



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

通信板块承压，关注低估值及业绩修复标的

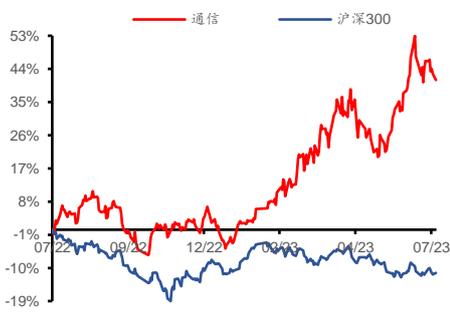
——通信行业周报（2023.8.14-8.20）

增持（维持）

行业：通信
日期：2023年08月25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:

《海外云厂商收支稳健，支持 AI 基础设施建设长期向好》

——2023 年 08 月 02 日

《通信板块承压，细分板块走出分化特征》

——2023 年 08 月 01 日

《板块阶段性回调，通信设备长期利好》

——2023 年 07 月 31 日

■ 行业核心观点

行情回顾：过去一周（2023.8.14-8.20），上证指数、深证指数涨跌幅分别为-1.80%、-3.24%，中信通信指数涨跌幅为-3.60%，在中信 30 个一级行业排第 23 位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：司南导航 56.44%、挖金客 24.13%、南凌科技 15.28%、ST 九有 15.26%、中贝通信 14.49%。股价跌幅前五名为：天孚通信-11.33%、有方科技-11.17%、移远通信-10.30%、太辰光-10.11%、广和通-8.18%。

通信板块价格向下回归，属于正常波动范围。由于年初至今通信板块大幅拉升，从6月20日至今出现的板块向下回调属于正常市场波动。细分过去一周通信板块出现不同程度回调：通信设备子版块及电信运营 II 近一周涨跌幅分别达到-3.78%、-3.73%，增值服务 II 板块下调幅度达-2.31%，通讯工程服务子版块轻微下跌1.68%。

通信公司半年报密集发布，良好业绩稳定投资者信心。过去一周各公司中报纷纷披露，大多显示出良好的财务表现和增长潜力，同时多家公司聚焦点转向国际市场，寻求新一轮硬件设备市场开拓；板块股价阶段性回调助于市场整理情绪，股价良序增长。但同时全球需求波动、中美贸易紧张局势也继续造成通信板块不稳定性发展。

过去一周典型企业半年报点评：

中贝通信：公司业务全面恢复，在国内5G新基建业务基本保持稳定增长，国际业务及新业务收入均有较大幅度增长。

移远通信：Q2业绩好转，环比扭亏为盈：受宏观环境影响，物联网下游需求尚未完全恢复，公司海外业务增长，持续提升核心竞争力。

鼎通科技：由于通信、数据中心等领域需求较弱，部分下游客户去库存等因素影响，Q2业绩承压。通过加码新能源车项目，有望增加业绩，提高营收。

太辰光：海外客户需求下降，业绩短期承压，近期已有改善趋势。随着海外800G光模块需求增长，公司产品海外营收有望恢复增长。

中兴通讯：优化市场格局，深度参与国内东数西算工程和算力网络建设，大力推广家庭终端，业绩稳健增长，盈利能力提升。

过去一周行业要闻：

工信部许可中国电信将现网用于 2G/3G/4G 系统的 800MHz 频段频率重耕用于 5G 公众移动通信系统，中国电信迎来重磅利好。运营商 5G 网络覆盖能力将回到同一起跑线。随着频谱许可的落地，中国电信也将会启动规模与中国移动、中国联通相差无几的 800M 5G 基站集采工作。

光模块龙头 Coherent 指出 800G 推动业绩增长，行业正处于关键拐点，将迎来一个 AI 和 ML 相关部署的长达十年的大趋势。到 2028 年甚至可能更早，与 AI 相关的 800G 和 1.6T 数通光模块的出货量占比接近 40%。

德国内政部长指出：高成本不会阻止德国移除华为零部件。德国内政部正在对国内 5G 网络进行审计，以评估其中有多少是由华为和中兴通讯组成的。

■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

■ 风险提示

国内外行业竞争加剧，宏观经济修复不及预期，中美贸易摩擦升级。

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 人工智能	7
3.4 光通信	8
3.5 市场	9
4 典型企业半年报点评	10
5 风险提示	11

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

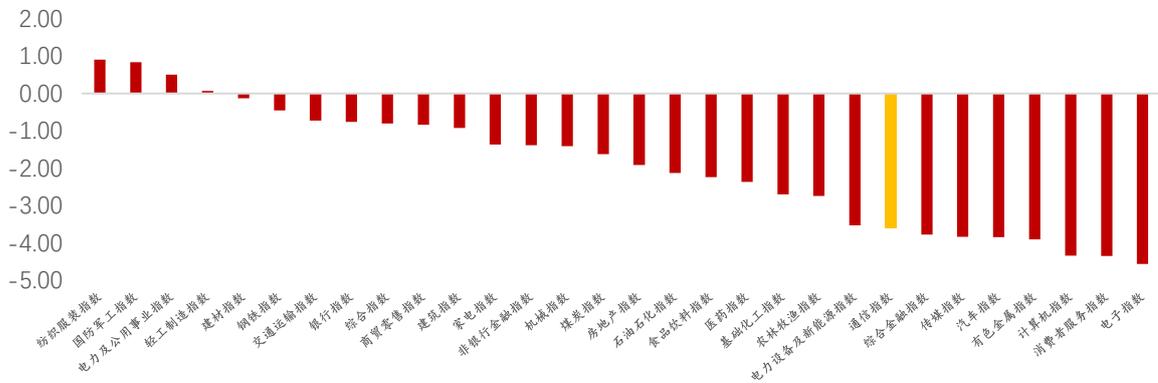
表 1: 行业重要公告	4
-------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2023.8.14-8.20），上证指数、深证指数涨跌幅分别为-1.80%、-3.24%，中信通信指数涨跌幅为-3.60%，在中信30个一级行业排第23位。过去一周通信板块继续回调，不同细分板块普遍出现下跌。通信设备子版块及电信运营II近一周涨跌幅分别达到-3.78%、-3.73%，增值服务II板块下调幅度达2.31%，通讯工程服务子版块轻微下跌1.68%。

图 1：中信一级行业周涨幅

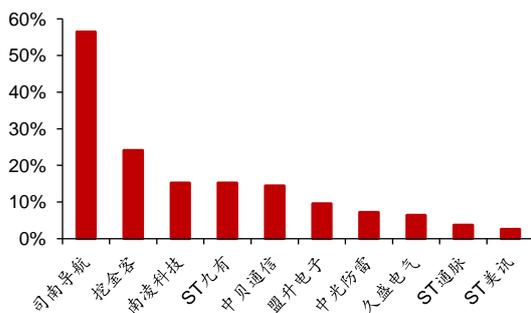


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

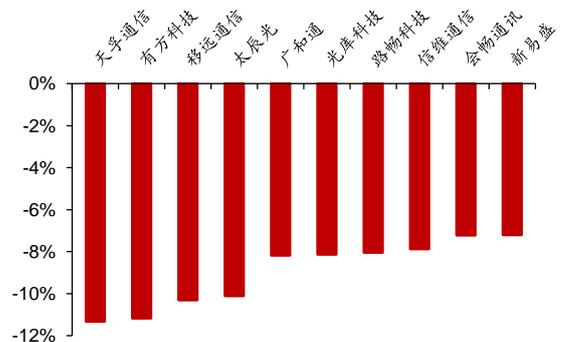
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：司南导航 56.44%、挖金客 24.13%、南凌科技 15.28%、ST 九有 15.26%、中贝通信 14.49%。股价跌幅前五名为：天孚通信-11.33%、有方科技-11.17%、移远通信-10.30%、太辰光-10.11%、广和通-8.18%。

图 2：过去一周涨幅前十



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：过去一周跌幅前十



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
中贝通信	2023.8.14	报告期内，公司业务全面恢复，在国内 5G 新基建业务基本保持稳定的同时，国际业务及新业务收入均有较大幅度增长。报告期内公司实现营业收入 129,446.87 万元，同比增长 27.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,608.02 万元，同比增长 75.21%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,443.97 万元，同比增长 91.96%。
东软载波	2023.8.14	报告期公司实现营业收入 41,019.94 万元，同比增长 4.15%；归属于上市公司普通股股东的净利润 4,654.91 万元，同比下降 7.31%。
汇源通信	2023.8.14	公司发布 2023 年半年度报告，公司实现营业收入 231,624,516.04 元，同比增长 29.23%；归属于上市公司普通股股东的净利润 14,698,905.30 元，同比增长 52.91%。
移远通信	2023.8.14	2023 年上半年度，公司实现营业收入 65.12 亿元，较上年同期下降 2.64%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.15 亿元，较上年同期下降 141.70%。此外，2023 年上半年公司海外业务增长，境外营业收入达 36.60 亿元，占比 56.20%。未来，公司将紧抓经济复苏的机遇，积极推进主营业务稳健发展，持续提升核心竞争力，坚持全球化战略布局以及风险管控前置化。
*ST 新海	2023.8.14	公司发布 2023 年半年度报告，实现营业收入 61,475,408.59 元，较上年同期下降 36.32%。
长飞光纤	2023.8.15	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 757,905,108 股为基数，每股派发现金红利 0.462 元（含税），共计派发现金红利 350,152,160 元（含税）。本次分红不送红股，也不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转下一年度。本次 A 股利润分配以方案实施前的公司 A 股股本 406,338,314 股为基数，每股派发现金红利 0.462 元（含税），共计派发现金 A 股红利 187,728,301 元（含税）。
数据港	2023.8.15	报告期内，公司主营业务为数据中心服务器托管服务。公司作为批发定制型数据中心服务商，利用核心竞争优势，持续精耕细作，提高服务质量，实现主营业务的稳健发展。2023 年上半年度，公司经营利润、归属于上市公司股东的净利润等利润指标变动超过 30%，主要系随着终端客户的业务需求逐步提升，公司已经投入运营的数据中心机柜逐步上电，推动了公司经营业绩的同比增长；基本每股收益变动超过 30% 主要系随着利润的增长，基本每股收益增加；股本变动超过 30% 主要系公司 2023 年上半年实施了 2022 年度利润分配及资本公积金转增股本方案，以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股。
北纬科技	2023.8.15	公司发布 2023 年半年度报告，营业总收入为 128,211,733.25 元，同比增长 8.90%，归属于上市公司股东的净利润为 9,387,381.89 元，同比下降 35.24%。
鼎通科技	2023.8.15	公司发布 2023 年半年度报告，营业总收入为 332,180,613.99 元，同比下降 21.39%，归属于上市公司股东的净利润为 45,023,534.02 元，同比下降 48.55%。
鼎通科技	2023.8.15	本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 79,500.00 万元，本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。
剑桥科技	2023.8.15	在 2023 年 6 月 27 日至 2023 年 8 月 14 日的权益变动期间内，CIG 开曼、康令科技和 HK Holding（以下合称“信息披露义务人”）合计持有公司股份的比例由 19.8679% 减少至 18.8193%，权益变动比例累计达到 1.0486%。本次权益变动系信息披露义务人实施减持股份计划及公司回购注销限制性股票被动增持共同所致，不触及要约收购，不会使公司的控股股东及实际控制人发生变化。
武汉凡谷	2023.8.15	公司第二个限售期解除限售股份，包括激励对象 106 人，解除限售的限制性股票数量为 1,381,000 股，占目前公司总股本 683,320,806 股的 0.2021%。
铭普光磁	2023.8.16	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 1,117,459,476.76 元，同比增长 0.67%，归母净利润为 9,031,825.46 元，同比减少 78.50%。
三旺通信	2023.8.16	深圳市三旺通信股份有限公司的全资子公司上海三旺奇通信信息科技有限公司与中国联合网络通信有限公司上海市分公司签订了《战略合作协议》。
亿通科技	2023.8.17	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 97,630,356.72 元，同比减少 42.29%，归母净利润为-1,073,152.53 元，同比减少 106.07%。
博创科技	2023.8.17	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 631,849,943.36 元，同比增加 0.55%，归母净利润为 141,609,185.87 元，同比增加 89.94%。
太辰光	2023.8.17	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 390,392,956.39 元，同比减少 17.99%，归母净利润为 71,663,283.23 元，同比减少 24.72%。
蜂助手	2023.8.17	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 491,193,797.05 元，同比增加 23.14%，归母净利润为 62,757,546.54 元，同比增加 22.24%。

请务必阅读尾页重要声明

剑桥科技	2023.8.17	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 1,739,668,993.85 元，同比增长 21.24%，归母净利润为 155,928,348.69 元，同比增减不适用。
奥飞数据	2023.8.18	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 667,115,239.82 元，同比增加 21.65%，归母净利润为 73,472,550.74 元，同比减少 1.62%。
中兴通讯	2023.8.18	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 60,704,794 千元，同比增加 1.48%，归母净利润为 5,472,153 千元，同比增加 19.85%。
仕佳光子	2023.8.18	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 329,902,707.00 元，同比减少 23.12%，归母净利润为-17,721,478.06 元，同比减少 153.88%。
震有科技	2023.8.18	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 323,463,996.35 元，同比增加 34.43%，归母净利润为-44,991,672.74 元，同比增减不适用。
国脉科技	2023.8.18	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 203,317,784.02 元，同比增长 2.55%，归母净利润为 55,137,594.28 元，同比增加 64.35%。
广脉科技	2023.8.18	公司发布 2023 年半年度报告，截至 2023 年 6 月 30 日，公司营收 143,369,844.71 元，同比增长 8.90%，归母净利润为 10,272,285.60 元，同比增加 109.61%。
中国移动	2023.8.18	公司公布 2023 年 7 月客户数据。移动业务客户总数为 98,600.0 万户，本月净增 61.4 万户；有线宽带业务客户总数为 28,817.1 万户，本月净增 176.7 万户。

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

中国移动通过数据管理能力成熟度最高等级认证。近日，中国电子信息行业联合会发布评估结果，中国移动成功通过数据管理能力成熟度优化级认证（DCMM5 级），成为通信行业首批通过最高等级认证的单位。

DCMM5 级充分代表了企业数据管理能力达到国家最高水平，是公认的行业最佳实践和典型标杆，在引领和带动行业发展中起到至关重要作用。目前，全国仅 7 家单位获得最高等级证书。

中国移动以充分释放数据要素价值为核心目标，创新性打造元数据驱动的治理能力体系，“以用促治、以治促用”推进数据赋能和数据治理双循环。此外，中国移动数据管理能力进一步形成产业化服务，积极赋能各级国家机构、大型央企的数据管理能力建设。（资料来源：C114 通信网 2023/08/15）

工信部许可中国电信将现网用于 2G/3G/4G 系统的 800MHz 频段频率重耕用于 5G 公众移动通信系统，中国电信迎来重磅利好。在 5G 时代，中国电信 5G 网络主要频段为 2.1GHz 及 3.5GHz，其中 3.5GHz 高带宽频段虽然具备速率和容量优势，但网络建设成本较高，而 2.1GHz 基站则主要用于深度覆盖，而 800MHz 频段具有传播损耗低、覆盖范围广、穿透能力强、网络部署成本低等特点，非常适用于农村及边远地区的公众移动通信网络覆盖。此次许可中国电信使用其 800MHz 频段开展 5G 业务，进一步强化了我国 1GHz 以下频段 5G 优质频谱资源供给保障力度，有利于乡镇、农村及边远地区人民群众享受高质量 5G 服务。

运营商 5G 网络覆盖能力将回到同一起跑线。随着频谱许可的落地，中国电信也将会启动规模与中国移动、中国联通相差无几的 800M 5G 基站集采工作。届时，除了偏远地区之外，三家运营商在 5G 网络覆盖能力方面，又将会回到同一起跑线上。（资料来源：C114 通信网 2023/08/17）

北京移动携手华为完成 5G 新通话商用 FirstCall。这是继个别试点省份之后，全国首个打通 FirstCall 的省份。北京移动作为服务首都的标杆企业，此次新通话首呼的完成具有国际标杆的价值，标志着中国移动 5G 新通话的商用成熟又向前迈进了一大步。

5G 新通话业务是对现有语音业务的升级和拓展，能够为用户提供超清、智能、交互的全新通话体验。中国移动作为 5G 新通话业务的全球引领者，后续北京移动将继续携手华为等行业合作伙伴，不断丰富 5G 新通话业务内容，扩展产业边界，用全交互无感知的沟通，提升人民的通话体验，构筑美好数字生活。（资料来源：C114 通信网 2023/08/18）

3.2 设备商

华为 UPS 产品稳居中国市场份额第一。CCID 发布的报告显示，2022 年华为 UPS 产品稳居中国 UPS 市场份额第一。截至目前，华为 UPS 产品连续四年领跑中国市场，华为模块化 UPS 连续九年蝉联中国模块化 UPS 市场第一。

针对银行分支网点、地铁、零售等小功率场景关键供电需求，2022 年华为发布“小而美”爆款 UPS2000-H，以盾牌式造型和极致工艺，打造极简、品质、低碳的小型 UPS 供电方案，为行业提供源源动力，让千行百业坚定运行。

目前华为 UPS 供配电解决方案已在**运营商、政府、Colo、金融、制造**等多个行业广泛应用，并在实现各行各业数据中心节能降碳、可靠供电等方面成效显著。（资料来源：C114 通信网 2023/08/16）

德国内政部长指出：高成本不会阻止德国移除华为零部件。德国内政部长南希·费瑟表示，如果符合国家安全的最佳利益，不会因从该国 5G 电信网络中移除中国组件的高昂成本而却步。

与许多欧盟国家不同，在美国要求削减中国基础设施提供商的压力下，德国最初避免了对华为 5G 技术的彻底禁令。相反，政府决定所有被视为“关键 IT 基础设施”的组件都需要经过当局认证。德国内政部正在对国内 5G 网络进行审计，以评估其中有多少是由华为和中兴通讯组成的。（资料来源：C114 通信网 2023/08/18）

腾讯发布 Q2 财报，显示出抢占 MaaS 新机遇，企业服务重回双位数增长的战略定位。腾讯当季总营收 1492 亿元，同比增长 11%。其中，ToB 业务收入 486 亿元，同比增长 15%，占总营收的 32%，连续九个季度占比超 30%。ToB 业务持续成为腾讯主要增长引擎和收入基本盘。当季，腾讯研发投入达 160 亿元，持续发力核心技术自研、提升产品竞争力。不久前，腾讯云推出模型即服务（MaaS）解决方案，基于腾讯云自研的 AI 原生向量数据库、高性能网络、高性能计算集群服务，帮助企业以更高效率和更低成本开发专属大模型。其战略如下：

夯实 MaaS 算力底座，持续加码大模型生态。大模型时代，算力、数据、网络构成了底层基础设施的“铁三角”。面向大模型浪潮，腾讯云加码大模型基础设施建设，打造自研高性能计算集群、AI 原生向量数据库和高性能网络等，夯实 MaaS 算力底座。在 MaaS 解决方案上，腾讯云依托大模型精调工具链 TI 平台，打造行业大模型精选商店，涵盖 50+ 大模型行业解决方案。腾讯云 TI 平台已经全面接入 Llama 2、Falcon、Dolly、Vicuna、Bloom、Alpaca 等 20 多个主流模型，支持开发者一键调用。腾讯云行业大模型能力已在腾讯企点、腾讯会议、腾讯云 AI 代码助手等多款 SaaS 产品中率先应用。

持续深耕产业数字化，加速国际化进程。在国际业务上，腾讯云在全球 26 个地理区域运营 70 个可用区，拥有 2800 个加速节点，2023 年上半年整体保持两位数增长。同时，腾讯云不断丰富全球渠道生态，推出全球合作伙伴计划，搭建全球生态体系，并成立国际合作伙伴学院，上半年海外合作伙伴驱动的收入同比增长 66%。（资料来源：C114 通信网 2023/08/17）

3.3 人工智能

鸿海再度拿下大单，成英伟达 AI 服务器芯片基板最大供应商。近日鸿海集团首度拿下了英伟达 HGX AI 服务器芯片基板的订单，供货比重将超过 50%。继此前获得英伟达另一款 DGX AI 服务器芯片基板订单之后，鸿海已经取得英伟达最重要的两款 AI 服务器基板订单，同时供应比重正逐步放大。

台媒援引市调机构统计结果指出，鸿海集团目前在全球服务器领域的市占率达到约 43%，目前是亚马逊最大的云服务供应商，且已经向 ChatGPT 和英伟达供应 AI 服务器。（资料来源：C114 通信网 2023/08/14）

我国首次将 AI 技术规模化用于输电线路发热检测。近日，由国网电力空间技术有限公司联合华北电力大学等单位研发的输电线路红外缺陷智能识别系统，在我国主要超特高压线路运维方面实现了产业化应用。这是国内首次将人工智能（AI）技术规模化应用于输电线路发热检测，为保障电网安全稳定运行提供了新的技术手段。

此次技术攻关团队结合业务场景，采用“最小化标注+阶梯式学习+干扰点屏蔽”的技术路线，实现了红外缺陷隐患的智能识别，模型识别准确率达 90% 以上。（资料来源：C114 通信网 2023/08/14）

沙特阿拉伯和阿联酋争相购买英伟达芯片，以加入全球 AI 竞赛。沙特阿拉伯已通过公共研究机构阿卜杜拉国王科技大学购买了至少 3000 块英伟达的 H100 芯片，价值 1.2 亿美元，该大学将用英伟达芯片建立自己的大型语言模型，类似于 OpenAI 的 GPT-4，可以生成文本、图像和代码。

与此同时，阿联酋也获得了数千个英伟达芯片的使用权，并已经在阿布扎比马斯达尔城的国有技术创新研究所开发了自己的开源大型语言模型，称为 Falcon。（资料来源：C114 通信网 2023/08/15）

科大讯飞联合华为发布企业专属大模型一体机星火一体机。“星火一体机”是国产软硬件一体化的私有专属大模型解决方案，开箱即可使用，提供从底层算力、AI 框架、训练算法、推理能力、应用成效等全栈 AI 能力，帮助企业打造专属大模型。

星火一体机将面向行业、企业客户，提供基于专用数据的自主可控私有化大模型，加速推动重点企业的数智化转型升级。国产大模型只有基于中国自主创新的算力底座才有大未来。之后，双方将持续深化合作，放眼全球，联合攻关算力国产化核心难题，实现从单点算力到集群算力、从节点创新到系统创新。（资料来源：C114 通信网 2023/08/16）

OpenAI 收购数字产品公司 Global Illumination，增强 ChatGPT 等核心产品。Global Illumination 是一家成立于 2021 年的纽约公司，最近专注于开发与在线游戏制作相关的开源技术。OpenAI 表示，Global Illumination 的整个团队已经加入了 OpenAI，将致力于开发其核心产品，包括 ChatGPT。（资料来源：C114 通信网 2023/08/17）

3.4 光通信

光模块龙头 Coherent 指出 800G 推动业绩增长，行业正处于关键拐点。近日，Coherent 公布 2023 财年第四季度财报，实现收入 51.60 亿美元，去年同期为 33.17 亿美元。

其中，网络业务方面，得益于**高速率光模块的强劲增长**，本季度实现收入 5.85 亿美元，环比增长 6%，但是同比下降 1%；整个 2023 财年，网络业务收入为 23.41 亿美元，同比增长 7%。**数通订单的激增**使公司业绩展望几乎实现了 100% 的增长，这主要得益于与 AI/ML 相关的 800G 光模块。这些光模块将用于互联网巨头和其他云计算公司计划中的 AI/ML 数据中心建设。

Coherent 表示，公司的订单量，以及公司与互联网巨头、人工智能硬件领先供应商的交流都印证了，**行业正处于关键拐点，将迎来一个 AI 和 ML 相关部署的长达十年的大趋势。**Coherent 估计，未来五年内，800G 以及 1.6T 和 3.2T 数通光模块市场将以超过 40% 的复合年增长率增长，从 2023 年的 6 亿美元增长到 2028 年的 42 亿美元。另外，到 2028 年甚至可能更早，与 AI 相关的 800G 和 1.6T 数通光模块的出货量占比接近 40%。（资料来源：C114 通信网 2023/08/17）

LightCounting 指出，库存失衡仍在继续，“拖累”光器件供应商。数据显示，“牛鞭效应”在今年第二季度继续对光器件供应商造成影响，因为设备制造商和终端客户的高库存水平抑制了组件层面的销售增长。

光器件的销售连续两个季度同比下降。两大光器件供应商 Coherent 和 Lumentum 的销售环比下降了 3%。（资料来源：C114 通信网 2023/08/18）

3.5 市场

“印度制造”手机突破 20 亿部 印度成第二大手机生产国。受印度政府推动的影响以及当地市场的庞大需求，Counterpoint 最新数据显示，2014 年至 2022 年，在“印度制造”计划下，“印度制造”手机出货量累计突破 20 亿部，年复合增长率为 23%，印度因此成为第二大手机生产国。

以苹果为例，苹果主要通过中国台湾合同制造商在印度组装 iPhone，但计划将业务扩展至 iPad 和 AirPods，以减少对中国大陆的依赖。印度手机和电子协会的数据显示，在 2022 年 4 月至 2023 年 2 月期间，印度出口的智能手机总价值约为 90 亿美元，其中 iPhone 占了一半以上。（资料来源：C114 通信网 2023/08/17）

Dell’ Oro 报告指出，未来五年分布式云网络将推动 580 亿美元企业支出。分布式云网络市场由三个融合市场组成：用于用户边缘的统一 SASE、用于中间连接里程的 WAN 即服务（WANaaS）、用于云/应用边缘的多云网络，预计 2023 年至 2027 年期间的累积支出将达到 580 亿美元。

预计到 2027 年，多云网络市场预计将大幅增长至近 50 亿美元，WANaaS 市场将超过 110 亿美元，统一 SASE 市场将增长到近 30 亿美元。（资料来源：C114 通信网 2023/08/17）

全球手机出货量或跌至十年新低，苹果有望逆势登顶。Counterpoint Research 初步预计，今年的出货量将下降 6% 至 11.5 亿部，若最终属实，这将是十年来的最低水平。

尽管智能手机整体出货量下降，但高端市场仍保持一定的弹性。报告指出，苹果因此将处于有利地位，公司今年下半年将迎来重要的产品升级，可能会让其在今年年底前表现强劲。（资料来源：C114 通信网 2023/08/18）

4 典型企业半年报点评

中贝通信：公司业务全面恢复，在国内5G新基建业务基本保持稳定增长。报告期内公司实现营业收入12.94亿元，同比增长27.09%；实现归母净利润0.66亿元，同比增长75.21%。

与此同时，国际业务及新业务收入均有较大幅度增长：公司业务区域覆盖中东、东南亚、非洲等海外国家，重点聚焦于核心优质客户与品质项目，报告期内实现收入1.87亿元，较上年去年同期增长149.28%，实现净利润2639.90万元，较上年同期增长5704.53%。

移远通信：Q2业绩好转，环比扭亏为盈：受宏观环境影响，物联网下游需求尚未完全恢复。2023年上半年度，公司实现营业收入65.12亿元，较上年同期下降2.64%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.15亿元，较上年同期下降141.70%。单季度来看，公司2023Q2单季度实现收入33.75亿元，同比减少7.05%，环比增加7.60%；归母净利润实现4.11亿元，较2023Q1的-1.35亿元明显改善。

此外，2023年上半年公司海外业务增长，境外营业收入达36.60亿元，占比56.20%。未来，公司将紧抓经济复苏的机遇，积极推进主营业务稳健发展，持续提升核心竞争力，坚持全球化战略布局以及风险管控前置化。

鼎通科技：由于通信、数据中心等领域需求较弱，部分下游客户去库存等因素影响，Q2业绩承压。2023年上半年度，营业总收入为3.32亿元，同比下降21.39%，归属于上市公司股东的净利润为0.45亿元，同比下降48.55%。2023Q2公司单季实现营收1.70亿元，较2022Q2的2.46亿元同比-30.87%，但较2023Q1的1.62亿元环比增长4.94%；2023Q2实现归母净利润0.12亿元，利润水平同比明显改善。

2023年8月15日，公司拟发行可转债7.95亿元，其中约4.88亿元投入新能源车零部件生产建设项目，1.77亿元投入研发中心建设项目。通过加码新能源车项目，有望增加业绩，提高营收。

太辰光：海外客户需求下降，业绩短期内遭受承压，近期已有改善趋势。2023年上半年，公司营收3.90亿元，同比减少17.99%，归母净利润为0.72亿元，同比减少24.72%。随着海外光器件需求增长，公司产品海外营收有望恢复增长。

中兴通讯：业绩稳健增长，盈利能力提升。2023年上半年，公司实现营收607.0亿元，同比增长1.5%；归母净利润54.7亿元，同比增长19.9%。

公司持续提升市场份额、优化市场格局，深度参与国内东数西算工程和算力网络建设，保持增长态势。面对外部环境挑战，

公司聚焦大国大T大网，拓展无线和有线网络重点市场，抓住家庭光网络建设的机遇，**大力推广家庭终端**，公司国内市场、国际市场营业收入分别实现431.1亿元、175.9亿元，占营业收入比例分别为71.02%、28.98%。

5 风险提示

国内外行业竞争加剧：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。

中美贸易摩擦升级：大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动，中美经贸关系日益严峻，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。