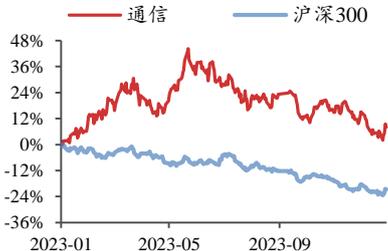


## 通信

2024年01月28日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《央企市值管理或将纳入业绩考核，宝信软件、运营商有望受益——行业点评报告》-2024.1.24

《持续看好国产高端自动化、光模块、卫星互联网等板块——行业周报》-2024.1.21

《国家再推新型工业化、GPT Store正式上线、引力一号首飞成功——行业周报》-2024.1.14

央企宝信软件、运营商迎新机遇，光模块龙头中际旭创业绩表现亮眼——行业周报

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

### ● AI+新型工业化深度融合，原材料工业智能化转型加速

**AI和新型工业化两相融合，助力制造强国。**2024年1月22日，国务院总理李强召开国务院常务会议，会议强调以人工智能和制造业深度融合为主线，以智能制造为主攻方向，加快重点行业智能升级。**原材料工业数字化转型迎来较强催化，有望打开较广市场空间。**2024年1月25日，工信部、国家发改委等九部门联合印发《原材料工业数字化转型工作方案（2024—2026年）》，提出到2026年原材料工业数字化转型取得重要进展，有望加速AI、5G、工业互联网等数字技术与各工业场景的深度融合，拓宽了智能制造、工业互联网、数据要素、AI、物联网、“5G+”的潜在市场空间。国家高度重视智能制造的发展，强调高端装备的智能化以及自主可控的重要性，我们认为新型工业化、智能制造、工业互联网、机器人等领域有望持续受益，受益标的：宝信软件、禾川科技、中控技术、东土科技；中兴通讯、紫光股份；映翰通、三旺通信等。

### ● 构建中特估体系，市值或纳入国央企考核体系，国央企估值或将迎重塑机会

**加快构建中特估体系，市值或纳入央企国企考核评价体系，上市国央企估值有望重塑。**2024年1月24日，国新办召开发布会：进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。1月25日至26日，证监会召开2024年系统工作会议：引导上市公司积极开展回购注销、现金分红；加快构建中国特色估值体系，推动将市值纳入央企国企考核评价体系。我们认为将市值管理纳入国央企考核评价中，有望引导国央企估值重塑，提高各央企市值表现，央企股息率有望持续提升，受益标的包括：宝信软件、中国移动、中国电信、中国联通等。

### ● 模型使用成本大幅减少，AI+终端渗透加速，中际旭创业绩表现亮眼

**GPT-4 Turbo preview发布，GPT-3.5 Turbo模型大幅降价，下游推理成本持续降低。**2024年1月26日，OpenAI发布两款大/小文本嵌入模型，并对GPT-4 Turbo preview模型、GPT-3.5 Turbo、text Moderation审核模型进行更新，用户API使用成本大幅降低，下游生态建设或将加速。**三星S24系列Galaxy AI集成文心大模型，AI+终端加速落地。**AI不断贴近C端用户，在终端设备大放异彩，我们认为终端产品形态或迎来革新，算力需求有望持续增长。**中际旭创2023年业绩表现亮眼，高速光模块持续放量。**根据公告，预计公司2023年度扣非归母净利润为19-23亿元，同比增加83.15%-124.70%。受益于800G等高端产品出货比重的显著增加及产品设计的不断优化，公司产品收入、毛利率及净利率有望稳步提升。随着大模型API降价，AI加速向中小型B端和C端渗透，AI下游生态不断完善，推理需求或将持续上升，蓬勃的算力需求有望持续带动算网基础设施建设，建议关注光模块、光芯片、光器件、AIDC、AI服务器、交换机、液冷温控等领域投资机会，受益标的：中际旭创、新易盛、天孚通信；源杰科技、华西股份、光库科技、腾景科技；永鼎股份、通鼎互联、亨通光电、中天科技；宝信软件、光环新网、奥飞数据、润泽科技、科华数据、数据港；中兴通讯、紫光股份、锐捷网络；英维克、高澜股份、申菱环境等。

### ● 政策引导航天商业化，卫星互联网加速发展

**北京发布商业航天五年行动方案，进一步深化“南箭北星”产业空间格局。**2024年1月24日，北京市政府办公厅印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028年）》提出：到2028年，北京商业航天创新能力显著增强，产业能级明显提升。我们认为国家高度重视航天事业的建设和发展，从中央到各地相关政策的出台有望进一步促进关键技术的突破和产业的发展，卫星互联网建设有望充分受益，产业前景广阔，需重视相关产业链发展及投资机会。受益标的：海格通信、盛路通信、信科移动-U、震有科技、创意信息、新劲刚、中国卫通、华力创通、铖昌科技、华测导航、光库科技等。

● **风险提示：**5G建设不及预期、AI发展不及预期、智能制造发展不及预期、中美贸易摩擦等。

## 目录

1、周投资观点：央企优选宝信软件、运营商，光模块龙头中际旭创业绩表现亮眼.....	3
1.1、AI+新型工业化深度融合，原材料工业智能化转型加速.....	3
1.2、构建中特估体系，市值或纳入国央企考核体系，国央企估值或将迎来重塑机会.....	3
1.3、模型使用成本大幅减少，AI+终端渗透加速，中际旭创业绩表现亮眼.....	4
1.4、政策引导航天商业化，卫星互联网加速发展.....	5
1.5、持续看好算力基础设施、卫星互联网、新型工业化等产业的发展.....	5
1.6、市场回顾.....	5
2、产业数据追踪.....	6
2.1、云计算：仍处于逐步复苏中.....	6
2.1.1、云计算：Aspeed 月度营收情况.....	6
2.1.2、云计算：BAT 季度资本开支情况.....	6
2.1.3、云计算：海外云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支.....	7
2.1.4、云计算：Equinix、世纪互联、万国数据机柜价格.....	7
2.2、5G：2023 年我国 5G 基站总数达 337.7 万站.....	9
2.2.1、5G 基建：5G 基站建设情况.....	9
2.2.2、5G 基建：三大运营商 5G 用户数.....	9
2.2.3、5G 基建：国内手机及 5G 手机出货量.....	10
2.3、运营商：创新业务发展强劲.....	11
2.3.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况.....	11
2.3.2、运营商：中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值.....	12
2.4、新能源汽车：2023 年 11 月我国新能源汽车市占率达 33.87%.....	14
2.4.1、新能源汽车：我国新能源汽车月销量和渗透率.....	14
2.4.2、新能源汽车：新能源车企月度销量和同比增速.....	15
2.5、海缆：2023 年 8 月我国海缆已招标 19.192GW.....	16
3、风险提示.....	17

## 图表目录

图 1：Aspeed 月度营收情况（百万新台币）.....	6
图 2：BAT 季度资本开支情况.....	6
图 3：阿里、腾讯、百度单季度资本开支（百万元）.....	7
图 4：海外云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支（亿美元）.....	7
图 5：Equinix 机柜价格（美元/机柜/月）.....	7
图 6：万国数据机柜价格（元/平米/月）.....	8
图 7：世纪互联机柜价格（元/机柜/月）.....	8
图 8：移动电话基站建设情况（万站）.....	9
图 9：三大电信运营商 5G 用户数（百万户）.....	9
图 10：移动、电信、联通 5G 用户数（百万户）.....	9
图 11：国内手机及 5G 手机出货量（万部）.....	10
图 12：移动云营收情况（亿元）.....	11
图 13：天翼云营收情况（亿元）.....	11
图 14：联通云营收情况（亿元）.....	12
图 15：中国移动 ARPU 值（元/户/月）.....	12
图 16：中国电信 ARPU 值（元/户/月）.....	12
图 17：中国联通 ARPU 值（元/户/月）.....	13
图 18：我国新能源汽车月销量.....	14
图 19：我国新能源汽车渗透率.....	14
图 20：新能源车企月度销量（万辆）.....	15
图 21：新能源车企月度销量同比增速.....	15
图 22：海缆招标节奏（纵向）.....	16
图 23：海缆招标节奏（横向）.....	16

## 1、周投资观点：央企优选宝信软件、运营商，光模块龙头中际旭创业绩表现亮眼

### 1.1、AI+新型工业化深度融合，原材料工业智能化转型加速

**AI 和新型工业化两相融合，助力制造强国。**2024 年 1 月 22 日，国务院总理李强召开国务院常务会议，会议强调以人工智能和制造业深度融合为主线，以智能制造为主攻方向，加快重点行业智能升级，大力发展智能产品，高水平赋能工业制造体系，为制造强国、网络强国和数字中国建设提供有力支撑。由于多个工业生产场景中存在过程机理复杂、人工难以实时动态监测调控、“黑箱”属性显著等问题，我们认为促进人工智能和新型工业化深度融合，使用工业独有的数据集微调出的细分 AI 大模型，能够较好赋能多个工业场景，推动生产过程自主调控、流程提质升级、工厂降本增效，助力新型工业化的加速发展。

**原材料工业数字化转型迎来较强催化，有望打开较广市场空间。**2024 年 1 月 25 日，工信部、国家发改委等九部门联合印发《原材料工业数字化转型工作方案（2024—2026 年）》（下文简称《工作方案》），提出到 2026 年：（1）应用水平明显提升，打造 120 个以上数字化转型典型场景，培育 60 个以上数字化转型标杆工厂，数字化转型成熟度 3 级及以上企业提升至 20%以上；（2）支撑能力显著增强，推广应用 100 款以上优秀产品，培育 100 家优秀系统解决方案提供商；（3）服务体系更加完善，建设 5 个以上工业互联网标识解析二级节点、6 个以上行业级工业互联网平台等。

此外，《工作方案》还部署了 14 项任务。（1）强化基础能力。提升数据采集、数据汇聚和数据质量管理等能力，完善网络化基础，加强重点行业智能装备、算力设施、模型算法的建设和普及。（2）深化赋能应用。（3）加强主体培育。打造一批数字化转型典型场景、标杆工厂、智能矿山、标杆企业。（4）完善支撑服务。强化人工智能驱动，催化一批低成本高价值人工智能产品和解决方案，构建细分行业通用大模型。原材料工业增加值占我国规模以上工业增加值的 30%左右，是推进制造业数字化转型的主力军，我们认为，原材料工业的数字化转型发展或将加速 AI、5G、工业互联网等数字技术与各工业场景的深度融合，拓宽智能制造、工业互联网、数据要素、AI、物联网、“5G+”的潜在市场空间，多个领域或将持续受益。

**政策持续支持制造业向数字化、智能化转型，自主可控、安全可靠的产业体系是新型工业化的前提条件和战略支撑，国家高度重视智能制造产业的发展，强调高端装备的智能化以及自主可控的重要性，我们认为新型工业化、智能制造、工业互联网、机器人等领域有望持续受益，受益标的：宝信软件、禾川科技、中控技术、东土科技；中兴通讯、紫光股份；映翰通、三旺通信等。**

### 1.2、构建中特估体系，市值或纳入国央企考核体系，国央企估值或将迎来重塑机会

**国家推动加快构建中国特色估值体系，市值或纳入央企国企考核评价体系，上市国央企估值有望重塑。**2024 年 1 月 24 日，国新办召开发布会：国务院国资委将重点围绕三个方面提高上市公司质量，其中提到进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。早期，国资委已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳

入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度。1月25日至26日，证监会召开2024年系统工作会议提出：大力推动提升上市公司的可投性，完善上市公司质量评价标准，督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，更加积极开展回购注销、现金分红；加快构建中国特色估值体系，支持上市公司通过市场化并购重组等方式做优做强，推动将市值纳入央企国企考核评价体系。我们认为，此次将市值管理纳入国央企业绩考核评价中有望给国央企带来估值重塑机会，提高各国央企的市值表现，国央企股息率有望持续提升，受益标的包括：宝信软件、中国移动、中国电信、中国联通等。

### 1.3、模型使用成本大幅减少，AI+终端渗透加速，中际旭创业绩表现亮眼

**GPT-4 Turbo preview 发布，GPT-3.5 Turbo 模型大幅降价，下游推理成本持续降低。**2024年1月26日，OpenAI发布两款大/小文本嵌入模型，并对GPT-4 Turbo preview模型、GPT-3.5 Turbo、text Moderation 审核模型进行更新。除了更强的模型性能外，价格方面 token 单价也进行大幅下调，text-embedding-3-small 小嵌入模型的 API 价格比之前模型降了5倍，每1000 tokens 价格为0.0001至0.00002美元之间；下周上线的GPT-3.5 Turbo 模型输入价格大降50%，每1000 tokens 价格为0.0005美元；输出价格降低25%，每1000 tokens 价格为0.0015美元，用户使用成本大幅降低，下游生态建设或将加速。

**三星 S24 系列 Galaxy AI 集成文心大模型，AI+终端加速落地。**2024年1月25日，中国三星与百度智能云正式结成 AI 生态战略合作伙伴，Galaxy AI 深度集成百度文心大模型多项能力，赋能多个手机功能。此外，Galaxy AI 国内合作方还包括 WPS、美图等公司，海外版 Galaxy AI 大部分新功能都建立在谷歌 AI 模型之上。AI 不断贴近 C 端用户，在终端设备大放异彩，赋能多个功能，我们认为终端产品形态或迎来革新，引发新一轮换机潮的同时，算力需求有望持续增长。

**中际旭创 2023 年业绩表现亮眼，高速光模块持续放量。**2024年1月26日，公司发布2023年度业绩预告，预计2023年度归母净利润20-23亿元，同比增加63.40%-87.91%，扣非归母净利润19-23亿元，同比增加83.15%-124.70%；根据公司公告，公司2023年Q4实现归母净利润7.04-10.04亿元，同比增加89.50%-170.26%，环比增加3.21%-47.19%，取中值为8.54亿元，同比增加129.88%，环比增加25.20%；扣非归母净利润6.56-10.56亿元，同比增加154.26%-309.30%，环比增加-0.79%-59.71%，取中值为8.56亿元，同比增加231.78%，环比增加29.46%。**2023年以来，AI 算力需求和相关资本开支的激增带动了800G等高速光模块需求的显著增长，并加速了高速光模块产品的技术迭代步伐。2023年，受益于800G等高端产品出货比重的显著增加及产品设计的不断优化，公司产品收入、毛利率、净利润率有望进一步得到提升。**

随着大模型 API 降价，AI 加速向中小型 B 端和 C 端渗透，AI 下游生态不断完善，推理需求或将持续上升，蓬勃的算力需求有望持续带动算网基础设施建设，建议持续关注光模块、光芯片、光器件、AIDC、AI 服务器、交换机、液冷温控等领域投资机会，受益标的：中际旭创、新易盛、天孚通信；源杰科技、华西股份、光库科技、腾景科技；永鼎股份、通鼎互联、亨通光电、中天科技；宝信软件、光环新网、奥飞数据、润泽科技、科华数据、数据港；中兴通讯、紫光股份、锐捷网络；

英维克、高澜股份、申菱环境等。

#### 1.4、政策引导航天商业化，卫星互联网加速发展

北京发布商业航天五年行动方案，进一步深化“南箭北星”产业空间格局。2024年1月24日，北京市人民政府网站发布北京市人民政府办公厅关于印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028年）》的通知，提出到2028年，北京商业航天创新能力显著增强，产业能级明显提升。关键核心技术取得突破，在全国率先实现可重复使用火箭入轨回收复飞，形成低成本高可靠星箭产品研制能力和大规模星座建设运营能力。产业规模持续壮大，引进和培育500家以上高新技术企业、100家以上专精特新企业和10家以上独角兽企业，上市企业数量超过20家。“南箭北星”产业空间格局进一步深化，建成2个特色产业聚集区和若干特色产业园，壮大商业航天千亿级产业集群。再用5年时间，形成可重复使用火箭常态发射能力，建成天地一体通导遥巨型星座体系，空天信息与经济社会发展深度融合，建成具有全球影响力的商业航天创新发展高地。我们认为国家高度重视航天事业的建设和发展，从中央到各地相关政策的出台有望进一步促进关键技术的突破和产业的发展，其中卫星互联网建设有望充分受益，产业前景广阔，需重视相关产业链发展及投资机会。受益标的：海格通信、铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、航天环宇、信科移动-U、创意信息、佳缘科技、天银机电、航天电子、光库科技、西测测试、震有科技、华力创通、盟升电子、上海瀚讯、信维通信、中国卫星等。

#### 1.5、持续看好算力基础设施、卫星互联网、新型工业化等产业的发展

我们持续看好算力基础设施、智能制造、卫星互联网等领域的发展，受益标的：

- (1) IDC与液冷受益标的包括宝信软件、光环新网、云赛智联、润泽科技、奥飞数据、科华数据、数据港；英维克、申菱环境、高澜股份；同飞股份、佳力图、依米康、网宿科技等；
- (2) 服务器、交换机受益标的包括中兴通讯、紫光股份、锐捷网络等；
- (3) 光器件与光连接受益标的包括中际旭创、新易盛；天孚通信、太辰光；源杰科技、腾景科技、光库科技、华西股份；永鼎股份、通鼎互联、亨通光电、中天科技等；
- (4) 卫星互联网受益标的包括海格通信、盛路通信、信科移动-U、震有科技、创意信息、新劲刚、中国卫通、华力创通、铖昌科技、华测导航、光库科技等；
- (5) 新型工业化自主可控受益标的包括宝信软件、中控技术、禾川科技、威胜信息、映翰通、三旺通信、东土科技等；
- (6) 边缘算力、物联网受益标的包括广和通、美格智能、移远通信、力合微等；
- (7) 云计算及数据要素受益标的包括中国移动、中国联通、中国电信、云赛智联、宝信软件等。

#### 1.6、市场回顾

本周（2024.1.22—2024.1.26），通信指数上涨2.37%，在TMT板块中排名第一。

## 2、产业数据追踪

### 2.1、云计算：仍处于逐步复苏中

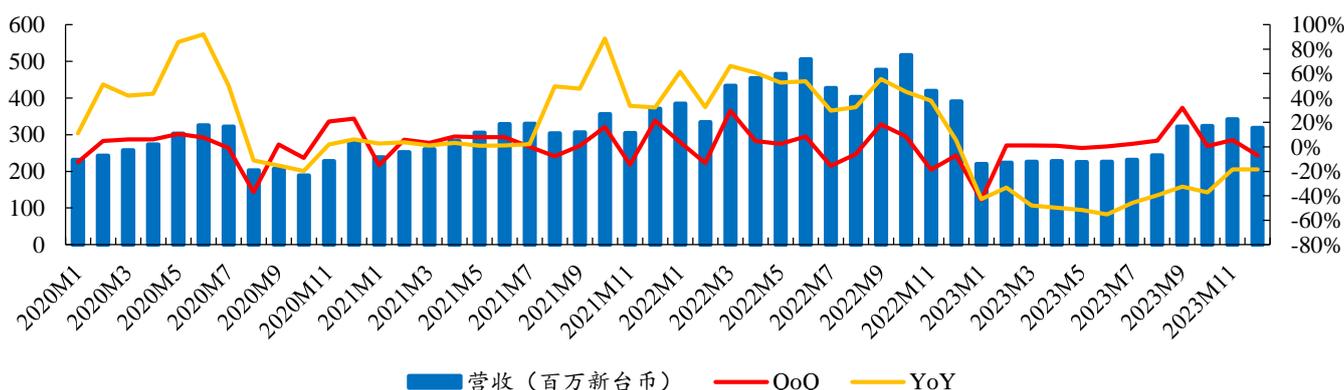
(1) 全球服务器管理芯片供应商龙头 Aspeed 2023 年 12 月营收同比下滑 18.48%，环比下滑 6.85%；

(2) 2023Q3 海外五大云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支为 393 亿美元，同比下滑 7.8%，环比增长 10.4%；BAT 2023Q3 总资本开支为 166.84 亿元，同比略增 0.03%，环比增长 22.80%；阿里 2023Q3 购置物业及设备资本开支为 41.12 亿元，同比下滑 62.47%，环比下滑 31.55%；腾讯 2023Q3 资本开支为 80.05 亿元，同比增长 236.77%，环比增长 102.50%；百度 2023Q3 资本开支为 35.29 亿元，同比增长 61.14%，环比增长 30.41%；

(3) 2023Q3，Equinix 机柜平均价格为 2214 美元/机柜/月，价格持续上升；2023Q3，万国数据机柜价格为 2149 元/平米/月，环比有所下滑；2023Q3，世纪互联机柜价格为 9495 元/机柜/月，价格略有回落。

#### 2.1.1、云计算：Aspeed 月度营收情况

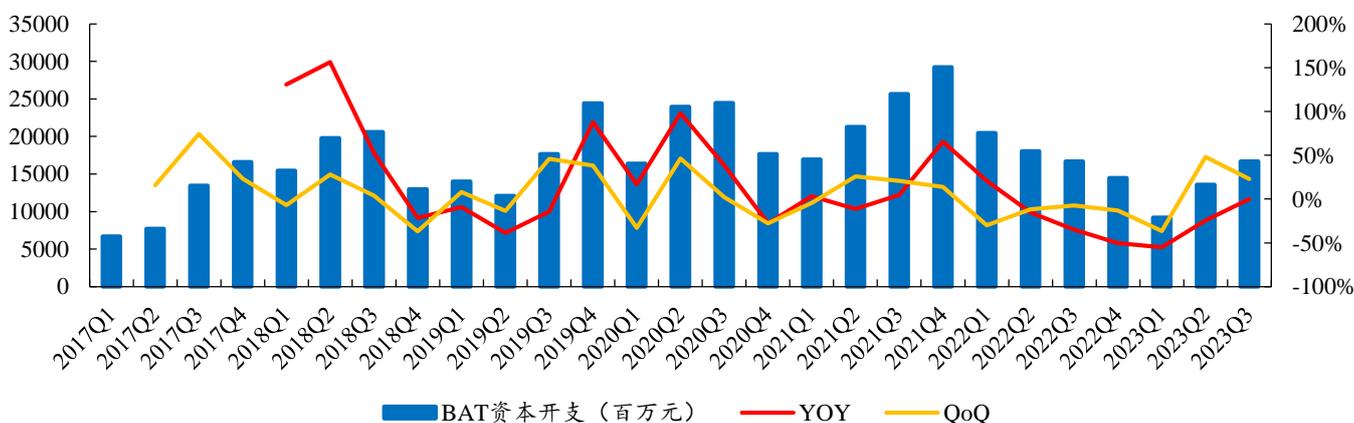
图1: Aspeed 月度营收情况 (百万新台币)



数据来源：Aspeed、开源证券研究所

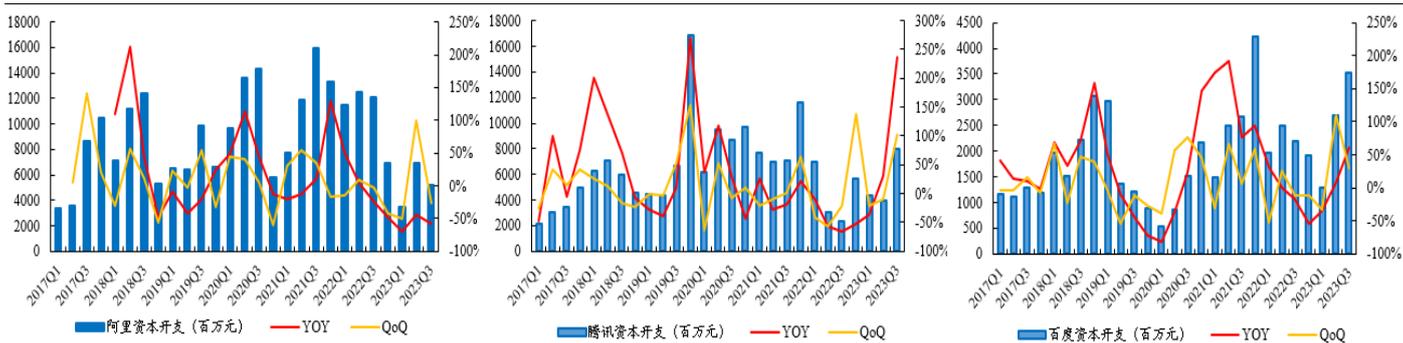
#### 2.1.2、云计算：BAT 季度资本开支情况

图2: BAT 季度资本开支情况



数据来源：阿里、腾讯、百度公告、开源证券研究所

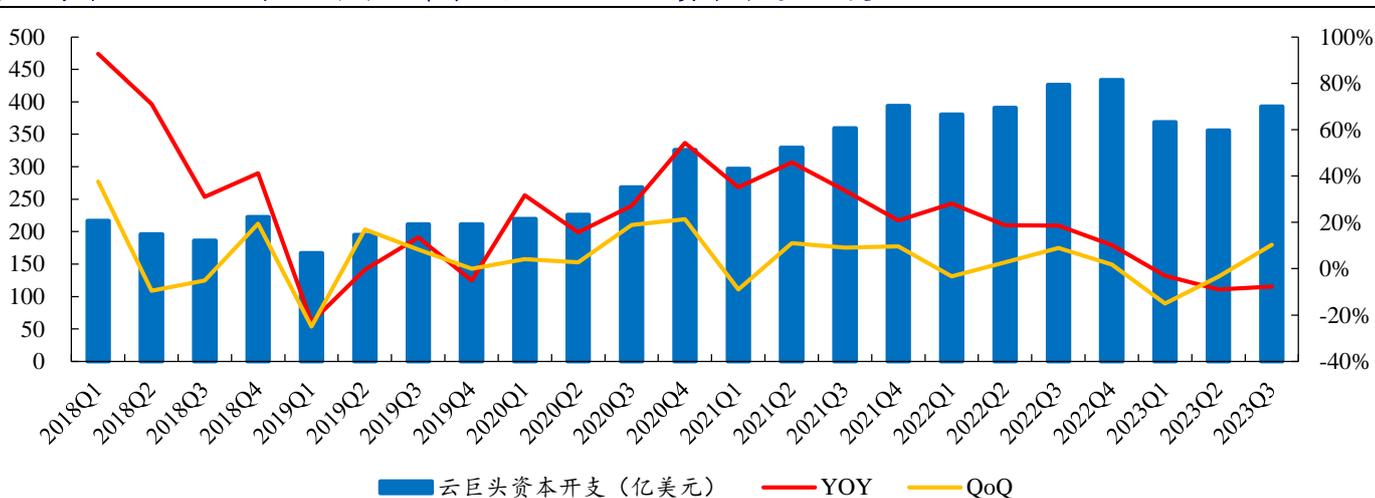
图3: 阿里、腾讯、百度单季度资本开支 (百万元)



数据来源: 阿里、腾讯、百度公告、开源证券研究所

### 2.1.3、云计算: 海外云巨头 (亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta) 资本开支

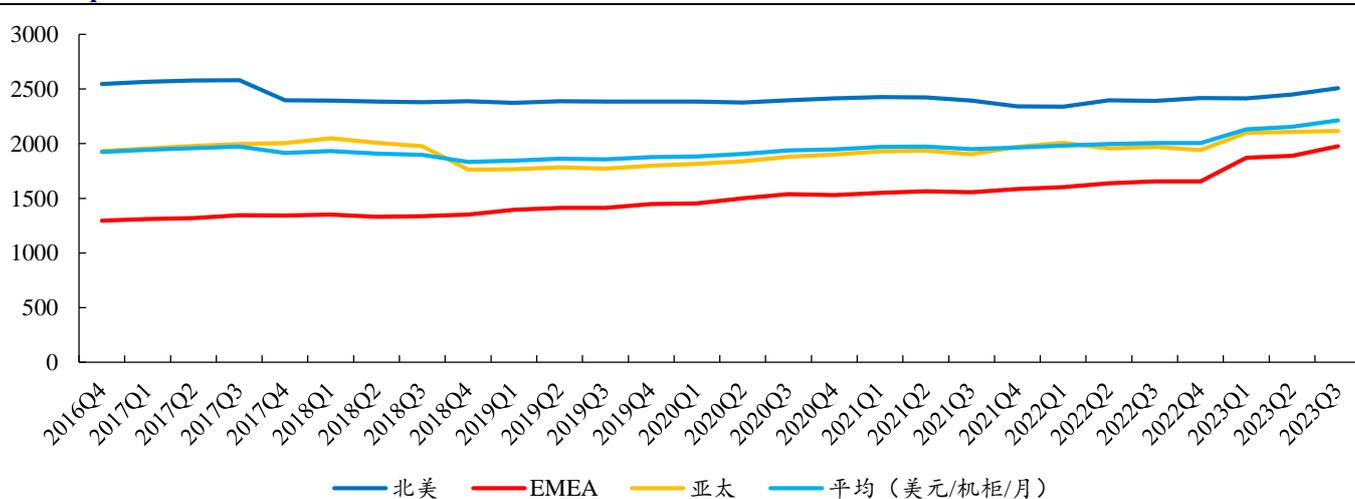
图4: 海外云巨头 (亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta) 资本开支 (亿美元)



数据来源: wind、开源证券研究所

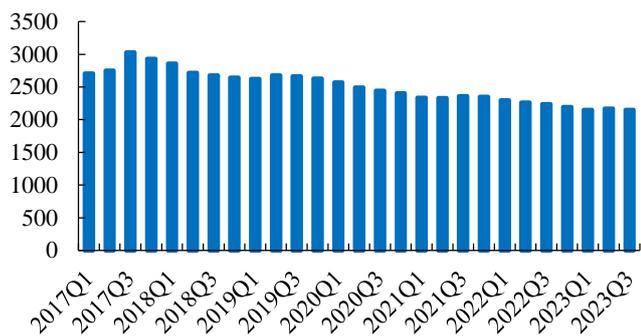
### 2.1.4、云计算: Equinix、世纪互联、万国数据机柜价格

图5: Equinix 机柜价格 (美元/机柜/月)



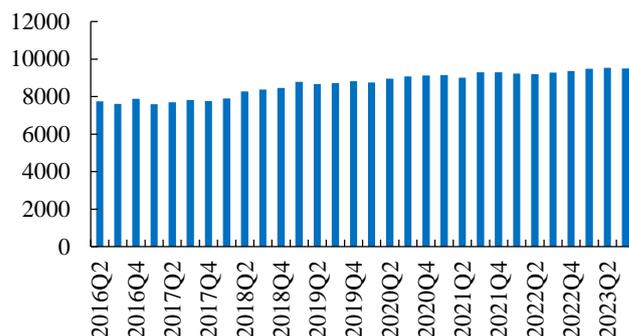
数据来源: Equinix 公告、开源证券研究所

图6：万国数据机柜价格（元/平米/月）



数据来源：万国数据公告、开源证券研究所

图7：世纪互联机柜价格（元/机柜/月）



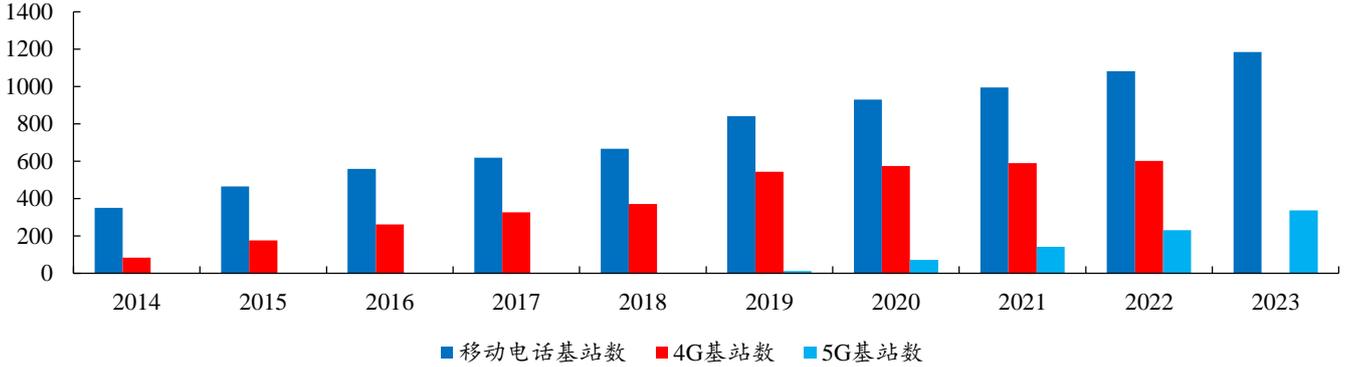
数据来源：世纪互联公告、开源证券研究所

## 2.2、5G：2023年我国5G基站总数达337.7万站

2023年，我国5G基站总数达337.7万站，据我们测算，2023年全年共新建106.5万站，为5G建设以来历史新高；2023年12月，三大运营商5G套餐用户数达13.73亿户；2023年12月，5G手机出货2420.0万部，占比85.6%，出货量同比上升4.16%。

### 2.2.1、5G基建：5G基站建设情况

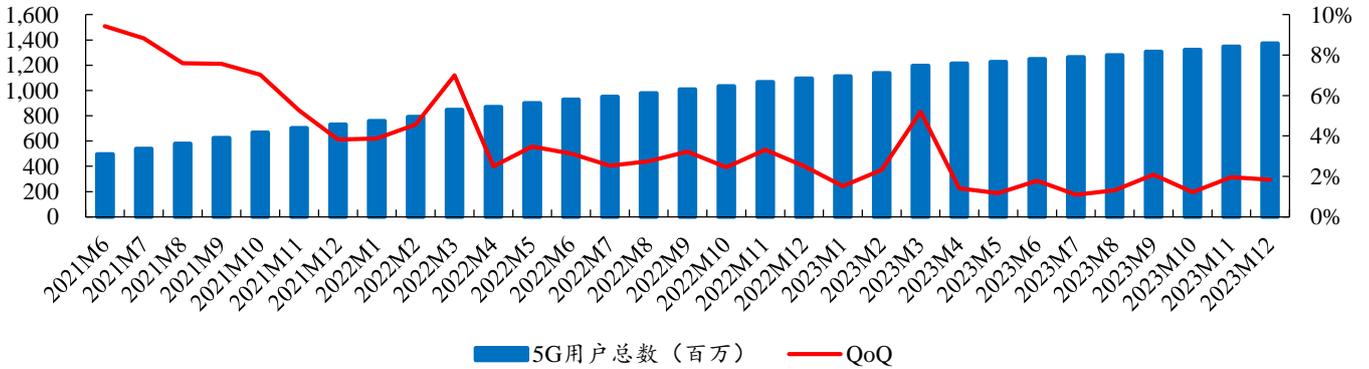
图8：移动电话基站建设情况（万站）



数据来源：工信部、开源证券研究所，备注：自2023年3月起，将现有5G基站中的室内基站数统计口径由按基带处理单元统计调整为按射频单元折算，由于具备使用条件的基站数据是动态更新的，故不能追溯调整以往数据。

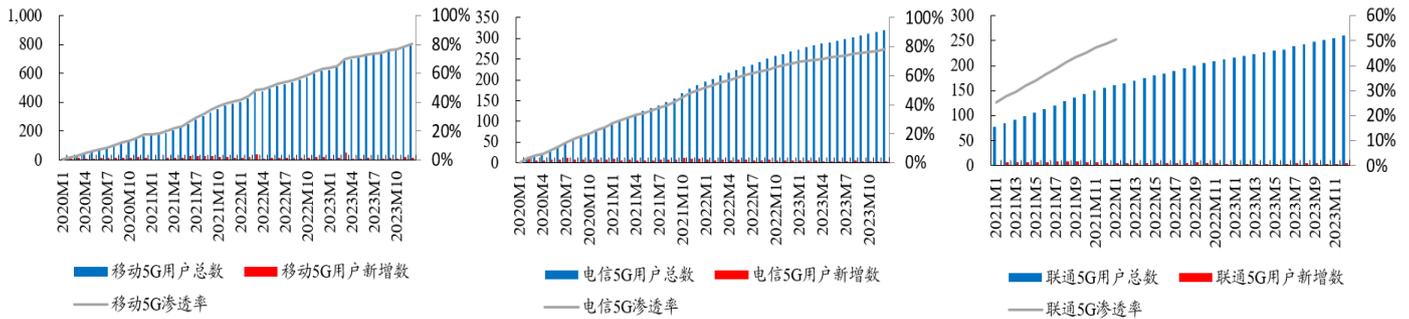
### 2.2.2、5G基建：三大运营商5G用户数

图9：三大电信运营商5G用户数（百万户）



数据来源：三大电信运营商公告、开源证券研究所

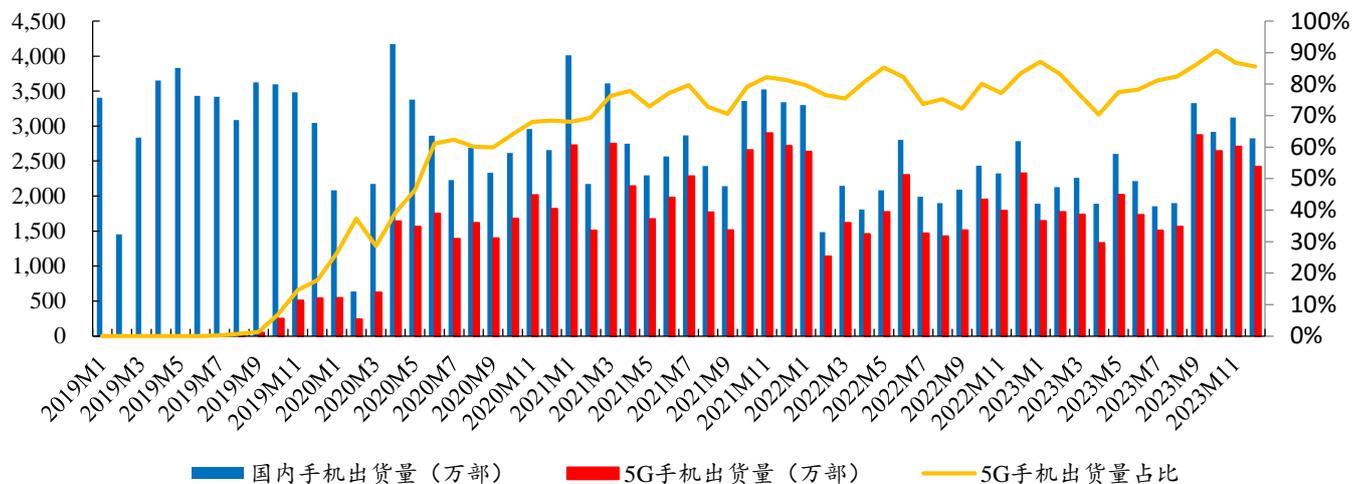
图10：移动、电信、联通5G用户数（百万户）



数据来源：三大运营商公告、开源证券研究所

## 2.2.3、5G 基建：国内手机及 5G 手机出货量

图11：国内手机及 5G 手机出货量（万部）



数据来源：中国信通院、开源证券研究所

## 2.3、运营商：创新业务发展强劲

(1) 云计算方面，2023年上半年三大运营商数据如下：

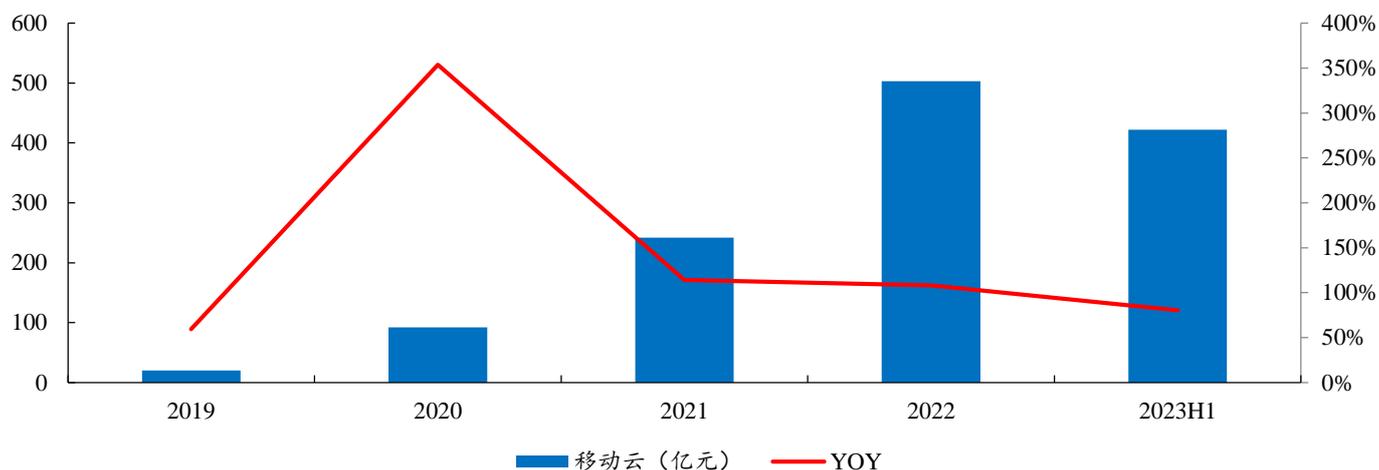
- 1、中国移动：移动云营收达 422 亿元，同比增长 80.5%；
- 2、中国电信：天翼云营收达 459 亿元，同比增长 63.4%；
- 3、中国联通：联通云营收达 255 亿元，同比增长 36.6%。

(2) 三大运营商 ARPU 值方面，2023 年前三季度三大运营商数据如下：

- 1、中国移动：移动业务 ARPU 值为 51.2 元，同比略增 1.0%；
- 2、中国电信：移动业务 ARPU 值为 45.6 元，同比略增 0.2%；
- 3、中国联通：移动业务 ARPU 值为 44.3 元。

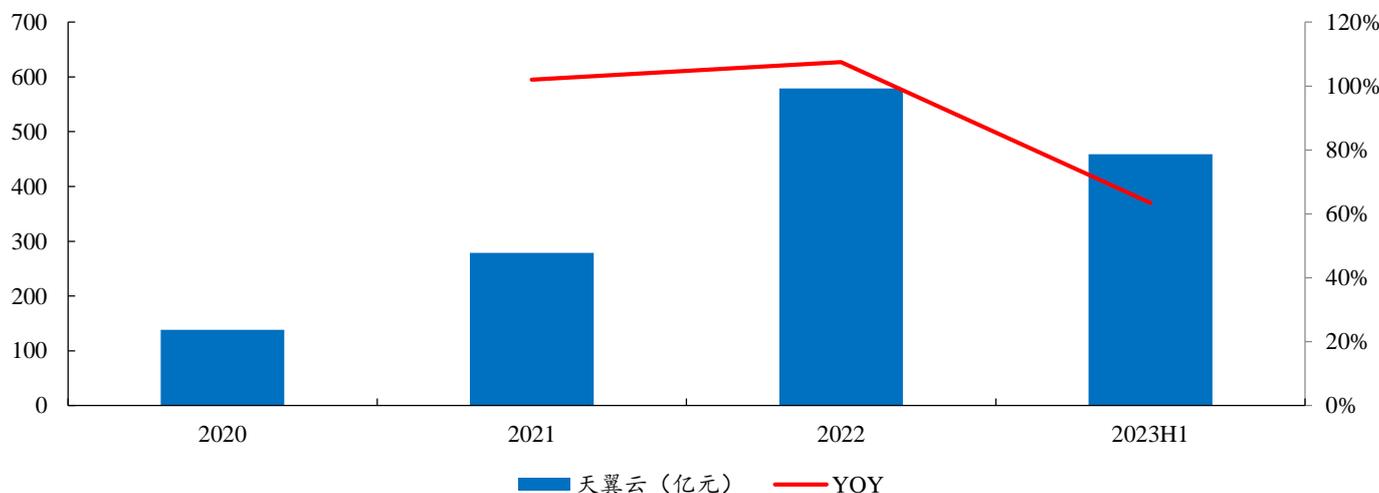
### 2.3.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况

图12：移动云营收情况（亿元）

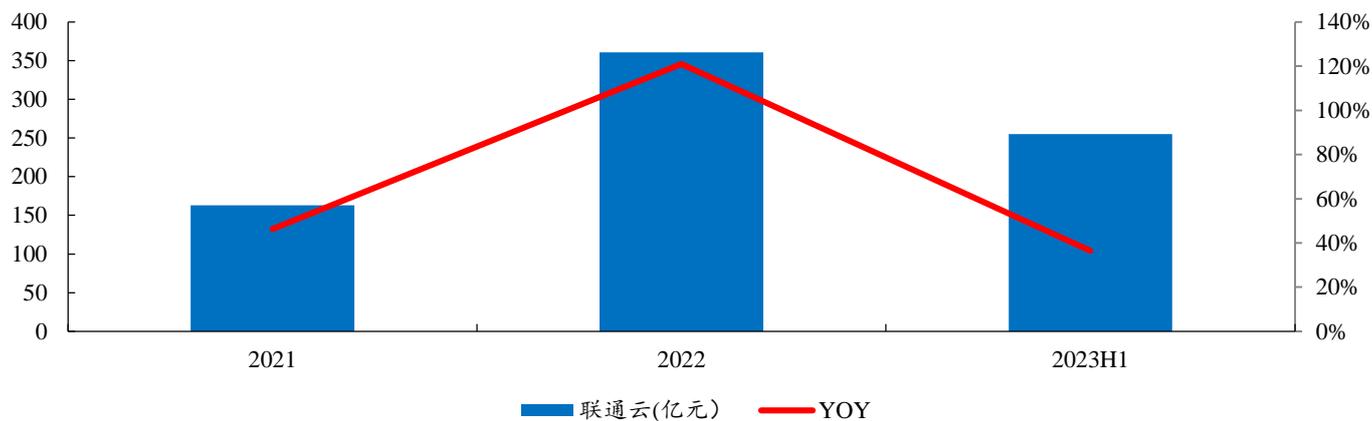


数据来源：中国移动公告、开源证券研究所

图13：天翼云营收情况（亿元）

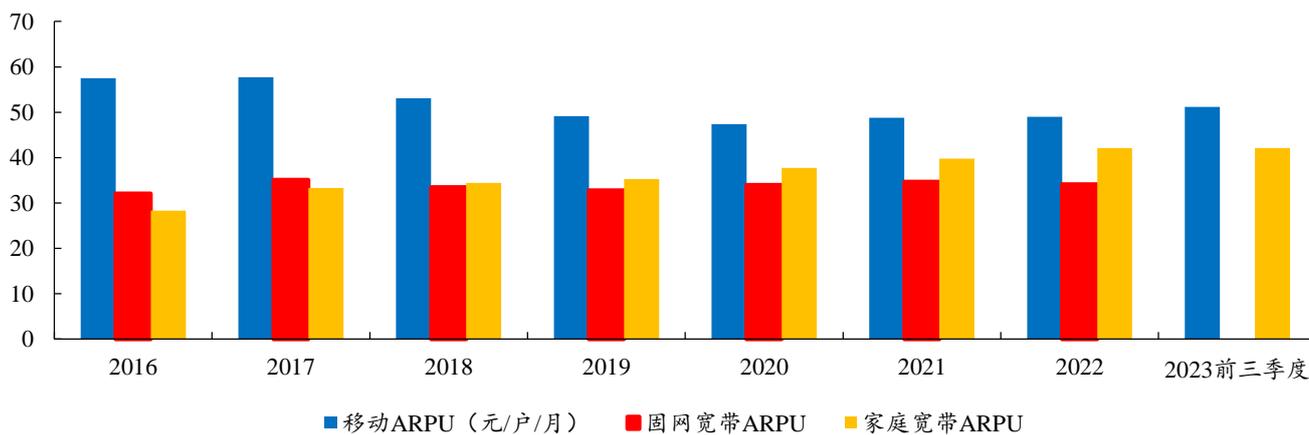


数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

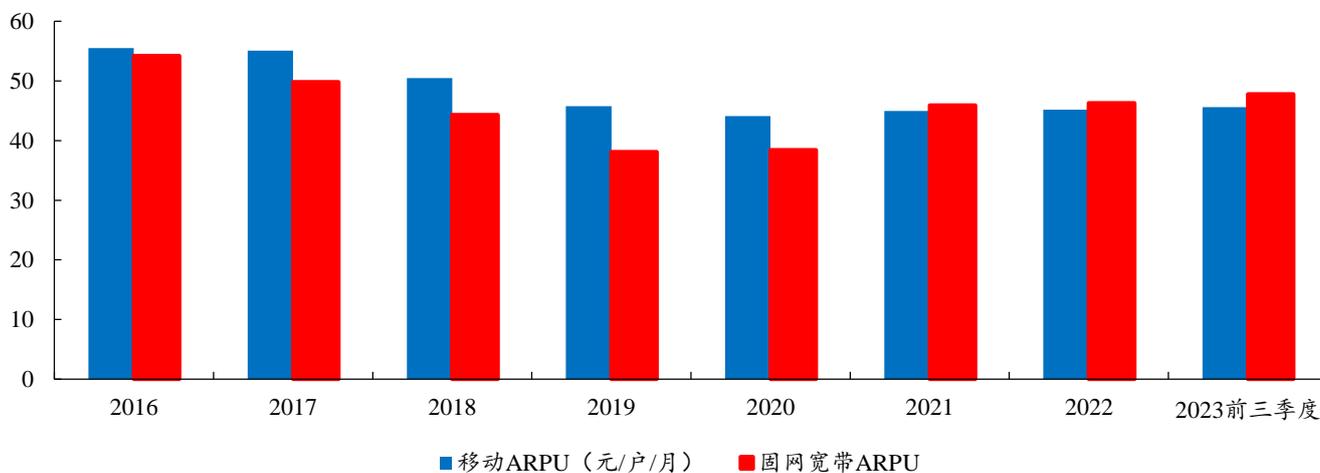
**图14: 联通云营收情况 (亿元)**


数据来源: 中国联通公告、开源证券研究所

### 2.3.2、运营商: 中国移动、中国电信、中国联通 ARPU 值

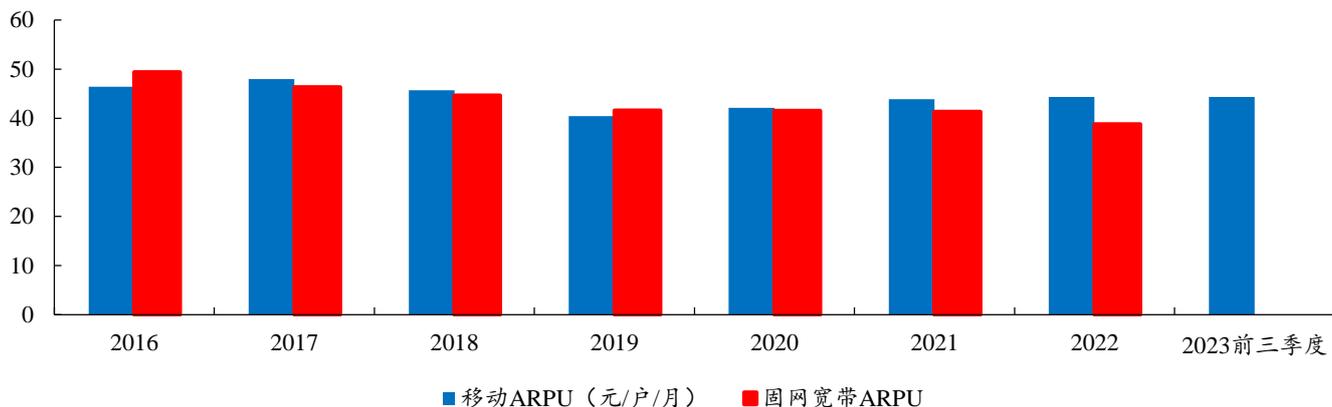
**图15: 中国移动 ARPU 值 (元/户/月)**


数据来源: 中国移动公告、开源证券研究所

**图16: 中国电信 ARPU 值 (元/户/月)**


数据来源: 中国电信公告、开源证券研究所

图17: 中国联通 ARPU 值 (元/户/月)



数据来源: 中国联通公告、开源证券研究所

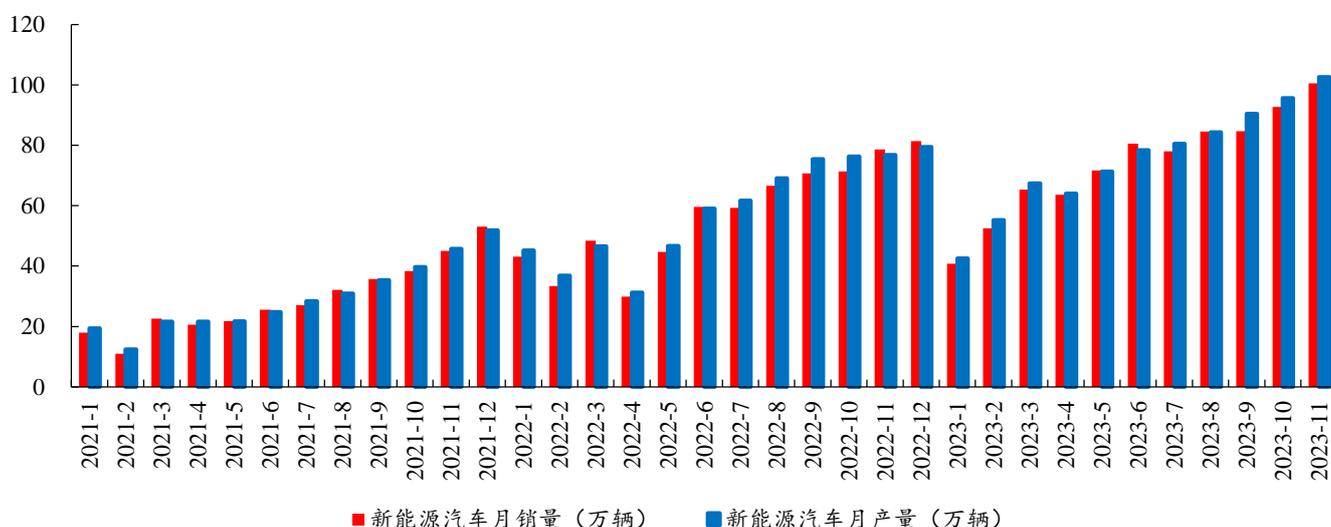
## 2.4、新能源汽车：2023年11月我国新能源汽车市占率达33.87%

(1) 2023年11月，我国新能源汽车月产量为102.59万辆，月销量为100.60万辆，同比分别增长33.57%和27.94%，市场占有率达33.87%；2022年，新能源汽车产销分别达705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%，市场占有率达25.6%。

(2) 截至目前，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来等公布了2023年11月新能源车销量数据，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来11月新能源汽车销量为30.19万辆、3.88万辆、2.00万辆、4.10万辆、1.60万辆，同比增速分别为31.02%、34.90%、244.88%、172.91%、12.56%。

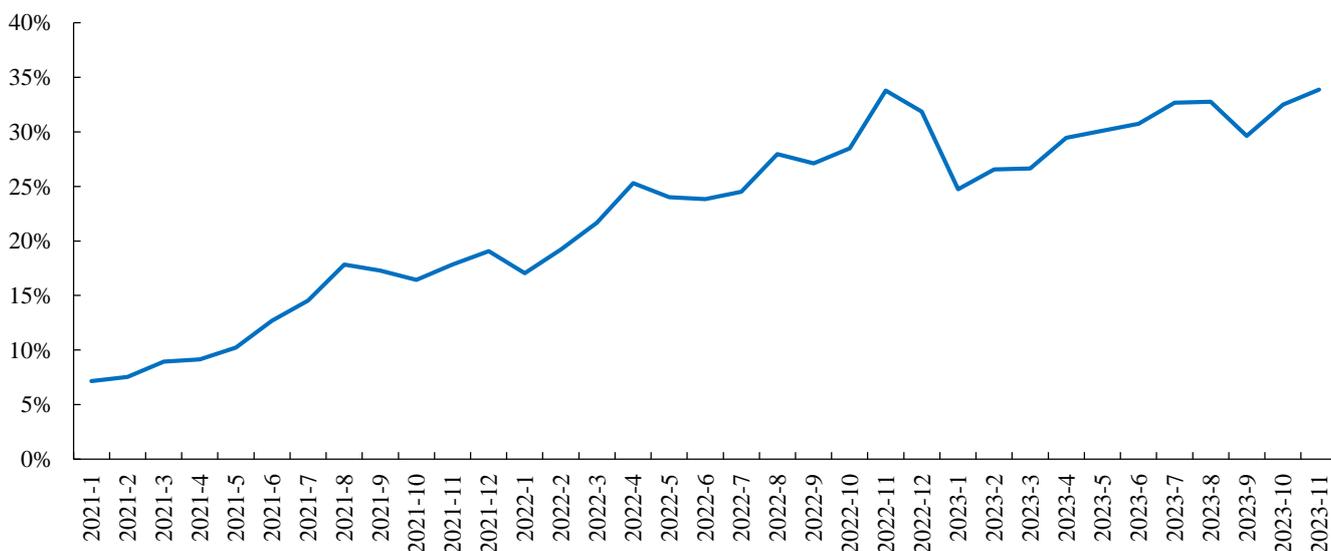
### 2.4.1、新能源汽车：我国新能源汽车月销量和渗透率

图18：我国新能源汽车月销量

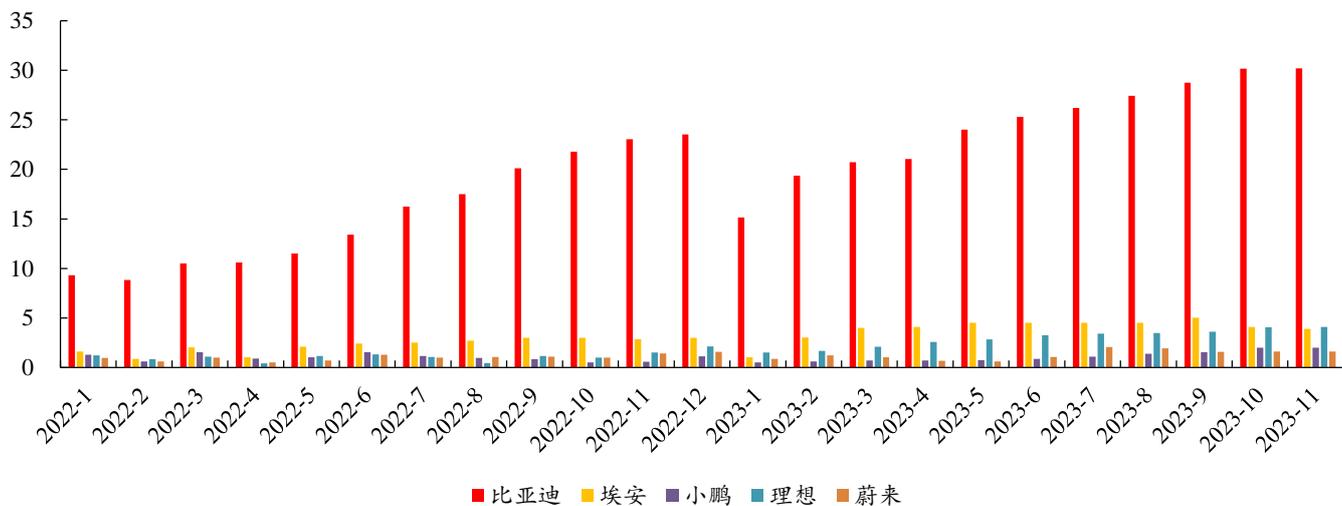


数据来源：wind、开源证券研究所

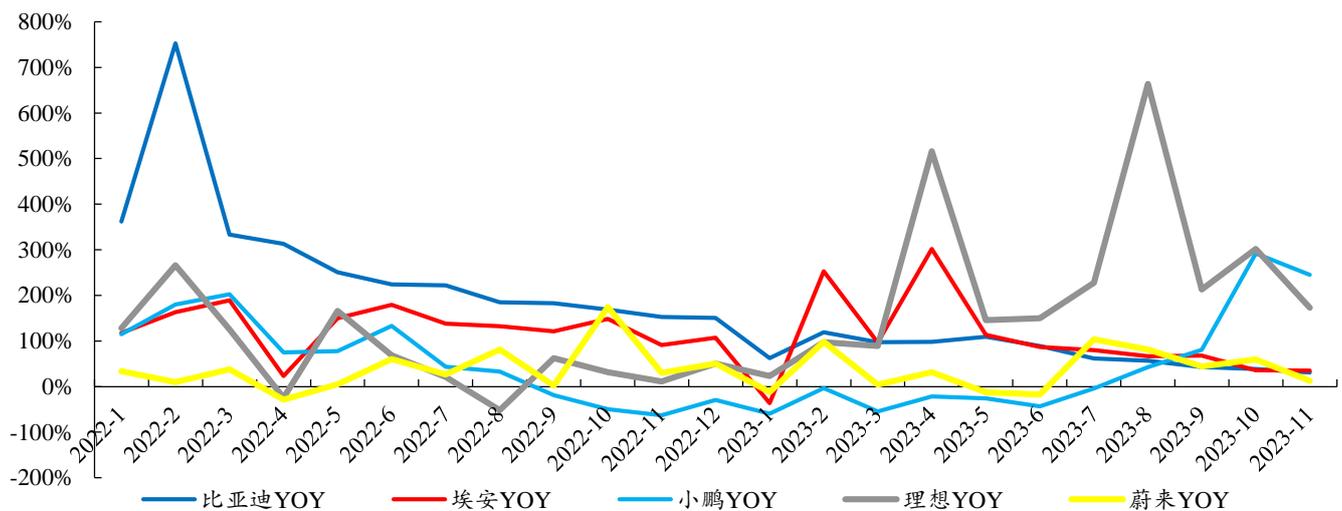
图19：我国新能源汽车渗透率



数据来源：wind、开源证券研究所

**2.4.2、新能源汽车：新能源车企月度销量和同比增速**
**图20：新能源车企月度销量（万辆）**


数据来源：wind、开源证券研究所

**图21：新能源车企月度销量同比增速**


数据来源：wind、开源证券研究所

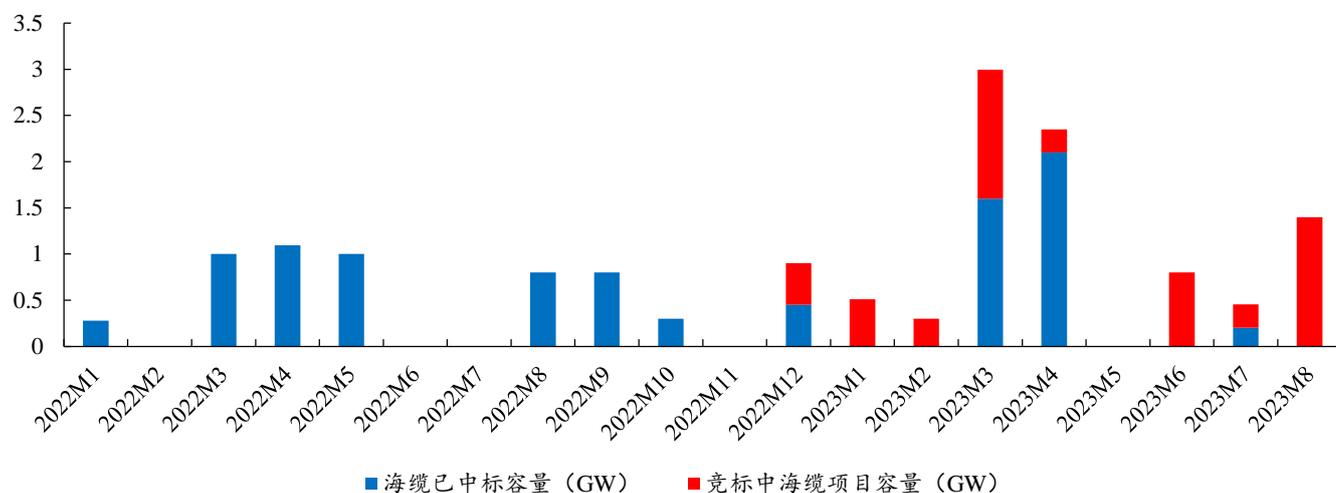
## 2.5、海缆：2023年8月我国海缆已招标19.192GW

(1) 截至2023年8月末，国内“十四五”已招标34个海缆项目，合计容量19.192GW。已中标26个项目，合计16.045GW。

(2) 纵向看，2021年，海缆招标合计5个项目，合计3.97GW。2022年，海缆招标合计20个项目，合计10.141GW，中标合计18个项目，合计9.391GW。截至2023年8月末，2023年海缆招标合计15个项目，合计8.81GW。

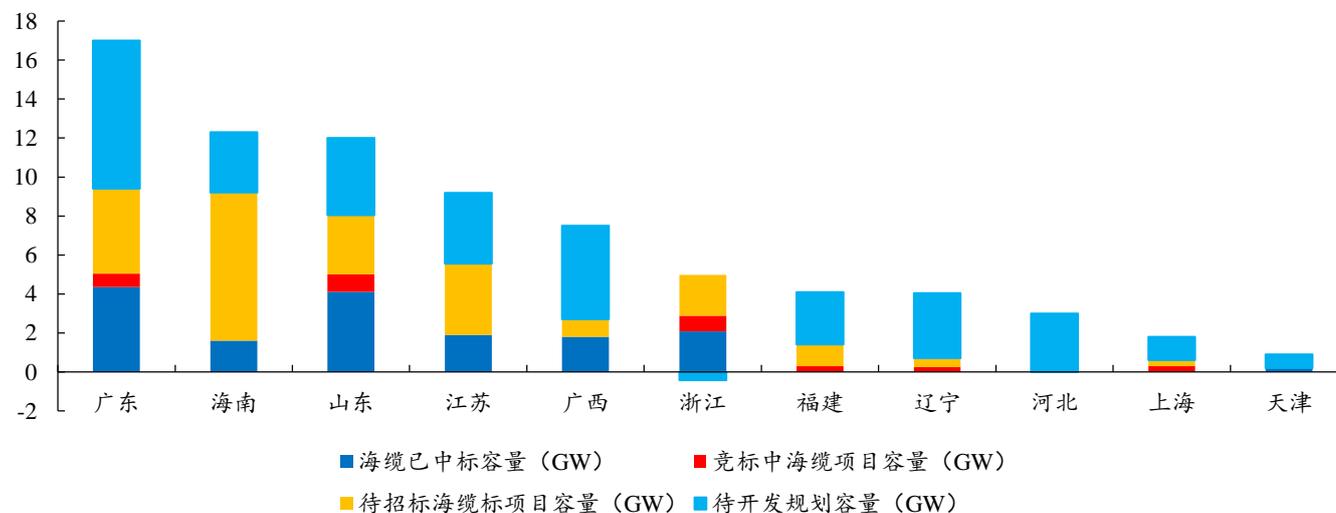
(3) 横向看，总量上，国内“十四五”已中标量占招标量83.60%，占已公开项目容量37.57%，占规划量21.03%。地区上，规划量占总规划量，广东最高，22.28%；公开项目量占规划量，浙江最高，109.45%；招标量占公开项目量，天津最高，100%；中标量占公开项目量，天津最高，100%；中标量占招标量，海南、天津和江苏达100%。

图22：海缆招标节奏（纵向）



数据来源：wind、开源证券研究所，备注：数据更新截至2023年8月末。

图23：海缆招标节奏（横向）



数据来源：wind、开源证券研究所，备注：数据更新截至2023年8月末。

### 3、风险提示

#### (1) 5G 建设不及预期

若运营商资本开支和 5G 建设不及预期，会影响到整个 5G 产业链的推进，车联网、工业互联网等 5G 应用的发展或将低于预期，从而影响到相关公司业绩。

#### (2) AI 发展不及预期

若 AI 发展不及预期，将影响到 IDC、服务器、交换机、光模块、光器件、光纤光缆、液冷温控等细分产业发展，从而影响到相关公司业绩。

#### (3) 智能制造发展不及预期

若智能制造发展不及预期，会影响到 PLC 和 DCS 工控软件、变频器等硬件、工业交换机等细分行业发展，从而影响到相关公司业绩。

#### (4) 中美贸易摩擦

若中美贸易摩擦加剧，会影响到相关产业的推进。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn