

通信

证券研究报告
2023 年 03 月 05 日

AI 模型在手机终端运行部署，工信部推动加快布局 6G、元宇宙等前沿领域

本周行业重要趋势：

全球首个运行在 Android 手机上的 Stable Diffusion 终端侧演示

高通 AI Research 利用高通 AI 软件栈（Qualcomm AI Stack）执行全栈 AI 优化，首次在 Android 智能手机上部署 Stable Diffusion。

基于 Stable Diffusion 的应用正在不断增加，例如图像编辑、图像修复、风格转换和超分辨率等，将带来切实的影响。能够完全在终端上运行模型而无需连接互联网，将带来无限的可能性。

在智能手机上运行 Stable Diffusion 只是开始。让这一目标得以实现的所有全栈研究和优化都将融入高通 AI 软件栈。凭借高通的统一技术路线图，高通 AI Research 能够利用单一 AI 软件栈并进行扩展，以适用于不同的终端和不同的模型。

工信部：加快布局人形机器人、元宇宙等前沿领域，全面推进 6G 技术研发
工业和信息化部部长金壮龙表示，将前瞻布局未来产业，提出要研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域，全面推进 6G 技术研发。鼓励地方先行先试，加快布局未来产业。

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
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-行业点评:政策再强调数字经济建设，重视数字经济大方向！》
2023-03-01

2 《通信-行业研究周报: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》 2023-02-26

3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-03-03	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022A/E	2023E	2024E	2021A	2022A/E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	31.98	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	22.21	16.83	13.73	11.84
002446.SZ	盛路通信	10.14	增持	-0.23	0.27	0.39	0.50	-44.09	37.56	26.00	20.28
300308.SZ	中际旭创	35.43	买入	1.09	1.48	1.99	2.37	32.50	23.94	17.80	14.95
300628.SZ	亿联网络	69.16	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	38.64	27.02	20.71	15.68
000810.SZ	创维数字	16.19	买入	0.37	0.71	0.92	1.15	43.76	22.80	17.60	14.08
600941.SH	中国移动	86.90	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	16.00	14.51	13.23	12.22
300394.SZ	天孚通信	40.57	增持	0.78	1.02	1.26	1.54	52.01	39.77	32.20	26.34
600487.SH	亨通光电	15.55	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	25.92	18.73	12.96	10.58
600522.SH	中天科技	16.04	买入	0.05	0.94	1.34	1.72	320.80	17.06	11.97	9.33
002929.SZ	润建股份	47.40	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	30.78	21.74	15.44	10.95
002139.SZ	拓邦股份	12.73	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	28.93	29.60	19.89	13.99
300442.SZ	润泽科技	55.61	增持	0.88	1.54	2.25	3.04	63.19	36.11	24.72	18.29
603236.SH	移远通信	120.47	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	63.74	37.41	24.84	18.17
688100.SH	威胜信息	27.80	买入	0.68	0.80	1.04	1.35	40.88	34.75	26.73	20.59
002976.SZ	瑞玛精密	25.10	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	66.05	33.92	22.41	16.73
603712.SH	七一二	33.98	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	38.18	30.89	23.27	18.57
300627.SZ	华测导航	32.75	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	59.55	48.16	35.99	28.23
688498.SH	源杰科技	147.65	增持	1.59	1.67	2.47	3.21	92.86	88.41	59.78	46.00
300667.SZ	必创科技	17.72	增持	0.38	0.21	0.57	0.74	46.63	84.38	31.09	23.95

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：

全球首个运行在 Android 手机上的 Stable Diffusion 终端侧演示（高通中国微信公众号）

基础模型正在席卷 AI 行业。基础模型指基于海量数据进行大规模训练的大型神经网络，进而能以高性能表现适应广泛的后续任务。流行的基础模型 Stable Diffusion 是一个非常出色的从文本到图像的生成式 AI 模型，能够基于任何文本输入，在数十秒内创作出逼真图像。Stable Diffusion 的参数超过 10 亿，迄今为止主要限于在云端运行。对此，高通技术公司工程技术副总裁侯纪磊和高通技术公司产品管理高级副总裁 Ziad Asghar 联合撰文，介绍高通 AI Research 如何利用高通 AI 软件栈（Qualcomm AI Stack）执行全栈 AI 优化，首次在 Android 智能手机上部署 Stable Diffusion。

高通 AI Research 不仅在开展全新 AI 研究工作，也率先在商用终端上展示概念验证，为在现实世界中的技术规模化应用铺平道路。高通全栈 AI 研究指跨应用、神经网络模型、算法、软件和硬件进行优化，并在公司内进行跨部门合作。针对 Stable Diffusion，侯纪磊和 Ziad Asghar 团队从 Hugging Face 的 FP32 1-5 版本开源模型入手，通过量化、编译和硬件加速进行优化，使其能在搭载第二代骁龙 8 移动平台的手机上运行。

最终 Stable Diffusion 能够在智能手机上运行，在 15 秒内执行 20 步推理，生成一张 512x512 像素的图像。这是在智能手机上最快的推理速度，能媲美云端时延，且用户文本输入完全不受限制。

随着 AI 云端大模型开始转向在边缘终端上运行，高通打造智能网联边缘的愿景正在加速实现，几年前还被认为不可能的事情正在成为可能。这很有吸引力，因为通过边缘 AI 进行终端侧处理具有诸多优势，包括可靠性、时延、隐私、网络带宽使用效率和整体成本。

尽管 Stable Diffusion 模型看起来过于庞大，但它编码了大量语言和视觉相关知识，几乎可以生成任何能想象到的图片。此外，作为一款基础模型，Stable Diffusion 能做的远不止根据文字提示生成图像。基于 Stable Diffusion 的应用正在不断增加，例如图像编辑、图像修复、风格转换和超分辨率等，将带来切实的影响。能够完全在终端上运行模型而无需连接互联网，将带来无限的可能性。

在智能手机上运行 Stable Diffusion 只是开始。让这一目标得以实现的所有全栈研究和优化都将融入高通 AI 软件栈。凭借高通的统一技术路线图，高通 AI Research 能够利用单一 AI 软件栈并进行扩展，以适用于不同的终端和不同的模型。

英伟达拟透过多种方式募资 100 亿美元（东方财富网）

据东方财富网报道，全球领先的芯片制造商英伟达目前已向美国证券交易委员会(SEC)，提交了一份价值 100 亿美元的混合证券储架发行(mixed shelf offering)申请。该公司决定通过混合证券储架发行的形式筹集资金，预期将为进入资本市场及管理债务提供灵活性。

本次英伟达计划增资 100 亿美元,或将持续推进人工智能发展。英伟达近期公布了最近季度业绩，此前颓势不断的游戏业务终迎反弹，数据中心业务虽稍逊预期但展望乐观，CEO 黄仁勋表示，AI 技术已经到达了一个拐点，各个行业都在广泛迎接 AI 化。

回顾英伟达对于 AI 的布局，从 2016 年前后的 GPU 并行计算架构，到如今完成硬件、软件、平台、应用层的全面部署，英伟达步步为营。近期 ChatGPT 点燃对于算力的需求，其研发（训练）和应用（推理）都需要大量智能计算资源和数据存储及传输资源。ChatGPT 需要 TB 级的运算训练库，甚至是 P-Flops 级的算力，我们认为，随着 GPT 算法的进一步演进，以及应用场景的丰富，对于算力的需求将进一步提升，AI 的发展潜力将持续凸显，有望从目前的文本端应用，向更为丰富的垂直领域拓展。

文心一言，3月16日见！（百度微信公众号）

百度计划于3月16日14时在北京总部召开新闻发布会，主题围绕文心一言。

百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏，百度首席技术官王海峰将出席。

1.2. 数字经济最新动态：

中共中央、国务院：将数字中国建设工作情况作为对有关党政领导干部考核评价的参考（东方财富网）

中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》指出，要加强整体谋划、统筹推进，把各项任务落到实处。

一是加强组织领导。坚持和加强党对数字中国建设的全面领导；

二是健全体制机制。建立健全数字中国建设统筹协调机制，及时研究解决数字化发展重大问题，推动跨部门协同和上下联动，抓好重大任务和重大工程的督促落实。开展数字中国发展监测评估。将数字中国建设工作情况作为对有关党政领导干部考核评价的参考。

三是保障资金投入。创新资金扶持方式，加强对各类资金的统筹引导。发挥国家产融合作平台等作用，引导金融资源支持数字化发展。鼓励引导资本规范参与数字中国建设，构建社会资本有效参与的投融资体系。

四是强化人才支撑。增强领导干部和公务员数字思维、数字认知、数字技能。统筹布局一批数字领域学科专业点，培养创新型、应用型、复合型人才。

五是营造良好氛围。推动高等学校、研究机构、企业等共同参与数字中国建设，建立一批数字中国研究基地。

1.3. 5G/6G 行业最新动态：

GSMA 发布《2023 全球移动经济发展》报告（C114 通信网微信公众号）

GSMA 智库近日发布了《2023 年全球移动经济发展》报告。报告显示，截至 2022 年底，全球独立移动用户数为 54 亿，其中移动互联网用户数为 44 亿。移动互联网用户使用鸿沟（Usage Gap）在过去五年中显著缩小——平均从 2017 年的 50% 下降到 2022 年的 41%——但是差距仍然很大，需要所有利益相关者的密切关注。

2022 年，移动技术和服务创造了全球 GDP 的 5%，贡献了 5.2 万亿美元的经济附加值，并在更广泛的移动生态系统内支持了 2800 万个工作岗位。5G 将在持续部署和采用的基础上，支撑未来的移动创新和服务。今年全球的 5G 采用率将达到 17%，到 2030 年将上升到 54%（相当于 53 亿个连接）。到 2030 年，5G 技术将为全球经济增加近 1 万亿美元价值，惠及所有行业。

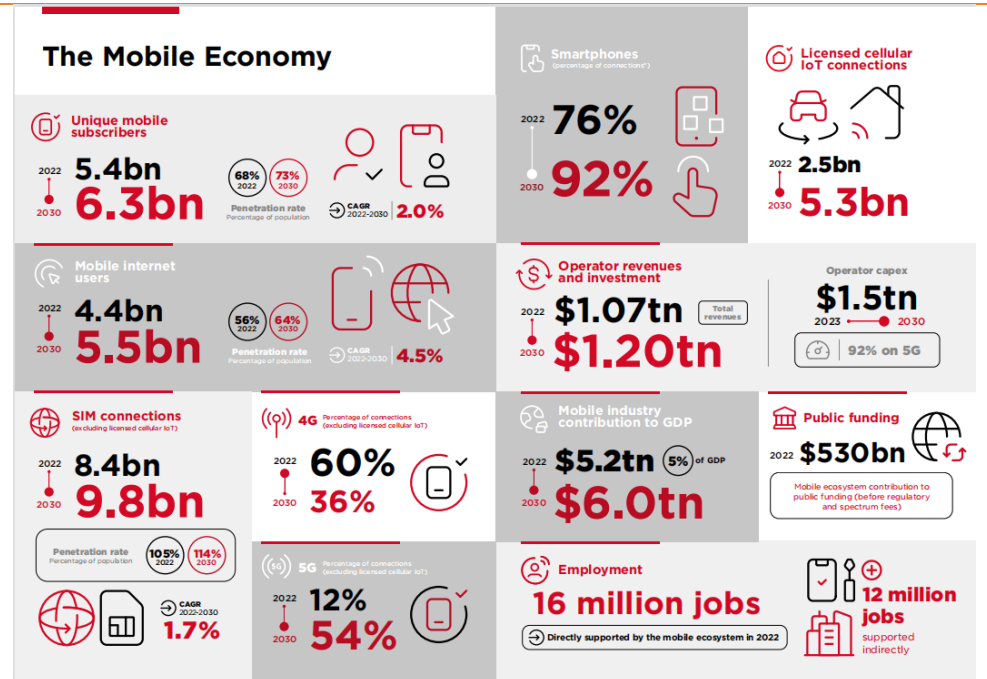
报告预测，到 2030 年，全球独立移动用户数将增至 63 亿，移动互联网用户数达到 55 亿，届时全球 4G 连接数将从 2022 年的占比 60% 降至 36%，5G 连接数则将从 2022 年的占比 12% 增至 54%，授权蜂窝物联网连接数将从 2022 年的 25 亿增至 53 亿，全球电信运营商的总收入将从 2022 年的 1.07 万亿美元增至 1.2 万亿美元，运营商在 2023 年至 2030 年期间对其移动网络的资本支出将达到 1.5 万亿美元，其中 92% 将用于 5G 网络部署。此外，移动行业对全球 GDP 的贡献价值将从 2022 年的 5.2 万亿美元到 2030 年增至超 6 万亿美元。

GSMA 智库指出，由于新的网络部署和更便宜的终端设备上市，全球 5G 采用率继续攀升。截至 2023 年 1 月，全球 5G 商用网络数量达到 229 张，5G 智能手机已上市 700 多款机型，其中 2022 年上市机型超过 200 款。随着用户迁移至 4G 和 5G 网络，2G 和 3G 网络上的

连接数将在未来几年持续下降，从而导致更多的网络关停。截至目前，运营商们已宣布计划关停全球范围内的 96 张 2G 网络和 107 张 3G 网络。

据其预测，5G 将在 2029 年超越 4G 成为 2020 年代末主导地位的移动技术。到 2030 年，以海湾合作委员会国家、亚太发达国家和北美为首的主要 5G 市场的 5G 采用率将超过 85%。

图 1：GSMA 对于移动技术与服务的预测



资料来源：C114 通信网微信公众号，天风证券研究所

工信部：加快布局人形机器人、元宇宙等前沿领域，全面推进 6G 技术研发（元宇宙头条网微信公众号）

3 月 1 日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，介绍“加快推进新型工业化 做强做优做大实体经济”有关情况。

工业和信息化部部长金壮龙表示，将前瞻布局未来产业，研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域。

“制造业是实体经济的基础，是国家经济命脉所系，也是建设现代化产业体系的重要领域。”金壮龙表示，将巩固完整产业体系优势，保持制造业占比基本稳定，通过锻长板、补短板、强基础，加快建设现代化产业体系。

金壮龙提出，要做好四方面工作，包括改造提升传统产业、巩固延伸优势产业、培育壮大新兴产业以及前瞻布局未来产业。其中对于未来产业的前瞻布局，提出要研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域，全面推进 6G 技术研发。鼓励地方先行先试，加快布局未来产业。

1.4. 数据中心行业最新动态：

MWC 2023 | 华为提出“新型数据中心”发展理念（华为 ICT 产品组合微信公众号）

近年来，全球数字经济蓬勃发展，数据中心作为各个行业信息系统运行的物理载体，已成为千行百业数字化转型的关键基础设施，在数字经济发展中扮演着至关重要的角色。在此背景下，政府部门和企业越来越重视数据中心的建设和运营，以为自身业务的稳定运行和创新发展筑牢数字底座。

国内诸多行业的数据中心建设起步早、规模大，但早期企业建设数据中心时主要侧重于系统运行和业务支撑层面，缺乏长期、系统的规划布局，导致在大数据、云计算等新技术和业务快速发展的当下，传统数据中心建设模式遭遇诸多痛点。

可靠性、安全性是对数据中心的最基本要求，高效性是数据中心建设所追求的重要目标之一，绿色低碳是数据中心发展的必然方向。此前，华为已经在数据中心的可靠性、高效性、节能性提升方面进行了大量探索。在 2 月 27 日开幕的 2023 年世界移动通信大会上，数据中心围绕着“更可靠、更高效、更绿色”，展出了产品组合方案及关键产品能力，针对核心安全防护场景，发布了统一容灾产品组合方案，并推出最新技术——多层联动勒索攻击防护 MRP，为金融、政务、能源等对数据安全有高要求的行业客户带来更可靠的服务。

当前，新型数据中心正在以强大的支撑能力，为数字经济创新发展作出贡献。华为在“可靠、高效、绿色”数据中心方向上的持续探索，也必将为推动我国算力产业发展、决胜数字经济带来有效助力。

1.5. 海上风电行业最新动态：

全国首单央企新能源 REITs 成功获批：项目类型为海上风电（风芒能源微信公众号）

风芒能源获悉，3 月 2 日，中国证监会官网显示，中信建投国家电投新能源封闭式基础设施证券投资基金（简称：中信建投国家电投新能源 REIT）正式获得批复。这标志着公募 REITs 市场将迎来全国首单央企新能源公募 REITs 以及全国首单海上风电公募 REITs，该产品将为公募 REITs 资本市场注入全新的资产类型。

资料显示，中信建投国家电投新能源 REIT 发起人为国家电投，基金管理人为中信建投基金，财务顾问及计划管理人为中信建投证券。公开材料显示，该项目底层资产为国家电投滨海北 H1、滨海北 H2 海上风电场和配套运维驿站，属于新能源基础设施。据悉，该项目于 2022 年 4 月完成公募基金管理人及财务顾问招标，历时 11 个月获得证监会及交易所批复。

华能、中电建签约辽宁营口：规划建设百万千瓦级海上风电场（风芒能源微信公众号）

3 月 1 日，华能分公司党委陈勇代表东北分公司与辽宁营口市人民政府、中国电建集团中南勘测设计院有限公司签署海上风电项目开发合作协议。

协议指出各方将围绕辽宁全面振兴新突破三年行动，本着优势互补、合作共赢的原则，在海上风电项目开发和清洁能源产业基地建设等方面加大合作力度。

项目将在“十四五”时期开工建设，拟选址于辽东湾营口附近海上区域，规划建设总装机容量百万千瓦级海上风电场，建设风电机组，以及配套的海上升压站、海底电缆和陆上集控中心等。

分公司总经理顾可伟接受辽宁电视台、辽宁日报等媒体采访表示，作为区域最大的海上风电项目运营企业，分公司将以本次座谈会为契机，加大投资力度，整合优势资源，加快工程落地，全力打造“平价”海上风电示范项目，为辽宁省加快清洁能源强省、海洋强省建设做出“华能”贡献。

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；

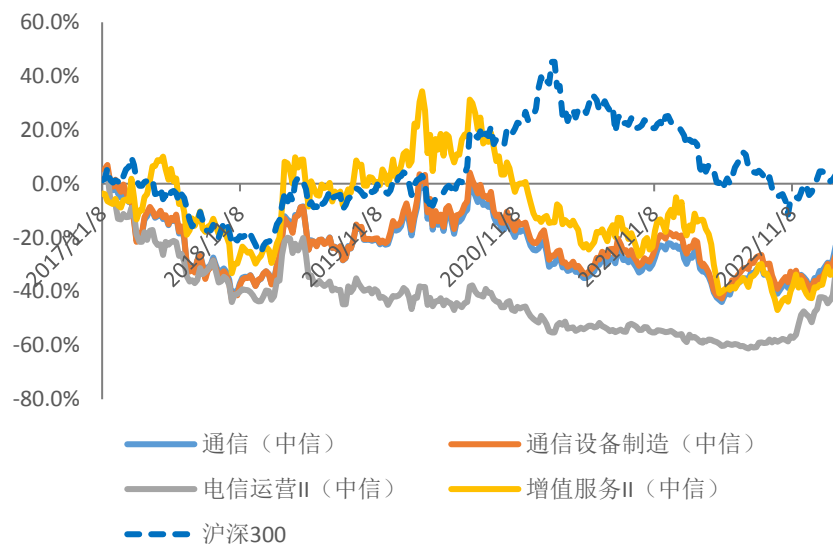
五、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航（计算机联合覆盖）；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（02.27-03.03）通信板块走势

上周（02.27-03.03）通信板块上涨 7.14%，跑赢沪深 300 指数 5.43 个百分点，跑赢创业板指数 7.41 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.40%，增值服务上涨 2.72%，电信运营上涨 15.05%，同期沪深 300 上涨 1.71%，创业板指数下跌 0.27%。

图 2：上周（02.27-03.03）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华脉科技（通信设备）、太辰光（光模块）、剑桥科技（CPO 概念）；跌幅靠前的个股有道通科技、中瓷电子、意华股份。

表 1：上周（02.27-03.03）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（%）

603042	华脉科技	61.00%	603738	泰晶科技	-4.69%
300570	太辰光	27.25%	688048	长光华芯	-4.73%
603083	剑桥科技	26.73%	300667	必创科技	-5.14%
688418	震有科技	23.26%	300427	红相股份	-5.22%
688292	浩瀚深度	18.21%	603679	华体科技	-5.34%
600050	中国联通	17.64%	002906	华阳集团	-6.20%
603559	中通国脉	17.28%	688800	瑞可达	-7.12%
300548	博创科技	16.99%	002897	意华股份	-7.16%
002089	*ST 新海	16.67%	003031	中瓷电子	-7.23%
002093	国脉科技	15.49%	688208	道通科技	-10.14%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 本周（03.06-03.10）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（03.06-03.10）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	3 月 06 日	平治信息、宁通信 B 瑞玛精密	股东大会召开 限售股份上市流通
周三	3 月 08 日	南都电源	股东大会召开
周四	3 月 09 日	中国联通 意华股份	年报预计披露日期 股东大会召开
周五	3 月 10 日	有方科技、长江通信、润泽科技、和而泰 东方电缆	股东大会召开 年报预计披露日期

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)	03 月 03 日 收盘价 (元)	周内股价 变动
海能达	2023-02-27	公司	减持	2,300.0000	1.27%		6.44	7.87%
华测导航	2023-02-27	高管	减持	69.5600	0.13%	29.53	32.75	10.98%
华测导航	2023-02-24	高管	减持	6.8300	0.01%	29.74	32.75	10.98%
华测导航	2023-02-27	高管	减持	298.0421	0.56%	30.30	32.75	10.98%
视源股份	2023-03-01	公司	减持	553.9475	0.79%	64.22	68.68	-2.23%
视源股份	2023-03-01	公司	减持	242.1475	0.35%	64.22	68.68	-2.23%
纵横通信	2023-02-28	个人	减持	0.0100	0.00%	15.07	14.14	-1.46%
立昂技术	2023-02-27	高管	减持	20.2200	0.06%	12.74	13.42	10.45%
立昂技术	2023-02-27	高管	减持	21.7500	0.06%	12.84	13.42	10.45%
立昂技术	2023-02-28	高管	减持	25.5900	0.07%	13.17	13.42	10.45%
立昂技术	2023-02-28	高管	减持	123.4100	0.34%	12.73	13.42	10.45%
立昂技术	2023-02-28	高管	减持	15.7500	0.04%	12.94	13.42	10.45%
立昂技术	2023-03-01	高管	减持	78.0600	0.22%	12.93	13.42	10.45%
超讯通信	2023-02-28	高管	减持	0.4800	0.00%	17.02	17.90	9.01%
超讯通信	2023-02-24	高管	减持	0.0900	0.00%	16.48	17.90	9.01%
超讯通信	2023-02-22	高管	减持	12.3800	0.08%	16.12	17.90	9.01%
超讯通信	2023-02-27	高管	减持	0.4000	0.00%	17.14	17.90	9.01%
超讯通信	2023-02-28	高管	减持	38.3500	0.24%	17.28	17.90	9.01%
超讯通信	2023-02-28	高管	减持	28.1200	0.18%	16.97	17.90	9.01%
超讯通信	2023-02-24	高管	减持	0.4500	0.00%	16.37	17.90	9.01%

超讯通信	2023-02-27	个人	减持	0.9900	0.01%		17.90	9.01%
*ST 新海	2023-02-24	高管	增持	50.0000	0.04%	0.93	1.05	16.67%
*ST 新海	2023-02-27	高管	增持	50.0000	0.04%	0.87	1.05	16.67%
*ST 新海	2023-02-28	高管	增持	50.0000	0.04%	0.90	1.05	16.67%
*ST 新海	2023-02-28	高管	增持	330.0000	0.24%	0.90	1.05	16.67%
*ST 新海	2023-03-02	高管	增持	50.0000	0.04%	0.95	1.05	16.67%
*ST 新海	2023-02-28	个人	增持	100.0000	0.07%		1.05	16.67%
*ST 新海	2023-02-28	公司	增持	500.0000	0.36%		1.05	16.67%
*ST 新海	2023-02-28	个人	增持	50.0000	0.04%		1.05	16.67%
永鼎股份	2023-02-28	公司	减持	1,405.1500	1.00%	4.10	4.23	2.67%
仕佳光子	2023-02-28	高管	减持	1.0000	0.00%	11.60	12.04	3.88%
仕佳光子	2023-03-01	高管	减持	1.8000	0.00%	11.94	12.04	3.88%
仕佳光子	2023-03-01	高管	减持	1.3000	0.00%	12.15	12.04	3.88%
仕佳光子	2023-03-02	高管	减持	43.1403	0.09%	12.48	12.04	3.88%
仕佳光子	2023-03-02	高管	减持	0.5000	0.00%	12.47	12.04	3.88%
鼎信通讯	2023-02-27	高管	减持	43.1700	0.07%	10.53	10.34	0.58%
鼎信通讯	2023-02-28	高管	减持	14.0100	0.02%	10.55	10.34	0.58%
鼎信通讯	2023-03-02	高管	减持	31.5020	0.05%	10.55	10.34	0.58%
太辰光	2023-02-27	高管	减持	35.0000	0.15%	18.67	22.18	27.25%
太辰光	2023-02-27	高管	减持	3.3000	0.01%	18.89	22.18	27.25%
太辰光	2023-02-28	高管	减持	12.0000	0.05%	20.30	22.18	27.25%
太辰光	2023-02-28	高管	减持	15.0000	0.07%	20.22	22.18	27.25%
太辰光	2023-02-28	个人	减持	1.0000	0.00%	20.50	22.18	27.25%
太辰光	2023-02-27	个人	减持	75.3800	0.33%	19.02	22.18	27.25%
太辰光	2023-02-27	个人	减持	3.0000	0.01%	19.07	22.18	27.25%
太辰光	2023-02-15	个人	减持	3.0000	0.01%	18.11	22.18	27.25%
太辰光	2023-02-10	个人	减持	12.0000	0.05%	18.33	22.18	27.25%
宁水集团	2023-02-28	高管	减持	25.0000	0.12%	12.57	14.18	-0.14%
宁水集团	2023-03-02	公司	减持	108.0036	0.53%		14.18	-0.14%
高斯贝尔	2023-02-27	高管	减持	10.0000	0.06%	10.78	11.58	6.73%
高斯贝尔	2023-02-27	高管	减持	0.5200	0.00%	10.77	11.58	6.73%
高斯贝尔	2023-02-28	高管	减持	12.0000	0.07%	10.88	11.58	6.73%
高斯贝尔	2023-03-01	高管	减持	26.5400	0.16%	11.19	11.58	6.73%
中际旭创	2023-03-02	高管	减持	4.0000	0.00%	37.00	35.43	1.61%
浩瀚深度	2023-02-28	高管	减持	0.0500	0.00%	27.28	30.70	18.21%
臻镭科技	2023-02-27	公司	减持	20.0000	0.18%		100.44	-3.64%
臻镭科技	2023-02-27	公司	减持	80.0000	0.73%		100.44	-3.64%
臻镭科技	2023-02-23	公司	减持	10.0000	0.09%		100.44	-3.64%

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 (万股)	成交量 占流通股本比例(%)	成交额 (万元)	成交价 (元)	2023/03/03 收盘价(元)	股价变动
*ST 新海		330	0.29%	297	0.9	1.05	-14.29%
	2 月 28 日	330	0.29%	297	0.9	1.05	-14.29%
奥飞数据		341.35	0.89%	3556.89	10.42	13.1	-20.46%
	2 月 14 日	341.35	0.89%	3556.89	10.42	13.1	-20.46%
奥维通信		693.8	3.30%	6160.94	8.88	8.79	1.02%
	2 月 7 日	693.8	3.30%	6160.94	8.88	8.79	1.02%
彩讯股份		100	0.46%	1838	18.38	19.42	-5.36%

	2月16日	100	0.46%	1838	18.38	19.42	-5.36%
超讯通信		426.81	4.05%	6503.09	15.215	17.9	-15.00%
	2月6日	315.4	2.99%	4813	15.26	17.9	-14.75%
	2月16日	111.41	1.06%	1690.09	15.17	17.9	-15.25%
楚天龙		185	1.19%	3481.6	18.766	21.21	-11.52%
	2月28日	125	0.80%	2335	18.68	21.21	-11.93%
	3月1日	60	0.39%	1146.6	19.11	21.21	-9.90%
道通科技		50	0.18%	2326	46.52	35.43	31.30%
	2月15日	50	0.18%	2326	46.52	35.43	31.30%
复旦微电		12.72	0.05%	902.49	70.96	72.65	-2.33%
	2月13日	12.72	0.05%	902.49	70.96	72.65	-2.33%
光环新网		53	0.04%	456.86	8.62	10.44	-17.43%
	2月24日	53	0.04%	456.86	8.62	10.44	-17.43%
光庭信息		30	0.82%	1389.4	46.023	45.96	0.14%
	2月9日	5	0.14%	226.75	45.35	45.96	-1.33%
	2月15日	10	0.27%	456.3	45.63	45.96	-0.72%
	3月1日	15	0.41%	706.35	47.09	45.96	2.46%
国盾量子		109.2	2.57%	15555.29	137.689	137.86	-0.12%
	2月6日	10	0.24%	1356.9	135.69	137.86	-1.57%
	2月7日	20	0.47%	3092	154.6	137.86	12.14%
	2月8日	10	0.24%	1411.6	141.16	137.86	2.39%
	2月9日	10	0.24%	1432.5	143.25	137.86	3.91%
	2月10日	10	0.24%	1485	148.5	137.86	7.72%
	2月13日	10	0.24%	1449.8	144.98	137.86	5.16%
	2月14日	12	0.28%	1641.9	131.095	137.86	-4.91%
	2月15日	12.2	0.29%	1680.34	128.04	137.86	-7.12%
	2月16日	10	0.24%	1352.3	135.23	137.86	-1.91%
	2月17日	5	0.12%	652.95	130.59	137.86	-5.27%
海能达		2000	2.08%	12205	6.1025	6.44	-5.24%
	2月9日	500	0.52%	2930	5.86	6.44	-9.01%
	2月22日	500	0.52%	2975	5.95	6.44	-7.61%
	2月27日	500	0.52%	3100	6.2	6.44	-3.73%
	3月2日	500	0.52%	3200	6.4	6.44	-0.62%
华脉科技		105.77	0.86%	1374.97	13	17.42	-25.37%
	3月2日	105.77	0.86%	1374.97	13	17.42	-25.37%
华星创业		1320	3.45%	7518.2	5.735	5.81	-1.29%
	2月27日	1060	2.77%	6010.2	5.67	5.81	-2.41%
	3月2日	260	0.68%	1508	5.8	5.81	-0.17%
佳禾智能		200	1.13%	3102	15.398	17.49	-11.96%
	2月28日	100	0.57%	1495	14.95	17.49	-14.52%
	3月1日	100	0.57%	1607	16.07	17.49	-8.12%
金信诺		370.18	1.10%	2771.84	7.5	8.88	-15.54%
	2月9日	200	0.59%	1470	7.35	8.88	-17.23%
	3月1日	170.18	0.50%	1301.84	7.65	8.88	-13.85%
坤恒顺维		35	1.05%	2268.7	64.82	61.62	5.19%
	2月20日	35	1.05%	2268.7	64.82	61.62	5.19%
梦网科技		60	0.09%	924	15.4	13.97	10.24%
	2月15日	60	0.09%	924	15.4	13.97	10.24%
南都电源		1729.74	2.36%	35400.95	20.085	25.3	-20.61%
	2月6日	160.07	0.22%	2924.48	18.27	25.3	-27.79%
	2月10日	1569.67	2.14%	32476.47	20.69	25.3	-18.22%
南京熊猫		1818.53	4.14%	19367.34	10.65	11.19	-4.83%
	2月20日	1818.53	4.14%	19367.34	10.65	11.19	-4.83%
宁水集团		133	1.25%	1828.46	13.295	14.18	-6.24%

	2月28日	25	0.23%	314.25	12.57	14.18	-11.35%
	3月1日	108	1.01%	1514.21	14.02	14.18	-1.13%
平治信息		10.01	0.11%	285.89	28.56	37.58	-24.00%
	2月20日	10.01	0.11%	285.89	28.56	37.58	-24.00%
七一二		101.27	0.28%	3049.18	30.11	33.98	-11.39%
	2月23日	50	0.14%	1508	30.16	33.98	-11.24%
	2月24日	51.27	0.14%	1541.18	30.06	33.98	-11.54%
润泽科技		18	0.27%	880.2	48.9	55.61	-12.07%
	2月16日	18	0.27%	880.2	48.9	55.61	-12.07%
深桑达A		90	0.26%	2400.8	26.85	28.42	-5.52%
	2月24日	50	0.14%	1264	25.28	28.42	-11.05%
	3月1日	40	0.11%	1136.8	28.42	28.42	0.00%
盛洋科技		25	0.13%	371.25	14.85	16.57	-10.38%
	2月14日	25	0.13%	371.25	14.85	16.57	-10.38%
视源股份		907.91	2.69%	58535.55	64.466	68.68	-6.14%
	2月13日	36.52	0.11%	2363.7	64.9	68.68	-5.50%
	2月14日	69.4	0.21%	4641.01	66.87	68.68	-2.64%
	2月16日	5.89	0.02%	405.64	68.87	68.68	0.28%
	2月28日	781	2.32%	50155.8	64.22	68.68	-6.49%
	3月1日	15.1	0.04%	969.4	64.22	68.68	-6.49%
腾景科技		100	1.25%	1984	19.84	24.83	-20.10%
	3月1日	100	1.25%	1984	19.84	24.83	-20.10%
天邑股份		426	3.81%	7686.62	18.021	19.03	-5.30%
	2月6日	35	0.31%	611.1	17.46	19.03	-8.25%
	2月7日	40	0.36%	712.8	17.82	19.03	-6.36%
	2月8日	30	0.27%	528	17.6	19.03	-7.51%
	2月9日	50	0.45%	915.5	18.31	19.03	-3.78%
	2月10日	27	0.24%	492.48	18.24	19.03	-4.15%
	2月13日	31	0.28%	563.58	18.18	19.03	-4.47%
	2月14日	30	0.27%	543	18.1	19.03	-4.89%
	2月15日	42	0.38%	774.9	18.45	19.03	-3.05%
	2月16日	30	0.27%	540.3	18.01	19.03	-5.36%
	2月17日	30	0.27%	528.9	17.63	19.03	-7.36%
	2月20日	40	0.36%	735.6	18.39	19.03	-3.36%
	2月21日	41	0.37%	740.46	18.06	19.03	-5.10%
英维克		6.62	0.03%	226.8	34.26	32.05	6.90%
	2月8日	6.62	0.03%	226.8	34.26	32.05	6.90%
有方科技		139	2.16%	2366	17.067	19.45	-12.25%
	2月20日	124	1.92%	2108	17	19.45	-12.60%
	2月21日	15	0.23%	258	17.2	19.45	-11.57%
臻镭科技		166	2.94%	17269.7	103.064	100.44	2.61%
	2月22日	56	0.99%	6075.5	106.087	100.44	5.62%
	2月23日	50	0.89%	5136	102.72	100.44	2.27%
	2月24日	30	0.53%	3001.8	100.06	100.44	-0.38%
	2月27日	30	0.53%	3056.4	101.88	100.44	1.43%
震有科技		36.1	0.30%	588.79	16.31	16.69	-2.28%
	3月2日	36.1	0.30%	588.79	16.31	16.69	-2.28%
中国电信		163.18	0.01%	833.98	5.06	6.38	-20.69%
	2月15日	71.23	0.01%	331.93	4.66	6.38	-26.96%
	2月17日	91.95	0.01%	502.05	5.46	6.38	-14.42%
中际旭创		1117.43	1.98%	37320.94	33.418	35.43	-5.68%
	2月15日	571	1.01%	19002.88	33.28	35.43	-6.07%
	2月16日	237	0.42%	7927.64	33.45	35.43	-5.59%
	3月1日	309.43	0.55%	10390.42	33.58	35.43	-5.22%

中兴通讯	4690	1.58%	142153.9	30.31	31.98	-5.22%
3月1日	4690	1.58%	142153.9	30.31	31.98	-5.22%

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	3月3日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
瑞玛精密	2023-03-06	8,473.50	70.61%	25.10	212,684.85	首发原股东限售股份
瑞可达	2023-03-17	515.71	4.56%	94.41	48,687.73	定向增发机构配售股份
腾景科技	2023-03-27	161.75	1.25%	24.83	4,016.25	首发战略配售股份
信科移动-U	2023-03-27	2,351.65	0.69%	6.45	15,168.16	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%	117.55	192,351.74	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%	85.40	5,529.65	首发战略配售股份
嘉环科技	2023-05-08	1,090.00	3.57%	17.74	19,336.58	首发原股东限售股份
ST 鹏博士	2023-05-17	26,479.75	15.98%	3.56	94,267.91	定向增发机构配售股份
华体科技	2023-05-22	2,160.49	13.24%	13.82	29,858.02	定向增发机构配售股份
菲菱科思	2023-05-25	362.99	6.81%	101.20	36,734.59	首发原股东限售股份
吉大通信	2023-05-29	3,257.00	11.95%	9.28	30,224.99	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