

通信行业周报 2024 年第 19 周

北美数通产业链增长亮眼，我国首发中轨通信卫星

超配

核心观点

行业要闻追踪：lumentum、Fabrinet、Arista 发布 2024 年一季度财报，三家厂商营收分别为 3.67 亿/7.32 亿/15.71 亿美元，同比分别变化 -5%/+10%/+16%。受益于 AI 发展，一季度光器件光模块厂商数通业务快速增长，Lumentum 云和网络部门营收环比增长 9%，同比增长 7%；Fabrinet 数据通信产品营收 3.06 亿美元，同比增长 150%。交换机厂商 Arista 毛利率达到 64.2%，高出前期公司指引的 62%，并继续上调全年营收指引。此外 Arista CEO 表示，公司验证现实网络中不同数据包大小的整体一致性，以太网表现出了比 IB 网络快 10%的性能。

我国首颗中轨宽带通信卫星（智慧天网一号 01 星（A/B））成功发射。“智慧天网”由清华大学提出中轨泛同步轨道天基网络，8 颗星为一组。一号 01 星将开展天基网络路由交换、弹性容量按需覆盖、天基激光通信等技术试验，满足用户随遇接入以及互联网业务、地面蜂窝业务等互联互通。中轨道卫星还可以作为高轨与低轨卫星之间的信息传输中继站，高、中、低轨卫星互联网共同构建统一空间天地 6G 网络进一步推进。

行业重点数据追踪：1) **运营商数据：**据工信部，截至 2024 年 3 月，5G 移动电话用户达 8.74 亿户，占移动电话用户的 49.8%；2) **5G 基站：**截至 2024 年 3 月，5G 基站总数达 364.7 万个；3) **云计算及芯片厂商：**2023Q4，国内三大云厂商资本开支合计 200.4 亿元（同比+50%，环比+28%）；2024Q1，海外云厂商资本开支合计 466.6 亿美元（同比+37%，环比+7%）。

行情回顾：本周通信（申万）指数下跌 2.82%，沪深 300 指数上涨 0.23%，板块表现强于大市，相对亏损 3.08%，在申万一级行业中排名第 14 名。本周平均涨跌幅为-2.28%，各细分领域中，北斗涨幅为 0.2%。

投资建议：关注 AI 主线、出海以及一季度复苏板块

（1）短期视角，全球 AI 行业不断变革发展，我国高度重视算力基础设施建设，政府政策频出，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）。

（2）中长期视角，出海企业下游需求逐步恢复，新产品技术加速拓展，建议关注物联网控制器（广和通、拓邦股份等），北斗导航（华测导航等）；运营商分红比例持续提升，高股息价值凸显，建议关注。

2023 年 5 月份的重点推荐组合：中国移动、中际旭创、广和通、海格通信、光迅科技、申菱环境。

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	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600941	中国移动	买入	101.40	21714	6.93	7.62	14.6	13.3
300308	中际旭创	买入	171.20	1374	5.69	7.48	30.1	22.9
300638	广和通	买入	17.18	132	0.99	1.18	17.4	14.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2024 年 5 月 10 日）

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

证券分析师：袁文冲

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

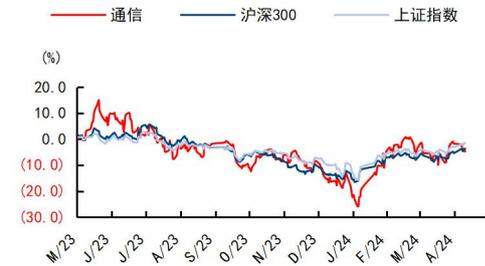
S0980523110003

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 2024 年 5 月投资策略暨财报总结-关注 AI 主线、出海及一季度复苏板块》——2024-05-06
- 《通信行业周报 2024 年第 17 周-北美云厂加大 AI 投入，运营商一季度经营稳健》——2024-04-28
- 《通信行业周报 2024 年第 16 周-移动采购 7994 台 AI 服务器，META 发布 Llama3 大模型》——2024-04-21
- 《通信行业周报 2024 年第 15 周-北美 AI 芯片竞争激烈，Marvell 展示光互联规划》——2024-04-15
- 《Marvell AI Day 总结-AI 改变集群网络架构，光互联市场弹性充足》——2024-04-15

内容目录

产业要闻追踪	5
行业重点数据跟踪	15
板块行情回顾	19
(1) 板块市场表现回顾	19
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	19
上市公司公告	21
(1) 本周行业公司公告	21
(2) 本周新股动态	22
投资建议： 关注 AI 主线、出海以及一季度复苏板块	23
风险提示	24

图表目录

图 1: Lumentum FY2024Q1 财务概要	5
图 2: Lumentum 预计未来不同速率市占率	6
图 3: Lumentum 预计未来数据中心光通信市场	6
图 4: Fabrinet FY2024 Q3 财务概要	6
图 5: Fabrinet FY2024 Q3 营收拆分	6
图 6: Arista FY2024 Q1 财务概要	7
图 7: Arista FY2024 Q1 营收分类	7
图 8: 数据中心交换机市场未来预测	7
图 9: 不同速率以太网交换机未来机会	7
图 10: 中国成功发射首颗中轨宽带通信卫星	8
图 11: 智慧天网星座以八颗中圆轨道卫星为一个基本组	9
图 12: 高中低轨卫星互联网共同构建统一 6G 网络	9
图 13: 智慧天网一号 01 星 (A/B 星) 试验队	9
图 14: 智慧天网一号 01 星是我国首颗中轨宽带通信卫星	9
图 15: “长征三号乙”标准型飞行示意图	10
图 16: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率	15
图 17: 三大运营商 5G 套餐客户数 (万户)	15
图 18: 我国千兆宽带接入用户情况 (万户, %)	15
图 19: 10G PON 端口数 (万个)	16
图 20: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)	16
图 21: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)	16
图 22: 海外云厂资本开支 (百万美元)	17
图 23: 海外云厂资本开支 yoy (%)	17
图 24: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)	17
图 25: 本周通信行业指数走势 (%)	19
图 26: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	19
图 27: 通信行业各细分板块分类	19
图 28: 细分板块本周涨跌幅 (%)	19
图 29: 通信行业本周涨跌幅前后十名	20

表1：本周通信行业公司动态	21
表2：重点公司盈利预测及估值	23

产业要闻追踪

(1) Lumentum、Fabrinet、Arista 发布 2024 年第一季度财报

事件：Lumentum、Fabrinet、Arista 本周公布最新财务业绩，在经营方面：

- Lumentum FY2024Q3：2024 年第一季度营收 3.67 亿美元，同比下降 5%。GAAP 净亏损为 1.27 亿美元，同比下降 31%。
- Fabrinet FY2024Q3：2024 年第一季度营收 7.32 亿美元，同比增长 10%。GAAP 净利润 8090 万美元，同比增长 36%。
- Arista FY2024Q1：2024 年第一季度营收 15.71 亿美元，同比增长 16%。GAAP 净利润 6.377 亿美元，同比增长 46%。

在未来指引方面：

- Lumentum：预计 FY 2024 Q4 营收将在 2.9-3.15 亿美元之间，其中云和网络部门营收将环比下滑，工业技术部门营收将环比小幅增长。
- Fabrinet：预计营收将在 7.2-7.4 亿美元之间，基于约 3650 万股完全稀释流通股的 GAAP 每股摊薄收益将在 2.01-2.08 美元之间，非 GAAP 每股摊薄收益将在 2.20-2.27 美元之间。
- Arista：预计营收将在 16.2-16.5 亿美元之间，Non-GAAP 毛利率和营业利润率分别约为 64%和 44%；此外，公司将 24 年营收增速上调至 12%-14%，毛利率指引维持 62%-64%。

亮点一：光模块光器件企业数通业务表现亮眼

Lumentum 2024 年一季度云和网络部门业务表现突出。2024 年第一季度营收 3.67 亿美元，同比下降 5%。GAAP 净亏损为 1.27 亿美元，同比下降 31%。其中，

- 云和网络部门表现突出。该部门营收环比增长 9%，同比增长 7%，增长主要受创纪录的云数据中心营收推动，数据中心收入创下新的季度记录，但部分被电信业务疲软所抵消。
- 工业技术部门营收环比下降 34%，同比下降 42%，表现与预期一致，下降主要受 3D 传感季节性因素和工业激光客户库存调整影响。

Lumentum 目前预计营收将在 2.9-3.15 亿美元之间，其中云和网络部门营收将环比下滑（随着电信支出放缓，营收受到电信客户库存挑战），工业技术部门营收将环比小幅增长。

图1: Lumentum FY2024Q1 财务概要

GAAP Results (\$ in millions)					
	Q3 FY 2024	Q2 FY 2024	Q3 FY 2023	Change	
				Q/Q	Y/Y
Net revenue	\$ 366.5	\$ 366.8	\$ 383.4	(0.1)%	(4.4)%
GAAP gross margin	16.2%	17.4%	29.2%	(120) bps	(1,300) bps
GAAP operating loss	(31.3)%	(28.7)%	(13.4)%	(260) bps	(1,790) bps

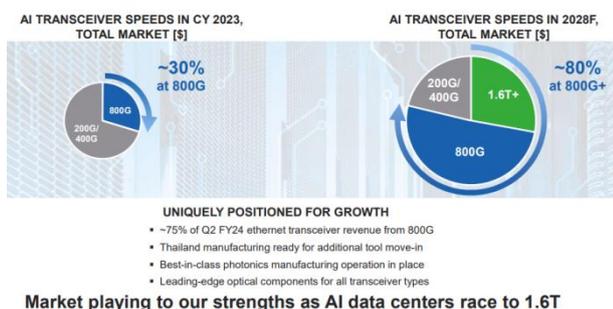
Non-GAAP Results (\$ in millions)					
	Q3 FY 2024	Q2 FY 2024	Q3 FY 2023	Change	
				Q/Q	Y/Y
Net revenue	\$ 366.5	\$ 366.8	\$ 383.4	(0.1)%	(4.4)%
Non-GAAP gross margin	32.6%	32.6%	40.8%	- bps	(820) bps
Non-GAAP operating margin	4.1%	3.5%	13.4%	60 bps	(930) bps

Net Revenue by Segment (\$ in millions)						
	Q3 FY 2024	% of Net Revenue	Q2 FY 2024	Q3 FY 2023 ⁽¹⁾	Change	
					Q/Q	Y/Y
Cloud & Networking	\$ 313.8	85.6%	\$ 286.7	\$ 293.0	9.5%	7.1%
Industrial Tech	52.7	14.4%	80.1	90.4	(34.2)%	(41.7)%
Total	\$ 366.5	100.0%	\$ 366.8	\$ 383.4	(0.1)%	(4.4)%

资料来源：Lumentum，国信证券经济研究所整理

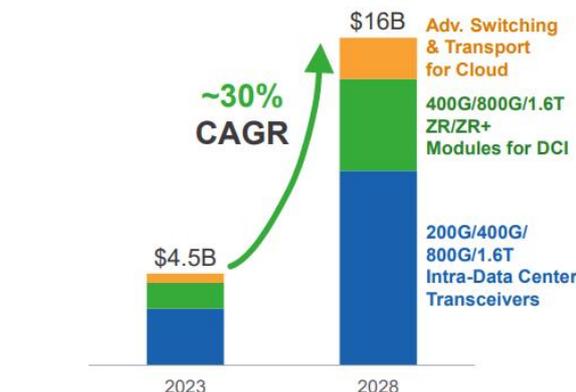
公司看好 1.6T 升级和光通信的快速增长，预计云网络和数据中心应用中的光子学市场将以约 30% 的复合年增长率 (CAGR) 增长，到 2028 年可能高达 160 亿美元。

图2: Lumentum 预计未来不同速率市占率



资料来源：lumentum，国信证券经济研究所整理

图3: Lumentum 预计未来数据中心光通信市场



资料来源：lumentum，国信证券经济研究所整理

Fabrinet 2024 年一季度营收表现优良，数据通信收入同比增长 150%。2024 年第一季度营收 7.32 亿美元，创下新纪录；GAAP 净利润 8090 万美元，同比增长 36%。公司光通信营收 5.91 亿美元，去年同期 5.03 亿美元；其中，数据通信产品营收 3.06 亿美元，去年同期 1.22 亿美元；进一步细分来看，硅光产品营收 1.12 亿美元，去年同期 1.09 亿美元。预计下个季度营收将在 7.2 亿美元至 7.4 亿美元之间。

图4: Fabrinet FY2024 Q3 财务概要

图5: Fabrinet FY2024 Q3 营收拆分

Recent Financial Performance

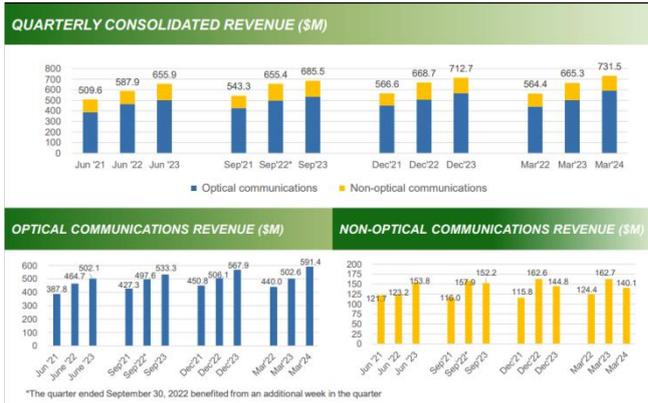
Key Financials \$Millions (USD), except per share figures	3 months ended	
	29-Mar-24	31-Mar-23
Revenue	\$731.5	\$665.3
Y-o-Y change	10%	18%
Gross profit (non-GAAP) ⁽¹⁾	\$92.5	87.5
Gross margin (non-GAAP) ⁽¹⁾	12.6%	13.1%
Operating profit (non-GAAP) ⁽¹⁾	\$ 78.0	74.3
Operating margin (non-GAAP) ⁽¹⁾	10.7%	11.2%
Net Income (GAAP)	\$80.9	59.4
Net Income (non-GAAP) ⁽¹⁾	\$87.7	71.8
Diluted EPS (GAAP)	\$2.21	1.80
Diluted EPS (non-GAAP) ⁽¹⁾	\$2.39	1.94

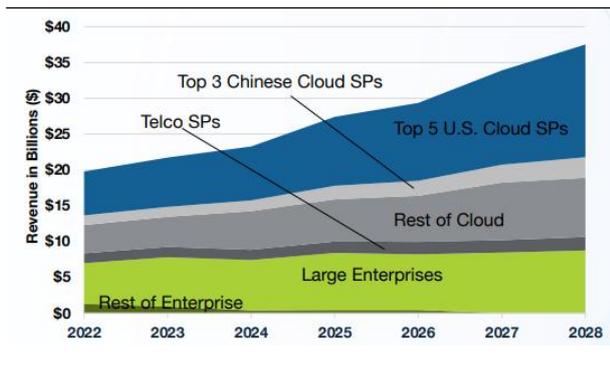
Q3 revenue of \$731.5 million exceeded guidance, and was a new record

Q3 non-GAAP operating margin was 10.7%

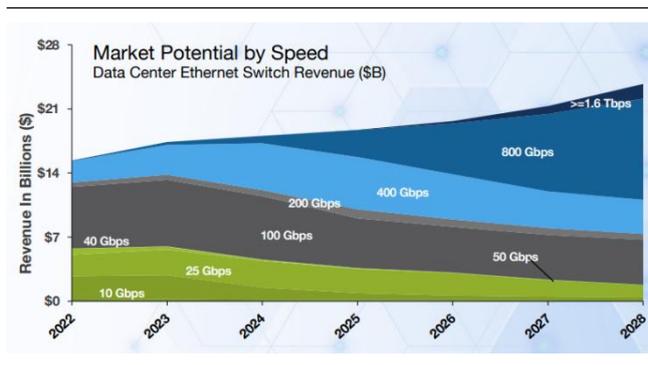
Q3 non-GAAP EPS of \$2.39 exceeded guidance, and was a new quarterly record

资料来源: Fabrinet, 国信证券经济研究所整理





资料来源：650 Group, Arista, 国信证券经济研究所整理



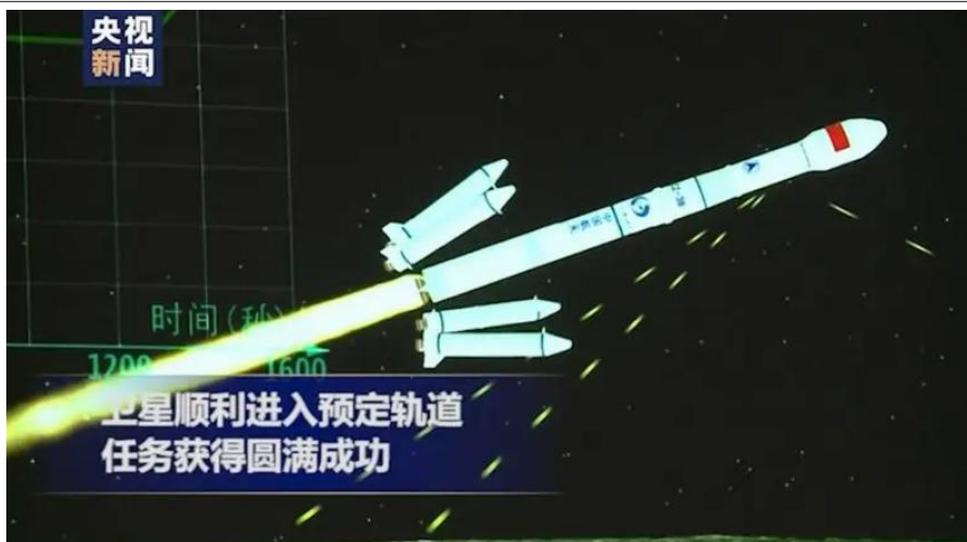
资料来源：Dell' Oro, Arista, 国信证券经济研究所整理

(2) 我国首颗中轨宽带通信卫星成功发射

事件：5月9日9点43分，由中国运载火箭技术研究院抓总研制的长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心点火起飞，将智慧天网一号01星（A/B）顺利送入预定轨道，成功完成发射任务。该卫星发射后，将开展天基网络路由交换、弹性容量按需覆盖、天基激光通信等技术试验，满足用户随遇接入以及互联网业务、地面蜂窝业务等互联互通。

本次任务运载火箭、卫星分别由中国航天科技集团有限公司所属中国运载火箭技术研究院、上海航天技术研究院抓总研制。本次发射是长征系列运载火箭第521次发射。

图10：中国成功发射首颗中轨宽带通信卫星



资料来源：央视新闻，国信证券经济研究所整理

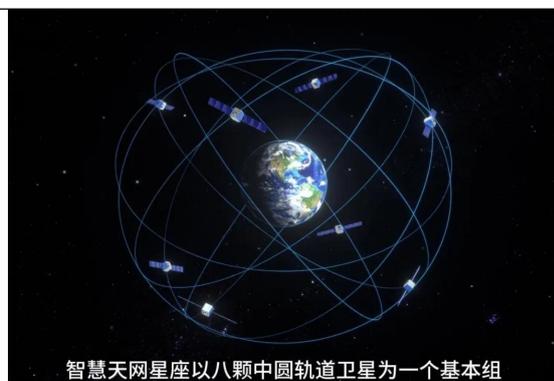
亮点一：卫星通信技术重大突破，高低轨协同构建向 6G 发展

“智慧天网”建设开启。“智慧天网”是清华大学原创提出的中轨泛同步轨道天基网络解决方案，以8颗中轨宽带通信网络卫星为一组，部署在2万公里高度的

轨道上，构成覆盖全球的通信星座，并可按需扩展为 16 星（两组）、32 星（四组）等多种覆盖网络。星座建成后，将实现全球无盲点覆盖的个性化宽带网络服务，并可与低轨卫星互联网和高轨卫星互联网共同构建统一的空间天地 6G 网络，实现全场景、全域下各类用户的接入。

智慧天网一号 01 星的成功发射，标志着智慧天网创新工程全面落地实施迈出了关键第一步。智慧天网创新工程是由上海市设立的科技重大专项工程，由上海清申科技发展有限公司作为工程总体牵头实施。智慧天网建成后，将拥有高效宽带覆盖优势，兼具星地和星间通信能力，实现全球无盲点覆盖的个性化宽带网络服务，赋能卫星互联网、空间骨干专网等创新应用，支持空间网络基础设施建设。本次任务的一个创新点是首次采用 Ka 频段天基测量量子系统，利用中继星将遥测数据下传，相比之前 S 频段天基测量量子系统，传输速率显著提升。这一改进保障了高频环境测量数据和图像数据的有效获取，尤其是星箭分离的重要时刻，能够掌握“乘客”离开和开始新旅程的准确情况。

图 11: 智慧天网星座以八颗中圆轨道卫星为一个基本组



资料来源：中国航天，国信证券经济研究所整理

图 12: 高中低轨卫星互联网共同构建统一 6G 网络



资料来源：中国航天，国信证券经济研究所整理

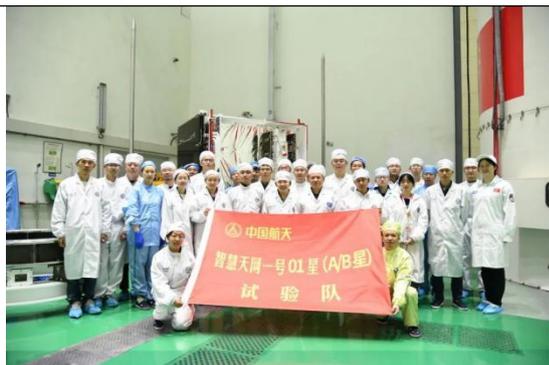
智慧天网一号 01 星作为我国首颗中轨宽带通信卫星，承载着多项技术验证任务。包含技术验证 A 星与配试 B 星：

- A 星配置多波束高速微波链路、星间双向激光链路和星载数字处理转发平台；
- B 星配置星间激光链路试配载荷，在轨主要开展星地、星间信息灵活交互的核心技术验证，开展常态大热流密度散热、高稳定连续偏航机动姿态控制、低燃料消耗的轨道位置保持修正等卫星平台关键技术验证，为工程组网进行先期基础积累。

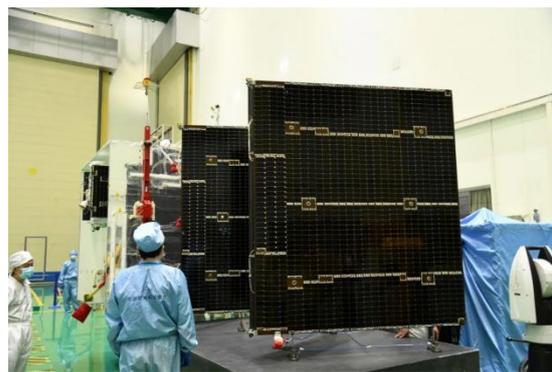
智慧天网一号 01 星的发射为构建空间网络创新实验平台、探索智慧天网行业应用模式奠定坚实基础。通过星地灵活捷变波束、星间高速激光链路、安全网络协议等技术创新，开展动态跳波束按需服务、大容量星上处理交换技术试验，满足用户随遇接入以及互联网业务、地面蜂窝业务等互联互通。在轨运行后，卫星还将开展国内与南极科考站科考数据直连、低轨卫星数据实时回传等典型场景应用示范，为构建空间网络创新实验平台、探索智慧天网行业应用模式奠定坚实基础。

图 13: 智慧天网一号 01 星（A/B 星）试验队

图 14: 智慧天网一号 01 星是我国首颗中轨宽带通信卫星



资料来源：中国航天，国信证券经济研究所整理



资料来源：中国航天，国信证券经济研究所整理

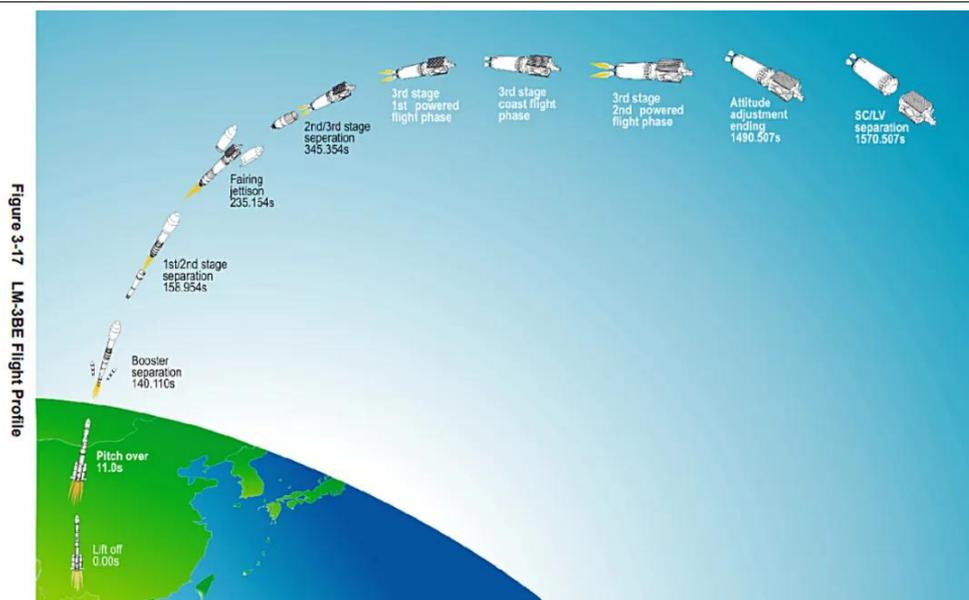
中轨道卫星的轨道高度大致在 350~1500 千米，或 10000~20000 千米之间。中轨道卫星在地球资源技术监测、气象观测、通信中继等领域发挥着重要作用。它们能够为地球提供大量的遥感数据，支持各种科研和商业应用。同时，中轨道卫星还可以作为高轨与低轨卫星之间的信息传输中继站，实现全球范围内的通信覆盖。

亮点二：长三乙火箭进入新一轮高密度发射阶段

长征三号乙运载火箭是我国北斗系统建设的主力火箭。作为我国一款在 20 世纪 90 年代末期研究的火箭，它属于一型三级液体捆绑火箭，主要用于发射地球同步转移轨道重型卫星、轻型卫星一箭多星、北斗导航卫星及其它轨道卫星的发射，是中国用于商业发射服务的主力火箭。

长征三号系列火箭高轨道的运载能力有效提升，并形成完整系列。作为一款“综合性”和“稳定性”的火箭，本次火箭是在长征三号甲(CZ-3A)和长征二号 E(CZ-2E)火箭的基础上研制的，综合了这些火箭的优点。

图 15：“长征三号乙”标准型飞行示意图



资料来源：中央广播电视总台，国信证券经济研究所整理

自 2006 年开始，长三甲系列火箭经历了三轮高密度发射阶段，从这次任务开始将进入新一轮。航天科技集团一院覃艺介绍：2006 年 9 月至 2007 年 10 月是第一轮，长三甲系列火箭 13 个月内完成 9 发任务。2010 年到 2012 年是第二轮，3 年 26 发，而且通过交叉并行测试发射模式创新，具备了最短间隔 15 天发射一枚火箭的能力。2015 年到 2021 年是第三轮，平均每年 10 发左右，其中发射次数最多的年份是 2018 年，一年发射了 14 发，2019 年 4 月，长三甲系列火箭成为我国首个发射数量达到 100 次的系列火箭型号。“接下来，2024 年到 2026 年甚至更长时间内，进入了新一轮高密度，将连续几年保持每年十几发的节奏”，“单一型号长三乙火箭的 100 次发射很快就到来了。”

其它产业要闻速览

(1) 5G

【工信部明确 UWB 频率范围为中频段 5G/6G 发展让路】工业和信息化部日前印发了《超宽带（UWB）设备无线电管理暂行规定》（下称《规定》）。《规定》指出，本规定所称超宽带（UWB）无线电发射设备是指发射信号带宽（-10dB 带宽）不少于 500MHz 的无线电发射设备，主要应用于短距离高速无线数据通信、定位、测距、感知等领域，使用频率为 7163-8812MHz。设置、使用超宽带（UWB）无线电发射设备，参照地面公众移动通信终端管理，无需取得无线电台执照。自本规定施行之日起，国家无线电管理机构不再受理和审批不符合本规定所列技术要求的超宽带（UWB）无线电发射设备型号核准申请，已获得型号核准证的超宽带（UWB）无线电发射设备可以继续销售和使用到报废为止。（资料来源：工信部）

【2023 年广电 5G 用户超过 2300 万户】5 月 8 日，国家广播电视总局正式公布了 2023 年全国广播电视行业统计公报。全国有线电视实际用户 2.02 亿户，其中，有线电视双向数字实际用户 1.00 亿户；直播卫星用户 1.52 亿户。交互式网络电视（IPTV）用户约 4 亿户，互联网电视（OTT）平均月度活跃用户数超过 3 亿户。广电 5G 用户超过 2300 万户。广播电视机构融合发展业务收入持续增长。交互式网络电视（IPTV）平台分成收入 174.71 亿元，同比增长 2.90%；互联网电视（OTT）集成服务业务收入 96.56 亿元，同比增长 10.80%。有线电视网络业务收入降幅收窄。有线电视网络收入 712.06 亿元，同比下降 1.04%。其中，收视维护费、付费数字电视、落地费等传统有线电视网络业务收入 412.97 亿元，同比下降 8.58%；有线电视网络增值业务、集团客户、广电 5G 等新业务收入 299.09 亿元，同比增长 11.68%。（资料来源：国家广播电视总局）

【德国 02 将 5G 核心网迁移至 AWS 公有云】西班牙电信德国公司（Telefonica Germany，在德国品牌为 02）将把 100 万 5G 客户迁移到 AWS 的云端，这是亚马逊进军全球电信市场的一项大胆举措。虽然一些电信网络已经将 IT 和其他非核心业务迁移至公有云，但 Telefonica Germany 此举在全球范围内尚属首次——现有移动运营商将其核心网迁移到公有云。受数十亿美元潜在收入的吸引，亚马逊和微软等云巨头公司一直在试图更深一步进入电信领域，但运营商一直对公有云处理移动网络的能力持谨慎态度。02 Telefonica 首席技术和信息官 Mallik Rao 表示：“我希望观望它至少运行一到两个季度，并制定了一个路线图，到 2025 年至 2026 年至少迁移 30-40% 的客户群。”该公司在德国拥有 4500 万客户。（资料来

源: Telefonica Germany)

【联发科发布天玑 9300+旗舰 5G AI 移动芯片】联发科正式推出了全新的旗舰 5G 生成式 AI 移动芯片——天玑 9300+，此款芯片在性能上实现了显著提升，并为用户带来了前所未有的生成式 AI 体验。天玑 9300+是业界首款能够实现更高速 Llama2 7B 端侧运行以及首款实现生成式 AI 端侧双 LORA 融合的芯片。同时，它还支持 AI 框架 ExecuTorch，显示出联发科在 AI 技术领域的深厚实力。从技术规格上看，天玑 9300+是基于台积电第三代 4nm 工艺精心打造而成，它采用了全大核 CPU 架构，包含 4 个至高频率可达 3.4 GHz 的 Cortex-X4 超大核和 4 个主频为 2.0GHz 的 Cortex-A720 大核，为用户提供强大的运算能力。在图形处理方面，天玑 9300+配备了 Arm Immortalis-G720 MP12 GPU，并支持硬件级光线追踪技术，能带来游戏主机级别的全局光照效果，为用户提供了更为逼真的游戏体验。（资料来源：联发科）

(2) 光通信

【中国联通国际香港联通云扩容工程设备及集成服务启动集采】中国联通日前发布公告称，2024 年中国联通国际香港联通云扩容工程设备及集成服务项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，中国联通 2024 年国际香港联通云扩容工程集成服务项目集采的主要内容包括云扩容工程设备及其防火墙，网络设备集中管理、分析软件等。涉及 POP 点为：中国香港将军澳，中国香港火炭。（资料来源：中国联通）

【工业和信息化部发布《关于开展增值电信业务扩大对外开放试点工作的通告》】近日，工业和信息化部发布《关于开展增值电信业务扩大对外开放试点工作的通告》（以下简称《通告》），对放宽电信服务市场准入作出系列部署。根据《通告》，在北京市服务业扩大开放综合示范区、上海自由贸易试验区临港新片区及社会主义现代化建设引领区、海南自由贸易港、深圳中国特色社会主义先行示范区率先开展试点，取消互联网数据中心（IDC）、内容分发网络（CDN）、互联网接入服务（ISP）、在线数据处理与交易处理，以及信息服务中信息发布平台和递送服务（互联网新闻信息、网络出版、网络视听、互联网文化经营除外）、信息保护和处理服务业务的外资股比限制。《通告》旨在通过试点扩大电信领域对外开放，推动优化外商投资环境，丰富电信市场供给，激发市场竞争和主体活力，提升行业服务水平，深入参与国际合作，服务构建新发展格局，与全球共享中国数字经济发展红利。（资料来源：工信部）

【中国联通携手北理工、上海诺基亚贝尔及长飞突破空芯光纤单波传输速率纪录】近日，中国联通研究院联合北京理工大学以及保利集团下属的上海诺基亚贝尔公司和长飞公司，联合开展了单波速率高达 1.2 Tbit/s 的空芯光纤通信传输实验。该次实验打破了全球 10.2 km 空芯光纤传输的单波速率记录，并实现了 32x1.2 Tbit/s 传输容量。该次空芯光纤传输实验的成功，将为空芯光纤的制备、工程化应用和推广起到很好的推动作用。此次实验另一亮点为，采用了北理工创新提出的低损耗熔接技术实现单模光纤与空芯光纤的有效接续。为了防止空芯光纤毛细管壁微结构在熔接过程中发生塌陷，本次实验中采用了低功率、长时间放电的熔接方法，在确保空芯光纤外部实心包层融化的同时，内部毛细管结构不发生塌陷。该项技术，也适用于空芯光纤间的熔接接续，打破了目前市场常规熔接程序对空

芯光纤不再适用的困境。（资料来源：中国联通）

（3）物联网

【我国首个“5G 轻量化”行业标准送审稿审查通过】中国通信标准化协会无线通信技术工作委员会移动通信无线工作组（TC5WG9）在北京召开第 130 次会议。会议审查通过了我国首个 5G 轻量化（RedCap）行业标准——《5G 数字蜂窝移动通信网 轻量化（RedCap）终端设备技术要求（第一阶段）》，同批审查通过的还有纳入了轻量化功能的《5G 数字蜂窝移动通信网 6GHz 以下频段基站设备技术要求（第三阶段）》。这两项标准由中国信通院与运营商共同牵头，国内外基站、终端、芯片和模组等企业广泛参与制定，规定了 5G RedCap 终端设备、支持 RedCap 的基站设备等的功能、性能、接口等要求，将为我国 5G RedCap 终端的设备研发和网络的升级部署提供依据。5G RedCap 系列行标的制定是落实工信部《关于推进 5G 轻量化（RedCap）技术演进和应用创新发展的通知》和《关于开展 2024 年度 5G 轻量化（RedCap）贯通行动的通知》的具体举措，将对推动 RedCap 技术在我国的发展起到积极作用，有力支撑 5G 应用规模化发展。会议还讨论了 5G RedCap 基站和终端设备的测试方法、5G 家庭基站设备和家庭基站网关设备技术要求和测试方法、5G 轻量化通用模组技术要求等行标项目。除标准项目外，会议还讨论了多个研究报告，其中“5G 与 AI 融合的无线数据集建立方法研究”“5G 小数据包传输研究”“面向扩展现实和云游戏的 5G 无线网增强技术研究”“5G NR QoE 关键技术研究”和“面向无人机系统的 5G 无线网增强技术研究”等五项研究课题通过结题。（资料来源：TC5WG9）

【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

【华铁应急拟投资 10 亿买芯片建智算中心】5 月 7 日，浙江华铁应急设备科技股份有限公司发布公告，拟投资 10 亿元开展智能算力业务，并随后收到了上交所问询函。据公告，浙江华铁应急设备科技股份有限公司（简称“华铁应急”）拟投资 10 亿元开展智能算力业务，通过向客户提供 GPU 级的高端算力资源租赁及增值技术服务取得收益。华铁应急将采购芯片、服务器等算力相关 IT 设备，并对算力设备进行组网、调试、压力测试，搭建完成智算中心后部署于其内，同时保证服务器硬件和系统环境的稳定运行，并提供客户业务所需的各类运营运维服务，以此向客户收取智能算力租赁费及技术服务费。截至目前，其在手订单有两个，均来自子公司上海科思翰智算智能技术有限公司。（资料来源：华铁应急）

【腾讯粤港澳大湾区算力中心落地韶关】5 月 8 日，腾讯粤港澳大湾区算力中心项目投资协议签约仪式在市区举行。腾讯粤港澳大湾区算力中心项目总投资 50 亿元，建设约 3 万个标准机柜，项目选址位于浈江产业园，一期项目用地面积约 230 亩。项目将建设一个具有国际先进水平的数据中心园区。一期项目建成后，

园区将具备 20 万台服务器的运营能力。未来，这座数据中心将连接腾讯云在粤港澳大湾区中所有核心节点和边缘节点，形成全面覆盖粤港澳大湾区、辐射全国乃至东南亚的数据中心互联平台。（资料来源：IDC 圈）

【甘肃发布算力政策 到 2026 年算力规模超 30EFLOPS】近日，甘肃省通信管理局联合省发改委、省工信厅等六部门印发《甘肃算力基础设施高质量发展三年行动计划（2024-2026 年）》（以下简称《算力行动计划》），统筹谋划部署甘肃省算力基础设施建设发展布局，加快推进全国一体化算力国家枢纽节点（甘肃）建设，支撑甘肃省数字经济高质量发展。《算力行动计划》明确了甘肃算力三年发展的总体思路，提出：到 2026 年，全省空间布局科学合理，计算力、运载力、存储力及应用赋能等方面与数字经济高质量发展相适应，绿色低碳和自主可控水平显著提升的算力基础设施布局基本形成，联网调度、普惠易用、绿色安全的全省一体化算力网初步成型，甘肃算力枢纽节点“东数西算”工程取得阶段性成果，一批面向全国提供算力服务的应用示范案例落地。（资料来源：甘肃省通信管理局）

(5) 北斗与卫星互联网

【中国电信在香港首发手机直连卫星业务】5 月 8 日，中国电信在香港举办手机直连卫星业务落地发布会，正式宣告以天通卫星系统为依托的手机直连卫星业务落地香港，并将以此为新起点，同步开启天通卫星移动系统国际化运营新征程。此次发布会以“手机时刻在线，通信永不失联”为主题，来自工业和信息化部、香港投资推广署、本地电信运营商的代表，以及多个国家和地区的卫星产业链合作伙伴出席发布会。（资料来源：中国电信）

【马斯克星舰（IFT-4）5 月发射】马斯克正在准备星舰飞船的第四次发射，并且表示最快将会在 5 月进行！并在 4 月 20 日当天于德州 SpaceX 星舰基地现场员工大会上发布了最新演讲。IFT-4 计划几乎复制 IFT-3 的飞行轨迹，具有相似的飞行路径和在印度洋上空的再入大气层。IFT-3 没有实现的一个重要目标是在太空中重新启动猛禽发动机，所以这是这次飞行中值得关注的事情。另一个值得关注的项目是助推器返回发射场附近墨西哥湾的情况。在 IFT-3 上，助推器 10 号在飞行的最后时刻遇到控制问题之前完成了大部分的降落。在超重型助推器返回地球的过程中，最初有 13 个发动机启动，使飞行器减速。在最后的下降和着陆过程中，只有三个引擎会点火。对于 IFT-4，助推器 11 号计划返回墨西哥湾的“虚拟塔”，测试在发射塔及其“筷子”臂可及范围内飞行的整个过程，而不会危及实际的塔或 Starbase 的发射基础设施。如果这次（IFT-4）测试效果足够好，今年夏天星舰飞船第五次试飞时，可能会在星基地轨道发射塔进行实际的捕捉尝试。（资料来源：SpaceX）

(6) 其他

【网信办等三部门印发《深入推进 IPv6 规模部署和应用 2024 年工作安排》】中央网信办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《深入推进 IPv6 规模部署和应用 2024 年工作安排》。《工作安排》明确了 2024 年工作目标：到 2024 年末，IPv6 活跃用户数达到 8 亿，物联网 IPv6 连接数达到 6.5 亿，固定网络 IPv6 流量占比达到 23%，移动网络 IPv6 流量占比达到 65%。IPv6 网络性能显著提高，使用

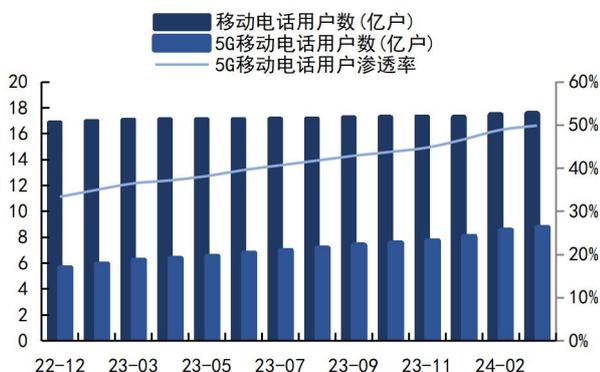
体验提升明显。云服务、内容分发网络、数据中心在业务开通时默认启用 IPv6 功能。主要商业网站及移动互联网应用 IPv6 支持率达到 95%，IPv6 行业融合应用更加深入广泛。固定网络 IPv6 贯通水平大幅跃升，新出厂家庭路由器、机顶盒等终端设备默认启用 IPv6，存量家庭路由器 IPv6 开启率明显提升，企业机构互联网专线 IPv6 开通率明显提高。IPv6 单栈支持能力持续增强。“IPv6+”创新技术应用领域进一步拓展。IPv6 标准体系持续完善，立项 IPv6 国家标准达到 50 项。
(资料来源：网信办)

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 2024 年 3 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.55 亿户，比上年末净增 1124 万户。其中，5G 移动电话用户达 8.74 亿户，比上年末净增 5157 万户，占移动电话用户的 49.8%。具体来看：

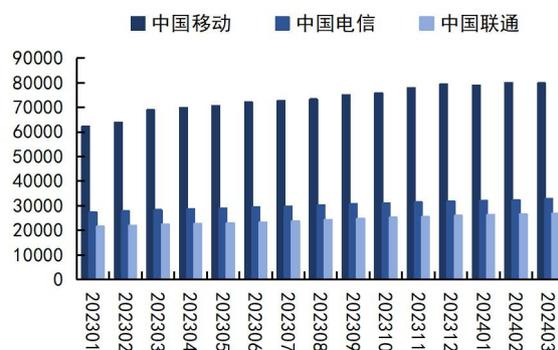
- (1) **中国移动：**截至 2024 年 3 月，公司移动用户数约 9.96 亿户，其中，5G 套餐用户数 7.99 亿户，渗透率达到 80.2%。
- (2) **中国电信：**截至 2024 年 3 月，公司移动用户数约 4.12 亿户，其中，5G 套餐用户数 3.29 亿户，渗透率达到 79.9%。
- (3) **中国联通：**截至 2024 年 3 月，公司“大联接”用户累计到达数 10.28 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.69 亿户。

图 16: 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

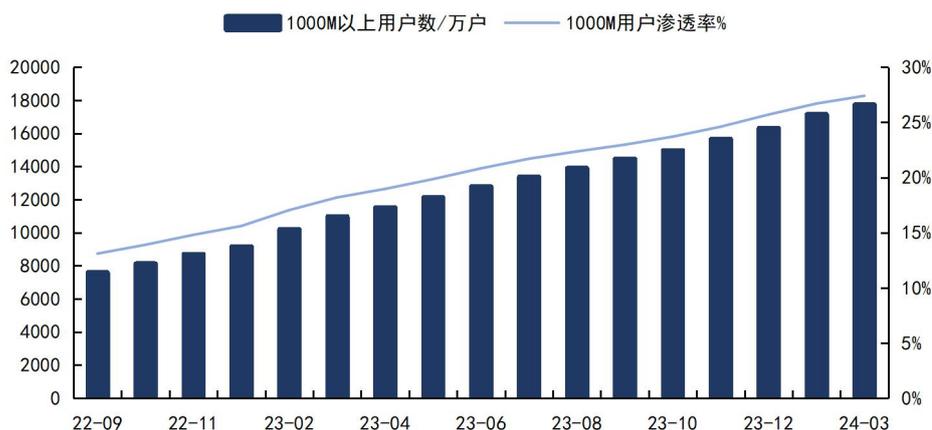
图 17: 三大运营商 5G 套餐客户数 (万户)



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 2024 年 3 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 6.47 亿户，比上年末净增 1089 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 6.12 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 1.77 亿户，比上年末净增 1410 万户，占总用户数的 27.4%。

图 18: 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 2024 年 3 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 11.53 亿个，比上年末净增 1732 万个；其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 11.13 亿个，占互联网宽带接入端口的 96.5%；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2456 万个，比上年末净增 153.6 万个。

截至 2024 年 3 月末，5G 基站总数达 364.7 万个，占移动基站总数的 30.6%。

图19: 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20: 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

23Q4 国内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，23Q4 BAT 资本开支合计 200.4 亿元（同比+50%，环比+28%）。其中：**阿里巴巴** 23Q4 资本开支 88.6 亿元（同比+53%）；**腾讯** 23Q4 资本开支 75.2 亿元（同比+33%）**百度** 23Q4 资本开支 36.6 亿元（同比+90%）。

图21: 国内三大云厂商资本开支（百万元）

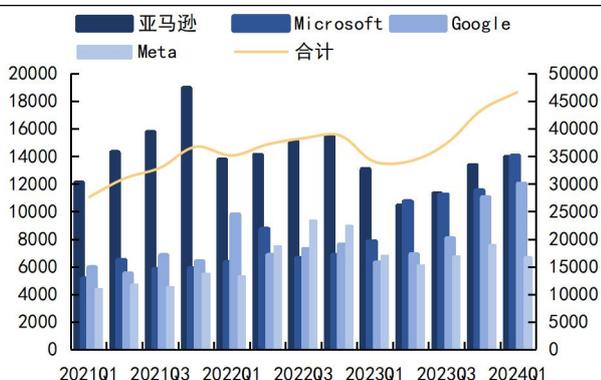


资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

23Q4 海外云厂商资本开支环比回升。2024 年一季度，海外云厂资本开支（非净额口径）合计 466.6 亿美元（同比+37%，环比+7%）。其中：

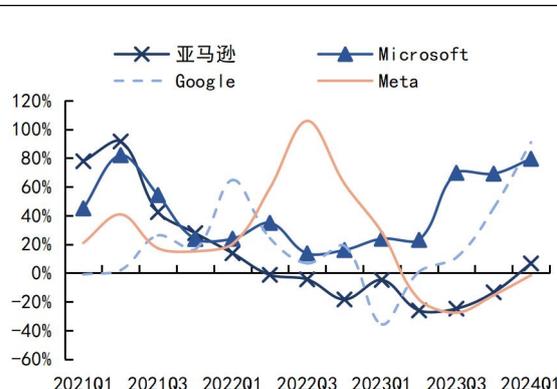
- **亚马逊（Amazon）** 24Q1 资本开支 139.4 亿美元（同比+7%，环比+4%）；
- **微软（Microsoft）** 24Q1 资本开支 140.0 亿美元（同比+79%，环比+22%）；
- **谷歌（Google）** 24Q1 资本开支 120.1 亿美元（同比+91%，环比+9%）；
- **Meta（Facebook）** 24Q1 资本开支 67.2 亿美元（同比-2%，环比-12%）。

图22: 海外云厂资本开支（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23: 海外云厂资本开支 yoy (%)



资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

信骅 4 月营收同环比回升。2024 年 4 月，服务器芯片厂商信骅实现营收 4.16 亿新台币（同比+82.4%，环比+15.8%）。

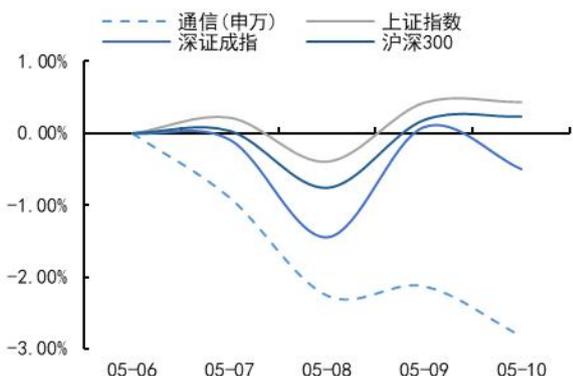
图 24: 信骅月度营收及同比增速（百万新台币，%）

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

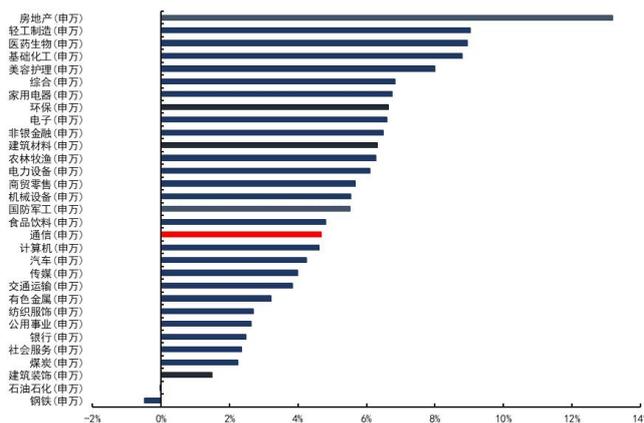
本周通信（申万）指数下跌 2.82%，沪深 300 指数上涨 0.23%，板块表现强于大市，相对亏损 3.08%，在申万一级行业中排名第 14 名。

图 25: 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 20240510

图 26: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

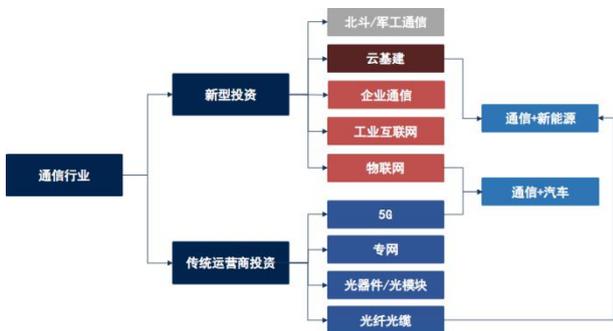


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240510

(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-2.28%，各细分领域中，只有北斗上涨 0.2%，运营商、物联网、工业互联网、专网、5G、企业数字化、光纤光缆、IDC、可视化、光器件光模块分别下跌 0.6%、1.0%、1.2%、2.1%、2.2%、3.2%、3.9%、5.3%、5.8%、6.6%。

图 27: 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 20240510

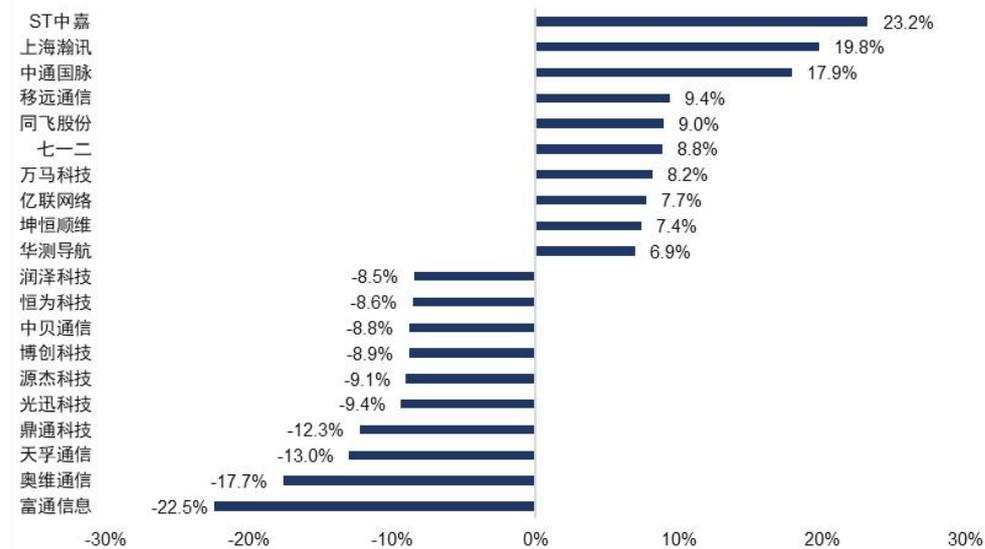
图 28: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240510

从个股表现来看，本周涨幅前十的个股为：ST 中嘉（23.2%）、上海瀚讯（19.8%）、中通国脉（17.9%）、移远通信（9.4%）、同飞股份（9.0%）、七一二（8.8%）、万马科技（8.2%）、亿联网络（7.7%）、坤恒顺维（7.4%）和华测导航（6.9%）。

图 29：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 20240510

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	立昂技术	公司发布关于回购公司股份的进展公告，截至2024年4月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份4,500,035股，占公司目前总股本的0.9682%，最高成交价为11.00元/股，最低成交价为6.81元/股，支付的总金额为41,536,123.45元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规要求，符合既定的回购方案。	5月6日
	沪电股份	公司发布关于调整《公司2020年度股票期权激励计划》股票期权行权价格的公告，鉴于公司于2024年4月29日召开2023年度股东大会审议通过《公司2023年度利润分配的预案》，以利润分配方案实施时股权登记日的股本总额为基数，向全体股东每10股派发现金5元（含税）。根据《公司2020年度股票期权激励计划》的规定，在公司2023年度权益分派方案实施完毕后，同意将《公司2020年度股票期权激励计划》尚未行权的股票期权行权价格从14.84元/股调整到14.34元/股。公司监事会对上述事项进行了核查并发表了核查意见，公司聘请的律师事务所出具了相应的法律意见。	5月8日
	神宇股份	公司发布2023年度分红派息实施公告，以公司现有总股本剔除已回购股份2,904,150.00股后的175,288,376.00股为基数，向全体股东每10股派2.00元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派1.80元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。	5月9日
IDC	奥飞数据	公司发布关于回购公司股份的进展公告，截至2024年4月30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2,563,600股，占公司目前总股本的0.27%。最高成交价为人民币8.62元/股，最低成交价为人民币6.67元/股，成交总金额为人民币19,994,821.47元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律、法规、规范性文件及公司股份回购方案的规定。	5月7日
	佳力图	公司发布关于公司及子公司使用部分闲置非公开发行股票募集资金进行现金管理到期赎回的公告，2024年4月30日，南京楷德悠云数据有限公司使用闲置募集资金人民币30000万元，购买了浙商银行股份有限公司盐城分行“7天通知存款”理财产品，具体内容详见公司于2024年5月6日在上海证券交易所网站披露的《关于公司及子公司使用部分闲置非公开发行股票募集资金进行现金管理的进展公告》（公告编号：2024-041），该理财产品于2024年5月7日到期，公司已收回本金人民币30000万元，并取得收益人民币7.88万元，与预期收益不存在差异。上述理财产品本金及收益已归还至募集资金账户。	5月8日
光器件光模块	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，2024年4月，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份102,149股，占公司总股本85,461,670股的比例为0.12%，回购成交的最高价为125.00元/股，最低价为124.25元/股，支付的资金总额为人民币12,740,316.39元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。截至2024年4月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份402,149股，占公司总股本85,461,670股的比例为0.47%，回购成交的最高价为125.00元/股，最低价为121.14元/股，支付的资金总额为人民币49,974,971.30元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。	5月6日
	仕佳光子	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，截至2024年4月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份1,800,000股，占公司总股本458,802,328股的比例为0.3923%，回购成交的最高价为12.78元/股，最低价为9.26元/股，支付的资金总额为人民币19,826,720.73元（不含交易费用）。	5月7日
	长光华芯	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，截至2024年4月30日，苏州长光华芯光电技术股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份247,021股，占公司总股本176,279,943股的比例为0.1401%，回购成交的最高价为39.21元/股，最低价为33.70元/股，支付的资金总额为人民币9,108,209.96元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。	5月7日
	博创科技	公司发布博创科技股份有限公司2024年限制性股票激励计划，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为430.00万股，约占2024年4月18日公司股本总额28,695.7383万股的1.50%。其中，首次授予限制性股票372.00万股，约占2024年4月18日公司股本总额28,695.7383万股的1.30%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的86.51%；预留58.00万股，约占2024年4月18日公司股本总额28,695.7383万股的0.20%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的13.49%。	5月7日
	光库科技	公司发布2023年年度权益分派实施公告，本公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份0股后的249,799,385股为基数，向全体股东每10股派1.00元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.90元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。	5月10日
物联网	托邦股份	公司发布2023年年度权益分派实施公告，本公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本扣除公司回购专户上已回购股份后1,225,044,888股（公司总股本1,246,834,988股，回购专户股票数量21,790,100股）为基数，向全体股东每10股派0.600000元人民币现金（含	5月6日
		税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派0.540000元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股	

	<p>股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。</p>	
宁水集团	<p>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，2024 年 4 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 119,320 股，占公司总股本的比例为 0.06%，成交的最高价格为 10.06 元/股，成交的最低价格为 9.94 元/股，支付的金额为 1,193,633.40 元（不含交易费用）。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已累计回购股份数量为 2,485,080 股，占公司总股本的比例为 1.22%，成交的最高价格为 11.04 元/股，成交的最低价格为 9.01 元/股，已支付的总金额为 24,946,022.91 元人民币（不含交易费用）。</p>	5 月 7 日
瑞芯微	<p>公司发布 2024 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权首次授予结果公告，公司分别召开第三届董事会第二十八次会议和第三届监事会第二十六次会议，审议通过《关于向 2024 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象首次授予股票期权的议案》，同意公司以 2024 年 3 月 15 日为首次授权日，向符合条件的 286 名激励对象授予股票期权 480.00 万份，行权价格为 44.82 元/份。公司监事会对本激励计划授予相关事项发表了核查意见。在确定首次授权日后的权益登记过程中，有 2 名激励对象因个人原因自愿放弃其所获授的全部股票期权。因此，本次激励计划股票期权首次实际授予激励对象人数由 286 人变更为 284 人，股票期权首次授予数量由 480.00 万份变更为 479.70 万份。</p>	5 月 8 日
乐鑫科技	<p>公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 80,789,724 股，扣除回购专用证券账户中股份数后剩余股份总数 78,261,241 股为基数，每股派发现金红利 1 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 78,261,241.00 元，转增 31,304,496 股，本次分配后总股本为 112,094,220 股。</p>	5 月 9 日
专网 邦彦技术	<p>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，2024 年 4 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 926,474 股，占公司总股本 152,225,204 股的比例为 0.61%，购买的最高价为 18.19 元/股、最低价为 13.48 元/股，支付的金额为 1,389.89 万元。截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,778,721 股，占公司目前总股本 152,225,204 股的比例为 1.17%，回购成交的最高价为 18.19 元/股，最低价为 13.48 元/股，已支付的资金总额为人民币 2,715.29 万元。</p>	5 月 8 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240511

（2）本周新股动态

【瑞迪智驱首次公开发行股票并在创业板上市发行公告】公司是一家致力于自动化设备传动与制动系统关键零部件研发、生产与销售的高新技术企业。公司产品包括精密传动件、电磁制动器和谐波减速机等，广泛应用于数控机床、机器人、电梯等领域。公司依靠突出的技术研发优势、产品质量优势和快速响应的服务优势，获得了客户的高度认可。瑞迪智驱首次公开发行 13,779,518 股人民币普通股（A 股）并在创业板上市（以下简称“本次发行”）的申请已经深交所创业板上市委员会审议通过，并已经中国证监会证监许可[2024]231 号文同意注册。本次发行的保荐人（主承销商）为国金证券股份有限公司。发行人股票简称为“瑞迪智驱”，股票代码为“301596”，该代码同时用于本次发行的网上申购。本次发行的股票拟在深交所创业板上市。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），瑞迪智驱所属行业为“C34 通用设备制造业”。（资料来源：瑞迪智驱）

投资建议：关注 AI 主线、出海以及一季度复苏板块

(1) 短期视角，全球 AI 行业不断变革发展，我国高度重视算力基础设施建设，政府政策频出，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）。

(2) 中长期视角，出海企业下游需求逐步恢复，新产品技术加速拓展，建议关注物联网控制器（广和通、拓邦股份等），北斗导航（华测导航等）；运营商分红比例持续提升，高股息价值凸显，建议关注三大运营商。

2023 年 5 月份的重点推荐组合：中国移动、中际旭创、广和通、海格通信、光迅科技、申菱环境。

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	EPS			PE			PB
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
300628.SZ	亿联网络	买入	38.07	1.63	1.89	2.24	23.4	20.1	17.0	5.0
603236.SH	移远通信	买入	44.09	0.32	2.61	3.46	137.8	16.9	12.7	2.7
300638.SZ	广和通	买入	17.18	0.78	0.99	1.18	22.0	17.4	14.6	3.6
002139.SZ	拓邦股份	买入	10.34	0.48	0.65	0.79	21.5	15.9	13.1	1.9
603893.SH	瑞芯微	增持	58.24	0.36	0.89	1.43	161.8	65.4	40.7	7.2
688800.SH	瑞可达	增持	30.14	3.05	4.29	4.29	9.9	7.0	7.0	2.2
300627.SZ	华测导航	买入	31.29	0.86	1.09	1.37	36.4	28.7	22.8	4.9
300308.SZ	中际旭创	买入	171.20	2.60	5.69	7.48	65.8	30.1	22.9	7.2
300394.SZ	天孚通信	买入	140.32	1.78	3.19	4.16	78.8	44.0	33.7	12.9
300620.SZ	光库科技	增持	42.10	0.41	0.51	0.66	102.7	82.5	63.8	5.7
688167.SH	炬光科技	增持	70.90	1.01	1.43	1.89	70.2	49.6	37.5	2.5
000063.SZ	中兴通讯	买入	27.99	2.00	2.18	2.34	14.0	12.8	12.0	1.8
300442.SZ	润泽科技	增持	28.74	1.05	1.37	2.08	27.4	21.0	13.8	4.9
301018.SZ	申菱环境	买入	22.76	0.90	1.18	1.50	25.4	19.2	15.2	2.4
002837.SZ	英维克	增持	31.57	0.68	0.92	1.20	46.4	34.3	26.3	6.1
000938.SZ	紫光股份	买入	20.40	0.86	1.04	1.24	23.7	19.6	16.5	1.6
301165.SZ	锐捷网络	增持	33.22	1.31	1.68	2.08	25.4	19.8	16.0	4.1
301191.SZ	菲菱科思	买入	75.70	3.25	3.83	4.48	23.3	19.8	16.9	2.8
600522.SH	中天科技	买入	14.38	1.07	1.17	1.39	13.4	12.3	10.3	1.4
600487.SH	亨通光电	买入	14.51	1.08	1.32	1.49	13.5	11.0	9.7	1.3
600941.SH	中国移动	买入	101.40	6.36	6.93	7.62	15.9	14.6	13.3	1.5
601728.SH	中国电信	买入	5.99	0.34	0.37	0.41	17.6	16.2	14.6	1.2
600050.SH	中国联通	买入	4.67	0.26	0.29	0.32	18.0	16.1	14.6	0.9
688618.SH	三旺通信	买入	43.90	1.69	2.55	3.67	26.0	17.2	12.0	3.3
688375.SH	国博电子	增持	77.79	1.50	1.96	2.54	51.9	39.7	30.6	4.7
001270.SZ	铖昌科技	无评级	41.52	1.19	1.63	2.21	34.9	25.5	18.8	5.4
002465.SZ	海格通信	增持	10.98	0.29	0.36	0.44	37.9	30.5	25.0	2.0

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024 年 5 月 10 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