

移动启动可视化集采，恒为中标份额多次排名第一

2023 年 07 月 10 日

► 移动汇聚分流设备集采结果公布，恒为/欣诺/光迅/浩瀚中标。

1) 7 月 6 日，中国移动发布 2023 年至 2024 年汇聚分流设备扩容部分单一来源采购结果，本次中国移动汇聚分流设备扩容部分集采将采购 1420 台插卡式汇聚分流设备，恒为、光迅和浩瀚三家分别中标 766、499、155 台；

2) 6 月 28 日，中国移动发布 2023 年至 2024 年汇聚分流设备新建部分集采结果，恒为、光迅、欣诺三家中标。项目总预算为 3.3 亿元（不含税）。

► 可视化集采需求提振，插卡高级功能设备需求对比 21 年增长 73%。

2023 年至 2024 年汇聚分流设备新建部分集采中，本次汇聚分流设备新建部分采购规模为 1622 台，其中盒式基本功能设备 355 台、盒式高级功能设备 616 台、插卡高级功能设备 651 台，对比 2021 年需求分别变动+28%、-2%、73%，整体上有非常明显的需求增加，其中，插卡高级功能设备需求提升显著。

► 恒为中标份额持续提升，AI 训练可视化是未来的方向。

对比 21 年汇聚分流设备新建部分集采，23-24 年集采中恒为、光迅、欣诺总中标份额（按金额计）分别变动+17.8%/+11.3%/-0.9pct，达到 66.0%/32.3%/1.7%，恒为中标份额进一步提升。恒为在此次招标的三个标包中均获得中标份额，在第 1 标包和第 3 标包中均为第一中标候选人、在第 2 标包为第二中标候选人，中标金额合计约为 1.8 亿元，对比 21 年的 1.6 亿元增长 12.5%。凸显其网络可视化业务在 5G 网络扩容与数据中心建设快速增长的大背景下整体产品和解决方案竞争力，将对公司的业务发展及市场拓展产生积极作用，并进一步巩固公司在运营商领域的市场地位与影响力。此外，公司海外业务随海外巨头 AI 需求放量快速增长，我们认为随着 AI 训练需求的提升，对稳定性和可靠性也提出了更高的要求，AI 训练的可视化将是行业未来发展的新方向。

► 5G 后周期流量迸发，网络可视化景气度有望提振。

汇聚分流设备可以汇聚流量，对流量内容分析，对有效数据进行复制、分流、转发，对无效、有害数据可进行过滤，并筛选出用户核心数据，判断用户需求，是网络可视化产业链的重要组成部分，是前端设备的一种，是将收集到的流量分析后输出给 DPI 系统的设备。5G 时代，上游源数据量呈指数型增长。根据观研天下预测，我国 25 年数据产量预计达到 48ZB，是 2021 年的 7 倍，CAGR 达 64.22%。流量持续迸发，网络可视化产业持续扩容。据华经产业研究院，22 年中国网络可视化行业市场规模约为 305.1 亿元，同比增长 6.14%，预计 27 年市场规模达到 886.17 亿元。预计运营商需求整体保持稳定，政企侧招标有望恢复。

► **投资建议：**考虑 5G 普及流量跃迁式增长，随运营商招投标推进，政企侧需求恢复，建议关注核心汇聚分流设备企业，如恒为科技、浩瀚深度、光迅科技等。

► **风险提示：**下游需求不及预期，竞争加剧风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
603496.SH	恒为科技	18.80	0.38	0.57	0.87	79	38	27	推荐
688292.SH	浩瀚深度	28.26	0.30	0.45	0.68	94	63	42	推荐
002281.SZ	光迅科技	35.36	0.76	0.78	0.89	47	45	40	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2023 年 7 月 10 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003
电话：021-80508288
邮箱：lvwei_yj@mszq.com



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003
电话：021-80508466
邮箱：matianyi@mszq.com

相关研究

1. 通信行业点评：浅谈 AAOI 大涨背后的深层逻辑和演绎-2023/07/08
2. 通信行业点评：核心原材料镓、锗实施出口管制，国内光芯片厂商迎利好-2023/07/05
3. 通信行业点评：散热是 AI 的“尽头”吗？-2023/07/04
4. 通信行业点评：《无线频率划分规定》实施在即，5G+卫星持续深化-2023/07/01
5. 通信行业专题报告：AI“涌现”时代，流量“逆光”而行-2023/06/27

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026