

# 通信行业周报 2023 年第 19 期

## 关注算力“军备竞赛”

**超配**

### 核心观点

**行业要闻追踪：**AMD 发布数据中心 AI 芯片 MI300，算力“军备竞赛”下 AI 芯片需求旺盛。AMD 发布 AI 芯片 MI300 系列产品，相较上一代的 MI250X，MI300 在 AI 上的算力（TFLOPS）预计能提升 8 倍，AMD 入局彰显芯片侧 AI 算力景气度。而应用端 AI 算力“军备竞赛”展开，海外云厂商以及国内互联网巨头均加大 AI 算力投入。持续推荐关注算力基础设施，包括 ICT 设备（紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、锐捷网络、菲菱科思），光器件光模块（中际旭创、天孚通信等），IDC 温控企业（英维克、申菱环境等）。

**光模块板块领涨，持续受益 AI 算力发展。**受益于 AI 算力需求持续发展，光器件光模块板块（基于国信通信股票池分类）年初至今累积涨幅已达 220%，本周光器件光模块板块涨幅为 26%，继续领涨各细分板块。从近一月情况来看，龙头公司如中际旭创、天孚通信等涨幅居前，已进入海外供应链的龙头公司价值持续显现。重点关注光模块及光器件、光芯片环节中际旭创、天孚通信、新易盛、光库科技、博创科技等，建议关注腾景科技、太辰光等。

**行业重点数据追踪：**1) **运营商数据：**据工信部，截至 2023 年 4 月，5G 移动电话用户达 6.34 亿户，占移动电话用户的 37.1%；2) **5G 基站：**截至 2023 年 4 月，5G 基站总数达 273.3 万个；3) **云计算及芯片厂商：**23Q1 国内三大云厂商资本开支合计 82.2 亿元（同比-55%，环比-39%）；23Q1 海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 339.5 亿美元（同比-4%，环比-13%）。2023 年 5 月，服务器芯片厂商信骅实现营收 2.26 亿新台币（同比-51.5%，环比-1.0%）。

**行情回顾：**本周通信（申万）指数上涨 6.43%，沪深 300 指数上涨 3.09%，板块表现强于大市，相对收益 3.34%，在申万一级行业中排名第 1 名。在我们构建的通信股票池里有 163 家公司（不包含三大运营商），本周平均涨跌幅为 6.94%，各细分领域中，光器件光模块板块领涨，涨幅为 26.0%。

### 投资建议：加大配置算力基础设施板块

**综合需求、产业链与成本因素，算力基础设施产业链有望逐步进入业绩兑现期。进一步考虑 2022 年低基数背景，相关公司业绩有望实现逐季改善。**

**建议关注算力基础设施产业：**ICT 领先企业（紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、锐捷网络、菲菱科思等），光器件光模块（中际旭创、天孚通信、新易盛等），IDC 温控企业（英维克、申菱环境），IDC 电源端企业（科华数据、科士达）。

**2023 年 6 月份的重点推荐组合：**中国移动，紫光股份，中际旭创，中兴通讯，广和通，申菱环境，威胜信息。

**风险提示：**AI 发展不及预期、资本开支不及预期、宏观环境变化。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
600941	中国移动	买入	95.74	2,046,241	6.36	6.94	15.1	13.8
000938	紫光股份	买入	35.27	100,875	0.88	1.05	40.1	33.6
300627	华测导航	买入	29.80	16,044	0.84	1.05	35.4	28.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2023 年 6 月 16 日）

### 行业研究 · 行业周报

#### 通信

#### 超配 · 维持评级

证券分析师：马成龙

021-60933150

machengl@guosen.com.cn  
S0980518100002

联系人：袁文翀

021-60375411

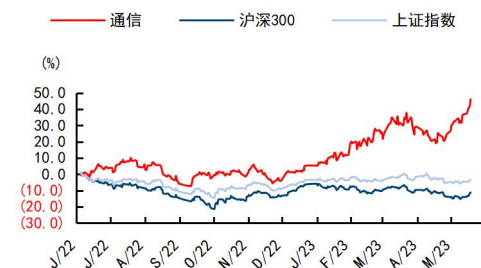
yuanwenchong@guosen.com.cn

联系人：钱嘉隆

021-60375445

qianjialong@guosen.com.cn

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《通信行业周报 2023 年第 18 期-关注国内智算中心建设》——2023-06-11

《通信行业 2023 年 6 月投资策略-加大配置算力基础设施板块》——2023-06-04

《通信行业周报 2023 年第 17 期-AI 芯片需求旺盛，数字中国建设持续推进》——2023-05-29

《通信行业周报 2023 年第 16 期-具身智能掀起 AI 新浪潮，国内北斗产业稳步发展》——2023-05-22

《通信行业周报 2023 年第 15 期-谷歌推出新大语言模型，移动集采数据中心交换机》——2023-05-15

## 内容目录

产业要闻追踪 .....	5
行业重点数据跟踪 .....	20
板块行情回顾 .....	24
(1) 板块市场表现回顾 .....	24
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股 .....	24
上市公司公告 .....	26
(1) 本周行业公司公告 .....	26
(2) 本周新股动态 .....	26
投资建议：加大配置算力基础设施板块 .....	28
风险提示 .....	28
免责声明 .....	29

## 图表目录

图 1: AMD MI300 系列产品	5
图 2: AMD Instinct 计算平台	5
图 3: 英伟达收入（百万美元）及同比增速	5
图 4: 英伟达净利润（百万美元）及同比增速	5
图 5: 英伟达分版块收入（百万美元）	6
图 6: 英伟达数据中心收入（百万美元）及增速	6
图 7: Marvell 营业收入（百万美元）及增速	6
图 8: Marvell 分终端市场收入结构	6
图 9: AI 算力需求快速增长	7
图 10: DAC 和 AOC 市场规模预测（百万美元）	9
图 11: 浸没式液冷工作原理	10
图 12: 冷板式液冷工作原理	10
图 13: IDC 液冷市场规模预测（亿元）	11
图 14: 浸没式与冷板式液冷占比	11
图 15: 年初至今光器件光模块板块走势（截至 2023 年 6 月 16 日）	11
图 16: 光器件光模块年初至今个股涨跌幅	12
图 17: 光器件光模块近一个月个股涨跌幅	12
图 18: 通信行业各细分板块分类	12
图 19: 细分板块本周涨跌幅（%）	12
图 20: 本周光器件光模块板块个股涨幅情况	12
图 21: 近一周通信细分板块拥挤度情况	13
图 22: 光器件光模块板块历史估值	14
图 23: 大丰海风项目重启风机招标	15
图 24: 深远海化趋势下 30~50m 有望成为开发重点	16
图 25: 全球海上风电新增并网容量（MW）及同比增速	17
图 26: 欧洲海风新增装机容量预测（MW）	17
图 27: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率	20
图 28: 三大运营商 5G 客户数（万户）	20
图 29: 我国千兆宽带接入用户情况（万户，%）	20
图 30: 10G PON 端口数（万个）	21
图 31: 国内已建成 5G 基站数（左）及净增加（右）	21
图 32: 国内三大云厂商资本开支（百万元）	21
图 33: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支（百万美元）	22
图 34: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy（%）	22
图 35: 信联月度营收及同比增速（百万新台币，%）	22
图 36: Intel DCAI 营收（百万美元）及同环比增速	23
图 37: AMD Data Center 营收（百万美元）及同环比增速	23

图 38: 本周通信行业指数走势 (%)	24
图 39: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	24
图 40: 通信行业各细分板块分类	24
图 41: 细分板块本周涨跌幅 (%)	24
图 42: 通信行业本周涨跌幅前后十名	25

表 1: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支指引	7
表 2: A100 下游应用大规模使用角度硬件需求角度测算	8
表 3: H100 下游应用大规模使用角度硬件需求角度测算	9
表 4: 超算/智算中心电气技术要求	10
表 5: 广东 2023 海上风电项目竞配方案	16
表 6: 本周通信行业公司动态	26
表 7: 重点公司盈利预测及估值	28

## 产业要闻追踪

### (1) AMD 发布 AI 芯片 MI300

事件：6月14日，AMD 发布 Instinct MI300A (APU)、Instinct MI300X (GPU)、EPYC Genoa-X、EPYC Bergamo、EPYC Sienna 以及 DPU、智能网卡等新产品。

#### 亮点一：AMD 发布 MI300，AI 芯片需求旺盛

**AMD 发布 MI300 产品。**AMD 发布 MI300 系列产品，相较上一代的 MI250X，MI300 在 AI 上的算力 (TFLOPS) 预计能提升 8 倍。其中

MI300A 针对 AI 和高性能计算 (HPC)，有 13 个小芯片，包含 9 个 5nm 制程 GPU+CPU，以及 4 个 6nm 制程的小芯片 (base dies)，包含 1460 亿个晶体管，其中有 24 个 Zen 4 CPU 核心，1 个 CDNA 3 图形引擎，128GB 的 HBM3 内存。

MI300X 是针对大语言模型 (LLM) 专用，包含 12 个小芯片，1530 亿个晶体管，192GB 的 HBM3 内存，内存带宽达到 5.2TB/s，Infinity Fabric 带宽达到 896GB/s。

图1：AMD MI300 系列产品



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

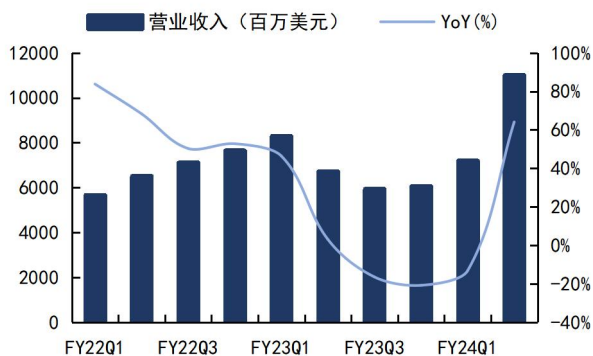
图2：AMD Instinct 计算平台



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

**英伟达二季度指引达 110 亿美元。**英伟达 Q1 实现营收 71.9 亿美元，根据业绩指引，预计 Q2 实现营收为 110 亿美元，正负浮动 2%（此前彭博一致预期为 71.8 亿美元）。FY24Q1 英伟达实现 GAAP 净利润 20.4 亿美元，同比增长 26%。

图3：英伟达收入（百万美元）及同比增速



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

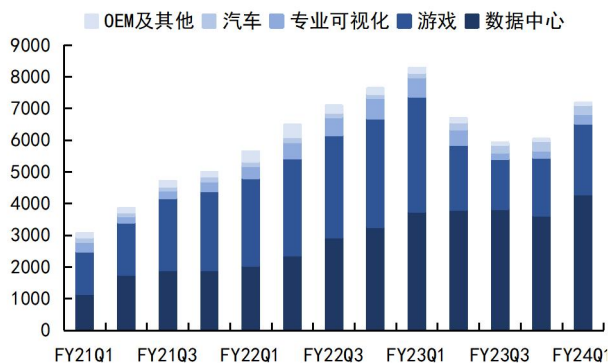
图4：英伟达净利润（百万美元）及同比增速



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

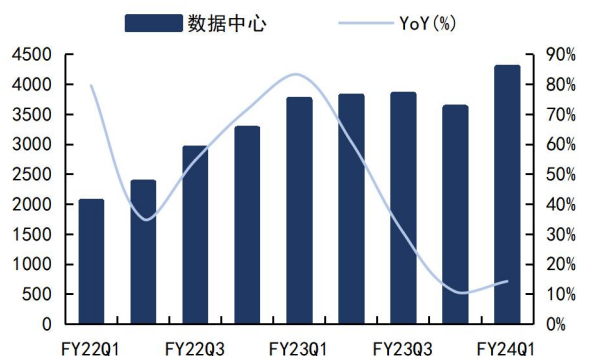
**AI 芯片所在数据中心板块持续增长。**FY24Q1，英伟达数据中心板块实现收入 42.8 亿美元，同比增长 14%，环比增长 18%。根据英伟达业绩说明会，公司已锁定了数据中心芯片的大幅增长，计划下半年大幅增加供应，AI 芯片需求旺盛。

图5：英伟达分版块收入（百万美元）



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

图6：英伟达数据中心收入（百万美元）及增速



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

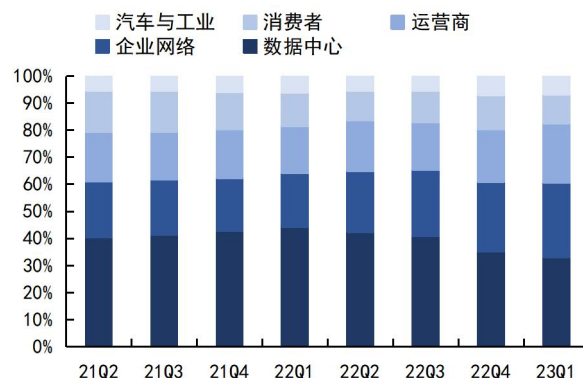
**Marvell 预计 24 年 AI 相关产品收入实现倍增。**Marvell 一季度实现收入 13.2 亿美元，同比下降 8.7%，其中数据中心、企业网络、运营商、消费者与汽车及工业领域分别实现收入 4.36、3.65、2.90、1.42 和 0.89 亿美元；预计二季度实现收入 13.3 亿美元（上下浮动 5%）。Marvell 是全球领先的 DPU、交换芯片、PHY 芯片、PAM DSP（光模块所需电芯片）等供应商，其 CEO 在业绩说明稿中透露，人工智能已成为 Marvell 的关键增长动力，预计 24 年相关产品收入将至少翻倍。

图7：Marvell 营业收入（百万美元）及增速



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理；23Q2 数据为公司业绩指引值

图8：Marvell 分终端市场收入结构



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

## 亮点二：云厂商关注 AI 投入

**芯片需求旺盛反应 AI 投资加速。**以海外大厂为例，从全年资本开支预期来看，仅亚马逊明确将下调资本开支指引，海外云厂商对于 AI 投入均高度重视。



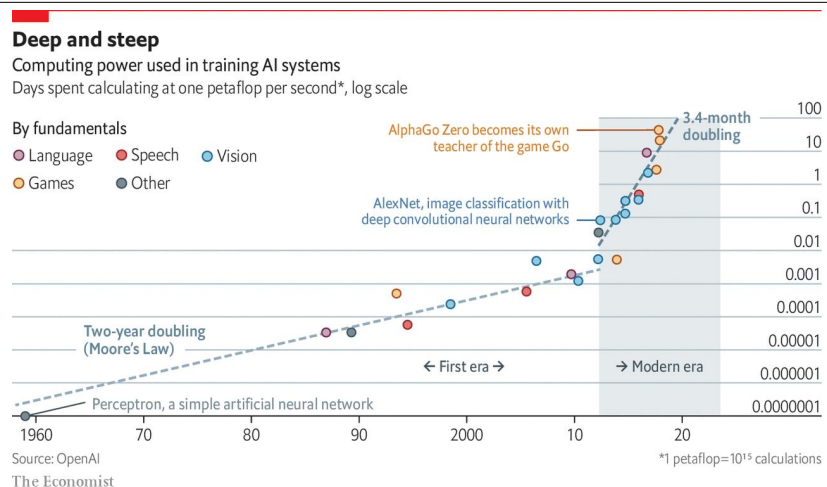
表1: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支指引

	资本开支或云业务指引
23Q1	<p>预计 2023 年资本开支将低于 2022 年的 590 亿美元投资水平。将继续投资基础设施以支持 AWS 客户需求，包括支持大型语言模型和生成式 AI 的投资。</p>
亚马逊	<p>For the full year 2023, we expect capital investments to be lower than our \$59 billion investment level in 2022, primarily driven by an expected year-over-year decrease in fulfillment network investments. We're continuing to invest in infrastructure to support AWS customer needs, including investments to support Large Language Models and generative AI.</p> <p>智能云业务预计同比增长 15%-16%至 236-239 亿美元。</p> <p>For Intelligent Cloud, we expect revenue to grow between 15% and 16% in constant currency or \$23.6 billion to \$23.9 billion.</p> <p>Azure 预期增长 26%-27%，包括 AI 贡献的大约 1%的增速。</p>
微软	<p>In Azure, we expect revenue growth to be 26% to 27% in constant currency, including roughly 1 point from AI services.</p> <p>我们将继续投资云基础设施，尤其是 AI 相关</p> <p>We will continue to invest in our cloud infrastructure, particularly AI-related spend as we scale with the growing demand, driven by customer transformation.</p> <p>关于 Capex，我们预计 2023 年的总 Capex 将略高于 2022 年。正如上个季度所讨论的那样，今年的 Capex 将包括技术基础设施的显著增加，而办公设施将下降。我们预计数据中心建设和服务器的投资步伐将在第二季度加快，并在全年持续增加。</p>
谷歌	<p>Finally, as it relates to capex, for 2023 we now expect total capex to be modestly higher than in 2022. As discussed last quarter, capex this year will include a meaningful increase in Technical Infrastructure versus a decline in office facilities. We expect the pace of investment in both data center construction and servers to step up in the second quarter and continue to increase throughout the year.</p> <p>我们预计 2023 年资本开支在 300-330 亿美元，包括我们正在进行的 AI 能力建设以及后续对生成式 AI 的扩容投资</p>
Meta	<p>We expect capital expenditures to be in the range of \$30-33 billion, unchanged from our prior estimate. This outlook reflects our ongoing build out of AI capacity to support ads, Feed and Reels, along with an increased investment in capacity for our Generative AI initiatives.</p>

资料来源: Seeking Alpha, 国信证券经济研究所整理

大模型应用离不开高算力的 AI 集群。ChatGPT 作为一种人工智能技术驱动的自然语言处理工具，通过连接大量的语料库来训练模型，做到人机交互等场景功能，背后需要大量的算力作为支撑。根据 Open AI 数据，目前 AI 训练的算力需求呈指数级增长——每 3.4 个月便可翻番。

图9: AI 算力需求快速增长



资料来源: Open AI, 国信证券经济研究所整理

我们此前基于 A100 和 H100 对应网络架构测算了服务器、交换机和光模块的弹性：

(1) A100 架构下，服务器、交换机、光模块的市场弹性分别为 60%、19%、28%。基于下游应用呈现规模角度，即按照单 GPT4.0 模型对于服务器需求用量测算。

假设 1：单个应用的需求角度看，服务器潜在用量为 1.5 万台。

假设 2：全球假设国内和海外有潜在 20 家公司可能形成同样类型规模应用。

假设 3：网络结构比例按照单个 SuperPOD 方式部署，即服务器：交换机：光模块的用量比例=1：1.2：32.1

假设 4：服务器价格参考英伟达价格，为 20 万美元；交换机结合 Mellanox 售价，假设为 2.5-3w 美金，光模块根据交换机速率，现在主流为 200G，假设单个售价为 250 美金。

表 2：A100 下游应用大规模使用角度硬件需求角度测算

	全球服务器	交换机	光模块
<b>原有需求</b>			
国内出货量（万台）	391	170	
全球出货量（万台）	1354	1200	2000
国内市场规模（亿美元）	251	53	
全球市场规模（亿美元）	992	376	85
<b>单个 GPT4.0 模型（规模应用角度）</b>			
单个需求量（万台）	1.5	1.8	48.1
单价（万美元）	20	2	0.025
<b>增量市场（假设 20 家同样规模投入）</b>			
需求量（万台）	30	36	962
投入规模（亿美元）	600	72	24
<b>弹性比例</b>			
需求量增量（全球）	2%	3%	51%
规模增量（全球）	60%	19%	28%

资料来源：Lightcounting, IDC, 国信证券经济研究所整理；注：光模块需求出货为 100G 以上速率光模块出货总和大致估计

(2) H100 网络架构下，服务器、交换机、光模块市场弹性分别为 78%、8%、28%。

假设 1：单个应用的需求角度看，服务器潜在用量为 7716 台。

假设 2：全球假设国内和海外有潜在 20 家公司可能形成同样类型规模应用。

假设 3：网络结构比例按照单个 SuperPOD 方式部署，服务器：交换机：400G 光模块：800G 光模块用量比例=1：0.375：8：12。

假设 4：服务器价格参考性能提升的幅度，假设提升为 50 万美元；交换机假设单价较 200G 时期提升 2.5 倍，对应为 5w 美金，光模块假设 400G 光模块单个售价为 400 美金，800G 光模块售价为 1000 美金。



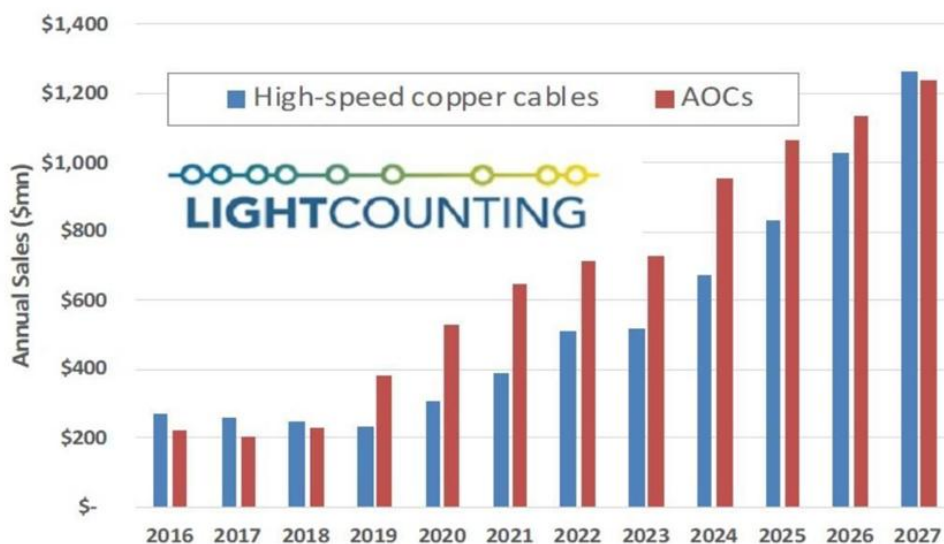
表3: H100 下游应用大规模使用角度硬件需求角度测算

	全球服务器	交换机	400G 光模块	800G 光模块
<b>原有需求</b>				
国内出货量（万台）	391	1700		
全球出货量（万台）	1354	1200	2000	2000
国内市场规模（亿美元）	251	53		
全球市场规模（亿美元）	992	376	85	85
<b>单个 GPT4.0 模型 （规模应用角度）</b>				
单个需求量（万台）	0.77	0.29	6.2	9.3
单价（万美元）	50	5	0.04	0.1
<b>增量市场（假设 20 家同样规模投入）</b>				
需求量（万台）	15	6	123	185
投入规模（亿美元）	772	29	5	19
<b>弹性比例</b>				
需求量增量（全球）	1%	0.5%	6%	9%
规模增量（全球）	78%	8%	6%	22%

资料来源：Lightcounting, IDC, 国信证券经济研究所整理；注：光模块需求出货为 100G 以上速率光模块出货总和大致估计

除此以外，随着数据中心交换机通信速率提升，数据中心短距离通信所需的高速线缆、连接器发展迅速。随着 AI 集群、高性能计算机（HPC）的发展，数据中心所需的光传输速率不断提升。并且 CLOS 架构下，数据中心东西向流量将呈指数级增长，分布式存储、超融合网络等发展将推动数据中心内的高速互联需求持续增长。而伴随着大型和超大型数据中心的自建和新建，先进的 IDC 一体化设计大大地提升了单机柜功率容量，从而有效缩小了服务器接入的垂直布线距离，DAC 的性价比优势将推动高速铜缆需求更快增长。据 LightCounting 预测，2023 年到 2027 年，AOC 和高速传输铜缆的年复合增长率分别为 14% 和 25%，预计 2027 年市场规模均突破 10 亿美元。

图 10: DAC 和 AOC 市场规模预测（百万美元）



资料来源：LightCounting, 国信证券经济研究所整理

超算/智算中心的基础设施也将迎来同步升级、发展：

（1）机电设备方面，超算/智算数据中心中高压直流备电比例有望进一步提升。

数据中心电力设备作为核心发动机，主要包括：1）配变电系统（包含 10~20KV 配电柜、变压器、）；2）备用电源系统：柴油发电机组；3）UPS 电源系统：（交流 UPS、直流 UPS、输入/输出配电柜、蓄电池组）。传统数据中心建设中，柴油发电机组、电力用户站、UPS 设备分别占到总成本的 23%、20%、18%。而智算/超算数据中心相较于传统的数据中心，机柜功率密度和算力等级的大幅提升，我预计采用高压直流供电的模式占比会进一步提升，对于高压直流电源采购比例有望进一步提升，单 KW 电源端成本占比有望优化。

表 4: 超算/智算中心电气技术要求

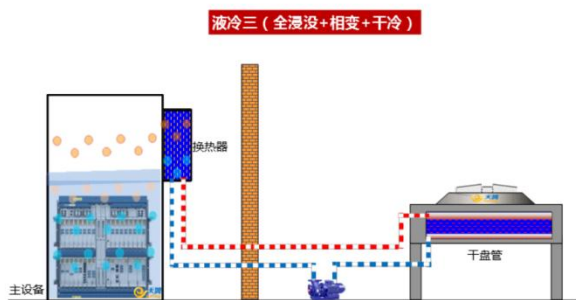
	S1				S2			
	计算节点		其它		计算节点		其它	
供电电源	宜由双重电源供电		应由双重电源供电		宜由双重电源供电		应由双重电源供电	
不间断电源	可	应	宜	可	可	应	宜	可
直流电源	可	-	可	可	可	-	可	可
电池后备时间	7min	15min	15min	7min	7min	15min	15min	7min
柴油发电机组	-	应	可	-	-	应	可	-
柴油发电机组燃料存储量	满足 12h 用油							

资料来源：中国计算机用户协会《超级计算数据中心设计要求》，国信证券经济研究所整理

**（2）温控设备：液冷技术有望成为主流。**液冷散热器通过液体流动与散热器内部表面摩擦带走大量的热量而起到散热作用，与一般的风冷散热器相比，液冷能够大幅提高降温效果，目前主要分为间接式/直接式液冷技术。其中，间接液冷技术是指服务器热源与液冷剂之间没有直接接触的换热过程，主要分类有冷板式与热管式；直接液冷技术是指冷却剂与电子元器件直接接触的换热过程，主要分类有喷雾式、喷淋式、浸没式三种。

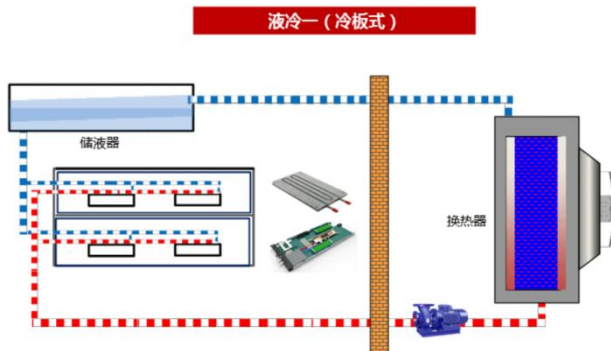
目前国内高密度的云数据中心以及智算中心主要以冷板式液冷为主，超算中心主要以浸没式液冷为主。未来，考虑到对服务器改变形态的大小以及综合成本等，我们认为在服务器热力密度为 15-20KW 阶段，冷板式液冷对于服务器的形态变化相对较小、冷却液环节占比较低，环保等方面有望优先采用，随着算力密度的进一步增加，浸没式液冷整体散热能力有望进一步增强，推广度有望逐步打开。

图 11: 浸没式液冷工作原理



资料来源：明哲工作室，国信证券经济研究所整理

图 12: 冷板式液冷工作原理



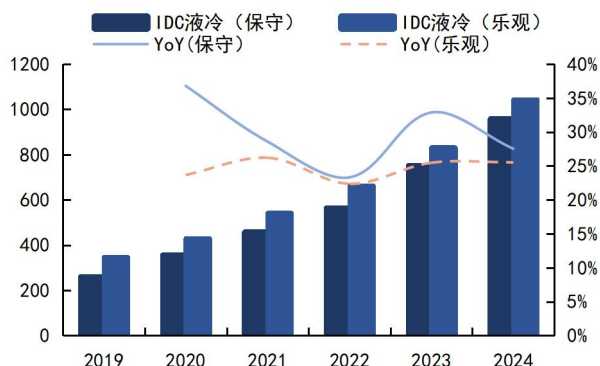
资料来源：明哲工作室，国信证券经济研究所整理

根据赛迪顾问的数据，以液冷数据中心对传统市场进行替换作为市场规模测算基础，结合华为、阿里巴巴和中科曙光对液冷数据中心的替换率调查，预计 2025 年我国液冷数据中心的市场规模将破 1200 亿元，2021-2025 年均复合增速 25%。

（此处口径为液冷对应的数据中心规模），冷板式及浸没式液冷占比分别达到

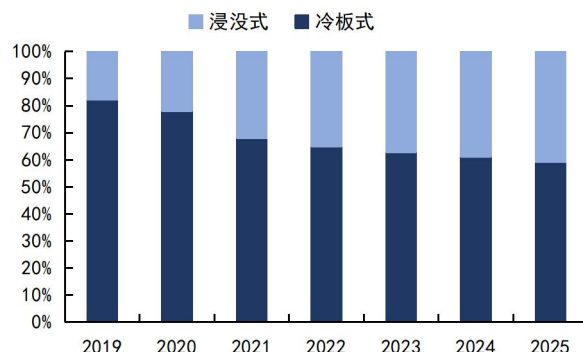
59%/41%，而 AI 等应用场景的加速发展下，数据中心液冷产业的渗透速度有望进一步加快增长。

图 13: IDC 液冷市场规模预测 (亿元)



资料来源：赛迪顾问，国信证券经济研究所整理

图 14: 浸没式与冷板式液冷占比



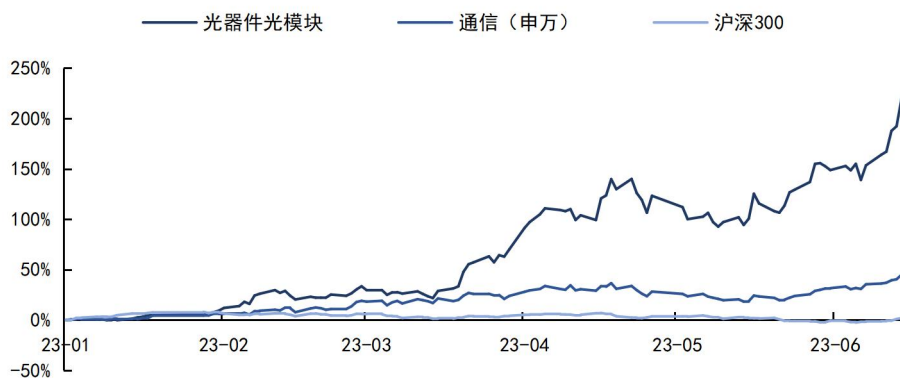
资料来源：赛迪顾问，国信证券经济研究所整理

**投资建议：** AMD 发布 AI 芯片 MI300 系列产品，相较上一代的 MI250X，MI300 在 AI 上的算力（TFLOPS）预计能提升 8 倍。AI 芯片需求旺盛，建议关注算力基础设施，包括 ICT 设备（紫光股份、浪潮信息、中兴通讯等），光器件光模块（中际旭创、天孚通信等），IDC 温控企业（英维克、申菱环境等）。

## (2) 光模块行情回顾

年初至今，光器件光模块板块整体涨幅超过 200%。以流通股本加权平均收盘价计算，光器件光模块板块全年涨幅已达 220%，远超申万通信与沪深 300 指数涨跌幅，板块表现远强于大市。

图 15: 年初至今光器件光模块板块走势 (截至 2023 年 6 月 16 日)

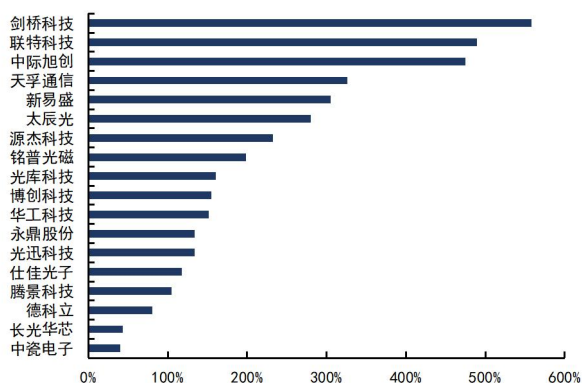


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；注：板块涨跌幅基于流通股本加权平均收盘价计算

**细分个股来看，**年初至今，剑桥科技、联特科技、中际旭创、天孚通信和新易盛板块领涨，涨幅分别为 557.9%、489.5%、474.5%、326.0%和 305.2%。随着 AI 算力需求持续演绎，龙头价值进一步凸显，近一月以来，已进入海外龙头供应链的

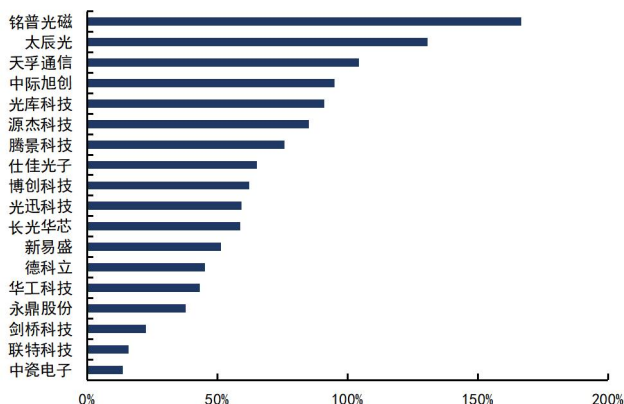
中际旭创、天孚通信涨幅居前。

图 16: 光器件光模块年初至今个股涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

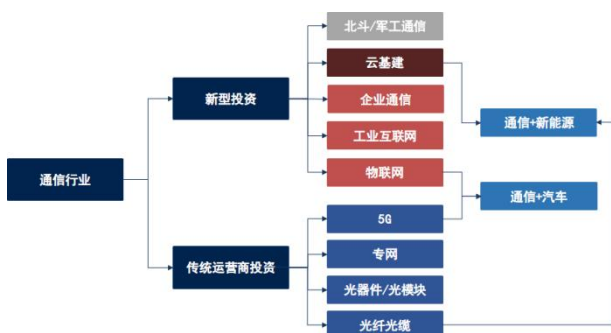
图 17: 光器件光模块近一月个股涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

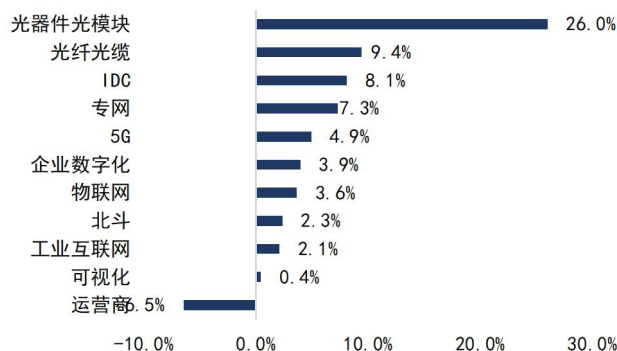
本周, 光器件光模块板块平均涨跌幅为 26.0%, 领涨各细分板块。

图 18: 通信行业各细分板块分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

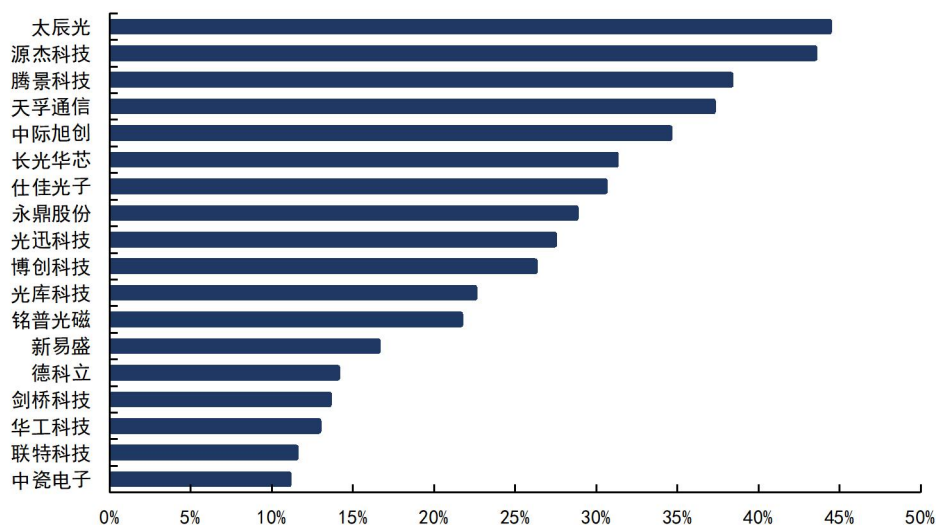
图 19: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

本周个股层面, 太辰光、源杰科技、腾景科技、天孚通信和中际旭创涨幅居前, 分别上涨 44.4%、43.5%、38.3%、37.2%和 34.5%。

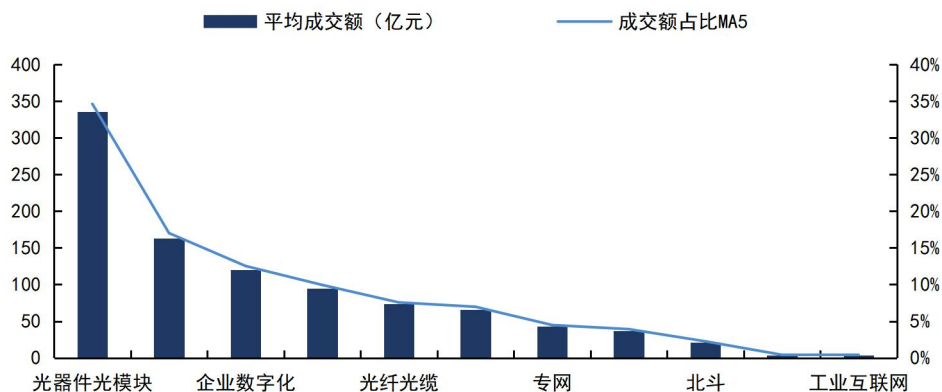
图 20: 本周光器件光模块板块个股涨幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从成交额数据来看，近一周，光器件光模块日均成交额突破 330 亿元，成交额占比 MA5 达到 34.6%，以国信通信股票池为基础，位居各细分板块第一。

图 21：近一周通信细分板块拥挤度情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从估值水平来看，截至 2023 年 6 月 16 日，光器件光模块板块 PE (TTM) 达到 81.9 倍，历史来看，板块估值最高达到 124.2 倍，最低达到 25.7 倍，当前估值水平位于历史 90%分位数。



图 22: 光器件光模块板块历史估值



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### (3) 三峡江苏 800MW 海上风电项目机组招标重启

事件:

6月16日, 三峡集团发布“江苏大丰 800MW 海上风电项目风力发电机组及塔筒设备采购项目公告”, 重新开始对江苏大丰 800MW 项目进行招标。

据公告显示, 项目位于盐城市大丰区东北方向海域, 由 H8-1#、H9#、H15#、H17# 四个场址组成, 每个场址装机容量各 200MW。

招标内容为风电机组, 要求  $8.5\text{MW} \geq \text{单机容量} \geq 6\text{MW}$  的海上风力发电机组, 除上述机型以外可接受至多一台大容量 (单机容量 12MW 及以上) 试验机型。

#### 亮点一: 三峡江苏 800MW 海上风电项目机组招标重启

**大丰项目重启风机招标。**根据此前竞配结果, 大丰 80 万千瓦海上风电项目由中国长江三峡集团有限公司牵头的联合体中选, 但此前相关项目进展较慢。6月9日, 中国三峡电子采购平台发布《江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购招标公告》, 当天晚间, 中国招标投标公共服务平台发布公告称, 本项目招标活动中止。本次风机重启招标, 存量项目推进节奏有望修复, 后续海缆等招标亦有望落地。

### (3) 三峡江苏 800MW 海上风电项目机组招标重启

事件:

6月16日, 三峡集团发布“江苏大丰 800MW 海上风电项目风力发电机组及塔筒设备采购项目公告”, 重新开始对江苏大丰 800MW 项目进行招标。

据公告显示, 项目位于盐城市大丰区东北方向海域, 由 H8-1#、H9#、H15#、H17# 四个场址组成, 每个场址装机容量各 200MW。

招标内容为风电机组, 要求  $8.5\text{MW} \geq \text{单机容量} \geq 6\text{MW}$  的海上风力发电机组, 除上述机型以外可接受至多一台大容量 (单机容量 12MW 及以上) 试验机型。



### 亮点一：三峡江苏 800MW 海上风电项目机组招标重启

**大丰项目重启风机招标。**根据此前竞配结果，大丰 80 万千瓦海上风电项目由中国长江三峡集团有限公司牵头的联合体中选，但此前相关项目进展较慢。6 月 9 日，中国三峡电子采购平台发布《江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购招标公告》，当天晚间，中国招标投标公共服务平台发布公告称，本项目招标活动中止。本次风机重启招标，存量项目推进节奏有望修复，后续海缆等招标亦有望落地。

图 23：大丰海风项目重启风机招标



资料来源：中国三峡电子采购平台，国信证券经济研究所整理

**江苏海风项目有望复苏。**江苏是国内海上风电发展的主力军，根据《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，目标到 2025 年海上风电装机达到 1500 万千瓦以上。本次项目启动招标，江苏海风项目有望复苏。

### 亮点二：广东启动 2023 海风竞配，推动深远海海风发展

**广东 2023 海风竞配首次涉及国管海域项目。**广东省于 2023 年 5 月发布《广东省 2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》，《文件》指出：

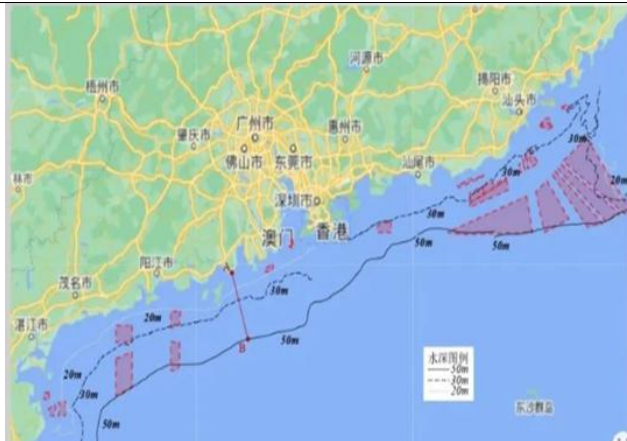
**省管海域**项目配置范围共 15 个项目、装机容量 700 万千瓦，包括湛江市 2 个、70 万千瓦，阳江市 6 个、300 万千瓦，江门市 2 个、80 万千瓦，珠海市 2 个、100 万千瓦，汕尾市 3 个、150 万千瓦。

**国管海域**项目配置范围安排 15 个、共 1600 万千瓦的预选项目，其中汕头市 5 个、500 万千瓦，汕尾市 4 个、400 万千瓦，揭阳市 3 个、400 万千瓦，潮州市 3 个、300 万千瓦；再从中遴选出 800 万千瓦的项目作为开展前期工作的示范项目。

**国管海域竞配方案有望推动深远海海上风电发展。**2022 年底，国家能源局综合司发布关于广东省海上风电规划调整的复函指出，请广东省能源局按照规划布局和

建设条件,有序择优推进位于省管海域的800万千瓦海上风电新增场址项目建设,力争2025年底前建成并网400万千瓦以上。稳妥推进位于国管海域的深远海海上风电项目示范化开发。“十四五”期间推动800万千瓦项目前期工作,并做好与全国深远海海上风电规划的衔接,手续齐备时开工建设,力争2025年底前建成并网200万千瓦以上。

图24: 深远海化趋势下30~50m有望成为开发重点



资料来源:《广东省海上风电发展规划(2017-2030年)》,国信证券经济研究所整理

表5: 广东2023海上风电项目竞配方案

省管海域			国管海域		
所在市	项目名称	竞配容量 (万千瓦)	所在市	项目名称	竞配容量 (万千瓦)
湛江	湛江徐闻东一海上风电项目	30	汕尾	粤东海上风电基地1-1项目	60
湛江	湛江徐闻东二海上风电项目	30	汕尾	粤东海上风电基地1-2项目	100
阳江	阳江三山岛一海上风电项目	50	汕尾	粤东海上风电基地1-3项目	140
阳江	阳江三山岛二海上风电项目	50	汕尾	粤东海上风电基地1-4项目	100
阳江	阳江三山岛三海上风电项目	50	揭阳	粤东海上风电基地2-1项目	170
阳江	阳江三山岛四海上风电项目	50	揭阳	粤东海上风电基地2-2项目	130
阳江	阳江三山岛五海上风电项目	50	揭阳	粤东海上风电基地2-3项目	100
阳江	阳江三山岛六海上风电项目	50	汕头	粤东海上风电基地3-1项目	100
江门	江门川岛一海上风电项目	40	汕头	粤东海上风电基地3-2项目	100
江门	江门川岛二海上风电项目	40	汕头	粤东海上风电基地3-3项目	100
珠海	珠海高栏一海上风电项目	50	汕头	粤东海上风电基地3-4项目	100
珠海	珠海高栏二海上风电项目	50	汕头	粤东海上风电基地3-5项目	100
汕尾	汕尾红海湾三海上风电项目	50	潮州	粤东海上风电基地4-1项目	100
汕尾	汕尾红海湾五海上风电项目	50	潮州	粤东海上风电基地4-2项目	100
汕尾	汕尾红海湾六海上风电项目	50	潮州	粤东海上风电基地4-3项目	100
合计		700	合计		1600

资料来源:广东省发改委,国信证券经济研究所整理

### 亮点三: 海缆企业加速出海

全球海上风电建设加速,欧洲规划靠前。据GWEC数据,2021年,全球海上风电新增并网容量21.1GW,同比增长超200%。其中,中国新增并网容量16.9GW,同比增长近340%,占全球新增海上风电并网容量的80%。展望远期,GWEC预测全球2030年海上风电新增装机容量达50.9GW,其中欧洲是除中国外,海风安装容量

增长最快的地区，预计 22-30 年累积新增装机容量超 100GW。

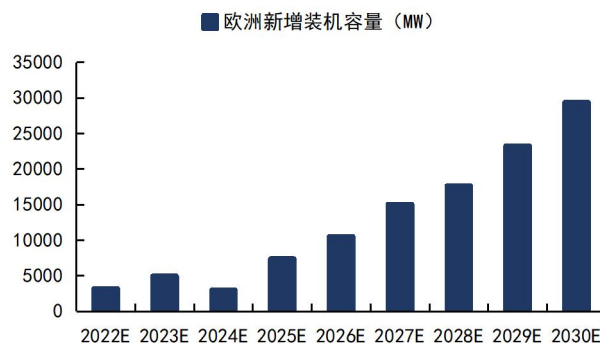
2022 年，丹麦、瑞典、波兰、芬兰、爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、德国等八国签署“马林堡宣言”，计划 2030 年将其上述国家掌控的波罗的海地区海上风电装机容量从目前的 2.8GW 提高至 19.6GW，折合 23-30 年平均每年新增 2.1GW 容量。

图 25：全球海上风电新增并网容量（MW）及同比增速



资料来源：GWEC，国信证券经济研究所整理

图 26：欧洲海风新增装机容量预测（MW）



资料来源：GWEC，国信证券经济研究所整理

**海缆企业加速出海。**以中天科技为例，公司近期预中标 Baltica 2 海上风电项目（B 包）高压交流海底光电复合缆项目，中标金额折合约人民币 12.09 亿元（约 1.59 亿欧元），预中标项目将于 2023 年 6 月开始执行，2026 年 4 月执行完毕。

**投资建议：**三峡集团重启江苏大丰 800MW 项目进行风电机组和塔筒招标，江苏海风项目有望复苏。总体来看 2023 年国内海风装机有望高速增长，叠加出海催化，建议关注头部海缆企业中天科技、亨通光电等。

## 其它产业要闻速览

### （1）5G

**【总预算超 72.2 亿！中国移动启动云化核心网设备新建部分集采】**从中国移动官网获悉，中国移动日前发布招标公告称，启动 2023 年至 2024 年云化核心网设备新建部分集采。公告显示，本次集中采购产品为全国新建云化 4/5G 融合核心网、云化 IMS 核心网、虚拟化平台，采购总预算 722,603 万元（不含税）。（资料来源：中国移动）

### （2）光通信

**【中国电信天翼云多节点分光器集采：采购总规模 200 台】**从中国电信官网获悉，中国电信今日发布招标公告称，天翼云 2023 年多节点分光器集采项目，项目资金已落实。招标公告显示，本次将采购 200 台光分路器设备及相关服务。其中，光分路器-单模-8 路 100 台，光分路器-单模-16 路 100 台。按照单台最高限价可推算出，该次集采项目总预算为 28 万（不含税）。（资料来源：中国电信）

### （3）物联网

【全球蜂窝物联网设备突破 27 亿台】Counterpoint 数据显示，2022 年全球具备蜂窝网络连接的物联网设备达到 27 亿台，同比增长 29%。报告认为蜂窝物联网设备将以 10.8% 的复合年增长率增长，预估在 2030 年会突破 60 亿台。（资料来源：Counterpoint）

### （4）IDC 及云计算

【IDC 发布 2022H2 中国液冷服务器市场报告：浪潮、超聚变位居前二】IDC 发布了《中国半年度液冷服务器市场（2022 下半年）跟踪》报告。数据显示，2022 年中国液冷服务器市场规模达到 10.1 亿美元，同比增长 189.9%。IDC 预计，2022-2027 年，中国液冷服务器市场年复合增长率将达到 56.6%，2027 年市场规模将达到 95 亿美元。从厂商销售额角度看，浪潮、超聚变位居前二，加上宁畅，三家占据了液冷服务器市场绝大多数份额。（资料来源：IDC）

【IDC 发布 x86 服务器一季度数据：联想大涨 39.9%】IDC 发布了 2023Q1 x86 服务器全球市场追踪报告。报告显示，一季度全球 x86 服务器厂商收入为 244 亿美元，同比增长 6.7%。厂商表现方面，联想集团一季度的 x86 服务器销售额同比大涨 39.9%，市场份额也提升到了 7.1%。（资料来源：IDC）

【联想集团：AI 服务器等基础设施业务收入超 20 亿美元】联想集团 ISG（基础设施方案业务集团）宣布其全球 AI 基础设施业务年度收入突破 20 亿美元，并公布其下一阶段增长战略，即未来三年将追加投资 10 亿美元，以加速全球企业的 AI 部署。（资料来源：联想集团）

【一季度中国云服务支出增长 6%达到 77 亿美元】Canalys 数据显示，2023 年第一季度，中国的云基础设施服务支出同比增长 6%，达到 77 亿美元，占全球整体云支出的 12%。目前企业对于上云的需求仍然低迷，整体市场连续三个季度保持个位数增长。2023 年一季度，中国云基础设施服务市场中阿里云的份额最高，达到了 34%；其次是华为云，占比 20%；腾讯云以 17%位居第三，百度云以 8%位居第四；其它云服务商占比 21%。从服务种类来看，基础设施即服务（IaaS）占比 77%，平台即服务（PaaS）占比 23%。（资料来源：Canalys）

### （5）北斗与卫星互联网

【3 号发射工位开工，工期 180 天！海南商业航天发射场建设再提速】6 月 13 日，海南商业航天发射场项目 3 号（固体火箭）发射工位开工奠基仪式在文昌市海南商业航天发射场举行，项目建设全面启动。该项目由中建一局承建，位于文昌市东郊镇海南商业航天发射场内。项目建筑为钢筋混凝土框架结构、钢筋混凝土剪力墙结构、钢管塔架结构，二级耐火等级，7 度抗震设防烈度。建设内容包括动力中心、试验工作用房、废水处理设施用房、小型固体火箭发射工位设备用房等，计划工期为 180 天。（资料来源：太空与网络）

### （6）其他

【中国电信低压成套开关设备集采：森达、香江、康普、维谛等 16 家入围】从

中国电信官网获悉，中国电信日前公示了 2023 年低压成套开关设备的集采结果，森达、香江、中通服、康普、维谛等 16 家入围。本招标项目采购内容为：中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在两年内所需的低压成套开关设备，包括低压配电柜、电容补偿柜、SVG 柜和 APF 柜、ATS 柜。采购总规模为 21394 台，其中数据中心 A、B 类机房用设备需求量为 16170 台，C、D 类机房及其他楼宇用设备需求量为 5224 台。该项目共划分成 2 个标包。（资料来源：中国电信）

**【中国电信 UIM 卡产品集采：恒宝、东信和平、华弘等 6 家入围】**从中国电信官网获悉，中国电信日前公示了 2023 年 UIM 卡产品的集采结果，恒宝、东信和平、华弘等 6 家入围。（资料来源：中国铁塔）

**【总预算超 8.3 亿！中国移动启动新通话及云化智能网新技术试验网设备新建部分集采】**从中国移动官网获悉，中国移动日前发布招标公告称，启动 2023 年至 2024 年新通话及云化智能网新技术试验网设备新建部分集中采购。招标公告显示，本次采购产品为全国新建新通话能力网元、新通话媒体面 and 智能网通用业务平台三类设备产品，预估采购规模约 30332 万户，其中新通话能力网元（新通话容量 4713 万用户、智能网容量 20619 万用户）；新通话媒体面（新通话容量 5000 万用户）；智能网通用业务平台（智能网容量 20619 万用户）。项目总采购预算为 83422 万元（不含税）。（资料来源：中国移动）

**【中国移动低压冷水机组设备集采：美的、格力两家瓜分】**从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 2023 年至 2025 年低压冷水机组设备的集采结果，美的、格力两家瓜分。据此前集采公告显示，本次采购低压冷水机组设备产品按制冷量分为 200/250/300/350/400/500/600/700/800/900/1000/1100/1200（RT），共计 13 个型号，采购总规模 130 台（预估规模，实际采购量以采购合同为准），项目最高总预算 8258.82 万元（不含税）。（资料来源：中国移动）



## 行业重点数据跟踪

**三大运营商 5G 业务渗透率持续提升。**据工信部数据，截至 2023 年 4 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.07 亿户，比上年末净增 2336 万户。其中，5G 移动电话用户达 6.34 亿户，占移动电话用户的 37.1%。

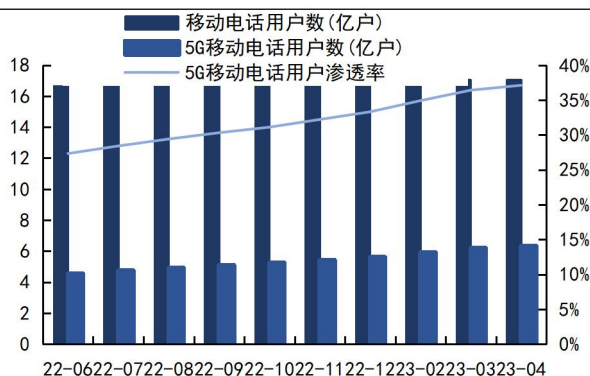
具体来看：

(1) **中国移动：**截至 2023 年 4 月，公司移动用户数约 9.83 亿户，其中，5G 套餐用户数 6.99 亿户，渗透率达到 71.1%。

(2) **中国电信：**截至 2023 年 4 月，公司移动用户数约 4.00 亿户，其中，5G 套餐用户数 2.87 亿户，渗透率达到 71.8%。

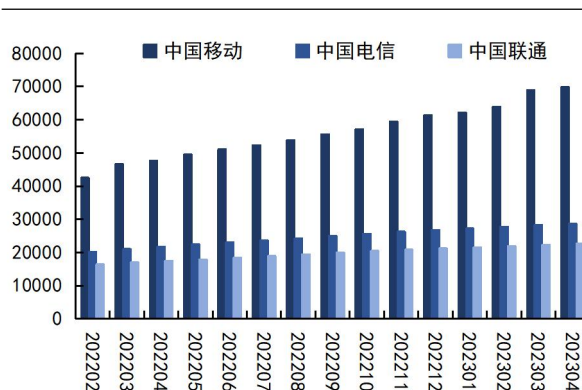
(3) **中国联通：**截至 2023 年 4 月，公司“大联接”用户累计到达数 9.1 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.3 亿户，4 月净增 323 万户。

图27：移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

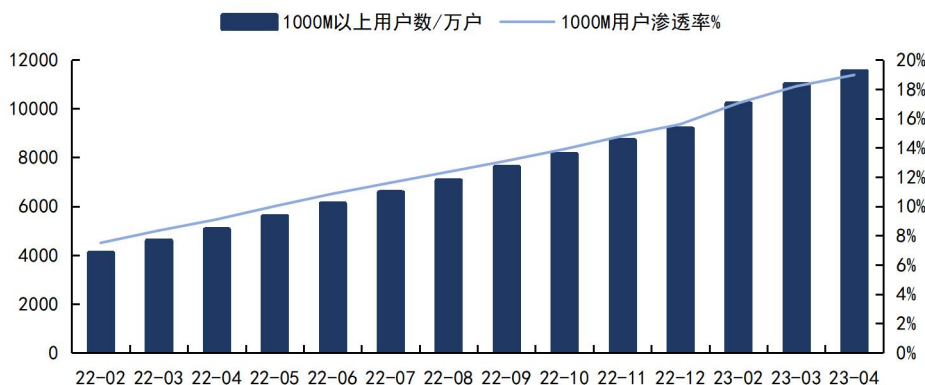
图28：三大运营商 5G 客户数（万户）



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

**固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户持续扩大。**截至 2023 年 4 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数约 6.08 亿户，比上年末净增 1811 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 5.72 亿户，占总用户数的 94.1%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1.15 亿户，占总用户数的 19%，比上年末净增 2354 万户。

图 29：我国千兆宽带接入用户情况（万户，%）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理



**千兆宽带网络持续建设，5G 基站建设平稳推进。**截至 2023 年 4 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 10.95 亿个，比上年末净增 2437 万个；其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 10.52 亿个，占互联网宽带接入端口的 96%；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1880 万个，比上年末净增 357 万个。

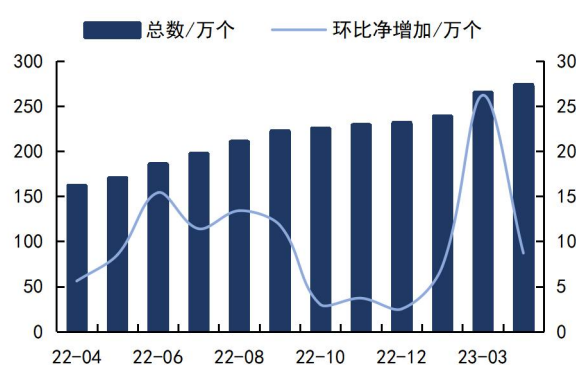
截至 2023 年 4 月末，5G 基站总数达 273.3 万个，占移动基站总数的 24.5%。

图 30：10G PON 端口数（万个）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

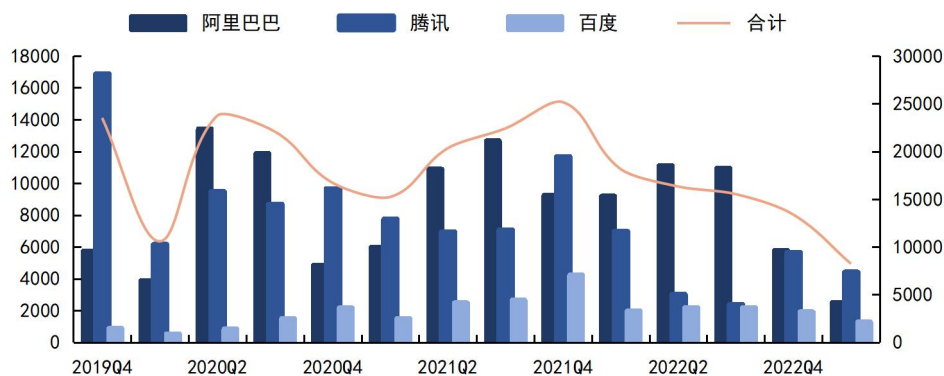
图 31：国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

**23Q1 国内三大云厂商资本开支同比显著下滑。**根据 BAT 三大云厂商数据，整体来看，23Q1 BAT 资本开支合计 82.2 亿元（同比-55%，环比-39%）。其中：阿里巴巴 23Q1 资本开支 25 亿元（同比-73%）；腾讯 23Q1 资本开支 44 亿元（同比-37%）；百度 23Q1 资本开支 13 亿元（同比-35%）。

图 32：国内三大云厂商资本开支（百万元）

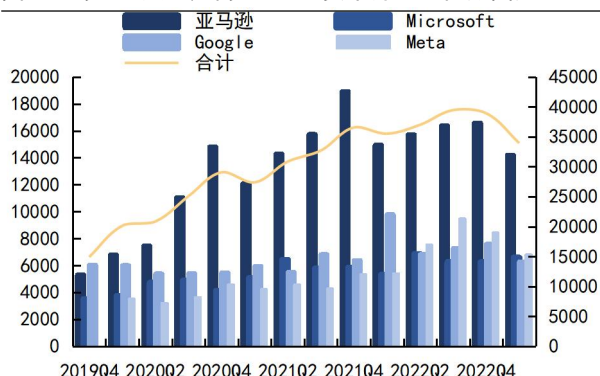


资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

**23Q1 海外云厂商资本开支同环比下滑。**2023 年一季度，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 339.5 亿美元（同比-4%，环比-13%）。其中：

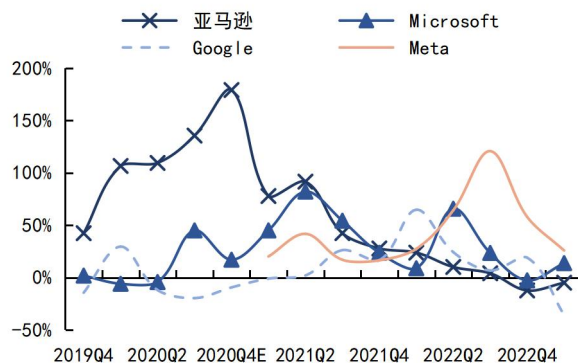
- **亚马逊（Amazon）** 23Q1 资本开支 142.07 亿美元（同比-5%，环比-14%）；
- **微软（Microsoft）** 23Q1 资本开支 66.07 亿美元（同比+14%，环比+5%）；
- **谷歌（Google）** 23Q1 资本开支 62.89 亿美元（同比-36%，环比-17%）；
- **Meta（Facebook）** 23Q1 资本开支 68.42 亿美元（同比+26%，环比-19%）。

图33: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 (百万美元)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

图34: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy (%)



资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

**信骅 5 月营收同比大幅下降。**2023 年 5 月, 服务器芯片厂商信骅实现营收 2.26 亿新台币 (同比-51.5%, 环比-1.0%)。

图35: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)

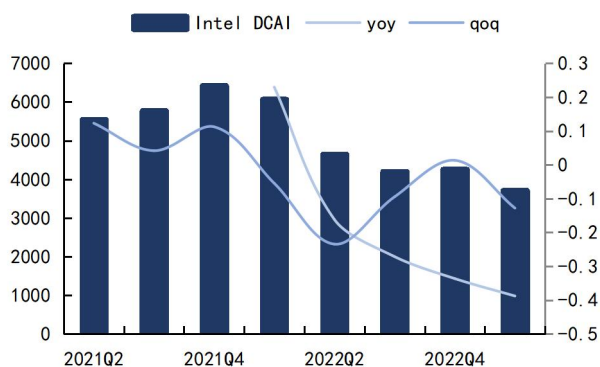


资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

**Intel DCAI 23Q1 营收持续衰退, AMD Data Center 营收同比持平:**

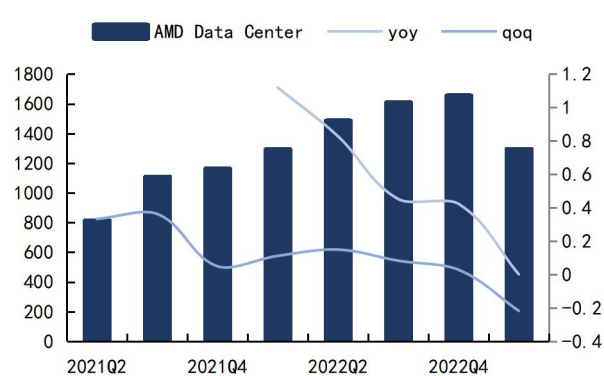
- Intel DCAI 23Q1 实现营收 37.18 亿美元 (同比-39%, 环比-13%);
- AMD Data Center 23Q1 实现营收 12.95 亿美元 (同比+0%, 环比-22%)。

图36: Intel DCAI 营收（百万美元）及同比增速



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图37: AMD Data Center 营收（百万美元）及同比增速



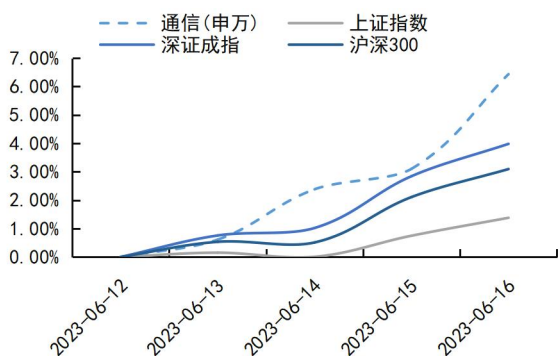
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

## 板块行情回顾

### (1) 板块市场表现回顾

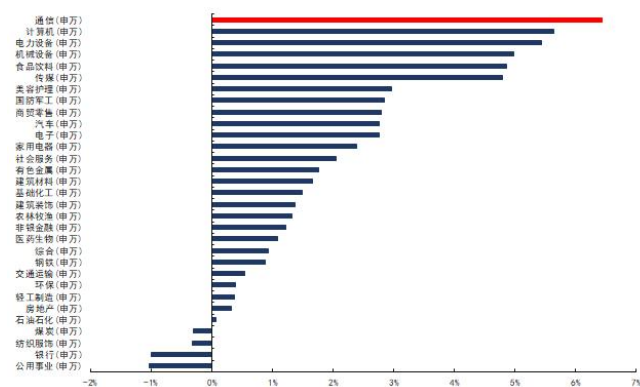
本周通信(申万)指数上涨 6.43%，沪深 300 指数上涨 3.09%，板块表现强于大市，相对收益 3.34%，在申万一级行业中排名第 1 名。

图 38: 本周通信行业指数走势 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

图 39: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

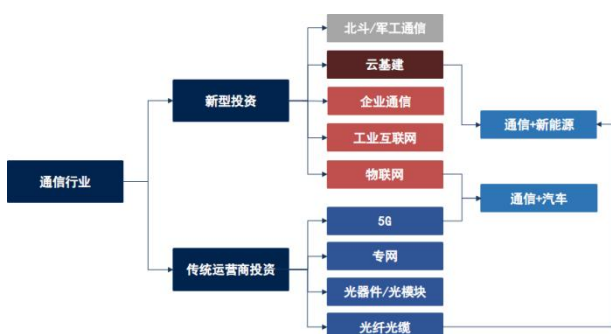


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

### (2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

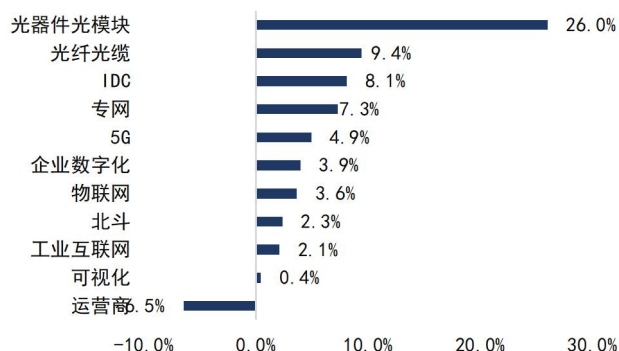
在我们构建的通信股票池里有 163 家公司(不包含三大运营商), 本周平均涨跌幅为 6.94%, 各细分领域中, 光器件光模块、光纤光缆、IDC、专网、5G、企业数字化、物联网、北斗、工业互联网和可视化分别上涨 26.0%、9.4%、8.1%、7.3%、4.9%、3.9%、3.6%、2.3%、2.1%和 0.4%。

图 40: 通信行业各细分板块分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

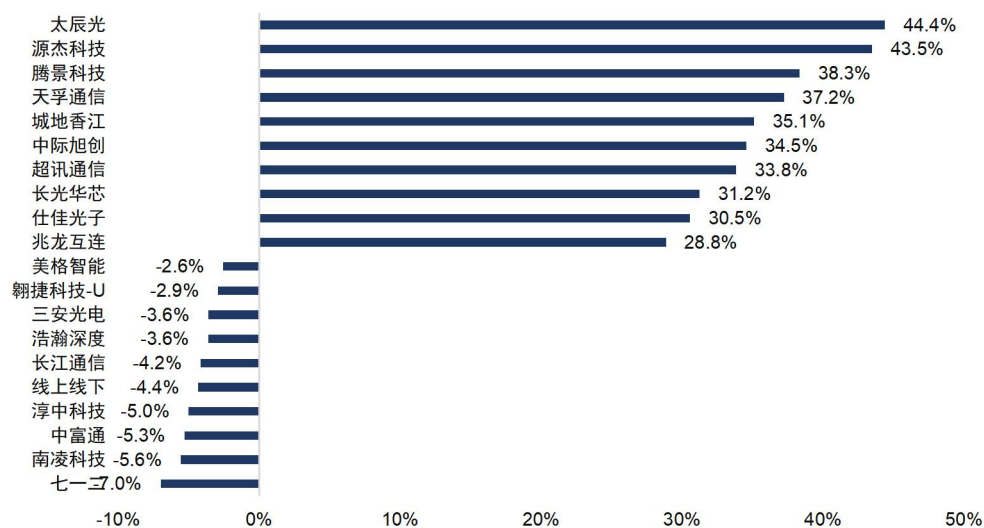
图 41: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

从个股表现来看, 本周涨幅排名前十的为: 太辰光(44.37%)、源杰科技(43.47%)、腾景科技(38.31%)、天孚通信(37.21%)、城地香江(35.09%)、中际旭创(34.55%)、超讯通信(33.83%)、长光华芯(31.23%)、仕佳光子(30.54%)和兆龙互连(28.83%)。

图 42: 通信行业本周涨跌幅前后十名



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20230616

# 上市公司公告

## (1) 本周行业公司公告

表6: 本周通信行业公司动态

子版块	公司名称	公告内容	公告日期
专网	震有科技	公司发布关于特定股东减持股份结果公告。公司的特定股东新疆东凡股权投资合伙企业在本次减持计划期间通过大宗交易累计减持公司股票 1,930,000 股。	6月12日
物联网	有方科技	公司发布向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书（申报稿）。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 41,442.50 万元（含本数），实控人王慷先生和王慷先生控制的公司文森特王将以现金方式认购公司本次向特定对象发行的股份，发行股票数量不超过 27,500,000 股（含本数），发行价格为 15.07 元/股。	6月12日
5G	欣天科技	公司发布关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告。公司股东薛枫先生计划以集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 5,698,400 股。	6月12日
5G	鼎通科技	公司发布董监高集中竞价减持股份计划公告。公司财务总监陈公平先生计划在本公告披露日起 15 个交易日之后的六个月内以集中竞价的方式减持公司股份，计划减持不超过 5,000 股。	6月13日
物联网	鼎信通讯	公司发布关于重大经营合同中标的公告。公司于近日收到中国南方电网有限责任公司及其代理机构南方电网供应链集团有限公司的中标通知书，本次公司中标该客户 2023 年计量产品第一批框架招标项目，合计中标金额约为人民币 14,499.92 万元。	6月13日
北斗	海格通信	公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 200,000 万元（含本数），发行数量不超过 691,334,601 股（含本数），发行对象为公司控股股东无线电集团及其全资子公司平云产投在内的不超过 35 名特定投资者，其中无线电集团及平云产投以现金方式参加公司本次向特定对象发行认购，认购数量分别不超过发行数量的 16.02%（含本数）和 10%（含本数）。募集资金拟用于“北斗+5G”通导融合研发产业化项目、无人信息产业基地项目、天枢研发中心建设暨卫星互联网研发项目。	6月13日
5G	永贵电器	公司发布关于收到中标通知书的公告。公司近日收到中车青岛四方机车车辆股份有限公司、中车大连机车车辆有限公司及中车物流有限公司的中标通知书，本次公司中标中车青岛四方机车车辆股份有限公司的济南地铁 4 号线项目及佛山里水动力电池（钛酸锂电池）项目；中标中车大连机车车辆有限公司的西安市地铁 8 号线工程地铁车辆车辆端高压连接器箱及跨接线组成项目与低压连接器箱及跨接线组成项目；中标中车物流有限公司的长客成都 30 号线贯通道项目及长客成都 30 号线受电弓项目。中标金额合计 81,260,684.30 元（含税）。	6月14日
专网	震有科技	公司发布关于特定股东减持股份计划公告。公司特定股东新疆东凡股权投资合伙企业拟在本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内，通过集中竞价减持其所持有公司的股份不超过 3,872,200 股。	6月14日
专网	南凌科技	公司发布关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告。公司股东厦门众创佳业创业投资合伙企业计划以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份不超过 2,782,300 股。	6月15日
物联网	德生科技	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）。本次拟发行的可转债募集资金总额不超过人民币 42,000.00 万元（含本数），分别用于居民服务一卡通数字化运营服务体系技术改造项目、数字化创新中心及大数据平台技术改造项目、营销及服务网络技术改造、数字化就业综合服务平台项目和补充流动资金。	6月15日
可视化	恒为科技	公司发布监事和高级管理人员减持股份计划公告。公司监事黄琦先生拟计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,500,000 股；公司高级管理人员张诗超先生拟计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,500,000 股。	6月17日
北斗	星网宇达	公司发布关于收到中标通知书的公告。公司于近日收到了招标单位的中标通知书，本次公司中标该客户某型无人机、某型卫通产品和某型训练产品，中标总金额为 31789.8 万元。	6月17日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20230617

## (2) 本周新股动态



**【康希通信科创板 IPO 过会】**公司主要从事 Wi-Fi 射频前端芯片及模组的研发、设计及销售，广泛应用于家庭无线路由器、家庭智能网关、企业级无线路由器、AP 等无线网络通信设备领域及智能家居、智能蓝牙音箱、智能电表等物联网领域。公司拟募集资金 7.82 亿元，分别用于新一代 Wi-Fi 射频前端芯片研发及产业化项目、泛 IoT 无线射频前端芯片研发及产业化项目、企业技术研发中心建设项目和补充流动资金。（资料来源：康希通信）

## 投资建议：加大配置算力基础设施板块

结合需求、产业链以及成本等因素，算力基础设施产业链正进入业绩兑现期。运营商与政企侧集采招标已于上半年陆续启动；而 AI 加持下，海内外云厂商资本开支均有望回暖，整体需求有望修复。成本端，上游芯片与大宗商品同比 2022 年价格已有明显下滑，基于此算力基础设施企业盈利能力有望修复。

结合 2022 年低基数背景，建议关注业绩有望实现逐季改善的算力基础设施产业：ICT 领先企业（紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、锐捷网络、菲菱科思等），光器件光模块（中际旭创、天孚通信、新易盛等），IDC 温控企业（英维克、申菱环境），IDC 电源端企业（科华数据、科士达）。

表 7：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	EPS			PE			PB
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022
300628.SZ	亿联网络	买入	37.93	2.42	2.87	3.51	15.7	13.2	10.8	4.3
603236.SH	移远通信	买入	62.43	3.30	4.48	5.75	18.9	13.9	10.9	3.2
300638.SZ	广和通	买入	23.19	0.58	0.95	1.20	40.0	24.4	19.3	6.0
002139.SZ	拓邦股份	买入	11.38	0.46	0.63	0.90	24.8	18.0	12.7	2.5
688668.SH	鼎通科技	买入	85.50	1.70	2.26	3.03	50.2	37.8	28.2	4.9
688800.SH	瑞可达	增持	55.26	2.23	3.05	4.29	24.7	18.1	12.9	3.3
300627.SZ	华测导航	买入	29.80	0.67	0.84	1.05	44.2	35.4	28.5	6.3
300308.SZ	中际旭创	买入	155.00	1.53	1.83	2.46	101.3	84.7	63.0	10.4
300394.SZ	天孚通信	买入	107.30	1.02	1.27	1.63	105.2	84.5	65.8	16.1
300620.SZ	光库科技	增持	65.52	0.72	1.30	1.88	91.0	50.4	34.9	6.5
000063.SZ	中兴通讯	买入	39.00	1.71	2.08	2.38	22.8	18.8	16.4	3.1
300738.SZ	奥飞数据	买入	11.36	0.51	0.73	1.00	22.3	15.6	11.4	4.8
301018.SZ	申菱环境	买入	40.60	0.87	1.44	1.99	46.7	28.2	20.4	6.1
002518.SZ	科士达	买入	40.48	1.16	1.55	1.90	34.9	26.1	21.3	6.6
000938.SZ	紫光股份	买入	35.27	0.75	0.88	1.05	47.0	40.1	33.6	3.2
002518.SZ	浪潮信息	买入	40.48	1.86	2.39	2.74	21.8	16.9	14.8	6.6
301165.SZ	锐捷网络	增持	60.48	0.97	1.31	1.68	62.4	46.2	36.0	8.0
301191.SZ	菲菱科思	买入	92.74	3.66	5.01	6.46	25.3	18.5	14.4	3.1
600522.SH	中天科技	买入	16.08	0.92	1.29	1.52	17.5	12.5	10.6	1.8
600487.SH	亨通光电	买入	15.48	0.91	1.12	1.40	17.0	13.8	11.1	1.6
601728.SH	中国电信	买入	5.96	0.30	0.34	0.37	19.9	17.5	16.1	1.3
600050.SH	中国联通	买入	5.07	0.23	0.28	0.33	22.0	18.1	15.4	1.0
600941.SH	中国移动	买入	95.74	6.13	6.36	6.94	15.6	15.1	13.8	1.6
688618.SH	三旺通信	买入	66.77	1.90	2.92	4.36	35.1	22.9	15.3	4.3
688080.SH	映翰通	买入	70.25	1.34	1.99	2.54	52.4	35.3	27.7	4.5
688375.SH	国博电子	增持	78.70	1.30	1.66	2.25	60.5	47.4	35.0	5.6
001270.SZ	铖昌科技	无评级	82.78	1.19	1.89	2.64	69.6	43.8	31.4	6.8
688167.SH	炬光科技	增持	112.83	1.41	2.05	2.89	80.0	55.0	39.0	4.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（2023 年 6 月 16 日）

## 风险提示

AI 发展不及预期、运营商等资本开支建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032