



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

板块阶段性回调，通信设备长期利好

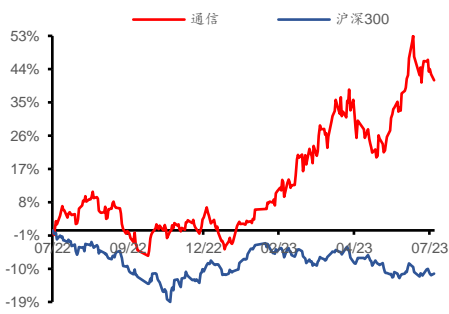
——通信行业周报（2023.7.17-7.23）

增持（维持）

行业：通信
日期：2023年07月31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：

《数据要素市场加快先行先试，通信运营商数据产品值得关注》

——2023 年 07 月 08 日

《6GHz 频段归属落地，推动移动通信技术发展，稳定产业预期》

——2023 年 06 月 29 日

《中国移动加快建设智算中心，算力规模上升趋势长期有效》

——2023 年 06 月 29 日

■ 行业核心观点

行情回顾：过去一周（2023.7.17-7.23），上证指数、深证指数涨跌幅分别为-2.16%、-2.43%，中信通信指数涨跌幅为-6.01%，在中信 30 个一级行业排第 30 位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：亿联网络 14.2%、ST 中嘉 12.36%、中贝通信 8.86%、精伦电子 6.41%、世纪鼎利 6.37%。股价跌幅前五名为：阿莱德-19.17%、中际旭创-16.19%、光库科技-16.1%、中光防雷-15.85%、剑桥科技-15.56%。

通信出现普遍回调。年初至今通信板块大幅拉升，过去一周板块波动剧烈。细分板块下降幅度最大的通信设备子版块近一周涨跌幅达到-8.19%，电信运营 II 以及通讯工程服务子版块下调幅度也分别达到-1.13%、-2.25%；增值服务 II 板块仅轻微下跌 0.64%。

5G 文件助力产业发展，股价调整为正常波动。通信设备的陆股通五日内净买入额超过 22 亿，为外资最看好的板块之一，股价阶段性回调助于市场整理情绪，未来股价有望良序增长。工信部组织起草的《关于加强端网协同助力 5G 消息规模发展的通知》（征求意见稿）利于推动增量终端支持，牵头推动 5G 产业链价值提升，发挥市场需求作用带动 5G 发展。

每周标的关注：通信全产业链覆盖的业界领先企业永鼎股份（600105.S H）于 22 年实现营业收入 42.27 亿元，较上期同比增长 8.13%；归母净利润达 2.26 亿元，同比增长 87.37%。

公司业务平稳向上，行业景气度持续增加助力 β 增长。（1）海外工程承揽持续扩张，未来可期。公司响应国家号召，在“一带一路”沿线实施项目众多，特别是重大合同金额的 11.4 亿美元孟加拉国家电网升级改造项目、3.31 亿美元孟加拉库尔纳电站项目等。（2）汽车线束市场稳中有升，新能源汽车业务大幅增长。新能源汽车持续爆发式增长，全年销量超 680 万辆，市场渗透率提升至 25.6%，逐步进入全面市场化拓展期，迎来新的发展和增长。（3）节能减排成为能源发展潮流，超导产品应用落地加快。公司以业内独有的磁通钉扎技术，研制应用于高强磁场工况下的高载流超导带材，推进了在超导感应加热和可控核聚变堆的应用。**传统业务“棒纤缆”量价齐升、行业景气度提升。**光缆市场持续扩大，根据国家统计局公布 2022 年 12 月全国光缆产量，我国光缆累计产量 34574.5 万芯千米，增长 6.6%。

■ 过去一周行业要闻：

中国移动约 142 亿无线网优集采大标开标。从中标份额看，华为和中兴两家无疑是最大赢家，华为斩获 21 个份额，中兴斩获 20 个份额，两家合计斩获近半数份额，遥遥领先其他中标企业。

工信部公开征求对《关于加强端网协同助力 5G 消息规模发展的通知》（征求意见稿）的意见。为支持 5G 消息创新发展和规模应用，丰富 5G 应用场景和服务供给，推动数字经济高质量发展，工业和信息化部面向有关企业、单位及广大电信用户公开征求意见。

■ 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 过去一周行情回顾	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	7
3.4 5G 市场	8
4 每周标的关注：永鼎股份（600105.SH）	8
5 风险提示	9

图

图 1：中信一级行业周涨幅	3
图 2：过去一周涨幅前十	3
图 3：过去一周跌幅前十	3

表

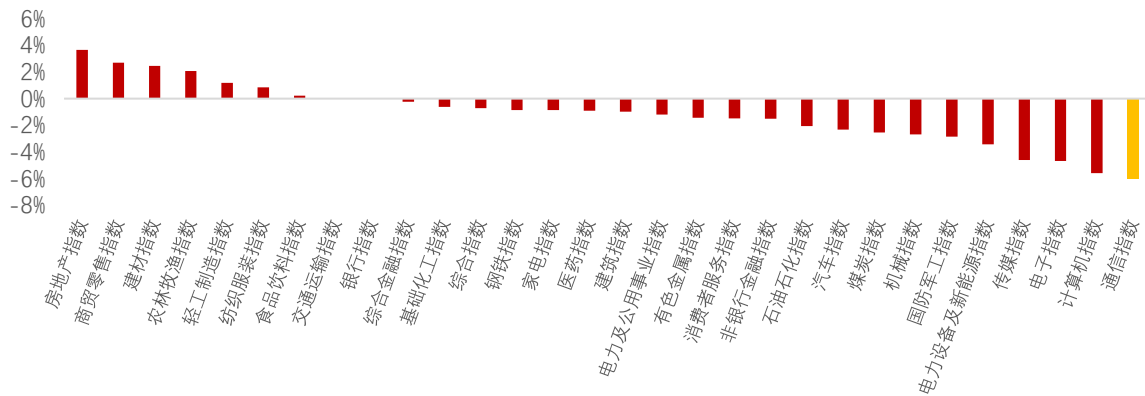
表 1：行业重要公告	4
------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2023.7.17-2023.7.23），上证指数、深证指数涨跌幅分别为-2.16%、-2.43%，中信通信指数涨跌幅为-6.01%，在中信30个一级行业排第30位。过去一周通信板块出现大幅度回调，不同细分板块普遍出现下跌。下降幅度最大的通信设备子版块近一周涨跌幅达到-8.19%，电信运营II以及通讯工程服务子板块下周跌幅也分别达到-1.13%、-2.25%；增值服务II板块仅轻微下跌0.64%。

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

过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：亿联网络 14.2%、ST中嘉 12.36%、中贝通信 8.86%、精伦电子 6.41%、世纪鼎利 6.37%。股价跌幅前五名为：阿莱德-19.17%、中际旭创-16.19%、光库科技-16.1%、中光防雷-15.85%、剑桥科技-15.56%。

图 2：过去一周涨幅前十

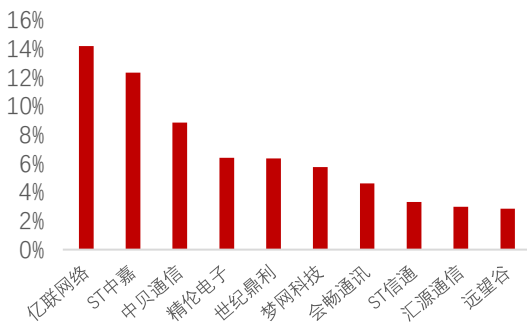
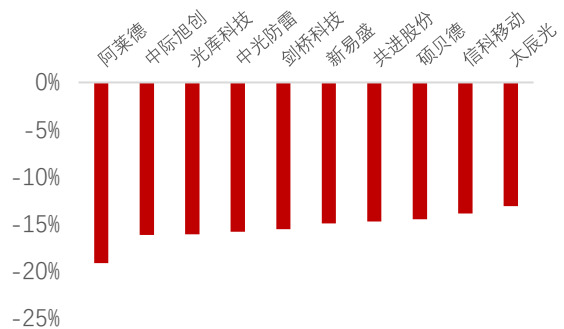


图 3：过去一周跌幅前十



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

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
兆龙互连	2023.7.18	公司发布关于 22 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市公告。本次归属限制性股票的上市流通日为 2023 年 7 月 19 日; 归属股票数量为 91.95 万股, 占目前公司总股本 0.36%; 激励对象人数为 89 人; 归属股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。
有方科技	2023.7.18	公司的全资子公司有方数据拟与柏科数据以及朗科投资共同出资设立合资公司“有方存储”, 合资公司主营业务拟为研发、生产、销售数据存储、数据灾备、融合计算等业务相关的软硬件产品。合资公司注册资本为人民币 1,000 万元, 有方数据将以货币方式认缴出资 700 万元, 持股比例为 70%, 柏科数据将以货币方式认缴出资 200 万元, 持股比例为 20%, 朗科投资将以货币方式认缴出资 100 万元, 持股比例为 10%。
华星创业	2023.7.18	公司发布关于 22 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的公告, 首次授予部分第一个归属期限制性股票拟归属数量为 514.23 万股; 归属股票来源为公司向激励对象定向发行公司人民币 A 股普通股股票; 授予价格为每股 2.6 元。
鼎信通讯	2023.7.18	公司董事、高级管理人员兼董事会秘书葛军先生已通过集中竞价方式累计减持公司股份 3,299,940 股, 减持股份数量占公司总股本的 0.51%, 本次减持计划时间区间届满, 本次减持计划已实施完毕。减持前, 葛军先生持有公司无限售条件流通股份 14,486,734 股, 占公司当前总股本的比例为 2.22%。
中际旭创	2023.7.18	公司接到股东山东中际投资控股有限公司及其一致行动人王伟修、王晓东出具的《简式权益变动报告书》, 因中际旭创 2021 年向特定对象发行股份、信息披露义务人通过证券交易系统减持等原因, 信息披露义务人及其一致行动人合计持股比例由 22.75% 变为 17.75%, 持股比例减少超过 5%。本期权益变动前, 信息披露义务人及其一致行动人合计持有公司 162,273,954 股股份, 本次权益变动后信息披露义务人合计持有公司 142,534,139 股股份。
神宇股份	2023.7.18	公司发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告, 公司 23 年限制性股票激励计划规定的首次授予条件已经成就, 确定以 2023 年 7 月 18 日为首次授予日, 以 6.66 元/股的价格向符合条件的 39 名激励对象授予 684 万股限制性股票。股权激励方式为第二类限制性股票。
剑桥科技	2023.7.19	公司发布关于对外投资设立合资公司进展情况的公告, 基于战略规划和经营发展的需要, 公司于 2023 年 4 月 17 日同意与嘉善县中新产业发展投资有限公司签署《上海剑桥科技股份有限公司与嘉善县中新产业发展投资有限公司关于设立合资公司的合资协议》, 双方共同出资设立合资公司。根据董事会的授权, 公司已在中国市场监督管理部门办理了合资公司的注册设立登记手续, 并于 2023 年 7 月 18 日领取了嘉善县市场监督管理局颁发的《营业执照》, 注册资本为 1.5 亿元, 法定代表人为 Gerald G Wong (黄钢)。
欣天科技	2023.7.19	公司发布关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市的公告, 本次第二类限制性股票归属数量为 68.10 万股, 占归属前公司总股本的 0.36%; 涉及激励对象共计 27 人; 归属的限制性股票上市流通日为 2023 年 7 月 20 日; 股票来源为公司向激励对象定向发行本公司 A 股普通股股票。
欣天科技	2023.7.20	公司发布关于向 23 年股权激励计划激励对象首次授予第一类限制性股票、第二类限制性股票及股票期权的公告, 本激励计划拟向激励对象授予的股票权益(第一类限制性股票、第二类限制性股票和股票期权)合计 545.00 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,994.72 万股的 2.87%。其中, 首次授予 483.50 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,994.72 万股的 2.55%, 占本激励计划拟授出权益总数的 88.72%。预留授予权益 61.50 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,994.72 万股的 0.32%, 预留部分占拟授予权益总数的 11.28%。
亿通科技	2023.7.20	公司全资子公司合肥鲸鱼微电子公司于近日取得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书, 专利号为 ZL202111460820.5, 专利名称为复位信号传输电路、芯片及电子设备, 专利权期限为二十年。
科信技术	2023.7.20	公司已向中国建设银行股份有限公司深圳市分行申请展期, 展期金额为授信业务 25,000 万元、供应链融资额度 4,500 万元, 合计额度 29,500 万元, 期限为自前述融资额度到期日起至 2024 年 6 月 10 日止, 并与中国建设银行股份有限公司深圳市分行签订相关展期协议。
华星创业	2023.7.20	公司发布关于向激励对象预留授予限制性股票的公告, 确定以 2023 年 7 月 20 日为预留授予日, 以 2.60 元/股的授予价格向 2 名激励对象授予 215 万股第二类限制性股票, 股权激励方式为第二类限制性股票。

通宇通讯	2023.7.21	公司发布关于向激励对象授予限制性股票的公告，拟授予 97 名激励对象 90.25 万股限制性股票，限制性股票的授予日为 2023 年 7 月 20 日，授予价格为 8.26 元/股。
铭普光磁	2023.7.21	公司拟以自有资金 7,000 万元人民币对全资子公司东莞铭天产业投资有限公司进行增资。本次增资完成后，东莞铭天注册资本由 3,000 万元变更为 10,000 万元。
挖金客	2023.7.21	公司拟以简易程序向 35 名特定对象发行股票数量 3,144,187 股，不超过本次发行前公司总股本的 30%；发行价格为 40.71 元/股；本次发行的定价基准日为发行期首日，即 2023 年 7 月 10 日。本次发行拟募集资金总额为 1.27 亿元。
博创科技	2023.7.21	持股 5% 以上股东 ZHU WEI(朱伟) (副董事长兼总经理) 持有公司股份 33,165,558 股 (占公司总股本比例的 11.60%)，计划以集中竞价交易、大宗交易的方式减持公司股份不超过 8,291,390 股 (占公司总股本比例的 2.90%)；其配偶 WANG XIAOHONG (王晓虹) 持有公司股份 3,645,000 股 (占公司总股本比例的 1.27%)，计划以集中竞价交易、大宗交易的方式减持公司股份不超过 911,250 股 (占公司总股本比例的 0.32%)。减持期间为 2023 年 8 月 18 日至 2024 年 2 月 17 日。
移为通信	2023.7.22	公司发布 23 年半年度报告，营业收入为 4.23 亿元，较上期同比增长-12.88%；归母净利润为 6198.42 万元，较上期同比下降 27.11%。
永鼎股份	2023.7.22	控股股东永鼎集团有限公司拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 28,091,400 股，即不超过公司总股本的 2%，且在任意连续 90 日内，通过集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司总股本的 1%。目前永鼎集团持有公司流通股 382,618,695 股，占公司当前总股本的 27.24%。

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

中国联通增强 UPF 赋能核心生产领域，携手佰工钢铁推动 5G+工业互联网深度融合。中国联通智网创新中心、河北联通、华为公司联合秦皇岛佰工钢铁完成了全国首个 5G 专网增强 UPF (用户面功能) 的商用部署，中国联通智网创新中心通过科技创新赋予增强 UPF 支持以终端、园区业务应用为最小控制单元的能力，提供终端级和业务级的黑白名单、精确路由、业务分流及重定向，实现了对终端业务本地用户级精细化控制。同时支持基于 DNS 的数据包头增强能力，满足行业客户精细化资源调度控制的需求。

佰工钢铁项目通过对现网 UPF 进行软件升级，实现了业务快速部署，快速上线。在环保在线检测、工业数据采集、废钢智能判级、巡检机器人、智慧物流、安全双控、5G 智能安全帽、智能行车无人成品库等多种场景都可以进行精细化访问控制。特定的终端访问特定的行业应用，为企业数据安全加锁。同时，业务交付效率由周级提升至天级，实现了 5G 专网端、网、业协同，加快 5G 与工业互联网融合叠加、互促共进，倾力打造智慧钢铁工厂。

(资料来源：C114 通信网 2023/07/17)

中国移动约 142 亿无线网优集采大标开标。从本次无线网络优化中标企业数量看，共有 16 家企业中标。从中标份额看，华为和中兴两家无疑是最大赢家，华为斩获 21 个份额，中兴斩获 20 个份额，两家合计斩获近半数份额，遥遥领先其他中标企业。珠海世纪鼎利、中国移动通信集团设计院、南京华苏科技、北京同友创业、上海大唐移动包揽第三至第七名，分别斩获 7、7、5、5、5 个份额。(资料来源：C114 通信网 2023/07/17)

中国移动主导完成了云原生 VNF 管理的研究项目结项和相

关新标准项目立项：

1) 已完结的研究项目输出的 TR 28.834 是 3GPP 在云原生 VNF 领域的首个研究项目文件，围绕云原生化的 VNF 的创建、配置、性能、故障等管理方面展开需求、用例和解决方案研究，填补了 3GPP 网络云原生标准领域的空缺，为电信行业促进网元的云原生发展起到重要推动作用。

2) 中国移动研究院牵头完成了该相关项目的 work item 标准立项，后续将基于 FS_MCVNF 的研究成果，遵循“云原生”设计原则的虚拟化网络功能的管理需求及解决方案引入 R18 标准。（资料来源：C114 通信网 2023/07/17）

中国移动完成高确定性 5G 工业云基站验证，业界首次达到抖动小于 1ms。中国移动携手中兴基于 5G 工业专网实验室真实生产产线，完成高确定性 5G 工业云基站内生确定性性能验证，业界首次实现 10ms±1ms@99.99%（时延在 9-11ms 可靠性达到 99.99%）的实测性能，有效降低时延抖动，大幅提升 5G 网络确定性，实现时延有界。

本次验证在中国移动协同创新基地 5G 工业专网实验室的真实生产产线上完成，中国移动研究院对产线的上下料工位进行无线化改造，将工位实体 PLC 云化并部署在高确定性 5G 工业基站中，实现 PLC 的全向无线化，通过在工业基站中部署的云化 PLC，使用 5G 网络控制机械臂头端夹具、阀岛、传感器等工业设备，完成产线上下料流程。经测试，网络确定性性能可以达到 10ms±1ms@99.99%，较原有几十 ms 时延抖动明显降低，可实现工业控制数据“准时到达”，应用工业基站后产线可正常进行生产任务，满足工业生产需求。（资料来源：C114 通信网 2023/07/17）

3.2 设备商

新华三再夺中国超融合市场桂冠。IDC 发布的《中国软件定义存储及超融合存储系统市场季度跟踪报告，2023Q1》显示，2023 年一季度新华三集团以 18.6% 的市场份额蝉联第一，实现了中国超融合市场四连冠。

在技术架构方面，新华三集团以 DPU 即超融合、云原生超融合内核、全无损存储三大架构创新，打造新一代 UIS 8.0 超融合架构，推动超融合的全维升级和革新。UIS 8.0 基于新华三集团新一代自研赤霄智能加速卡，实现一卡即一个完整的超融合系统，结合内置 UIS 软件系统，实现主机业务的零损耗，为 CPU 减负 20%，同时通过 DPU 加速让网络延迟降低至 us 级，存储 Kernel Bypass IO 性能提升 100%；云原生超融合内核支持容器、虚拟机和裸金属服务器的统一运行态，提供对沙箱容器和多状态业务的支持，大幅提升运行效率、稳定性和可扩展能力，强化 UIS 8.0 的场景适应性；全无损存储相比分布式存储系统开销降低 70% 以上，IOPS 性能提升 2 倍，确保极端情况下的数据可靠性、性能和低时延。

伴随底层技术架构的革新，新华三集团加速推进超融合系统解决方案的进化迭代，将于今年第三季度发布新一代超融合一体机——UIS 2000 G6。新品将在产品形态、配置性能、业务场景和行业支持等方面实现全面进化。（资料来源：C114 通信网 2023/07/17）

华为智能分布式 OLT 获 GlobalDataFTTP 竞争力测评最高分。华为 SmartAX MA5800/EA5800 系列产品兼具超高吞吐量及用户容量、端到端切片和下一代 PON 技术平滑演进等特性，可大幅提升用户用网体验，为运营商和企业网络带来四大升级：

带宽升级：华为 SmartAX MA5800/EA5800 在提供主控及业务板的 100GE 上行的基础上，还支持三模对称 50G PON 业务单板，不但为千兆经营提供足够的上行保障，还提供站点向万兆平滑演进的能力，实现投资最大化复用。

数智升级：通过独有的光虹膜技术，使 ODN 网络具备可识别的“光 ID”，实现光路拓扑自动还原，不但做到资管信息精准还原，还具备故障检测定位的能力，实现平均 15 分钟内将故障点精准定位至 2 米以内。

经营升级：利用大数据智能算法，精准识别质差用户并自动分析、定位根因，实现网络智能感知，同时帮助运营商和企业制定故障精准定位解决流程和潜在客户精准营销策略，使能智能化经营。

绿色升级：独有五级动态节能方案，在不同阶段智能规划多种节能方案，系统性能根据流量进行自动调整，实现功耗最优的同时，在网管侧提供能效可视功能，帮助运营商和企业实现绿色运营。（资料来源：C114 通信网 2023/07/21）

陕西移动与华为联合推进 SPN+5G 创新，实现固移融合新突破。陕西移动榆林分公司、中移设计院和华为公司在榆林圆满完成了陕西首个专线一体化接入固移融合试点工作。该试点利用小型化 SPN（Slicing Packet Network，切片分组网）设备实现了 SPN 固定接入+5G 移动接入的双路由专线开通。（资料来源：C114 通信网 2023/07/21）

3.3 光通信

工业和信息化部运行监测协调局发布 2023 年上半年通信业经济运行情况：

1) **通信行业蓬勃发展。**上半年，电信业务收入累计完成 8688 亿元，同比增长 6.2%；按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 17.1%。

2) **光缆线路总长度稳步增加。**截至 6 月末，全国光缆线路总长度达到 6196 万公里，比上年末净增 238.1 万公里。其中接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为 62.6%、35.7%和 1.8%，本地网中继光缆比重同比提高 0.2 个百分点。

3) **10G PON 端口数超 2 千万**。截至 6 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 11.1 亿个，比上年末净增 3457 万个。其中，光纤接入 (FTTH/O) 端口 10.6 亿个，比上年末净增 3855 万个，占互联网宽带接入端口的 96.2%。截至 6 月末，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2029 万个，比上年末净增 506.5 万个。

4) **5G 网络建设稳步推进**。截至 6 月末，我国移动电话基站总数达 1129 万个，比上年末净增 45.2 万个。其中，5G 基站总数达 293.7 万个，占移动基站总数的 26%。(资料来源：C114 通信网 2023/07/21)

我国千兆宽带用户已达 **1.28 亿户**，**渗透率突破 20%**。截至 6 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.14 亿户，比上年末净增 2468 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 5.79 亿户，占总用户数的 94.2%，占比较上年末提升 0.3 个百分点。1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1.28 亿户，比上年末净增 3612 万户，占总用户数的 20.8%，突破 20% 渗透率。(资料来源：C114 通信网 2023/07/21)

3.4 5G 市场

工信部公开征求对《关于加强端网协同助力 5G 消息规模发展的通知》(征求意见稿)的意见。其中提到，推动增量终端支持。自本通知发布之日起六个月为过渡期，手机生产企业按照 5G 消息相关行业标准及进网检测规范，完成计划上市的 5G 手机系统设计和功能升级。在过渡期结束之后，手机生产企业新申请进网许可的 5G 手机需支持 5G 消息，并随附提供相关进网检测报告。相关基础电信企业支持和配合手机生产企业做好 5G 手机适配 5G 消息的联调测试和端网协同等工作。相关进网检测机构配套做好技术规范更新和进网检测等工作。(资料来源：证券时报 2023/07/19)

4 每周标的关注：永鼎股份 (600105.SH)

永鼎股份于 1997 年 9 月在上海证券交易所荣誉上市，是中国光缆行业首家民营上市公司。公司业务涵盖光纤光缆、电线电缆、特种光电缆、光器件、通信器件及设备、通信大数据及工程服务、系统集成方案提供等，覆盖通信全产业链。公司 22 年实现营业收入 42.27 亿元，较上期同比增长 8.13%；归母净利润达 2.26 亿元，同比增长 87.37%。业绩层面的良好表现得益于需求拉动的光纤光缆价格上涨以及订单的增加，同时公司加大对非运营商客户以及海外市场的拓展力度，汽车线束业务的价格上调并进入量产

阶段。

公司业务平稳向上，行业景气度持续增加助力β增长：

海外工程承揽持续扩张，未来可期。据商务部对外投资和经济合作司网站统计数据，2022年，我国对外承包工程业务完成营业额10424.9亿元人民币、同比增4.3%；新签合同额17021.7亿元人民币，同比增2.1%。公司响应国家号召，在“一带一路”沿线实施项目众多，特别是重大合同金额的11.4亿美元孟加拉国家电网升级改造项目、3.31亿美元孟加拉库尔纳电站项目等。

汽车线束市场稳中有升，新能源汽车业务大幅增长。根据中国汽车工业协会（CAAM）发布的数据，2022年汽车销量同比增长3.4%，达2702.1万辆，产量同比增长2.1%，至2686.4万辆，延续了2021年的增长态势。其中新能源汽车持续爆发式增长，全年销量超680万辆，市场渗透率提升至25.6%，逐步进入全面市场化拓展期，迎来新的发展和增长。汽车行业的持续景气带来配套设备交易的互补式增长。公司也于22年与更多新能源新兴汽车品牌展开合作，通过了比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、东风汽车、岚图汽车、北汽重卡等主机厂的体系认可，获得比亚迪、上汽大众、上汽通用、康明斯、华为、吉祥智驱等定点项目，实现全自动高压线束生产线正式量产运营。

节能减排成为能源发展潮流，超导产品应用落地加快。随着《国家适应气候变化战略2035》、《碳排放权交易管理办法（试行）》等碳中和政策的密集出台，碳去化进程的持续推进，节能减排成为当前经济发展亟需解决的课题，而高温超导已在金属加热、超导风机、可控核聚变堆、磁悬浮、超导电缆等新材料应用领域具备应用基础。公司以业内独有的磁通钉扎技术，研制应用于高强磁场工况下的高载流超导带材，推进了在超导感应加热和可控核聚变堆的应用。

传统业务“棒纤缆”量价齐升、行业景气度提升。根据国家统计局公布2022年12月全国光缆产量，我国光缆累计产量34574.5万芯千米，增长6.6%。公司光棒工厂已完成工艺调试并实现量产；光纤工厂保持最大化规模生产，提高拉丝速度，优化品质，稳固了光纤市场地位；光缆工厂研发新型特种光缆等新产品，优化产品结构。“棒纤缆”布局更加完善，提升公司盈利能力和市场地位。

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。