

云舞风潮，智启未来：公有云市场增长与通信智能创新趋势

通信行业

推荐 (维持)

核心观点 (2024年5月6日-2024年5月12日)：

- **一周通信板块指数下跌，北斗导航、智能控制器等子板块相关标的表现较好。**本周上证指数涨幅为1.60%；深证成指涨幅为1.50%；创业板指数涨幅为1.06%；一级行业指数中，通信板块跌幅为3.15%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为20.61%、2.29%和77.10%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，北斗导航、智能控制器子板块相关标的表现较好，板块涨幅为3.48%、1.07%。
- **公有云市场分化增长，华为一季度佳绩凸显。**根据IDC最新报告，2023H2中国公有云市场规模为204.8亿美元，其中IaaS和PaaS市场规模分别为115.5、36.5亿美元，分别同比+7.5%、+16.4%。不同阵营云厂商展现差异化竞争态势：互联网背景云厂商市场表现稳扎稳打，营收增长普遍趋缓；软硬件背景云厂商深耕云计算行业需求，营收增速明显；运营商相关背景云厂商持续发力，市占率继续上升。中国公有云厂商将战略发展重心向PaaS倾斜，有望从“战略调整”走向新一轮“快速发展”阶段。**运营商方面**，中国移动发布400Gbps大云磐石DPU芯片，推动算力网络发展，建成全球最大单体智算中心；中国联通落地车联网AI大模型，提供先进车联网通信技术；中国电信完成国产50G-PON设备测试，国产化率达90%以上。**主设备商方面**，华为2024Q1营收和净利润分别同比增长37%和564%，达到1784.5亿元和196.5亿元。智能手机出货量同比增长70%，市场份额升至17%。同时，智能汽车业务取得突破，问界新M7交付量领先；中兴通讯与北京联通合作推出新一代FTTR产品RoomPON 5.0，采用Wi-Fi7技术，推动宽带服务升级。**基建与政策方面**，工信部发布UWB和RFID设备无线电管理规定，明确无需无线电台执照即可使用相关设备，不再受理不符合技术要求的设备型号核准申请，已核准设备可继续使用至报废，规定有助于适应产业发展需求，形成产业预期。**总体来看**，通信行业通过技术创新、政策激励和市场需求的共同推动，正迈向一个以AI技术、云计算、智能软硬件和国产化为核心的快速发展新阶段。
- **投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的。**数字中国等政策不断加码、AI新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，通信+新基建板块有望预期上修。ICT基石光网络产业链的复苏，催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，高景气度结合低估值是选股重点方向，建议关注：
数字经济新基建：ICT相关标的的天孚通信（300394），中际旭创（300308），华工科技（000988）等；应用板块：卫星互联网华测导航（300627）、工业物联网映翰通（688080）等；看好算力网络基建+数据要素新空间的通信运营商：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）。
- **风险提示：** AIGC应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；5G规模化商用推进不及预期的风险等。

分析师

赵良毕

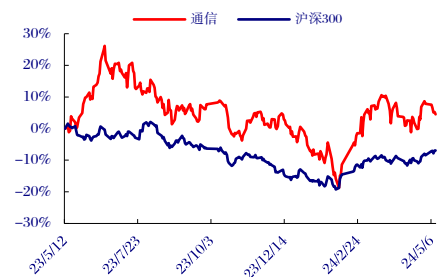
☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深300表现图

2024-05-10



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业周报：运营商首季业绩稳步升，5G RedCap商用加速行

目 录

一、周市场行情：一周通信板块指数下跌.....	3
(一) 一周通信行业指数跌幅 3.15%	3
(二) 一周北斗导航、智能控制器等相关子板块表现较好	4
二、行业发展向好及重要事件梳理.....	7
(一) 云厂商展现差异化竞争态势，战略发展重心向 PaaS 倾斜	7
(二) 广电频道频率精简精办扎实推进，产业收入规模稳步提升	8
三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态	9
(一) 中国移动一周招标集采较多	9
(二) 华为一季报业绩亮眼，智能终端与汽车板块强势推进	10
(三) 中兴通讯 RoomPON 5.0 革新家庭网络，5G-A 灵活帧结构技术验证成功.....	11
四、重点公司公告	11
(一) 一周重点公司公告	11
(二) 下周重点公司公告	13
五、投资建议	13
六、风险提示	14

一、周市场行情：一周通信板块指数下跌

（一）一周通信行业指数跌幅 3.15%

周行情：一周（2024年5月6日-2024年5月12日）上证指数涨幅为1.60%；深证成指涨幅为1.50%；创业板指数涨幅为1.06%；一级行业指数中，通信板块跌幅为3.15%。

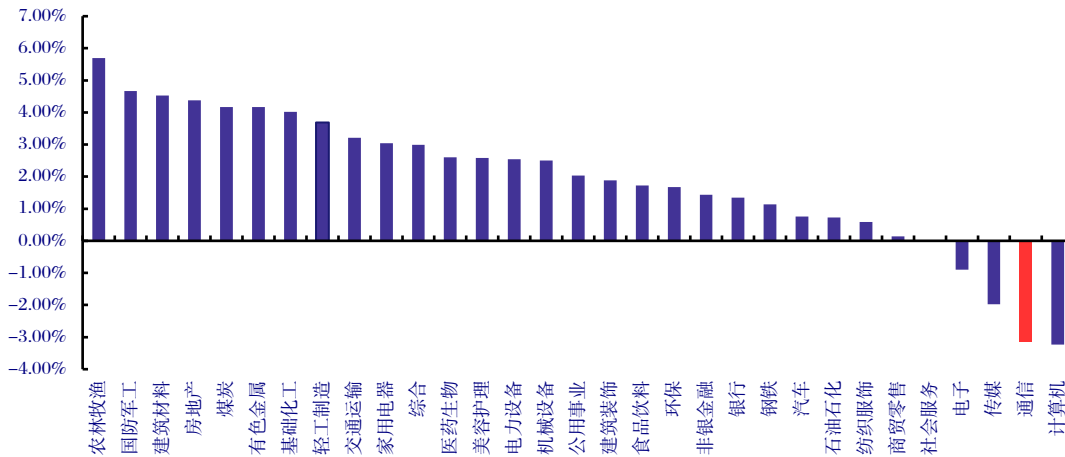
运营商重点事件中，近日，2024中国移动算力网络大会以“算力网络点亮 AI 新时代”为主题在苏州开幕，全面展示了中国移动最新算力网络成果与能力。中国移动在大会上正式发布大云磐石 DPU，该芯片带宽达到400Gbps，为国内领先水平，将应用于移动云新一代大云磐石 DPU 产品，实现关键技术自主可控。同时，中国移动还发布了一体化算力网络领航数智产业行动计划，集中展示在算力、算网、算数、算脑等方面的发展成果，并宣布将推动算力网络加速迈向算网3.0新阶段。此外，中国移动正式对外发布全球运营商最大单体智算中心——中国移动智算中心（呼和浩特），目前已投产使用。该智算中心填补了我国人工智能广泛应用所需算力的巨大缺口，快速赋能交通、医疗、教育、能源、金融等行业大模型训练，为人工智能创新发展提供坚实基座与强劲引擎，带动我国人工智能产业发展壮大。中国联通在举办的“中国联通车联网大会”上，落地了基于“元景大模型”的车联网 AI 大模型。中国联通能够提供先进的车联网通信技术，如5G-A、C-V2X等，满足车联网系统对高速、低延迟、高可靠性的要求。中国电信研究院成功完成多个国内主流设备厂商的国产化50G-PON设备实验室技术测试，重点验证了上行双速率接收以及多业务承载能力，均达预期。本次被测50G-PON设备基于全新国产硬件系统，国产化率总体上已达到90%以上，部分厂家可达100%。

主设备商方面，华为2024年第一季度业绩显著增长，营收和净利润分别同比增长37%和564%，达到1784.5亿元和196.5亿元，净利润率提升至11%。终端业务复苏，智能手机出货量同比增长70%，市场份额增至17%，重回中国大陆市场榜首。华为新推出的Pura 70系列智能手机供不应求，TechInsights预测，2024年华为在中国的智能手机出货量将超过5000万部，智能手机市场份额将提升至19%。智能汽车业务也取得突破，问界新M7交付量位居新势力车企榜首，车BU业务接近盈亏平衡。中兴通讯与北京联通合作，推出新一代FTTR产品RoomPON 5.0，采用Wi-Fi7技术，为家庭用户提供2000M极致宽带体验，推动京城宽带网络服务进入新千兆和光Wi-Fi时代。此外，中国联通与中兴通讯在北京房山区完成了5G-A灵活帧结构技术的联合开发和真实场景验证。该技术通过智能分配无线资源，实现了高速数据传输和流畅的用户体验。在密集型下载和直播等场景中，5G-A技术实现了超过7Gbps的下行峰值速率和2Gbps以上的上行峰值速率。通过波束协同技术，有效抑制了干扰，展现了卓越的抗干扰协同与适应能力。

基建及政策方面，工信部发布《超宽带（UWB）设备无线电管理暂行规定》，明确发射信号带宽（-10dB带宽）不少于500MHz的无线电发射设备，无需无线电台执照即可设置和使用UWB设备。自规定施行起，不再受理不符合技术要求的UWB设备型号核准申请，已核准设备可继续销售使用至报废。同时，发布《900MHz频段射频识别（RFID）设备无线电管理规定》，规定920-925MHz频段RFID设备无需无线电台执照，不再受理840-845MHz频段RFID设备型号核准申请，已核准设备可继续销售使用至报废。两规定的提出考虑到技术发展和管理的需要，适应产业发展及行业应用需求，有助于尽早形成产业预期。

我们认为通信行业各个子领域呈现多点开花的局面，工业互联网、5G应用、物联网、车联网均处于快速发展期，数字流量经济发展有望超预期。通信行业不断拓展前沿应用并与汽车、航天、制造业等行业深度结合，迎来了广阔新天地。

图1：一周通信板块跌幅为 3.15%

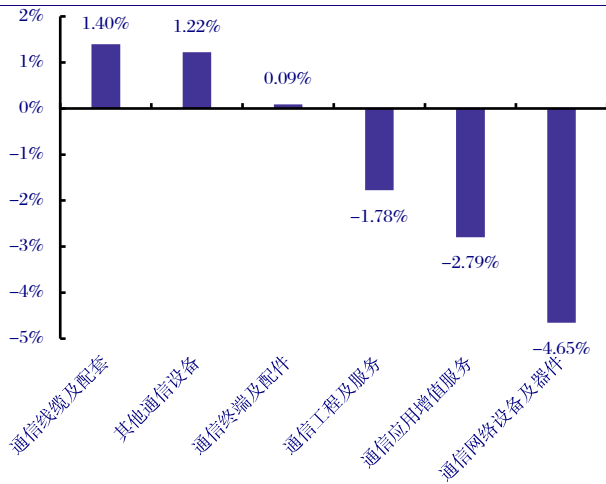


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周北斗导航、智能控制器等相关子板块表现较好

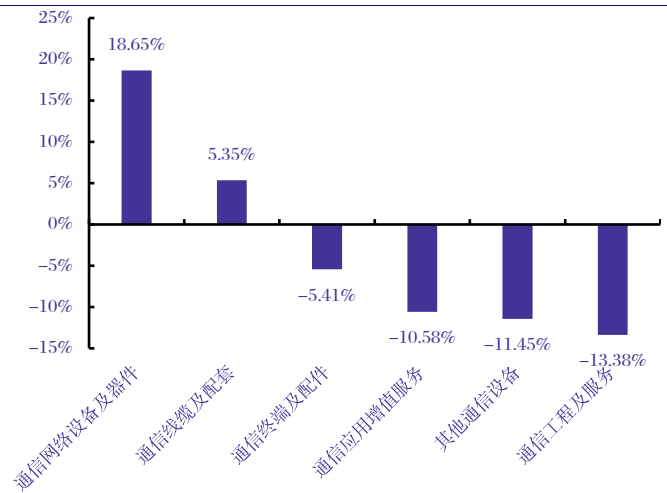
通信板块三级子行业中，通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备表现有所上涨，通信线缆及配套涨幅最高。进一步细分子板块方面，北斗导航、智能控制器子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 3.48%、1.07%。

图2：一周通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：今年以来（2024.1.1-2024.5.12）通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：一周（2024.5.6-2024.5.12）北斗导航、智能控制器子板块涨幅居前

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-4.66%	光环新网	300383.SZ	-3.20%
		数据港	603881.SH	-3.24%
		奥飞数据	300738.SZ	-7.13%
		润泽科技	300442.SZ	-8.50%
		科华数据	002335.SZ	-1.24%
温控	-2.04%	佳力图	603912.SH	-7.17%
		同飞股份	300990.SZ	8.95%
		申菱环境	301018.SZ	-4.33%
		英维克	002837.SZ	-5.62%
交换机代工	-3.77%	菲凌科思	301191.SZ	-2.77%
		共进股份	603118.SH	-4.76%
主设备商	-3.10%	中兴通讯	000063.SZ	-2.37%
		烽火通信	600498.SH	-3.73%
		星网锐捷	002396.SZ	-2.29%
		锐捷网络	301165.SZ	-4.46%
		紫光股份	000938.SZ	-2.63%
光纤光缆	-0.86%	长飞光纤	601869.SH	-1.52%
		中天科技	600522.SH	5.97%
		永鼎股份	600105.SH	-0.66%
		通鼎互联	002491.SZ	-5.25%
		特发信息	000070.SZ	-6.18%
		亨通光电	600487.SH	2.47%
北斗导航	3.48%	长江通信	600345.SH	-1.52%
		中海达	300177.SZ	5.01%
		华测导航	300627.SZ	6.94%
车/物联网	-0.67%	广和通	300638.SZ	-0.87%
		移远通信	603236.SH	9.38%
		美格智能	002881.SZ	-4.56%
		有方科技	688159.SH	-3.77%
		永贵电器	300351.SZ	4.58%
		鼎通科技	688668.SH	-12.29%
		鸿泉物联	688288.SH	-3.83%
		万马科技	300698.SZ	8.16%
		移为通信	300590.SZ	-2.82%
智能控制器	1.07%	拓邦股份	002139.SZ	2.26%
		贝仕达克	300822.SZ	1.59%
		朗科智能	300543.SZ	1.05%
		朗特智能	300916.SZ	3.11%
		和而泰	002402.SZ	-2.65%
工业物联网	-1.04%	三旺通信	688618.SH	-0.36%
		映翰通	688080.SH	-1.59%

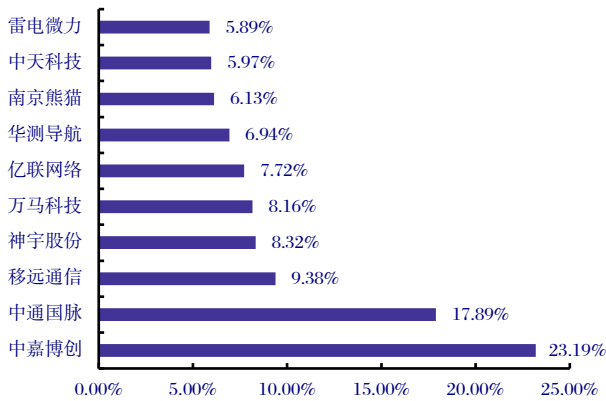
		北路智控	301195.SZ	-0.56%
		东土科技	300353.SZ	-1.66%
		鼎信通讯	603421.SH	-3.33%
载波通信及电网	-2.03%	威胜信息	688100.SH	-0.05%
		东软载波	300183.SZ	-2.72%
		会畅通讯	300578.SZ	-8.34%
视频会议	-2.81%	苏州科达	603660.SH	-6.76%
		亿联网络	300628.SZ	7.72%
		二六三	002467.SZ	-3.86%
		中国移动	600941.SH	-1.24%
运营商	-0.61%	中国联通	600050.SH	-0.43%
		中国电信	601728.SH	-0.17%
		中际旭创	300308.SZ	-8.11%
		新易盛	300502.SZ	-3.09%
光模块	-6.37%	剑桥科技	603083.SH	-4.95%
		联特科技	301205.SZ	-6.86%
		华工科技	000988.SZ	-5.83%
		光迅科技	002281.SZ	-9.41%
		天孚通信	300394.SZ	-13.03%
		博创科技	300548.SZ	-8.85%
		太辰光	300570.SZ	-7.00%
光器件	-6.99%	铭普光磁	002902.SZ	-7.97%
		德科立	688205.SH	-5.24%
		仕佳光子	688313.SH	-5.01%
		光库科技	300620.SZ	-7.80%
		中瓷电子	003031.SZ	-0.98%
		润建股份	002929.SZ	-6.91%
通信网络技术服务	-6.87%	中富通	300560.SZ	-6.11%
		中贝通信	603220.SH	-8.84%
		超讯通信	603322.SH	-5.62%
		大富科技	300134.SZ	-2.81%
		天邑股份	300504.SZ	-1.35%
通信网络设备	-2.16%	通宇通讯	002792.SZ	-1.85%
		武汉凡谷	002194.SZ	-2.85%
		科信技术	300565.SZ	-2.42%
		瑞斯康达	603803.SH	-1.71%
		线上线下	300959.SZ	2.25%
		平治信息	300571.SZ	-4.08%
行业应用	-2.72%	梦网科技	002123.SZ	-3.77%
		恒信东方	300081.SZ	-5.59%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-3.79%
		海格通信	002465.SZ	0.73%
		广哈通信	300711.SZ	-0.32%

板块	个股名称	股票代码	涨跌幅
数据中心铜线	国盾量子	688027.SH	-7.18%
	兆龙互连	300913.SZ	-4.62%
	金信诺	300252.SZ	-1.90%
智能卡	新亚电子	605277.SH	-4.10%
	德生科技	002908.SZ	-4.77%
	楚天龙	003040.SZ	-2.06%
	东信和平	002017.SZ	-0.11%
	天喻信息	300205.SZ	-1.15%
	澄天伟业	300698.SZ	8.16%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

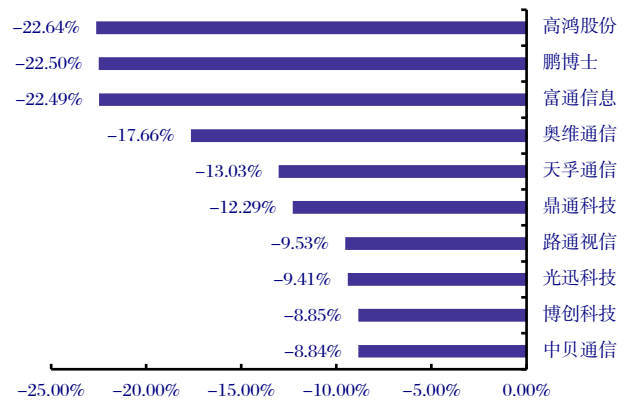
一周(2024年5月6日-2024年5月12日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为20.61%、2.29%和77.10%。

图4:一周个股涨幅榜情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5:一周部分个股有所回调



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、行业发展向好及重要事件梳理

(一) 云厂商展现差异化竞争态势, 战略发展重心向 PaaS 倾斜

IDC 最新发布的《中国公有云服务市场(2023 下半年)跟踪》报告显示, 2023H2, 中国公有云服务整体市场规模(IaaS/PaaS/SaaS)为 204.8 亿美元(约合 1484 亿元人民币)。其中 IaaS 市场规模为 115.5 亿美元, 同比增速 7.5%, 环比增速 2.3%; PaaS 市场规模为 36.5 亿美元, 同比增速为 16.4%, 环比增速 10.1%。从 IaaS+PaaS 市场来看, 2023H2 同比增长 9.5%, 中国公有云服务市场进入战略调整期。据 IDC 分析, 中国公有云服务市场在 AI 大模型的推动和“一带一路”政策的激励下, 持续受到社会关注并促进了中国企业的国际化进程。面对互联网行业市场饱和的挑战, 互联网背景的云厂商开始调整策略, 放弃利润率低的市场, 专注于自身的健康发展。此外, 互联网背景云厂商和运营商背景云厂商加强对海外市场的调研和布局, 特别是在视频、电商、汽车、游戏和金融等关键领域。为了响应社会对安全可控技术的需求, 云厂商重点在平台即服务(PaaS)市场, 以及数据库、商业智能和人工智能等技术密集型领域, 加大了自主研发的投入。产业界也对智能算力的布局给予了高度重视, 随着 AI 大模型的兴起和国际形势的复杂化, 智能算力相关的基础设施资源变得尤为重要。市场对于算力租赁和算力

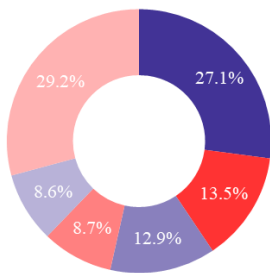
调度的需求迅速增长，领先的云服务提供商、数据中心服务商和行业龙头企业都在加强其算力资源的部署，为云计算市场发展注入了新的活力和机遇。

从 IaaS 和 PaaS 整体市场来看，不同阵营云厂商展现出了差异化的竞争态势：**互联网背景云厂商市场表现稳扎稳打，营收增长普遍趋缓。**阿里云积极进行战略调整，努力提升自身利润率和项目健康度，在系统稳定性和安全性方面加大投入，回归公有云产品属性本质；腾讯云注重平台能力和应用场景的联动效应，利用社交媒体等自身优势资源，在智慧化场景探索上走在市场前列；AWS 加强自身企业出海战略，在国际电商、零售、制造和新能源车出海等领域保持较大的先发优势；百度智能云积极推动中国 AI 大模型技术生态环境的打造，注重研发和实践相结合，并以 AI 带动整体营收的正向增长。**软硬件背景云厂商深耕云计算行业需求，营收增速明显。**华为云以基础设施产品带动全栈方案，深耕行业大模型，在算力资源和自研创新方面优势显著；浪潮云积极把握数据要素发展机遇，在政企、农业、制造、能源等领域有深厚的行业积累。**运营商相关背景云厂商持续发力，市占率继续上升。**天翼云 2023 年全年财报逼近千亿大关，协助央企等用户快速上云和用云；移动云继续强化自身基础设施布局，在智算、AI 平台研发上投入明显，为 24 年“AI+”战略发展奠定坚实的技术基础；联通云不断拓宽自身资源池底座，在视频云、医疗云、连锁零售、云安全运营等领域市场获得快速发展，云化收入比例持续攀升。

从市场格局和集中度来看，2023H2 在 IaaS 市场中，阿里云、华为云、中国电信、腾讯云和中国移动排名前五，市场份额总和为 70.8%，市场集中度同比下降 2.0%。运营商阵营在 IaaS 领域的市场份额稳步上升，为整体市场营收持续提供增长源动力。2023H2，PaaS 市场依然是增速最高的公有云服务市场。阿里云、腾讯云、华为云、AWS 和中国电信排名前五，市场份额总和 64.9%，市场集中度同比下降 1.5%。公有云厂商不断将战略发展重心向 PaaS 倾斜，研发投入的增加带来市场营收的正向反馈，中国公有云 PaaS 市场有望保持快速发展趋势。总体来看，AI 大发展或将引发云计算市场竞争格局变化，为市场发展带来新的源动力，中国公有云市场有望从“战略调整”走向新一轮“快速发展”阶段。

图6：2023H2 中国公有云 IaaS 厂商市场份额占比，CR5=70.8%

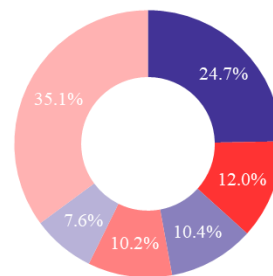
■ 阿里巴巴 ■ 华为 ■ 中国电信 ■ 腾讯 ■ 中国移动 ■ 其他



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

图7：2023H2 中国公有云 PaaS 厂商市场份额占比，CR5=64.9%

■ 阿里巴巴 ■ 腾讯 ■ 华为 ■ AWS ■ 中国电信 ■ 其他



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

（二）广电频道频率精简精办扎实推进，产业收入规模稳步提升

近日，国家广播电视总局公布了 2023 年全国广播电视行业统计公报。报告指出，在频道频率精简精办成果中，2023 年全国广播节目制作时间为 759.24 万小时/-3.61%，播出时间为 1615.98 万小时/+0.86%。电视节目制作时间为 260.01 万小时/-3.97%，播出时间为 2001.63 万小时/-0.10%。截至 2023 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.71%，电视节目综合人口覆盖率 99.79%，分别比 2022 年提高

了 0.06 pct 和 0.04pct。乡村广播节目综合人口覆盖率 99.59%，乡村电视节目综合人口覆盖率 99.72%，分别比 2022 年提高了 0.10 pct 和 0.07 pct。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。产业规模数据方面，2023 年全国广播电视和网络视听行业总收入为 14126.08 亿元/+13.74%。其中，广播电视和网络视听业务实际创收收入为 12212.08 亿元/+14.47%，财政补助收入为 998.54 亿元，其他收入为 915.46 亿元/+28.30%。按主体分，传统广播电视机构总收入为 6330.63 亿元/+10.44%，迈向多元化发展，广播电视台融合发展业务、有线电视网络公司集团客户业务等成为新的收入增长点。网络视听服务机构总收入为 7795.45 亿元/+16.57%，占行业总收入的比例超过一半。2024 年，广电将在“巩固提升传统广播电视、开拓创新推进媒体融合、整合聚合形成发展合力”三大工作方向上持续用力，抓好八项重点工作，深化改革创新、锐意攻坚克难、有效应对风险，推动广电高质量发展迈上新台阶。

三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态

（一）中国移动一周招标集采较多

从中国移动官网获悉，中国移动今日公示了 2023-2024 年 5G 采集解析设备集中采购项目目标包 1 采集解析设备的中标结果，中兴、恒安嘉新和欣诺三家中标。标包 2 转发接收网关则重新招标。从标包 1 的中标情况看，中兴设备报价最低，电费报价最高，斩获 50% 份额；恒安嘉新和欣诺分别获得 27%、23% 份额。

表2：中国移动 2023-2024 年 5G 采集解析设备集中采购项目目标包 1 采集解析设备的中标结果

标包	中标人	投标设备报价（元、不含税）	投标电费报价（元、不含税）	中标份额
标包 1： 采集解析设备	第 1 名 中兴通讯股份有限公司	31,215,455.00	49,442,414.11	50%
	第 2 名 恒安嘉新（北京）科技股份有限公司	47,772,950.00	39,448,039.01	27%
	第 3 名 上海欣诺通信技术股份有限公司	56,666,600.00	48,417,241.82	23%
标包 2： 转发接收网关	重新招标			

资料来源：Wind，C114 通信网，中国银河证券研究院

中国移动公示了 2024-2025 年开放式横流冷却塔设备的集采结果，览讯、元亨、斯频德 3 家瓜分。从 3 家的中标情况看，本次开放式横流冷却塔设备集采的平均投标价约 7697 万元（不含税），览讯的投标价低于平均中标价 500 万，获得半数份额；元亨、斯频德投标价均高于平均投标价，分别获得 27% 和 23% 份额。

表3：中国移动 2024-2025 年开放式横流冷却塔设备集采结果

中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
第 1 名：广东览讯科技开发有限公司	71,935,710.00	50%
第 2 名：湖南元亨科技股份有限公司	78,740,750.00	27%
第 3 名：大连斯频德环境设备有限公司	80,235,100.00	23%

资料来源：Wind，C114 通信网，中国银河证券研究院

北京移动公示了 2024 年卫星传输设备的集采结果，华安中云中标全部份额。

表4：北京移动 2024 年卫星传输设备集采结果

中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
华安中云股份有限公司	6,538,000.00	100%

资料来源: Wind, C114 通信网, 中国银河证券研究院

中国移动今日公示了 2023-2025 年(两年期)通信用电力电缆产品第二批集采结果,亨通、通鼎、中天、俊知和广州电缆厂 5 家中标。从该项目的中标情况看,5 家中标人的平均投标价约为 18.48 亿元(不含税),含税平均投标价约为 20.89 亿元。仅有通鼎一家投标价低于平均投标价,约为 17.8 亿元(不含税),其获得第二份额 22.22%;亨通斩获第一份额 27.78%;中天获得第三份额 19.44%;俊知和广州电缆分别获得第四、第五份额。

表5: 中国移动 2023-2025 年(两年期)通信用电力电缆产品第二批集采结果

中标人	投标报价(元、不含税)	中标份额
第 1 名: 江苏亨通线缆科技有限公司	1,881,232,970.27	27.78%
第 2 名: 通鼎互联信息股份有限公司	1,779,138,405.46	22.22%
第 3 名: 江苏中天科技股份有限公司	1,840,857,425.06	19.44%
第 4 名: 江苏俊知技术有限公司	1,860,922,063.97	16.67%
第 5 名: 广州电缆厂有限公司	1,880,151,172.92	13.89%

资料来源: Wind, C114 通信网, 中国银河证券研究院

(二) 华为一季报业绩亮眼,智能终端与汽车板块强势推进

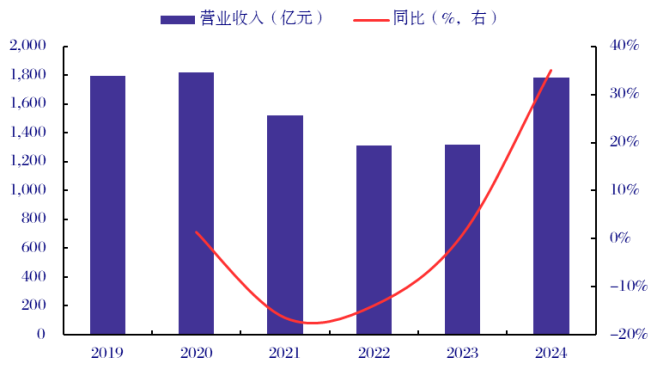
华为投资控股有限公司披露了 2024 年一季报经营业绩,实现营业收入 1784.5 亿元/+37%,归母净利润 196.5 亿元/+564%,归母净利率达到 11%,同比增长 8.7pct。华为营收水平已经接近 2019Q1,归母净利润则创造了近三年来新高。终端业务的复苏是华为业绩提升的关键因素之一,根据 Canalys 公布的一季度智能手机报告,2024Q1 中国大陆智能手机市场出货量为 6770 万台,华为以 Mate 和 Nova 系列的热销,出货量同比增长 70%至 1170 万台,市场份额达到 17%,华为经历 13 个季度重夺中国大陆榜首。而就在今年 4 月 18 日,继 Mate60Pro 取得巨大成功后,华为又推出了 P 系列的“继承者”Pura70 系列。自加入“先锋计划”以来,该机型同样供不应求。TechInsights 预测,2024 年华为在中国的智能手机出货量将超过 5000 万部,智能手机市场份额将从 2023 年的 12%大幅提高至 2024 年的 19%。此外,华为在智能汽车业务方面也取得进展,问界新 M7 在 2024Q1 累计交付 74330 辆,位居新势力车企销量榜首。华为车 BU 在经历连续亏损后,已接近盈亏平衡,并预计在 2024M4 实现扭亏为盈。同时,华为在研发上的持续高投入,进一步巩固了其技术创新的核心竞争力,华为 2023 年的研发费用高达 1647 亿元,占全年收入的 23.4%,创下历史新高。过去十年,华为累计投入研发费用超过 11100 亿元,为公司的长期发展提供了坚实基础。

表6: 2024Q1 中国大陆市场智能手机出货量和年增长率

厂商	2024Q1 出货量(百万台)	2024Q1 市场份额	2023Q1 出货量(百万台)	2023 Q1 市场份额	出货量 同比增长率
华为	11.7	17%	6.8	10%	70%
OPPO	10.9	16%	12.6	19%	-14%
荣耀	10.6	16%	9.7	14%	9%
vivo	10.3	15%	11.3	17%	-9%
苹果	10	15%	13.3	20%	-25%
其他	14.2	21%	13.8	20%	3%
合计	67.7	100%	67.7	100%	0%

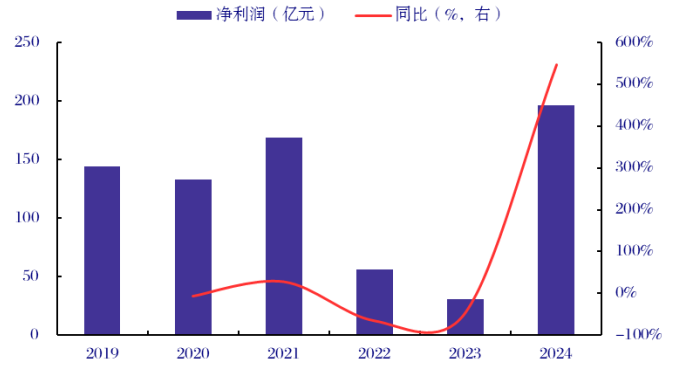
资料来源: Canalys, 中国银河证券研究院

图8：2024Q1 华为实现营业收入约 1784.5 亿元/+37%



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

图9：2024Q1 华为实现归母净利润约 196.5 亿元/+564%



资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

（三）中兴通讯 RoomPON 5.0 革新家庭网络，5G-A 灵活帧结构技术验证成功

近日，北京联通臻宽带全光场景新质生活发布会成功举办，中兴通讯作为北京联通重要战略合作伙伴，坚持品质引领，不断推陈出新，持续打造产品竞争力。在本次发布会上，中兴通讯最新一代 FTTR 产品 RoomPON 5.0 惊艳亮相，助力北京联通家宽业务高质量发展，引领京城宽带网络服务进入“新”千兆和“光”Wi-Fi 时代。此次面向首都家庭用户推出的新一代 FTTR 产品—RoomPON 5.0（Wi-Fi7 版），采用了最新 Wi-Fi 技术方案，将 Wi-Fi7 与 2.5G 网口结合，保障家庭宽带稳定的 2000M 极致体验，助力北京联通“三十向新 联通京彩”千兆全光普及行动。此外，中兴通讯与北京联通在 2023 年已经开始了关于 50G PON 的多项前瞻性技术特性验证和试点落地，近期将联合发布商用成果，以万兆驱动更多的场景发掘和应用创新，发挥“以一业带百业”的数字化转型带动作用，助力打造“光网之都，万兆之城”首都样板。

此外，中兴通讯与中国联通合作，在北京房山区完成了 5G-A 灵活帧结构技术的联合开发和真实场景验证。这项技术通过智能分配无线资源以适应实时业务需求，实现了在网络负荷变化下的动态调整，确保了高速数据传输和用户体验的连续性与流畅度。测试结果显示，5G-A 技术在密集型下载业务中实现了超过 7Gbps 的下行峰值速率和超过 5Gbps 的移动平均速率，在直播等上行流量高峰场景中，上行峰值速率也超过了 2Gbps。此外，该技术还通过波束协同技术有效抑制了干扰，展现了 5G-A 技术在抗干扰协同与适应能力方面的卓越性能。中国联通和中兴通讯计划继续合作，进一步拓宽拓深 5G-A 的技术创新与应用场景，共同推动构建新质生产力发展的新格局，为建设网络强国、数字中国贡献力量。

四、重点公司公告

（一）一周重点公司公告

一周通信运营、终端设备、通信传输设备及通信配套服务子板块中重点公司公告 (公司选择范围：截至 2024.5.10 市值不低于 200 亿)。

表7：一周通信运营板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
600050.SH	中国联通	股东大会通知	2024-05-08	2024-05-28 召开股东大会，股权登记日：2024-05-20，交易系统投票时间：2024-05-28，审议内容如下： 1.关于 2023 年度财务决算报告的议案 2.关于 2023 年度末期利润分配的议案 3.关于续聘会计师事务所的议案 4.关于 2023 年度董事会报告的议案 5.关于 2023 年度监事会报告的议案 6.关于 2023 年年度报告的议案 7.关于对中国联合网络通信(香港)股份有限公司(简称“联通红筹公司”)年度股东大会“渗透投票”的议案 8.关于中国联合网络通信有限公司与中国铁塔股份有限公司的关联交易事项 9.关于联通集团财务有限公司向中国联合网络通信有限公司提供非融资性担保业务的议案 10.关于修订治理制度相关事项的议案

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表8：一周终端设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
300502.SZ	新易盛	股东大会现场会议登记起始	2024-05-10	2024-05-15 召开股东大会，股权登记日：2024-05-08，现场会议登记日期：2024-05-10，召开地点：四川省成都市双流区黄甲街道物联大道 510 号公司会议室
		业绩发布会	2024-05-09	2023 年年报业绩发布会： 网上路演时间：2024-05-09 15:00-17:00；地点：中国证券网(roadshow.cnstock.com)
300628.SZ	亿联网络	股东大会现场会议登记起始	2024-05-10	2024-05-15 召开股东大会，股权登记日：2024-05-09，现场会议登记日期：2024-05-10，召开地点：福建省厦门市湖里区护安路 666 号亿联总部大楼十楼董事会议室

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表9：一周通信传输设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
300308.SZ	中际旭创	多元化投资-理财产品	2024-05-06	近期，公司使用部分闲置募集资金进行现金管理
003031.SZ	中瓷电子	股东大会现场会议登记起始	2024-05-10	2024-05-16 召开股东大会，股权登记日：2024-05-10，现场会议登记日期：2024-05-10，召开地点：河北省石家庄市鹿泉经济开发区昌盛大街 21 号
300394.SZ	天孚通信	业绩发布会	2024-05-06	2023 年年报业绩发布会： 网上路演时间：2024-05-06 15:00-17:00；地点：价值在线(eseb.cn)
		股东大会现场会议登记起始	2024-05-10	2024-05-13 召开股东大会，股权登记日：2024-05-07，现场会议登记日期：2024-05-10，召开地点：苏州高新区长江路 695 号公司会议室

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表10：一周通信配套服务板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
		分红股东大会公告	2024-05-10	2023 年年报分红方案：10 派 2.5 元
		回购方案股东大会通过	2024-05-10	回购方案股东大会通过，回购原因：股权激励注销
300017.SZ	网宿科技	股权收购进行中	2024-05-10	20240510：公司于 2024 年 5 月 9 日召开的第五届董事会第十一次会议审议通过了《关于购买员工持股平台持有的控股子公司少数股权暨关联交易的议案》，同意以爱捷云于评估基准日股东全部权益价值的评估值为定价依据，以自有资金购买泰戈聚益和泰戈添翼合计持有的爱捷云 16.74%的股权，交易作价合计人民币 2,273.96 万元(以下简称“本次交易”)。同日，公司与泰戈聚益和泰戈添翼签署了《股权转让协议》，本次交易完成后，爱捷云由公司控股子公司变更为全资子公司，不会导致公司合并报表范围的变更。本次交易构成关联交易。根据《上市公司重大资产重组管理办法》，本次交易不构成重大资产重组。
		股东大会召开	2024-05-09	2024-05-09 召开股东大会，审议内容如下： 1.《2023 年度董事会工作报告》 2.《2023 年度监事会工作报告》 3.《2023 年年度报告及其摘要》 4.《2023 年度财务决算报告》 5.《2023 年度利润分配预案》 6.《关于公司内部董事 2024 年度薪酬方案的议案》 7.《关于公司内部监事 2024 年度薪酬方案的议案》 8.《网宿科技股份有限公司会计师事务所选聘制度》 9.《关于调整公司<2020 年股票期权与限制性股票激励计划>激励对象、股票期权数量

		暨回购注销部分限制性股票的议案》
		10.《关于变更注册资本暨修订<公司章程>的议案》
		2024-05-09 召开股东大会
		互联网投票时间: 2024-05-09
		交易系统投票时间: 2024-05-09
		投票代码: 350017
		1.《2023 年度董事会工作报告》
		2.《2023 年度监事会工作报告》
		3.《2023 年年度报告及其摘要》
		4.《2023 年度财务决算报告》
		5.《2023 年度利润分配预案》
		6.《关于公司内部董事 2024 年度薪酬方案的议案》
		7.《关于公司内部监事 2024 年度薪酬方案的议案》
		8.《网宿科技股份有限公司会计师事务所选聘制度》
		9.《关于调整公司<2020 年股票期权与限制性股票激励计划>激励对象、股票期权数量暨回购注销部分限制性股票的议案》
		10.《关于变更注册资本暨修订<公司章程>的议案》
股东大会互联网投票起始	2024-05-09	
业绩发布会	2024-05-08	2023 年年报业绩发布会: 网上路演时间: 2024-05-08 15:00-17:00; 地点: 全景.路演天下(rs.p5w.net)
股东大会现场会议登记起始	2024-05-08	2024-05-09 召开股东大会, 股权登记日: 2024-05-06, 现场会议登记日期: 2024-05-08, 召开地点: 上海市徐汇区斜土路 2899 号光启文化广场 A 幢 5 楼会议室

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

表11: 下周终端设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
300628.SZ	亿联网络	业绩发布会	2024-05-16
		股东大会召开	2024-05-15
300502.SZ	新易盛	股东大会召开	2024-05-15

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表12: 下周通信传输设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
002281.SZ	光迅科技	股东大会召开	2024-05-17
		股东大会现场会议登记起始	2024-05-13
003031.SZ	中瓷电子	股东大会召开	2024-05-16
300394.SZ	天孚通信	股东大会召开	2024-05-13
		股东大会召开	2024-05-17
600487.SH	亨通光电	股东大会现场会议登记起始	2024-05-16
		业绩发布会	2024-05-15
600522.SH	中天科技	业绩发布会	2024-05-14

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

五、投资建议

优选子行业景气度边际改善优质标的。数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下, 数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级, 通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏, 催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点, 高景气度结合低估值是选股重点方向, **建议关注:**

数字经济新基建: ICT 相关标的的天孚通信(300394), 中际旭创(300308), 华工科技(000988)等; 应用板块: 卫星互联网华测导航(300627)、工业物联网映翰通(688080)等; 看好算力网络基建+数据要素新空间的通信运营商: 中国移动(A+H), 中国电信(A+H), 中国联通(A+H)。

六、风险提示

- 1、AIGC 应用推广不及预期的风险；
- 2、国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；
- 3、5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

图表目录

图 1: 一周通信板块跌幅为 3.15%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.5.12) 通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 4: 一周个股涨幅榜情况	7
图 5: 一周部分个股有所回调	7
图 6: 2023H2 中国公有云 IaaS 厂商市场份额占比, CR5=70.8%	8
图 7: 2023H2 中国公有云 PaaS 厂商市场份额占比, CR5=64.9%	8
图 8: 2024Q1 华为实现营业收入约 1784.5 亿元/+37%	11
图 9: 2024Q1 华为实现归母净利润约 196.5 亿元/+564%	11

表格目录

表 1: 一周 (2024.5.6-2024.5.12) 北斗导航、智能控制器子板块涨幅居前	5
表 2: 中国移动 2023-2024 年 5G 采集解析设备集中采购目标包 1 采集解析设备的中标结果	9
表 3: 中国移动 2024-2025 年开式横流冷却塔设备集采结果	9
表 4: 北京移动 2024 年卫星传输设备集采结果	9
表 5: 中国移动 2023-2025 年 (两年期) 通信用电力电缆产品第二批集采结果	10
表 6: 2024Q1 中国大陆市场智能手机出货量和年增长率	10
表 7: 一周通信运营板块重点公司公告	12
表 8: 一周终端设备板块重点公司公告	12
表 9: 一周通信传输设备板块重点公司公告	12
表 10: 一周通信配套服务板块重点公司公告	12
表 11: 下周终端设备板块重点公司公告	13
表 12: 下周通信传输设备板块重点公司公告	13

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn