

通信

周跟踪 (20230814-20230820)

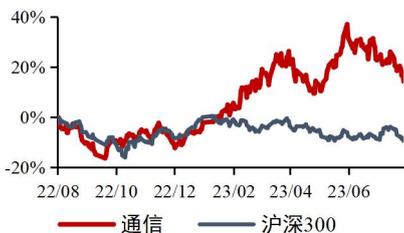
领先大市-A(维持)

——Coherent&Lumentum 发布财报，光通信领域需求仍然稳健

2023年8月20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】英伟达发布新产品，L40S 对光模块影响较小-山西证券通信行业周跟踪：英伟达发布新产品，L40S 对光模块影响较小 2023.8.15

【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（2023.8.14-2023.8.20）市场整体下跌，上证指数跌 1.8%，沪深 300 跌 2.6%，创业板指数跌 3.1%，深圳成指跌 3.2%，申万通信指数跌 3.6%。细分板块中，周跌幅最小的前三板块为卫星通信（-1.1%）、IDC（-1.7%）、光缆海缆（-1.9%）。从个股情况看，贝仕达克、博创科技、中国卫星、海格通信、永贵电器涨幅领先，涨幅分别为+0.41%、+0.04%、-0.15%、-1.18%、-1.30%。移远通信、金山办公、浪潮信息、广和通、新易盛跌幅居前，跌幅分别为-10.30%、-9.74%、-9.47%、-8.18%、-7.21%。

➢ **行业动向：**光通信领域需求仍然稳健。Coherent 与 Lumentum 接连发布财报，共同点在于宏观经济给公司带来较大压力，致使公司对 24 财年指引较为保守，相对低于市场预期，但数通市场增长趋势明确：在 AI 催化数通市场光模块速率和多种解决方案推出，800G/1.6T 迭代将进一步加速，同时高速率要求下硅光方案优越性凸显，这与此前下游北美厂商给出的资本支出比例相对保守但倾向于算力的指引相符。我们认为尽管受制于宏观经济影响光通信厂商均出现一定程度业绩承压或不及预期，但细分来看，由于算力需求提升趋势明确，光通信领域需求仍然稳健，供应商在产能、供应及规划上亦将逐渐落地，板块增长逻辑不改，建议长期关注。

➢ **重要公告：**【移远通信】8月14日发布半年度报告，公司上半年实现营业收入 65.12 亿元，同比-2.64%；归母净利润-1.15 亿元，同比-141.70%；扣非净利润-1.55 亿元，同比-160.64%。【科大讯飞】公司董事长刘庆峰于 2023 年 8 月 14 日通过深圳证券交易所大宗交易系统卖出公司股份 3995.61 万股，占总股本比例 1.73%。【臻镭科技】8月15日发布 2023 年中期业绩报告，上半年营收为 1.11 亿，同比+6.08%；归母净利润 0.34 亿元，同比-33.47%。【中兴通讯】8月18日公布 2023 年半年度报告，营业收入 607.05 亿元，同比+1.48%；归母净利润 54.72 亿元，同比+19.85%；扣非净利润 49.09 亿元，同比+31.78%；EPS 为 1.15 元。

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.....	5
2.1 市场整体行情.....	5
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: 周涨跌幅卫星通信周表现领先.....	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、运营商年初至今表现领先.....	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：本周 Coherent 和 Lumentum 接连发布财报。

Coherent： 1) 公司 FY23Q4 营收为 12.1 亿美元，同比增长 36%； Non-GAAP 季度净利 1.851 亿美元，同比下降 29%； 2) FY23 数据中心光模块占总营收 20%，800G 贡献较小； FY23 光模块营收中 30%为 200G 以下，70%为 200G 及以上速率； 3) 预计 FY24 总营收 45-47 亿美元（不包含 AI 数据中心建设所带来的光模块收入增量）； 24 财年 Q1 总营收 10-11 亿美元。两者均低于市场此前预期。 4) 预计 FY24 全年 800G 带来的营收增量大约为 2 亿美元。

Lumentum： 1) FY23 财年净收入 17.67 亿美元（同比+3.2%），Q4 净收入 3.71 亿美元（同比-12.2%）； 2) 光通信领域（1.电信和数通领域； 2. 工业与消费者），FY23 净收入 15.578 亿美元，占净收入 88.2%，同比+2.6%； Q4 净收入 3.205 亿美元，占净收入 86.4%，同比+13.6%，环比+4.4%； 3) 电信和数通领域，FY23 同比+31%，其中 Q4 净收入 2.869 亿美元，同比+2%； 4) FY24Q1 预计净收入 3-3.25 亿美元，低于市场普遍预期 3.69 亿美元。

事件解析：

Coherent： 业绩发布后公司股价下挫，业绩交流会上公司表示 23 财年 Q4 订单受益于 AI 数量激增，24 财年 Q1/Q2 800G 营收开始增长。

Lumentum： 公司认为业绩增速放缓主要由于电信端客户有意减少库存，且该库存需要几个季度才能达到平衡；但公司继续看好数通市场，FY24 将有大量出货；同时 AI 将带动数通市场光模块向更多结局方案发展，如硅光、相干技术等，EML 需求进一步加强；目前公司已接到更多 AI 客户订单，公司亦将根据客户需求生产更多型号产品，数通市场将在未来持续向上带动公司业绩。

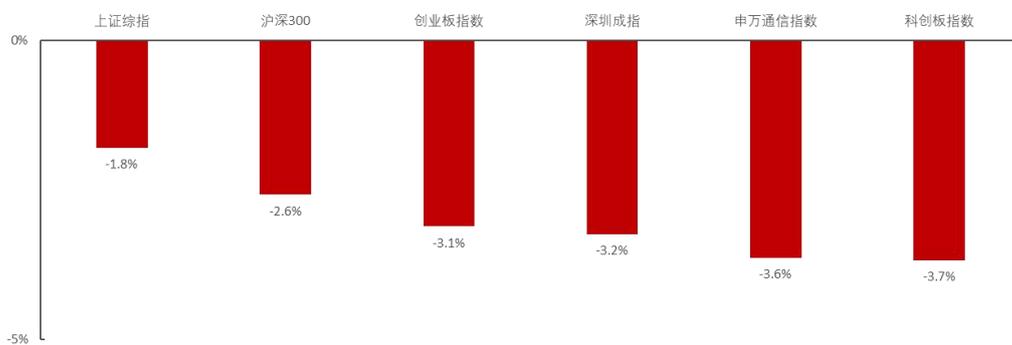
事件点评： Coherent 与 Lumentum 接连发布财报，共同点在于宏观经济给公司带来较大压力，致使公司对 24 财年指引较为保守，相对低于市场预期，但数通市场增长趋势明确：在 AI 催化数通市场光模块速率和多种解决方案推出，800G/1.6T 迭代将进一步加速，同时高速率要求下硅光方案优越性凸显，这与此前下游北美厂商给出的资本支出比例相对保守但倾向于算力的指引相符。我们认为尽管受制于宏观经济影响光通信厂商均出现一定程度业绩承压或不及预期，但细分来看，由于算力需求提升趋势明确，光通信领域需求仍然稳健，供应商在产能、供应及规划上亦将逐渐落地，板块增长逻辑不改，建议长期关注。

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2023.8.14-2023.8.20）市场整体下跌，上证指数跌 1.8%，沪深 300 跌 2.6%，创业板指数跌 3.1%，深圳成指跌 3.2%，申万通信指数跌 3.6%。细分板块中，周跌幅最小的前三板块为卫星通信（-1.1%）、IDC（-1.7%）、光缆海缆（-1.9%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

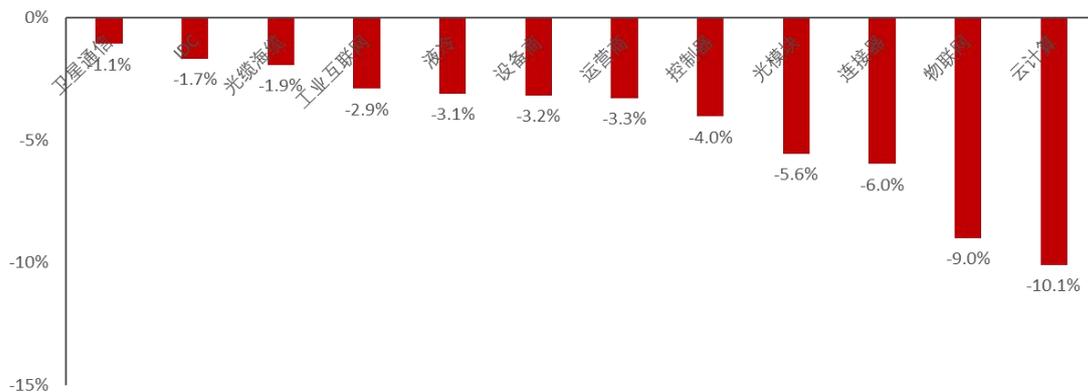


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

2.2.1 涨跌幅

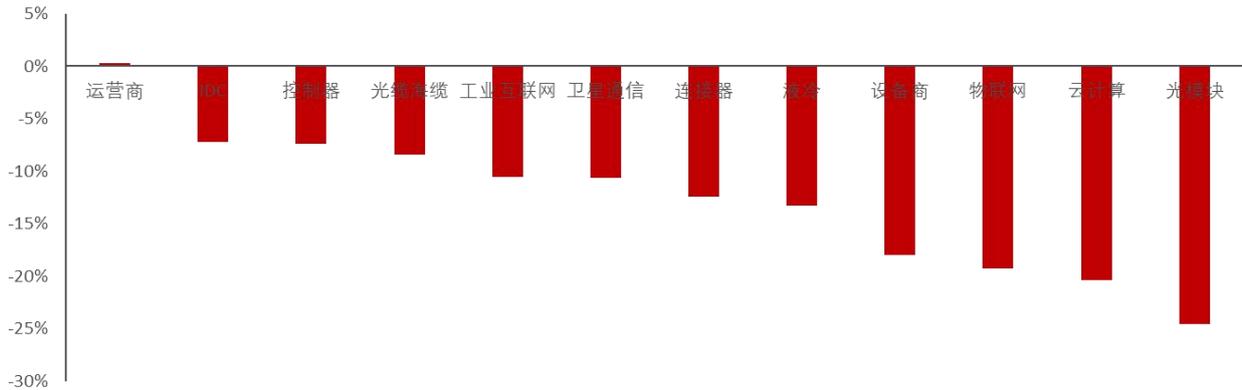
图 2：周涨跌幅卫星通信周表现领先



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

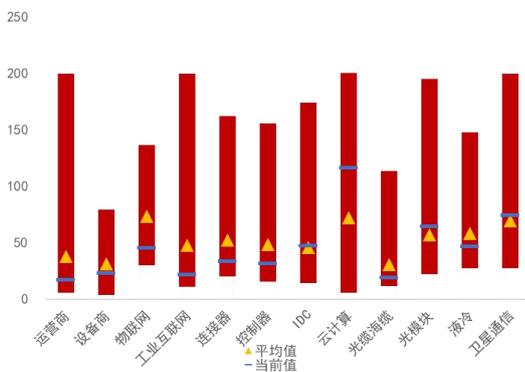
图 4：年涨跌幅光模块、设备商、运营商年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

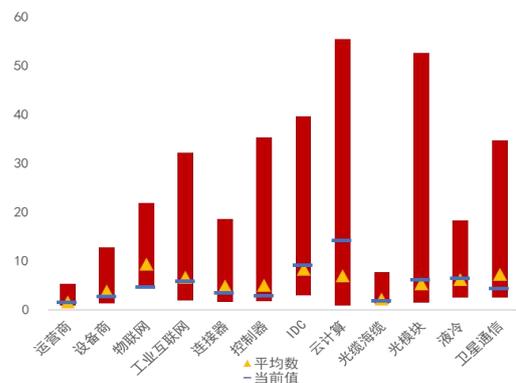
2.2.2 估值

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，贝仕达克、博创科技、中国卫星、海格通信、永贵电器涨幅领先，涨幅分别为+0.41%、+0.04%、-0.15%、-1.18%、-1.30%。移远通信、金山办公、浪潮信息、广和通、新易盛跌幅居前，跌幅分别为-10.30%、-9.74%、-9.47%、-8.18%、-7.21%。

图 7：本周个股涨幅前五

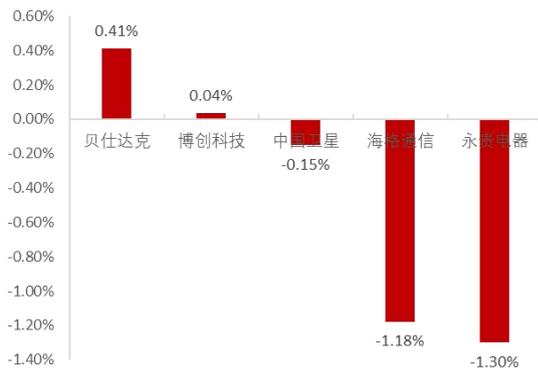
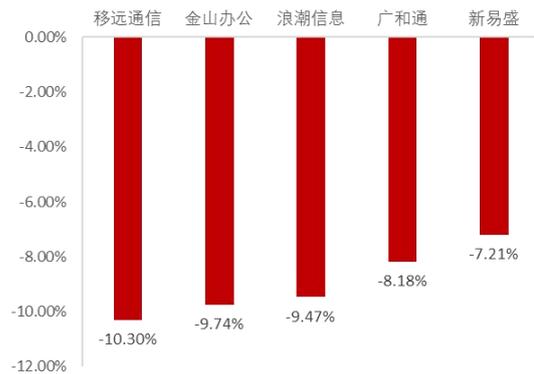


图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

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
Telesat	2023. 8. 13	加拿大卫星通信公司 Telesat 宣布与空间技术公司 MDA 签订合同，Lightspeed 星座获得全额资助，将建造 198 颗卫星。Telesat Lightspeed 卫星计划于 2026 年中期开始，极地和全球服务计划于 2027 年底开始。
SK	2023. 8. 14	韩国最大电信运营商 SK 电讯宣布，将向美国人工智能（AI）公司 Anthropic 投资 1 亿美元，旨在加强其以电信为主导的 AI 业务。两家公司计划联合开发面向全球电信公司、可支持多种语言的大语言模型，并构建 AI 平台。Anthropic 的 Claude 模型被认为是 OpenAI 的 GPT-4 模型的主要竞争对手。
Coherent	2023. 8. 17	1) 公司 FY23Q4 营收为 12.1 亿美元，同比增长 36%； Non-GAAP 季度净利 1.851 亿美元，同比下降 29%； 2) FY23 数据中心光模块占总营收 20%，800G 贡献较小； FY23 光模块营收中 30%为 200G 以下，70%为 200G 及以上速率； 3) 预计 FY24 总营收 45-47 亿美元（不包含 AI 数据中心建设所带来的光模块收入增量）； 24 财年 Q1 总营收 10-11 亿美元。两者均低于市场此前预期。 4) 预计 FY24 全年 800G 带来的营收增量大约为 2 亿美元。
Lumentum	2023. 8. 18	1) FY23 财年净收入 17.67 亿美元（同比+3.2%），Q4 净收入 3.71 亿美元（同比-12.2%）； 2) 光通信领域（1. 电信和数通领域； 2. 工业与消费者），FY23 净收入 15.578 亿美元，占净收入 88.2%，同比+2.6%； Q4 净收入 3.205 亿美元，占净收入 86.4%，同比+13.6%，环比+4.4%； 3) 电信和数通领域，FY23 同比+31%，其中 Q4 净收入 2.869 亿美元，同比+2%； 4) FY24Q1 预计净收入 3-3.25 亿美元，低于市场普遍预期 3.69 亿美元。

公司	日期	内容
软银	2023. 8. 18	软银最近收购了旗下愿景基金持有 ARM 的 25% 的股份，该交易对 ARM 的估值略高于 640 亿美元，这表明软银可能希望通过下月在纽约进行的 ARM 的 IPO 实现这一估值。通过这笔交易，软银实际上买断了愿景基金的中东支持者——沙特阿拉伯公共投资基金和阿布扎比穆巴达拉投资公司——的全部股权。预计软银最早将于下周一公布其 F-1 文件，这份文件将列出 ARM 的财务和运营细节。

资料来源：Ofweek,同花顺, 和讯网, 第一财经, IT 之家, 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 14 日			移远通信		
2023 年 8 月 15 日				电连技术	
2023 年 8 月 16 日					
2023 年 8 月 17 日					富瀚微
2023 年 8 月 18 日				中颖电子	

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 14 日	IDC 最新发布的《中国数据中心服务市场（2022 年）跟踪》报告显示，2022 年，中国数据中心服务市场同比增长 12.7%，市场规模达 1293.5 亿元人民币	金融界
2023 年 8 月 15 日	中国移动日前公示了 2023 年至 2024 年（两年期）集中化 DSMP 系统一期工程的集采结果，东软集团独家中标。中标价格为 6,948,630.00 元（含税）	C114 通信
2023 年 8 月 16 日	市场研究公司 Dell’ Oro Group 最近更新了《5G 工作负载迁移至公有云》报告。据其预测，到 2027 年，超大规模云服务提供商将占据 5G SA 工作负载市场 9% 的份额。公有云 5G SA 工作负载五年内累计收入预计将达到 54 亿美元，五年期年复合增长率为 65%	C114 通信
2023 年 8 月 17 日	近日 Omdia 发布观点称，企业 5G 移动用户及收入都有显著增长。到 2027 年，预计企业 5G 移动用户将达到 5.01 亿，在 2022-27 年期间的年复合增长率达到 59%。预计到 2027 年企业 5G 移动收入将是原先的 5.5 倍，达到 1340 亿美元	199IT
2023 年 8 月 18 日	Counterpoint Research 在最新报告中表示，受美国和中国市场的拖累，今年全球智能手机出货量有望创下十年来最低水平，预计 2023 年全球智能手机出货量将同比下降 6% 至 11.5 亿部。由于高端 iPhone 销售保持弹性，苹果今年可能成为全球智能手机出货量最大的公司	C114 通信

资料来源：金融界, 199IT, C114 通信网, 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
精达股份	8月14日	中报	半年度报告公布,营业收入86.53亿元,相比去年同期下降6.43%;归母净利润2.08亿元,相比去年同期增长14.48%
移远通信	8月14日	中报	半年度报告公布,营业收入65.12亿元,相比去年同期下降2.64%;归母净利润-1.15亿元,相比去年同期下降141.70%
华测导航	8月15日	增资	公司拟以现金方式向宁波市政集团增资人民币2.85亿元,向全资子公司建工投资增资1500万元,由建工投资向市政集团增资1500万元,本次合计向市政集团增资3亿元
华正新材	8月15日	中报	半年度报告公布,营业收入15.81亿元,相比去年同期下降1.07%;归母净利润-0.11亿元,相比去年同期下降116.27%
中科创达	8月15日	中报	半年度报告公布,营业收入24.85亿元,相比去年同期增长0.32%;归母净利润3.88亿元,相比去年同期下降1.21%
铭普光磁	8月16日	中报	半年度报告公布,营业收入11.17亿元,相比去年同期增长0.67%;归母净利润0.09亿元,相比去年同期下降78.50%
拓邦股份	8月16日	中报	半年度报告公布,营业收入42.56亿元,相比去年同期增长0.67%;归母净利润2.58亿元,相比去年同期增长4.62%
德赛西威	8月16日	中报	半年度报告公布,营业收入87.24亿元,相比去年同期增长36.16%;归母净利润6.07亿元,相比去年同期增长36.16%
华阳集团	8月16日	定增	公司将向特定对象发行股票46,280,991股,募集资金总额约为14亿元。
剑桥科技	8月17日	中报	半年度报告公布,营业收入17.40亿元,相比去年同期增长21.24%;归母净利润1.56亿元
生益科技	8月17日	中报	半年度报告公布,营业收入78.81亿元,相比去年同期下降15.93%;归母净利润5.55亿元,相比去年同期下降40.67%
富瀚微	8月17日	并购	公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购眸芯科技(上海)有限公司少数股东海风投资有限公司、上海灵芯企业管理中心、上海视擎企业管理中心及杨松涛分别持有的29.52%、13.32%、5.99%及0.17%股权,交易完成后,眸芯科技(上海)有限公司将成为公司全资子公司
奥飞数据	8月18日	获得认证	公司获得由中国合格评定国家认可委员会(CNAS)指定认证机构颁发的2022年度公司自建数据中心的碳中和证书
新雷能	8月18日	中报	半年度报告公布,营业收入8.87亿元,相比去年同期增加0.16%;归母净利润1.90亿元,相比去年同期增加2.85%
宝信软件	8月18日	中报	半年度报告公布,营业收入56.77亿元,相比去年同期增加14.40%;归母净利润11.62亿元,相比去年同期增加17.27%
中兴通讯	8月18日	中报	半年度报告公布,营业收入607.05亿元,相比去年同期增加1.48%;归母净利润54.72亿元,相比去年同期增加19.85%

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

