

通信

周跟踪 (20230807-20230813)

领先大市-A(维持)

——英伟达发布新产品，L40S 对光模块影响较小

2023年8月14日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证通信】AI 算力爆发在即，光模块
迎来确定性高增 2023.6.29

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

投资要点

➤ **市场整体：**本周（2023.8.7-2023.8.13）市场整体下跌，上证指数跌 3.01%，创业板指数跌 3.37%，沪深 300 跌 3.39%，科创板指跌 3.79%，申万通信指数跌 6.26%。细分板块中，周涨幅前三大板块为运营商（+2.1%）、IDC（+0.6%）、控制器（-2.0%）。从个股情况看，涨幅前五为：振邦智能（+2.23%）、中国移动（+1.12%）、宝信软件（+0.22%）、中国电信（-0.51%）、数据港（-2.83%）；跌幅前五为：剑桥科技（-13.66%）、中际旭创（-12.84%）、中兴通讯（-12.42%）、移远通信（-11.29%）、新易盛（-10.72%）。

➤ **行业动向：**光通信利好行情逐步在业绩端兑现，光模块景气度得到验证。近期北美云厂商财报陆续披露，云计算和 AI 方向资本开支占比明显提高，微软、谷歌等加快算力布局，上半年光模块订单带来的增益有望在中报和三季度中体现，情绪为主的题材投资随业绩落地转变为高确定性长期投资方向。一方面，光模块迭代速度加快，国内厂商整体迎来放量契机；另一方面，各公司亦有望从新兴技术方面形成各自竞争优势。

➤ **重要公告：**【华测导航】8月7日发布 2023 半年报，报告显示上半年营业收入 12.08 亿元，同比+30.09%；归母净利润 1.76 亿元，同比+30.33%。【工业富联】8月8日发布 2023 半年报，报告显示上半年营业收入 2068 亿元，同比-8.21%；归母净利润 71.61 亿元，同比+4.21%。【中国移动】8月10日发布 2023 半年报，报告显示上半年营业收入 5307 亿元，同比+6.8%；归母净利润 762 亿元，同比+8.4%。【科大讯飞】8月11日发布 2023 半年报，报告显示上半年营业收入 78.42 亿元，同比-2.26%；归母净利润 0.74 亿元，同比-73.54%。【华为】8月11日发布上半年经营业绩，上半年公司营业收入 3109 亿元，同比+3.1%，净利润率 15.0%，同比+10pct。

风险提示

➤ 下游需求不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。



目录

1. 事件点评.....	4
2. 行情回顾.....	4
2.1 市场整体行情.....	4
2.2 细分板块行情.....	5
2.2.1 涨跌幅.....	5
2.2.2 估值.....	6
2.3 个股公司行情.....	7
2.4 海外动向.....	7
3. 新闻公告.....	8
3.1 重大事项.....	8
3.2 行业新闻.....	8
3.3 公司公告.....	9
4. 建议关注.....	10
5. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	5
图 2: 周涨跌幅运营商、IDC 周表现领先.....	5
图 3: 月涨跌幅运营商月表现领先.....	6
图 4: 年涨跌幅光模块、设备商、云计算年初至今表现领先.....	6
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	6
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	6
图 7: 本周个股涨幅前五.....	7



图 8: 本周个股跌幅前五.....	7
表 1: 海外最新动向.....	7
表 2: 本周重大事项.....	8
表 3: 本周重要行业新闻.....	8
表 4: 本周重要公司公告.....	9
表 5: 建议重点关注的公司.....	10

1. 事件点评

事件：美东时间 8 月 9 日，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋在 2023 年度计算机图形学大会上发表演讲，并宣布推出新的 GH200Grace 超级 AI 芯片，该芯片将于 2024 年第二季度投产。

此外，英伟达新发 L40S GPU，L40S GPU 是英伟达此前 L40 GPU 的升级版本，与最新发布的 OVX 服务器相结合；该 GPU 基于 Ada Lovelace 架构，搭载第四代 Tensor Core 和 FP8 转换引擎，运算速度是上一代的 5 倍。然而，它并不支持 NVLink。英伟达声称，L40S 的生成式 AI 推理性能比 A100 高 1.2 倍，训练性能高 1.7 倍。英伟达表示，L40S GPU 将在今年秋季上市，每台 OVX 服务器系统最多可搭载 8 个 L40S 加速卡。值得注意的是，L40S 使用 200G 和 400G 光模块，封装形式采用普通 DDR 而非 HBM。

事件点评：发布会后 A 股光模块相关企业出现下跌，主要系 L40S 不使用 800G 光模块带来的情绪利空影响。一方面，根据我们测算，GH200 超级芯片：800G 光模块约为 1:12，GH200 超级芯片将有望带动 800G 光模块出货预期；另一方面，针对 L40S，在训练侧，L40S 为 A100 性能 1.7 倍，而 H100 约为 A100 性能 3-4 倍，考虑到目前国外厂商主要采用 H100 并已形成订单，且 L40S 相较 H100 性能差距较大，因此国外互联网大厂由 H100 转向 L40S 的概率较低；对于国内厂商而言，继 A800 在 6 月末受限后，H800 成为训练侧主要选择方案，H800 相较 H100 性能差距相较 A800 与 A100 削减更多，可能带来国内外算力差距进一步拉大，因此国内厂商将可能将 L40S 同时作为备选方案，考虑到光模块市场仍以海外为主，因此认为 800G 光模块需求综合所受影响较小。

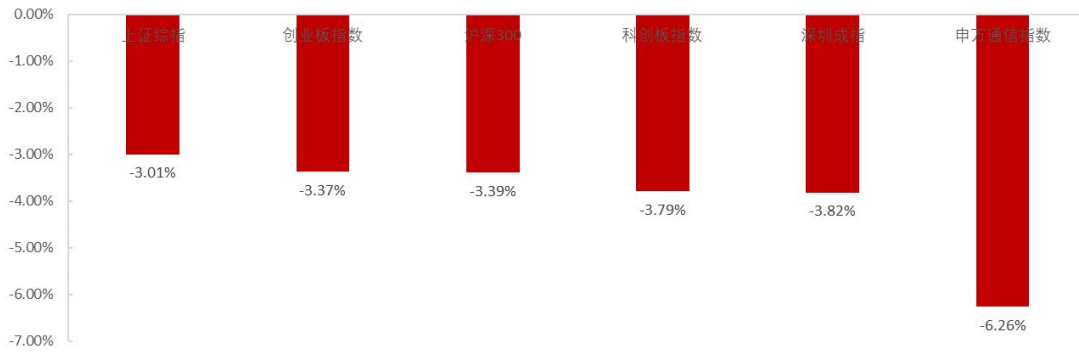
2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2023.8.7-2023.8.13）市场整体下跌，上证指数跌 3.01%，创业板指数跌 3.37%，沪深 300 跌 3.39%，科创板指跌 3.79%，申万通信指数跌 6.26%。细分板块中，周涨幅前三大板块为运营商(+2.1%)、IDC(+0.6%)、控制器 (-2.0%)。



图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

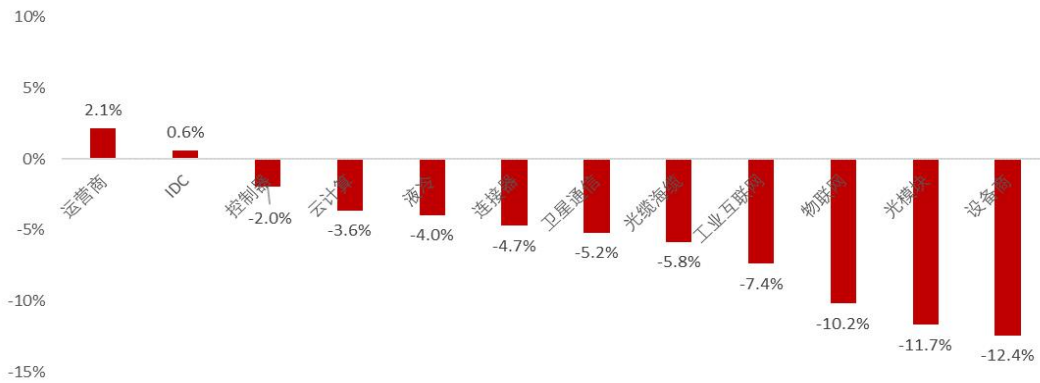


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

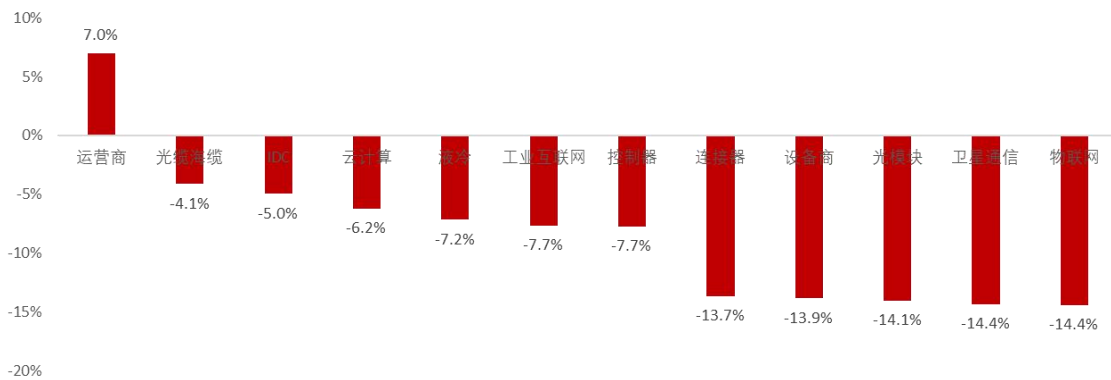
2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅运营商、IDC 周表现领先



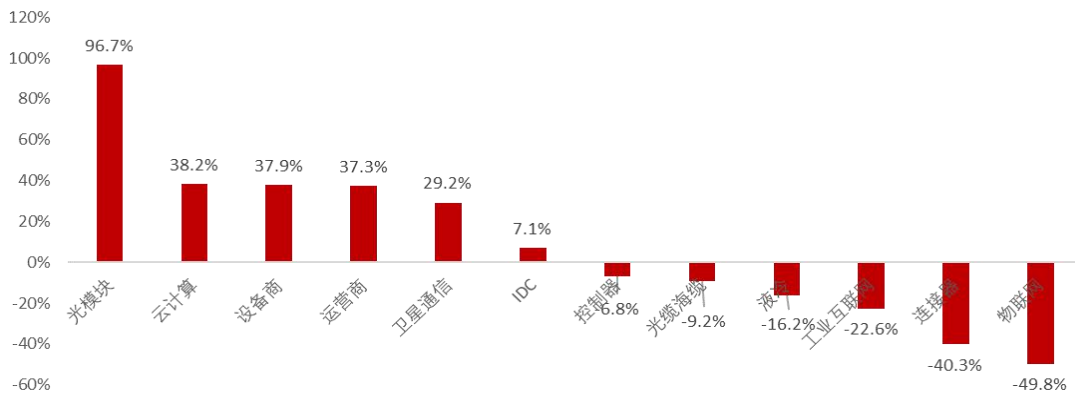
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅运营商月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

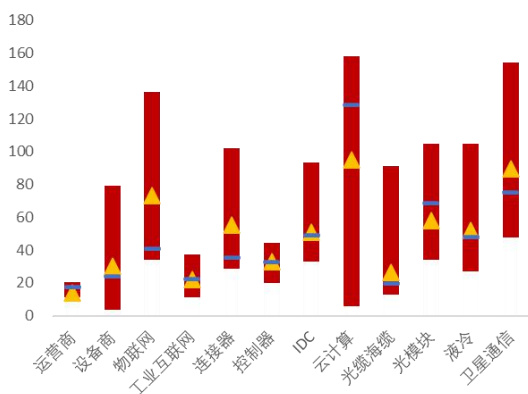
图 4：年涨跌幅光模块、设备商、云计算年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

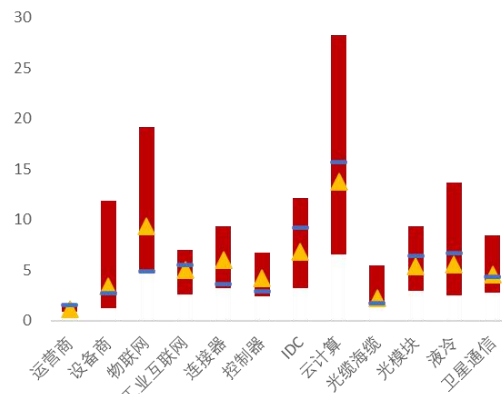
2.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind 山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

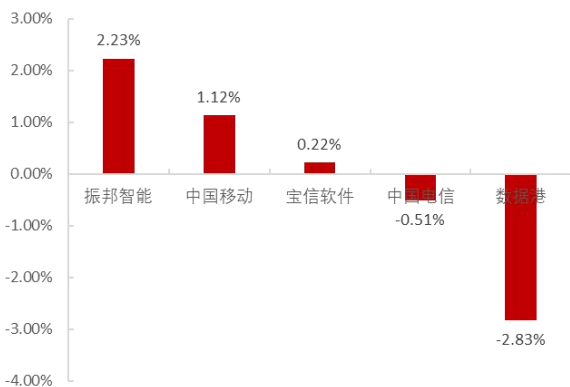


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

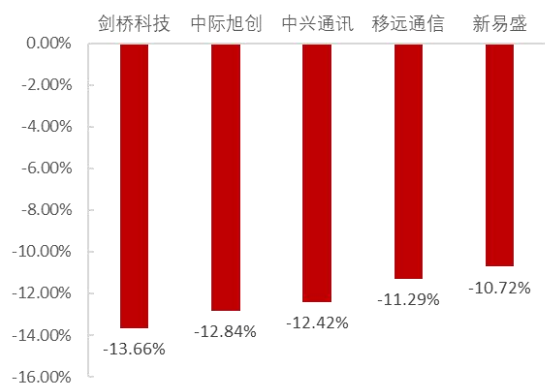
从个股情况看，振邦智能、中国移动、宝信软件、中国电信、数据港涨幅领先，涨幅分别为+2.23%、+1.12%、+0.22%、-0.51%、-2.83%。剑桥科技、中际旭创、中兴通讯、移远通信、新易盛跌幅居前，跌幅分别为-13.66%、-12.84%、-12.42%、-11.29%、-10.72%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.4 海外动向

表 1：海外最新动向

公司	日期	内容
CoreWeave	2023.8.7	AI 算力新秀 CoreWeave 近期依靠抵押 H100，获得债务融资 23 亿美元(约 165 亿人民币)，但抵押数额并未透露。关于融资用途，他们表示用于买更多英伟达 GPU，年底前再建 10 个新数据中心。
沃达丰	2023.8.7	沃达丰 CTO，Scott Petty 近期在采访中对外披露，公司已经在使用 AI 分析软件，用于对通话数据分析，此外，沃达丰还在尝试使用「虚拟助手」帮助开发人员编写代码，使其生产力提升 30-45%。Scott Petty 称，谷歌和微软将提供私有容器帮助他们构建大语言模型。同时他明确，沃达丰不会从英伟达购买 GPU 用于训练 AI。
英伟达	2023.8.8	美国当地时间 8 月 8 日晚间，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋在 2023 年度计算机图形学大会（SIGGRAPH）上发表演讲，并宣布推出新的 GH200 Grace 超级 AI 芯片，该芯片将于 2024 年第二季度投产。英伟达最新发布的芯片 GH200，与该公司目前最高端的 AI 芯片 H100 采用相同的 GPU。但 GH200 还配备了 141GB 的尖端内存和一个 72 核的 ARM 中央处理器。相比前代平台，新 GH200 Grace Hopper 平台的双芯片配置将内存容量提高 3.5 倍，带宽增加三倍，一个服务器就有 144 个 Arm Neoverse 高性能内核、8 petaflops 的 AI 性能和 282GB 的最新 HBM3e 内存技术。
苹果	2023.8.8	彭博社 MarkGurman 消息，苹果公司年度 iPhone 发布会预计将于今年 9 月 12 日或 13 日举行，iPhone15 的预订将于 9 月 15 日开始，并于 9 月 22 日上市。此外，该公司正加大对采用 M3 芯片的 Mac 的测试，芯片最早可能在 10 月份首次亮相。同时，搭载 M3 芯片的 iMac 和 MacBookPro 也在测试中，据猜测，另外一款可能为 Mac mini 的产品也在测试列表当中。
LG	2023.8.9	LG 集团的化学部门 LG Chem 与韩国主要涂料制造商 Samhwa 合作，制造以废塑料为核心材料的环

公司	日期	内容
		保涂料产品。最终产品将被智能手机公司用来给他们的移动设备上漆。
软银集团	2023.8.10	软银集团旗下的英国芯片设计公司 Arm，计划于 9 月在纳斯达克进行首次公开募股，预计交易价值将达到或超过 600 亿美元，根据英国市场研究机构 Refinitiv 的数据，Arm 的上市将是一年来的首宗大型 IPO。Arm 的股票上市定于 9 月中下旬，该公司正在试探投资者的需求，并希望 Arm 的企业价值进一步上升。目前，Arm 75% 的股份由软银集团持有，其余 25% 的股份由软银愿景基金 (SoftBank Vision Fund) 持有。
亚马逊	2023.8.11	亚马逊或成为 ARM IPO 锚定投资者 瞄准 1.3 万亿美元:AI 市场亚马逊有意投资芯片设计公司 ARM 的计划，突显了两家公司将从生成式人工智能中获利的潜力。据预计，到 2032 年，全球生成式人工智能市场规模将超过 1.3 万亿美元。知情人士称，亚马逊正与 ARM 谈判，希望成为 ARM IPO（首次公开招股）的锚定投资者。在截至今年 6 月底的 12 个月中，亚马逊的研发开支为 827 亿美元，资本支出为 586 亿美元。

资料来源：传感器专家网，彭博社，专塑视界，财联社，新浪，Wind，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 2：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2023 年 8 月 7 日		北京君正			
2023 年 8 月 8 日			瀚川智能		天音控股
2023 年 8 月 9 日		万隆光电			
2023 年 8 月 10 日					华阳集团
2023 年 8 月 11 日		沪电股份	乐鑫科技	洲明科技	亚光科技

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 3：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2023 年 8 月 7 日	今年第二季度全球平板电脑出货量同比下降 29.9%到 2830 万台。具体来看，苹果出货量达到 1050 万台，排名第一，但同比下降 16.8%。三星出货量达到 580 万台，排名第二。联想本季度排名升至第三位，出货量为 210 万台，同比下降 38.8%。	IT 之家
2023 年 8 月 8 日	由江苏省工业和信息化厅、江苏省通信管理局指导，江苏省通信服务有限公司、江苏电信、移动、联通以及中国信通院、南京邮电大学、中科曙光、华为等单位发起的江苏算力联盟在南京成立。	通信世界
2023 年 8 月 9 日	全球智能手机市场需求疲软的大背景下，折叠屏手机成为“黑马”。根据市场调查机构集邦咨询预估，2023 年折叠屏手机出货量有望达 1980 万台，同	证券日报

时间	内容	来源
	比增长 55%。	
2023 年 8 月 10 日	艾瑞咨询发布了《全球即时通讯 (IM) PaaS 市场洞察白皮书》，《白皮书》指出全球 IM PaaS 市场稳定增长。预计到 2025 年，全球 IM PaaS 市场规模预计将增长至 55.2 亿元。	界面新闻
2023 年 8 月 11 日	据中国信通院，2023 年 1-6 月，国内市场手机总体出货量累计 1.30 亿部，同比下降 4.8%5G 手机出货量 1.02 亿部，同比下降 6.4%，占同期手机出货量的 78.9%。	C114 通信

资料来源：IT 之家，通信世界，证券日报，界面新闻，信通院，山西证券研究所

3.3 公司公告

表 4：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
恒为科技	8 月 7 日	业绩快报	公告业绩快报，营业收入 31,886.64 万元，相比去年同期增长 28.00%。
睿创微纳	8 月 7 日	中报	半年度报告公布，营业收入 1,784,072,902.95 元，相比去年同期增长 64.16%。
华测导航	8 月 7 日	中报	半年度报告公布，营业收入 1,207,975,890.05 元，相比去年同期增长 30.09%。
彩讯股份	8 月 7 日	中报	半年度报告公布，营业收入 733,228,103.20 元，相比去年同期增加 25.07%。
工业富联	8 月 8 日	中报	半年度报告公布，营业收入 206,776,498 元，相比去年同期下降 8.21%。
中国联通	8 月 9 日	中报	半年度报告公布，营业收入 1918.33 亿元，相比去年同期增长 8.8%。
力合微	8 月 9 日	技术认证	公司自主研发的 PLC 光伏芯片光伏组件快速关断模组通过国际 CSA 检测认证机构认证，获符合光伏组件级快速关断 SunSpec 通信规范测试认证证书。
舜宇光学科技	8 月 9 日	业绩报告	7 月手机镜头模组出货量 9,566 万，7 月手机摄像模组出货量 5,455 万，7 月手机摄像模组出货量 808 万件。
荣联科技	8 月 10 日	投资	公司拟与北京中睿信有限公司、艾迪宁（天津）管理有限公司共同出资人民币 3000 万元设立北京荣联智慧医疗信息技术有限公司，公司以自有资金出资人民币 1,350 万元认购 45%的股权。
洲明科技	8 月 10 日	中报	半年度报告公布，营业收入 32.99 亿元，相比去年同期增长 4.21%。
精测电子	8 月 11 日	重大合同	子公司深圳精积微与客户签订销售合同，拟向客户出售半导体前道检测设备，交易金额合计 1.73 亿元。
科大讯飞	8 月 11 日	中报	半年度报告公布，营业收入 78.42 亿元，相比去年同期下降 2.26%。
华为	8 月 11 日	业绩报告	上半年实现销售收入 3109 亿元，相比去年同期增长 3.1%。

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 建议关注

表 5：建议重点关注的公司

板块	公司
光通信	新易盛、源杰科技、仕佳光子、铭普光磁、博创科技、华工科技、华西股份、中际旭创
运营商	中国移动、中国联通、中国电信
液冷	英维克、高澜股份
设备商	中兴通讯、紫光股份、锐捷网络
北斗/GNSS	华测导航
物联网/边缘 AI	翱捷科技、移远通信、美格智能
电力载波通信	创耀科技、力合微、鼎信通讯
光缆海缆	中天科技、亨通光电
卫星互联网	震有科技、海格通信、中国卫通、中国卫星

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

