

通信行业周报 2024 年第 8 期

数字经济是新质生产力重要部分，运营商降本增效重回报

超配

核心观点

行业要闻追踪：两会期间新质生产力获得重点强调，关注通信相关新兴产业机遇。通信产业维度看（1）围绕新兴产业和未来产业，政府工作报告提出积极培育商业航天、低空经济等新兴产业和未来产业。（2）数字经济方面，会议主要指引包括①深化大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，打造具有国际竞争力的数字产业集群；适度超前建设 5G 等数字基础设施，加快形成全国一体化算力体系，互联网数据中心等电信增值业务有望对外开放。② 实施制造业数字化转型行动，加快工业互联网规模化应用。③ 健全数据基础制度，推动数据开发开放和流通使用。

运营商降本增效重回报。本周，三大电信运营商发布关于积极推动“提质增效重回报”公告，指出运营商将提升创新能力、品牌价值、公司市值、盈利水平等，进一步提升运营商价值创造和价值实现能力，多措并举提升股东回报。看好央企“AI+”行动新空间的通信运营商。

行业重点数据追踪：1) **运营商数据：**据工信部，截至 2023 年 12 月，5G 移动电话用户达 8.05 亿户，占移动电话用户的 46.6%；2) **5G 基站：**截至 2023 年 12 月，5G 基站总数达 337.7 万个；3) **云计算及芯片厂商：**23Q3，国内三大云厂商资本开支合计 156.5 亿元（同比+1%，环比+24%）；23Q4，海外三大云厂商及 Meta 资本开支合计 432.4 亿美元（同比+9%，环比+16%）。2024 年 1 月，信骅实现营收 3.62 亿新台币（同比+65%，环比+14%）。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 0.90%，沪深 300 指数上涨 0.11%，板块表现强于大市，相对收益 0.79%，在申万一级行业中排名第 9 名。在我们构建的通信股票池里有 178 家公司（不包含三大运营商），平均涨跌幅为 4.8%，各细分领域中，光器件光模块和 IDC 领涨，涨幅分别为 11.3%和 6%。

投资建议：持续布局 AI 产业链，兼顾高股息

（1）短期视角，3 月三大运营商将发布 2023 年财报，运营商经营稳健重视股东回报，分红比例有望提升，高股息价值凸显，建议关注运营商。

（2）中长期视角，全球 AI 行业持续迎来技术快速变革发展，产业链相关公司 2023 年业绩表现亮眼，同时我国高度重视 AI 发展，产业趋势确定，持续关注算力基础设施：光器件光模块（中际旭创、天孚通信等），通信设备（中兴通讯、紫光股份等），液冷（英维克、申菱环境等）。

2024 年 3 月重点推荐组合：中国移动、中际旭创、英维克、华测导航、三旺通信、菲菱科思。

风险提示：宏观经济波动风险、数字经济投资建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

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 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
600941	中国移动	买入	108.5	23216	6.36	6.93	17.1	15.7
300308	中际旭创	买入	174.99	32,142	2.60	5.69	67.3	30.8
002837	英维克	增持	31.66	180	0.68	0.92	46.6	34.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2024 年 3 月 8 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

machenglong@guosen.com.cn

S0980518100002

联系人：钱嘉隆

021-60375445

qianjialong@guosen.com.cn

证券分析师：袁文冲

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

S0980523110003

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 2024 年 3 月投资策略-重视国产 AI 产业链，兼顾高股息》——2024-03-01
- 《通信重大事件点评-华为发布通信大模型，AI 赋能无线通信产业》——2024-02-29
- 《通信行业周报 2024 年第 6 期-英伟达引领 AI 加速，硅光和液冷值得关注》——2024-02-25
- 《通信行业周报 2024 年第 5 期-AI 大模型持续发展，高速光模块需求旺盛》——2024-02-18
- 《通信行业周报 2024 年第 4 期-科技巨头加大 AI 投资，通信卫星完成 A 轮融资》——2024-02-05

内容目录

产业要闻追踪	5
行业重点数据跟踪	14
板块行情回顾	17
(1) 板块市场表现回顾	17
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	17
上市公司公告	19
(1) 本周行业公司公告	19
(2) 本周新股动态	20
投资建议：持续布局 AI 产业链，兼顾高股息	21
风险提示	22

图表目录

图 1: 海南国际商业航天发射中心一号发射工位	6
图 2: 中国移动成功发射全球首颗 6G 测试卫星	6
图 3: 云计算技术体系结构	6
图 4: 云计算自动化部署	6
图 5: 运营商液冷应用规划	7
图 6: 国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会	7
图 7: 6G 市场规模预测	9
图 8: 中国电信营业收入（亿元）及增速	9
图 9: 中国电信归母净利润（亿元）及增速	9
图 10: 中国联通营业收入（亿元）及增速	10
图 11: 中国联通归母净利润（亿元）及增速	10
图 12: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率	14
图 13: 三大运营商 5G 套餐客户数（万户）	14
图 14: 我国千兆宽带接入用户情况（万户，%）	14
图 15: 10G PON 端口数（万个）	15
图 16: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）	15
图 17: 国内三大云厂商资本开支（百万元）	15
图 18: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支（百万美元）	16
图 19: 海外三大云厂商及 Meta 资本开支 yoy（%）	16
图 20: 信骅月度营收及同比增速（百万新台币，%）	16
图 21: 本周通信行业指数走势（%）	17
图 22: 申万各一级行业本周涨跌幅（%）	17
图 23: 通信行业各细分板块分类	17
图 24: 细分板块本周涨跌幅（%）	17
图 25: 通信行业本周涨跌幅前后十名	18

表1：本周通信行业公司动态	19
表2：重点公司盈利预测及估值	21

产业要闻追踪

(1) 新质生产力获得重点强调，加速推进全国一体化算力体系

事件：本次两会期间，新质生产力获得重点强调，政府工作报告重点提出了发展新质生产力三个方面的重要工作，一是推动产业链供应链优化升级；二是积极培育新兴产业和未来产业；三是深入推进数字经济创新发展。

从通信产业维度：

(1) 围绕新兴产业和未来产业，政府工作报告提出积极培育新型智能网联汽车、商业航天、低空经济等新兴产业和未来产业，建议关注卫星互联网等新兴产业机遇。

(2) 数字经济维度，政府工作报告提出相关意见指引：

① 深化大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，打造具有国际竞争力的数字产业集群；适度超前建设5G等数字基础设施，加快形成全国一体化算力体系。

② 实施制造业数字化转型行动，加快工业互联网规模化应用，推进服务业数字化，建设智慧城市、数字乡村。

③ 健全数据基础制度，大力推动数据开发开放和流通使用

点评：

亮点一：新兴产业方面，商业航天首次由政府重要报告中提出

我国商业航天加速发展。十四届全国人大二次会议中政府工作报告提出，“积极培育新兴产业和未来产业”“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”。商业航天继中央经济工作会之后，再次进入重要报告。2023年，中国共完成26次商业发射(含拼车和搭载)，占中国全年发射的39%，商业发射次数与成功率显著提高；研制发射120颗商业卫星，占全年研制发射卫星数量的54%。

海南全力推进国际商业航天发射中心建设。2023年12月29日，海南国际商业航天发射中心一号发射工位正式竣工。该项目的建成，标志着我国首个商业航天发射场在形成发射能力过程中取得关键进展。海南国际商业航天发射场是中国首个开工建设的商业航天发射场，位于海南省文昌市东郊镇。与酒泉、太原及西昌卫星发射中心相比，在文昌建设发射场具有纬度低、射向范围宽、运载效能高、运输限制少、落区安全性好等特点。更低的发射成本、便捷的海运条件以及由此带来的低运输成本，是文昌建成中国首个商业航天发射基地无可替代的天然优势。海南国际商业航天发射场项目占地2000亩，是一个超大复杂系统，发射区和技术区涉及40多个建筑单体。预计在2024年5月底前将建成2个中型商业火箭发射工位，形成可基本满足国家卫星互联网工程需要的能力。

运营商在卫星领域破冰，拉开在6G探索的大幕。日前，搭载中国移动星载基站和核心网设备的“中国移动01星”“‘星核’验证星”两颗“天地一体”低轨试验卫星成功发射入轨。其中，“中国移动01星”搭载支持5G天地一体演进技术的星载基站，是全球首颗可验证5G天地一体演进技术的星上信号处理试验卫星；而“‘星核’验证星”则是搭载业界首个采用6G理念设计，具备在轨业务能力的星载核心网系统，是全球首颗6G架构验证星。运营商是中国通信产业的上游厂商，

也是承担和推动每一代移动网络实际研发进程的主力军，考虑到此前我国 6G 产业探索更多集中在理论阶段，而此次中国移动试验卫星的发射，标志着我国 6G 研发开始进入到“实操”阶段。

图1：海南国际商业航天发射中心一号发射工位



资料来源：中新社，国信证券经济研究所整理

图2：中国移动成功发射全球首颗 6G 测试卫星



资料来源：中国移动，国信证券经济研究所整理

亮点二：深入推进数字经济发展，加快算力基础设施建设

两会多位代表提出加强算力基础设施建设，推动算力基础设施高质量发展，更好汇集算力资源、发挥算力价值，构建泛在融合的“算力+”行业应用体系。中国信息通信研究院数据显示，截至 2023 年 6 月底，我国在用标准机架超过 760 万架，算力总规模达 197EFLOPS，居全球第二。3 月 8 日上午，十四届全国人大二次会议第二场“部长通道”集中采访活动中，工信部部长表示，准备试点开放互联网数据中心等增值电信服务。

云端算力：推动实现算力和应用深度融合发展，为数字化转型注入新动能。运用自研的云计算操作系统，提升公共云向传统 IDC 渗透率，加速各类技术创新的脚步。例如：

- 以阿里为代表的云厂，利用云计算和大数据降低企业运维成本、实现商业与技术之间的有效对接，持续投入软硬一体化的技术研发，覆盖从芯片、服务器研发到虚拟化技术，到计算、存储、网络等全栈云产品，不断提升研发效率，释放技术红利。阿里云自研的飞天操作系统和 CIPU 架构可在同样规格资源下带来更强的性能，同时实现极致弹性调用算力资源，大幅提升资源效率和性能。

图3：云计算技术体系结构

图4：云计算自动化部署

云计算技术体系结构



资料来源：阿里云，国信证券经济研究所整理



资料来源：阿里云，国信证券经济研究所整理

- 以运营商为代表的中国电信，计划在上海规划建设可支持万亿参数大模型训练的智算中心集群，其中，单池新建国产算力达 10000 卡，是首个支持单池万卡的国产超大规模算力液冷。

图5: 运营商液冷应用规划



资料来源：三大运营商《电信运营商液冷技术白皮书》，国信证券经济研究所整理

边缘算力：推动实现算力的泛在化、随需化、普惠化。随着算力从中心走向边缘，中国铁塔的 210 万站址资源紧邻用户侧，覆盖各类业务场景，是天然的理想边缘计算节点，可在基础设施共享、边缘智算服务、算力共享服务等方面支撑算力网络发展，推动实现算力的泛在化、随需化、普惠化。

亮点三：全面推进“AI+”行动，形成新质生产力

本次政府工作报告中提出，深化大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，打造具有国际竞争力的数字产业集群。AI 大模型取得实质性突破、加速迈入规模应用的新阶段，推动人工智能从助力千行百业提质增效的辅助手段，升级为支撑经济社会转型升级不可或缺的基础设施和核心能力。中国发展大模型的一个重要方向应该是借助产业和场景的优势，将大模型与业务流程、产品功能相结合，寻求多场景应用、垂直化和产业化的落地，助力加快形成新质生产力。今年 2 月，国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会：

图6: 国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会



国务院国有资产监督管理委员会

State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council

2024年2月21日 星期三

[首页](#) [机构概况](#) [新闻发布](#) [国资监管](#) [政务公开](#) [国资数据](#) [互动交流](#) [在线服务](#) [热点专题](#)[首页](#) > [新闻发布](#) > [国资要闻](#) > 正文国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会
扎实推动AI赋能产业焕新

文章来源：新闻中心 发布时间：2024-02-21

2月19日，国务院国资委召开“AI赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。国务院国资委党委书记、主任张玉卓在会上讲话强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于发展人工智能的重要指示精神，推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。中国科学院院士鄂维南应邀介绍人工智能创新发展情况。国务院国资委党委委员、副主任谭作钧、袁野、王宏志通过视频形式出席会议。国务院国资委党委委员、副主任苟坪主持会议。

资料来源：国资委官网，国信证券经济研究所整理

中国移动董事长杨杰提出《全面推进“AI+”行动，加快形成新质生产力》提案：

- 一是统筹推进计算智能、感知智能、认知智能、运动智能的协同发展，筑牢“AI+”发展根基。
- 二是加快推动人工智能惠及千家万户、赋能千行百业，打造“AI+”产业高地
- 三是探索构建企业为主体、产学研用深度融合的创新联合体，厚植“AI+”创新沃土。
- 四是深化构建可控可信的人工智能安全防护体系，筑牢“AI+”安全屏障。

亮点四：适度超前建设 5G 等数字基础设施，6G 迎来政策风口

工信部部长金壮龙 3 月 8 日在十四届全国人大二次会议第二场“部长通道”集中采访活动上表示，巩固提升信息通讯业的竞争优势和领先地位。适度超前建设 5g、算力等信息设施，继续推动互联网规模化应用，让 5G 赋能千行百业；强化 5G 演进，支持 5G-A 发展；同时要加大 6G 的研发力度。

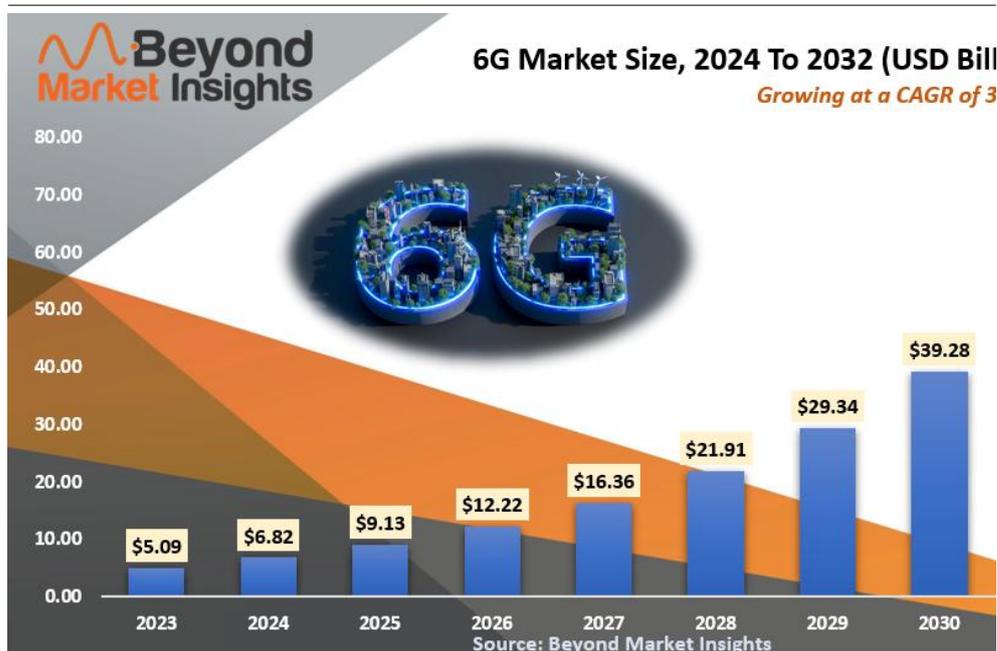
2024 年是 5G-A 商用元年。去年 9 月，华为全面完成 IMT-2020 (5G) 推进组 5G-A 关键技术测试，多项技术性能取得重大突破。今年 1 月，华为中国官方发文表示，天津联通近日携手华为在天津五大道文化旅游区完成联通集团首个 3CC 商用验证，标志着该地区已正式迈入 5G-A 时代。今年世界移动通信大会 (MWC) 中，5G-A 成为中国通信厂商集中展示的技术。2024 年成为 5G-A 的商用元年。

我国 6G 研发全球领先。我国早在 2019 年便推动 6G 研究成立了中国 IMT-2030 (6G) 推进组，科技部牵头成立了国家 6G 技术研发推进工作组。2021 年，中国 IMT-2030 (6G) 推进组重磅发布了《6G 总体愿景与潜在关键技术白皮书》，提出了新型频谱使用技术、星地一体融合组网、算力感知网络、分布式网络架构等十大关键技术。据华为 2022 年发布的《6G: 无线通信新征程》白皮书，6G 将从人联、物联跨越至万物智联，其内涵已经超越通信领域。

国内多家科技巨头已经前瞻布局 6G 核心技术。华为已在法国、加拿大成立了 6G 研发组织，中兴通讯也组建 6G 研究团队，之江实验室、四创电子、亨通光电等公司积极布局太赫兹产业链。中国移动还制定了 6G 一年研究规划，明确提出 2025

年-2030 年将围绕 6G 标准、商业化应用等展开工作。

图7：6G 市场规模预测



资料来源：Beyond Market Insights，国信证券经济研究所整理

(2) 运营商提质增效重回报

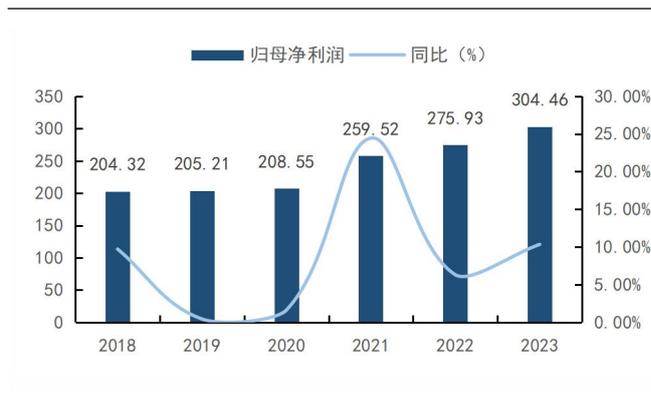
事件：近日，三大电信运营商发布关于积极推动“提质增效重回报”公告，指出运营商将提升创新能力、品牌价值、公司市值、盈利水平等，进一步提升运营商价值创造和价值实现能力，多措并举提升股东回报。

截至 23 全年，中国电信实现营收 5,078.43 亿元 (+6.9%)，归母净利润达 304.46 亿元 (+10.3%)，加权平均净资产收益率达 6.9% (+0.5%)，业绩实现稳健增长；中国联通预计营收达 3,726 亿元 (+5.0%)，其中主营业务收入达 3,352 亿元 (+5.0%)，归母净利润达 82 亿元 (+12.0%)，实现连续七年实现双位数增长；中国移动 ToC/H 业务持续向好，5G 套餐用户数近 7.90 亿户，5G 渗透率创新高达 79.72%，有线宽带用户数达 3 亿户，ToC/H 基本盘 ARPU 值有望持续提升。

图8：中国电信营业收入（亿元）及增速



图9：中国电信归母净利润（亿元）及增速



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

图 10：中国联通营业收入（亿元）及增速



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

图 11：中国联通归母净利润（亿元）及增速



资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

投资建议：科技创新备受瞩目，综合新质生产力方向，建议关注新兴产业如卫星互联网等以及算力基础设施、工业互联网、数据要素等数字经济创新发展方向。

运营商提质增效重回报，看好央企“AI+”行动新空间的通信运营商。

其它产业要闻速览

(1) 5G

【华为和中兴通讯同日宣布与 vivo 签订专利许可协议】3 月 5 日，华为与 vivo 宣布已签订全球专利交叉许可协议。该协议覆盖了包括 5G 标准在内的蜂窝通信标准基本专利。华为知识产权部部长樊志勇表示：“华为很高兴与 vivo 通过友好协商达成协议，相互认可彼此的知识产权价值。这份许可协议体现了行业正在共同投资基础研究，并致力于将基础研究技术标准化以共享创新成果，为全球消费者提供更优质的产品和服务。”同日，中兴通讯宣布与 vivo 签订全球专利交叉许可协议，开启了双方在专利领域的战略合作。中兴通讯知识产权部部长米瑶表示：“中兴通讯与 vivo 达成战略合作，体现双方对于知识产权的尊重，双方的交叉许可协议也体现了中国企业对彼此在通信领域标准贡献的互相认可，亦展现了国内创新企业具备寻找共赢方案的决心和能力。”两家公司均为全球领先的通信专利持有人。资料显示，截至 2022 年底，华为在全球共持有超过 12 万件有效授权专利。中兴通讯则表示，公司已累计申请 8.95 万余件全球专利。2023 年前三季度，中兴通讯研发投入达 190.6 亿元，占营收的 21.3%。（资料来源：C114 通信网）

【全球 5G 商用网络达到 308 个】根据 GSA(全球移动供应商协会)最新统计数据，截至 2024 年 1 月底，GSA 已确定全球有 176 个国家和地区的 585 家运营商在投资 5G，投资方式包括试验、获取许可证、规划、部署网络和商用。这一数字不包括近 200 家在美国拍卖 CBRS 频谱时获得优先接入许可证的公司，这些频谱可能用于 5G。其中，118 个国家和地区的 308 家运营商已经推出或试运行了至少一项符合 3GPP 标准的 5G 服务。12 家运营商宣布试运行 5G 网络。5G 移动服务商用方面，117 个国家和地区的 297 家运营商已推出或试运行了 5G 移动服务；5G 固定无线接

入服务方面，71 个国家和地区的 153 家运营商已经推出或试运行了符合 3GPP 标准的 5G 固定无线接入服务，占已推出 5G 服务的运营商的 49% 以上。5G 独立组网 (5G SA) 方面，全球有 124 家运营商正在投资独立 5G，投资方式包括评估、测试、试点、规划和部署。其中 49 家运营商在公共网络中部署、推出或试运行独立 5G。
(资料来源：ICC)

【沃达丰宣布在罗马尼亚进行 Open RAN 商用部署】总部位于英国的跨国电信集团沃达丰 (Vodafone) 在其 Open RAN 之路上又迈出了全新一步，该运营商宣布已开始对罗马尼亚的 20 个城市进行 Open RAN 技术商用部署。沃达丰此次继续选择了三星作为其合作伙伴。这家韩国供应商将负责提供其支持 multi-RAT 的 vRAN 解决方案、自动化解决方案和支持 Open RAN 的三频无线设备以及 5G Massive MIMO 无线设备。三星的三频无线设备支持 700MHz、800MHz 和 900MHz 频段，为 2G、4G 和 5G 提供多频段覆盖，从而支持更大的网络容量、更高的灵活性和更小的占地面积。
(资料来源：通信世界网)

(2) 光通信

【中国电信完成 NTN 第四阶段标准在 3GPP SA1 的成功立项】3 月 1 日，3GPP SA1 第 105 次会议上，中国电信研究院联合 vivo、AT&T、中信科移动、沃达丰、联发科、中国联通、高通、诺基亚、空中客车等 37 家单位主导的“Study on satellite access - Phase 4 (卫星接入研究第四阶段)”立项正式通过。本次立项是中国电信在天地一体方向持续取得的第三个 3GPP 国际标准立项突破，为中国电信在 3GPP R20 5G-A/6G 阶段保持标准领先奠定坚实基础，也为未来 NTN 网络架构研究与关键技术能力增强掀起新篇章。本次立项重点研究 5G-Advanced NTN 网络支持应急通信、多轨协同、高轨 IMS 语音等业务要求，立足运营商实际需求引领手机直连卫星的重要技术方向，有望进一步推动卫星通信和移动通信产业的深度融合。中国电信是全球首个实现“手机直连卫星”的电信运营商，中国电信研究院一直以来积极开展天地一体的标准研制与试点验证，并期望与业界合作伙伴一起在大科创装置环境中积极推动天地一体产业快速落地。
(资料来源：中国电信)

【工信部指导中国电信获批卫星通信国际电信码号资源】在工业和信息化部指导下，中国电信集团有限公司获得国际电信联盟批准，取得 E.164 码号 (882) 52 及 E.212 码号 (901) 09，分别作为天通卫星业务的用户拨号码和网络识别码号，这是我国电信企业首次获得用于卫星通信业务的国际电信码号资源。依托我国首个自主研发的“天通一号”卫星移动通信系统及网络，中国电信已在国内面向公众用户提供包括卫星移动语音、短信等在内的手机直连卫星服务。此次获批国际码号资源后，中国电信可面向“天通一号”卫星覆盖区域的国际用户提供手机直连卫星通信服务，还可为海洋运输、远洋渔业、航空救援、旅游科考等多个领域提供稳定可靠的移动通信服务。下一步，工业和信息化部将指导中国电信严格遵守国际电信联盟的管理规定，做好码号资源的科学规划和有效利用，加快市场开拓，推动天通卫星移动业务实现国际化运营，助力我国卫星通信产业国际化发展。
(资料来源：中国电信)

【全球首条 400G 全光省际骨干网正式商用】3 月 8 日，中国移动在北京召开发布会，宣布由中国移动自主研发的全球首条 400G 全光省际骨干网于今年 3 月正式商用，中国移动将成为全球规模最大、覆盖最广的 400G 全光省际骨干网运营者。400G

全光省际骨干网是一种长距离光信号传输网络设备，是承载省间算力、互联网等信息传递的大动脉，能够连接京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏等 8 大“东数西算”国家枢纽集群。400G 全光省际骨干网可以为算力并网和协同提供超大带宽、超低时延、超高容量、超高安全、超高能效、超高智能等保障。相比上一代干线网络，400G 全光省际骨干网传输带宽将提升 4 倍、网络容量超 30PB（1024*1024G）、时延降幅达 20%、安全能力全面升级、能耗降低 65%、成本下降 20%。（资料来源：中国移动）

（3）物联网

【福建移动携手华为完成全国首个 RedCap 连续组网测试和优化验证】日前，福建移动携手华为在福州、厦门、宁德三个地市完成了全国首个 RedCap 连续组网测试和网络性能优化验证，涵盖工业园区、交通枢纽、景区等多个场景。此次测试成功验证了在不影响现网用户体验的情况下 RedCap 连续组网以及相关优化方案的可行性，为该技术的大规模部署奠定了坚实基础，具有显著的示范效应。作为结果，测试中的 FDD 网络上行峰值速率达到了 76Mbps 以上，时延可靠性达到了 50ms@99.9%，网络级上行平均速率达到 30Mbps，网络级上行边缘速率达到 15Mbps，能够充分满足 RedCap 业务所需，包括支持当前主流的 RedCap 视频业务随时随地稳定回传。（资料来源：C114 通信网）

【移远通信携手 MediaTek 推出 Rx255G 系列 RedCap 模组】移远通信宣布即将推出 Rx255G 系列 5G RedCap 模组。Rx255G 系列模组所搭载的 MediaTek T300 系列 5G RedCap 平台，具备 MediaTek 的 5G RedCap UltraSave 功能，其功耗比现有的 4G IoT 调制解调器降低 60%，与 5G 增强移动宽带（eMBB）调制解调器相比，功耗降低 70%，且在启用 R17 节能功能时，将额外节省 10%的功耗。（资料来源：移远通信）

（4）IDC 及云计算

【开普勒智能算力中心项目签约落户佛山禅城】在禅城区高质量发展大会上，开普勒智能算力中心等一批优质项目现场签约落户佛山禅城。据悉，开普勒智能算力中心项目由广东开普勒通讯科技有限公司投资建设，位于佛山市数字经济创新产业集聚区核心区，投资额达 35 亿元，建筑面积约为 5.5 万 m²，算力机柜合计约 3750 个，总算力能力 72000P。未来，依托股东佛山电建集团充足可靠的电力保障，以及合作伙伴三大电信运营商直连骨干的网络优势，该项目将逐渐成为从技术到服务全方位超五星级标准的标杆算力中心，为佛山数字经济发展注入强劲动力。（资料来源：开普勒）

【中国移动成渝（重庆）江南数据中心建设提速】中国移动成渝（重庆）江南数据中心项目施工现场塔吊矗立，目前，项目一期工程施工进度比原计划提前了 3 个月，计划最快在 2024 年底提前完工并投入使用。据了解，该项目规划占地面积 72.9 亩，总建筑面积超过 7.39 万平方米，全部建成后将形成超 1 万个标准机架、10 万台高性能服务器的规模，成为算力可达到 E 级（1E 为每秒 100 亿亿次计算速度）的性能强大的数据中心。同时，该数据中心还将运用太阳能光伏、AI 智能化 PUE（功耗比，评价数据中心能源效率的指标）值调优、间接蒸发冷却、液冷、智慧安防及机器人运维等先进技术和设备，打造成为功耗低、绿色环保的数据

中心。未来，即使在重庆夏天炎热的气候环境条件下，该数据中心仍可将 PUE 值降至 1.25 以下。（资料来源：中国移动）

（5）北斗与卫星互联网

【全国人大代表张涛：鼓励民企发展卫星互联网，应对星链挑战】今年全国两会期间，全国人大代表、北京航空航天大学教授张涛带来了一份关于《加快卫星运营准入促进卫星互联网产业及基础设施建设发展》的建议。张涛表示，SpaceX 星链计划的实施给我国带来了空前的压力。我国卫星互联网产业仍处于在轨验证阶段，尚未形成类似星链的运营能力。为了防止在太空竞争中处于被动状态，遭遇“太空封锁”，我国急需加速抢占轨道资源，加快卫星互联网产业的发展，尽早构建起 6G 时代空天地融合网络。对于加快推进卫星互联网业务准入制度改革，张涛提出了三个建议：一是卫星信号需要经过关口站——卫星——用户形成完整通信过程；二是现有的《电信业务分类目录》需要细分卫星通信服务的环节，将部分环节调整出基础电信业务；三是在移动通信直连卫星模式中，民营企业只建设卫星和测控站，地面关口站和用户终端由地面运营商负责。（资料来源：C114 通信网）

【SpaceX 龙飞船第五次成功对接国际空间站】美国东部时间凌晨 3 月 5 日 2 点 28 分，SpaceX 公司的奋进号龙飞船（SpaceX Dragon, named Endeavour）与国际空间站对接，美国宇航局的宇航员马修·多米尼克、迈克尔·巴拉特和珍妮特·埃普斯，以及俄罗斯联邦航天局的宇航员亚历山大·格雷本金抵达国际空间站。“龙”飞船与“和谐”号太空舱对接后，“龙”号和空间站上的宇航员将开始进行标准的泄漏检查和飞船之间的加压，为定于凌晨 4 点 13 分打开舱门做准备。8 号机组成员将加入空间站探险队的 70 名机组成员，其中包括美国宇航局宇航员贾斯敏·莫格贝利和劳拉·奥哈拉，欧洲航天局宇航员安德烈亚斯·莫根森，日本宇宙航空研究开发机构宇航员古川中本，俄罗斯航天局宇航员康斯坦丁·鲍里索夫，奥列格·科诺年科和尼古拉·丘布。在短时间内，空间站上的船员人数将增加到 11 人，直到 7 名船员 Moghbeli, Mogensen, Satoshi 和 Borisov 返回地球（资料来源：Xplore）

（6）其他

【英特尔将获美国政府 35 亿美元拨款，推动先进芯片生产】3 月 7 日消息，彭博社报道称，美国政府准备向英特尔公司投资 35 亿美元，以便英特尔为美国国防领域生产先进的半导体芯片。据介绍，这笔资金被纳入众议院 3 月 6 日通过的一项支出法案，将用于“安全飞地”（secure enclave）计划，为期三年，资金来自于《芯片与科学法案》拨款项目，该项目旨在说服芯片制造商在美国生产半导体产品，目前已有 600 多家公司表示对这笔资金感兴趣。这将是美国政府引导半导体制造业回归美国计划中的最大一笔投资。彭博社称，对英特尔的补贴可能包括贷款和直接赠款。负责监督美国《芯片与科学法案》资金支付的美商务部此前已经宣布了两项规模较小的拨款。美国商务部长称其计划在两个月内，从政府用于促进半导体制造业的 390 亿美元资金中进行几笔拨款。自现任美国总统上任以来，各大芯片公司在美国的投资已超过 2300 亿美元（当前约 1.66 万亿元人民币），而美国政府的目标是到 2030 年至少建立两个领先的制造业集群。（资料来源：通信世界）

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 12 月，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.27 亿户，全年净增 4315 万户。其中，5G 移动电话用户达 8.05 亿户，占移动电话用户的 46.6%。

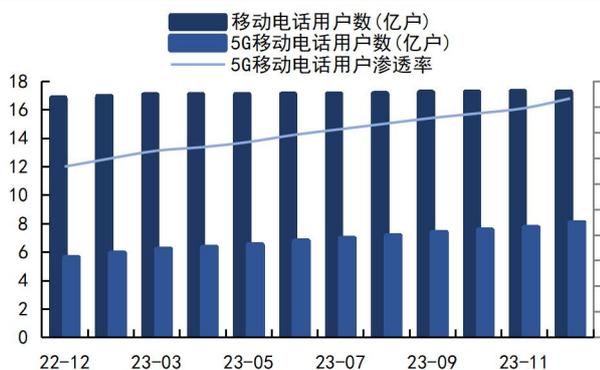
具体来看：

(1) **中国移动：**截至 2024 年 1 月，公司移动用户数约 9.92 亿户，其中，5G 套餐用户数 7.90 亿户，渗透率达到 79.6%。

(2) **中国电信：**截至 2024 年 1 月，公司移动用户数约 4.09 亿户，其中，5G 套餐用户数 3.22 亿户，渗透率达到 78.7%。

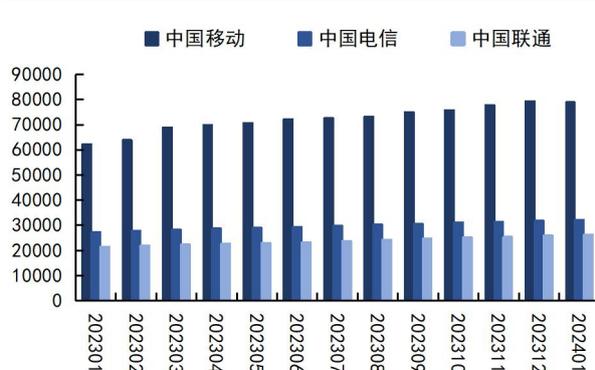
(3) **中国联通：**截至 2024 年 1 月，公司“大联接”用户累计到达数 10.02 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.64 亿户。

图12：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13：三大运营商 5G 套餐客户数（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 12 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 6.36 亿户，全年净增 4666 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 6.01 亿户，占总用户数的 94.5%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1.63 亿户，比上年末净增 7153 万户，占总用户数的 25.7%。

图14：我国千兆宽带接入用户情况（万户，%）

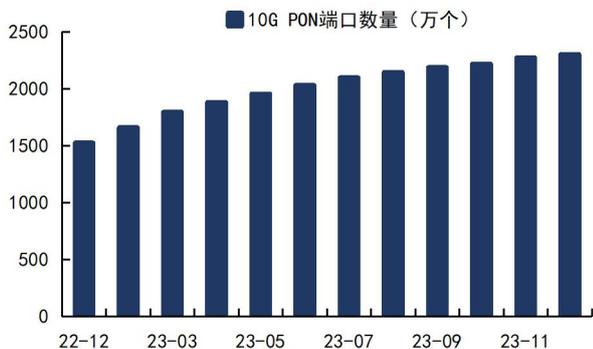


资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

千兆宽带网络持续建设，5G 基站建设平稳推进。截至 2023 年 12 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 11.36 亿个，比上年末净增 6486 万个；其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 10.94 亿个，占互联网宽带接入端口的 96.3%；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2302 万个，比上年末净增 779.2 万个。

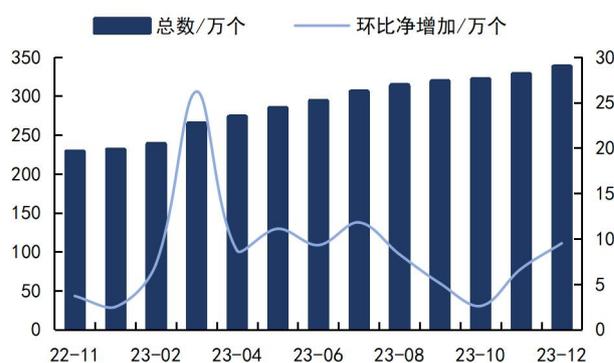
截至 2023 年 12 月末，5G 基站总数达 337.7 万个，占移动基站总数的 29.1%。

图 15: 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

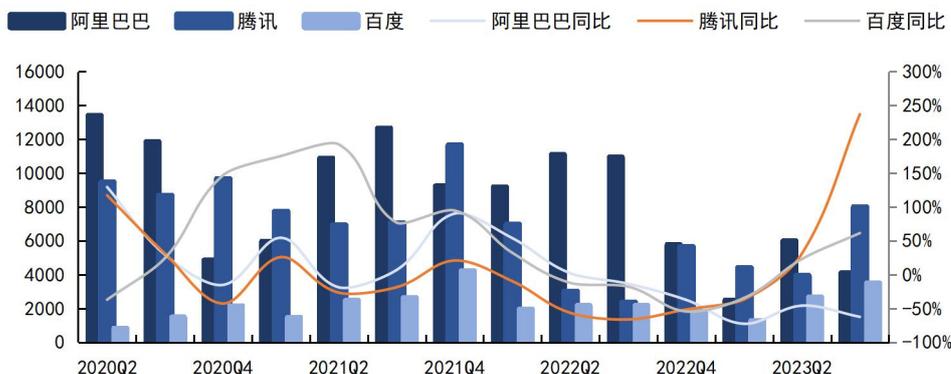
图 16: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

23Q3 国内三大云厂商资本开支同比提升。根据 BAT 三大云厂商数据，整体来看，23Q3 BAT 资本开支合计 156.5 亿元（同比+1%，环比+24%）。其中：阿里巴巴 23Q3 资本开支 41.1 亿元（同比-62%）；腾讯 23Q3 资本开支 80.1 亿元（同比+237%）；百度 23Q3 资本开支 35.3 亿元（同比+61%）。

图 17: 国内三大云厂商资本开支（百万元）

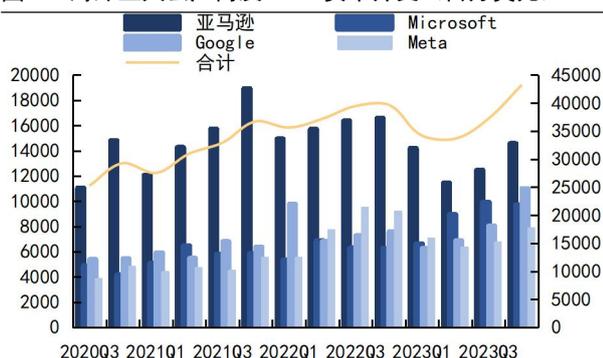


资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

23Q4 海外云厂商资本开支环比回升。2023 年四季度，海外三大云厂商及 Meta 资本开支（非净额口径）合计 432.4 亿美元（同比+9%，环比+16%）。其中：

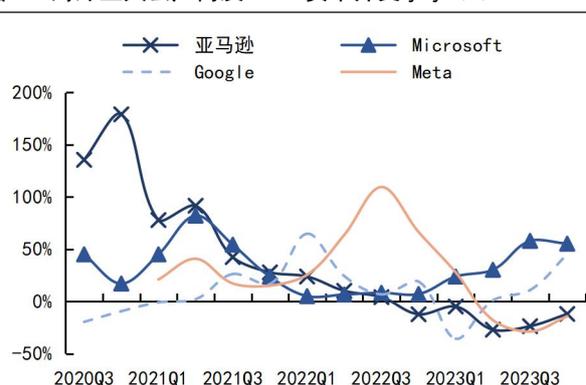
- 亚马逊（Amazon） 23Q4 资本开支 145.9 亿美元（同比-12%，环比+17%）；
- 微软（Microsoft） 23Q4 资本开支 97.4 亿美元（同比+55%，环比-2%）；
- 谷歌（Google） 23Q4 资本开支 110.2 亿美元（同比+45%，环比+37%）；
- Meta（Facebook） 23Q4 资本开支 79.0 亿美元（同比-14%，环比+17%）。

图18: 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19: 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 1 月营收同环比回升。2024 年 1 月, 服务器芯片厂商信骅实现营收 3.62 亿新台币 (同比+65.4%, 环比+13.7%)。

图20: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)



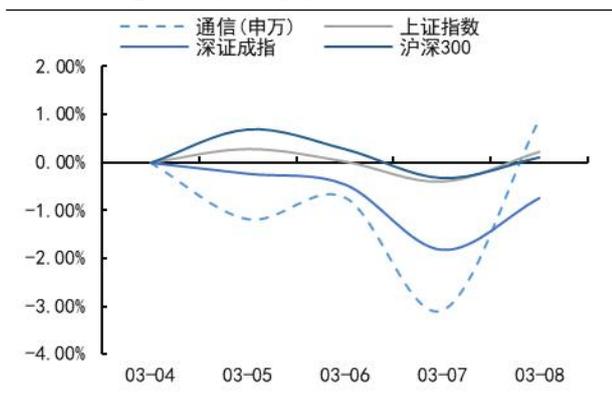
资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

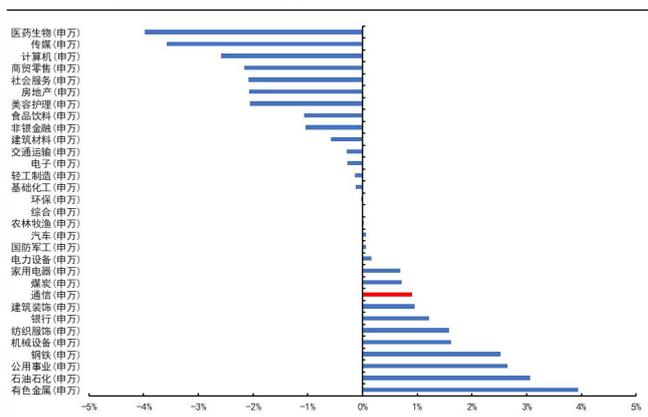
本周通信(申万)指数上涨 0.90%，沪深 300 指数上涨 0.22%，板块表现强于大市，相对收益 0.79%，在申万一级行业中排名第 9 名。

图 21: 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 20240308

图 22: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

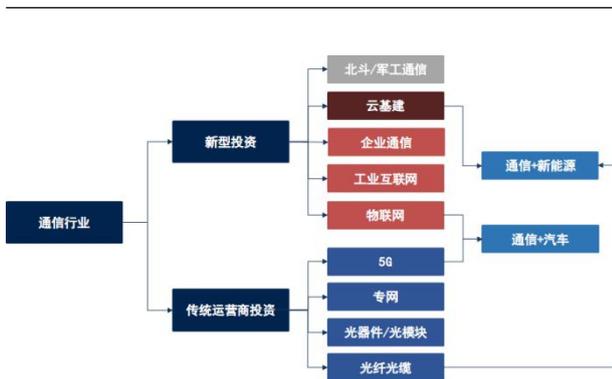


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240308

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

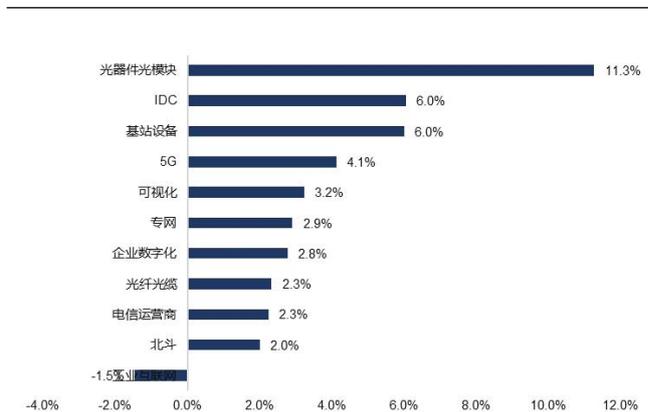
在我们构建的通信股票池里有 178 家公司(不包含三大运营商), 本周平均涨跌幅为 4.79%, 各细分领域中, 光模块光器件、IDC、基站设备、5G、可视化、专网、企业数字化、光纤光缆、运营商、北斗分别上涨 11.3%、6%、6%、4.1%、3.2%、2.9%、2.8%、2.3%、2.3%和 2.0%。

图 23: 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 20240308

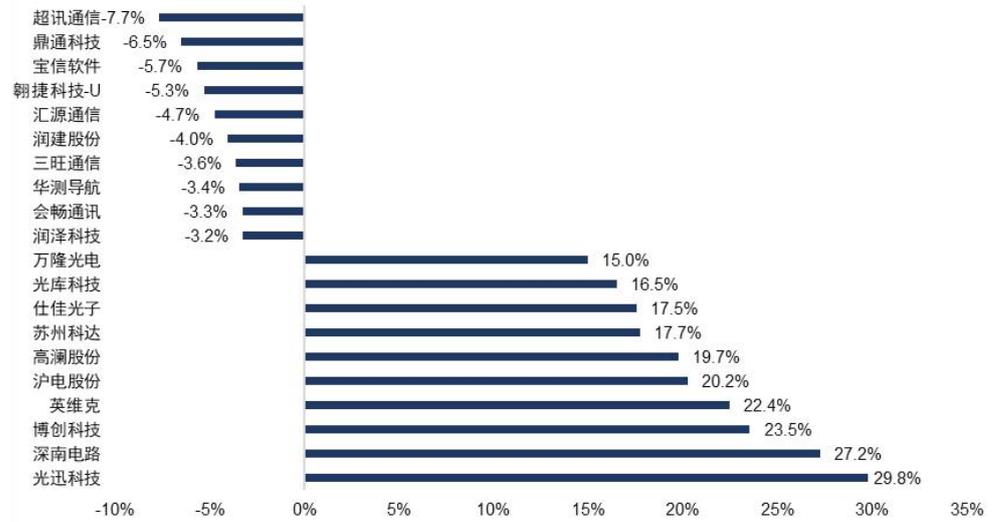
图 24: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240308

从个股表现来看, 本周涨幅前十的个股为: 光迅科技(29.8%)、深南电路(27.2%)、博创科技(23.5%)、英维克(22.4%)、沪电股份(20.2%)、高澜股份(19.7%)、苏州科达(17.7%)、仕佳光子(17.5%)、光库科技(16.5%)和万隆光电(15.0%)。

图 25：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 20240308

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表1: 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
5G	吉大通信	公司发布回购股份的进展情况公告,截至2024年2月29日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份510,900股,占公司当前总股本的0.19%,最高成交价为7.77元/股,最低成交价为6.89元/股,成交总金额为人民币3,723,219.00元(不含交易费用)。本次回购符合公司既定的回购方案、回购报告书及相关法律法规的要求。	3月4日
	中富通	公司收到股东浙江中科、常德中科《关于计划减持中富通股份的告知函》,浙江中科、常德中科因自身资金需要,在公告发布之日三个交易日后的三个月内(2024年3月8日至2024年6月7日),计划通过集中竞价交易或大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份。公司收到股东永新融鑫《关于计划减持中富通股份的告知函》,永新融鑫因自身资金需要,在公告发布之日三个交易日后的三个月内(2024年3月8日至2024年6月7日),计划通过大宗交易、集中竞价等形式减持公司股份,减持数量不超过2,216,931股,即不超过公司总股本的0.96%。	3月4日
	大唐电信	公司发布关于公司重大资产重组实施进展的公告,根据《上市公司重大资产重组管理办法》第三十三条的规定,自完成相关批准程序之日起六十日内,本次重大资产重组未实施完毕的,上市公司应当于期满后次一工作日将实施进展情况报告,并予以公告;此后每三十日应当公告一次,直至实施完毕。公司于2024年1月9日、2024年2月6日分别披露了《大唐电信科技股份有限公司关于公司重大资产重组实施进展的公告》(公告编号:2024-001、2024-008)。截至本公告披露日,本次重组出售资产已完成工商变更登记手续,购买资产大唐微电子技术有限公司35.8473%股权已完成工商变更登记手续,余下35.9388%股权因被冻结暂无法办理工商变更登记手续(注:股权比例尾数存在差异,系四舍五入造成)。公司正在积极与相关方进行沟通、协商、申请,力争尽快解除股权冻结并完成工商变更登记手续。	3月5日
光器件光模块	光库科技	公司发布2023年度以简易程序向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(注册稿)。2公司本次发行的发行对象为诺德基金管理有限公司、汇安基金管理有限责任公司、财通基金管理有限公司、郭伟松、国泰基金管理有限公司。所有发行对象均以同一价格认购本次向特定对象发行的股票,且均以现金方式认购。根据投资者申购报价情况,并严格按照认购邀请书确定发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则,确定本次发行价格为40.10元/股,本次发行的定价基准日为发行期首日(即2023年12月12日),发行价格不低于发行底价即定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%(定价基准日前20个交易日公司股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量)。若公司在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项,发行价格将作相应调整。本次发行的股票数量为4,488,778股,对应募集资金金额为179,999,997.80元人民币,不超过三亿元且不超过最近一年末净资产20%,发行股数亦不超过本次发行前公司总股本的30%。	3月4日
	源杰科技	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告,回购价格不超过人民币180元/股(含),回购资金总额不低于人民币5,000万元(含),不超过人民币10,000万元(含),回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内;同时授权公司管理层具体办理本次回购股份的相关事宜。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定,公司在回购期间,应当在每个月的第3个交易日内公告截至上月末的回购进展情况,现将公司回购股份的进展情况公告如下:截至2024年2月29日,公司尚未进行回购交易。公司回购专用证券账户、回购专用证券账户对应的资金账户、银行第三方存管账户均已开立及绑定,将择机开展回购交易。	3月4日
	长光华芯	公司发布关于公司董事长提议公司回购股份的公告,基于对公司未来持续发展的信心和对公司价值的认可,公司董事长、总经理闵大勇先生向公司董事会提议,公司以自有资金和超募资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,并在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。回购价格不高于公司董事会通过回购股份决议前30个交易日公司股票交易均价的150%,回购股份的资金总额不低于人民币3,000万元(含),不超过人民币6,000万元(含),具体以董事会审议通过的回购股份方案为准。	3月4日
企业数字化	会畅通讯	公司发布关于转让控股子公司股权的进展暨完成工商变更登记的公告,公司于2024年2月23日收到张雨松支付的标的公司股权转让款1元,并于2024年2月26日收到苏州数智源足额偿付的第一期欠款25万元。2024年3月1日,苏州数智源完成了本次交易的工商变更登记手续并取得了苏州工业园区行政审批局换发的《营业执照》,公司不再持有苏州数智源股权,苏州数智源不再纳入公司合并报表范围。	3月4日
物联网	佳讯飞鸿	公司发布关于回购公司股份进展情况的公告,截至2024年2月29日,公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份6,338,600股,占公司总股本的1.07%,本次回购股份的最高成交价为7.76元/股,最低成交价为4.48元/股,成交总金额为38,264,957.00元(不含交易费用),本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。	3月4日
	德生科技	公司发布关于回购公司股份的进展公告,截至2024年2月29日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,337,732股,占公司总股本431,432,088股的0.31%,最高成交价为9.27元/股,最低成交价为8.21元/股,成交总金额为11,936,301.88元(不含交易费用)。本次回购股份资金来源为公司自有资金,回购价格未超过回购方案中的回购价格上限,本次回购符合相关法律、法规的要求,符合既定的回购股份方案。	3月4日
	和而泰	公司发布关于首次回购公司股份的公告,2024年3月7日,公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份321,800股,占公司A股总股本的0.0345%,回购成交的最高价为12.66元/股,最低价为12.25元/股,使用的资金总额为人民币4,014,828.00元(不含交易佣金等费用)。本次回购股份资金来源为公司自有资金,回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限18.795元/股(含)。本次回购符合相关法律法规的规定,符合公司既定的回购	3月8日

		方案。	
	恒宝股份	公司发布关于公司 2021 年股票期权激励计划预留授予部分第二个行权期行权条件成就的公告，本次行权对公司股权结构不产生重大影响，公司控股股东和实际控制人不会发生变化。本次可行权股票期权若全部行权，公司股权分布仍具备上市条件。预留授予部分股票期权第二个行权期可行权股票期权总量为 12.60 万份，如果本次可行权期权全部行权，公司总股本将由 700,775,154 股（截至 2024 年 1 月 31 日）增加至 700,901,154 股，将影响和摊薄公司基本每股收益和净资产收益率，具体影响数据以经会计师审计的数据为准。	3 月 8 日
专网	烽火电子	公司发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的进展公告，拟通过发行股份及支付现金的方式购买陕西长岭电气有限责任公司、陕西金创和信投资有限公司和陕西电子信息集团有限公司 3 名交易对方持有的陕西长岭电子科技有限责任公司 98.3950% 股权，同时公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”或“本次重组”）。本次交易构成关联交易，预计构成重大资产重组，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，亦不构成重组上市。	3 月 8 日
IDC	奥飞数据	公司发布关于拟通过公开挂牌方式受让股权的公告，拟作为意向受让方以现金方式通过公开挂牌方式受让特发信息持有的四川华拓 70% 股权。上述股权已在产业交易所公开挂牌，交易挂牌底价为人民币 11,737.12 万元，具体交易价格将以竞价结果确定。 2024 年 3 月 8 日，公司召开第四届董事会第五次会议并审议通过《关于拟通过公开挂牌方式受让股权的议案》，同意公司拟作为意向受让方以现金方式通过公开挂牌方式参与四川华拓 70% 股权转让项目，受让底价为人民币 11,737.12 万元，具体交易价格将以竞价结果确定。 若公司被确认为本次最终受让方，交易完成后，公司将持有四川华拓 70% 的股权，四川华拓将成为公司控股子公司，并纳入公司合并报表范围。	3 月 8 日
运营商	中国电信	公司发布 2023 年度业绩快报公告。初步核算 2023 年营业总收入 5078.43 亿元，同比增长 6.9%；营业利润为 425.69 亿元，同比增长 3.1%；利润总额 392.04 亿元，同比增长 9.8%，归属于上市公司股东的净利润为 304.46 亿元，同比增长 10.3%。	3 月 4 日
	中国联通	公司发布 2023 年度业绩快报公告，预计 2023 年营业收入达到 3726 亿元，同比提升 5.0%，其中，主营业务收入达到 3352 亿元，同比提升 5.0%；预计归属于母公司净利润达到 82 亿元，同比提升 12%。	3 月 4 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240309

（2）本周新股动态

【星宸科技首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书】公司为全球领先的视频监控芯片企业，主营业务为视频监控芯片的研发及销售，产品主要应用于智能安防、视频对讲、智能车载等领域。本次拟发行的股票数量为 4,211.2630 万股，约占公司发行后总股本的比例为 10%，不涉及股东公开发售股份。（资料来源：星宸科技）

投资建议：持续布局 AI 产业链，兼顾高股息

(1) 短期视角，3月三大运营商将陆续发布2023年财报，运营商经营稳健且重视股东回报，分红比例有望持续提升，高股息价值凸显，建议关注三大运营商。

(2) 中长期视角，全球AI行业持续迎来技术快速发展，产业链相关公司2023年业绩表现亮眼，同时我国高度重视AI发展，产业趋势确定，持续关注算力基础设施：光器件光模块（中际旭创、天孚通信等），通信设备（中兴通讯、紫光股份等），液冷（英维克、申菱环境等）。

2024年3月份的重点推荐组合为：中国移动、中际旭创、英维克、华测导航、三旺通信、菲菱科思。

表2：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
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E
300628.SZ	亿联网络	买入	28.81	1.63	1.89	2.24	17.7	15.2	12.9	0.0
603236.SH	移远通信	买入	41.41	0.32	2.61	3.46	129.4	15.9	12.0	2.8
300638.SZ	广和通	买入	17.16	0.78	0.99	1.18	22.0	17.3	14.5	4.2
002139.SZ	拓邦股份	买入	8.86	0.48	0.65	0.79	18.5	13.6	11.2	0.0
603893.SH	瑞芯微	增持	54.02	0.36	0.89	1.43	150.1	60.7	37.8	7.7
688800.SH	瑞可达	增持	28.47	3.05	4.29	4.29	9.3	6.6	6.6	0.0
300627.SZ	华测导航	买入	24.87	0.86	1.09	1.37	28.9	22.8	18.2	0.0
300308.SZ	中际旭创	买入	174.99	2.60	5.69	7.48	67.3	30.8	23.4	0.0
300394.SZ	天孚通信	买入	142.88	1.78	3.19	4.16	80.3	44.8	34.3	17.9
300620.SZ	光库科技	增持	50.44	0.41	0.51	0.66	123.0	98.9	76.4	7.0
688167.SH	炬光科技	增持	90.06	1.01	1.43	1.89	89.2	63.0	47.7	0.0
000063.SZ	中兴通讯	买入	30.18	2.00	2.18	2.34	15.1	13.8	12.9	2.1
300442.SZ	润泽科技	增持	25.09	1.05	1.37	2.08	23.9	18.3	12.1	5.7
301018.SZ	申菱环境	买入	27.76	0.90	1.18	1.50	30.9	23.4	18.5	3.4
002837.SZ	英维克	增持	31.66	0.68	0.92	1.20	46.6	34.4	26.4	7.2
000938.SZ	紫光股份	买入	24.93	0.86	1.04	1.24	29.0	24.0	20.1	2.1
301165.SZ	锐捷网络	增持	39.40	1.31	1.68	2.08	30.1	23.5	18.9	5.0
301191.SZ	菲菱科思	买入	98.16	3.25	3.83	4.48	30.2	25.6	21.9	3.7
600522.SH	中天科技	买入	13.90	1.07	1.17	1.39	13.0	11.9	10.0	1.4
600487.SH	亨通光电	买入	13.03	1.08	1.32	1.49	12.1	9.9	8.7	1.3
600941.SH	中国移动	买入	108.50	6.36	6.93	7.62	17.1	15.7	14.2	1.8
601728.SH	中国电信	买入	5.95	0.34	0.37	0.41	17.5	16.1	14.5	0.0
600050.SH	中国联通	买入	4.83	0.26	0.29	0.32	18.6	16.7	15.1	0.0
688618.SH	三旺通信	买入	42.19	1.69	2.55	3.67	25.0	16.5	11.5	0.0
688080.SH	映翰通	买入	34.24	1.99	2.54	3.24	17.2	13.5	10.6	0.0
688375.SH	国博电子	增持	70.10	1.50	1.96	2.54	46.7	35.8	27.6	0.0
001270.SZ	铖昌科技	无评级	55.41	1.19	1.63	2.21	46.6	34.0	25.1	5.3
002465.SZ	海格通信	增持	11.75	0.29	0.36	0.44	40.5	32.6	26.7	2.5

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024年3月8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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 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所提及的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