,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 8,400,000.00 元。
汇源通信	2023/5/16	进行董事换届选举，第五届董事会董事胡明先生、陈容华女士将不再担任公司董事职务，离任后不再担任公司任何职务。
亨通光电	2023/5/16	成都中院对汇源通信控股股东惠富骥持有的 1040 万股公司股份进行公开拍卖。
纵横通信	2023/5/16	亨通集团将其持有的本公司 600 万股无限售流通股质押给中国进出口银行江苏省分行。
万马科技	2023/5/17	调整 2022 年股票期权激励计划行权价格，由 12.10 元/份调整为 12.07 元/份。
嘉环科技	2023/5/17	吴锡群女士因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞职后不在公司担任任何职务；张禾阳女士申请辞去公司总经理职务，辞职后仍担任其部分职务；姚伟国先生申请辞去公司副董事长职务，辞职后仍担任其部分职务。
移远通信	2023/5/17	公司拟使用闲置募集资金不超过人民币 10,000.00 万元临时补充流动资金。
鼎通科技	2023/5/17	公司提前归还 2 亿元暂时补充流动资金的闲置募集资金。
超讯通信	2023/5/17	公司董监高拟采用集中竞价方式减持公司股份。
锐捷网络	2023/5/17	公司合计回购注销 110,160 股限制性股票，占公司当前总股本的 0.07%，资金总额约为 88.35 万元。
长盈通	2023/5/17	公司首次公开发行网下配售限售股份，解除限售股份的股东户数共计 5,772 户，解除限售股份数量为 3,758,188 股，占公司总股本的比例为 0.66%。
梦网科技	2023/5/18	公司拟授予激励对象共 60.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 9,413.4174 万股的 0.64%。
鼎通科技	2023/5/18	授予第一个行权期（2023 年 5 月 18 日至 2024 年 5 月 17 日）具有行权资格的共计 157 名激励对象可行权的股票期权数量为 511.668 万份，行权价格为 11 元/股。
中际旭创	2023/5/18	以之前公司总股本 98,839,104 股为基数，每股派发现金红利 0.70 元（含税），共计派发现金红利 69,187,372.8 元。
铭普光磁	2023/5/19	第二期限制性股票激励 19 人，激励归属股票数量 249,750 股，占公司目前总股本的 0.03%。
东信和平	2023/5/19	向特定对象发行募集资金总额（不超过 41,700.00 万元），发行股票数量不超过发行前公司总股本的 30%即不超过 6,300 万股。
剑桥科技	2023/5/19	陈宗潮先生辞去公司总法律顾问职务，且仍在公司担任董事、副总经理、董事会秘书职务。
通宇通讯	2023/5/19	HK Holding 累计通过集中竞价交易方式减持公司股份 3,616,024 股，占减持计划披露日公司股份总数的 1.41%（占公司当前股份总数 268,222,941 股的 1.35%）。
瑞斯康达	2023/5/19	公司董事会秘书、副总经理马岩先生因个人原因辞去董事会秘书、副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。
国盾量子	2023/5/19	冯雪松先生拟通过集中竞价交易减持其持有的瑞斯康达股份不超过 8,683,510 股，占公司总股本的 2.00%。
		股东润丰投资、王根九、王凤仙通过集中竞价方式累计减持公司股份 1,600,063 股，占公司总股本的 2.00%。

资料来源：iFind，上海证券研究所

### 3 行业重要新闻

#### 3.1 运营商

**中国移动与中汽中心签署战略合作协议。**中国移动通信集团有限公司与中国汽车技术研究中心有限公司在天津举行战略合作协议签约仪式。中国移动董事长杨杰、副总经理赵大春，中汽中心董事长安铁成、副总经理吴志新出席签约仪式。（资料来源：C114 通信网 2023/5/15）

**中国移动研究院耿慧拯：多云协同下的数据安全技术。**在近日召开的“云网智联大会-云网智联安全分论坛”上，中国移动研究院技术经理耿慧拯发表题为“多云协同下的数据安全技术”主题演讲，对当前多云协同技术的形态和应用场景进行了总结和介绍，并分析了多云协同业务开展所面临的关键数据安全问题。演讲从多云协同业务的前、中、后三个维度对数据安全风险进行了分析，包括云间权证体系的互联互通问题、数据跨云传输的存算安全问题和数据流转之后的确权溯源问题。（资料来源：C114 通信网 2023/5/15）

**中国移动启动 5G 无线主设备集采：共计约 8.7 万站。**据来自中国移动的官方信息显示，其已于日前启动 2023 年至 2024 年 5G 无线主设备集采（公开招标部分）工作。从规模上来看，此次集采共计约 8.7 万站。其中，5G 700MHz 宏基站采购规模约为 23141 站；2.6GHz/4.9GHz 5G 基站采购规模约为 6.38 万站。（资料来源：C114 通信网 2023/5/16）

**400G 传送，FTTR+接入：中国移动端到端建设高速、泛在全光网络。**在日前举行的《下一代全光骨干传送网白皮书》《FTTR+技术白皮书》发布会上，中国移动面向算网智联和泛在接入两大关键能力，发布下一代全光骨干传送网（400G OTN）、FTTR+（C-WAN 技术、COMBO 架构）的驱动力、目标架构、特征定义和关键技术创新。（资料来源：C114 通信网 2023/5/16）

**中国电信启动 2023 年天翼网关 4.0 常态化检测工作。**中国电信 2023 年天翼网关 4.0 集中采购项目的采购人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，拟开展常态化检测报名工作。（资料来源：C114 通信网 2023/5/16）

**中国电信与中国移动、中国联通、中国广电共同启动全球首个 5G 异网漫游试商用。**5 月 17 日，在合肥举行的世界电信和信息社会日大会上，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电正式启动全球首个 5G 异网漫游试商用，为全球电信网络开放共享贡献中国智慧和方案。（资料来源：C114 通信网 2023/5/17）

**WiFi 融合 5G：中国电信率先上线 VoWiFi 服务，广州、深圳、**  
**请务必阅读尾页重要声明**

东莞、佛山现已可用。中国电信宣布在行业内率先上线 VoWiFi (Voice over WiFi) 服务, 不过目前仅支持广州、深圳、东莞、佛山四城。开启 VoWiFi 后, 用户使用具有 VoWiFi 能力的手机, 在 WiFi 环境下就能够通过传统的拨号方式进行语音和视频通话。  
(资料来源: C114 通信网 2023/5/17)

**总预算超 8258 万元! 中国移动启动低压冷水机组设备集采。**中国移动日前发布公告称, 启动 2023-2025 年低压冷水机组设备集采。  
(资料来源: C114 通信网 2023/5/17)

**华为、中兴入围中国电信 CN2-DCI 网扩容业务路由器 (网 PE) 集采。**中国电信今日公示了 2022 年 CN2-DCI 网络扩容工程-业务路由器 (网 PE) 重新招标的中标候选人, 华为、中兴两家入围。  
(资料来源: C114 通信网 2023/5/19)

### 3.2 设备商

**OPPO 旗下芯片公司关停: 会妥善处理相关事宜。**OPPO 旗下芯片设计公司哲库科技发送内部信称, 公司做出股东决定, 自 2023 年 5 月 12 日起解散哲库科技 (上海) 有限公司及其全资子公司、分公司, 并终止所有劳动合同。  
(资料来源: C114 通信网 2023/5/12)

**湖北移动携手华为在荆州美的全球最大规模 5G 全连接工厂 RedCap 商用部署。**继 2 月份在西班牙巴塞罗那荣获 GSMA 全球移动大奖 (GLOMO 奖) "5G 产业合作伙伴奖", 5G 与智能制造的全面深度融合得到了行业的高度认可后。近日, 湖北移动携手华为在荆州美的全球最大规模 5G 全连接工厂完成 RedCap 商用部署。  
(资料来源: C114 通信网 2023/5/12)

**中兴通讯创建基于多维技术融合的确定性承载网新体系。**近日, 由 SDN/NFV/AI 标准与产业推进委员会主办的 2023 年云网智联大会在北京举行。大会期间, 中兴通讯有线资深系统架构师刘爱华在确定性网络分论坛上发表了"基于技术融合的确定性承载技术体系"的主题演讲, 同与会专家分享了中兴通讯有线产品为实现数字中国和制造强国的目标, 面向工业互联、5G/B5G 等应用场景提出的确定性承载技术架构、技术体系, 同时提出建立标准化架构和体系的建议。  
(资料来源: C114 通信网 2023/5/12)

**马斯克宣布将卸任推特 CEO, 转任执行董事长和 CTO。**推特 (Twitter) 首席执行官埃隆·马斯克透露, 继找到合适的继任者后, 他将于大约六个月的时间内放弃这一职位, 此举将为他自 2022 年领导收购这家社交媒体以来备受争议的任期画上句号。  
(资料来源: C114 通信网 2023/5/14)

**中兴通讯与中国移动研究院签订 MOU，深化无线算力网络创新合作。**近日，中兴通讯在中国移动研究院提出的无线算力网络领域进行全新探索，双方在大容量感知增强、行业 SLA 精准保障以及 2B/2C 资源联合编排等方向达成正式合作，计划基于多省的商用验证全面深化无线算力网络下新业务场景的拓展与合作，进一步加强无线算力网络与新业务场景的结合，助力无线算力网络实现云、边、端算力资源的按需分配和灵活调度，为数字经济的加速发展打造新型信息基础设施。（资料来源：C114 通信网 2023/5/16）

**华中首个 5G 元宇宙体验馆亮相。**湖北移动合作伙伴暨宽带用户突破千万发布会——湖北移动携手华为展示 5G 特色创新业务。（资料来源：C114 通信网 2023/5/16）

**天津联通携手海油工程、华为完成全国首个海洋油气装备制造场景 RedCap 端到端商用验证。**本次验证基于海油工程与天津联通、华为共同打造的 5G 海洋油气装备制造“智能工厂”项目，推动 5G 新技术与海洋油气装备制造生产行业的深度融合。本次验证结果表明，RedCap 摄像头能够针对海油工程总装现场的生产需要、实际环境情况及安全等需求，实现海工项目总装过程中的质量检查、物料齐套查验、工艺工序参考以及安全合规性监测，为 5G RedCap 技术在海洋油气装备制造领域规模应用奠定了基础。（资料来源：C114 通信网 2023/5/17）

**印度出资 20 亿美元，想吸引苹果等电子设备商来印办厂。**印度政府公布了一项价值约 1700 亿卢比（约合 20 亿美元）的财政激励计划，以吸引笔记本电脑、平板电脑和其他电子设备硬件制造商转移至该国生产。目前，一些企业正寻求在中国以外的地方实现供应链多元化。（资料来源：腾讯网 2023/5/17）

**中国信通院副院长王志勤：R18 启动 5G-A 承上启下发展重要新阶段。**王志勤谈到，总体来看，5G-A 技术产业处于不断演进发展过程中。一方面是整个网络的宽带能力进一步提升，特别是上行方面的进一步增强。在物联方面，包括极简网络、新型无源网络以及低时延高可靠网络，都为物联网发展提供了新的前景。在覆盖方面，5G 与卫星技术实现天地融合的发展。在感知方面，通感融合激发新的应用潜能。另外就是连接更加智慧，通信和智能的全要素融合将进一步拓展应用场景，提升业务能力。（资料来源：C114 通信网 2023/5/18）

中兴通讯、中国联通、粤港澳大湾区数字经济研究院，共同启动业界首个“5G-A 通感算控一体化”低空无人机场景测试合作。近日，中兴通讯联合粤港澳大湾区数字经济研究院、中国联通、天空飞车共同启动了业界首个“5G-A 通感算控一体化”低空无人机场景测试合作。IDEA 研究院低空经济研究中心、中国联通、天空飞车相关负责人出席启动仪式并剪彩。（资料来源：C114 通信网 2023/5/18）

### 3.3 光模块

**CUMEC：2025年在芯片层面实现硅基混合集成。**集成电路沿着摩尔定律发展已趋于极限，硅光技术作为光通信行业的一项尖端技术，其核心是“以光代电”、“光电融合”，可以满足数据中心、干线传输、城域传输三大应用场景对更低成本、更高集成、更低功耗、更高互联密度等需求，发展潜力巨大，前景广阔。（资料来源：C114 通信网 2023/5/15）

**巴西对华光缆产品发起反倾销调查。**巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处（Minist é rio do Desenvolvimento, Ind ú stria, Com é rcio e Servicos/Secretaria de Com é rcio Exterior）发布 2023 年第 16 号公告，对原产于中国的光缆产品（葡萄牙语：cabos de fibras opticas）发起反倾销调查。涉案产品的南共市税号为 8544.70.10。本案倾销调查期为 2021 年 7 月~2022 年 6 月，损害调查期为 2017 年 7 月~2022 年 6 月。公告自发布之日起生效。（资料来源：中国贸易救济信息网 2023/5/17）

**Omdia 复盘 OFC 2023：线性驱动与 CPO 将展开正面竞争。**5 月 15 日消息（水易）市场研究公司 Omdia 的最新报告对 OFC 2023 会议期间数据通信和数据中心的发展趋势进行了总结和分析。包括人工智能（AI）和机器学习（ML），800G 可插拔开始部署，1.6T 进入试验阶段，200G EML 陆续发布，以及线性驱动和共封装光学（CPO）的最新动态。（资料来源：C114 通信网 2023/5/15）

**华为光领域创新产品齐亮相武汉光博会，助力行业数字化转型。**在第十九届“中国光谷”国际光电子博览会暨论坛期间，华为全面展示前沿光技术及最新产品、解决方案，包括 F5G（第五代固定网络）智简全光网、行业感知、智能车载光三个领域的多款新品：业界首个 50G POL 样机、业界首创无损工业光一网、业界首个端到端 OSU 产品组合，光视联动周界防护方案、光场屏及 AR-HUD 增强现实抬头显示方案等，助力千行百业数字化转型。（资料来源：C114 通信网 2023/5/16）

**2023 全球光纤光缆大会，亨通荣获 2023 中国光通信行业贡献大奖。**在专题报告环节，江苏亨通光纤科技有限公司研发总监孙

伟博士以面向长距离传输大容量光纤为主题，对光通信行业、光纤光缆创新技术和应用同与会来宾进行了充分地探讨、交流。他介绍了亨通光纤自主开发的面向长距离大容量传输的多芯光纤和少模光纤，其中四芯弱耦合光纤芯间距误差 0.2 微米，芯间串扰-55dB/100km@1550nm；十模传输距离达到业内领先。（资料来源：C114 通信网 2023/5/19）

### 3.4 云计算

**lonQ 公司 2023Q1 营收 430 万美元 全年预计约 1900 万美元。**

报告显示，一季度营收 430 万美元，高于预期，去年同期为 200 万美元。这反映了 lonQ 的一份客户合同的一些活动比预期更早推进，从而将收入转移到第一季度。（资料来源：C114 通信网 2023/5/15）

**微软云服务受到欧盟反垄断部门的审查。**微软 Azure 云服务受到欧盟反垄断部门的审查，欧盟方面的理由是担心微软利用其市场力量排挤竞争对手。据悉，作为非正式调查的一部分，欧盟监管机构就微软云服务可能的违规行为询问了其竞争对手和客户。（资料来源：C114 通信网 2023/5/16）

**腾讯公布 2023 年 Q1 财报：加码智慧交通，助力交通强国建设。**5 月 17 日，腾讯发布 2023 年第一季度业绩报告，本季度营收 1500 亿元，金融科技及企业服务业务收入同比增长 14% 至 487 亿元。第一季度，腾讯持续深耕在技术研发方面投入，夯实云基础设施、AI、数字孪生等关键技术领域的领先实力。（资料来源：C114 通信网 2023/5/17）

**腾讯云也出手了！“大降价”。**继 4 月 26 日阿里云启动史上最大规模降价之后，5 月 16 日晚间，腾讯云、移动云也宣布启动降价，腾讯云部分产品价格降幅最高将达 40%，移动云部分产品线最高降幅达 60%。（腾讯网，5.18）

**ChatGPT 官方 iOS 应用上线：中文版免费用，支持语音输入！**OpenAI 旗下的聊天机器人 ChatGPT 近日发布了手机 APP，目前已经在苹果 App Store 上架，这是该软件首次推出手机端应用。官方表示，未来也会推出安卓版。（腾讯网，5.19）

**性价比提升 15%，阿里云发布第八代企业级计算实例 g8a 和性能增强型实例 g8ae。**两款实例搭载第四代 AMD EPYC 处理器，标配阿里云 eRDMA 大规模加速能力，网络延时低至 8 微秒。其中，g8a 综合性价比平均提升 15% 以上，g8ae 算力最高提升 55%，在 AI 推理与训练、深度学习、高性能数据库等应用场景性能提升显著。（资料来源：C114 通信网 2023/5/19）

**星辰安全：移动云与启明星辰联合打造可信数据要素治理空**

间能力。近日，启明星辰集团 EMT 成员、首席战略官潘柱廷出席 2023 移动云大会安全可信论坛“移动云|星辰安全-云网全域安全能力”发布仪式并围绕“可信数据要素治理空间能力”发表《云上数据要素治理与安全管控》主题演讲。（资料来源：C114 通信网 2023/5/19）

阿里云智能拟引入战略投资，12 个月内从阿里集团完全分拆并完成上市。阿里巴巴集团今日发布 2023 财年第四季度及全年财报，财报显示，阿里云智能在 2023 财年总收入为 772.03 亿元，经调整 EBITA 利润为 14.22 亿元，同比增长 24%，已连续两年实现盈利。（资料来源：C114 通信网 2023/5/19）

#### 4 每周标的关注：中际旭创(300308.SZ)

2023 年一季度公司业绩整体稳定，AI 大模型高速发展促进光模块需求激增。2023Q1，公司实现营收 18.37 亿元，同比减少 12.04%；归母净利润同比增长 14.95%。2023 年以来，国际上以 ChatGPT 为代表的生成式 AI 大模型正在引领新的科技革命，国内数字经济也成为推动经济增长的重要引擎，高算力芯片的增长将带动光模块市场迎来持续扩张。

国内高端光通信收发模块领先厂商，行业前景广阔。公司是国内集高端光通信收发模块研发、设计封装、测试和销售于一体的龙头厂商，为云数据中心客户提供 100G，200G，400G 和 800G 等高速光模块，为电信设备商客户提供 5G 前传、中传和回传光模块以及应用于骨干网和核心网传输光模块等高端整体解决方案。Lightcounting 在最新发布的 2021 年度光模块厂商排名中，中际旭创和 II-VI 并列全球第一。《“十四五”信息通信行业发展规划》明确提出“全面部署千兆光纤网络”和加快“千兆城市”建设，在此政策背景下，拉动了对 10G、PON 等接入网光器件和光模块的需求，有望带动公司产品持续放量。

#### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。