

利润端近半数公司同比转好，行业整体有望大幅增长

强于大市 (维持)

——通信行业跟踪报告

2024年02月22日

行业核心观点:

SW 通信行业共 79 家公司披露 2023 年业绩预告，占比为 58.96%，披露率高于 A 股整体。截止 2024 年 2 月 2 日，A 股共 2792 家公司披露 2023 年度业绩预告情况，披露率为 52.20%。分行业看，SW 通信行业共 79 家公司披露 2023 年业绩预告，披露率为 58.96%，高于 A 股整体披露率，披露率在申万各一级行业中排名中上。

投资要点:

SW 通信行业 2023 年度业绩预告创业板部分披露率最高，约 62.50%。分板块看，A 股主板/创业板/科创板/北证的披露率分别为 53.12%/57.71%/54.50%/4.51%。SW 通信行业主板/创业板/科创板/北证的披露率分别为 61.67%/62.50%/50.00%/0.00%，主板和创业板披露率高于 A 股整体对应板块披露率，科创板和北证披露率则低于 A 股整体对应板块披露率。

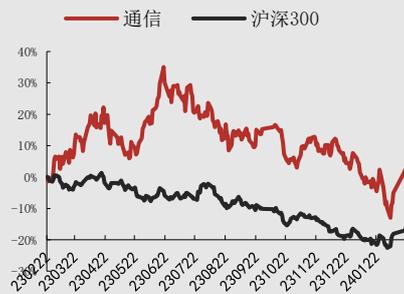
SW 通信行业业绩预告预喜率仅为 30.38%，低于 A 股整体，但业绩转好率接近半数。从业绩预告类型看，在 A 股披露业绩预告的公司中，类型预喜（为预增/续盈/扭亏/略增）的公司共 1165 家，占比 41.73%。SW 通信行业已披露的 79 家公司中，业绩预喜（预增/续盈/扭亏/略增）的公司数量为 24 家，占比 30.38%，预喜率低于 A 股整体；业绩预忧（略减/预减/续亏/首亏）的公司数量为 55 家，占比为 69.62%，其中续亏的 22 家公司中，亏损收窄的公司为 14 个，占续亏公司的 63.64%，占 SW 通信行业 79 家已披露公司的 17.72%。因此若考虑亏损收窄的公司，SW 通信行业已披露的 79 家公司中，整体的业绩转好率为 48.10%，接近半数。

利润端近半数公司同比转好，头部公司有望带动行业整体大幅增长。以业绩预告的区间中值为标准计算，SW 通信行业 79 家公司合计归母净利润为 56.59 亿元 (YoY+85.65%)；合计扣非归母净利润约 39.87 亿元 (YoY+440.61%)，主要是受益于部分大规模头部公司业绩快速增长以及部分公司亏损大幅收窄。其中，亨通光电、中际旭创和润泽科技 2023 年的预计归母净利润及扣非归母净利润(中值)均排名前三，合计分别为 61.67 亿元 (YoY+53.95%) / 59.46 亿元 (YoY+60.03%)，我们认为头部公司有望带动行业利润端的整体增长。

投资建议：根据 SW 通信行业 2023 年度业绩预告披露情况，行业整体利润端有望实现同比大幅增长，主要受益于部分大规模头部公司的业绩增长及部分公司亏损大幅收窄。细分板块上，建议关注数据要素产业链及 AI 大模型对算力、光模块等产业的需求提振，具体标的建议关注运营商、设备商、光模块、数据中心等领域的头部企业。

风险因素：数据要素产业发展不及预期；人工智能产业需求不及预期；5G 建设应用落地不及预期；中美科技摩擦风险；数据统计口径差异。

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

关注 AI 文生视频对算力及光模块需求的提振

Q4 基金重仓维持超配，加、减仓体现一定周期性

2023 通信业全年保持稳中有进发展态势

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

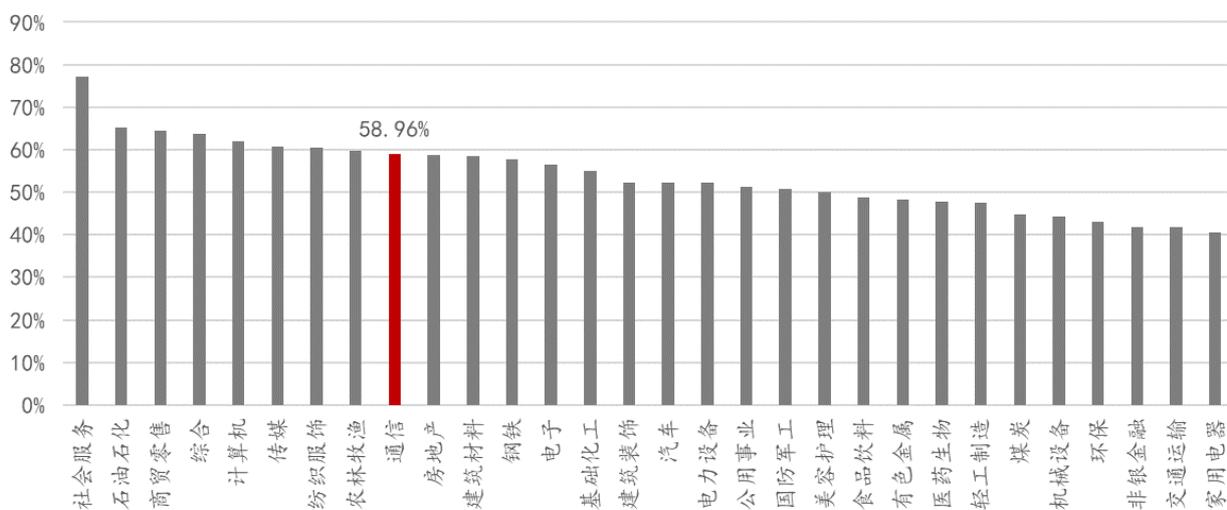
1 SW 通信行业 2023 年业绩预告披露率为 58.96%.....	3
2 利润端近半数公司同比转好，整体有望大幅增长.....	4
3 2023 年预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	5
4 2023 年预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	6
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	7
图表 1: 申万各一级行业 2023 年度业绩预告披露率情况	3
图表 2: 分板块披露率情况	3
图表 3: SW 通信 79 家公司业绩预告类型分布	4
图表 4: SW 通信行业 79 家公司归母净利润同比变化情况	4
图表 5: SW 通信行业 79 家公司扣非归母净利润同比变化情况	5
图表 6: 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览	5
图表 7: 预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览	6

A股2023年业绩预告基本披露完毕，根据iFinD截止2024年2月2日统计的业绩预告相关数据（含在招股说明书、2023年三季报等其他公告中披露业绩预告的情况，但未考虑仅披露业绩快报的情况），我们对SW通信行业2023年度的业绩预告情况进行综合分析。

1 SW通信行业2023年业绩预告披露率为58.96%

SW通信行业共79家公司披露2023年业绩预告，占比为58.96%，披露率高于A股整体。截止2024年2月2日，A股共2792家公司披露2023年度业绩预告情况，披露率为52.20%。分行业看，SW通信行业共79家公司披露2023年业绩预告，披露率为58.96%，高于A股整体披露率，披露率在申万各一级行业中排名中上。

图表1: 申万各一级行业2023年度业绩预告披露率情况

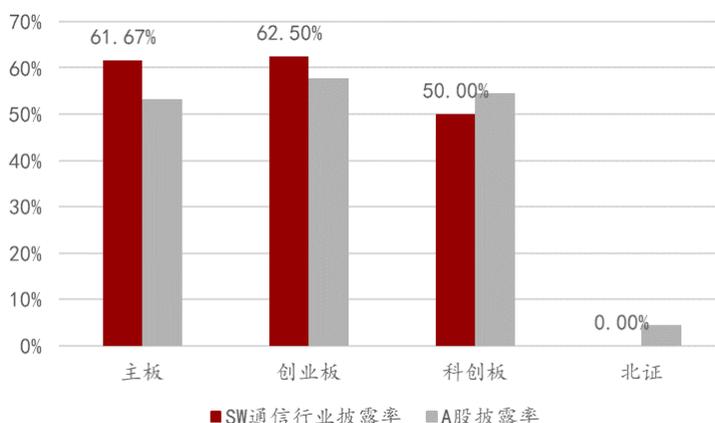


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 统计口径说明, SW银行部分公司直接披露业绩快报, 本次统计不含单独披露业绩快报情况, 因此行业对比中剔除SW银行。

SW通信行业2023年度业绩预告创业板部分披露率最高, 约62.50%。分板块看, A股主板/创业板/科创板/北证披露业绩预告的标的数量分别为1701/771/309/11个, 披露率分别为53.12%/57.71%/54.50%/4.51%。SW通信行业主板/创业板/科创板/北证披露2023业绩预告的公司数量分别为37/35/7/0家, 披露率分别为61.67%/62.50%/50.00%/0.00%, 主板和创业板披露率高于A股整体对应板块披露率, 科创板和北证披露率则低于A股整体对应板块披露率。

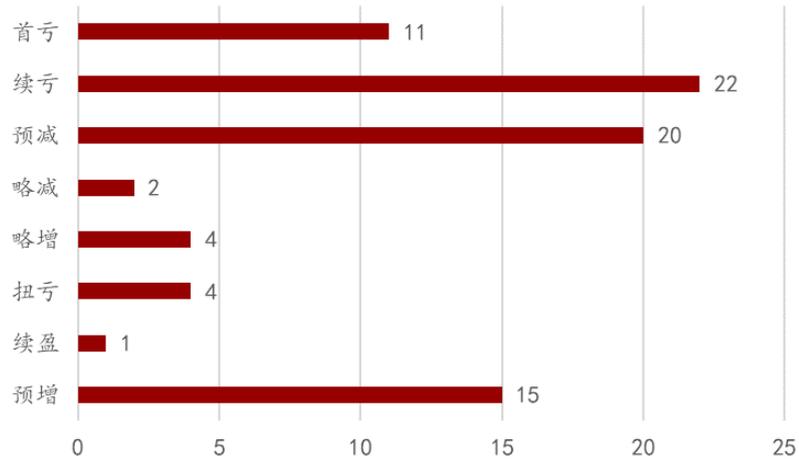
图表2: 分板块披露率情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

SW通信行业业绩预告预喜率仅为30.38%，低于A股整体，但业绩转好率接近半数。从业绩预告类型看，在A股披露业绩预告的公司中，类型预喜（为预增/续盈/扭亏/略增）的公司共1165家，占比41.73%。SW通信行业已披露的79家公司中，业绩预喜（预增/续盈/扭亏/略增）的公司数量为24家，占比30.38%，预喜率低于A股整体；业绩预忧（略减/预减/续亏/首亏）的公司数量为55家，占比为69.62%，其中续亏的22个公司中，亏损收窄的公司为14个，占续亏公司的63.64%，占SW通信行业79家已披露公司的17.72%。因此若考虑亏损收窄的公司，SW通信行业已披露的79家公司中，整体的业绩转好率为48.10%，接近半数。

图表3: SW 通信 79 家公司业绩预告类型分布

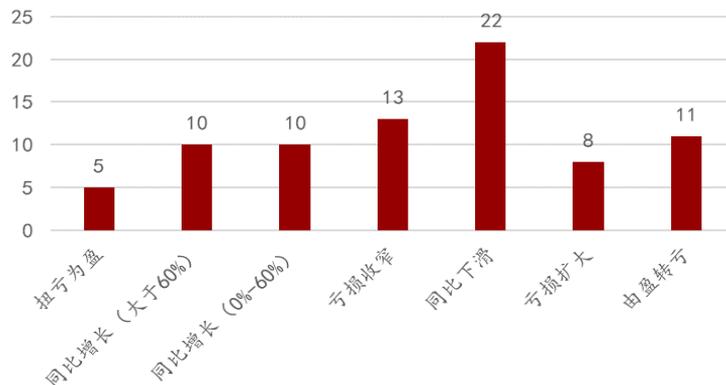


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2 利润端近半数公司同比转好，整体有望大幅增长

近半数公司归母净利润同比转好，归母净利润整体有望大幅增长。以业绩预告的区间中值为标准计算，虽然在SW通信行业已披露业绩预告的79家公司中，业绩转好的公司数量未达半数，但受益于部分行业大规模头部公司较好的业绩表现，79家公司合计归母净利润为56.59亿元，同比大幅增长约85.65%。具体的，2023年SW通信行业归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长/亏损收窄）的公司数量为38家，占比48.10%。其中，同比增长的公司有20家，占比25.32%；同比增速超过60%的有10家，占比12.66%；扭亏为盈的公司有5家，占比6.33%；亏损收窄的公司有13家，占比16.46%。

图表4: SW 通信行业 79 家公司归母净利润同比变化情况

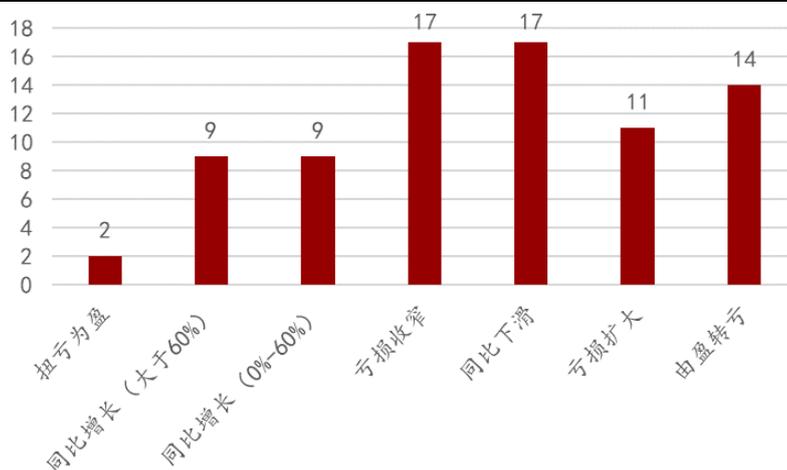


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 2023年归母净利润以业绩预告区间中值计算, 2022年为年报披露数值。

近半数公司扣非归母净利润同比转好。以业绩预告的区间中值为标准计算，SW通信行业79家公司合计扣非归母净利润约39.87亿元，同比大幅增长440.61%，主要是受益于部分大规模头部公司业绩快速增长以及部分公司亏损大幅收窄。具体的，SW通信行业2023年扣非归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长/亏损收窄）的数量为37家，占比46.84%。其中，同比增长的公司有18家，占比22.78%；同比增速超过6%的有9家，占比11.39%；扭亏为盈的公司仅2家，占比2.53%；亏损收窄的公司有17家，占比21.52%。

图表5: SW 通信行业 79 家公司扣非归母净利润同比变化情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 2023年扣非归母净利润以区间中值计算, 2022年为年报披露数值。

3 2023 年预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

部分头部公司有望带动SW通信行业归母净利润同比增长。以区间中值计算，SW通信行业2023年归母净利润同比增长幅度最大的前五家公司分别为东土科技、恒实科技、宜通世纪、万马科技和恒宝股份；扭亏为盈的公司有5家，分别是光环新网、ST鹏博士、立昂技术、ST实达和有方科技。在归母净利润（中值）预计同比增长的公司中，亨通光电、中际旭创和润泽科技2023年的预计归母净利润（中值）排名前三，合计约为61.67亿元（YoY+53.95%），带动了SW通信行业整体的业绩增长。

图表6: 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

证券代码	证券名称	2023 年预告归母净利润上限 (亿元)	2023 年预告归母净利润下限 (亿元)	2023 年预告归母净利润中值 (亿元)	2022 年归母净利润 (亿元)	2023 归母净利润同比变化	上市板块
300383.SZ	光环新网	4.50	3.50	4.00	-8.80	扭亏为盈	创业板
600804.SH	ST 鹏博士	0.31	0.31	0.31	-4.53	扭亏为盈	主板
300603.SZ	立昂技术	0.10	0.00	0.05	-3.28	扭亏为盈	创业板
600734.SH	ST 实达	0.45	0.30	0.38	-0.98	扭亏为盈	主板
688159.SH	有方科技	0.08	0.00	0.04	-0.57	扭亏为盈	科创板
300353.SZ	东土科技	3.00	2.50	2.75	0.20	1263.41%	创业板
300513.SZ	恒实科技	1.00	0.70	0.85	0.31	176.42%	创业板
300310.SZ	宜通世纪	0.60	0.46	0.53	0.20	168.22%	创业板
300698.SZ	万马科技	0.70	0.55	0.63	0.31	103.25%	创业板

002104.SZ	恒宝股份	1.85	1.45	1.65	0.82	101.44%	主板
002491.SZ	通鼎互联	2.80	2.20	2.50	1.25	99.28%	主板
002017.SZ	东信和平	1.84	1.47	1.65	0.92	80.01%	主板
300394.SZ	天孚通信	7.58	6.77	7.17	4.03	78.00%	创业板
300308.SZ	中际旭创	23.00	20.00	21.50	12.24	75.66%	创业板
002093.SZ	国脉科技	1.30	1.00	1.15	0.72	60.64%	主板
300638.SZ	广和通	6.00	5.40	5.70	3.64	56.40%	创业板
603602.SH	纵横通信	0.33	0.33	0.33	0.22	51.34%	主板
300442.SZ	润泽科技	18.50	17.50	18.00	11.98	50.22%	创业板
002296.SZ	辉煌科技	1.66	1.46	1.56	1.04	50.00%	主板
600487.SH	亨通光电	23.75	20.59	22.17	15.84	40.00%	主板
300292.SZ	吴通控股	0.31	0.23	0.27	0.20	33.33%	创业板
300627.SZ	华测导航	4.53	4.43	4.48	3.61	24.06%	创业板
300711.SZ	广哈通信	0.68	0.53	0.61	0.49	23.92%	创业板
301382.SZ	蜂助手	1.65	1.35	1.50	1.26	18.76%	创业板
300560.SZ	中富通	0.44	0.29	0.36	0.36	1.34%	创业板

资料来源: iFind, 万联证券研究所

注: 2023归母净利润同比变化由区间中值计算。

4 2023 年预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

部分头部公司业绩快速增长加之部分公司亏损大幅收窄,有望带动行业扣非归母净利润大幅增长。以区间中值计算,SW通信行业2023年扣非归母净利润同比增长幅度最大的前五家公司分别为通鼎互联、恒实科技、万马科技、恒宝股份和中际旭创;扭亏为盈的公司有2家,分别为光环新网和ST实达。在扣非归母净利润(中值)预计同比增长的公司中,中际旭创、亨通光电和润泽科技2023年的预计扣非归母净利润(中值)排名前三,合计约为59.46亿元(YoY+60.03%),有望带动行业扣非归母净利润的整体增长。

图表7: 预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

证券代码	证券名称	2023年预告扣非归母净利润上限(亿元)	2023年预告扣非归母净利润下限(亿元)	2023年预告扣非归母净利润中值(亿元)	2022年扣非归母净利润(亿元)	2023扣非归母净利润同比变化	上市板块
300383.SZ	光环新网	4.33	3.33	3.83	-9.07	扭亏为盈	创业板
600734.SH	ST实达	0.36	0.24	0.30	-1.37	扭亏为盈	主板
002491.SZ	通鼎互联	0.75	0.50	0.63	0.19	226.88%	主板
300513.SZ	恒实科技	0.95	0.65	0.80	0.29	171.55%	创业板
300698.SZ	万马科技	0.68	0.53	0.61	0.27	125.37%	创业板
002104.SZ	恒宝股份	1.62	1.22	1.42	0.68	107.82%	主板
300308.SZ	中际旭创	23.00	19.00	21.00	10.37	102.43%	创业板
300394.SZ	天孚通信	7.38	6.47	6.92	3.65	89.87%	创业板
300638.SZ	广和通	5.70	5.10	40	3.16	70.81%	创业板
002017.SZ	东信和平	1.66	1.31	1.48	0.87	70.01%	主板
300560.SZ	中富通	0.36	0.22	0.29	0.18	63.75%	创业板

300442.SZ	润泽科技	18.40	17.40	17.90	11.38	57.30%	创业板
002583.SZ	海能达	1.00	0.68	0.84	0.59	41.14%	主板
603602.SH	纵横通信	0.30	0.30	0.30	0.22	34.84%	主板
600487.SH	亨通光电	22.33	18.79	20.56	15.40	33.50%	主板
300627.SZ	华测导航	3.78	3.68	3.73	2.84	31.37%	创业板
002093.SZ	国脉科技	1.10	0.80	0.95	0.76	24.22%	主板
301382.SZ	蜂助手	1.55	1.25	1.40	1.16	20.78%	创业板
300711.SZ	广哈通信	0.64	0.49	0.56	0.47	19.61%	创业板
002296.SZ	辉煌科技	1.15	0.94	1.04	0.91	14.83%	主板

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 2023年扣非归母净利润同比变化由区间中值计算。

5 投资建议

根据SW通信行业2023年度业绩预告披露情况,行业整体利润端有望实现同比大幅增长,主要受益于部分大规模头部公司的业绩增长及部分公司亏损大幅收窄。细分板块上,建议关注数据要素产业链及AI大模型对算力、光模块等产业的需求提振,具体标的建议关注运营商、设备商、光模块、数据中心等领域的头部企业。

6 风险提示

数据要素产业发展不及预期;人工智能产业需求不及预期;5G建设应用落地不及预期;中美科技摩擦风险;数据统计口径差异。

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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