

通信

证券研究报告

2023年02月26日

电信大模型研发取得阶段性成果；科技部对人工智能给予大力支持
本周行业重要趋势：
中国电信大模型研发取得阶段性成果 关注产业版 ChatGPT

《科创板日报》获悉，中国电信已全面布局大模型技术研发并取得阶段性成果，包括业内首个十亿参数量级城市治理领域的大模型等，并积极关注产业版“ChatGPT”。中国电信联合浦江国家实验室，在2022天翼生态博览会上发布了业内首个十亿参数量级城市治理领域的大模型。中国电信欲将ChatGPT、AIGC等AI技术与已有的业务产生协同。

科技部谈人工智能：作为新增长引擎继续给予大力支持

2月24日科技部高新技术司司长陈家昌指出，人工智能作为一个战略性新兴产业，日益成为科技创新、产业升级和生产力提升的重要驱动力。下一步，科技部将把人工智能作为战略性新兴产业，作为新增长引擎，继续给予大力支持。一是推动构建开放协同的人工智能创新体系，加快基础理论研究和重大技术攻关。二是推动人工智能与经济社会深度融合，在重大应用场景中锤炼技术，升级迭代，培育市场。三是推动建立人工智能安全可控的治理体系。四是全方位推动人工智能开放合作。

本周投资观点：

AI和数字经济快速发展，算力需求不断增长，通信基础设施重要性日益凸显；双碳战略深化，海风海缆迎来大发展，储能光伏加快推进，我们重点看好的几个方向：1) ChatGPT带来AI发展拉动算力需求高增长，科技巨头纷纷布局，光模块、光芯片等相关公司迎来新机遇。2) 海风未来3-5年高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。3) 数字经济&工业互联网在政策推动下加快发展。

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—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+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）、润泽科技（机械联合覆盖）、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）、源杰科技（电子联合覆盖）、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
 linyonghao@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：“文心一言”即将上线需求火热，汕尾34GW海风规划加速广东海风建设》2023-02-19

2 《通信-行业研究周报：全球云基础设施服务总支出持续增长，关注高景气赛道投资机会》2023-02-12

3 《通信-行业研究周报：百度计划进军ChatGPT，AIGC板块持续升温》2023-02-07

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-02-24	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	30.10	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	20.90	15.84	12.92	11.15
002446.SZ	盛路通信	9.90	增持	-0.23	0.27	0.39	0.50	-43.04	36.67	25.38	19.80
300308.SZ	中际旭创	34.87	买入	1.09	1.48	1.99	2.37	31.99	23.56	17.52	14.71
300628.SZ	亿联网络	66.03	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	36.89	25.79	19.77	14.97
000810.SZ	创维数字	15.76	买入	0.37	0.71	0.92	1.15	42.59	22.20	17.13	13.70
600941.SH	中国移动	77.89	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	14.34	13.00	11.86	10.95
300394.SZ	天孚通信	41.71	增持	0.78	1.02	1.26	1.54	53.47	40.89	33.10	27.08
600487.SH	亨通光电	14.61	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	24.35	17.60	12.18	9.94
600522.SH	中天科技	15.75	买入	0.05	0.94	1.34	1.72	315.00	16.76	11.75	9.16
002929.SZ	润建股份	48.89	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	31.75	22.43	15.93	11.29
002139.SZ	拓邦股份	12.20	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	27.73	28.37	19.06	13.41
300442.SZ	润泽科技	53.27	增持	0.88	1.54	2.25	3.04	60.53	34.59	23.68	17.52
603236.SH	移远通信	115.89	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	61.32	35.99	23.89	17.48
688100.SH	威胜信息	28.88	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	42.47	35.65	27.25	20.93
002976.SZ	瑞玛精密	25.92	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	68.21	35.03	23.14	17.28
603712.SH	七一二	33.93	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	38.12	30.85	23.24	18.54
300627.SZ	华测导航	29.51	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	53.65	43.40	32.43	25.44
688498.SH	源杰科技	150.92	增持	1.59	1.75	2.47	3.20	94.92	86.24	61.10	47.16
300667.SZ	必创科技	18.68	增持	0.38	0.21	0.57	0.74	49.16	88.95	32.77	25.24

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（2.20-2.24）

1.1. AIGC 行业最新动态：

中国电信大模型研发取得阶段性成果 关注产业版 ChatGPT（科创板日报微信公众号）

《科创板日报》记者独家获悉，中国电信已全面布局大模型技术研发并取得阶段性成果，包括业内首个十亿参数量级城市治理领域的大模型等，并积极关注产业版“ChatGPT”。

中国电信联合浦江国家实验室，在 2022 天翼生态博览会上发布了业内首个十亿参数量级城市治理领域的大模型。具体来看，这个十亿参数量级城市治理领域的大模型，能以更小的模型规模、更短的训练周期和更低的计算资源，达到百亿参数量级的模型效果，实现通用模型结果可复现、成本可控制、应用可落地的目标，降低 AI 技术使用门槛。

在语义大模型方向，中国电信相关负责人告诉《科创板日报》记者，公司已初步建立针对电信、政务等垂直领域的数据库、语义大模型训练经验及各类下游模型的蒸馏能力，摸索出了一套基于预训练模型的低资源 ASR 多方言模型算法能力，可支撑包括通信助理、智能外呼、数字人客服等多个高并发 to C 产品系统。

在语义生成式模型方面，该负责人透露，中国电信正积极关注产业版“ChatGPT”并已具备相关技术研发基础，初步具备文章续写、主题写作、同义句生成、多轮对话和长文本摘要等能力。

在 AIGC 布局上，前述负责人告诉《科创板日报》记者，中国电信从 2022 年中开始将这一技术列为重点研发方向，将在智能客服和视频彩铃业务上应用，推动 AI 作曲、AI 歌手、音频/音效生成等业务产品落地。

中国电信欲将 ChatGPT、AIGC 等 AI 技术与已有的业务产生协同。该负责人称，公司未来将加快人工智能科技成果商业化应用，在场景应用方面，将实现全面的 AI 核心能力自主研发，并推动大模型由城市级模型库向产业级模型库延展，聚焦数字人、元宇宙，拓展智能客服、聊天机器人等领域。

科技部谈人工智能：作为新增长引擎继续给予大力支持（中国政府网）

天和、问天、梦天三舱齐聚天宇，中国空间站傲立太空，夸父探日、青藏科考、微纳卫星、量子传输、质子治疗等一批重大创新成果竞相涌现……2022 年，我国科技创新成果丰硕、捷报频传。国新办 24 日举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，科技部有关负责人进行解答。其中谈人工智能：作为新增长引擎继续给予大力支持。

人工智能作为一个战略性新兴产业，日益成为科技创新、产业升级和生产力提升的重要驱动力量。以 ChatGPT 为代表的一批现象级应用，表现出很高的人机交互水平，在众多行业领域有广泛应用潜力。

科技部高新技术司司长陈家昌介绍，中国政府非常重视人工智能，科技部成立了人工智能规划推进办公室、战略咨询委员会和人工智能治理专业委员会，启动了人工智能重大科技项目，确定了以“基础软硬件”为主体、“基础理论”和“创新应用”为两翼的“一体两翼”研发布局，同时依托龙头企业建立了一些人工智能开放创新平台，一方面带动中小企业发展，另一方面提升整个行业的技术进步速度。

“下一步，科技部将把人工智能作为战略性新兴产业，作为新增长引擎，继续给予大力支持。一是推动构建开放协同的人工智能创新体系，加快基础理论研究和重大技术攻关。二是推动人工智能与经济社会深度融合，在重大应用场景中锤炼技术，升级迭代，培育市场。三是推动建立人工智能安全可控的治理体系。四是全方位推动人工智能开放合作。”陈家昌说。

1.2. 数字经济最新动态：

中兴通讯李强：400G 新引擎，构筑“5G+云+AI”时代新基建（C114 通信网）

回顾过去三年，互联网新场景和新应用热点轮番兴起，从 2021 年开始，元宇宙概念便以铺天盖地的宣传吸引着人们的眼光，覆盖社交、娱乐、制造等诸多场景。元宇宙基于 VR/数字孪生等创新技术，将沉浸式的虚拟世界和现实充分融合，充满了商业的想象。2023 年伊始，IT 界最大的新闻便是 ChatGPT 的快速发展，ChatGPT 凭借其简单易用、多场景适用、快速响应用户复杂需求、提供高质量且定制化内容的能力，成为史上最快实现用户过亿的杀手级消费者应用。由此看来，在这样一个创新热点层出不穷的时代，数据已成为一种新型生产要素，与土地、劳动力、资本、技术等传统要素并列。然而，静态的数据本身并不具有价值，只有当数据参与到社会生产过程中并流转起来，才能产生巨大价值。

业界需要 400G 承载网支撑未来 5 到 10 年的业务流量爆发

在后疫情时代，全球社会经济活动逐渐恢复常态。5G 渗透率的持续增长助力高清视频应用在智能终端侧迅速普及，持续拉动流量提升。从技术角度来看，为了提供更佳的用户体验，5G 将向 5G-A 技术进行演进，固定宽带家庭网络也正从 GPON 向 10GPON 演进，50GPON 的相关验证和实践也正在持续进行。根据权威研究机构 Omdia 预测，全球每用户每月平均移动数据流量在未来 5 年将增长 2.5 倍，从 2022 的 7.74GB 增长至 2027 年的 19.95GB。

网络建设，承载先行。为了应对业务流量的快速增长，承载网的网络带宽需要持续升级，满足未来 5 到 10 年的业务演进和流量增长。支持 400GE 接口的 IP 路由器，大容量长距离的 400G 光传输系统，已成为新一代承载网的首要关键特征。

产业环境已经成熟，规模建设 400G 承载网正当其时

第一，从技术发展的宏观趋势来看，400G 能够有效的提升网络效率。

在 AI、机器学习、虚拟化、大视频等应用的推动下，数据中心的数据吞吐量快速增长，直接驱动数据中心网络 400G 需求爆发，满足云提供商的大带宽，低时延需求。根据市场研究公司 Dell 'Oro Group 的最新报告，以太网交换机数据中心市场预计将在 2022 - 2027 年期间以近两位数百分比的年复合增长率增长，预计 2027 年，400G 及更高速率交换机将占其整体市场额近 70%。

第二，创新的技术发展和变革，包括新硬件、新算法等技术要素可对 400G 新方案形成有力支撑。

在数据通信领域，通过长期投入与不断创新，中兴通讯实现从接入到核心，从网络处理到通用交换的端到端设备能力不断提升。同时，中兴通讯在路由器/交换机产品散热、降耗等技术上持续创新，保障设备容量提升后，总功耗基本不变，降低整机设备能耗比。在散热方面采用高效导热硅脂、系统风墙散热、高效液冷等技术，显著提升产品散热效率。此外，基于 400G ZR/ZR+ 标准和 QSFP-DD 等先进封装的光模块在数据中心场景中开始规模商用，相关产业的成熟度也将持续提升。

第三，在市场实践中，400G 网络能够有效支持运营商转型，实现商业可持续发展。

建设固移融合的 400G IP 承载网：FMC 网络可以降低网络建设成本并实现高效运维，因此逐渐成为运营商的主流方案。凭借强大的产品竞争力、客户化的定制功能和专业可靠的交付能力，中兴通讯已帮助泰国、马来西亚、印度尼西亚、巴西、秘鲁等国家的主要运营商，建设新一代 IP 承载网，满足无线、家宽、政企等各类业务的统一承载需求，即将在本次 MWC 巴塞罗那世界移动通信大会上亮相的新一代高密度 400GE 单板，可助力运营商打造电信级 FMC 网络，实现网络架构的灵活拓展，提升容量的同时，可有效保证成本效率，支撑移动和家宽业务的长期发展演进。

1.3. 5G 及卫星行业最新动态：

Dell'Oro 报告：2022 年华为继续领先全球移动核心网市场（C114 通信网）

北京时间 2 月 24 日消息（艾斯）根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，全球移动核心网（MCN）和多接入边缘计算（MEC）市场（不包括中国在内）在 2022 年第四季度恢复增长。预计 2023 年中国以外市场的增长将会加速。截至 2022 年底，全球 5G SA eMBB 网络发布数量达到 39 个。

“除中国外，全球市场在 2022 年第四季度恢复了正同比增长，这是自 2021 年第三季度以来的首次增长。” Dell'Oro Group 研究总监 Dave Bolan 表示。“就 2022 年全年而言，同比增长率为负，但我们预计中国以外市场从 2022 年第四季度开始恢复的正同比增长，将一直持续 2023 年全年。”

他指出，“2022 年第四季度，有 3 家移动网络运营商推出了 5G SA eMBB 网络。其中包括印度 Reliance Jio、中国电信澳门公司和菲律宾 Globe Telecom，从而使 2022 年底全球推出的 5G SA eMBB 网络数量达到 39 个。我们预计，Reliance Jio、AT&T、T-Mobile 和 Verizon 等大型 Tier-1 移动网络运营商将在 2023 年积极扩展其 5G SA 覆盖范围，这将推动市场增长。此外，我们预计将有更多的移动网络运营商在 2023 年推出新的 5G SA eMBB 网络，从而进一步推动市场增长。”

这份 2022 年第四季度全球移动核心网和 MEC 市场报告的其他重点内容包括：

2022 年全球排名前列的移动核心网供应商为华为、爱立信、诺基亚和中兴通讯。

2022 年全球排名前列的 5G 移动核心网供应商为华为、爱立信、中兴通讯和诺基亚。

我国首颗超百 Gbps 容量的高通量卫星成功发射（中国航天科技集团微信公众号）

2 月 23 日 19 时 49 分，中国首颗超百 Gbps 容量的高通量卫星——中星 26 号卫星搭乘长征三号乙运载火箭从西昌卫星发射中心起飞。随后，卫星进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

中星 26 号卫星由中国航天科技集团有限公司所属中国卫通负责采购和在轨运行管理，是中国首颗超百 Gbps 容量的高通量卫星，也是新一代满足卫星互联网及通信传输要求的高通量宽带通信卫星。

中星 26 号卫星由航天科技集团五院负责研制，采用自主研发的东方红四号增强型卫星平台，预计定点于东经 125 度，配置 Ka 频段载荷，主要覆盖中国全境及周边区域。

执行本次任务的长三乙火箭由航天科技集团一院抓总研制，采用长三甲系列火箭统一构型设计思路，采用 4000F 整流罩。该状态火箭全长 56.326 米，全箭起飞质量约 456 吨。本次发射是长征系列运载火箭的第 463 次发射。

1.4. 光通信行业最新动态：

中央预算内投资将支持超过 100 个中小城市基础网络建设（财经网）

国家发改委 2 月 23 日消息显示，2023 年中央预算内投资计划已于近日正式下达。其中，计划支持首批 11 个中西部和东北地区省份超过 100 个中小城市，加快推进 5G 和千兆光网等基础网络建设。

工信部最新数据显示，截至目前，我国千兆光网具备覆盖超过 5 亿户家庭的能力，5G 基站数量达 231.2 万个。千兆城市平均城市家庭千兆光纤网络覆盖率超过 100%，平均每万人拥有 5G 基站数达到 22.2 个，平均 5G 用户占比达到 38.9%，均高于全国平均水平。其中，84 个千兆城市重点场所 5G 通达率达到 100%。截至 2022 年底，我国千兆用户突破

9000 万户，5G 用户突破 5.61 亿户。

发改委表示，下一步将继续加大对中西部地区中小城市基础网络建设的支持力度，加快新型基础设施建设，促进区域经济协调发展，助力推进以县城为重要载体的城镇化建设。

1.5. 海上风电行业最新动态：

最新数据！中国引领全球 9.4GW 海上风电热潮！（海上风电观察微信公众号）

世界海上风电论坛（WFO）发布最新《2022 年全球海上风电报告》，据统计，2022 年全球海上风电装机容量 9.4GW，截至 2022 年底，全球海上风电累计装机容量达 57.6GW。WFO 认为，2022 年全球海上风电增长再次主要由中国推动。《2022 年全球海上风电报告》显示，2022 年中国新增了 6.8GW 的海上风电装机，中国海上风电总装机达到了 25.6GW，超过了英国（13.6GW）、德国（8GW）和荷兰（3GW）的总和。

2022 年全球一共投运了 42 个新的海上风电场，其中 29 个在中国，5 个在越南，2 个在日本，英国、韩国、意大利、法国、西班牙和德国各有 1 个。

据 WFO 统计，目前全球在建的海上风电场容量约 12.7GW。中国以接近 3.7GW 在建容量囊括了 30% 的份额，荣居榜首；英国以 2.8GW 的在建总量位居第二，紧随其后的是中国台湾 2.5GW 和荷兰 2.3GW。

2. 本周行业投资观点

AI 和数字经济快速发展，算力需求不断增长，通信基础设施重要性日益凸显；双碳战略深化，海风海缆迎来大发展，储能光伏加快推进，我们重点看好的几个方向：1）ChatGPT 带来 AI 发展拉动算力需求高增长，科技巨头纷纷布局，光模块、光芯片等相关公司迎来新机遇。2）海风未来 3-5 年高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。3）数字经济&工业互联网在政策推动下加快发展。

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（光纤景气度持续、多领域布局）、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）、润泽科技（机械联合覆盖）、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）、源杰科技（电子联合覆盖）、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；

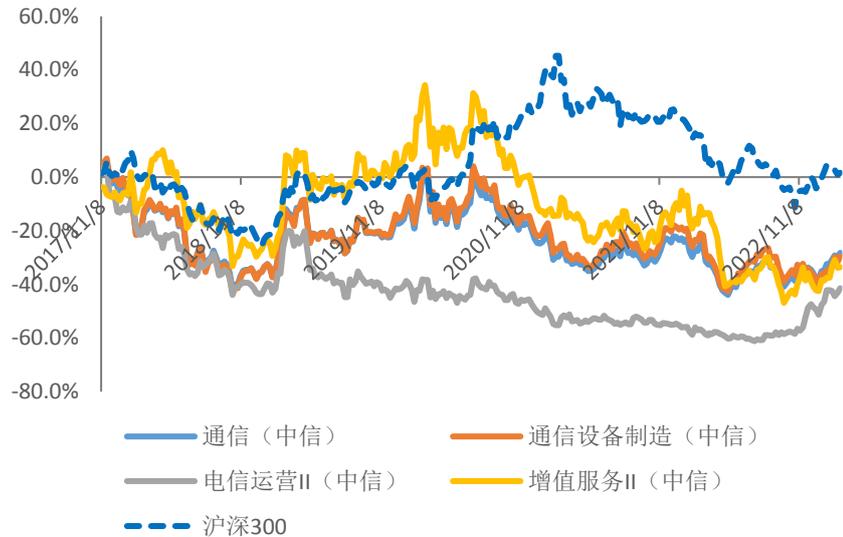
五、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航（计算机联合覆盖）；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（02.20-02.24）通信板块走势

上周（02.20-02.24）通信板块上涨 2.89%，跑赢沪深 300 指数 2.33 个百分点，跑赢创业板指数 3.72 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.97%，增值服务上涨 0.37%，电信运营上涨 3.04%，同期沪深 300 上涨 0.66%，创业板指数下跌 0.83%。

图 1: 上周 (02.20-02.24) 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泰晶科技（电子元器件）、剑桥科技（CPO 概念）、菲菱科思（网络设备）；跌幅靠前的个股有联特科技、瑞可达、初灵信息。

表 1: 上周 (02.20-02.24) 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 (%)
603738	泰晶科技	16.10%	003031	中瓷电子	-2.94%
603083	剑桥科技	15.98%	600462	ST 九有	-3.20%
301191	菲菱科思	14.67%	300460	惠伦晶体	-3.46%
002929	润建股份	11.75%	002792	通宇通讯	-4.20%
300397	天和防务	11.47%	603236	移远通信	-4.30%
688418	震有科技	10.98%	600355	精伦电子	-4.50%
002544	普天科技	10.93%	002089	*ST 新海	-6.25%
300394	天孚通信	9.94%	300250	初灵信息	-6.77%
002151	北斗星通	9.84%	688800	瑞可达	-8.39%
300667	必创科技	9.75%	301205	联特科技	-10.61%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 本周 (02.27-03.03) 上市公司重点公告提醒

表 2: 本周 (02.27-03.03) 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 27 日	天音控股	股东大会召开
周三	3 月 01 日	世运电路	股东大会召开
周四	3 月 02 日	中瓷电子	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24日 收盘价(元)	周内股价 变动
广和通	2023-02-16	高管	减持	43.5200	0.07%	23.71	21.69	-1.41%
广和通	2023-02-17	高管	减持	287.0200	0.45%	22.41	21.69	-1.41%
国盾量子	2023-02-21	个人	减持	10.1499	0.13%	114.73	134.70	2.12%
国盾量子	2023-02-21	个人	减持	18.6000	0.23%	113.83	134.70	2.12%
国盾量子	2023-02-21	公司	减持	26.1792	0.33%		134.70	2.12%
华测导航	2023-02-16	高管	减持	5.1800	0.01%	31.16	29.51	-0.24%
华测导航	2023-02-21	高管	减持	35.0300	0.07%	30.00	29.51	-0.24%
*ST新海	2023-02-15	高管	增持	50.0000	0.04%	0.98	0.90	-6.25%
*ST新海	2023-02-17	高管	增持	50.0000	0.04%	0.98	0.90	-6.25%
*ST新海	2023-02-20	高管	增持	50.0000	0.04%	0.98	0.90	-6.25%
*ST新海	2023-02-21	高管	增持	50.0000	0.04%	0.90	0.90	-6.25%
华脉科技	2023-02-03	高管	减持	1.0000	0.01%	10.50	10.82	0.84%
万隆光电	2023-02-21	个人	减持	113.4700	1.14%		26.52	1.41%
大富科技	2023-02-22	公司	减持	232.7100	0.30%	8.72	9.92	0.40%
仕佳光子	2023-02-21	高管	减持	7.5000	0.02%	11.47	11.59	1.85%
仕佳光子	2023-02-20	高管	减持	2.2500	0.00%	11.50	11.59	1.85%
仕佳光子	2023-02-20	高管	减持	6.0000	0.01%	11.50	11.59	1.85%
天邑股份	2023-02-21	公司	减持	41.0000	0.15%	18.06	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-20	公司	减持	40.0000	0.15%	18.39	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-17	公司	减持	30.0000	0.11%	17.63	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-16	公司	减持	30.0000	0.11%	18.01	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-15	公司	减持	42.0000	0.15%	18.45	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-14	公司	减持	30.0000	0.11%	18.10	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-13	公司	减持	31.0000	0.11%	18.18	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-10	公司	减持	27.0000	0.10%	18.24	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-09	公司	减持	50.0000	0.18%	18.31	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-08	公司	减持	30.0000	0.11%	17.60	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-07	公司	减持	40.0000	0.15%	17.82	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-06	公司	减持	35.0000	0.13%	17.46	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-03	公司	减持	30.0000	0.11%	17.40	18.35	2.51%
天邑股份	2023-02-02	公司	减持	30.0000	0.11%	17.34	18.35	2.51%
鼎信通讯	2023-02-22	高管	减持	20.0000	0.03%	10.28	10.28	3.11%
鼎信通讯	2023-02-20	高管	减持	17.0000	0.03%	10.19	10.28	3.11%
坤恒顺维	2023-02-22	高管	减持	3.0000	0.04%	65.93	64.58	-0.14%
坤恒顺维	2023-02-22	高管	减持	6.3560	0.08%	66.77	64.58	-0.14%
坤恒顺维	2023-02-17	高管	减持	1.4220	0.02%	66.45	64.58	-0.14%
坤恒顺维	2023-02-21	高管	减持	1.3732	0.02%	63.09	64.58	-0.14%
坤恒顺维	2023-02-17	高管	减持	1.4793	0.02%	65.71	64.58	-0.14%
坤恒顺维	2023-02-21	高管	减持	0.6742	0.01%	63.68	64.58	-0.14%
臻镭科技	2023-02-22	公司	减持	10.0000	0.09%		104.23	1.58%
臻镭科技	2023-02-22	公司	减持	40.0000	0.37%		104.23	1.58%
彩讯股份	2023-02-21	公司	减持	543.3400	1.22%		18.06	-2.64%
彩讯股份	2023-02-15	公司	减持	242.7025	0.55%	19.67	18.06	-2.64%

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	成交量	成交额	成交价	2023/02/24	股价变动
------	------	-----	-----	-----	-----	------------	------

	(万股)	占流通股本比例(%)	(万元)	(元)	收盘价(元)	
奥飞数据	341.35	0.889%	3556.89	10.42	12.56	-17.038%
2月14日	341.35	0.889%	3556.89	10.42	12.56	-17.038%
奥维通信	693.8	3.302%	6160.94	8.88	8.38	5.967%
2月7日	693.8	3.302%	6160.94	8.88	8.38	5.967%
彩讯股份	100	0.463%	1838	18.38	18.06	1.772%
2月16日	100	0.463%	1838	18.38	18.06	1.772%
超讯通信	426.81	4.047%	6503.09	15.215	16.42	-7.339%
2月6日	315.4	2.991%	4813	15.26	16.42	-7.065%
2月16日	111.41	1.056%	1690.09	15.17	16.42	-7.613%
楚天龙	365	2.345%	6613.8	18.12	21.16	-14.367%
1月30日	365	2.345%	6613.8	18.12	21.16	-14.367%
道通科技	50	0.179%	2326	46.52	39.43	17.981%
2月15日	50	0.179%	2326	46.52	39.43	17.981%
复旦微电	12.72	0.052%	902.49	70.96	70.26	0.996%
2月13日	12.72	0.052%	902.49	70.96	70.26	0.996%
光环新网	53	0.040%	456.86	8.62	10.24	-15.820%
2月24日	53	0.040%	456.86	8.62	10.24	-15.820%
光庭信息	15	0.409%	683.05	45.49	44.8	1.540%
2月9日	5	0.136%	226.75	45.35	44.8	1.228%
2月15日	10	0.273%	456.3	45.63	44.8	1.853%
广和通	907.32	2.636%	17438.79	19.22	21.69	-11.388%
2月1日	771.5	2.242%	14828.25	19.22	21.69	-11.388%
2月2日	135.82	0.395%	2610.54	19.22	21.69	-11.388%
国盾量子	119.2	2.811%	16935.59	137.715	134.7	2.239%
2月3日	10	0.236%	1380.3	138.03	134.7	2.472%
2月6日	10	0.236%	1356.9	135.69	134.7	0.735%
2月7日	20	0.472%	3092	154.6	134.7	14.774%
2月8日	10	0.236%	1411.6	141.16	134.7	4.796%
2月9日	10	0.236%	1432.5	143.25	134.7	6.347%
2月10日	10	0.236%	1485	148.5	134.7	10.245%
2月13日	10	0.236%	1449.8	144.98	134.7	7.632%
2月14日	12	0.283%	1641.9	131.095	134.7	-2.676%
2月15日	12.2	0.288%	1680.34	128.04	134.7	-4.944%
2月16日	10	0.236%	1352.3	135.23	134.7	0.393%
2月17日	5	0.118%	652.95	130.59	134.7	-3.051%
海能达	1300	1.386%	7609	5.83	5.97	-2.345%
2月1日	300	0.320%	1704	5.68	5.97	-4.858%
2月9日	500	0.533%	2930	5.86	5.97	-1.843%
2月22日	500	0.533%	2975	5.95	5.97	-0.335%
金信诺	200	0.593%	1470	7.35	8.41	-12.604%
2月9日	200	0.593%	1470	7.35	8.41	-12.604%
坤恒顺维	35	1.045%	2268.7	64.82	64.58	0.372%
2月20日	35	1.045%	2268.7	64.82	64.58	0.372%
梦网科技	60	0.094%	924	15.4	13.89	10.871%
2月15日	60	0.094%	924	15.4	13.89	10.871%
南都电源	1817.17	2.482%	37586.7	21.068	25.73	-18.119%
2月1日	87.43	0.119%	2185.75	25	25.73	-2.837%
2月6日	160.07	0.219%	2924.48	18.27	25.73	-28.993%
2月10日	1569.67	2.144%	32476.47	20.69	25.73	-19.588%
南京熊猫	1818.53	4.142%	19367.34	10.65	11.25	-5.333%
2月20日	1818.53	4.142%	19367.34	10.65	11.25	-5.333%
平治信息	10.01	0.111%	285.89	28.56	36.57	-21.903%
2月20日	10.01	0.111%	285.89	28.56	36.57	-21.903%

七一二		101.27	0.279%	3049.18	30.11	33.93	-11.258%
	2月23日	50	0.138%	1508	30.16	33.93	-11.111%
	2月24日	51.27	0.141%	1541.18	30.06	33.93	-11.406%
润泽科技		18	0.273%	880.2	48.9	53.27	-8.203%
	2月16日	18	0.273%	880.2	48.9	53.27	-8.203%
上海瀚讯		691.9	1.447%	7977.61	11.53	13.52	-14.719%
	2月3日	691.9	1.447%	7977.61	11.53	13.52	-14.719%
深桑达A		50	0.142%	1264	25.28	25.5	-0.863%
	2月24日	50	0.142%	1264	25.28	25.5	-0.863%
盛洋科技		25	0.129%	371.25	14.85	16.45	-9.726%
	2月14日	25	0.129%	371.25	14.85	16.45	-9.726%
世运电路		16.38	0.084%	266.19	16.25	17.15	-5.248%
	1月31日	16.38	0.084%	266.19	16.25	17.15	-5.248%
视源股份		111.81	0.331%	7410.35	66.088	70.25	-5.925%
	2月13日	36.52	0.108%	2363.7	64.9	70.25	-7.616%
	2月14日	69.4	0.206%	4641.01	66.87	70.25	-4.811%
	2月16日	5.89	0.017%	405.64	68.87	70.25	-1.964%
天邑股份		486	4.351%	8728.82	17.928	18.35	-2.301%
	2月2日	30	0.269%	520.2	17.34	18.35	-5.504%
	2月3日	30	0.269%	522	17.4	18.35	-5.177%
	2月6日	35	0.313%	611.1	17.46	18.35	-4.850%
	2月7日	40	0.358%	712.8	17.82	18.35	-2.888%
	2月8日	30	0.269%	528	17.6	18.35	-4.087%
	2月9日	50	0.448%	915.5	18.31	18.35	-0.218%
	2月10日	27	0.242%	492.48	18.24	18.35	-0.599%
	2月13日	31	0.278%	563.58	18.18	18.35	-0.926%
	2月14日	30	0.269%	543	18.1	18.35	-1.362%
	2月15日	42	0.376%	774.9	18.45	18.35	0.545%
	2月16日	30	0.269%	540.3	18.01	18.35	-1.853%
	2月17日	30	0.269%	528.9	17.63	18.35	-3.924%
	2月20日	40	0.358%	735.6	18.39	18.35	0.218%
	2月21日	41	0.367%	740.46	18.06	18.35	-1.580%
万隆光电		29	0.470%	597.28	20.58	26.52	-22.398%
	1月31日	11.6	0.188%	237.8	20.5	26.52	-22.700%
	2月1日	17.4	0.282%	359.48	20.66	26.52	-22.097%
亿联网络		177.7	0.506%	10339.73	58.514	66.03	-11.382%
	1月31日	87.5	0.249%	5136.25	58.7	66.03	-11.101%
	2月2日	90.2	0.257%	5203.48	58.267	66.03	-11.757%
英维克		6.62	0.029%	226.8	34.26	32.34	5.937%
	2月8日	6.62	0.029%	226.8	34.26	32.34	5.937%
有方科技		139	2.155%	2366	17.067	18.91	-9.748%
	2月20日	124	1.923%	2108	17	18.91	-10.100%
	2月21日	15	0.233%	258	17.2	18.91	-9.043%
臻镭科技		271.07	4.807%	27867.65	103.114	104.23	-1.071%
	1月31日	135.07	2.395%	13654.35	101.09	104.23	-3.013%
	2月22日	56	0.993%	6075.5	106.087	104.23	1.781%
	2月23日	50	0.887%	5136	102.72	104.23	-1.449%
	2月24日	30	0.532%	3001.8	100.06	104.23	-4.001%
中国电信		163.18	0.013%	833.98	5.06	5.53	-8.499%
	2月15日	71.23	0.006%	331.93	4.66	5.53	-15.732%
	2月17日	91.95	0.007%	502.05	5.46	5.53	-1.266%
中际旭创		876.9	1.555%	28927.93	33.108	34.87	-5.053%
	1月30日	68.9	0.122%	1997.41	28.99	34.87	-16.863%
	2月15日	571	1.012%	19002.88	33.28	34.87	-4.560%

2月16日	237	0.420%	7927.64	33.45	34.87	-4.072%
-------	-----	--------	---------	-------	-------	---------

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 11 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有瑞玛精密、ST 鹏博士。

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24日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
高鸿股份	2023-02-24	3,245.97	2.80%	6.19	20,092.54	定向增发机构配售股份
剑桥科技	2023-02-27	38.86	0.15%	18.07	702.23	股权激励一般股份
瑞玛精密	2023-03-06	8,473.50	70.61%	25.92	219,633.12	首发原股东限售股份
瑞可达	2023-03-17	515.71	4.56%	101.65	52,421.43	定向增发机构配售股份
腾景科技	2023-03-27	161.75	1.25%	25.34	4,098.75	首发战略配售股份
信科移动-U	2023-03-27	2,351.65	0.69%	5.65	13,286.84	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%	123.39	201,907.97	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%	86.30	5,587.93	首发战略配售股份
嘉环科技	2023-05-08	1,090.00	3.57%	16.51	17,995.88	首发原股东限售股份
ST 鹏博士	2023-05-17	26,479.75	15.98%	3.37	89,236.76	定向增发机构配售股份
华体科技	2023-05-22	2,160.49	13.24%	14.60	31,543.21	定向增发机构配售股份

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