



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业：通信

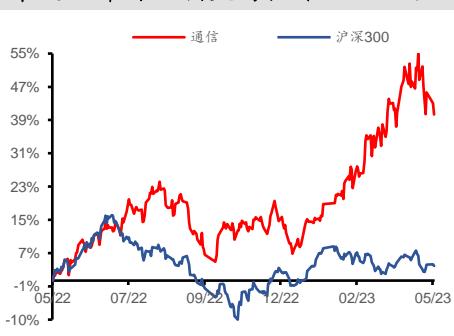
日期：2023年06月02日

分析师：刘京昭

E-mail: liujingzhao@shzq.com

SAC 编号: S0870523040005

### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《人工智能催生硬件需求，三大运营商云业务值得关注》

——2023 年 04 月 25 日

《大规模语言模型需求攀升，看好光模块行业表现》

——2023 年 04 月 17 日

## 通信板块表现稳定，生成式 AI 刺激上游需求超预期

——通信行业周报（2023.5.22-5.28）

### ■ 行业核心观点

**行情回顾：**本周（2023.5.22-2023.5.28），上证指数、深证指数跌幅分别为-2.16%、-1.64%，通信指数涨幅 0.06%，在中信 30 个一级行业排第 5 位。本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：光库科技 36.85%、剑桥科技 32.43%、天孚通信 19.81%、太辰光 19.26%、ST 鹏博士 17.20%。股价跌幅前五名为：ST 中嘉-18.39%、超讯通信-17.52%、佳讯飞鸿-8.59%、\*ST 新海-8.08%、震有科技-7.82%。

**A 股整体走势整体开始回调，通信板块振荡调整。**中信一级通信指数今年以来上涨 26.75%，排名全行业第二，仅次于传媒。五一节后两周股市整体表现持续低迷，通信板块整体上处于调整期，市场逐步回归理性。本周运营商均出现回调下滑，其中中国联通下滑明显（-6.67%），中国电信和中国移动下滑-0.95%、-2.96%。

**生成式 AI 和大语言模型发展超市场预期，刺激上游硬件需求提升。**云计算服务供应商、消费者网络公司以及企业客户都希望尽快将生成式 AI 套用到现有业务中。根据订单排期的情况来看，GPU 全年都将呈现供不应求的局面。因而预计以英伟达为首的厂商收入会持续受益于生成式 AI 所带动的数据中心业务增长。

**每周标的关注：光通信领域龙头企业新易盛。**2022 年公司业绩整体稳定，AI 大模型高速发展促进光模块需求激增。2022 年，公司实现营收 33.11 亿元，同比增长 13.83%；归母净利润同比增长 36.51%。

**产品矩阵丰富，技术与创新持续发力。**公司拥有灵活的柔性生产线，掌握高速率光器件芯片封装和光器件封装技术，产品种类多样，运用领域范围覆盖广。公司持续加大研发专业人员的引进和培训力度，通过内部培养和外部引进相结合的方法打造高战斗力的研发团队，与产业链上下游企业、高校及科研院所加强技术交流与合作，不断提高公司研发人员的技术水平和创新能力。

### ■ 本周行业要闻：

**全国首个 DNA 储存领域预训练大模型“ChatDNA”发布。**上海人工智能研究院、祥符实验室、转化医学国家科学中心（上海）联合重磅发布全国首个 DNA 存储领域预训练大模型。

**2027 年中国加速服务器市场规模将达 164 亿美元。**IDC《2022 年第四季度中国 IT 安全软件市场跟踪报告》显示，2022 年下半年中国 IT 安全软件市场厂商整体收入约为 23.8 亿美元（约合 165.7 亿元人民币），同比上升 12.4%。

### ■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

### ■ 风险提示

国内外行业竞争压力，宏观经济修复不及预期，地缘政治冲突持续。

## 目 录

1 本周行情回顾.....	3
1.1 板块走势.....	3
1.2 涨跌幅 top5 .....	3
2 行业重要公告.....	4
3 行业重要新闻.....	5
3.1 运营商 .....	5
3.2 设备商 .....	5
3.3 光通信 .....	6
3.4 IDC .....	6
3.5 其他 .....	6
4 每周标的关注：新易盛(300502.SZ).....	7
5 风险提示 .....	7

## 图

图 1：中信一级行业周涨幅 .....	3
图 2：本周涨幅前十 .....	3
图 3：本周跌幅前十 .....	3

## 表

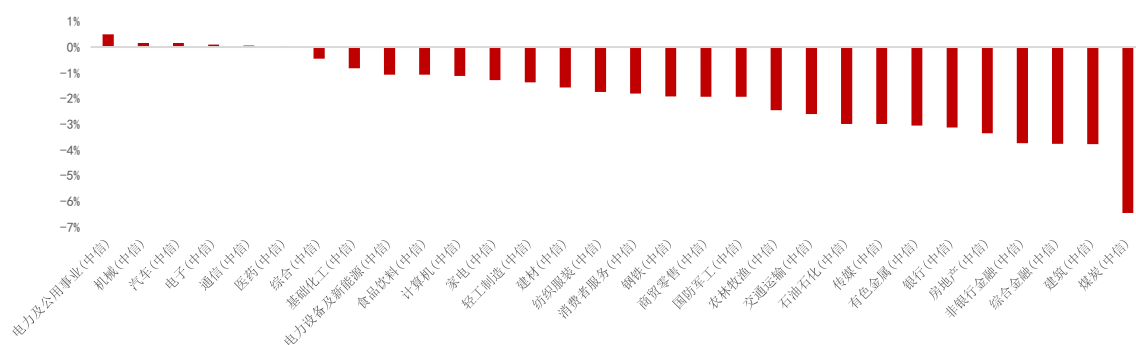
表 1：行业重要公告 .....	4
------------------	---

## 1 本周行情回顾

### 1.1 板块走势

本周（2023.5.22-2023.5.28），上证指数、深证指数跌幅分别为-2.16%、-1.64%，通信指数涨幅0.06%，在中信30个一级行业排第5位。本周通信板块小幅增长，整体表现稳定，不同细分板块出现差异。通信设备以及通信工程及服务板块整体表现较好，近一周涨幅分别为0.68%和0.61%；电信运营II、增值服务II板块表现不佳，近一周跌幅分别为-2.54%和-1.60%。

图1：中信一级行业周涨幅

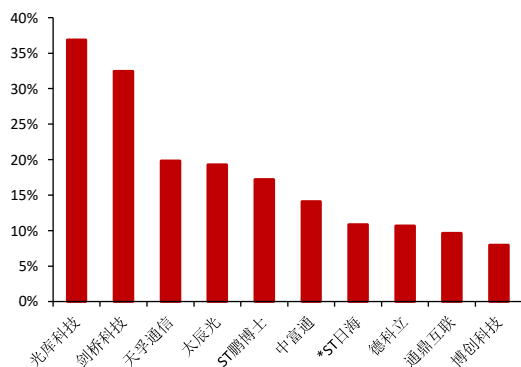


资料来源：Wind，上海证券研究所

### 1.2 涨跌幅 top5

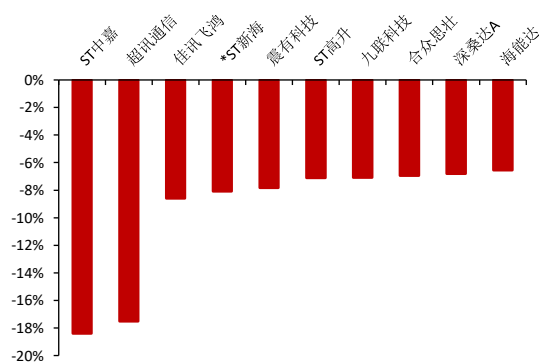
本周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：光库科技 36.85%、剑桥科技 32.43%、天孚通信 19.81%、太辰光 19.26%、ST 鹏博士 17.20%。股价跌幅前五名为：ST 中嘉-18.39%、超讯通信-17.52%、佳讯飞鸿-8.59%、\*ST 新海-8.08%、震有科技-7.82%。

图2：本周涨幅前十



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图3：本周跌幅前十



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业重要公告

**表 1：行业重要公告**

公司名称	公告日期	公告内容
华测导航	2023/5/22	公司限制性股票授予数量由 370.00 万股调整为 518.00 万股，价格由 35.00 元/股调整为 24.52 元/股。
*ST 新海	2023/5/22	公司拟回购注销 16 名激励对象第一个解除限售期计划可解除限售的限制性股票 124.45 万股，回购价格为 1.45 元/股加上银行同期存款利息之和，占公司总股本的 0.0905%。
中贝通信	2023/5/22	公司控股股东、实际控制人李六兵、梅漫自愿性减持股份比例，已质押股份占其持有公司股份的 49.79%，占公司总股本的 15.71%
*ST 日海	2023/5/22	公司第一大股东珠海润达泰投资合伙企业（有限合伙）为公司提供股票质押担保措施。
广和通	2023/5/22	公司限制性股票回购注销的数量为 82,673 股，占公司回购注销前总股本的 0.013%。
剑桥科技	2023/5/22	公司股东计划通过大宗交易方式和集中竞价交易方式减持公司股份的数量总计不超过公司股份总数的 0.97%。
浩瀚深度	2023/5/22	2022 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 157,146,667 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 15,714,666.70 元。
天邑股份	2023/5/23	公司同意对按规定为符合条件的 2 名激励对象办理 105 万股第二类限制性股票归属相关事宜，授予价格：6.977 元/股（调整后）。
亿通科技	2023/5/23	2021、2022 激励计划合计作废处理的限制性股票数量为 94.5 万股。
通宇通讯	2023/5/23	公司持股 5%以上股东、控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员时桂清计划减持公司股份不超过 8,041,100 股（占公司总股本比例 2%）。
菲菱科思	2023/5/23	公司申请解除股份限售的股东共计 9 名，解除限售股份数量为 362.99 万股，占公司总股本比例为 6.81%。
欣天科技	2023/5/23	公司董事、财务总监汪长华先生计划在本次减持计划集中竞价方式减持公司股份不超过 75,000 股（占公司总股本的比例约为 0.04%）。
吉大通信	2023/5/23	监事张宏宇先生、张雅彬先生辞去公司监事职务，持有公司股份 240,000 股，占公司股份总数比例为 0.09%。
吉大通信	2023/5/24	吉林吉大通信设计院股份有限公司向 9 名特定对象发行股票 3257 万股，募集资金总额为人民币 213,333,696.50 元。
共进股份	2023/5/24	共进股份对 207 名限制性股票激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 5,029,200 股予以回购注销（因第二个解除限售期公司层面未达到业绩考核目标，拟回购注销限制性股票数量为 460.75 万股）。
海能达	2023/5/24	根据《海能达通信股份有限公司关于“21 海能 01”债券转售的提示性公告》，公司决定于 2023 年 4 月 24 日至 2023 年 5 月 24 日按照相关规定办理回售债券的转售，拟转售债券数量不超过 270 万张。截至 2023 年 5 月 24 日，本期债券完成转售数量为 270 万张，转售加权平均价格为全价 100.0712 元/张，其中通过深交所交易系统“回售转售”栏目完成债券转售数量为 270 万张。
嘉环通信	2023/5/25	公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 305,199,988 股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 67,143,997.36 元
北纬通信	2023/5/25	北京北纬通信科技股份有限公司 2022 年度权益分派方案已获 2023 年 4 月 27 日召开的 2022 年年度股东大会审议通过，分配方案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.1 元（含税），不进行资本公积金转增股本、不送股。
光库科技	2023/5/25	回购注销数量由 540,810 股调整为 811,215 股，上述回购注销完成后，公司总股本将由 246,121,822 股减至 245,310,607 股，公司注册资本将由 246,121,822 元减至 245,310,607 元。本次回购注销不会影响公司限制性股票激励计划的实施。
美利信	2023/5/25	公司股票于 2023 年 4 月 24 日上市，自 2023 年 4 月 24 日至 2023 年 5 月 24 日，公司股票已连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价 32.34 元/股，触发延长股份锁定期承诺的履行条件。依照股份锁定期安排及相关承诺，公司相关股东持有的公司股份在原锁定期基础上自动延长 6 个月。
普天科技	2023/5/26	公司董事会近日收到独立董事邓川先生提交的书面辞职报告，申请辞去公司第七届董事会独立董事及董事会相关专门委员会的职务，公司独立董事邓川先生至 2023 年 5 月 15 日连续担任公司独立董事满六年，邓川先生辞职后，将不再担任公司任何职务。

移为通信	2023/5/26	公司冻结资金合计 65,061,701.64 元，目前部分已解除冻结，募集资金账户中剩余冻结金额合计为 8,650,000.00 元。
太辰光	2023/5/26	公司高级管理人员彭冕先生计划减持本公司股份数量不超过 705,938 股（占公司总股本比例 0.1542%）目前，上述股东减持计划已经实施完毕。
吉大通信	2023/5/26	公司股东维实（平潭）创业投资股份有限公司计划减持本公司股份不超过 13,951,007 股（占星网锐捷总股本的比例不超过 2.3529%）。
仕佳光子	2023/5/26	公司选举郭俊媛女士、杨春娜女士为公司第五届监事会职工代表监事。

资料来源：公司公告，上海证券研究所

### 3 行业重要新闻

#### 3.1 运营商

**三大运营商发布 4 月份成绩单：全网 5G 套餐用户突破 12 亿。**

日，三大运营商相继公布了 2023 年 4 月份的经营数据。从数据来看，无论是移动用户，5G 套餐用户还是家宽用户，各家继续保持增长态势。其中，最受瞩目的莫过于全网 5G 套餐用户，在不考虑中国广电的前提下，用户数超过 12 亿，总数达到 12.1304 亿户。

（资料来源：C114 通信网 2023/5/22）

**全国首个超大城市数字安全运营中心启用。**该中心将以政务外网骨干网、云上业务系统运行环境、政务外网接入边界、主机终端、云上云下业务系统、整体安全运营六大领域为服务重点，通过统筹安全资源、健全安全制度、创新安全技术、建立三级安全保障梯队（专家梯队、运营梯队、驻场梯队）等方式，为全市 505 家单位提供统一标准、统一质量、统一运营的一体化服务。

（资料来源：C114 通信网 2023/5/23）

**中国联通发布《5G-TSN 协同传输技术白皮书》并联合中兴通讯、芜湖美的启动 5G/5G-A 确定性工业网络联合创新项目。**中国联通自 2021 年发布 CUBE-Net3.0 网络创新体系，致力于构建“联接+计算+智能”融合服务的新一代数字基础设施，服务千行百业。本次启动会就 5G/5G-A 确定性技术深入工业生产网络的应用与试点展开讨论。（资料来源：C114 通信网 2023/5/24）

#### 3.2 设备商

**Omdia 复盘 2023 华为分析师大会系列：边缘计算将在未来发挥关键作用。**在整个 2023 年华为全球分析师大会上，华为描述了一幅连接与计算不会在不同层面脱节运行的未来图景。虽然华为在很大程度上仍然是一家网络企业，但这家供应商对数据、智能和计算的明确关注表明，它正在为云赋能的扁平化做准备，这种扁平化不再区分电信和非电信工作负载。更具体地说，华为目前的 UPF 分发程度，对 5.5G 用例的愿景以及对 CSP 未来自动化需求的看法都让 Omdia 认为，一旦商业紧迫性和技术能力达到必要的水平，边缘计算将得到广泛应用。（资料来源：C114 通信网 2023/5/23）



### 3.3 光通信

**全球首个《第六代固定通信网（F6G）白皮书》发布。**

《（F6G）白皮书》以天地一体化光通信为技术特征，全面分析了当前固定网络面临的挑战，并提出，为了支撑未来的万物互联需求，F6G将重点针对覆盖、生存、连接、智能和安全等能力方面的挑战进行固定网络升级，突破智能感知、宽带接入、高效传输、灵活组网和三维呈现等关键技术，进而更好地支持未来的全息通信、虚拟交互等新型业务。（资料来源：C114通信网 2023/5/23）

**LightCounting 分析称 50G PON 是 F5.5G 的关键。**

LightCounting 介绍，5.5G 计划的目标是将宽带无线和有线连接速度提高 5 到 10 倍。F5.5G 是 5.5G 计划的有线部分。F5.5G 基于 50G PON 技术开发，相较于 10G PON 提供了 5 倍的速度提升。目前正在部署的 10G PON 技术可以提供 1Gbps 的 FTTx 服务，未来还可以提供 2Gbps 的速度。F5.5G 的目标是通过 50G PON 实现 10Gbps“无处不在”的连接。（资料来源：C114 通信网 2023/5/25）

### 3.4 IDC

**2022 年中国 IT 安全软件市场同比增长 12.5%。**IDC《2022 年第四季度中国 IT 安全软件市场跟踪报告》显示，2022 年下半年中国 IT 安全软件市场厂商整体收入约为 23.8 亿美元（约合 165.7 亿元人民币），同比上升 12.4%。结合全年数据，2022 全年中国 IT 安全软件市场规模达到 39.2 亿美元，较 2021 年上升 12.5%。（资料来源：C114 通信网 2023/5/22）

**2027 年中国加速服务器市场规模将达 164 亿美元。**IDC《2022 年第四季度中国 IT 安全软件市场跟踪报告》显示，2022 年下半年中国 IT 安全软件市场厂商整体收入约为 23.8 亿美元（约合 165.7 亿元人民币），同比上升 12.4%。结合全年数据，2022 全年中国 IT 安全软件市场规模达到 39.2 亿美元，较 2021 年上升 12.5%。（资料来源：C114 通信网 2023/5/23）

### 3.5 其他

**全国首个 DNA 储存领域预训练大模型“ChatDNA”发布。**上海人工智能研究院、祥符实验室、转化医学国家科学中心（上海）联合重磅发布全国首个 DNA 存储领域预训练大模型。（资料来源：C114 通信网 2023/5/22）

**一波算力 ETF 在路上，通信板块或成最大赢家。**大模型的发展离不开算力的支撑。作为 AI 时代的“卖铲人”，算力行业受到各路资金的瞩目。在此背景下，多家基金公司相关产品密集上报。5月23日，华夏、广发、富国、南方、博时、汇添富、国泰、华泰柏瑞等 8 家基金公司先后申报的“中证算力基础设施主题 ETF”获得

证监会接收材料。与此同时，易方达此前上报的“国证算力基础设施主题ETF”则于4月14日接收材料。（资料来源：36kr 2023/5/23）

## 4 每周标的关注：新易盛(300502.SZ)

**2022年公司业绩整体稳定，AI大模型高速发展促进光模块需求激增。**2022年，公司实现营收33.11亿元，同比增长13.83%；归母净利润同比增长36.51%。2023年以来，生成式AI大模型正在引领新的科技革命，国内数字经济也成为推动经济增长的重要引擎，高算力芯片的增长将带动光模块市场迎来持续扩张。

**产品矩阵丰富，技术与创新持续发力。**公司拥有灵活的柔性生产线，掌握高速率光器件芯片封装和光器件封装技术，产品种类多样，运用领域范围覆盖广，目前已成功开发出不同型号、质量可靠的光模块产品近3,000种，产品涵盖了多种标准的通信网络接口、传输速率、波长等技术指标，应用领域覆盖了数据中心、数据通信、5G无线网络、电信传输、固网接入、智能电网、安防监控等领域。2022年公司研发投入18,724.14万元，较上年同期增长72.69%，占2022年营业收入的5.66%。公司在高速率光模块、硅光模块、相干光模块等新产品研发项目取得多项进展。公司持续加大研发专业人员的引进和培训力度，通过内部培养和外部引进相结合的方法打造高战斗力的研发团队，与产业链上下游企业、高校及科研院所加强技术交流与合作，不断提高公司研发人员的技术水平和创新能力，并通过建立多层次激励的薪酬体系吸引和留住优秀研发人才。

## 5 风险提示

**国内外行业竞争压力：**国内缺少相关核心技术人才，国内产品处在追赶位置，竞争压力长期存在。

**宏观经济修复不及预期：**宏观经济修复可能仍面临较大压力，风险偏好、企业盈利情况或不及预期。

**地缘政治冲突持续：**大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动，俄乌冲突不确定性依然存在，后期可能推动国际地缘政治格局变化，全球贸易、供应链均可能会受到波及。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。