

ChatGPT 拉动光模块需求，卫星互联网纳入进网许可管理

——通信行业周观点(02.06-02.12)

强于大市(维持)

2023 年 02 月 13 日

行业核心观点:

上个交易周市场持续调整，TMT 行业则呈上涨趋势，通信行业领涨。上个交易周是 2023 年 A 股的第五个交易日，申万一级 31 个行业 16 个上涨，15 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 2.56%，在所有行业中排名第 1 名。沪深 300 指数下跌 0.85%，通信行业指数跑赢沪深 300 指数 3.41 个百分点。通信行业中复苏赛道估值提升空间大，建议关注通信模组、智能控制器、汽车连接器、北斗、ICT 设备等。高增长赛道则应重点关注市场份额有望提升、业绩增长势头更强的领域，如卫星通信、工业通信、储能温控、海光缆等。本周 ChatGPT 走红拉动市场的光模块需求，其较大的算力成本引发对 CPO 技术的展望；卫星互联网纳入进网许可管理，产业规范 and 安全性进一步完善。建议关注光模块赛道、CPO 技术、卫星互联网产业链中目前估值较低的厂商。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 国产 5G 小基站芯片取得突破: 从“核”到“芯”自主可控。(2) 卫星互联网纳入进网许可管理，产业链迎加速发展。(3) 中国电信启动 5G 前传设备集采: 预估 11.3 万套。

投资建议:

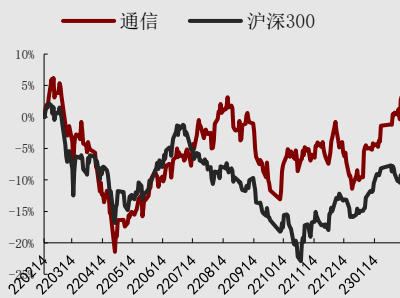
本周建议关注光模块、CPO 技术与卫星互联网赛道。

去年因云服务商、运营商资本开支计划缩减，今年光模块的两大市场需求预期不会大幅增长。日前，在市场走红的 ChatGPT 需要大流量的云服务器支持，带动了云服务资本开支的核心产品光模块在数通市场的超预期需求。此外 ChatGPT 需要大量算力支持，从而会引发巨大成本支出，因此能够降本 CPO 技术也成为市场关注的焦点。CPO 能大幅降低能耗，从而降低成本，预计搭载 CPO 技术的光模块未来将逐步启动大规模商用。建议关注光模块与 CPO 技术厂商。

本周卫星互联网纳入进网许可管理，各省区市 2023 年政府工作报告相继表态要大力发展卫星互联网，预计我国低轨通信卫星今年将进入密集发射期，新赛道已经蓄势待发。建议优先关注卫星互联网产业链中目前估值较低技术产品厂商。

风险因素: 中美科技摩擦对行业造成的不确定性风险；5G 发展不及预期；国家相关产业政策变动风险等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

扰动缓解，趋势向上

国内电信业务 1-7 月收入累计同比增长 8.3%

运营商上半年合计净利润近千亿，产业数字化成增长新引擎

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周产业新闻	3
1.1 通信行业	3
1.2 通信设备	3
2 通信板块周行情回顾	4
2.1 通信板块周涨跌情况	4
2.1 SW 通信板块个股周涨跌情况	4
3 通信板块公司情况和重要动态（公告）	5
3.1 大宗交易	5
3.2 限售解禁	5
4 其他新闻	6
5 投资建议	6
6 风险提示	6
 图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（上个交易周）	 4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	4
图表 3: 申万通信板块周涨幅前五(%) (上个交易周)	5
图表 4: 申万通信板块周跌幅前五(%) (上个交易周)	5
图表 5: 上周通信板块大宗交易情况	5
图表 6: 未来三个月通信板块限售解禁情况	5

1 一周产业新闻

1.1 通信行业

国产5G小基站芯片取得突破：从“核”到“芯”自主可控

2月6日,思朗科技在北京发布了第二代国产5G小基站核心芯片UCP4008,实现了从“核”到“芯”自主可控。这也是该公司继在2019年成功推出国内首款小基站芯片UCP1002后,在该领域推出的又一重磅产品。UCP4008芯片是一款移动通信小基站SOC芯片,内核采用了思朗科技自主创新研发的基带处理器内核,从“核”到“芯”,由思朗团队自主设计,研发过程自主可控。UCP4008采用了灵活先进的软件无线电架构,内部也集成了NPU内核,单芯片即可实现整个基站L1、L2和L3的处理,运行效率高,且硬件成本低。国内外5G小基站市场在疫情后将进入规模部署阶段,设备商和运营商普遍面临着标准快速演进和成本控制等压力,思朗UCP4008是一款设计先进,在技术和市场上优势鲜明的5G小基站芯片,将大大助力5G小基站的规模部署。(通信世界)

1.2 通信设备

卫星互联网纳入进网许可管理,产业链迎加速发展

2月6日,为了顺应电信技术和设备产业发展形势,工信部发布关于电信设备进网许可制度若干改革举措的通告,对固定电话终端、无绳电话终端、集团电话、传真机、调制解调器(含卡)、无线寻呼机、窄带综合业务数字网络终端(ISDN终端)、接入移动通信网络的多媒体终端、帧中继交换机、异步传输模式交换机(ATM交换机)、呼叫中心设备等11种电信设备,不再受理和审批新的进网许可申请。同时对卫星互联网设备、功能虚拟化设备,按照《电信条例》《电信设备进网管理办法》等规定,纳入现行进网许可管理。(C114通信网)

中国电信启动5G前传设备集采: 预估11.3万套

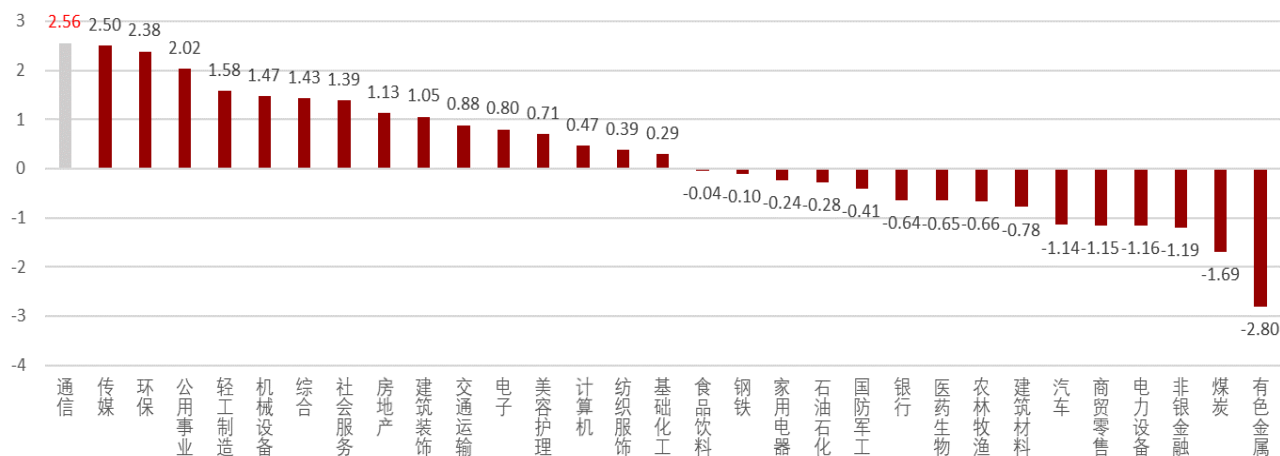
2月8日,中国电信官方消息,中国电信5G前传波分彩光设备(2023年)集中采购项目已批准,招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司,项目已具备招标条件,现进行资格预审,特邀请有意向的潜在投标人提出资格预审申请。此次招标分为两个标包,预估采购规模为113000套。标包1: CWDM彩光设备。其中CWDM 25G 6波长预估采购约33000套, CWDM 10G 6波长预估采购约67000套, CWDM(环行器)6波长预估采购约10000套。标包2: LWDM彩光设备,其中LAN-WDM半有源预估采购约3000套。累计约11.3万套(C114通信网)

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上个交易周市场持续调整，TMT行业呈上涨趋势。上个交易周是2023年A股的第五个交易日，申万一级31个行业16个上涨，15个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨2.56%，在所有行业中排名第1名。沪深300指数下跌0.85%，通信行业指数跑赢沪深300指数3.41个百分点。

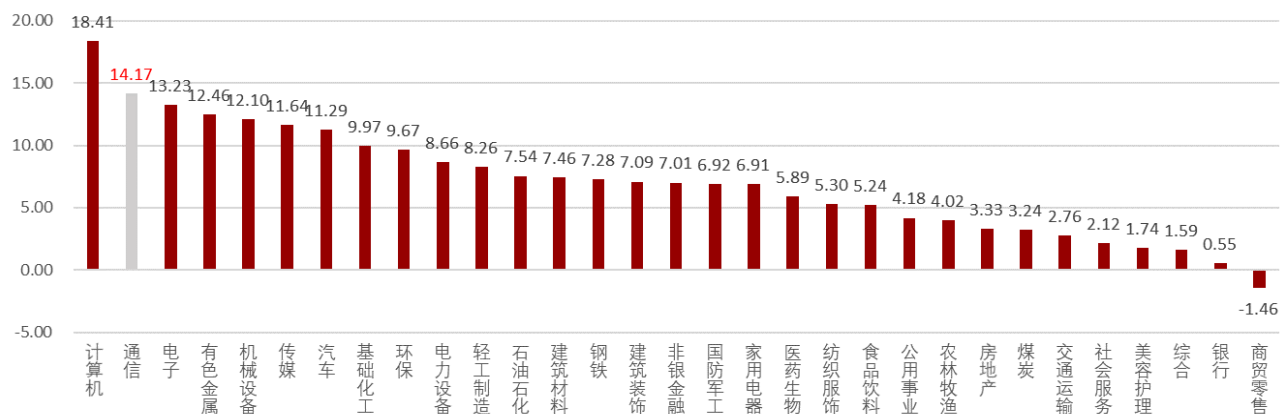
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上个交易周）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

上个交易周为2023年的第五个交易日，市场年初至今主要呈现上涨趋势。沪深300指数年初至今上涨6.06%，申万一级31个行业30个上涨，仅1个下跌，通信行业全年整体上涨14.17%，市场排名第2名，TMT行业内排名第2。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

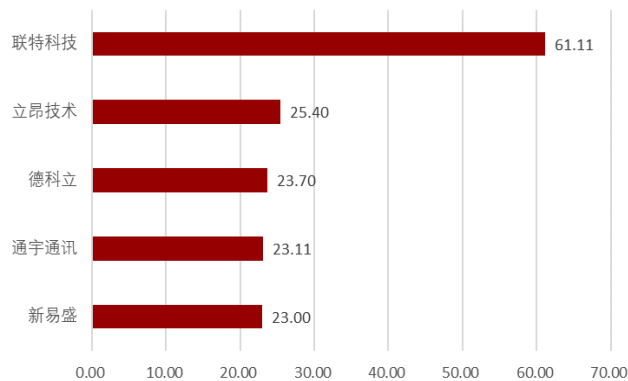


资料来源：iFinD、万联证券研究所

2.1 SW 通信板块个股周涨跌情况

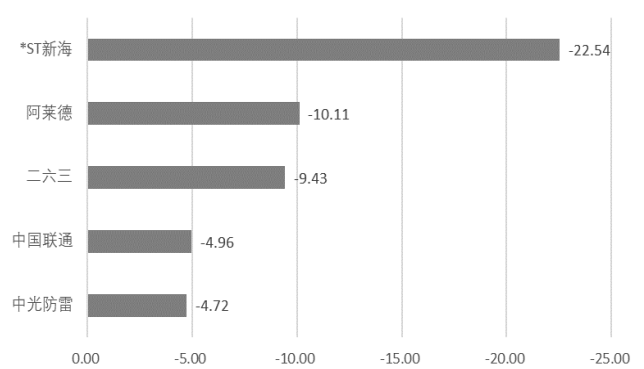
通信行业上周涨势凶猛，板块个股上涨较多。上周通信板块126只个股中，93只上涨，29只下跌，4只持平。板块涨幅前五的公司分别为：*ST新海、阿莱德、二六三、中国联通、中光防雷。

图表3: 申万通信板块周涨幅前五(%) (上个交易周)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

图表4: 申万通信板块周跌幅前五(%) (上个交易周)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

3 通信板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 大宗交易

上个交易周通信板块发生大宗交易合计成交量1057万股, 成交金额1.98亿元。详细信息如下:

图表5: 上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易区间	交易次数	成交量 (单位: 万股)	成交额 (单位: 万元)
天邑股份	2023-02-06 至 2023-02-10	5	182	3259.88
国盾量子	2023-02-06 至 2023-02-10	5	60	8778.00
海能达	2023-02-09 至 2023-02-09	1	500	2930.00
超讯通信	2023-02-06 至 2023-02-06	1	315	4813.00

资料来源: iFinD、万联证券研究所

3.2 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁9股, 其中解禁限售占总股本超过15%的有1股。详细信息如下:

图表6: 未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	占总股本比例 (%)
映翰通	2023-02-13	369.73	5,257.25	7.03%
坤恒顺维	2023-02-15	3,241.39	8,400.00	38.59%
浩瀚深度	2023-02-20	159.52	15,714.67	1.02%
中国联通	2023-03-06	368.43	3,180,443.62	0.01%
超讯通信	2023-03-06	101.70	15,771.90	0.64%
信科移动	2023-03-27	2,351.65	341,875.00	0.69%
华测导航	2023-05-08	88.57	53,525.96	0.17%
嘉环科技	2023-05-08	1,090.00	30,520.00	3.57%
辉煌科技	2023-05-11	60.00	38,960.44	0.15%

资料来源: iFinD、万联证券研究所

4 其他新闻

上个交易周板块的重要动态主要为部分公司业绩报告，详细信息如下：

(1) 2023-02-10-688195.SH - 腾景科技：2022年度业绩快报

2月9日，腾景科技发布2022年业绩预告。报告期内，公司实现营业总收入34,433.67万元，较上年同期增长13.74%；实现归属于母公司所有者的净利润5,838.51万元，较上年同期增长11.67%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润4,795.62万元，较上年同期增长21.92%。报告期末，公司总资产101,404.41万元，较报告期初增加0.47%；归属于母公司的所有者权益87,908.74万元，较报告期初增加5.05%；归属于母公司所有者的每股净资产6.80元，较报告期初增加5.10%。

5 投资建议

通信行业迎来复苏，2023年市场情绪火热。目前行业整体业绩逐步从疫情、原材料、中美贸易政策等不利因素中恢复。随着5G用户持续渗透、数字经济、卫星互联网等发展带动，板块估值有望提升，预计2023年通信行业跑赢市场指数。通信行业中复苏赛道估值提升空间大，建议关注通信模组、智能控制器、汽车连接器、北斗、ICT设备等。高增长赛道则应重点关注市场份额有望提升，业绩增长势头更强的公司，如卫星通信、工业通信、储能温控、海光缆等。

本周建议关注光模块、CPO技术与卫星互联网赛道。去年因云服务商、运营商资本开支计划缩减，今年光模块的两大市场需求预期不会大幅增长。日前，在市场走红的ChatGPT需要大流量的云服务器支持，带动了云服务资本开支的核心产品光模块在数通市场的超预期需求。此外ChatGPT需要大量算力支持，从而会引发巨大成本支出，因此能够降本CPO技术也成为市场关注的焦点。CPO能大幅降低能耗，从而降低成本，预计搭载CPO技术的光模块未来将逐步启动大规模商用。建议关注光模块与CPO技术厂商。本周卫星互联网纳入进网许可管理，各省区市2023年政府工作报告相继表态要大力发展卫星互联网，预计我国低轨通信卫星今年将进入密集发射期，新赛道已经蓄势待发。建议优先关注卫星互联网产业链中目前估值较低技术产品厂商。

6 风险提示

中美科技竞争对行业造成的不确定性风险、5G 发展不及预期、国家相关产业政策变动风险等

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场