

通信

证券研究报告
2023 年 02 月 07 日

百度计划进军 ChatGPT，AIGC 板块持续升温

本周行业重要趋势：

百度计划进军 ChatGPT，AIGC 板块持续升温

百度计划在今年 3 月推出与 OpenAI 的 ChatGPT 类似的人工智能聊天机器人服务，最初版本将嵌入其搜索服务中。百度 CEO 李彦宏对于该项目的定位是“引领搜索体验的代际变革”。ChatGPT 是由人工智能研究实验室 OpenAI 公司在 2022 年 11 月底开发的一个人工智能聊天机器人程序，目前 ChatGPT 还处于测试阶段。如果未来 ChatGPT 的内容质量和训练成本有望进一步改善，搜索引擎将迎来技术革命。这正是百度积极入局的重要原因。

AIGC 将在消费互联网、产业互联网和社会价值领域持续产生变革性影响。AIGC 作为新的生产力引擎，代表着 AI 技术从感知、理解世界到生成、创造世界的跃迁，建议重点关注相关板块投资机会。

本周投资观点：

从引爆 AI 作画领域的 DALL-E 2 等 AI 模型，到以 ChatGPT 为代表的对话机器人，再到百度宣布计划进军 chatGPT，AIGC 板块不断升温。算力需求不断增长，通信基础设施重要性日益凸显。此外，我们持续看好绩优低估及全年有望高景气&高增长的其他细分赛道和个股，几大方向包括：数字经济、工业互联网、海风海缆、智能汽车（激光雷达/传感器/连接器/结构件）、军工通信、AIGC、云计算&光通信、低估值国企等。

一、数字经济&新基建&工业互联网：

1、网络设备基础设施：重点推荐：中兴通讯；重点关注：紫光股份（计算机联合覆盖）、星网锐捷；建议关注：东土科技、映翰通、三旺通信等

2、光纤光缆：重点推荐：亨通光电、中天科技，建议关注：长飞光纤（光纤光缆量价齐升）、永鼎股份（光通信复苏，汽车线束增量空间）；

3、终端设备和仪器：威胜信息、必创科技（机械联合覆盖）等

二、通信+高景气赛道（+新能源，+智能汽车，+信创）：

1、通信+海风：重点推荐一亨通光电（海风+光纤光缆双重驱动）、中天科技（海洋、新能源板块潜力十足，光纤光缆景气向上）；

2、通信+储能/光伏：重点推荐一润建股份、科华数据（电新联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）；关注：英维克（机械联合覆盖）等；

3、通信+智能汽车：关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技、瑞可达-电子覆盖等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

4、通信+AIGC：关注：彩讯股份、创维数字（数字经济+AIGC）；

三、云计算&数据中心：

1、IDC：重点推荐：科华数据（电新联合覆盖）、润建股份、光环新网、紫光股份（计算机联合覆盖），建议关注：英维克（机械联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、海兰信（UDC）、数据港等；

2、光模块&光器件：中际旭创（全球数通光模块龙头）、天孚通信（光器件龙头，激光雷达等新品类重点突破）、新易盛、光迅科技、博创科技、光库科技、中瓷电子（金属材料联合覆盖）、太辰光、剑桥科技；

3、云办公&云应用：重点推荐：亿联网络（混合办公，完善产品矩阵）；建议关注：会畅通讯、星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）等；

四、运营商：

低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通；

五、军工通信&卫星通信：国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：盛路通信、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、华测导航（计算机联合覆盖）；

风险提示：疫情影响、5G 产业和商用进度低于预期，下游应用推广速度不及预期，贸易战不确定风险。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

康志毅 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522120002
kangzhiyi@tfzq.com

林屹皓 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520040001
linhonghao@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

陈汇丰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522070001
chenhuifeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《通信-行业研究周报:通信行业运行整体向好，积极看好数字经济和高景气方向》2023-01-29

2 《通信-行业研究周报:数据要素&数字经济发展持续推进，硅料价格下行有望带动光伏建设提速》2023-01-09

3 《通信-行业研究周报:前 11 月份通信业经济运行情况出炉，新兴业务收入持续高增》2022-12-31

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-02-06	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	26.83	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	18.63	14.12	11.52	9.94
002446.SZ	盛路通信	10.59	增持	-0.23	0.27	0.39	0.50	-46.04	39.22	27.15	21.18
300308.SZ	中际旭创	32.04	买入	1.09	1.48	1.99	2.37	29.39	21.65	16.10	13.52
300628.SZ	亿联网络	61.90	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	34.58	24.18	18.53	14.04
000810.SZ	创维数字	16.24	买入	0.37	0.71	0.92	1.15	43.89	22.87	17.65	14.12
600941.SH	中国移动	78.35	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	14.43	13.08	11.93	11.02
300394.SZ	天孚通信	32.38	增持	0.78	1.02	1.26	1.54	41.51	31.75	25.70	21.03
600487.SH	亨通光电	14.37	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	23.95	17.31	11.98	9.78
600522.SH	中天科技	15.27	买入	0.05	0.94	1.34	1.72	305.40	16.24	11.40	8.88
002929.SZ	润建股份	43.60	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	28.31	20.00	14.20	10.07
002139.SZ	拓邦股份	12.22	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	27.77	28.42	19.09	13.43
603236.SH	移远通信	115.17	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	60.94	35.77	23.75	17.37
688100.SH	威胜信息	26.73	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	39.31	33.00	25.22	19.37
002976.SZ	瑞玛精密	26.15	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	68.82	35.34	23.35	17.43
603712.SH	七一二	35.62	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	40.02	32.38	24.40	19.46
300627.SZ	华测导航	30.68	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	55.78	45.12	33.71	26.45

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 近期重点行业动态以及观点（1.30-2.05）

1.1. AIGC 行业最新动态：

腾讯发布 AIGC 发展趋势报告：迎接人工智能的下一个时代（腾讯研究院）

2022 年，从引爆 AI 作画领域的 DALL-E 2、StableDiffusion 等 AI 模型，到以 ChatGPT 为代表的接近人类水平的对话机器人，AIGC 不断刷爆网络，其强大的内容生成能力给人们带来了巨大的震撼。学术界和产业界也都形成共识：AIGC 绝非昙花一现，其底层技术和产业生态已经形成了新的格局。

经过了 2022 年的预热，2023 年 AIGC 领域将迎来更大发展。在这个背景下，腾讯研究院正式发布《AIGC 发展趋势报告 2023：迎接人工智能的下一个时代》。互联网巨头对 AI 领域的关注度持续提升。

（1）AIGC 的大爆发不仅有赖于 AI 技术的突破创新，也离不开产业生态快速发展的支撑

在技术创新方面，生成算法、预训练模型、多模态技术等 AI 技术汇聚发展，为 AIGC 的爆发提供了肥沃的技术土壤。

在产业生态方面，AIGC 领域正在加速形成三层产业生态并持续创新发展，正走向模型即服务（MaaS）的未来。

第一层是基础层，以预训练模型为基础搭建的 AIGC 技术基础设施层。在国外，以 OpenAI、Stability.ai 为代表，通过受控 API、开源等方式输出模型能力。

第二层是中间层，是在预训练模型基础上，通过专门的调试和训练，快速抽取形成垂直化、场景化、定制化的小模型和应用工具层，可以实现工业流水线式部署，同时兼具按需使用、高效经济的优势。比如，知名的二次元画风生成模型 Novel-AI，以及各种风格的角色生成器等，就是基于 Stable Diffusion 开源进行的二次开发。随着 AIGC 模型加速成为新的技术平台，模型即服务（Model-as-a-Service，MaaS）开始成为现实，预计将对商业领域产生巨大影响。

第三层是应用层，依托底层模型和中间层的垂直模型，各厂商进一步开放面向 C 端和 B 端用户的各种各样的 AIGC 产品和服务，满足海量用户的内容创建和消费需求。例如群聊机器人、文本生成软件、头像生成软件等 AIGC 消费工具。

（2）AIGC 在消费互联网、产业互联网和社会价值领域持续产生变革性影响

在消费互联网领域，随着 AIGC 的内容类型不断丰富、内容质量不断提升、技术的通用性和工业化水平越来越强，AIGC 在消费互联网领域日趋主流化，涌现了写作助手、AI 绘画、对话机器人、数字人等爆款级应用，支撑着传媒、电商、娱乐、影视等领域的内容需求。目前 AIGC 的爆发点主要是在内容消费领域，巨大的应用前景将带来市场规模的快速增长，根据 OpenAI 预测，未来五年 10%-30% 的图片内容由 AI 参与生成，有望创造超过 600 亿以上市场规模。

在产业互联网领域，基于 AIGC 技术的合成数据迎来重大发展。MIT 科技评论将 AI 合成数据列为 2022 年 10 大突破性技术之一；Gartner 也预测称，到 2030 年合成数据将彻底取代真实数据，成为训练 AI 的主要数据来源。过去用真实世界数据训练 AI 模型，存在数据采集和标注的成本高昂，数据质量较难保障、数据多样化不足、隐私保护挑战等多方面问题。而合成数据可以很好的解决这些问题。使用合成数据不仅能更高效地训练 AI 模型，而且可以让 AI 在合成数据构建的虚拟仿真世界中自我学习、进化，极大扩展 AI 的应用可能性。目前，合成数据正迅速向交通、金融、医疗、零售、工业等诸多产业领域拓展应用，帮助破解产业互联网应用中的数据难题。

就内容生产而言，AIGC 作为新的生产力引擎，让我们从过去的 PGC、UGC，已经不可避免地进入 AIGC 时代。AIGC 代表着 AI 技术从感知、理解世界到生成、创造世界的跃迁，正推动人工智能迎来下一个时代。

百度进军 ChatGPT，相关技术已达到临界点（凤凰网、彩讯人微信公众号）

百度正计划在今年 3 月推出与 OpenAI 的 ChatGPT 类似的人工智能聊天机器人服务，最初版本将嵌入其搜索服务中。这项工具将允许用户获得对话式的搜索结果。百度 CEO 李彦宏对于该项目的定位是“引领搜索体验的代际变革”。

目前 ChatGPT 还处于测试阶段，短期内将不会对传统信息检索工具造成冲击。但如果未来 ChatGPT 的内容质量和训练成本有望进一步改善，搜索引擎将迎来技术革命。而谷歌、百度、搜狗、360 等将成为第一个被冲击的对象。这正是百度积极入局的重要原因。

ChatGPT 是由人工智能研究实验室 OpenAI 公司在 2022 年 11 月底开发的一个人工智能聊天机器人程序，使用基于 GPT-3.5 架构的大型语言模型（Generate Pre-Training，生成式预训练模型）。ChatGPT 可以通过人工智能模型来与用户对话，并自动理解用户的问题，提供更精确、更有价值的信息。

GPT-3.5 是一种大型语言模型，被训练用来在给定上下文中预测下一个单词，使用 Transformer 架构。它很灵活，可以用于翻译、摘要、分类和问答等任务。GPT-3.5 的优势在于它的简单性和不需要专门训练数据集就能表现良好的能力。该模型回答问题的方式更贴近人类，具备记忆能力，可实现连续对话，同时还具备修改代码、撰写论文、诗歌创作等能力，极大地提升了对话交互模式下的用户体验。开放测试 5 天内注册人数即超过百万人，上线两个月 ChatGPT 月活用户达 1 亿。

ChatGPT 在 AI 文字交互模型领域十分突出。与此前的模型相比，ChatGPT 亮点主要包括：**全面免费开发**，用户只需输入文字，就可免费调用完成各种事情（如数学计算、Debug、写信、生活问题解答等），实感体验为广泛讨论创造土壤；**新增代码理解和生成能力**，彰显技术实力的同时也拓宽了应用场景；**加入道德原则**，RLHF（一种通过人类反馈来强化学习的新技术）训练方式使 ChatGPT 能够识别恶意信息，识别后拒绝给出有效回答；支持连续对话等。我们认为，国内巨头厂商的入局有望拉动行业发展。

1.2. VR/AR/MR 行业最新动态：

三星联手谷歌高通打造扩展现实平台（比特网微信公众号、电子发烧友网微信公众号）

2 月 2 日，三星电子在 Galaxy Unpacked 2023 发布会上宣布，将与谷歌、高通联手打造全新的 XR（扩展现实，Extended reality）平台。

三星电子移动部门负责人 TM Roh 在接受采访时表示，“这更像是关于我们将如何正确构建 XR 生态系统的声明。”三星、谷歌和高通合作开发智能手机已久，三星制造手机硬件，高通提供处理器，谷歌则负责底层安卓操作系统。谷歌和高通将在即将推出的 XR 平台开发中扮演类似的角色。

扩展现实（XR）设备可以理解为涵盖了增强现实（AR）、虚拟现实（VR）和混合现实（MR）设备。除了 Gear VR 产品之外，三星在虚拟现实领域一直较为沉默。但资料显示三星 VR/AR 的专利却有不少。知识产权综合信息服务提供商 IPRdaily 数据显示，在 2020 到 2021 年间，三星申请了超过 4000 个发明专利，达到 4094 个，是该时间段全球申请 VR/AR 发明专利排名第一的厂商，其次是腾讯和百度，分别是 4085 个和 3094 个。三星、谷歌、高通三大巨头大约十年前曾在 XR 领域有过合作，本次重启合作大概率是因为苹果公司预计将在今年推出其混合现实设备。此举将令三星和谷歌在 XR 领域获得一些话语权。

1.3. 光通信行业最新动态：

Dell'Oro 报告：全球 PON 设备收入到 2027 年将增至 132 亿美元（C114 通信网微信公众号）

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，随着服务提供商继续扩展光纤和 DOCSIS 4.0 网络，同时扩大他们向住宅用户提供的服务类型，从 2022 年至 2027 年，用于 FTTH 部署的 PON 设备、Cable 宽带接入设备和固定无线 CPE 的销售都将增加。

Dell'Oro Group 副总裁 Jeff Heynen 表示：“全球各地的服务提供商继续将其宽带网络过渡至光纤，并淘汰现有的铜线和 DSL 网络。随着市场竞争日益激烈，宽带提供商将不得不继续支出，不仅要提高广告宣传中的网络速度，还要改善网络延迟和扩展托管 WiFi 服务，从而实现差异化服务。”

这份 2023 年 1 月份的宽带接入和家庭网络五年期预测报告的其他主要内容包括：1) PON 设备收入预计将从 2022 年的 110 亿美元到 2027 年增至 132 亿美元，这主要得益于北美地区、EMEA（欧洲、中东和非洲地区）和 CALA（加勒比海和拉美地区）的 XGS-PON 部署推动。2) 随着运营商增加 DOCSIS 4.0 和光纤部署，Cable 分布式接入设备（Virtual CCAP、远程 PHY 设备、远程 MACPHY 设备和远程 OLT）的收入到 2027 年预计将达到 15 亿美元。3) 到 2027 年，固定无线 CPE 的收入预计将达到 22 亿美元，其中 5G sub-6GHz 和 5G 毫米波单元的出货量占主要部分。

海外宽带网络持续发展，我国宽带建设自 2021 年底开始加速。分析三大运营商近年对 PON 产品的集采项目可以发现，GPON 产品采购量呈现下降趋势，10G PON 系列产品需求逐年提升，固网接入侧有望持续保持景气。

1.4. 海风海缆行业最新动态：

2023 年初中国海上风电累计装机 28.6GW（北极星风力发电网）

2022 年全球海上风电市场依然表现抢眼。在全球“能源安全”和“俄乌冲突”的背景下，我们对全球海上风电行业前景保持十分乐观的态度。虽然中国市场在经历了 2022 年的“抢装潮”后，市场活跃度有一定下降，但是市场发展的大趋势没有改变。克拉克森的数据记录对 2022 年中国海风市场做出总结，我们认为中国海上风电船舶活跃度有望在 2023-2025 年期间得到提升。

（1）2022 年中国继续巩固海上风电市场的领先地位，投运规模占全球市场份额 48%

克拉克森风电数据库统计截止 2023 年初，中国已实现全容量并网投产海上风场共 114 座，涵盖海上风机近 5,700 台，累计装机量达 28.6 吉瓦。这一装机规模领先于全球第二大海上风电市场英国（13.7 吉瓦）一倍以上。

按投运规模计，中国有 5 家央企和 1 家地方国企位列全球十大海上风场开发商和业主榜单。虽然中国开发商的风场资源主要集中于国内，但已有多家中国公司开始以业主身份投资境外海上风电项目，布局市场包括英国、德国和巴西。

（2）2022 年中国新增海上风电项目投产较 2021 年创纪录的高位下降，但仍显著高于 2019-20 年平均水平

克拉克森风电数据库统计 2022 年中国投产海上风场 9 座，涵盖海上风机 507 台，新增装机量共计 3.8 吉瓦，占全球新增装机总量的 47%。其中 6 座风场共 2.4 吉瓦实现了“年内开工、年内全容量并网”的目标。

（3）2022 年海上风电项目投资保持稳健，向“十四五”规划预定装机目标迈进。

2022 年承诺资本支出达到 194 亿美元，占全球总额的 90%。截至 2023 年 1 月初，处于开发状态的中国海上风场已达 35 座，规划装机量为 15.9 吉瓦，占全球当前开发规模的 46%。

（4）2022 年浮式风电在国内市场的应用发展加快，在建项目位列全球第一

虽然中国目前仅有一个浮式风机投产，但是当前处于开发状态的浮式风电项目达到 5 个，规划装机量为 234 兆瓦。值得一提的是，其中 2 个项目将采用单浮体装机量全球最大的

16 兆瓦开发方案。

(5) 中国海上风电船队规模持续扩张, 占比全球船队 23%

克拉克森风电数据库统计为满足海上风场建设和运维需求, 中国船东持有的海上风电船舶数量在 2022 年增长 13.3%, 达到 290 艘。其中, 风电安装船、起重船和风电运维船数量自 2021 年初至今增长显著。

2022 年中国船东共签订风电安装船订单 20 艘, 起重船 5 艘, 风电运维船 9 艘。这些船舶将在 2023-25 年完成交付以参与 2024-25 年可能出现的大规模风场建设作业。除此之外, 随着国内深远海风场的投运规模逐渐增长, 中国船东对“步行作业”船的投资兴趣有所加强。除 2 艘在建的施工/运维母船外, 已有 2 艘海工辅助船在加装运动补偿舷梯后投入到中国市场。

2. 本周行业投资观点

新年初始, 投资者开始对全年投资方向进行甄选布局, 寻找景气赛道及高投资性价比标的, 我们建议重点关注数字经济及工业互联网大方向, 并寻找绩优低估值以及全年有望高景气&高增长的赛道和个股, 我们重点看好的几大方向: 海风海缆、储能、光伏、智能汽车(激光雷达/传感器/连接器/结构件)、军工通信、信创/国产替代、云计算&光通信、低估值国企等。

短期看:

市场情绪和风格变化之下, 通信行业主要标的业绩增速、长期成长性突出, 通过当前已披露的季报情况进一步验证优质标的成长性, 而估值偏低, 风险收益比较高, 长期配置价值得以突显。随着 5G 网络和云计算基础设施的持续规模建设, 以及应用的兴起, 主设备、光通信、运营商、云计算、物联网/车联网、云视频、工业互联网等细分领域行业景气度持续向上。同时, 通信行业是储能、新能源等技术率先应用的行业之一, 很多通信公司在储能、新能源相关领域深度布局, 也有望迎来估值重塑机遇。围绕 5G 网络-终端-应用产业链、云计算加速发展-数据中心-网络设备-云应用, 以及通信+储能/新能源细分领域, 重点挖掘优质投资机会。建议中长期关注高景气领域带来的板块机会, 以及成长性确立的绩优个股。

长期看:

5G 是通信行业未来发展大趋势, 以 5G 网络覆盖为目标的网络建设有望持续, 龙头主设备厂商有望受益 5G 持续建设以及份额提升&规模效应显现, 有望持续快速增长。

以满足流量增长为目标的有线网络扩容: 随着 5G 用户渗透, 网络流量快速提升, 光传输、光模块等扩容升级迫在眉睫;

以满足应用和内容增长需求的云计算基础设施和物联网硬件终端投资: ISP 厂商基于新应用和新内容增长, 加大云计算基础设施投入, 包括 IDC、网络路由交换、服务器、配套温控电源、光模块及光器件的新一轮景气提升。

双碳长期目标下, 重点关注通信+新能源, 另外应用端, 云视频、数据、物联网/智能汽车、工业互联网、军工通信&卫星互联网等行业应用进入加速发展阶段, 中长期成长逻辑清晰, 进入重点关注阶段。

具体细分行业来看:

重点关注绩优低估值以及明年有望高增长的个股, 中长期围绕高景气赛道布局: 海风海缆、储能、工业互联网、智能汽车(激光雷达/传感器/连接器/结构件)、军工通信、信创

/国产替代、云计算&光通信等景气赛道和优质个股。

一、数字经济&新基建&工业互联网：

1、网络设备基础设施：重点推荐：**中兴通讯**；重点关注：**紫光股份**（计算机联合覆盖）、**星网锐捷**；建议关注：东土科技、映翰通、三旺通信等

2、光纤光缆：重点推荐：**中天科技**、**亨通光电**，建议关注：**长飞光纤**（光纤光缆量价齐升）、**永鼎股份**（光通信复苏，汽车线束增量空间）；

3、终端设备和仪器：**创维数字**（智能座舱+元宇宙 VR，家电联合覆盖）、**威胜信息**（机械联合覆盖）、**必创科技**（机械联合覆盖）等

二、通信+高景气赛道：

1、通信+海风：重点推荐—**亨通光电**（海风+光纤光缆双重驱动）、**中天科技**（海洋、新能源板块潜力十足，光纤光缆景气向上）；

2、通信+储能/光伏：重点推荐—**润建股份**、**科华数据**（电新联合覆盖）、**拓邦股份**（电子联合覆盖）；关注：**英维克**（机械联合覆盖）等；

3、通信+智能汽车：关注：**激光雷达**（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；**模组&终端**（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；**传感器**（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；**连接器**（意华股份、鼎通科技、瑞可达-电子覆盖等）；**结构件&空气悬挂**（瑞玛精密）

4、通信+信创：关注：彩讯股份、星网锐捷、创意信息等

三、云计算&数据中心：

1、IDC：重点推荐：**科华数据**（电新联合覆盖）、**润建股份**、**光环新网**、**紫光股份**（计算机联合覆盖），建议关注：**英维克**（机械联合覆盖）、**奥飞数据**（计算机联合覆盖）、**海兰信**（UDC）、**数据港**等；

2、光模块&光器件：**中际旭创**（全球数通光模块龙头）、**天孚通信**（光器件龙头，激光雷达等新品类重点突破）、**新易盛**、**光迅科技**、**博创科技**、**光库科技**、**中瓷电子**（金属材料联合覆盖）、**太辰光**、**剑桥科技**；

3、云办公&云应用：重点推荐：**亿联网络**（混合办公,完善产品矩阵）；建议关注：**会畅通讯**、**星网锐捷**、**梦网科技**（富媒体短信龙头）等；

四、运营商：

低估值、高分红：**中国移动**、**中国电信**、**中国联通**；

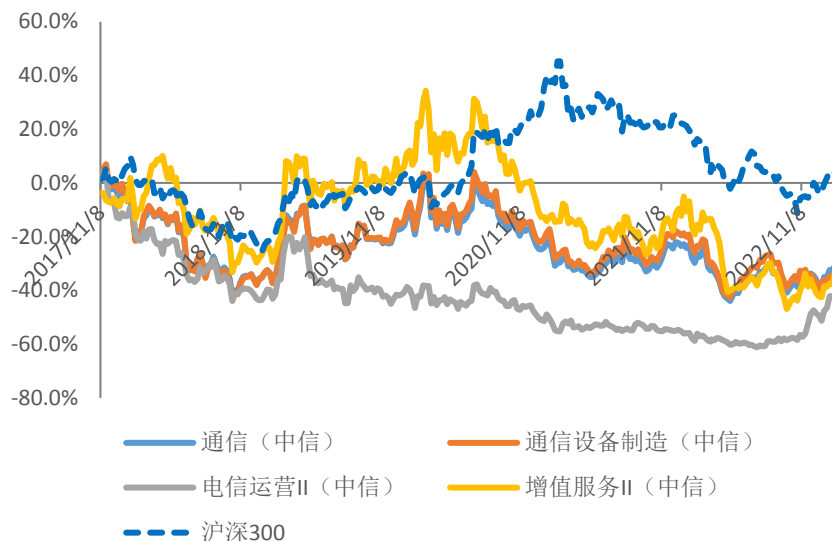
五、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：**海格通信**、**七一二**、**上海瀚讯**、**华测导航**（计算机联合覆盖）；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（01.30-02.03）通信板块走势

上周（01.30-02.03）通信板块上涨 2.45%，跑赢沪深 300 指数 3.41 个百分点，跑赢创业板指数 2.68 个百分点。其中通信设备制造上涨 3.24%，增值服务上涨 6.79%，电信运营下跌 0.54%，同期沪深 300 下跌 0.95%，创业板指数下跌 0.23%。

图 1：上周（01.30-02.03）板块涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.2 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有初灵信息（数字经济）、佳讯飞鸿（5G 概念）、国盾量子（量子通信）；跌幅靠前的个股有*ST 新海、*ST 凯乐、东方电缆。

表 1: 上周（01.30-02.03）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
300250	初灵信息	62.63%	000938	紫光股份	-2.69%
300213	佳讯飞鸿	23.98%	603322	超讯通信	-3.58%
688027	国盾量子	23.58%	600487	亨通光电	-3.91%
300571	平治信息	23.34%	300068	南都电源	-5.23%
300045	华力创通	22.50%	600050	中国联通	-5.24%
300414	中光防雷	19.87%	002929	润建股份	-6.23%
300667	必创科技	19.79%	002335	科华数据	-7.07%
300211	亿通科技	18.30%	603606	东方电缆	-9.69%
300394	天孚通信	16.67%	600260	*ST 凯乐	-18.97%
688800	瑞可达	15.73%	002089	*ST 新海	-22.40%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 本周（02.06-02.10）上市公司重点公告提醒

表 2: 本周（02.06-02.10）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	2月6日	中通国脉、ST 实达、金信诺、南都电源、铭普光磁	股东大会召开
周二	2月7日	金信诺	增发股份上市(非公开发行)
周四	2月9日	四方光电、德科立	限售股份上市流通
周五	2月10日	长江通信	股东大会召开

资料来源: Wind, 天风证券研究所

5. 重要股东增减持

表 3：最近一周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本 比例(%)	交易平均价 (元)	02月03日 收盘价(元)	周内股价 变动
广和通	2023-01-18	高管	减持	79.7400	0.13%	20.93	21.40	1.66%
广和通	2023-01-17	高管	减持	230.5600	0.37%	21.27	21.40	1.66%
广和通	2023-01-16	高管	减持	631.4900	1.00%	18.00	21.40	1.66%
亿联网络	2023-02-02	公司	减持	90.2000	0.10%	57.69	62.92	1.48%
亿联网络	2023-01-31	公司	减持	87.5000	0.10%	58.70	62.92	1.48%
拓邦股份	2023-02-01	高管	减持	5.0000	0.00%	12.45	12.30	3.36%
光库科技	2023-01-31	高管	减持	0.4800	0.00%	42.60	43.03	3.49%
光库科技	2023-01-31	高管	减持	2.0000	0.01%	43.06	43.03	3.49%
华阳集团	2023-01-16	高管	减持	2.0000	0.00%	38.60	39.00	2.77%
佳禾智能	2023-01-17	高管	减持	0.8000	0.00%	15.77	17.30	7.59%
合众思壮	2022-11-11	个人	减持	20.0000	0.03%	7.83	7.82	3.17%
合众思壮	2022-11-10	个人	减持	70.6670	0.10%	7.88	7.82	3.17%
南都电源	2023-01-18	高管	减持	3.5900	0.00%	24.41	22.83	-5.23%

资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 大宗交易

表 4：最近 1 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量 占流通股本比例(%)	成交额 (万元)	成交价 (元)	2023/02/03 收盘价 (元)	股价变动
奥飞数据		1125.61	2.93%	10508.28	9.325	10.55	-11.61%
	1月13日	963.6	2.51%	9000	9.34	10.55	-11.47%
	1月16日	162.01	0.42%	1508.28	9.31	10.55	-11.75%
楚天龙		365	2.44%	6613.8	18.12	22.36	-18.96%
	1月30日	365	2.44%	6613.8	18.12	22.36	-18.96%
光环新网		121	0.09%	928.07	7.67	9.46	-18.92%
	1月4日	121	0.09%	928.07	7.67	9.46	-18.92%
广和通		2170.3	6.21%	40172.45	18.61	21.4	-13.04%
	1月16日	1262.98	3.62%	22733.66	18	21.4	-15.89%
	2月1日	771.5	2.21%	14828.25	19.22	21.4	-10.19%
	2月2日	135.82	0.39%	2610.54	19.22	21.4	-10.19%
海能达		800	0.85%	4464	5.6	5.7	-1.75%
	1月19日	500	0.53%	2760	5.52	5.7	-3.16%
	2月1日	300	0.32%	1704	5.68	5.7	-0.35%
华工科技		60	0.07%	1230	20.5	19.19	6.83%
	1月20日	60	0.07%	1230	20.5	19.19	6.83%
华阳集团		19.2	0.12%	746.18	38.87	39	-0.33%
	1月18日	19.2	0.12%	746.18	38.87	39	-0.33%
科华数据		50.79	0.18%	2459.16	48.42	47.21	2.56%
	1月19日	50.79	0.18%	2459.16	48.42	47.21	2.56%
梦网科技		75	0.12%	927	12.36	13.07	-5.43%
	1月10日	75	0.12%	927	12.36	13.07	-5.43%
南都电源		87.43	0.13%	2185.75	25	22.83	9.51%
	2月1日	87.43	0.13%	2185.75	25	22.83	9.51%
七一二		80	0.22%	2698.4	33.73	35.1	-3.90%
	1月10日	80	0.22%	2698.4	33.73	35.1	-3.90%

润泽科技		17.5	0.27%	743.75	42.5	47.6	-10.71%
	1月5日	17.5	0.27%	743.75	42.5	47.6	-10.71%
上海瀚讯		691.9	1.47%	7977.61	11.53	14.1	-18.23%
	2月3日	691.9	1.47%	7977.61	11.53	14.1	-18.23%
盛路通信		489.06	0.60%	5120.49	10.47	10.48	-0.10%
	1月20日	489.06	0.60%	5120.49	10.47	10.48	-0.10%
世运电路		16.38	0.08%	266.19	16.25	16.41	-0.98%
	1月31日	16.38	0.08%	266.19	16.25	16.41	-0.98%
腾景科技		18.86	0.24%	358.72	19.02	26.56	-28.39%
	1月10日	18.86	0.24%	358.72	19.02	26.56	-28.39%
天邑股份		60	0.54%	1042.2	17.37	17.66	-1.64%
	2月2日	30	0.27%	520.2	17.34	17.66	-1.81%
	2月3日	30	0.27%	522	17.4	17.66	-1.47%
万隆光电		29	0.48%	597.28	20.58	27.02	-23.83%
	1月31日	11.6	0.19%	237.8	20.5	27.02	-24.13%
	2月1日	17.4	0.29%	359.48	20.66	27.02	-23.54%
线上线下		33	0.89%	941.8	28.537	31.27	-8.74%
	1月4日	11	0.30%	313.72	28.52	31.27	-8.79%
	1月5日	12	0.32%	343.08	28.59	31.27	-8.57%
	1月18日	10	0.27%	285	28.5	31.27	-8.86%
亿联网络		177.7	0.51%	10339.73	58.514	62.92	-7.00%
	1月31日	87.5	0.25%	5136.25	58.7	62.92	-6.71%
	2月2日	90.2	0.26%	5203.48	58.26666 667	62.92	-7.40%
有方科技		18.5	0.29%	280.65	15.17	17.16	-11.60%
	1月12日	18.5	0.29%	280.65	15.17	17.16	-11.60%
臻镭科技		135.07	2.40%	13654.35	101.09	108.5	-6.83%
	1月31日	135.07	2.40%	13654.35	101.09	108.5	-6.83%
中国电信		68.34	0.01%	300.01	4.39	5.13	-14.42%
	1月18日	68.34	0.01%	300.01	4.39	5.13	-14.42%
中际旭创		315.1	0.57%	8886.04	28.2375	31.56	-10.53%
	1月16日	167.5	0.30%	4659.85	27.82	31.56	-11.85%
	1月18日	78.7	0.14%	2228.78	28.32	31.56	-10.27%
	1月30日	68.9	0.12%	1997.41	28.99	31.56	-8.14%
中兴通讯		35	0.01%	844.55	24.13	27.11	-10.99%
	1月19日	35	0.01%	844.55	24.13	27.11	-10.99%
紫光国微		395	0.63%	50720.76	127.311	127.28	0.02%
	1月5日	190	0.30%	25270	133	127.28	4.49%
	1月9日	205	0.33%	25450.76	124.15	127.28	-2.46%

资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 14 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有映翰通、道通科技、坤恒顺维、瑞玛精密。

表 5：未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	占总股本比	2月3日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
菲利华	2023-02-06	345.11	0.68%	51.22	17,676.28	股权激励一般股份
四方光电	2023-02-09	87.50	1.25%	106.08	9,282.00	首发战略配售股份
德科立	2023-02-09	98.68	1.01%	49.33	4,867.84	首发一般股份, 首发机构配售股份

视源股份	2023-02-13	2,946.68	4.20%	63.40	186,819.76	定向增发机构配售股份
道通科技	2023-02-13	17,709.50	39.19%	41.69	738,309.06	首发原股东限售股份
映翰通	2023-02-13	1,465.40	27.87%	46.88	68,697.95	首发原股东限售股份
坤恒顺维	2023-02-15	3,247.15	38.66%	64.50	209,441.34	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
浩瀚深度	2023-02-20	159.52	1.02%	19.34	3,085.03	首发一般股份, 首发机构配售股份
瑞玛精密	2023-03-06	8,473.50	70.61%	26.28	222,683.58	首发原股东限售股份
瑞可达	2023-03-17	515.71	4.56%	114.90	59,254.53	定向增发机构配售股份
腾景科技	2023-03-27	161.75	1.25%	26.56	4,296.08	首发战略配售股份
信科移动-U	2023-03-27	2,351.65	0.69%	5.28	12,416.72	首发一般股份, 首发机构配售股份
长光华芯	2023-04-03	1,636.34	12.07%	113.08	185,037.30	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
霍莱沃	2023-04-20	64.75	1.25%	87.88	5,690.23	首发战略配售股份

资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com