

通信

周跟踪 (20230821-20230827)

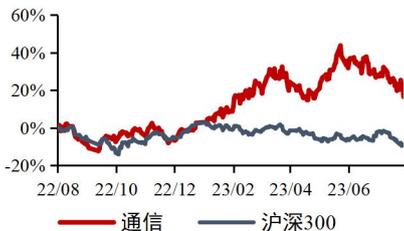
领先大市-A(维持)

——英伟达与迈威尔连续发布财报，均超此前市场预期

2023年8月27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】Coherent&Lumentum 发布财报，光通信领域需求仍然稳健-山西证券通信行业周跟踪：Coherent&Lumentum 发布财报，光通信领域需求仍然稳健 2023.8.20

【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

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（2023.8.21-2023.8.27）市场整体下跌，沪深300跌1.98%，上证指数跌2.17%，申万通信指数跌2.86%，深圳成指跌3.14%，创业板指数跌3.71%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为运营商（+3.18%）、设备商（-2.61%）、云计算（-2.89%）。从个股情况看，网宿科技、中国移动、中国电信、中国联通、数据港涨幅领先，涨幅分别为+5.52%、+3.37%、+3.02%、+1.19%、+1.13%。震有科技、源杰科技、华工科技、瑞可达、浪潮信息跌幅居前，跌幅分别为-13.34%、-11.30%、-10.37%、-8.50%、-8.48%。

➢ **行业动向：**英伟达与迈威尔连续发布财报，均超此前市场预期。

1) **英伟达方面：**Q2 营收 135.07 亿美元，同比+101%，环比+88%；净利润 61.88 亿美元，其中数据中心营收 103.2 亿美元（中国占 20%-25%），同比+171%，环比 141%，主要受 HGX 业务拉动。公司披露 GH200 将于年底出货，Meta 与微软最先使用。

2) **迈威尔方面：**公司净营收 13.4 亿美元，小幅高于分析师预期 13.3 亿美元，其中数据中心 4.60 亿美元，占比 34%，其中云计算增长超过 20%。公司发布 Orion，是业界首款用于可插拔模块的 800 Gig 相干光 DSP，同时推出业界首个 800 Gig、dci ZR 模块，即 Color 800 平台，进一步提升在数据中心的能力。**AI 下游增长性得到确定验证，同时带动产业链强劲需求。**针对市场此前关注的几大问题，英伟达，公司表示如果限售政策实施则可能给公司带来较大不利影响，因此从公司盈利角度考虑，我们认为主要替代性产品 H800 未来被禁可能性较小；此外，针对此前对于 L40S 使用 200G/400G 光模块的利空担忧，英伟达明确表示 L40S 与 H100 等大模型 GPU 分属不同应用领域，前者面向 Dell 等 IT 企业而后者面向 AI 云计算公司，我们认为 L40S 主要为拓展产品线和应用领域的新增产品，对超算中心 GPU 需求不会造成影响，因此超算中心 GPU 对应的 800G 光模块将随 H100 及 GH200 继续保持可观前景。

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.....	11
5. 风险提示.....	11

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、运营商、设备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.....	11

1. 事件点评

事件：英伟达与迈威尔连续发布财报，均超此前市场预期。

1) **英伟达方面：**Q2 营收 135.07 亿美元，同比+101%，环比+88%；净利润 61.88 亿美元，其中数据中心营收 103.2 亿美元（中国占 20%-25%），同比+171%，环比 141%，主要受 HGX 业务拉动。公司披露 GH200 将于年底出货，Meta 与微软最先使用。

2) **迈威尔方面：**公司净营收 13.4 亿美元，小幅高于分析师预期 13.3 亿美元，其中数据中心 4.60 亿美元，占比 34%，其中云计算增长超过 20%。公司发布 Orion，是业界首款用于可插拔模块的 800 Gig 相干光 DSP，同时推出业界首个 800 Gig、dci ZR 模块，即 Color 800 平台，进一步提升在数据中心的能力。

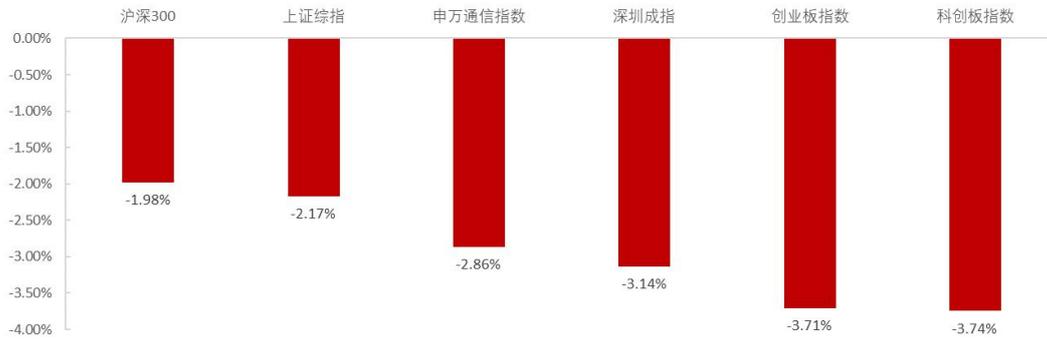
事件点评：AI 下游增长性得到确定验证，同时带动产业链强劲需求。针对市场此前关注的几大问题，英伟达，公司表示如果限售政策实施则可能给公司带来较大不利影响，因此从公司盈利角度考虑，我们认为主要替代性产品 H800 未来被禁可能性较小；此外，针对此前对于 L40S 使用 200G/400G 光模块的利空担忧，英伟达明确表示 L40S 与 H100 等大模型 GPU 分属不同应用领域，前者面向 Dell 等 IT 企业而后者面向 AI 云计算公司，我们认为 L40S 主要为拓展产品线和应用领域的新增产品，对超算中心 GPU 需求不会造成影响，因此超算中心 GPU 对应的 800G 光模块将随 H100 及 GH200 继续保持可观前景。

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2023.8.21-2023.8.27）市场整体下跌，沪深 300 跌 1.98%，上证指数跌 2.17%，申万通信指数跌 2.86%，深圳成指跌 3.14%，创业板指数跌 3.71%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为运营商（+3.18%）、设备商（-2.61%）、云计算（-2.89%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

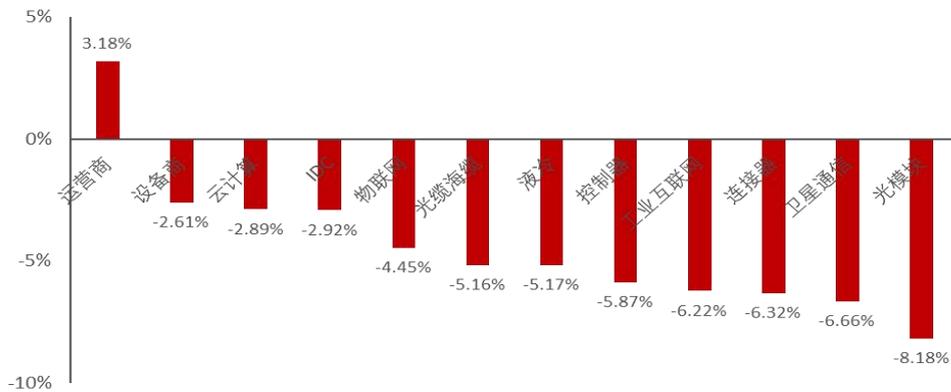


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

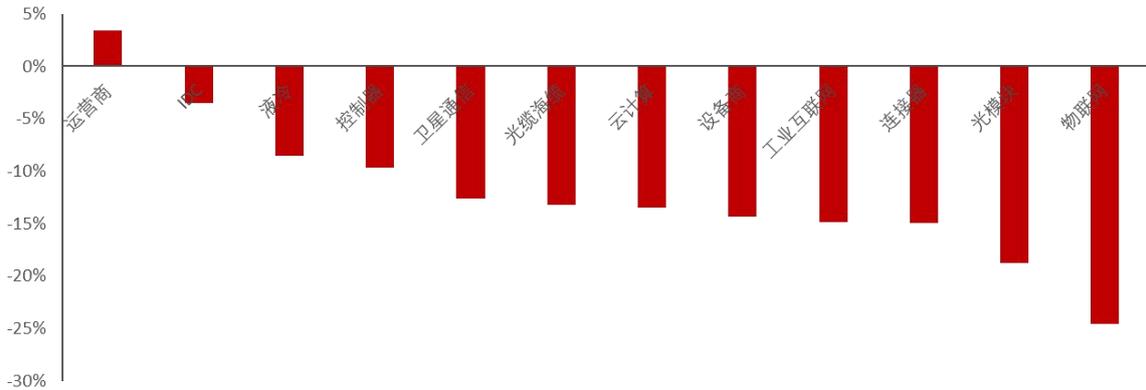
2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅运营商周表现领先



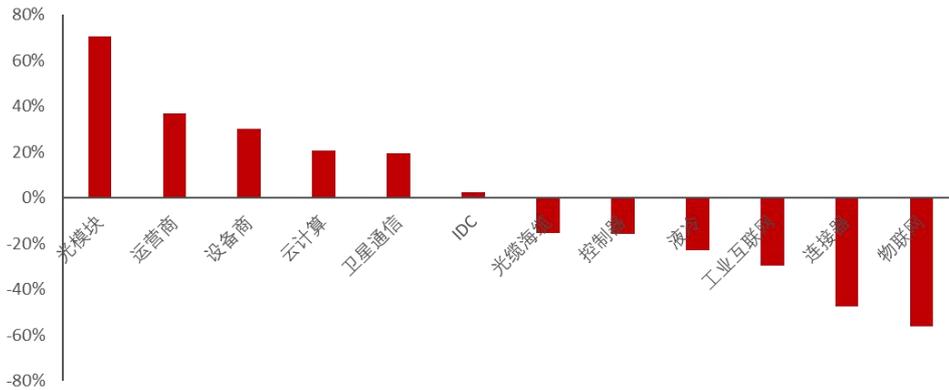
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

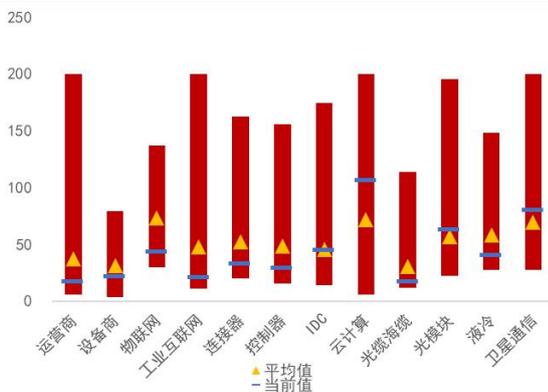
图 4：年涨跌幅光模块、运营商、设备商年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

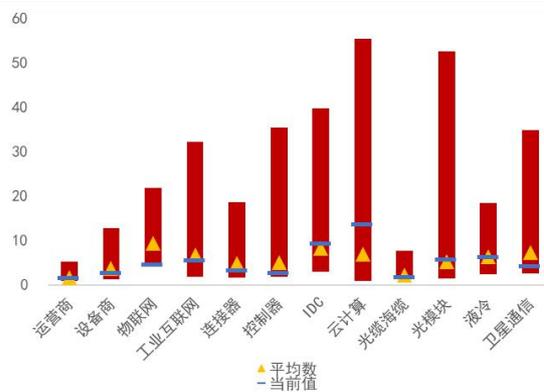
2.2.2 估值

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

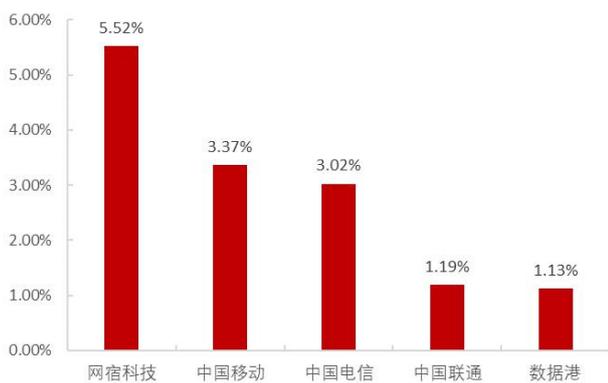


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

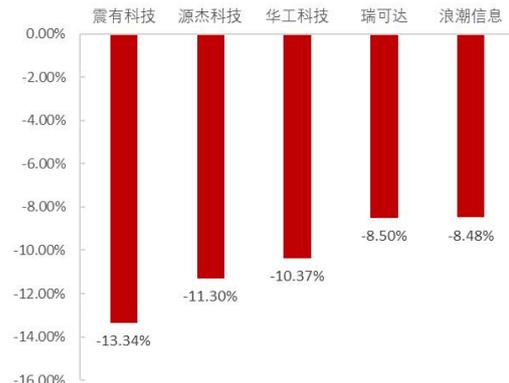
从个股情况看，网宿科技、中国移动、中国电信、中国联通、数据港涨幅领先，涨幅分别为+5.52%、+3.37%、+3.02%、+1.19%、+1.13%。震有科技、源杰科技、华工科技、瑞可达、浪潮信息跌幅居前，跌幅分别为-13.34%、-11.30%、-10.37%、-8.50%、-8.48%。

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
诺基亚	2023. 8. 21	据印度经济时报报道，诺基亚印度市场负责人 Sanjay Malik 表示，从 2024 年下半年开始，印度 5G 专网的采用将出现井喷式增长，增强型移动宽带（eMBB）和固定无线接入（FWA）预计将成为印度市场早期的 5G 用例。
Arm	2023. 8. 21	8 月 21 日，Arm 向美国证券交易委员会递交文件，申请 9 月在纳斯达克上市。招股书显示，Arm 希望以股票代码“ARM”进行交易，巴克莱、高盛、摩根大通、瑞穗金融等 28 家投资银行是此次 IPO 的主承销商。据外媒报道，软银计划在 IPO 中出售 Arm 约 10% 的股份，以便在上市时稳定股价，并寻求 600 亿至 700 亿美元的估值，苹果、三星、英伟达和英特尔等多家科技公司均计划在 Arm 上市后进行投资。
博通	2023. 8. 21	根据博通 21 日消息，今天获得了英国竞争与市场管理局 (CMA) 的最终交易批准，确认对 VMware 的收购预计将于 10 月 30 日完成。据悉，博通对 VMware 的收购已经获得了所有必要司法管辖区域的外国投资控制批准，包括欧盟、澳大利亚、巴西、加拿大等。其中，美国没有对这笔交易提出质疑。目前，这笔收购案已经进入后续进程，博通表示，其相信这些批准将在 2023 年 10 月 30 日之前获得。
三菱电机	2023. 8. 22	8 月 22 日，跨国电子和电气设备制造公司三菱电机 (Mitsubishi Electric Corporation) 宣布，它已经成功演示了使用新型光源模块的激光光学频率控制，这是将部署在外太空的高容量激光光通信网络的关键组成部分。据介绍，该模块能够产生 1.5 μm 波长的信号，安装在产学研合作开发的 OPTIMAL-1 纳米卫星上，并于今年 1 月 6 日从国际空间站 (ISS) 顺利发射。

公司	日期	内容
英伟达	2023.8.23	英伟达发布 FY24 Q2 财报, Q2 营收 135.07 亿美元, 同比+101%, 环比+88%, 超过预期的 112.2 亿美元; 净利润 61.88 亿美元, 高于预期的 42.2 亿美元; NON-GAAP 口径毛利率 71.2%, 高于公司指引 70% 和市场预期 70.1%; 此外公司批准额外 250 亿美元的股份回购计划, 美股盘后涨超 7%。
Marvell	2023.8.25	Marvell 发布 FY24 Q2 财报, 公司净营收 13.4 亿美元, 小幅高于分析师预期 13.3 亿美元。分业务来看, 数据中心 4.60 亿美元, 占比 34%, 其中云计算增长超过 20%; 企业网络 3.28 亿美元, 占比 24%, 同比-4%, 环比-10%; 运营商基础设施 2.76 亿美元, 占比 21%, 同比-3%, 环比-5%; 消费者 1.68 亿美元, 占比+13%, 同比+2%, 环比+18%; 汽车/工业 1.20 亿美元, 占比 8%, 同比+32%, 环比+23%。

资料来源: C114 通信网, 通信世界网, 集微网, 芯智讯, 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 21 日		矩子科技			晨曦航空
2023 年 8 月 22 日			恒玄科技		
2023 年 8 月 23 日			澜起科技		深桑达 A
2023 年 8 月 24 日			广和通	永鼎股份	有方科技
2023 年 8 月 25 日		科创新源	移远通信		铭普光磁

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 21 日	来自中国电信官网消息, 中国电信 AI 算力服务器 (2023-2024 年) 集中采购项目已批准, 招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司, 项目已具备招标条件, 本项目分为 4 个标包, 分别为训练型风冷服务器 (I 系列)、训练型液冷服务器 (I 系列)、训练型风冷服务器 (G 系列)、训练型液冷服务器 (G 系列)。预估采购规模为 4175 台, I 系列配套 InfiniBand 交换机 1182 台。	C114 通信网
2023 年 8 月 22 日	美国商务部在一份声明中宣布, 工业和安全局将 33 个实体从“未经验证清单” (Unverified List) 剔除, 其中 27 个实体位于中国, 包括北京普科测控技术有限公司、广东光华科技股份有限公司、苏州超微精纳光电有限公司等。	财联社
2023 年 8 月 23 日	据 CINNO Research 数据, 2023 年上半年中国市场折叠屏手机销量同比增长 72%, 其中一季度销量同比增长 51%, 二季度销量同比增长 99%, 已实现连续十一个季度的同比正增长。在整体智能手机市场需求持续低迷的情况下, 折叠机赛道逆势上扬。	IT 之家

时间	内容	来源
2023年8月24日	中国铁塔2023年室分天线集中招标项目公示了中标候选人。中邮科通信技术股份有限公司综合排名第一，中天宽带技术有限公司综合排名第二，中信科移动通信技术股份有限公司综合排名第三，广东盛路通信科技股份有限公司综合排名第四，中兴通讯股份有限公司综合排名第五。按照之前的招标规则，本项目选取5名中标人，份额分别是40%、28%、17%、10%和5%。	C114 通信网
2023年8月25日	中国电信日前公示了2023年机架配电母线集中采购项目的中标候选人，汇珏网络、太平通讯、中天宽带、烽火通信、鼎圣集团、苏驼通信、中通通信、香江科技、东南吉通、中通服节能、福建森达等共12家入围。	C114 通信网

资料来源：C114 通信网，财联社，IT之家，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
中国联通	8月21日	经营数据	8月21日发布7月经营数据，「大联接」用户累计到达数93,651.5万户，5G套餐用户累计到达数23,818.7万户，物联网终端连接累计到达数45,137.6万户，5G行业虚拟专网服务客户数6,128个，当月智慧客服客户问题解决率97.0%，当月智慧客服智能服务占比84.3%，授权专利本年累计数量1,610件
爱施德	8月21日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入465.45亿元，同比增加1.12%；归母净利润3.19亿元，同比下降21.78%
创维数字	8月21日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入51.70亿元，同比下降17.15%；归母净利润3.18亿元，同比下降35.36%
均胜电子	8月21日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入270.14亿元，同比增加17.86%；归母净利润4.76亿元
中航光电	8月22日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入107.58亿元，同比增加31.33%；归母净利润19.53亿元，同比增加29.40%
舜宇光学科技	8月22日	中报	中期业绩公告发布，截至2023年6月30日的6个月，集团收入约人民币142.79亿元，同比减少约15.9%；毛利约人民币21.31亿元，同比减少约39.5%；股东应占期内溢利约4.37亿元，同比减少约67.8%。
千方科技	8月22日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入33.58亿元，同比增加7.74%；归母净利润2.85亿元，同比增加407.84%
深桑达A	8月23日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入267.20亿元，同比增加17.51%；归母净利润-1.49亿元，同比增加53.56%
深南电路	8月23日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入60.34亿元，同比减少13.45%；归母净利润4.74亿元，同比减少37.02%
紫光国微	8月23日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入37.35亿元，同比增加28.56%；归母净利润13.92亿元，同比增加16.22%
亨通光电	8月24日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入231.77亿元，同比增加4.85%；归母净利润12.49亿元，同比增加45.27%
宁波建工	8月24日	中报	半年度报告公布，公司H1营业收入104.19亿元，同比增加2.56%；归母净利润1.75亿元，同比增加2.16%

公司	时间	公告类型	公告摘要
紫光股份	8月24日	中报	半年度报告公布,公司 H1 营业收入 360.45 亿元,同比增加 4.78%;归母净利润 10.22 亿元,同比增加 6.53%
视源股份	8月24日	中报	半年度报告公布,公司 H1 营业收入 83.37 亿元,同比减少 7.15%;归母净利润 6.02 亿元,同比减少 10.99%
有方科技	8月24日	定增	公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书。本次发行股票数量不超过 27,500,000 股(含本数),未超过本次发行前公司总股本的 30%。
东软载波	8月24日	专利	公司于近日取得一项发明专利,并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书,发明名称为一种基于宽带电力线载波通信单元的功耗检测装置。
浪潮信息	8月25日	中报	半年度报告公布,公司 H1 营业收入 247.98 亿元,同比减少 28.85%;归母净利润 3.25 亿元,同比减少 65.91%
烽火通信	8月25日	中报	半年度报告公布,公司 H1 营业收入 148.95 亿元,同比增长 5.16%;归母净利润 2.00 亿元,同比增长 15.59%
闻泰科技	8月25日	中报	半年度报告公布,公司 H1 营业收入 292.06 亿元,同比增长 2.49%;归母净利润 12.58 亿元,同比增长 6.45%
东软集团	8月25日	中报	半年度报告公布,公司 H1 营业收入 38.9 亿元,同比增加 14.98%;归母净利润 9506 万元,同比增加 14.50%
长飞光纤	8月25日	中报	半年度报告公布,公司 H1 营业收入 69.15 亿元,同比增长 8.20%;归母净利润 6.07 亿元,同比增加 15.54%

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

