

通信

2024年07月26日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

- 《谷歌、维谛财报亮眼，维谛上调业绩指引—行业点评报告》-2024.7.25
- 《海风建设如火如荼，重视海缆龙头投资机会—行业点评报告》-2024.7.22
- 《重视国产替代三条主线—行业周报》-2024.7.21

国家重磅加码央企自主可控，同时看好光模块、海缆、卫星等板块

——行业周报

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

● 设备更新再迎重磅政策，重视央企自主可控投资机会

设备更新政策持续超预期落地。近期两部门安排近 3000 亿超长期特别国债大力支持设备以旧换新，同时提高设备更新贷款财政贴息比例，中央财政贴息从 1 个百分点提高到 1.5 个百分点，贴息期限 2 年，贴息总规模 200 亿元。我们认为设备更新有望大幅提升国产智能制造产品需求。国资委近期提出未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元，并要求央企加大科技创新投入，加快突破关键领域“卡脖子”技术瓶颈。推荐标的：宝信软件。

● 海风板块持续复苏，G60 首发在即

近期江苏、广西、上海陆续落地新的海上风电项目。我们认为近期海风招标及规划进一步验证海风制约因素逐步解除，2024 年海风市场招标量与装机量有望实现双线并涨，海缆作为海风产业核心板块，有望直接受益于海风产业发展。受益标的：中天科技、亨通光电。

G60 首发在即，国内航天建设持续加速。据通信世界网报道，G60 低轨卫星星座/千帆星座计划于 8 月 5 日在太原发射中心发射。从卫星产业链环节来看，卫星发射和卫星应用或迎来重要历史机遇期，重视相关板块如卫星制造、地面及终端设备、北斗应用等投资机会。受益标的：海格通信、上海瀚讯等。

● 谷歌、维谛财报亮眼，继续看好光模块等 AI 算力产业链

谷歌云营收突破百亿，AI 基础设施投资力度不减。2024 年 7 月 24 日，谷歌发布 2024 年第二季度报告，其中，谷歌云业务实现营收 103 亿美元，同比增长 28%，环比增长 8%，公司对资本开支水平保持坚定，强调投资不足的风险远大于过度投资的风险，维持 Q1 资本开支指引，预计 2024 年全年单季度资本开支将大致等于或高于第一季度的水平。

维谛订单增长超预期，再次上调营业利润指引。2024 年 7 月 24 日，维谛技术发布 2024 年二季度报告，Q2 订单同比增长 57%，公司上调全年营收及营业利润指引，预计全年实现营收中值为 76.65 亿美元，上调 0.5 亿美元，预计实现调整后营业利润中值为 14.35 亿美元，同比增长 36%。

我们持续看好 AI 算力产业链。推荐标的：宝信软件、中际旭创、新易盛、天孚通信、英维克、盛科通信、中兴通讯；受益标的：紫光股份、润泽科技、源杰科技、光迅科技、华工科技、华丰科技、网宿科技、烽火通信、云赛智联等。

● 风险提示：海风建设不及预期、AI 发展不及预期、卫星建设不及预期。

目录

1、周投资观点：重视国产替代三条主线	3
1.1、设备更新再迎重磅政策，国资委要求央企加快突破关键技术瓶颈	3
1.2、海风板块持续复苏，重视海缆板块投资机会	3
1.3、国内卫星发展进入加速期，重视卫星产业链投资机会	4
1.4、谷歌、维谛财报亮眼，AI算力产业链维持高景气度	4
1.5、超大参数开源模型 Llama 3.1 405B 发布，SearchGPT 亮相。	5
1.6、高速光模块需求旺盛，重视光模块投资机遇	5
1.7、市场回顾	5
2、产业数据追踪	6
2.1、云计算：AI 需求拉动下加速复苏	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：2024 年 5 月底，我国 5G 基站总数达 383.7 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：2024 年 5 月我国新能源汽车市占率达 39.51%	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 19.19GW	16
3、风险提示	17

图表目录

图 1：2024 年 6 月 Aspeed 月度营收持续增长（百万新台币）	6
图 2：2024 年第一季度 BAT 资本开支同比大幅增长	6
图 3：2024 年第一季度百度、阿里、百度资本开支同比增长（百万元）	7
图 4：2024 年第一季度海外云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支持续增长（亿美元）	7
图 5：Equinix 机柜价格呈上升趋势（美元/机柜/月）	7
图 6：万国数据机柜价格持续下降（元/平米/月）	8
图 7：世纪互联零售机柜价格持续回落（元/机柜/月）	8
图 8：5G 基站持续建设，占比超三成（万站）	9
图 9：2024 年 5 月末三大电信运营商及广电 5G 移动电话用户数达 9.05 亿户	9
图 10：移动、电信、联通 5G 用户数持续增长（百万户）	9
图 11：2024 年 5 月 5G 手机出货量持续回暖（万部）	10
图 12：2023 年移动云营收快速增长（亿元）	11
图 13：2023 年天翼云营收快速增长（亿元）	11
图 14：2023 年联通云营收稳健增长（亿元）	12
图 15：2023 年中国移动 ARPU 值稳步提升（元/户/月）	12
图 16：2023 年中国电信 ARPU 值稳步提升（元/户/月）	12
图 17：2023 年中国联通 ARPU 值略有减少（元/户/月）	13
图 18：2024 年 5 月我国新能源汽车产销分别为 92.2 万辆和 95.49 万辆	14
图 19：我国新能源汽车市占率呈上升趋势	14
图 20：我国新能源车企 5 月销量有所增长（万辆）	15
图 21：新能源车企 5 月销量同比提升	15
图 22：截至 2023 年 8 月我国海缆已招标 19.19GW	16
图 23：海缆招标规划量占总规划量上广东最高	16

1、周投资观点：看好央企自主可控、海缆、光模块、卫星投资机会

1.1、设备更新再迎重磅政策，国资委要求央企加快突破关键技术瓶颈

3000 亿超长期特别国债大力支持设备以旧换新，各领域设备换新补贴细则落地。2024 年 7 月 24 日，国家发改委会和财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》（以下简称“《措施》”），统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品两方面以旧换新。《措施》提出加大设备更新支持力度，其中包括：（1）优化设备更新项目支持方式。安排超长期特别国债加大对设备更新的支持力度，降低超长期特别国债资金申报门槛，支持中小企业设备更新。（2）提高设备更新贷款财政贴息比例。中央财政贴息从 1 个百分点提高到 1.5 个百分点，贴息期限 2 年，贴息总规模 200 亿元等。我们认为此次政策细化了设备更新补贴要求和资金支持规模，补贴力度较大，有望大幅提升智能制造产品需求。

国央企带头推动大规模设备更新，国资委提出未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元，并要求央企加大科技创新投入，加快突破关键领域“卡脖子”技术瓶颈。7 月 26 日，国新办举行“推动高质量发展”新闻发布会，指导中央企业率先行动，聚焦“五个加快”推动大规模设备更新：（1）加快推动先进设备更新。（2）加快推动数字化转型。推进 AI 等新技术与制造全过程、全要素深度融合，加快智能装备更新替代和新型网络基础设施规模化部署。（3）加快推动绿色化改造。（4）加快推动本质安全。在安全隐患高发领域开展“机械化换人、自动化减人”和“机器人替人”。（5）加快强化有效供给。并提出将加大出资人政策支持力度，指导央企紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用；未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。

宝信软件是央企，是自主可控大型 PLC 龙头，纵深布局国产智造全产业链，有望迎国产化拐点。大型 PLC 工业软件在工控领域至关重要，我国大型 PLC 市场份额长期由外资垄断。以大型 PLC 为抓手，公司目前已形成以国产大型 PLC&SCADA 工控软件、信息化软件、AI 大模型、机器人、AIDC 等为核心的国产智造产品布局，我们看好公司自主可控长期成长空间。

1.2、海风板块持续复苏，重视海缆板块投资机会

近期海风催化不断，重视低估值海缆龙头。2024 年 7 月 19 日，国家能源招标网发布《国电电力广西风电开发有限公司海上风电竞争性配置技术服务公开招标项目招标公告》，本次广西北海海上风电竞争性配置基于广西壮族自治区北海市南面海域的 N、P 场址，规划容量达 650 万千瓦；7 月 18 日，上海市政协召开“推进能源结构转型，助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会，在深远海风电方面市发改委已编制规划并获得国家批复，总规模 2930 万千瓦，全部建成后每年可提供约 1000 亿千瓦时绿电；6 月 20 日，江苏省招标投标公共服务平台发布《江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工招标公告》，总装机容量为 850MW。

我们认为近期海风招标及规划进一步验证海风制约因素逐步解除，2024 年海风

市场招标量与装机量有望实现双线并涨，海内外多项目招标有望落地持续催化，市场格局向好。其中海缆作为海风产业核心板块，有望直接受益于海风产业发展，整体海缆价格毛利有望逐步企稳，高电压等级建设或迎来新一轮机遇，海缆龙头厂商有望充分受益产业发展，**受益标的：中天科技、亨通光电。**

1.3、国内卫星发展进入加速期，重视卫星产业链投资机会

G60 首发在即，国内航天建设持续加速。据通信世界网报道，G60 低轨卫星星座/千帆星座计划于 8 月 5 日在太原发射中心发射，首发星将由上海航天长征六号甲火箭执飞。该计划从 2023 年启动，包括三个阶段：第一阶段到 2025 年底，实现 648 颗星提供区域网络覆盖；第二阶段到 2027 年底，648 颗星提供全球网络覆盖；第三阶段到 2030 年底，实现 15,000 颗星提供手机直连多业务融合服务，其中一期计划完成发射 1296 颗卫星。

我们认为我国正不断加强卫星互联网建设布局，卫星产业综合能力不断提升，产业链多环节有望充分受益于产业发展，其中卫星发射和卫星应用或迎来重要历史机遇期，重视相关板块如卫星制造、地面及终端设备、北斗应用等投资机会。展望产业链各环节，我们认为受益情况各有不同：（1）卫星制造环节：优先受益于卫星发射增量需求，建议关注卫星载荷供应商、卫星平台零部件供应商；（2）卫星发射环节：建议关注发射资源分配、发射节奏及技术发展带来的产业催化；（3）地面设备环节：建议关注高价值量核心网建设各环节，以及终端市场；（4）卫星运营环节：星网、垣信分别牵头星网、G60，双线共进，有望快速构建卫星网络。

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。

1.4、谷歌、维谛财报亮眼，AI 算力产业链维持高景气度

谷歌云营收突破百亿，AI 基础设施投资力度不减。2024 年 7 月 24 日，谷歌发布 2024 年第二季度报告，公司 Q2 实现营收 847 亿美元，同比增长 14%，环比增长 5%，其中，谷歌云业务实现营收 103 亿美元，同比增长 28%，环比增长 8%，GCP (Google Cloud Platform) 的增长高于云业务的增长，从年初至今，面向云客户的 AI 基础设施和 AI 解决方案已产生 10 亿美元营收；实现净利润 236 亿美元，同比增长 29%。TPU 方面，公司自研第六代 AI 加速处理器 Trillium 峰值计算性能是 TPU v5e 的 5 倍，能效提升 67%，此外，英伟达 Blackwell 平台将于 2025 年初上线谷歌云。公司 Q2 资本开支为 132 亿美元，同比增长 91%，主要由基础设施的投资推动，其中主要是服务器，其次是数据中心。公司对资本开支水平保持坚定，强调投资不足的风险远大于过度投资的风险，维持 Q1 资本开支指引，预计 2024 年全年单季度资本开支将大致等于或高于第一季度的水平，预计 2024 年全年营业利润率同比会有所提升。

液冷等基础设施需求强劲，维谛订单增长超预期，再次上调营业利润指引。2024 年 7 月 24 日，维谛技术发布 2024 年二季度报告，公司 Q2 实现营收 20 亿美元，同比增长 13%，实现营业利润 3 亿美元，同比增长 63%。下游需求强劲，Q2 订单同比增长 57%，订单量增长超预期，AI 部署规模持续增长，需求强劲。公司上调全年营收及营业利润指引，预计全年实现营收中值为 76.65 亿美元，上调 0.5 亿美元，预计实现调整后营业利润中值为 14.35 亿美元，同比增长 36%。AI 带动数据中心持续建设，服务器侧及机柜侧功率持续增长，液冷配套设施需求旺盛，随着 AIGC 持

续发展，数据中心液冷产业链有望长期受益。

1.5、超大参数开源模型 Llama 3.1 405B 发布，SearchGPT 亮相。

Meta 最强开源模型 Llama3.1 405B 亮相，模型规模持续增长。7月23日，Meta 正式发布 Llama 3.1 系列，一共有 405B、70B、8B 三种模型，其中 Llama 3.1 405B 使用 15 万亿 tokens 训练，部署在 2.4 万块 H100 RoCE 网络集群上，使用超 1.6 万卡 H100 进行了几个月的预训练，支持 128K 上下文长度、8 种语言，具备多模态能力，支持文本、语音、图片、视频等输入方式，能生成代码、文本、文本摘要等。从性能表现上看，405B 的部分性能超过了 GPT-4o、GPT-4、Claude 3.5 Sonnet 等闭源模型。AI 模型的性能的大幅提升的同时成本也不断下降，AI 大模型底座能力可用性持续提升，或将使得压缩、蒸馏后的小模型能力进一步提升，有望加速 AI 应用、Agent、具身智能等 AI 领域发展。

OpenAI 进军搜索引擎，发布 SearchGPT。继谷歌 AI 搜索、New Bing、Perplexity、360AI 搜索等 AI 搜索引擎后，又一巨头进军 AI 搜索。7月25日，OpenAI 发布 SearchGPT，旨在将 AI 模型与网络信息相结合，通过相关来源提供即时的答案。OpenAI 计划未来将这一功能集成到 ChatGPT 当中。用户可以根据回答，继续提出后续问题，每次查询都将构建共享上下文。随着 AI 应用相继落地，应用使用率持续攀升或将带动推理算力加速释放，建议持续关注算力产业链。**推荐标的：宝信软件、中际旭创、英维克、盛科通信、新易盛、天孚通信、中兴通讯；受益标的：紫光股份、润泽科技、源杰科技、光迅科技、华工科技、华丰科技、网宿科技、烽火通信、云赛智联等。**

1.6、高速光模块需求旺盛，重视光模块投资机会

全球 AI 算力产业持续发展，重视光模块赛道投资机会。(1) 2025 年 800G 光模块需求量指引同比实现较显著提升：根据中际旭创公开调研信息，近期行业客户下达了 2025 年 800G 需求指引，汇总来看，相比 2024 年有较为显著的增长；(2) 2025 年 800G 单模光模块需求提升：2025 年新增的 800G 需求指引，主要用于构建以太网数据中心，基本都以 800G 单模为主；(3) 光模块速率加速迭代，从 800G 逐步向 1.6T 时代迈进；(4) 芯片端：2024 年 6 月 12 日，博通 FY2024Q2 实现总营收 125 亿美元，同比增长 43%，上调网络营收指引；(5) 网络侧：IB、以太网等网络架构持续升级，前端+后端网络组网规模升级有望拉动对光模块和交换机需求持续增长，其中以太网在大型 AI 集群中渗透率持续提升，开放、低成本、灵活等特性有望加速 AI 集群发展。**重点推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信等。**

1.7、市场回顾

本周（2024.7.22—2024.7.26），通信指数下跌 3.34%，在 TMT 板块中排名第三。

2、产业数据追踪

2.1、云计算：AI 需求拉动下加速复苏

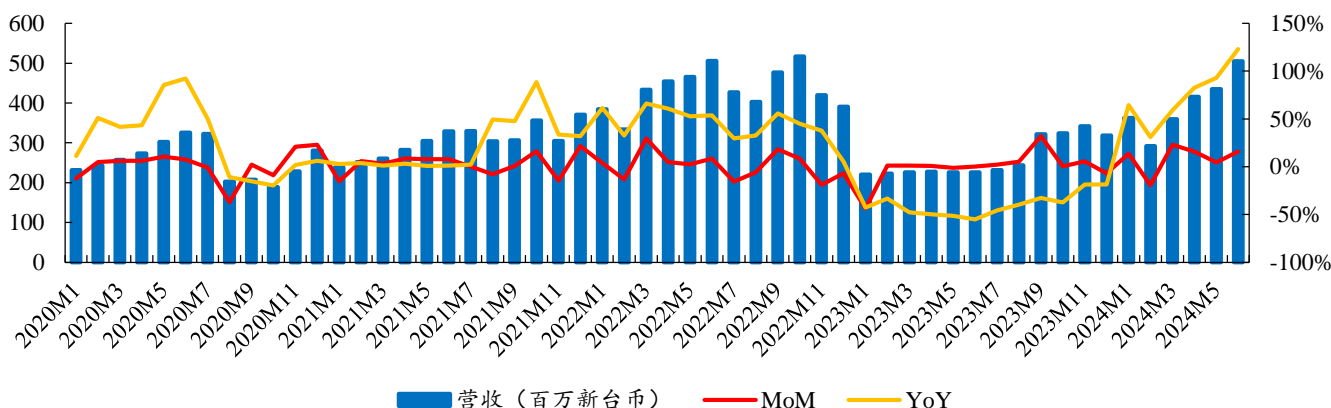
(1) 全球服务器管理芯片供应商龙头 Aspeed 2024 年 6 月营收同比增长 123.02%，环比增长 15.96%；

(2) 2024Q1 海外五大云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支为 463 亿美元，同比增长 25.7%，环比增长 2.1%；BAT 2024Q1 总资本开支为 275.50 亿元，同比增长 199.98%，环比增长 37.47%；阿里 2024Q1 购置物业及设备资本开支为 101.74 亿元，同比增长 304.85%，环比增长 39.64%；腾讯 2024Q1 资本开支为 143.59 亿元，同比增长 225.53%，环比增长 90.84%；百度 2024Q1 资本开支为 20.38 亿元，同比增长 57.37%，环比减少 44.32%；

(3) 2024Q1, Equinix 机柜平均价格为 2258 美元/机柜/月，价格持续上升；2024Q1, 万国数据机柜价格为 2078 元/平米/月，环比持续下降；2024Q1, 世纪互联机柜价格为 8742 元/机柜/月，价格持续回落。

2.1.1、云计算：Aspeed 月度营收情况

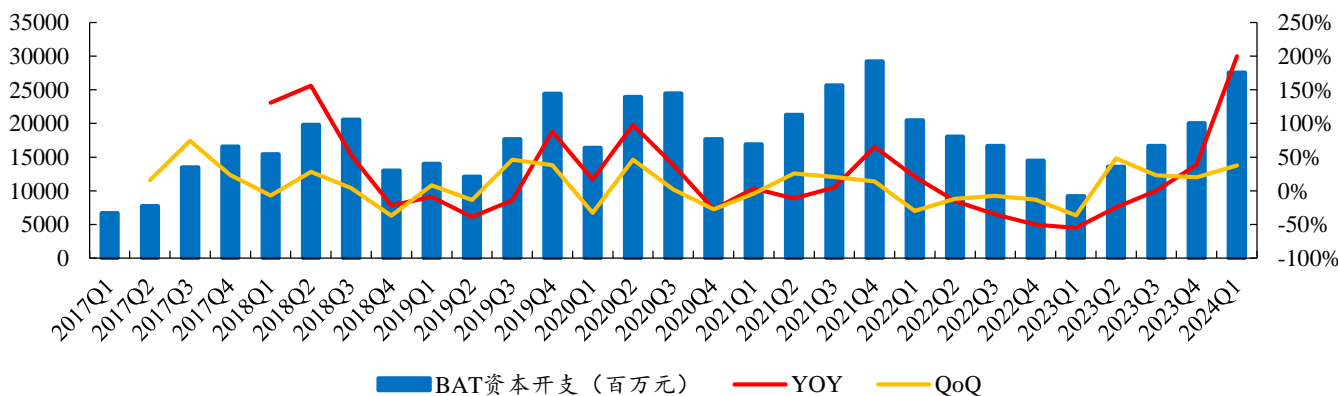
图1：2024 年 6 月 Aspeed 月度营收持续增长（百万新台币）



数据来源：Aspeed 官网、开源证券研究所

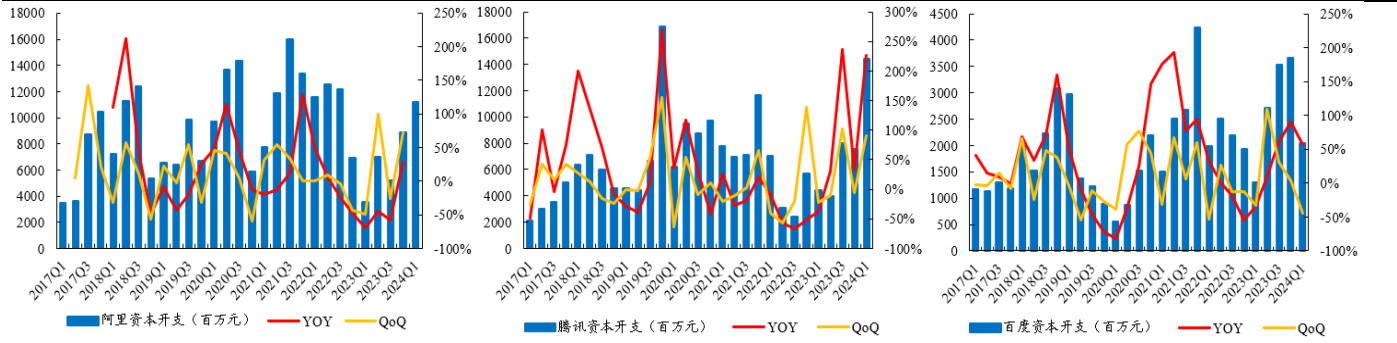
2.1.2、云计算：BAT 季度资本开支情况

图2：2024 年第一季度 BAT 资本开支同比大幅增长



数据来源：阿里、腾讯、百度公告、开源证券研究所

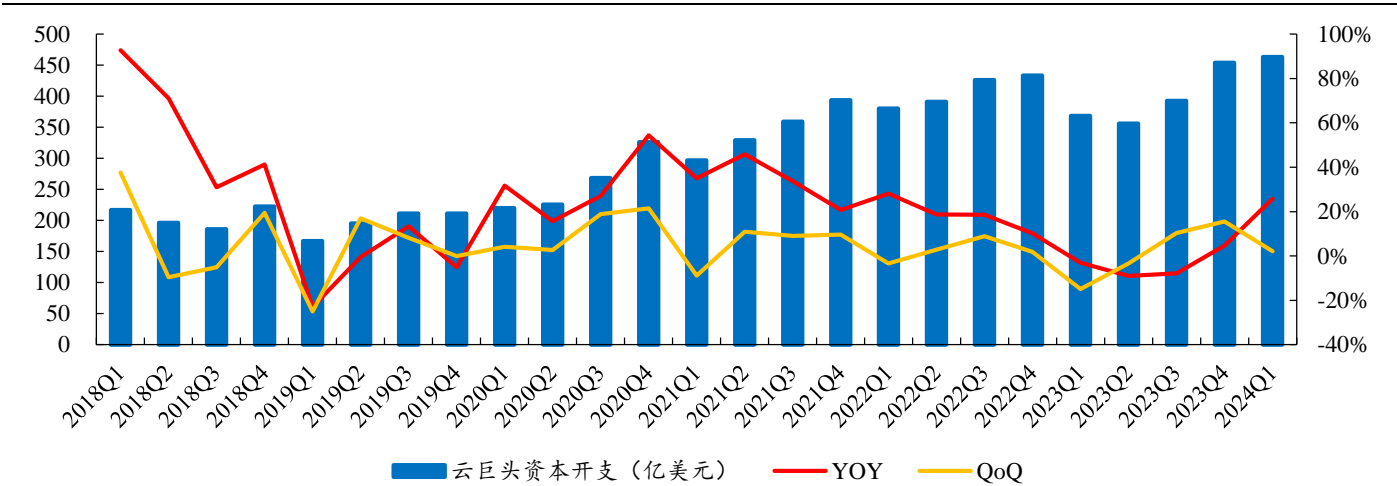
图3：2024年第一季度百度、阿里、百度资本开支同比增长（百万元）



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

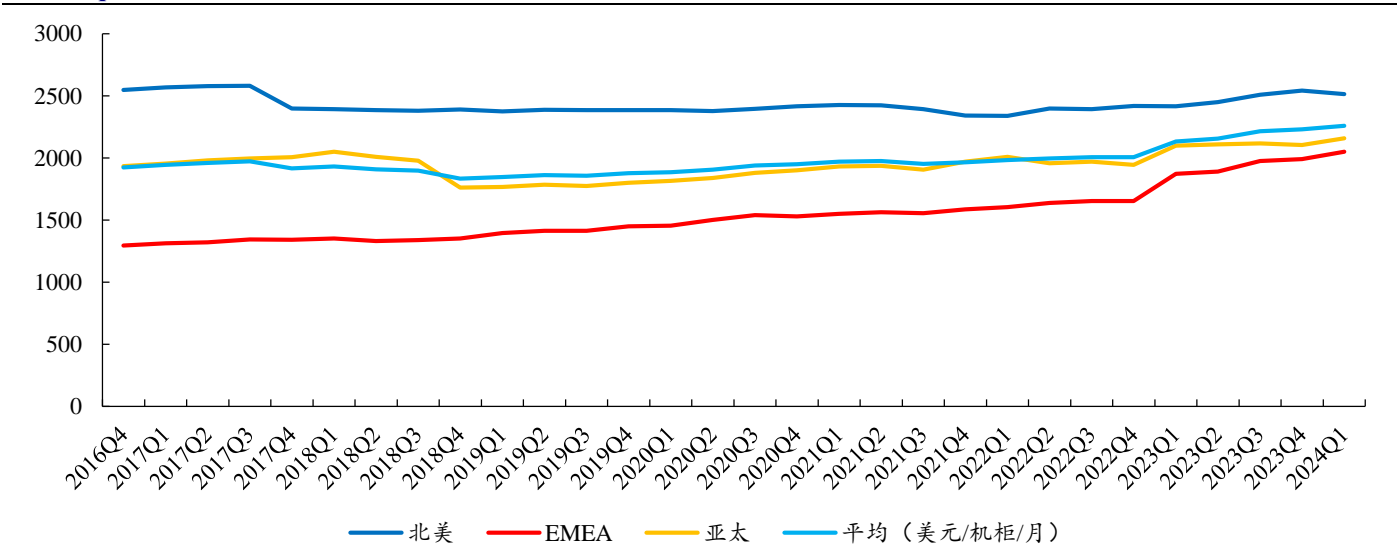
图4：2024年第一季度海外云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支持续增长（亿美元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

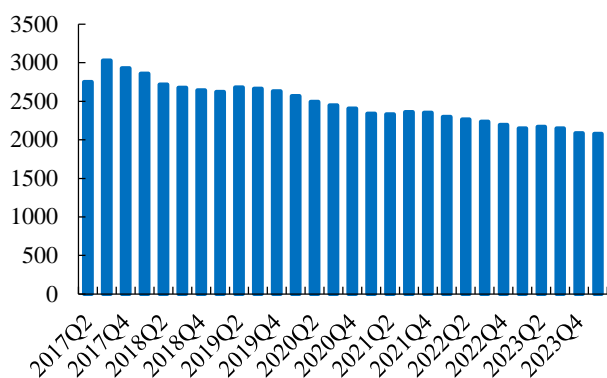
2.1.4、云计算：Equinix、世纪互联、万国数据机柜价格

图5：Equinix 机柜价格呈上升趋势（美元/机柜/月）



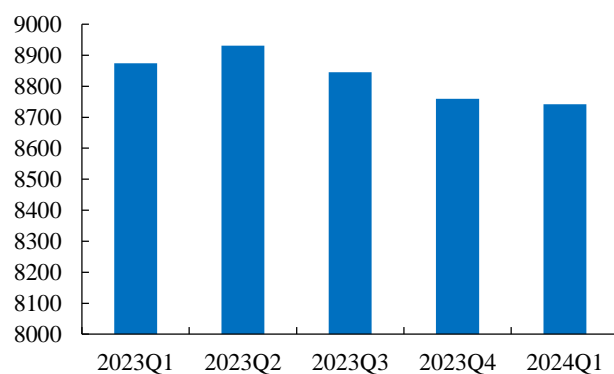
数据来源：Equinix 公告、开源证券研究所

图6：万国数据机柜价格持续下降（元/平米/月）



数据来源：万国数据公告、开源证券研究所

图7：世纪互联零售机柜价格持续回落（元/机柜/月）



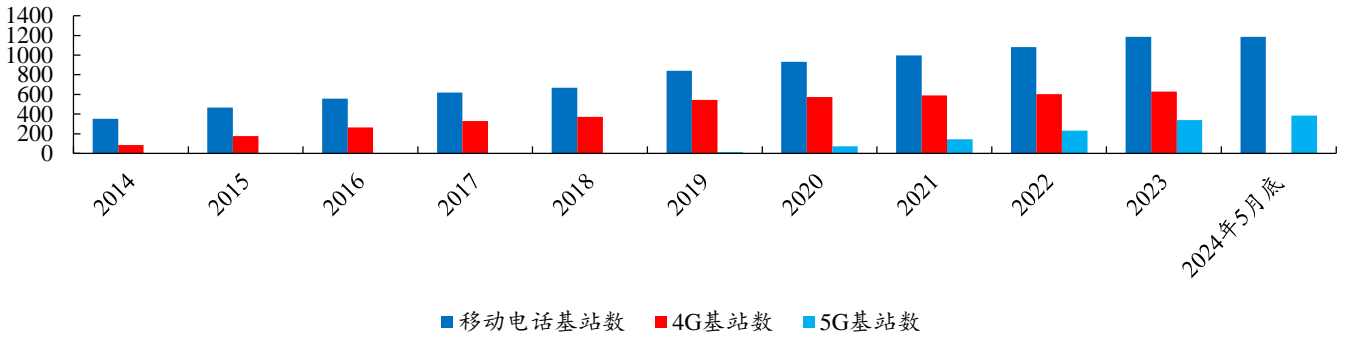
数据来源：世纪互联公告、开源证券研究所

2.2、5G：2024年5月底，我国5G基站总数达383.7万站

2024年5月底，我国5G基站总数达383.7万站，比2023年末净增46万站；2024年5月三大运营商及广电5G移动电话用户数达9.05亿户，同比增长39.23%；2024年5月，5G手机出货2553.1万部，占比84.2%，出货量同比增长26.59%。

2.2.1、5G基建：5G基站建设情况

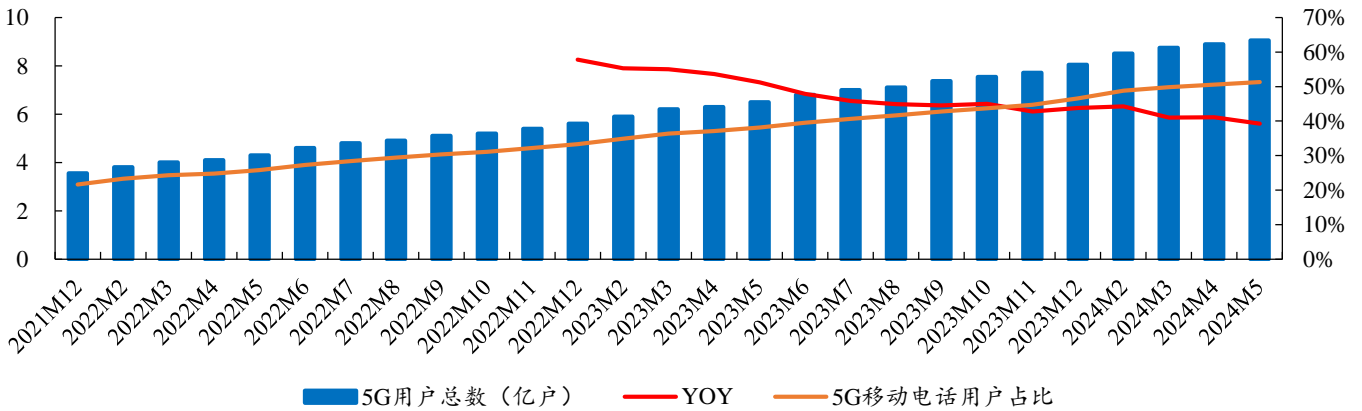
图8：5G基站持续建设，占比超三成（万站）



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。

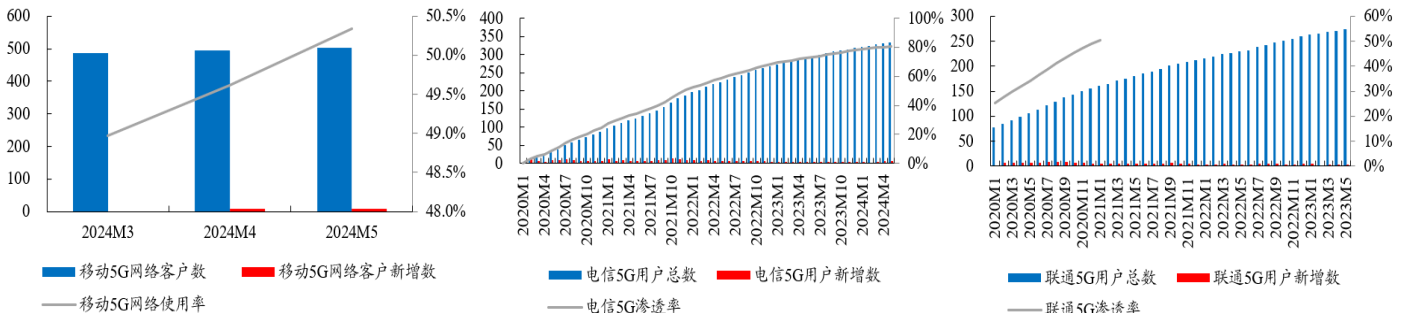
2.2.2、5G基建：三大运营商5G用户数

图9：2024年5月末三大电信运营商及广电5G移动电话用户数达9.05亿户



数据来源：工信部、开源证券研究所，备注：自2024年2月起，将中国广电的5G移动电话用户数纳入行业汇总数据，2023年同期数据进行同步调整，2022年数据未调整。

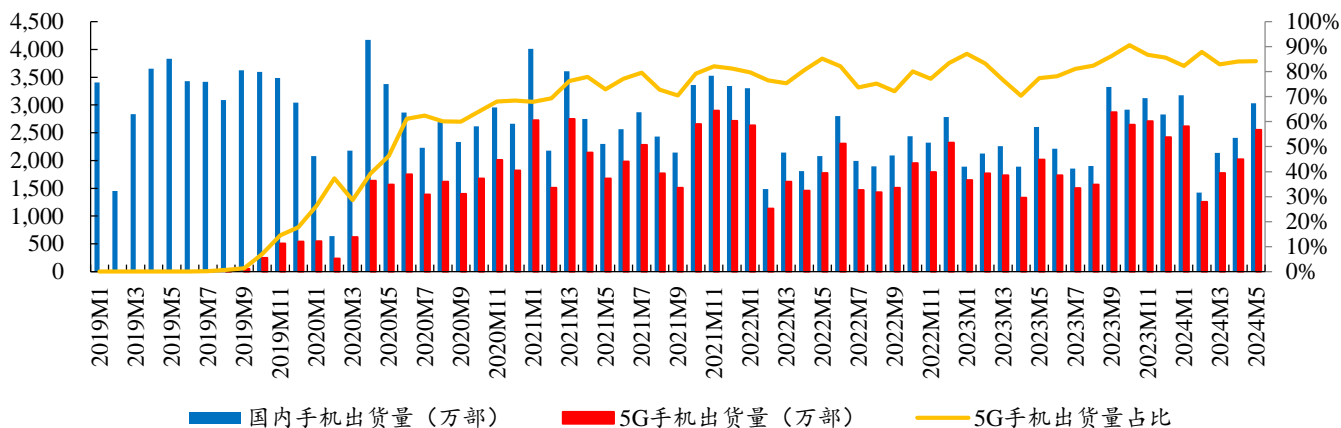
图10：移动、电信、联通5G用户数持续增长（百万户）



数据来源：中国移动官网、中国联通官网、中国电信官网、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11：2024 年 5 月 5G 手机出货量持续回暖（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年三大运营商数据如下：

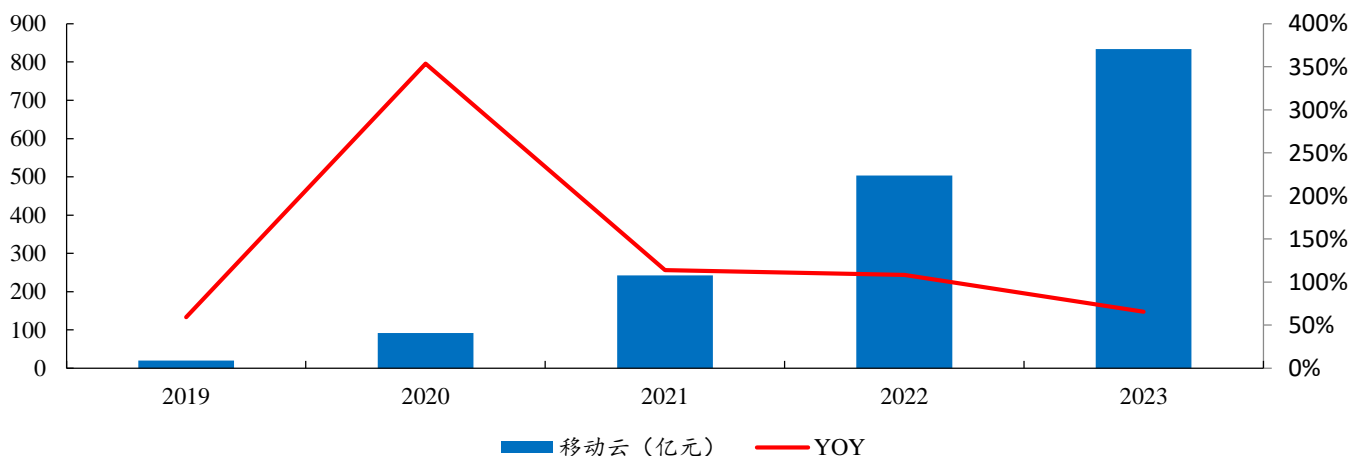
- 1、中国移动：移动云营收达 833 亿元，同比增长 65.6%；
- 2、中国电信：天翼云营收达 972 亿元，同比增长 67.9%；
- 3、中国联通：联通云营收达 510 亿元，同比增长 41.6%。

(2) 三大运营商 ARPU 值方面，2023年三大运营商数据如下：

- 1、中国移动：移动业务 ARPU 值为 49.3 元，同比略增 0.6%；
- 2、中国电信：移动业务 ARPU 值为 45.4 元，同比略增 0.4%；
- 3、中国联通：移动业务 ARPU 值为 44.0 元，同比略减 0.7%。

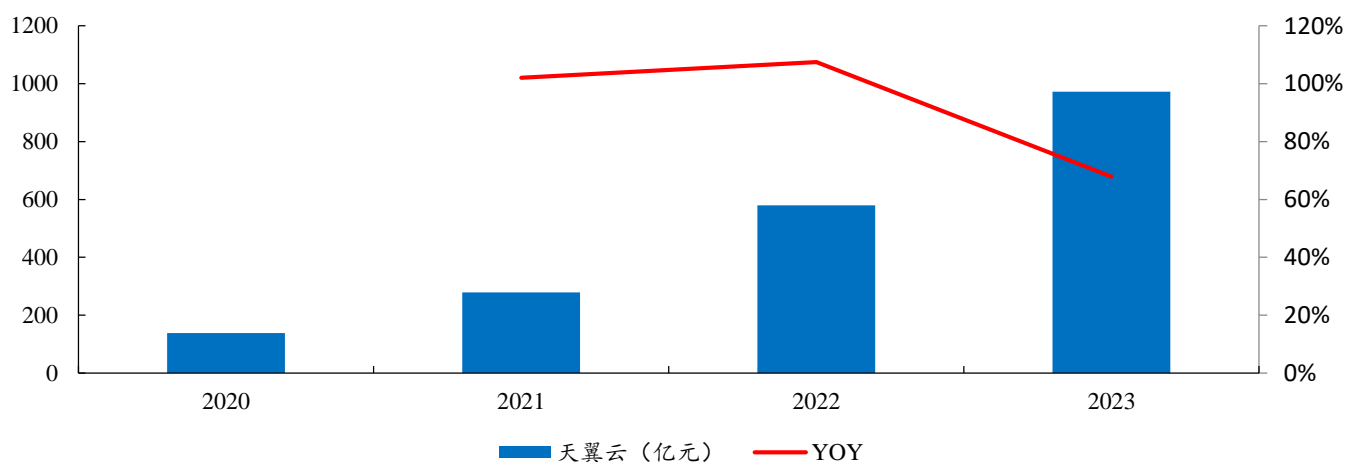
2.3.1、运营商：移动云、天翼云、联通云营收情况

图12：2023年移动云营收快速增长（亿元）

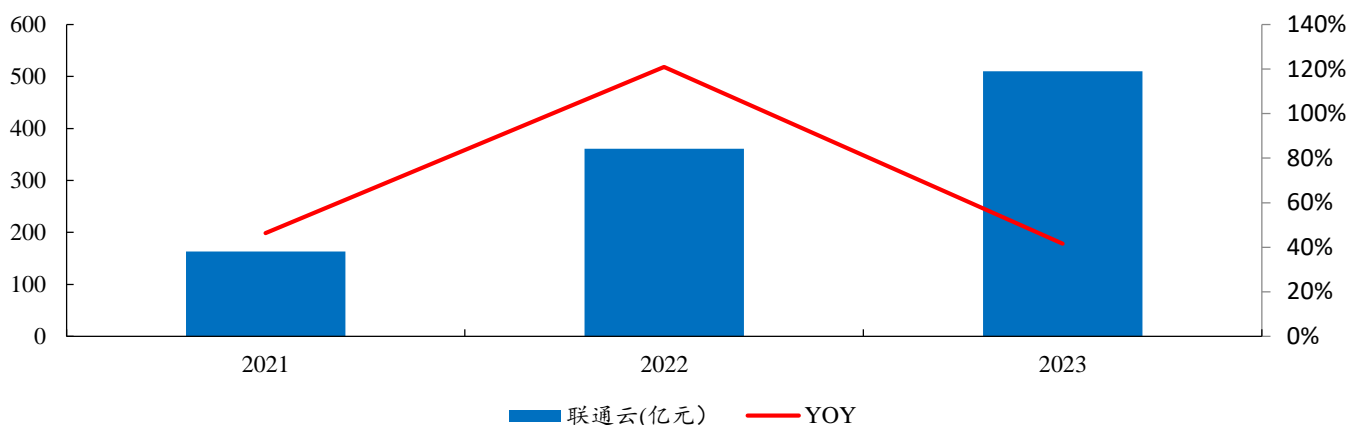


数据来源：中国移动公告、开源证券研究所

图13：2023年天翼云营收快速增长（亿元）

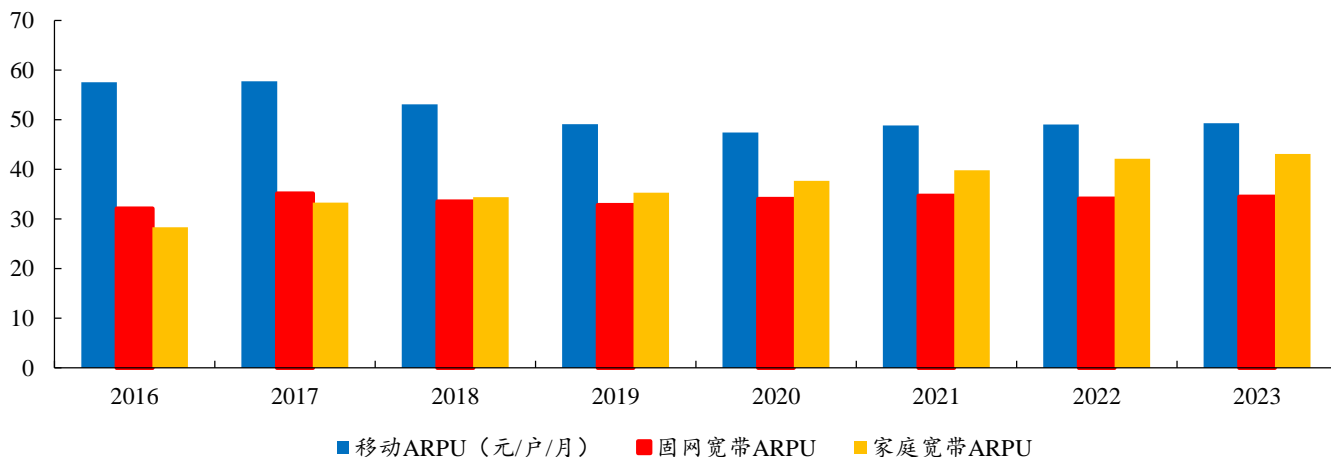


数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

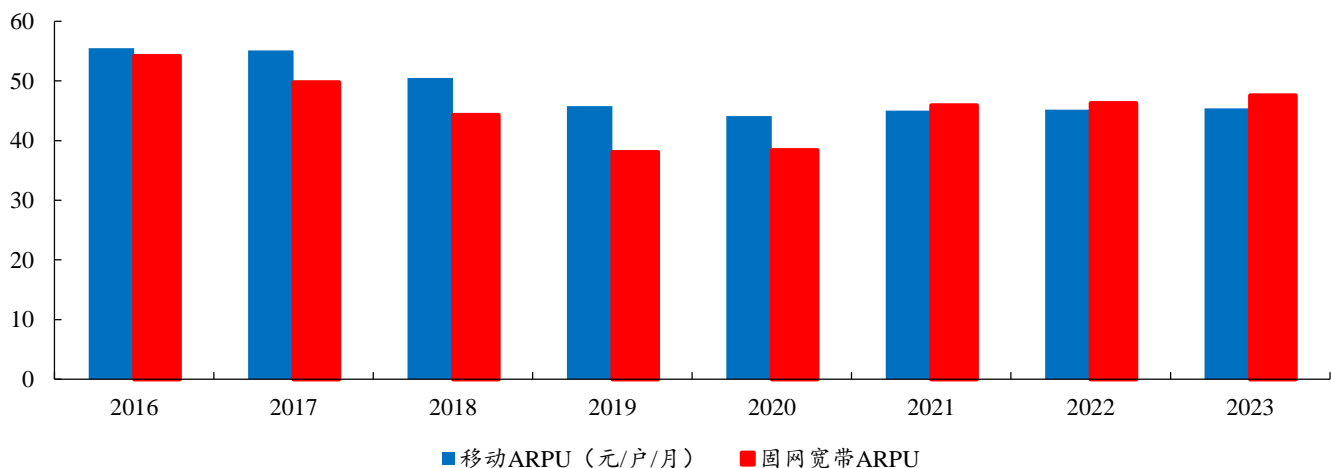
图14：2023年联通云营收稳健增长（亿元）


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

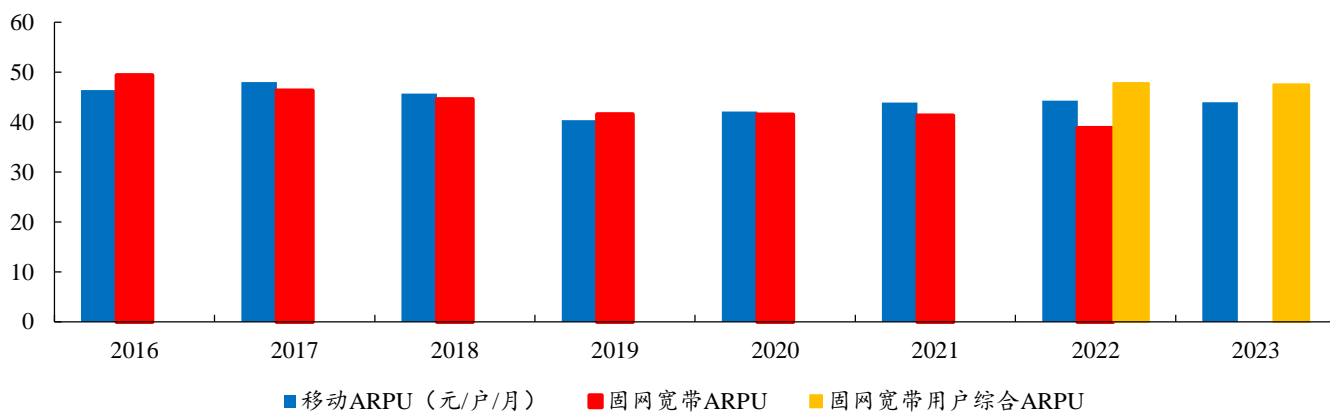
图15：2023年中国移动 ARPU 值稳步提升（元/户/月）


数据来源：中国移动公告、开源证券研究所

图16：2023年中国电信 ARPU 值稳步提升（元/户/月）


数据来源：中国电信公告、开源证券研究所

图17：2023年中国联通 ARPU 值略有减少（元/户/月）



数据来源：中国联通公告、开源证券研究所

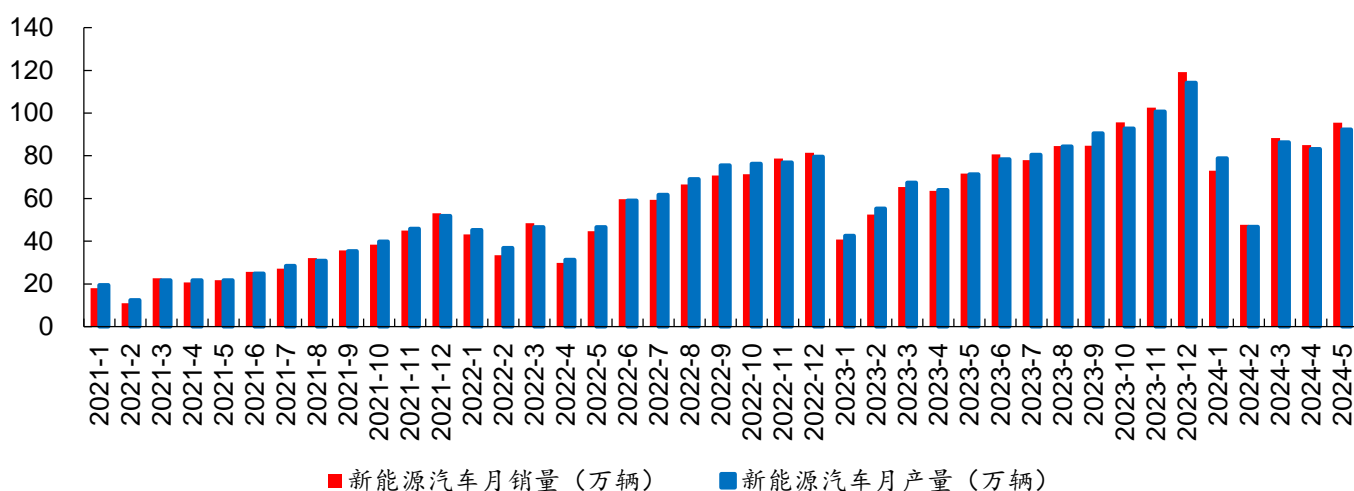
2.4、新能源汽车：2024年5月我国新能源汽车市占率达39.51%

(1) 2024年5月，我国新能源汽车月产量为92.2万辆，月销量为95.49万辆，同比分别增长29.31%和33.18%，市场占有率达39.51%；2023年，新能源汽车产销分别达941.4万辆和939.11万辆，同比分别增长33.38%和36.36%，市场占有率达31.26%。

(2) 截至目前，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来等公布了2024年5月新能源车销量数据，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来5月新能源汽车销量为33.18万辆、3.71万辆、1.01万辆、3.50万辆、2.05万辆，同比增速分别为38.13%、-17.45%、35.17%、23.85%、233.78%。

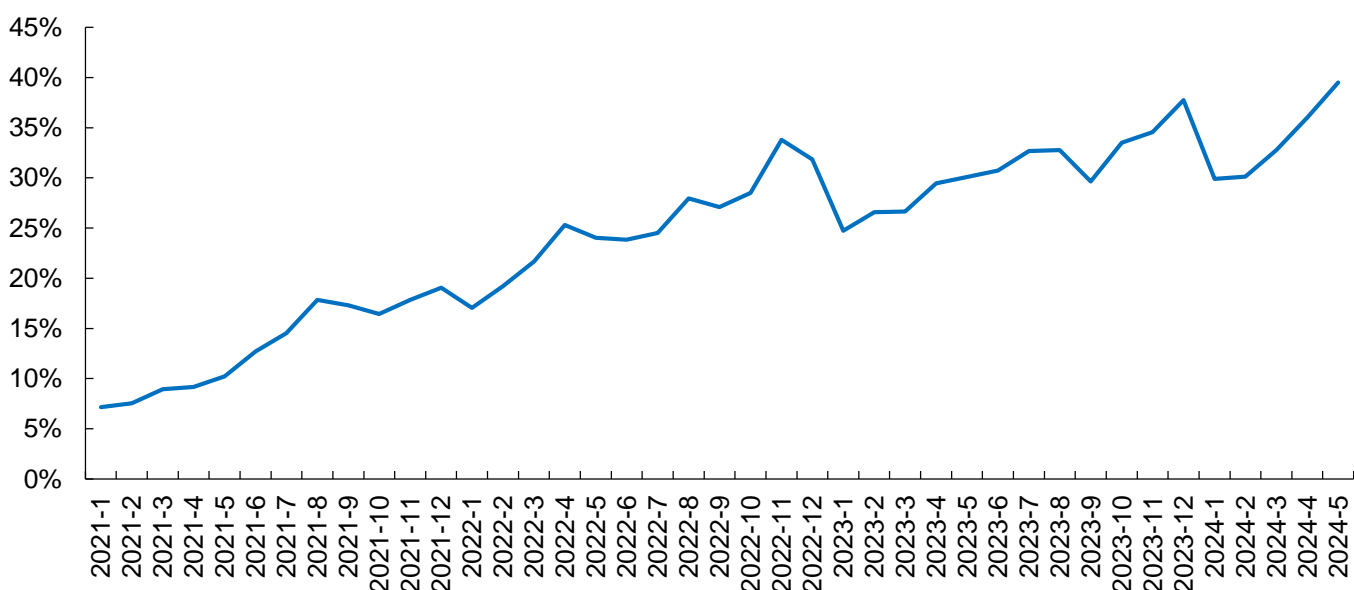
2.4.1、新能源汽车：我国新能源汽车月销量和渗透率

图18：2024年5月我国新能源汽车产销分别为92.2万辆和95.49万辆



数据来源：Wind、开源证券研究所

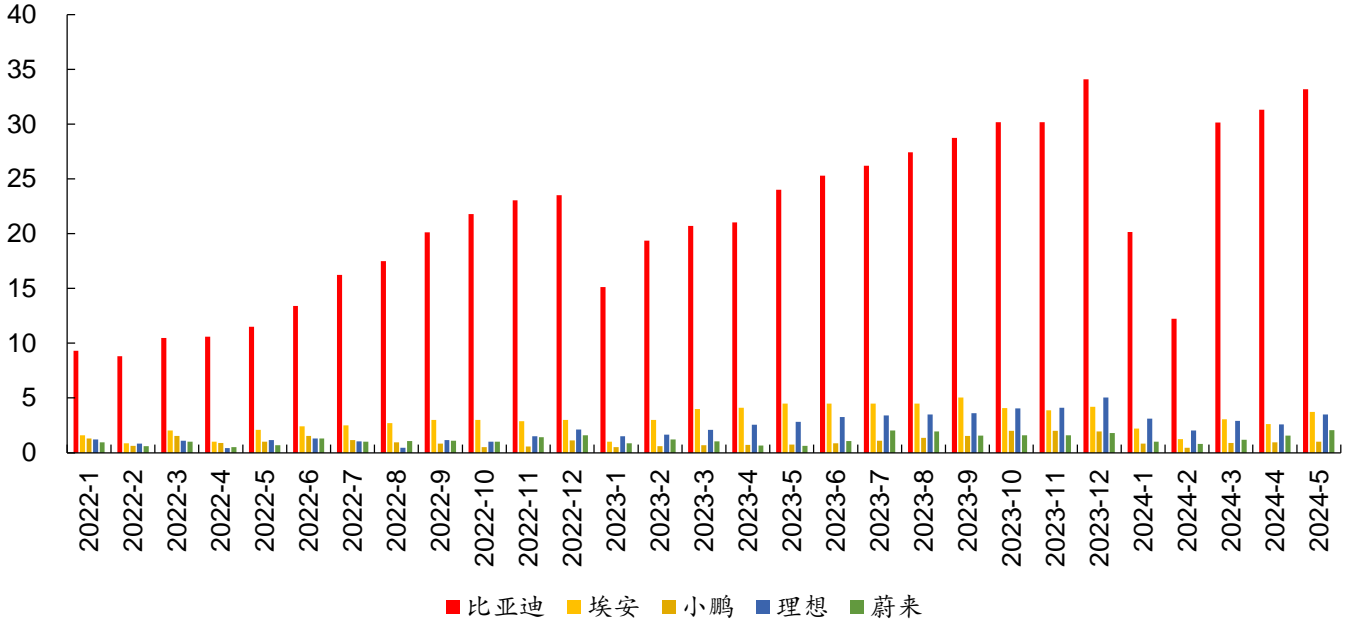
图19：我国新能源汽车市占率呈上升趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

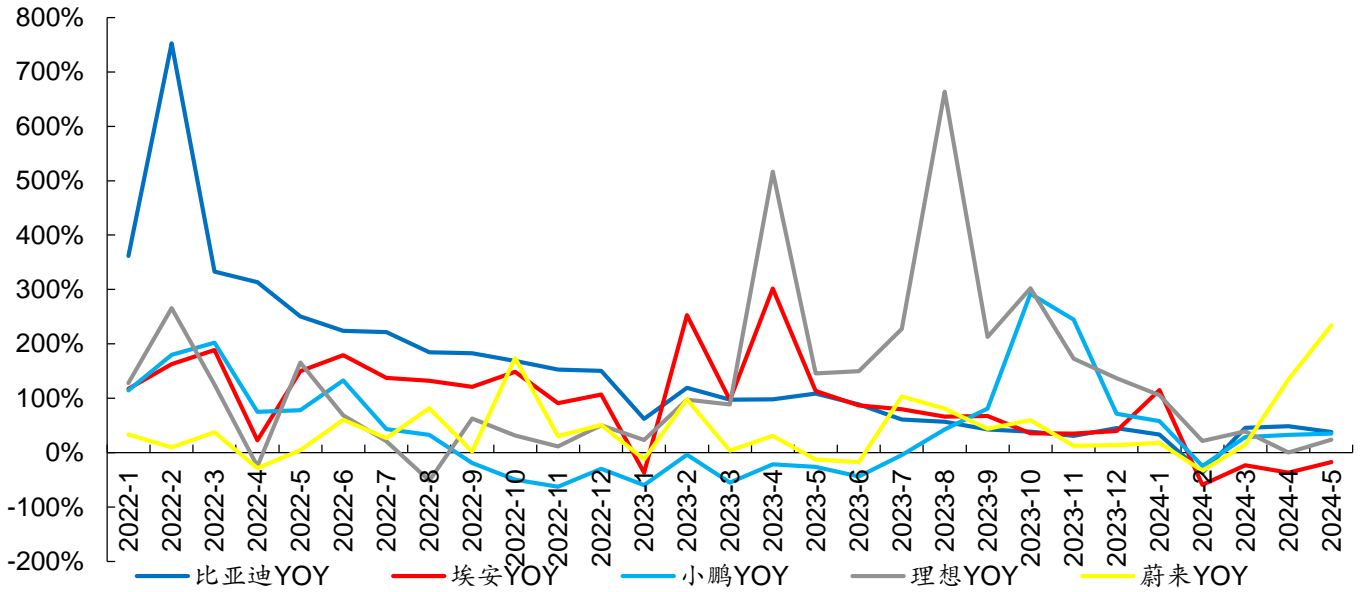
2.4.2、新能源汽车：新能源车企月度销量和同比增速

图20：我国新能源车企5月销量有所增长（万辆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：新能源车企5月销量同比提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

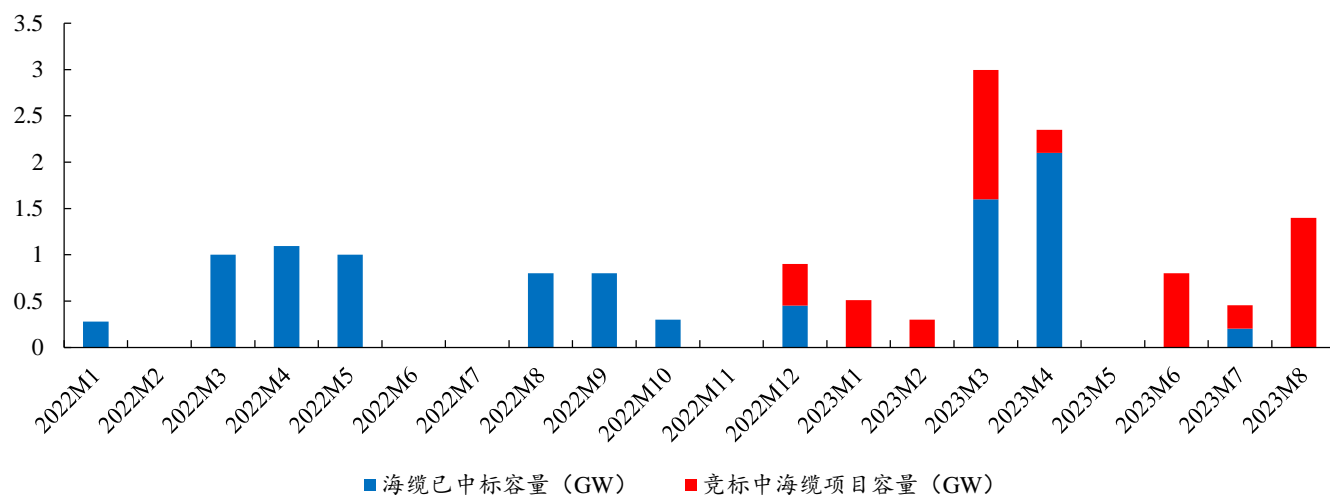
2.5、海缆：2023年8月我国海缆已招标19.19GW

(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19.19GW。已中标26个项目，合计16.05GW。

(2) 纵向看，2021年，海缆招标合计4个项目，合计4.21GW。2022年，海缆招标合计15个项目，合计6.17GW，中标合计14个项目，合计5.72GW。截至2023年8月末，2023年海缆招标合计15个项目，合计8.81GW。

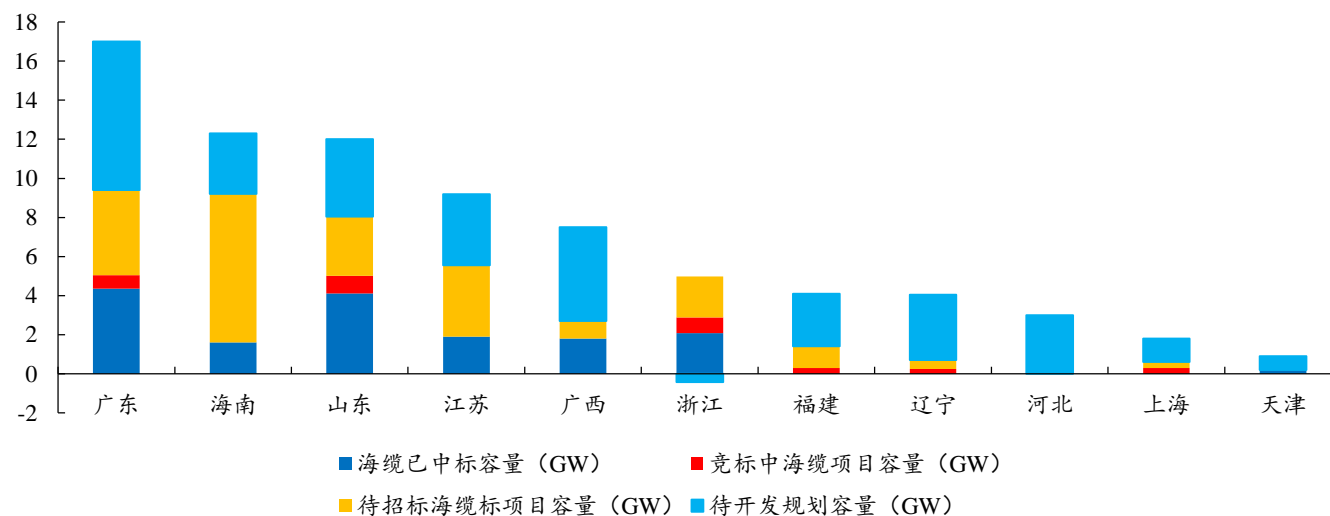
(3) 横向看，总量上，国内“十四五”已中标量占招标量83.60%，占已公开项目容量37.57%，占规划量21.03%。地区上，规划量占总规划量，广东最高，22.28%；公开项目量占规划量，浙江最高，109.45%；招标量占公开项目量，天津最高，100%；中标量占公开项目量，天津最高，100%；中标量占招标量，海南、广西、天津和江苏达100%。

图22：截至2023年8月我国海缆已招标19.19GW



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：海缆招标规划量占总规划量上广东最高



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) 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R4（中高风险），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3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