

硅光技术降本效果明显 800G 硅光模块有望迎来量产机遇

—大制造行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2024 年 3 月 1 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

我们认为 2024 年中国经济维持坚定弱复苏的态势，随着房地产行业发展政策的逐渐生效，房地产有望放缓下行的速度；随着美国利率的见顶，美元利率进入降息周期，资金外流对中国资产的冲击有望缓解。国内加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。二十大定调强化双循环建设的必要性，也是国家安全保障的基本要求。

本周是 2024 年 2 月第 5 周，本周计算机、电子和通信等板块表现较好，银行、交通运输和公用事业等板块表现较差。概念板块中液冷服务器、光刻机和工业母机等板块表现较好，ST 板块、啤酒概念和猪肉等板块表现较差。

本周市场主要指数普涨，上证指数主要时间都运行在 2800-3100 点之内，收带长下影线的小阳线，最低触及 2943.62，最高触及 3032.23。中证 1000 和创业板综收带上下影线的长阳线。主要指数都是净买入，从量能上看，主要指数都明显放量。

本周市场上下大幅波动，周二到周四，大涨大跌再大涨，周五小阳收红，主要指数表现趋同。周初，微盘股大幅反弹后积累了教多获利盘，在周三大幅杀跌，带动市场整体大幅下跌，科创板和创业板仍是杀跌主力，两市成交量放出天量。但周四都在北向资金大幅流入的带动下，又强势反弹，周四反弹的上涨和下跌板块跟周三正好相反，周五则延续科技类上涨的走势。市场短期走势仍较好，但还需观察。我们倾向于认为，周三是交易政策上放松使得量化杠杆对微盘股的一次出清，从周四的走势来看，市场资金偏正面理解。周四的大涨也还是优选认知较统一同时异议较少的 AI 及相关板块，大幅净买入的资金如果是以外资为主的话，则代表外资对 A 股的配置价值的认可。而周五维持了一段时间的国内 30 年期国债大跌，可能是受央行长久期债券供给增加的表态影响，同时也很可能反应了低风险资金对国内经济修复的认可。

我们建议对微盘股仍应保持较谨慎的态度，流动性、业绩和监管合规风险有可能推动微盘股估值体系发生较大的变化。由于本次超跌反抽积累了教多的获利盘，大幅上攻的或有压力仍较大。但以算力为代表的 AI 相关板块核心标的仍在持续创新高，仍引领了科技类板块的轮动和补涨，不排除在两会市场慰问预期的影响下，活跃资金继续推动 AI 相关继续表现。但建议重点跟踪持续创新高的 AI 算力核心标的的走势，多关注后排补涨标的。同时建议以筹码逻辑为先，适当关注有消息催化的氢能、数据要素、减肥药等板块，优选新质生产力范围创新概念板块。适当布局经济修复预期下的顺周期板块的轮动机会。筹码逻辑仍是决策的首选因素，波段操作，不建议追高。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。国



产化仍是资本市场关注的核心，相关受益赛道仍将是资本配置的重点。基本面投资，我们还是建议优选那些 23 年行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。中期仍重点关注增长与估值匹配的成长性科技制造业企业以及双碳背景下新型优质赛道板块，我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹）、新能源（风电、储能、氢能和核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（第三代半导体、大数据、汽车智能、Mini LED 和 VR）标的。

相关标的有：锋龙股份、蜀道装备、川润股份、利君股份、智明达、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、东方电气、兰石重装、厚普股份、应流股份、中航电测、中海油服、恒立液压、沪电股份、兴森科技、春秋电子、保隆科技、时代电气、新洁能、斯达半导等。

❖ 市场表现

本周上证指数上涨 5.62%，沪深 300 上涨 5.14%，创业板综上涨 11.32%，中证 1000 上涨 8.19%。申万一级机械设备行业上涨 11.25%，行业涨幅周排名 4/31，跑赢上证综指 5.63 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 8.08%，行业涨幅周排名 9/31，跑输上证综指 2.46 个百分点。

申万一级机械设备行业，周涨幅前三个股为东方精工、华研精机和达意隆，涨幅分别为 61.29%、47.42%和 44.42%。跌幅前三的个股为蓝科高新、景业智能和正业科技，跌幅分别为-16.88%、-10.56%和-7.23%。本周主要指数普遍上涨，机械设备板块表现较好。涨幅前十的公司涨幅在 20%以上，跌幅前二的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨多跌少。

申万一级国防军工行业，周涨幅前三个股为迈信林、恒宇信通和奥维通信，涨幅分别为 37.09%、30.56%和 29.38%。跌幅前三的个股为西部超导、航天电器和中航高科，跌幅分别为-6.09%、-3.19%和-2.54%。本周军工板块表现一般。涨幅前十的公司涨幅在 20%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以内，行业个股整体涨多跌少。

❖ 行业动态

1. 硅光技术降本效果明显 800G 硅光模块有望迎来量产机遇（财联社）
2. 版权问题不断打击 AIGC 发展 机构称高质量数据集价值将凸显（财联社）

❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力。



正文目录

正文目录.....	3
一、 市场表现.....	5
二、 行业动态.....	5
三、 公司动态.....	6
3.1. 机械设备行业.....	6
3.2. 国防军工行业.....	7
风险提示.....	8
相关报告.....	8



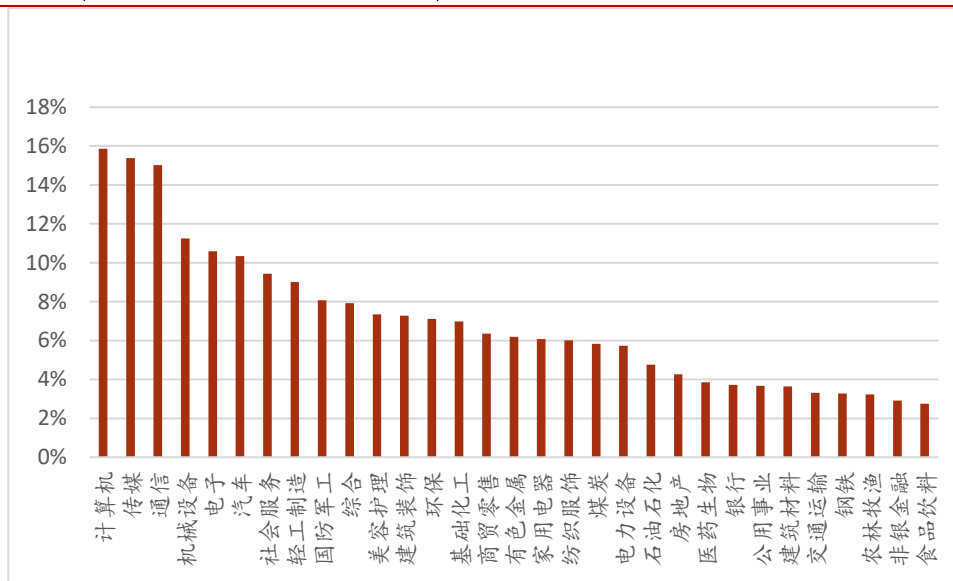
图表目录

图 1： 申万机械一级分类行业收益率.....	5
表格 1. 机械设备行业个股涨跌幅前十.....	6
表格 2. 国防军工行业个股涨跌幅前十.....	7

一、市场表现

本周上证指数上涨 5.62%，沪深 300 上涨 5.14%，创业板综上涨 11.32%，中证 1000 上涨 8.19%。申万一级机械设备行业上涨 11.25%，行业涨幅周排名 4/31，跑赢上证综指 5.63 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 8.08%，行业涨幅周排名 9/31，跑输上证综指 2.46 个百分点。

图 1：申万机械一级分类行业收益率



资料来源：iFind, 川财证券研究所

二、行业动态

硅光技术降本效果明显 800G 硅光模块有望迎来量产机遇（财联社）

机构指出，硅光技术正成为 AI 和高性能计算领域的关键技术方向之一，硅光是 CPO 光引擎的最佳产品形态。通过将硅光引入封装中，有助于解决高性能计算的功率传递、I/O 瓶颈及带宽互连密度问题。

与传统光模块相比，硅光模块在有源和无源器件上均有明显区别，硅光技术可以使光模块成本有明显下降。中信建投表示，回顾过去几年硅光模块发展历程，英特尔引领硅光子技术在 100G 时代大放异彩，但由于技术方案不同，200G 和 400G 硅光模块发展迟缓，而 AI 算力建设带来的网络速率快速升级，降低功耗和成本也成为光模块领域发展的主要趋势，因此 800G 硅光模块有望迎来量产机遇，在未来 1.6T 时代硅光及薄膜铌酸锂的优势则更加明显。除英特尔外，其他产业巨头也正加速布局硅光。据 Yole 预测，硅光模块 2022 年市场规模约为 12.4 亿美元，2028 年市场规模合计达 72.4 亿美元（520.93 亿人民币）。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

版权问题不断打击 AIGC 发展 机构称高质量数据集价值将凸显（财联社）

The Intercept、Raw Story 和 AlterNet 三家新闻机构日前起诉 OpenAI、微软，指控它们侵犯版权，称 ChatGPT “至少在某些时候”会逐字或近乎逐字地复制受版权保护的新闻作品，但不提供这些作品的作者、标题、版权或使用条款信息。

多模态大模型将成为未来大模型领域的主流趋势，除文字外，优质原创图像、视频内容均将成为数据集的重要来源。目前，OpenAI 及其投资者微软正面临多起诉讼，指控他们使用受版权保护的作品来训练人工智能产品。有法律专家表示，多起案件加在一起，有可能会动摇蓬勃发展的生成式人工智能行业的基础。在版权问题的打击下，OpenAI 近期被传出正在更加积极地与多家出版商进行谈判，并且也在取得进展。此前，新闻出版巨头施普林格出版集团（Axel Springer）与 ChatGPT 开发机构 OpenAI 签署协议，成为全球第一家与 OpenAI 合作将新闻业与人工智能技术进行更深入整合的出版机构。银河证券认为，当前 AI 政策密集出台，高质量数据集和训练数据版权问题得到重视，未来优质训练数据库的价值将得到凸显。

三、公司动态

3.1. 机械设备行业

申万一级机械设备行业，周涨幅前三个股为东方精工、华研精机和达意隆，涨幅分别为 61.29%、47.42%和 44.42%。跌幅前三的个股为蓝科高新、景业智能和正业科技，跌幅分别为-16.88%、-10.56%和-7.23%。本周主要指数普遍上涨，机械设备板块表现较好。涨幅前十的公司涨幅在 20%以上，跌幅前二的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨多跌少。

表格 1.机械设备行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	002611.SZ	东方精工	61.29%	601798.SH	蓝科高新	-16.88%
2	301138.SZ	华研精机	47.42%	688290.SH	景业智能	-10.56%
3	002209.SZ	达意隆	44.42%	300410.SZ	正业科技	-7.23%
4	300757.SZ	罗博特科	43.75%	002021.SZ	ST 中捷	-6.98%
5	603895.SH	天永智能	37.75%	688328.SH	深科达	-5.74%
6	002975.SZ	博杰股份	32.03%	300521.SZ	爱司凯	-5.68%
7	301029.SZ	怡合达	31.26%	688329.SH	艾隆科技	-5.08%
8	300471.SZ	厚普股份	30.94%	300833.SZ	浩洋股份	-4.72%
9	300293.SZ	蓝英装备	30.53%	688377.SH	迪威尔	-4.71%
10	002248.SZ	华东数控	28.96%	688025.SH	杰普特	-4.58%

资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2. 国防军工行业

申万一级国防军工行业，周涨幅前三个股为振华科技、奥普光电和华力创通，涨幅分别为 20.04%、17.08%和 15.79%。跌幅前三的个股为纵横股份、迈信林和科思科技，跌幅分别为-3.87%、-3.19%和-1.90%。本周军工板块表现较好。涨幅前七的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以内，行业个股整体涨多跌少。

表格 2.国防军工行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	000733.SZ	振华科技	20.04%	688070.SH	纵横股份	-3.87%
2	002338.SZ	奥普光电	17.08%	688685.SH	迈信林	-3.19%
3	300045.SZ	华力创通	15.79%	688788.SH	科思科技	-1.90%
4	002977.SZ	火箭科技	15.37%	688282.SH	理工导航	-0.56%
5	688776.SH	国光电气	12.80%	603261.SH	立航科技	-0.38%
6	300474.SZ	景嘉微	11.16%	002013.SZ	中航机电	0.00%
7	601698.SH	中国卫通	10.73%	000687.SZ	*ST 华讯	0.00%
8	002625.SZ	光启技术	9.86%	688511.SH	天微电子	0.44%
9	688272.SH	富吉瑞	9.85%	688682.SH	霍莱沃	0.91%
10	002446.SZ	盛路通信	9.39%	600760.SH	中航沈飞	0.94%

资料来源：iFinD，川财证券研究所

风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降；

相关报告

【川财研究】科技制造行业行业周报：推动电力系统向适应大规模高比例新能源方向演进（20220722）

【川财研究】科技制造行业行业周报：新型氢气电解装置生产效率破纪录，成本亦大幅下降（20220715）

【川财研究】科技制造行业行业周报：我国集成电路销售额首破万亿，部分细分行业景气度或进一步上行（20220708）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明