



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

板块持续上涨，继续关注 AI 催化上游硬件放量

——通信行业周报（2023.5.29-6.4）

增持（维持）

行业：通信

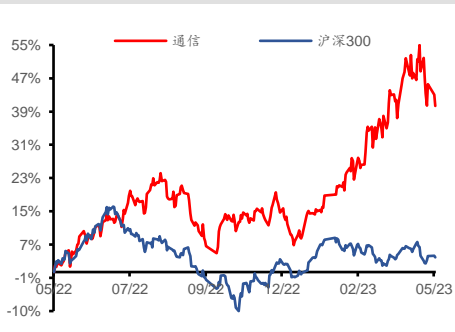
日期：2023年06月08日

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（2023.5.29-2023.6.4），上证指数、深证指数涨幅分别为 0.55%、0.81%，通信指数涨幅 6.41%，在中信 30 个一级行业排第 3 位。本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：恒信东方 35.10%、初灵信息 22.32%、特发信息 20.91%、华星创业 19.50%、深桑达 A18.34%。股价跌幅前五名为：亿联网络-29.14%、广哈通信-20.32%、ST 高升-12.74%、ST 信通-11.37%、广和通-9.14%。

新型 AI 超级计算机利好上游 100G 光芯片放量。近日，NVIDIA 推出了新型 AI 超级计算机——DGXGH200。在算力、存储方面有较明显提升。通信方面，DGXGH200 在 GPU 间可实现高达 900GB/s 的数据吞吐速率（带宽），是 PCIe Gen5.0 通道传输速率的 7 倍，更适合生成式人工智能模型训练场景。同时 GH200 配置的高内存和大带宽更加适应生成式人工智能模型的持续迭代，这将有利于 800G 光模块在未来的导入与放量。相比于光模块，芯片技术突破更加困难，因此我们预计具有技术优势光芯片企业可能受益。

每周标的关注：光芯片领域龙头企业源杰科技（688498.SH）。2022 年公司业绩整体稳定增长，AI 高速发展及 800G 光模块量产窗口到来，公司可能受益。2022 年，公司实现营收 2.829 亿元，同比增长 21.89%；归母净利润 1.003 亿元，同比增长 5.28%。

IDM 全流程业务体系，全流程自主可控生产线。经过多年研发与产业化积累，公司已建立了包含芯片设计、晶圆制造、芯片加工和测试的 IDM 全流程业务体系，拥有多条覆盖 MOCVD 外延生长、光栅工艺、光波导制作、金属化工艺、端面镀膜、自动化芯片测试、芯片高频测试、可靠性测试验证等全流程自主可控的生产线，公司逐步发展为国内领先的光芯片供应商。公司将继续深耕光芯片行业，致力成为国际一流光电半导体芯片和技术服务供应商。

■ 本周行业要闻：

中国联通携手中兴通讯等产业伙伴率先完成 2.1GHz FDD 频段 RedCap 端网兼容性验证。中国联通携手中兴通讯、翱捷科技（ASR）率先完成 2.1GHz FDD 频段的 RedCap 端网兼容性验证，试验成果标志着 5G Redcap 产业将加速走向成熟，为未来 5G Redcap 商用奠定了坚实基础。

LightCounting 公布了最新版 2022 年全球光模块 TOP10 榜单，中国厂商占据 7 家。2022 年，旭创科技（排名并列第 1）、华为（排名第 4）、光迅科技（排名第 5）、海信宽带（排名第 6）、新易盛（排名第 7）、华工正源（排名第 8）、索尔思光电（排名第 10）入围。

■ 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	5
3.1 运营商	5
3.2 设备商	6
3.3 光通信	6
3.4 IDC	6
3.5 其他	7
4 每周标的关注：源杰科技（688498.SH）	7
5 风险提示	8

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

表

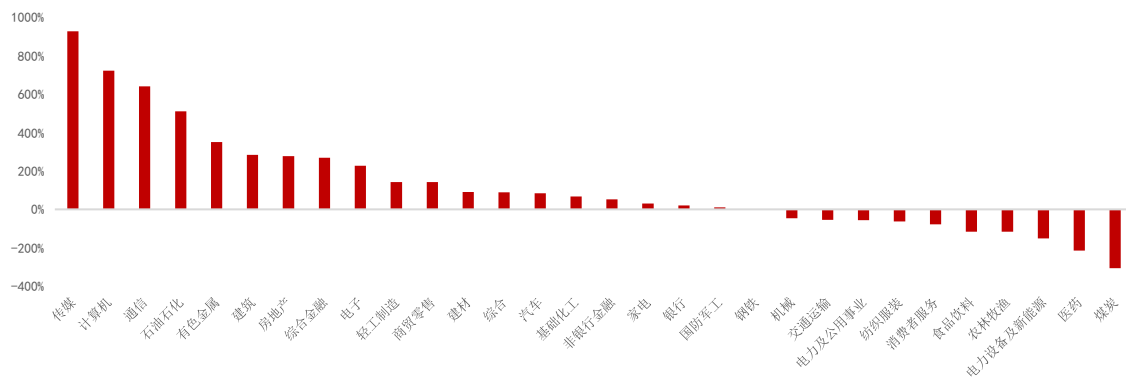
表 1：行业重要公告	4
------------------	---

1 本周行情回顾

1.1 板块走势

本周（2023.5.29-2023.6.4），上证指数、深证指数涨幅分别为 0.55%、0.81%，通信指数涨幅 6.41%，在中信 30 个一级行业排名第 3 位。本周通信板块增幅较大，整体表现稳定，不同细分板块出现差异。通信设备、电信运营 II 以及增值服务 II 板块整体表现较好，近一周涨幅分别为 6.62%、6.34%和 6.02%；通讯工程服务涨幅相对更低，近一周涨幅为 4.09%。

图 1：中信一级行业周涨幅

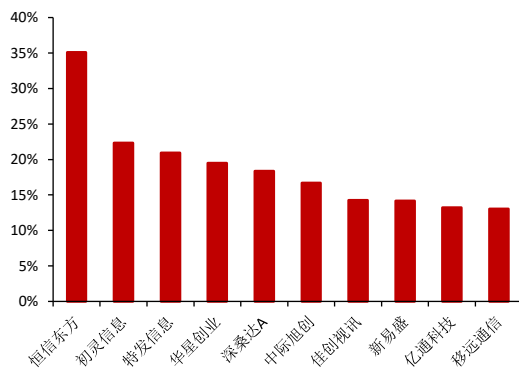


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

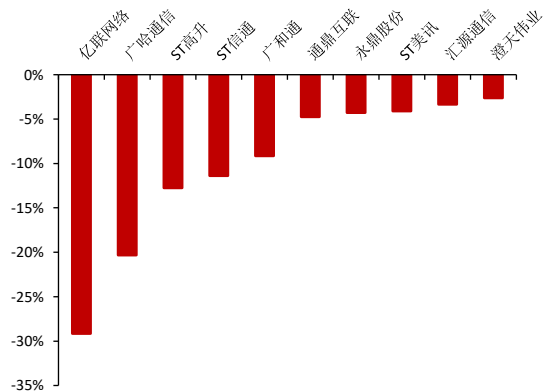
本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：恒信东方 35.10%、初灵信息 22.32%、特发信息 20.91%、华星创业 19.50%、深桑达 A18.34%。股价跌幅前五名为：亿联网络-29.14%、广哈通信-20.32%、ST 高升-12.74%、ST 信通-11.37%、广和通-9.14%。

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
德科立	2023/5/29	本次发行的发行对象为不超过 35 名（含 35 名）的特定对象。本次发行募集资金总额不超过（含）22,000.00 万元，不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十。
有方科技	2023/5/29	公司确定首次授予日为 2023 年 3 月 10 日，向 3 名激励对象首次授予 45 万股第一类限制性股票，授予价格为 11.20 元/股，向 11 名激励对象首次授予 447 万股第二类限制性股票，授予价格为 11.20 元/股。本次授予的股票来源为公司向激励对象定向发行 A 股普通股股票。
光库科技	2023/5/29	本公司监事周春花、高级管理人员吴国勤先生、高级管理人员邱二虎先生计划自公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式分别减持本公司股份 3,900 股、90,000 股、16,500 股。
二六三	2023/5/29	以公司现有总股本 1,385,511,873 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.60 元人民币现金。公司根据上述股权激励计划的规定，对预留授予价格进行调整，预留授予限制性股票授予价格调整后： $P=2.07-0.16=1.91$ 元/股。
华测导航	2023/5/30	本次解除限售的限制性股票上市流通日：2023 年 6 月 1 日。本次限制性股票解除限售并上市流通的股份数量为 875,868 股，占目前公司总股本 0.1627%。
中际旭创	2023/5/29	以公司现有总股本剔除回购专户所持股份后的 784,495,803 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元人民币（含税），合计派发现金红利人民币 156,899,160.60 元（含税），其余未分配利润结转下一年度，本年度不送股、不以资本公积转增股本。
东软载波	2023/5/30	以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 462,609,137 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50 元（含税），合计派发现金股利 69,391,370.55 元（含税），剩余未分配利润结转下一年度
科创新源	2023/5/31	公司拟以自有或自筹资金出资人民币 9,013.00 万元对瑞泰克进行增资（以下简称“本次增资”），其中 1,817.20 万元计入瑞泰克的注册资本，其余 7,195.80 万元计入瑞泰克的资本公积。瑞泰克少数股东均自愿放弃本次新增注册资本的优先认购权。本次增资完成后，瑞泰克注册资本将增加至 4,336.20 万元，公司将持有瑞泰克 73.83% 股权。
天孚通信	2023/5/31	公司拟以截至目前公司总股本 393,975,113 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利人民币 5.00 元（含税），合计派发现金红利人民币 196,987,556.50 元（含税）。
南凌科技	2023/5/31	公司以 2022 年 12 月 31 日总股本 131,557,770 股扣除回购股份数 818,900 股后剩余的 130,738,870 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金人民币 2.00 元（含税），总计派息 26,147,774.00 元（含税）。
新易盛	2023/5/31	公司以截至 2022 年 12 月 31 日公司总股本 507,086,219 股剔除公司回购专用证券账户中已回购股份 4,200 股后的股本 507,082,019 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.26 元（含税），共分配现金股利 63,892,334.39 元，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。
*ST 新海	2023/5/31	公司股票收盘价连续二十个交易日低于 1 元，若公司股票收盘价连续二十个交易日低于 1 元，公司股票可能被深圳证券交易所（以下简称“深交所”）终止上市交易。
线上线	2023/5/31	公司拟以总股本 8,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.0 元（含税），合计派发现金股利 2,400 万元。
中国移动	2023/5/31	本次 A 股利润分配以公司 A 股股数 902,767,867 股为基数，每股派发现金红利人民币 1.9796 元（含税），共计派发 A 股现金红利约人民币 1,787,119,269.51 元（含税）。
特发信息	2023/5/31	董事会第八届四十三次会议和监事会第八届十六次会议，同意将公司第一期员工持股计划锁定期延长 6 个月，至 2023 年 11 月 29 日止。
深桑达 A	2023/5/31	公司以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 1,137,959,234 股为基数，每 10 股派发现金 0.80 元（含税），合计 91,036,738.72 元。
有方科技	2023/6/1	公司经审议的 2023 年限制性股票激励计划向 3 名激励对象首次授予第一类限制性股票共计 45 万股，公司注册资本（股本）由 9167.9495 万元变更为 9212.9495 万元。公司于 2020 年 1 月募投项目使用计划调整，涉及研发总部项目调整、4G 及 NB 募投项目调整、5G 募投项目调整。

普天科技	2023/6/1	公司对首次授予的 201 名符合解除限售条件的激励对象在第二个解除限售期解除限售，可申请解除限售并上市流通的限制性股票数量为 1,683,132 股，占公司目前总股本比例为 0.2465%。公司拟将其持有合计 78,863 股已获授但尚未解锁的限制性股票回购。
澄天伟业	2023/6/1	公司以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 115,600,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.30 元（含税），拟分配现金红利合计 346.80 万元（含税）。
中国电信	2023/6/1	公司以方案实施前的公司总股本 91,507,138,699 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.076 元（含税），共计派发现金红利人民币 6,954,542,541.124 元（含税）。
欣天科技	2023/6/1	公司以 2022 年 12 月 31 日的总股本 189,947,200 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），合计派发现金 18,994,720 元（含税）
*ST 新海	2023/6/1	实际控制人张亦斌先生、马玲芝女士及其一致行动人张栗滔先生、海竞集团计划自 2023 年 6 月 2 日起六个月内通过二级市场增持公司股份，合计增持股份数量 6500 万股—7000 万股。
会畅通讯	2023/6/1	合计持股 5% 以上股东罗德英女士计划在本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内（即 2023 年 6 月 27 日至 2023 年 12 月 26 日）拟以集中竞价方式合计减持公司股份不超过 4,006,900 股，占公司目前总股本 2.00%。
博创科技	2023/6/1	公司副总经理丁勇计划以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 3,156,258 股（占公司总股本比例的 1.20%）。减持期间为 2023 年 4 月 25 日至 2023 年 10 月 24 日。
科创新源	2023/6/1	公司财务负责人杨进伟先生因个人职业规划原因申请辞去公司财务负责人职务。
神宇股份	2023/6/2	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 834.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 17,819.25 万股的 4.68%。
润建股份	2023/6/2	截至 2023 年 5 月 31 日，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公司股份 1,227,200 股，占公司目前总股本的 0.53%，最高成交价为 39.60 元/股，最低成交价为 38.52 元/股，成交总金额 47,749,891.00 元（不含交易费用）。公司拟与上海焯熠在淮南市田家庵区组建合资公司，投资建设 5GW 高效异质结（HJT）太阳能电池及组件项目。公司拟投入现金人民币 2.1 亿元，占合资公司注册资本的 51%；上海焯熠拟以技术及知识产权投入计人民币 2 亿元，占合资公司注册资本的 49%。
奥维通信	2023/6/2	同意公司以自有资金不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元（均含本数）通过集中竞价交易方式回购公司人民币普通股（A 股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币 16.00 元/股（含本数），回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。
立昂技术	2023/6/2	

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国电信成立量子信息科技公司。注册资本 30 亿元人民币，该公司由中国电信股份有限公司 100% 控股。经营范围包括量子计算技术服务；信息安全设备制造；通信设备制造；云计算设备制造；计算机软硬件及外围设备制造；商用密码产品生产；安全技术防范系统设计施工服务；5G 通信技术服务；卫星移动通信终端销售等。（资料来源：C114 通信网 2023/5/29）

中国联通启动 2023 家庭智能网关集采：规模约为 1190 万台。本次集采包括多种产品类型，集采规模约为 1190 万台。对于申请人的资格，除了合格并满足国家及中国联通的有关技术规范、标准、规定、合同相关条款等。中国联通还特意强调，申请人自 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 2 月 28 日家庭智能网关产品主芯片备货量不低于 100 万片。当前，中国联通光纤入户已覆盖 4.5 亿户家庭，正在聚力打造全光接入、全域千兆、全屋 WiFi、全天候服务的宽带精品网。（资料来源：C114 通信网 2023/5/31）

3.2 设备商

中国联通携手中兴通讯等产业伙伴率先完成 2.1GHz FDD 频段 RedCap 端网兼容性验证。中国联通携手中兴通讯、翱捷科技 (ASR) 率先完成 2.1GHz FDD 频段的 RedCap 端网兼容性验证, 试验成果标志着 5G Redcap 产业将加速走向成熟, 为未来 5G Redcap 商用奠定了坚实基础。本次 5G RedCap 试验采用中兴通讯全套 5G 商用网络系统搭建的环境和翱捷终端, 涵盖了 RedCap 终端基本接入、初始 BWP 及专用 BWP 配置、数据/语音等基本接入和业务保障能力以及 5G 切片、节能等增强能力, 覆盖了同频、异频及 LTE/5G 异系统间互操作等全场景, 试验全面验证了中国联通 2.1GHz 频段的 RedCap 端网兼容性, 加速推动 5G RedCap 网络和芯片产业链走向成熟。(资料来源: C114 通信网 2023/6/1)

3.3 光通信

LightCounting 公布了最新版 2022 年全球光模块 TOP10 榜单, 中国厂商占据 7 家。根据榜单, 中国光模块厂商 2010 年仅有武汉电信器件有限公司 (WTD, 后与光迅科技合并) 入围; 2016 年, 海信宽带、光迅科技两家入围; 2018 年, 依然只有海信宽带、光迅科技两家入围。2022 年, 旭创科技 (排名并列第 1)、华为 (排名第 4)、光迅科技 (排名第 5)、海信宽带 (排名第 6)、新易盛 (排名第 7)、华工正源 (排名第 8)、索尔思光电 (排名第 10) 入围。(资料来源: C114 通信网 2023/6/1)

3.4 IDC

天翼云 AI 团队研究成果被国际顶级会议 ACL 2023 收录。近日, 天翼云智能边缘事业部 AI 团队的最新研究成果被 ACL 2023 WASSA Workshop 收录。由于混合语种语言和非字符信息 (如表情符号等) 的存在, 通用场景文本信息的情感分类一直是一个充满挑战的问题。针对以上难点, 天翼云 AI 团队提出了软提示 (soft prompt) 的模型调优方法。该方法具有轻量、高效的特点, 可以深入挖掘预训练语言模型的潜在能力, 能够有效提高情感分类的效果。同时, 本文对表情符号采用了新颖的预处理方法, 以利用其丰富的情感信息。大量的实验结果表明, 表情符号预处理和提示词优化 (prompt tuning) 的使用都有利于提高分类性能。(资料来源: C114 通信网 2023/5/30)

2022 下半年中国云专业服务市场规模同比增长 17.6%。IDC 最新发布的《中国云专业服务市场 (2022 下半年) 跟踪》报告显示, 2022 下半年中国云专业服务市场整体规模达到 138.7 亿元人民币, 同比增长 17.6%。大型服务商因拥有更多资源和服务能力使得云专业服务市场头部效应逐渐显现, 本期排名前十的服务商市场份额占比上升至 30.7%。其中, 华为云占比第一。(资料来源: C114 通信网 2023/6/2)

3.5 其他

IoT Analytics: 预计 2023 全球物联网连接数同比增长 16% 达到 160 亿。市场研究机构 IoT Analytics 发布了报告显示, 2022 年全球物联网连接数增长了 18%, 达到 143 亿。分析预计, 到 2023 年, 全球物联网设备的数量将再增长 16%, 达到 160 亿个。到 2027 年, 可能会有超过 290 亿的物联网连接。与一年前 IoT Analytics 对物联网设备市场的分析相比, 其下调了对未来五年物联网市场的展望, 原因有两个: 面对激增的需求, 芯片组供应在未来几年仍将受到限制以及中国市场的不确定性, 高增长时期或将结束。
(资料来源: C114 通信网 2023/5/29)

首个区块链技术领域国家标准正式发布。近日, 《区块链和分布式记账技术 参考架构》(GB/T 42752-2023) 国家标准正式发布。这是我国首个获批发布的区块链技术领域国家标准, 进一步加快了我国区块链标准化进程, 为区块链产业高质量发展奠定了基础。是指导我国区块链技术应用和产业发展的基础性、通用性标准, 规范了区块链系统的功能架构、核心要素等, 为产业界统一对区块链概念的认识、建设完善区块链系统、选择使用区块链服务提供参考指引, 目前已在上百个典型区块链企业中得到应用。
(资料来源: C114 通信网 2023/6/2)

4 每周标的关注: 源杰科技 (688498.SH)

2022 年公司业绩整体稳定, AI 大模型高速发展促进光模块需求激增。2022 年, 公司实现营收 2.829 亿元, 同比增长 21.89%; 归母净利润 1.003 亿元, 同比增长 5.28%。2023 年以来, 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。

IDM 全流程业务体系, 全流程自主可控生产线。经过多年研发与产业化积累, 公司已建立了包含芯片设计、晶圆制造、芯片加工和测试的 IDM 全流程业务体系, 拥有多条覆盖 MOCVD 外延生长、光栅工艺、光波导制作、金属化工艺、端面镀膜、自动化芯片测试、芯片高频测试、可靠性测试验证等全流程自主可控的生产线, 公司逐步发展为国内领先的光芯片供应商。公司将继续深耕光芯片行业, 致力成为国际一流光电半导体芯片和技术服务供应商。

持续加码研发, 积累先进技术。2022 年公司研发支出 0.27 亿元, 同比增长 46.69%, 占营业收入的 9.58%。公司紧跟行业技术前沿, 不断研发高端光芯片产品: 工业级 50mW/70mW 大功率硅光激光器开发、25/28G 双速率数据中心 CWDMDFB 激光器、

50GPAM4DFB激光器开发、100GEML激光器开发、1550波段车载激光雷达激光器芯片等项目。公司形成了“掩埋型激光器芯片制造平台”“脊波导型激光器芯片制造平台”两大平台，积累“高速调制激光器芯片技术”“异质化合物半导体材料对接生长技术”“小发散角技术”等八大技术，实现产品性能优化和成本降低，突破了100G PAM4 EML 激光器芯片的海外技术垄断。

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。