



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

通信板块出现回调，重视业绩推动下的投资机会

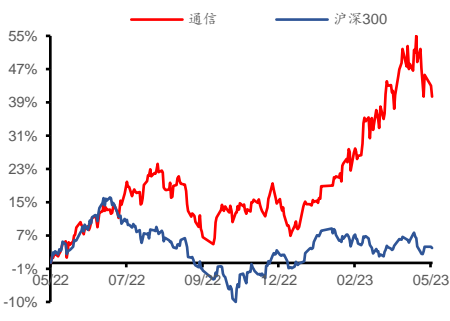
——通信行业周报（2023.6.19-6.25）

**增持（维持）**

行业：通信  
日期：2023年06月27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（2023.6.19-6.25），上证指数、深证指数涨跌幅分别为-2.30%、-2.25%，中信通信指数涨跌幅-0.25%，在中信30个一级行业排第6位。本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：菲菱科思29.93%、有方科技19.68%、共进股份18.35%、华脉科技10.00%、盟升电子9.91%。股价跌幅前五名为：超讯通信-15.19%、广哈通信-11.38%、德科立-11.12%、博创科技-11.08%、万隆光电-10.81%。

A股整体走势整体开始回调，通信行业会出现板块分化的行情。细分板块行情走势分化，通信设备板块保持增长，近一周涨幅为1.50%；电信运营II、增值服务II和通讯工程服务板块下跌较为明显，近一周跌幅分别为-4.29%、-4.39%和-2.24%。

业绩支撑推动股价上行。基础设施支持ICT高速发展，交换机与光模块呈配套关系，高算力要求更高光纤传输速度，因此我们认为经营交换机、光纤等ICT基础设施企业具有业绩支撑，能够进一步推动股价上行。

每周标的关注：光通信领域龙头企业中天科技。2022年公司业绩整体良好，实现营业收入402.71亿元，受剥离商品贸易业务影响，同比下降13.10%；归母公司净利润32.14亿元，同比增长1663.98%。

数字中国发展加速，光纤光缆需求旺盛。根据CRU报告未来5年光缆年复合增长率在4%，全球光缆耗纤2024年超过6亿芯。国内市场稳固，国际业绩再创新高。公司积极参与国内国际双循环，持续巩固行业地位。中天科技海缆为丹麦Orsted Wind Power A/S的Baltica 2海上风电项目（B包）预中标候选人。中标金额：折合约人民币12.09亿元（约1.59亿欧元），具体金额以最终签署合同为准。

本周行业要闻：

华为投资8.7亿元成立极目机器公司。公司所属行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，经营范围包含：电子元器件制造；其他电子元器件制造；工程和技术研究和试验发展等。

江苏移动携手华为打造全国首个4.9GHz频段5G低空全域覆盖专网。通过该专网完成无人机业务实飞验证，迈出低空区域数字化探索的坚实一步。

重点公司公告：

中际旭创：公司拟通过全资子公司江苏智驰网联控股有限公司以增资及股权转让的方式收购重庆君歌电子科技有限公司62.45%的股权。

中瓷电子：拟向中国电科十三所发行股份购买其持有的博威公司73.00%股权、氯化镓通信基站射频芯片业务资产及负债，拟向中国电科十三所、数字之光、智芯互联、电科投资、首都科发、顺义科创、国投天津发行股份购买其合计持有的国联万众94.6029%股权。

■ 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 云计算 .....	8
<b>4 每周标的关注：中天科技(600522.SH)</b> .....	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>9</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

### 表

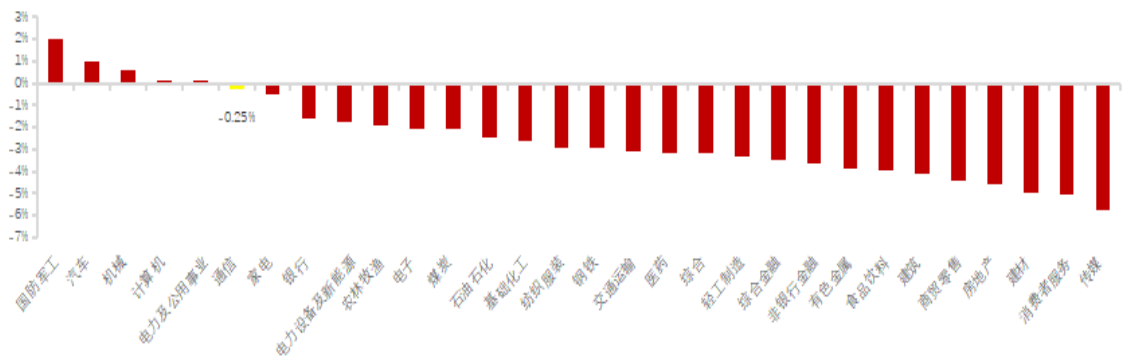
表 1：行业重要公告 .....	4
------------------	---

## 1 本周行情回顾

### 1.1 板块走势

本周（2023.6.19-2023.6.25），上证指数、深证指数涨跌幅分别为-2.30%、-2.25%，中信通信指数涨跌幅-0.25%，在中信 30 个一级行业排第 6 位。本周通信板块小幅下跌，不同细分板块增长幅度存在差异。仅通信设备板块保持增长，近一周涨幅为 1.50%；电信运营 II、增值服务 II 和通讯工程服务板块下跌较为明显，近一周跌幅分别为-4.29%、-4.39%和-2.24%。

图 1：中信一级行业周涨幅

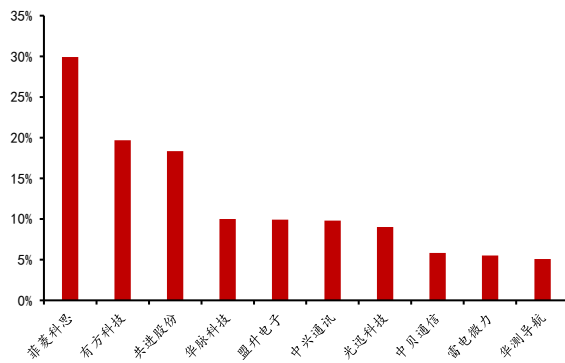


资料来源：Wind，上海证券研究所

### 1.2 涨跌幅 top5

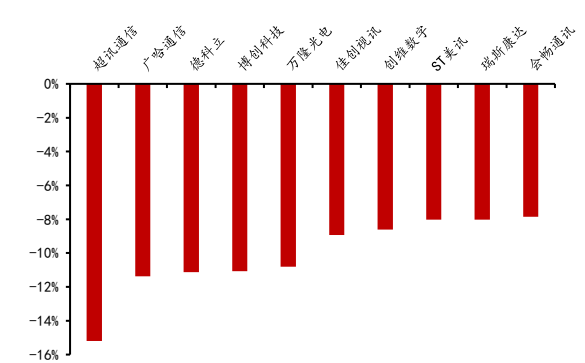
本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：菲菱科思 29.93%、有方科技 19.68%、共进股份 18.35%、华脉科技 10.00%、盟升电子 9.91%。股价跌幅前五名为：超讯通信-15.19%、广哈通信-11.38%、德科立-11.12%、博创科技-11.08%、万隆光电-10.81%。

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
瑞斯康达	2022.6.19	自 2023 年 1 月 1 日至本公告日期间，瑞斯康达科技发展股份有限公司（以下简称“公司”）及各下属子公司累计收到与收益相关的政府补助共计 8,633,828.23 元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.78%。
长江通信	2022.6.19	公司利润分配以方案实施前的公司总股本 198,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税）共计派发现金红利 15,840,000 元。
润建股份	2022.6.19	润建股份有限公司于 2023 年 6 月 19 日召开的第五届董事会第三次会议、第五届监事会第三次会议审议通过了《关于为控股子公司取得银行综合授信提供担保的议案》，同意公司为控股子公司广州鑫广源电力设计有限公司取得兴业银行股份有限公司广州分行（以下简称“兴业银行”）综合授信提供额度不超过人民币 1,000 万元的连带责任保证。
天喻信息	2022.6.19	公司 2022 年年度权益分派方案：以公司现有总股本 430,056,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.45 元人民币（含税；扣税后，通过深股通持有公司股份的香港市场投资者、OFII、ROFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派发 0.405 元。
联特科技	2022.6.20	公司 2022 年度利润分配及资本公积转增股本方案为：公司以总股本 72,080,000 股为基数，向全体股东以每 10 股派发现金股利人民币 2 元（含税），合计派发现金股利人民币 14,416,000.00 元（含税）；不送红股，剩余未分配利润结转至以后年度；以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股，共计转增 57,664,000 股，转增后公司总股本为 129,744,000 股。
普天科技	2022.6.20	中电科普天科技股份有限公司由于部分原激励对象因工作调动或个人原因离职、部分激励对象当年解除限售系数为 0.8，公司拟将其持有的已获授但尚未解锁的限制性股票回购。因实施完成本次回购注销部分限制性股票注销流程后，将涉及股本及注册资本减少，公司已于第六届董事会第十九次会议、第六届监事会第十五次会议同意由于限制性股票回购注销事项变更公司注册资本，由 682,694,505 元减少至 682,615,642 元。
长盈通	2022.6.20	公司本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 94,134,174 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 47,067,087 元，转增 28,240,252 股，本次分配后总股本为 122,374,426 股。
鼎信通讯	2022.6.20	为满足公司业务发展的需要，公司拟在海南自贸区设立全资子公司：海南海拓斯科技有限公司（暂定名，最终以工商管理部门核定为准）。注册资本为人民币 5000 万元整，公司持有 100% 股权。
ST 通脉	2022.6.20	本次公司实际控制人及其一致行动人之一王世超先生持有公司股份被冻结为长春市融迅互联网科技有限公司向吉林省长春市绿园区人民法院申请的补充冻结，融迅公司因与实际控制人及其一致行动人王世超先生、张显坤先生、李春田先生、孟奇女士、张利岩先生、张秋明先生 6 人的合同纠纷向吉林省长春市绿园区人民法院申请下列项目的财产保全：请求冻结王世超、李春田、张显坤、张利岩、张秋明、孟奇名下银行存款 60,831,973.20 元或查封、扣押其他相应价值财产。
瑞斯康达	2022.6.20	公司本次限制性股票预留授予日为 2023 年 6 月 20 日，限制性股票预留授予数量为 150.00 万股，限制性股票预留授予价格为 3.834 元/股。
东方通信	2022.6.20	东方通信股份有限公司 2022 年年度权益分派方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,256,000,064 股为基数，每股派发现金红利 0.055 元（含税），共计派发现金红利 69,080,003.52 元。
华脉科技	2022.6.20	南京华脉科技股份有限公司于近日收到公司控股股东、实际控制人胥爱民先生的通知，获悉其正在筹划可能导致公司控制权发生变更的重大事项。公司股票于 2023 年 6 月 19 日、2023 年 6 月 20 日停牌两个交易日。2023 年 6 月 19 日，董事会审议通过公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票的相关议案。公司与深兰科技控股有限公司签署了《附条件生效的认购合同》，深兰控股拟以现金全额认购公司本次发行的不超过 48,176,952 股股份。
映翰通	2022.6.21	2022 年 11 月 30 日，公司披露了《股东及董监高集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：2022-054），德丰杰拟通过集中竞价的方式减持其所持有公司股份数量不超过 1,048,574 股，即不超过公司总股本的 2%；南山阿斯特拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有公司股份数量合计不超过 1,986,017 股，即不超过公司总股本的 3.78%；韩传俊先生拟通过集中竞价的方式减持其所持有公司股份合计不超过 200,000 股，即不超过公司总股本的 0.38%。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。截至 2023 年 6 月 20 日，上述减持计划已届满。
永鼎股份	2022.6.21	本次权益变动后，公司股东上海东昌广告有限公司（以下简称“东昌广告”）及其一致行动人上海东昌企业集团有限公司（以下简称“东昌集团”）、丁建祖、丁建勇仍持有公司股份 70,226,123 股，占公司当前股份总数（1,404,528,863 股）的比例为 4.99998%。江苏永鼎股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 6 月 21 日

威胜信息	2022.6.21	<p>收到股东东昌广告及其一致行动人东昌集团、丁建祖和丁建勇出具的《江苏永鼎股份有限公司简式权益变动报告书》，因公司实施股权激励增发限制性股票、东昌广告以集中竞价交易方式减持股份以及公司可转债转股被动稀释等原因导致其持股比例由 6.95683% 减少至 4.99998%，不再是持有公司 5% 以上股份的股东。</p> <p>2023 年 6 月 21 日，公司召开了 2023 年第一次临时股东大会，采用累积投票制的方式，选举产生第三届董事会成员，具体如下：1、选举李鸿女士、吉喆先生、王学信先生、李先怀先生、范律先生和张振华先生担任公司第三届董事会非独立董事；2、选举顾清扬先生、杨艳女士、黄守道先生为公司第三届董事会独立董事。上述人员共同组成公司第三届董事会，任期自公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过之日起三年。第三届董事会成员简历详见公司于 2023 年 6 月 5 日披露的《关于公司董事会、监事会换届选举的公告》（公告编号：2023-029）</p>
纵横通信	2022.6.21	<p>公司董事会根据 2021 年年度股东大会的授权，就本次行权相关事项的审议及表决程序符合现行法律法规、本次激励计划及《公司章程》的有关规定。综上，我们同意公司本次激励计划首次授予股票期权的 39 名激励对象在第一个行权期合计 203.616 万份股票期权按照相关规定行权。</p>
中际旭创	2022.6.21	<p>公司拟通过全资子公司江苏智驰网联控股有限公司以增资及股权转让的方式收购重庆君歌电子科技有限公司 62.45% 的股权，其中以人民币 3,960.00 万元受让刘世勇等 7 名股东合计持有的 660.00 万元股权，同时以人民币 26,040.00 万元对君歌电子进行增资，4,340.00 万元计入注册资本，其余 21,700.00 万元计入资本公积。本次交易完成后，智驰网联合计持有君歌电子 5,000 万元的股权，占君歌电子注册资本的 62.45%，君歌电子纳入公司合并报表范围。公司董事会授权管理层办理《增资协议》《股权转让协议》《股东协议》及《过渡期服务协议》等与本次交易相关的法律文件的签署和执行。</p> <p>上市公司拟向中国电科十三所发行股份购买其持有的博威公司 73.00% 股权、氮化镓通信基站射频芯片业务资产及负债，拟向中国电科十三所、数字之光、智芯互联、电科投资、首都科发、顺义科创、国投天津发行股份购买其合计持有的国联万众 94.6029% 股权。</p>
中瓷电子	2022.6.21	<p>上市公司拟向不超过 35 名特定对象，以询价的方式发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 250,000.00 万元，不超过本次发行股份购买资产的交易价格的 100%，募集配套资金发行股份数量不超过上市公司总股本的 30%。本次募集配套资金拟在支付本次重组相关费用后用于标的公司“氮化镓微波产品精密制造生产线建设项目”、“通信功放与微波集成电路研发中心建设项目”、“第三代半导体工艺及封测平台建设项目”、“碳化硅高压功率模块关键技术研发项目”及补充上市公司或标的公司流动资金。</p>

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

**“中移链”搭建“数字桥梁” 助力闽港数字经济合作。**6 月 19 日，中国移动在福州新区完成闽港区区块链“中移闽链”和“中移香港链”的跨境跨链流通测试。“中移闽链”目前部署在福州长乐数据中心，后续将在平潭综合实验区落地部署，“中移香港链”则部署在香港的云资源池。下一步，“中移链”将与福建实达集团自主研发的区块链平台进行打通，实现闽、港和社会三方跨链协同服务。（资料来源：C114 通信网 2023/6/19）

**中国移动新通话及云化智能网新技术试验网设备扩容集采：华为、东方通信、新讯中标。**6 月 20 日从中国移动官网获悉，中国移动日前发布招标公告称，启动 2023 年至 2024 年新通话及云化智能网新技术试验网设备扩容部分单一来源采购，华为、东方通信、新讯三家中标。招标公告显示，此次中国移动对现网智能网云化网元进行升级改造及扩容，升级现有智能网能力网元为新通话能力网元并新增新通话容量 287 万用户、智能网容量 573 万用户；

扩容现有智能网通用业务平台 573 万用户；大区间调整现网 NFV 智能网 SCPAS 软件容量 6086 万用户；整改替换现网智能网云化网元的操作系统、数据库等关键组件 110 套。（资料来源：C114 通信网 2023/6/20）

### 三大运营商发布 5 月份成绩单：全网 5G 套餐用户超 12.27 亿。

6 月 20 日，三大运营商相继公布了 2023 年 5 月份的经营数据。

从数据看，三大运营商 5G 套餐用户继续保持增长，全网 5G 套餐用户超过 12.27196 亿户，不过增速相较前两月呈现放缓趋势。

中国移动移动客户数净增 32.5 万户，用户总数达到 9.83108 亿户。中国移动 5G 套餐客户数净增 814.6 万户，累计达到 7.06956 亿户，有线宽带客户数净增 166.2 万户，累计达到 2.84444 亿户。

中国联通 5G 套餐用户达 2.2962 亿户，环比上月增长了 323.1 万户。今年前 5 月，中国联通 5G 套餐用户增长了 1689.9 万户。截止 2023 年 5 月份，“大联接”用户累计达到 9.17876 亿户，同比增加了 892 万户；物联网终端连接累计到达数 4.3259 亿户，同比增加了 847 万户。此外，5G 行业虚拟专网服务客户数 5325 个，同比增加了 507 个。

中国电信移动用户数净增 93 万户，移动用户数累计 4.0112 亿户。其中，5G 套餐用户净增 339 万户，5G 套餐用户数累计 2.9062 亿户。有线宽带业务方面，当月中国电信有线宽带用户数净增 83 万户，有线宽带累计用户数 1.8565 亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减 39 万户，固定电话累计用户数 1.0325 亿户。（资料来源：C114 通信网 2023/6/21）

**中国铁塔启动 2023 年无源器件集采。**中国铁塔官方消息显示，2023 年无源器件产品集中招标项目已具备招标条件，现进行公开招标。本项目采购腔体功分器、腔体耦合器、3dB 电桥、负载四类 49 种无源器件，总数量超过 1000 万只。设置最高投标限价，基准产品（腔体功分器-普通型-二功分-300W-(800-3700MHz)）设置最高投标限价为 16.68 元/个（不含税），投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。项目中标人为 5 个，份额分别为 40%、28%、17%、10%和 5%。按照投标要求，投标人 2021 年度期末资产总额应不低于 1 亿元人民币。（资料来源：C114 通信网 2023/6/21）

## 3.2 设备商

**中兴通讯“5G TSN 网络关键技术及应用验证”入选 2023 工业互联网创新成果。**6 月 14 日-16 日，2023 年工业互联网大会在苏州市太湖国际会议中心召开。大会期间，中兴通讯“5G TSN 网络关键技术及应用验证”创新成果对外发布，并成功入选工业互联网产业联盟（AII）创新成果。2021 年，中兴通讯成功突破了 5G TSN 确定性网络的关键技术，具备构建 5G TSN 端到端网络的关键能力。2022 年，5G+工业确定性网络实验室成功构建 5G TSN 端到端网络，

并结合中兴通讯南京滨江智能制造基地的小站测试产品云化 PLC 业务场景，成功验证 5G TSN 网络的确定性能力（双向 10ms±1ms@99.999%）。同年，中兴通讯联合北科大进行了 5G TSN 网络承载钢铁行业的双天车协同控制的场景技术验证，实现 4ms 时延，微秒级抖动的确定性网络能力。2023 年上半年，中兴通讯成功发布业界首款 5G TSN 工业网关，为 5G TSN 网络走向商用迈出最坚实的一步。（资料来源：C114 通信网 2023/6/19）

**华为、平治、中天等 5 家中标中国移动 700M 美化天线产品集采。**中国移动公示了 2023 年至 2024 年 700M 美化天线产品的集采结果，华为、平治、中天、亨鑫、东洲罗顿五家中标，份额分别为：27.78%、22.22%、19.44%、16.67%、13.89%。据此前中国移动发布的集采公告显示，本次中国移动采购的 700M 美化天线产品主要包括：“444”排气管美化天线、“4448”排气管美化天线，采购总量共计约 3.95 万面，项目总预算为 24203.19 万元（不含税）。项目采用份额招标，中标人数量为 4 至 5 家。（资料来源：C114 通信网 2023/6/21）

**江苏移动携手华为打造全国首个 4.9GHz 频段 5G 低空全域覆盖专网。**日前，江苏移动携手华为在无锡建成全国首个基于 4.9GHz 频段的 5G 低空全域覆盖专网，并通过该专网完成无人机业务务实飞验证，迈出低空区域数字化探索的坚实一步。

据悉，该专网基于 4.9GHz 64T Massive MIMO（大规模多输入多输出）组网架构，采用领先的自适应高分辨率波束管理、控制和业务信道干扰抑制手段，能有效解决同频干扰等难题，实现无锡 1600 多平方公里、300 米以下空域 5G 网络无缝连续覆盖，支持数千架无人机多路 1080P 高清视频并发实时回传，可广泛应用于大型集会、景区的空中巡逻，以及河道、桥梁等关键基础设施巡检，有效拓展“5G+无人机”应用场景。江苏移动将陆续在省内其他地市实现 5G 全域低空网络覆盖。（资料来源：C114 通信网 2023/6/21）

**华通线缆拟募资 8 亿元用于能源互联网海缆项目。**近日，河北华通线缆集团股份有限公司发布《向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）》。公司将通过本次发行可转债募集资金预计 8 亿元，主要投资于年产 600km 能源互联网用海底线缆项目及补充流动资金。

据介绍，年产 600km 能源互联网用海底线缆项目，选址于河北省唐山市丰南经济开发区临港经济园，拟通过招拍挂方式取得土地面积约 208 亩，新建海缆生产厂房和立塔、悬链楼、超高压局放大厅等建筑物及生产线建设和码头配套工程等。项目计划引进一系列海缆产品生产线先进设备，并配备相应的生产和技术人员，以实现多种规格型号海底电缆和海底光电复合缆产品的规模化生产。（资料来源：C114 通信网 2023/6/21）

### 3.3 云计算

**2022年中国 DaaS 市场高速增长天翼云市场份额位列第一。**近日，IDC 发布的虚拟桌面软件及云服务市场半年跟踪报告显示，2022 年中国桌面即服务（Desktop as a Service，以下简称“DaaS”）的市场规模达到 3.5 亿美元，同比增长 156.8%。其中，中国电信天翼云不仅以 38.7% 的市场份额在 2022H2 中国 DaaS 市场位列第一，同时在 2022 全年 DaaS 市场中也位列第一，年度市场份额达到 38.0%，领跑中国云桌面市场。（资料来源：C114 通信网 2023/6/19）

**中国电信天翼云召开全球发布会宣布全面进军国际市场。**作为全球最大的运营商云，天翼云于近日在香港召开“天翼云全球发布会”，正式宣布以香港为首站，全面进军国际市场。本次发布会是天翼云在境外的首场大型发布活动，在场嘉宾聚焦天翼云“云网融合”“自主研发”“深耕行业”三大核心优势，共同探讨最新云技术前沿，勾画未来发展蓝图。天翼云出海对广大中资企业以更具活力的姿态拓展全球业务是一大利好。依托云网融合差异化优势科技创新助力全行业数字化转型，全面整合上下游产业打造贴合行业的云生态格局。（资料来源：C114 通信网 2023/6/20）

**首届算力互联互通大会成功在京召开，开启算力互联网新纪元。**2023 年 6 月 21 日，由北京市通信管理局、中国信息通信研究院、中国互联网协会、中国通信标准化协会主办的 2023 算力互联互通大会在京召开。会上成立了算网云协同系统工委，发布了北京算力互联互通验证平台二期成果、算网云开源操作系统项目 1.0、算网云开放社区（CNCOS）联合移动云 COCA 项目开源计划，启动了算力互联互通体系化标准及高性能算力服务远程直接内存访问（RDMA）标准北京预研工作组。（资料来源：C114 通信网 2023/6/21）

### 3.4 移动平台

**华为投资 8.7 亿元成立极目机器公司。**近日，东莞极目机器有限公司成立，法定代表人、董事长为李建国，注册资本 8.7 亿元人民币。股东信息显示，该公司由华为技术有限公司全资持股。该公司所属行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，经营范围包含：电子元器件制造；其他电子器件制造；工程和技术研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口。（资料来源：C114 通信网 2023/6/20）

## 4 每周标的关注：中天科技(600522.SH)



2022年公司业绩整体良好，实现营业收入402.71亿元，受剥离商品贸易业务影响，同比下降13.10%；实现归母公司净利润32.14亿元，同比增长1663.98%。2023Q1，公司实现营收82.75亿元，同比减少-10.92%；归母净利润同比减少-24.36%。公司致力于打造成为全球领先的ICT基础设施和服务提供商，通过研发创新保持技术领先，提高竞争优势。数字化经济转型和生成式AI拉动上游硬件需求提升。

**数字中国发展加速，光纤光缆需求旺盛。**随着5G、云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术和网络的深入部署，数字经济强度越来越正相关于信息网络与算力的能力。根据CRU报告对未来5年预测，光缆年复合增长率在4%，全球光缆耗纤2024年超过6亿芯，呈长期看好局面。从整体供给端来看，经历前期缩量后，伴随着需求回升光纤光缆产量逐渐增加；从需求端看，5G及千兆光网带动新一波需求，拉动价格触底回升。

**国内市场稳固，国际业绩再创新高。公司积极参与国内国际双循环，持续巩固行业地位。**

国内方面，公司主营产品光缆在中国电信、中国联通和中国移动的集采中投标排名分别为第一、第三和第四；馈线产品在中国铁塔2022年第二次馈线产品集中采购排名第一；室分天线在中国铁塔、美化天线在中国电信、基站天线和444及单4天线在中国移动集采投标中均排名前列。

国外订单方面，2022年，中天海缆完成菲律宾高压海缆总包项目现场工作的竣工验收、德国高压海缆总包项目的调试验收，以及越南等大长度中压海缆项目的顺利交付。中标巴西无中继海底光缆订单超2300km。

中天科技发布公告，中天科技海缆为丹麦Orsted Wind Power A/S的Baltica 2海上风电项目（B包）高压交流海底光电复合缆及其配套附件预中标候选人。中标金额：折合约人民币12.09亿元（约1.59亿欧元），具体金额以最终签署合同为准。

## 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。