

华为新华三近期相继发布新品，持续助力 AI 发展

2023 年 06 月 10 日

➤ **华为 800GE 核心交换机性能卓越，助力客户 AI 数据中心建设：**6 月 4 日，第 31 届中国国际信息通信展在北京国家会议中心召开。会议期间，华为面向全球发布首款 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列，正式开启数据中心 800GE 时代。算力应用的浪潮兴起推动企业对于 AI 的大力投入，由此带来计算能力等底层技术的升级，数据中心的吞吐量将被提升到全新高度。根据研究机构 Dell'Oro Group 发布的《数据中心交换机市场五年期预测报告》显示，预计 2025 年 800GE 交换端口的采用速率有望超过 400GE。此次华为发布的这款 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列，采用先进硬件架构设计和 800GE 以太网技术，最多支持 288 个 800GE 端口，可高效支撑 AI 训练等业务。其提供业界最优 3.5 微秒跨板转发时延，网络级负载均衡实现 90%高吞吐。同时，该产品依托超融合以太实现通用计算、高性能计算、智能计算和存储融合承载，TCO 降低 36%。

➤ **紫光集团和新华三集团主办 2023 NAVIGATE 领航者峰会，发布诸多新品加速推动 AI 领域发展：**6 月 9 日，由紫光集团和新华三集团主办的 2023 NAVIGATE 领航者峰会在杭州进行。此次，以推动 AIGC 场景化应用为目标，正式提出新华三“AIGC 开放战略”，并发布十余款创新产品和解决方案。包括私域大模型——“百业灵犀”LinSeer，其为垂直行业和专属地域的客户，提供安全、订制、独享、生长的智能化服务。公司未来将充分发挥百业灵犀私域大模型“专注、专属、专有、专享”的优势，把 AI 的复杂技术具象化，通用能力个性化，综合应用人本化，以 AI 赋能百行百业的转型升级。此外，为顺应智能化时代趋势，公司正式推出专为大模型训练而生的 AI 服务器，让大语言模型训练时间缩短 70%；全球首发 51.2T，800G 硅光数据中心交换机；为了更好地调度和管理算力，全面升级新华三傲飞算力平台，定义多元异构的算力调度“最优解”，驱动智能创新加速升级。

➤ **投资建议：**重点推荐紫光股份、锐捷网络、星网锐捷、菲菱科思、共进股份、同时建议关注智微智能。

➤ **风险提示：**AI 发展不及预期，市场竞争加剧。

推荐

维持评级


分析师 马天谔

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：海大鱼大，运营商液冷放量有望打开想象空间-2023/06/06
- 2.通信行业点评：时空大数据应用标准发布，有望带动产业链多维协同-2023/04/12
- 3.工业互联网行业动态报告：“工业 GPT” 盘古和 TSN 引领工业 4.0 变革-2023/04/12
- 4.通信行业深度报告：应用端百花齐放，硬件侧本固枝荣-2023/04/11
- 5.通信行业点评：从 IDC 到 AIDC，数据中心行业演绎核心在哪里？-2023/04/11

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	
000938	紫光股份	32.99	0.75	0.98	1.23	44	34	27	推荐
301165	锐捷网络	60.65	0.97	1.37	1.83	63	44	33	推荐
002396	星网锐捷	21.83	0.97	1.30	1.58	22	17	14	推荐
301191	菲菱科思	118.37	3.66	4.25	5.62	32	28	21	推荐
603118	共进股份	9.33	0.29	0.51	0.69	33	18	13	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 06 月 09 日收盘价）

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