

通信行业周报 2024 年第 21 周

英伟达数据中心业务创记录，数字中国建设峰会开幕

超配

核心观点

行业要闻追踪: 英伟达发布今年一季度财报，实现营业收入 260 亿美元，环比增长 18%，同比增长 262%。一季度净利润（非 GAAP）为 152.3 亿美元，环比增长 19%，同比增长 462%。受益于 AI 发展，一季度公司数据中心业务实现了创纪录的收入 226 亿美元，环比增长 23%，同比增长 427%；其中近一半数据中心收入来自云计算厂商。Blackwell 架构的 AI 芯片已经小规模生产，预计二季度开始交付。公司宣布着力发展以太网 Spectrum-X 平台产品，预计该产品将在一年内成为营收十亿美元的产品线。公司指引下一季度营收 280 亿美元，同比增长 107%；毛利率（非 GAAP）为 75.5%，全年毛利率预计区间中值为 70%。

第七届数字中国建设峰会在福州举办。 2023 年我国数据生产总量达 32.85ZB，同比增长 22.44%，算力总规模达到 230EFLOPS，居全球第二位。但 2023 年，全国数据产存转化率为 2.9%，我国数据总量已形成规模优势，但数据资源管理和利用处于起步阶段。

行业重点数据追踪: 1) **运营商数据:** 据工信部，截至 2024 年 4 月，5G 移动电话用户达 8.89 亿户，占移动电话用户的 50.6%；2) **5G 基站:** 截至 2024 年 4 月，5G 基站总数达 374.8 万个；3) **云计算及芯片厂商:** 2024Q1，国内三大云厂商资本开支合计 275.5 亿元（同比+5235%，环比+38%）；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 3.85%，沪深 300 指数下跌 2.42%，板块表现弱于大盘，相对亏损 1.42%，在申万一级行业中排名第 18 名。本周平均涨跌幅为-3.32%，各细分领域中，光纤光缆、专网、北斗跌幅靠前，分别为-9.28%、-5.81%和-5.61%。

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	98.06	20999	6.93	7.62	14.2	12.9
300308	中际旭创	买入	165.39	1332	5.69	7.48	29.1	22.1
300638	广和通	买入	16.29	123	0.99	1.18	16.5	13.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测（截至 2024 年 5 月 24 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

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

- 《通信行业周报 2024 年第 20 周-运营商加大服务器采购，北美云厂再发新模型》——2024-05-19
- 《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》——2024-05-12
- 《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

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) 英伟达发布 FY2025 第一季度财报，业绩持续爆发	5
(2) 第七届数字中国建设峰会在福州举办	10
(3) 运营商发布 4 月运营数据，5G 套餐用户突破 14 亿大关	14
行业重点数据跟踪	20
板块行情回顾	24
(1) 板块市场表现回顾	24
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	24
上市公司公告	26
(1) 本周行业公司公告	26
(2) 本周新股动态	27
投资建议：关注 AI 主线、出海以及一季度复苏板块	28
风险提示	29

图表目录

图 1: Nvidia FY2025Q1 财务概要	5
图 2: 英伟达净利润拆分	6
图 3: 英伟达营收拆分	6
图 4: Nvidia 数据中心部门收入及同环比增速 (单位: 百万美元、%)	6
图 5: Nvidia 游戏部门收入及同环比增速 (单位: 百万美元、%)	8
图 6: Project GR00T 人形机器人	8
图 7: Isaac 机器人平台模拟仿真	8
图 8: Wayve AI drive	9
图 9: BYD 与英伟达合作	9
图 10: 英伟达 Spectrum-X 平台对比传统以太网	10
图 11: 英伟达数据中心网络选择	10
图 12: 英伟达 AI cloud 以太网拓扑结构	10
图 13: 英伟达 Spectrum 平台系统	10
图 14: 2023 年我国数字经济核心产业发展值	11
图 15: 2023 年我国算力规模	12
图 16: 2023 年我国数字经济核心产业发展值	13
图 17: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率	14
图 18: 三大运营商 5G 套餐客户数 (万户)	14
图 19: 中国电信手机直连卫星业务	15
图 20: 中国联通提出“联网通信”和“算网数智”两大行动计划	15
图 21: 5G 异网漫游商用推广正式启动	15
图 22: 浙江舟山光储 5G 基站	16
图 23: 中国移动舟山 5G-A 通感一体 128T 基站	16
图 24: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率	20
图 25: 三大运营商 5G 套餐客户数 (万户)	20
图 26: 我国千兆宽带接入用户情况 (万户, %)	21
图 27: 10G PON 端口数 (万个)	21
图 28: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)	21
图 29: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)	21
图 30: 海外云厂资本开支 (百万美元)	22
图 31: 海外云厂资本开支 yoy (%)	22
图 32: 信骅月度营收及同比增速 (百万新台币, %)	22
图 33: 本周通信行业指数走势 (%)	24
图 34: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	24
图 35: 通信行业各细分板块分类	24
图 36: 细分板块本周涨跌幅 (%)	24
图 37: 通信行业本周涨跌幅前后十名	25

表1: 三大运营商 2024 年 4 月运营数据	14
表2: 本周通信行业公司动态	26
表3: 重点公司盈利预测及估值	28

产业要闻追踪

(1) 英伟达发布 FY2025 第一季度财报，业绩持续爆发

事件：英伟达本周公布发布今年第一季度业绩，一季度实现营业收入 260 亿美元，环比增长 18%，同比增长 262%；一季度净利润（非 GAAP）为 152.3 亿美元，环比增长 19%，同比增长 462%。预计下一季度营收 280 亿美元，同比增长 107%；毛利率（非 GAAP）为 75.5%，全年毛利率预计区间中值为 70%。

图1: Nvidia FY2025Q1 财务概要

2025 财年第一季度概要

GAAP					
(除每股收益以外，其余数据单位均为百万美元)	2025 财年 第一季度	2024 财年 第四季度	2024 财年 第一季度	环比	同比
收入	\$26,044	\$22,103	\$7,192	增长 18%	增长 262%
毛利率	78.4%	76.0%	64.6%	增长 2.4 个百分点	增长 13.8 个百分点
运营费用	\$3,497	\$3,176	\$2,508	增长 10%	增长 39%
营业收入	\$16,909	\$13,615	\$2,140	增长 24%	增长 690%
净收益	\$14,881	\$12,285	\$2,043	增长 21%	增长 628%
摊薄每股收益	\$5.98	\$4.93	\$0.82	增长 21%	增长 629%

非 GAAP					
(除每股收益以外，其余数据单位均为百万美元)	2025 财年 第一季度	2024 财年 第四季度	2024 财年 第一季度	环比	同比
收入	\$26,044	\$22,103	\$7,192	增长 18%	增长 262%
毛利率	78.9%	76.7%	66.8%	增长 2.2 个百分点	增长 12.1 个百分点
运营费用	\$2,501	\$2,210	\$1,750	增长 13%	增长 43%
营业收入	\$18,059	\$14,749	\$3,052	增长 22%	增长 492%
净收益	\$15,238	\$12,839	\$2,713	增长 19%	增长 462%
摊薄每股收益	\$6.12	\$5.16	\$1.09	增长 19%	增长 461%

资料来源：Nvidia，国信证券经济研究所整理

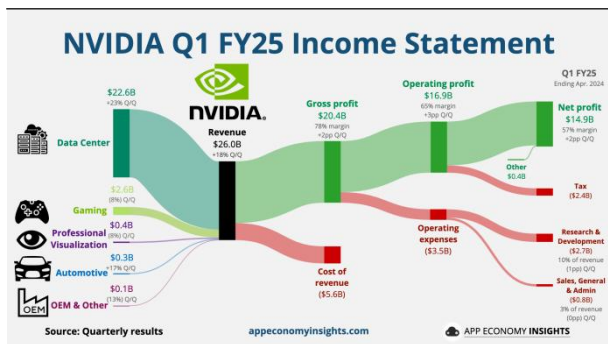
亮点一：英伟达今年一季度经营持续表现亮眼

英伟达 2025 财年一季度营收收入 260 亿美元，环比增长 18%，同比增长 262%，分业务看：

- 数据中心环比增长 23%，达到 226 亿美元。
- 游戏业务环比下降 8%至 26 亿美元。
- 专业可视化业务环比下降 8%至 4 亿美元。
- 汽车业务环比增长+17%，达到 3 亿美元。
- OEM 及其他业务环比下降 13%至 1 亿美元。

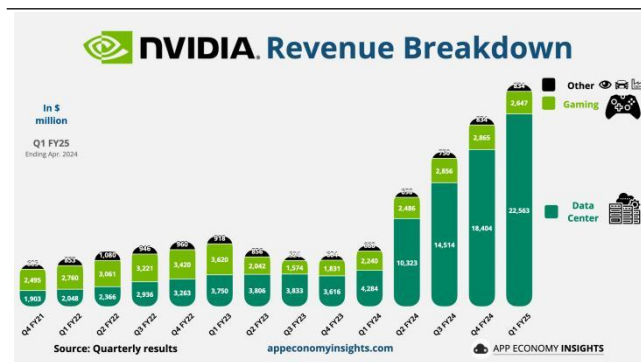
盈利方面，该季度公司净利润（非 GAAP）为 152.3 亿美元，环比增长 19%，同比增长 462%。毛利率（非 GAAP）为 78.9%，环比提升 2.2pct，同比提升 12.1pct。

图2：英伟达净利润拆分



资料来源：appeconomyinsights，国信证券经济研究所整理

图3：英伟达营收拆分



资料来源：appeconomyinsights，国信证券经济研究所整理

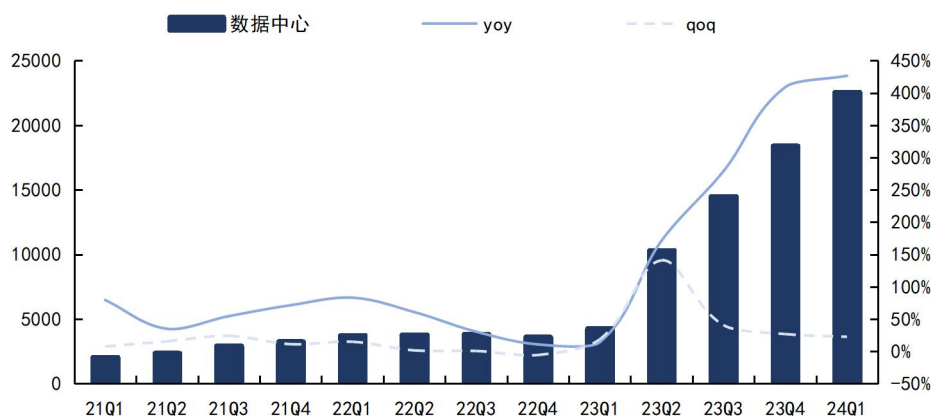
下一季度营收指引 280 亿美元，环比增长 18%，同比增长 170%；毛利率（非 GAAP）指引为 75.5%。全年毛利率（非 GAAP）指中值为 70%。

◆ 数据中心业务快速增长，云服务厂商贡献大

一季度英伟达数据中心部门业务创纪录，成为主要收入业务。本季度数据中心部门业务实现了创纪录的收入 226 亿美元，环比增长 23%，同比增长 427%。得益于用于大语言模型、推荐引擎和生成式 AI 应用程序来训练和推理的英伟达 Hopper GPU 计算平台出货量增加。

近一半数据中心收入来自云计算厂商，每在 H200 上花费 1 美元能增收 5 美元。首席财务官在财报电话会上表示一季度数据中心业务增长：a. 主要得益于对 Hopper GPU 计算平台的持续强劲需求。与去年相比，计算收入增长了 5 倍以上，网络收入增长了 3 倍以上。b. 云服务提供商（CSP）贡献了近一半的数据中心收入。所有超大规模企业（亚马逊、Microsoft、谷歌）都是公司客户。企业业务实现强劲的环比增长。消费互联网公司也是一个关键的垂直领域，Meta 的 Llama 3 在 24000 个 H100 GPU 集群上进行了训练。c. 她还表示，预计云厂商每投入 AI 基础设施 1 美元，4 年内将收获 5 美元的 GPU 托管收入。此外，黄仁勋表示推理驱动了公司数据中心约 40% 的收入。

图4：Nvidia 数据中心部门收入及同环比增速（单位：百万美元、%）



资料来源: Nvidia, 国信证券经济研究所整理

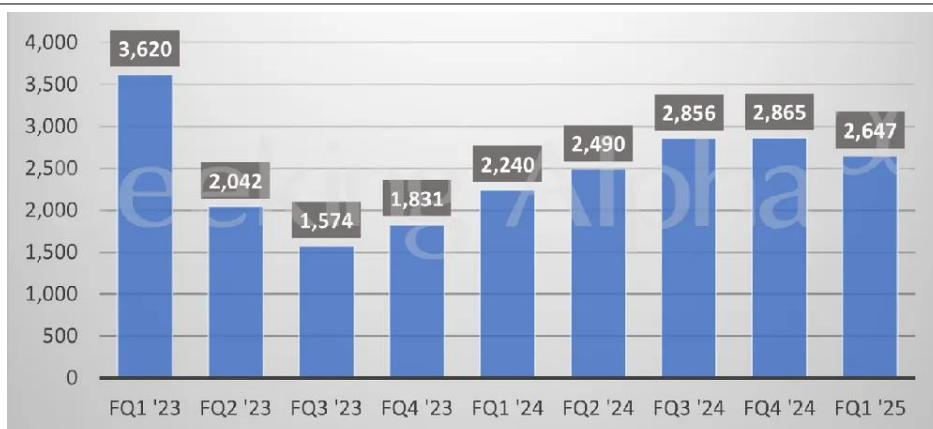
财报期内, 公司在数据中心业务上推出了:

- 推出 NVIDIA Blackwell 平台, 以万亿参数规模推动 AI 计算的新时代, 以及用于生成式 AI 超级计算的 Blackwell 驱动的 DGX SuperPOD™。公司 CEO 表示, 下一场工业革命已经开始, 已经为下一波增长做好了准备。Blackwell 下一代超强芯片正“满负荷生产”。采用 Blackwell 架构的 AI 芯片已经小规模生产, 预计二季度开始交付, 三季度实现规模化交付, 四季度数据中心就可以运行在新产品上。
- 分别发布针对 InfiniBand 和以太网的 NVIDIA Quantum 和 NVIDIA Spectrum™ X800 系列交换机, 针对万亿参数 GPU 计算和 AI 基础设施进行了优化。公司 CEO 表示, Spectrum-X 为我们打开了一个全新的市场, 将大规模 AI 引入纯以太网数据中心。
- 推出采用 NVIDIA NIM 推理微服务的 NVIDIA AI Enterprise 5.0, 以加速企业应用开发。
- 台积电和 Synopsys 宣布将使用 NVIDIA cuLitho 投入生产, 以加速计算光刻, 这是半导体制造行业计算密集型工作负载。
- 宣布全球九台新的超级计算机正在使用 Grace Hopper 超级芯片来点燃 AI 超级计算的新时代。
- 宣布 Grace Hopper 超级芯片为全球最节能超级计算机 Green500 榜单中的前三名机器提供动力。
- 扩大与 AWS、Google Cloud、Microsoft 和 Oracle 的合作, 以推进生成式 AI 创新。
- 与强生医疗技术公司合作, 将人工智能功能用于支持手术。

◆ 汽车和机器人领域持续发力

英伟达首次在财报“汽车”业务中新增了“机器人”类目, 在汽车和机器人领域, 本季度该业务收入为 3.29 亿美元, 环比增长 17%, 同比增长 11%。同比增长主要由自动驾驶平台推动, 环比增长是由人工智能座舱解决方案和自动驾驶平台推动。

图5: Nvidia 游戏部门收入及同环比增速（单位：百万美元、%）



资料来源: Nvidia, 国信证券经济研究所整理

公司产品赋能机器人 AI 加速发展。公司正为机器人提供“大脑”技术，能快速提升机器人的智能水平，打开下游应用市场，主要产品包括：

- **Project GROOT (通用基础模型)：**世界首款用于人形机器人的通用基础模型。GROOT 经过 NVIDIA GPU 加速仿真训练，使人形机器人实体通过模仿学习和 NVIDIA Isaac Lab 强化学习，从少量人类演示中学习，并根据视频数据生成机器人动作，对多模态指令的接受度非常可观。
- **Jetson Thor (新计算平台)：**基于 NVIDIA Blackwell 架构，采用第二代 Transformer 引擎，其变压器引擎可提供 800 teraflops 的 8 位浮点 AI 性能，运行带宽达 100GB/s，AI 计算性能达 800TFLOPs，将显著简化人形机器人设计和集成工作，能够帮助人形机器人执行复杂的任务并安全、自然地与人和机器交互，具有针对性能、功耗和尺寸优化的模块化架构。
- **Isaac Manipulator (AI 软件模块)：**作为一个预训练模型，聚焦训练动态操纵任务，能为机械臂开发提供卓越的灵活性和模块化 AI 功能，并提供了一系列强大的基础模型和 GPU 加速库，能帮助开发者简化端到端工作流，以更高效率和更低错误率来训练机器人模型。
- **Isaac Perceptor (视觉 AI)：**提供多摄像头、3D 环绕视觉功能，将综合提升机器人的感知力和空间层次感。
- **虚拟仿真工具 Isaac Lab (仿真平台)：**作为一个 GPU 加速、性能优化的轻量级应用，基于 Isaac Sim 而构建，专门用于运行数千个用于机器人学习的并行仿真，可用于模拟机器人学习技能，支持数千个机器人同步训练模拟。Isaac Lab 受益于 NVIDIA 此前发布的 Omniverse 技术，能用于基于物理信息、逼真且基于感知的强化学习任务。

图6: Project GROOT 人形机器人

图7: Isaac 机器人平台模拟仿真



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

公司汽车业务不再局限自动驾驶解决方案，也依托数据中心服务助力提供自动驾驶仿真服务和 AI 训练服务。中国正在崛起的电动汽车领域是英伟达汽车技术业务的一个关键市场：

- 公司宣布比亚迪、蔚来、广汽 AION Hyper、Nuro 等选择了下一代 NVIDIA DRIVE Thor™平台，该平台现在采用 Blackwell GPU 架构，为其下一代消费者和商用电动汽车车队提供动力。
- 美国和中国电动车制造商 Lucid 和 IM Motors 正在使用 NVIDIA DRIVE Orin™平台，为面向欧洲市场的车型提供动力，并宣布多个合作伙伴正在使用 NVIDIA 生成式 AI 技术，转变车内体验。

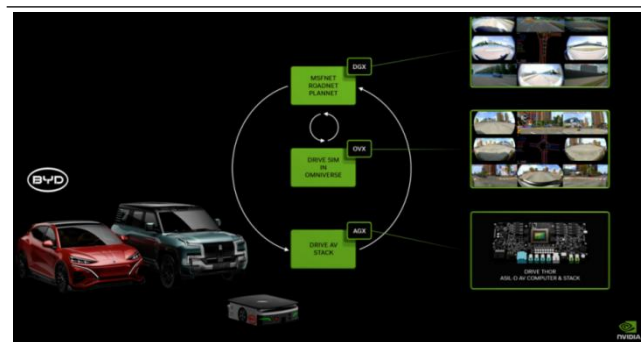
公司 CFO 在电话会议上表示，Tesla 将其训练 AI 集群扩展到 35000 个 H100 GPU，并将 NVIDIA AI 用于 FSD V12（最新的自主软件）。预计在 2025 财年，汽车将成为数据中心内最大的垂直领域。

图8: Wayve AI drive



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

图9: BYD 与英伟达合作



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

亮点二：Spectrum-X 以太网网络解决方案的销量不断增长

公司致力于发展三条网络链路：用于单计算域的 NVLink、InfiniBand (IB) 以及以太网计算结构。NVLink 目前负责单点或小范围网络带宽扩展，而 IB 负责更多节点扩展。

CEO 黄仁勋预计 Spectrum-X 将在一年内成为价值数十亿美元的产品线。Spectrum-X 正在与多家客户量产，其中包括一个 10 万 GPU 的大型集群。在过去几年中，InfiniBand 在训练阶段占据主导地位，而随着大规模推理部署，RoCE

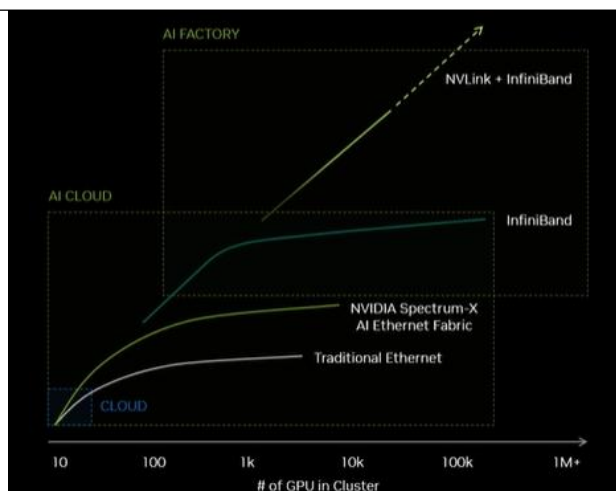
技术变得更为普及。英伟达可能成为 AI 云以太网设备的最大收入来源。

图 10: 英伟达 Spectrum-X 平台对比传统以太网

General Purpose Cloud Traditional Ethernet	AI Fabric (East-West) Spectrum-X
Loosely Coupled Applications	Distributed Tightly-Coupled Processing
TCP (Low Bandwidth Flows and Utilization)	RoCE (High Bandwidth Flows and Utilization)
High Jitter Tolerance	Low Jitter Tolerance (Long Tail Kills Performance)
Many small flows	Few large flows

资料来源: 英伟达, 国信证券经济研究所整理

图 11: 英伟达数据中心网络选择

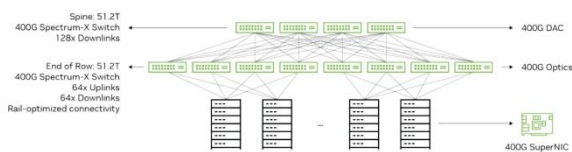


资料来源: 英伟达, 国信证券经济研究所整理

Spectrum-X 平台由以下关键硬件构成, 通过这两个关键器件, Spectrum-X 平台搭建了一个端到端的以太网平台:

- Spectrum-4 以太网交换机: 作为网络的核心, Spectrum-4 交换机支持高速、高带宽的数据传输, 是构建高性能 AI 网络的关键组件。
- BlueField-3 SuperNIC 网卡: 这种高性能网络接口卡 (NIC) 提供了必要的硬件加速和网络功能, 与 Spectrum-4 交换机配合, 为 AI 应用提供了强大的网络支持。

图 12: 英伟达 AI cloud 以太网拓扑结构



资料来源: 英伟达, 国信证券经济研究所整理

图 13: 英伟达 Spectrum 平台系统



资料来源: 英伟达, 国信证券经济研究所整理

(2) 第七届数字中国建设峰会在福州举办

事件: 5 月 24 日, 第七届数字中国建设峰会在福建省福州市开幕。本届峰会是国家数据工作体系优化调整后首次举办的数字中国建设峰会, 主题为“释放数据要素价值, 发展新质生产力”。

本届峰会突出了数据作为新型生产要素的重要性，突出“三个聚焦”：一是聚焦数据作为新型生产要素，充分发挥数据要素的放大、叠加、倍增作用。二是聚焦夯实数字基础设施和数据资源体系“两大基础”，强化高水平数字化支撑。三是聚焦新一代数字技术，推动赋能经济社会发展。

亮点一：数据总量快速增长，数据资源管理和利用处于起步阶段

2023年，我国数字经济核心产业增加值占国内生产总值（GDP）比重达到10%。第七届数字中国建设峰会在福建省福州市开幕。国家数据局副局长沈竹林在开幕式上发布了《数字中国发展报告（2023）》。该《报告》显示，数据要素市场日趋活跃，2023年数据生产总量达32.85ZB（1个ZB等于10万亿亿字节），同比增长22.44%。数字基础设施不断扩容提速，算力总规模达到230EFLOPS（EFLOPS是指每秒100亿亿次浮点运算次数），居全球第二位。

图14：2023年我国数字经济核心产业发展值



资料来源：新华社，国信证券经济研究所整理

数据资源“产-存-算”规模优势基本形成，数据资源管理和利用整体处于起步阶段。和 2022 年相比，我国数据年产量增长 22.44%，其中，和智能网联汽车相关的出行数据，同比增幅达到 49%；和工业机器人等智能生产设备相关的制造数据，同比增幅为 20%。2024 年，预计我国数据生产量增长将超过 25%。

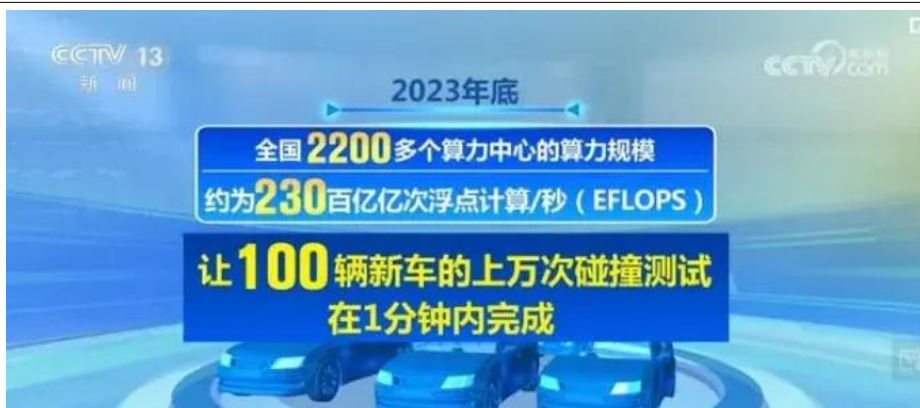
- 2023 年，全国数据生产总量达到 32.85 泽字节（ZB），同比增长 22.44%。
- 2023 年，全国数据存储总量为 1.73 泽字节（ZB），存储空间利用率为 59%。
- 2023 年，2200 多个算力中心的算力规模超 0.23 十万亿亿次浮点运算/秒（ZFLOPS），同比增长约 30%。其中，智能算力占比约 30%。

在 2023 年全年生产的数据量中，只有 2.9% 被存储；在存储数据中，一年未使用的数据占比约为四成，数据加工能力不足导致大量数据价值被低估、未被挖掘复用：

- 2023 年，全国数据产存转化率为 2.9%，海量数据源头即弃。
- 2023 年，企业一年未使用的数据占比为 38.93%，大量数据被存储后不再被读取和复用。2023 年，交易所需求方是供给方的 1.75 倍，数据产品成交率为 17.9%，数据场内交易供需匹配率低。
- 2023 年，尚未建设数据管理系统的大企业比例为 21.9%，实现规划管理的数据资源仍然较少。
- 2023 年，开展数字化转型的大企业中，实现数据复用增值的仅有 8.3%，数据价值挖掘任重道远。

算力规模增长快，智能算力占比约 30%。到 2023 年年底，全国 2200 多个算力中心的算力规模约为 230 百亿亿次浮点计算/秒（EFLOPS），这可以让 100 辆新车的上万次碰撞测试在 1 分钟内完成。2023 年，全国算力规模同比增长约为 30%。目前，在所有算力中，智能算力占比提高到约 30%。

图 15：2023 年我国算力规模

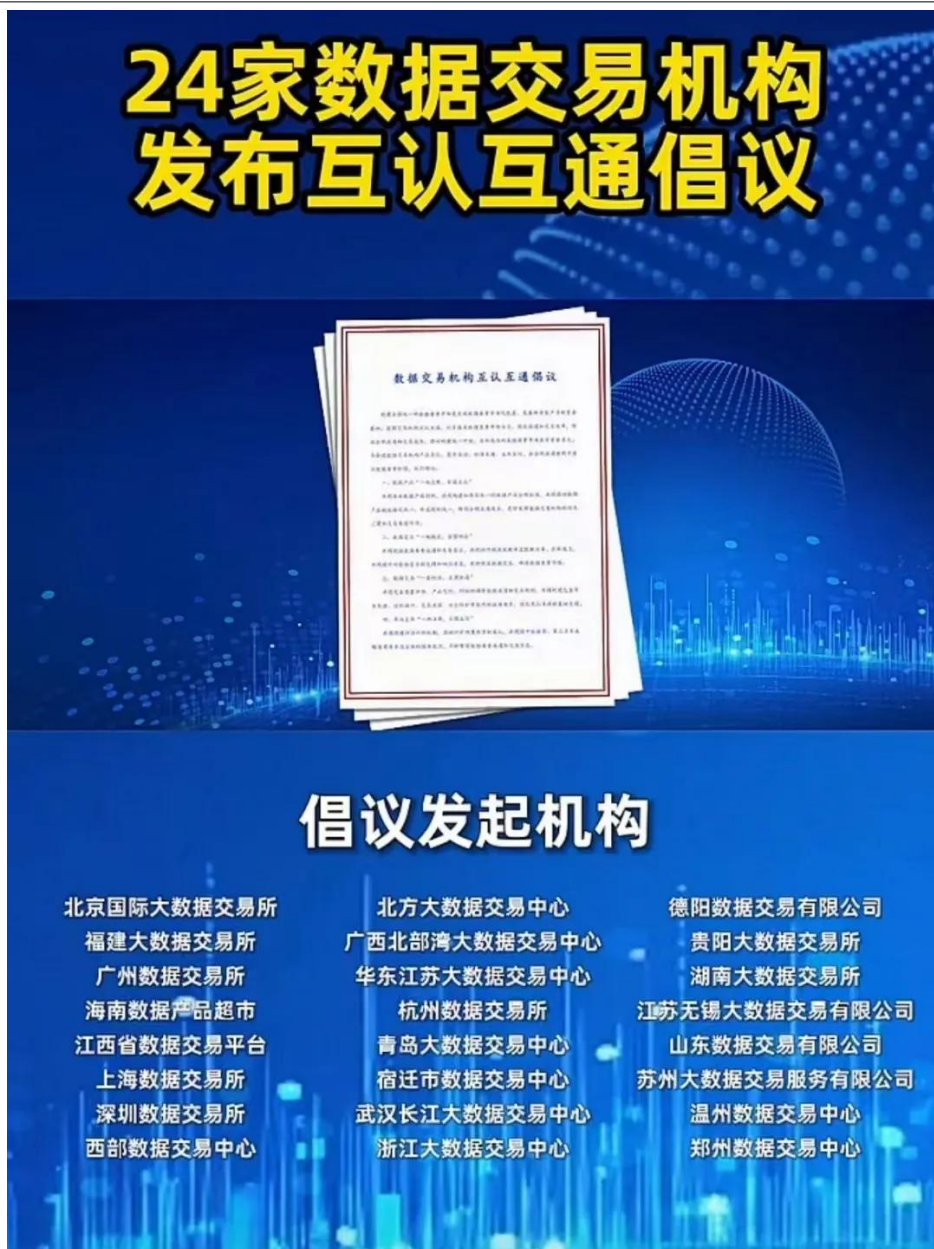


资料来源：数字中国建设峰会，央视网，国信证券经济研究所整理

亮点二：加快建设全国统一数据要素市场

在国家数据局推动下，24家数据交易机构在数字中国建设峰会主论坛上联合发布《数据交易机构互认互通倡议》，旨在提高数据流通和交易效率，降低合规流通和交易成本，激发数据要素市场活力，推动构建统一开放、活跃高效的数据要素市场。按照《倡议》，数据交易机构将推动数据产品“一地上架，全国互认”、数据需求“一地提出，全国响应”、数据交易“一套标准，全国共通”、参与主体“一地注册，全国互信”，从而打破地域限制，逐步实现“互认互通”。

图16: 2023年我国数字经济核心产业发展值



资料来源：数字中国建设峰会，国信证券经济研究所整理

本届峰会主论坛上，国家数据局同多个部门还发布首批20个“数据要素×”典型案例。案例涵盖了工业制造、现代农业、商贸流通、交通运输、金融服务、科技创新、文化旅游、医疗健康、应急管理、气象服务、城市治理、绿色低碳等12个行业和领域，覆盖了北京、上海、浙江、江苏、四川、安徽、湖南、湖北、广

东、福建、山东、新疆等 12 个省市。

(3) 运营商发布 4 月运营数据，5G 套餐用户突破 14 亿大关

事件：5 月 20 日，三大运营商公布了截至 4 月份的运营数据。其中，中国移动 5G 套餐客户数净增 64.3 万户，累计达到 7.99179 亿户；中国电信 5G 套餐用户净增 290 万户，累计达到 3.3162 亿户；中国联通 5G 套餐用户环比增加 228.5 万户，累计达到 2.7115 亿户。截至 4 月末，三大运营商 5G 套餐用户正式突破 14 亿大关，达到 14.02 亿户，5G 移动电话用户达 8.89 亿户，占全国移动电话用户的 50.6%。

表 1：三大运营商 2024 年 4 月运营数据

项目	中国移动	中国联通	中国电信
移动用户净增（万户）	173.7	/	180
移动用户总数（亿户）	9.97	/	4.13
5G 套餐用户净增（万户）	64.3	228.5	290
5G 套餐用户总数（亿户）	7.99	2.71	3.32
5G 用户渗透率	80.1%	/	80.1%
宽带用户净增（万户）	132.7	/	8
宽带用户总数（亿户）	3.06	/	1.92

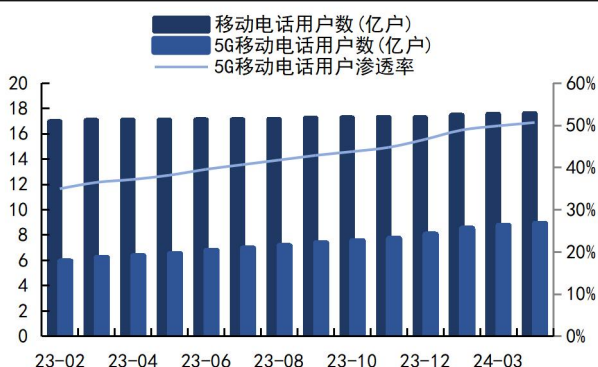
资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

亮点一：5G 套餐用户创新高，加快推进 5G 应用智能化升级

5G 用户持续增长，迎来了规模化发展关键期。三大运营商 5G 套餐用户正式突破 14 亿大关，达到 14.02 亿户。2024 年 4 月，中国移动用户总数达 9.97 亿户，4 月净增 173.7 万户；5G 套餐用户数达 7.99 亿户。中国电信移动用户数达 4.1345 亿户，当月净增 180 万户；其中 5G 套餐用户数达 3.3162 亿户，当月净增 290 万户。中国联通“大联接”用户累计约 10.4067 亿户，5G 套餐用户累计到达数约 2.7112 亿户，物联网终端连接累计到达数约 5.4046 亿户。

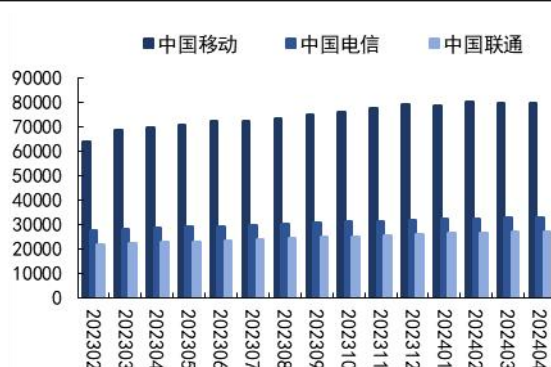
其中，中国移动 5G 套餐用户数最多，达到了 7.99 亿户，逼近 8 亿，中国电信、中国联通 5G 套餐用户分别为 3.32 亿户和 2.71 亿户。中国电信和中国移动 5G 套餐渗透率超 8 成，分别达到了 80.4%和 80.1%。

图 17：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 18：三大运营商 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

运营商加快推进 5G 应用智能化升级。中国电信围绕不同场景下用户的数字化需

求，持续拓展 5G 手机直连卫星、5G 量子密话等特色应用，促进移动用户规模和价值持续提升。中国联通联网通信业务加快规模拓展、价值提升。算网数智业务加快转型、模式转变。着力以科技创新推动产业创新，加快发展新质生产力。

图 19：中国电信手机直连卫星业务



资料来源：中国电信，国信证券经济研究所整理

图 20：中国联通提出“联网通信”和“算网数智”两大行动计划



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

亮点二：我国 5G 网络建设成效显著，强化 5G-A 关键技术突破

截至 4 月末，共建成开通 5G 基站数 374.8 万个，占移动基站总数的 31.7%。目前，每万人 5G 基站数达 26.6 个，超前完成了信息通信业“十四五”发展规划目标。

5G 异网漫游商用推广有效提升 5G 网络整体效能，提高边远地区 5G 网络覆盖水平。 5 月 17 日，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电联合宣布启动 5G 异网漫游商用推广。在提供 5G 异网漫游服务的区域，用户使用支持 5G 异网漫游功能的终端，不换卡、不换号，即可直接使用 5G 异网漫游服务，无须支付额外费用。开展 5G 异网漫游，可以有效减少重复投资，提升 5G 网络整体效能，降低行业发展成本，有利于提高边远地区 5G 网络覆盖水平，缩小数字鸿沟。

图 21：5G 异网漫游商用推广正式启动



资料来源：央视新闻，国信证券经济研究所整理

中国移动实现了全球首次百公里级 5G-A 通感一体跨海航线低空网络覆盖。中国

移动在全球率先建立 5G-A 通感一体技术体系，原创提出并部署了‘混合波形 0P1C 新空口’‘双层移相超级张角新硬件’‘Master+Slave 两级 BBU 新架构’等关键技术。目前，中国移动已经率先在 100 个城市推进 5G-A 商用部署，年内将扩展至 300 个城市。此次全球百公里级跨海航线 5G-A 低空网络覆盖，进一步展示了 5G-A 技术在低空经济领域中的巨大潜力。

图 22：浙江舟山光储 5G 基站



资料来源：中国移动，国信证券经济研究所整理

图 23：中国移动舟山 5G-A 通感一体 128T 基站



资料来源：中国移动，国信证券经济研究所整理

其它产业要闻速览

(1) 5G

【宁波联通携手中兴通讯打造海域 5G 超远覆盖新网络】为响应工信部关于开展“信号升格”专项行动，加快推动移动网络深度覆盖，近日宁波联通携手中兴通讯在“国家级海洋生态保护区”渔山列岛完成了首个海岛 5G 超远覆盖基站开通，实现渔山列岛及其更远海面 5G 信号覆盖，为海洋经济产业发展提供坚实支撑。（资料来源：宁波联通）

【爱立信助力德国打造首条铁路 5G 走廊】5 月 23 日，一个由铁路、移动通信和无线电天线桅杆行业联合开展的项目已成功完成初步研究和建设，标志着德国首条铁路 5G 移动通信走廊进入实测阶段。由 Deutsche Bahn (DB)、网络设备供应商爱立信、电信运营商 O2 Telefónica 和无线电天线桅杆运营商 Vantage Towers 合作开展的一项在列车上建立千兆移动与数据连接的项目取得里程碑式成就。该项目名为“千兆创新轨道”（GINT），于 2023 年 5 月启动，得到了德国联邦数字化和交通部约 640 万欧元的资助。在 5G 移动技术的助力下，未来的铁路乘客将尽享如同居家一般的网络体验，在旅途中观看电影、进行交流、开展工作或休息放松。专家预测，到 2030 年代初，每列列车的数据传输速率将达到每秒 5 千兆比特，较当前的 LTE 技术所能达到的数据传输速率高出数倍。（资料来源：爱立信）

【5G 异网漫游正式商用】在浙江宁波举行的 2024 世界电信和信息社会日大会上，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电联合宣布启动 5G 异网漫游商用推广。5G 异网漫游是指当所属运营商无 5G 网络覆盖时，用户可接入其他运营商的 5G 网络，继续使用 5G 服务。它对减少信号盲区、提升用户体验、加快 5G 网络覆盖，特别是提高边远地区、农村地区的网络覆盖水平有重要意义。去年 5 月 5G 异网漫游率先在新疆试商用，现在这一模式将进行商用推广。据悉，商用推广启动后，相关省份将制定具体推进计划加快落地。工业和信息化部表示，将坚持适度超前原则持续加强网络基础设施建设，拓展 5G 应用规模，让 5G 网络更好服务社会运行和百姓生活。（资料来源：C114）

【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

【博通推出高性能 400G RoCE/RDMA 以太网网卡】博通宣布推出最新的高可扩展、高性能、低功耗 400G PCIe Gen 5.0 以太网适配器产品组合，以彻底改变数据中心生态系统。这些最新产品提供了一个增强的、开放的、基于标准的以太网网卡和交换解决方案，以解决人工智能数据中心中 XPU 带宽和集群规模快速增长时的连接瓶颈。作为业界首款采用 5nm 工艺技术的以太网适配器，实现了市场上功率和热效率最高的设计。结合其驱动长达 5 米的无源铜电缆或超低功率线性可插拔光学收发器的能力和博通的高基数以太网交换机，该适配器使用主流空气冷却技术提供更高的机架密度。博通以太网适配器系列满足了未来人工智能网络对更高数据传输速度的日益增长的需求。该产品组合配备了第三代 RoCE 管道、低延迟拥塞控制技术和创新的遥测功能，非常适合人工智能基础设施所特有的高带宽、高压力的网络环境。（资料来源：博通）

【芯速联 OSFP 系列硅光模块，助力 AI 大模型算力集群】芯速联 400G/800G OSFP 硅光模块均基于其自研 Hyper Silicon™ 硅光子平台制造，支持 MPO 接口，采用 4/8 路 106.25Gbps 单模并行技术，可实现 500m/2km/10km 距离传输。模块支持“break-out”应用，设计应用于 InfiniBand NDR 网络、数据中心及 400G/800G 以太网链路，助力 AI 集群与大型数据中心全新升级。当前芯速联 OSFP 系列硅光模块已在其安徽超级制造工厂内实现大批量全自动化制造与出货。（资料来源：芯速联）

【Molex 发布新一代数据中心冷却解决方案中 I/O 模块热管理挑战和机遇的报告】

Molex 发表了一份报告，探讨了数据中心架构师和运营商，在努力平衡高速数据吞吐量需求与不断增长的功率密度的影响以及关键服务器和互连系统的散热需求时，热管理的缺陷和可能性。由于最快数据速率的需求不断增加，光 I/O 模块的功率要求将传统的强制空气冷却推向了运行极限向 224Gbps PAM-4 互连的转变将功率密度增加近 4 倍，从而增加了热管理成本和复杂性服务器和光模块热管理的进步包括先进的液体冷却解决方案和新的下拉式散热器 (DDHS) 技术 (资料来源: Molex)

(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

【中国算力平台 (宁夏) 正式启动建设】中国算力平台在工业和信息化部信息通信发展司的指导下，逐步形成了基础设施登记、网络监测、资源匹配等平台能力。其中，基础设施登记系统以“实现算力一本账”为目标，从政府和企业两个维度完善算力底数清单；网络监测系统主要聚焦算力中心间网络，通过部署探针等方式，实现应用层网络质量监测分析；资源匹配系统主要依托“智算生态圈”，通过打通软硬件协同的异地异构异属智算资源，形成供给方、需求方和服务方三位一体整体架构。中国算力平台 (宁夏) 的建设，将充分连接智算资源供给，积极抢抓“东数西算”和“中国智算之都”发展机遇，推动智算资源合理配置。会议期间，中国信通院亦联合宁夏产业链共同发起“智算生态圈”宁夏倡议，依托中

国算力平台（宁夏），深化与智算产业链上下游企业的合作，推动技术创新与产业融合。（资料来源：中国信通院）

【广西桂林华为数据中心二期项目启动建设】5月17日，广西桂林华为合作区数据中心二期项目建设启动仪式在桂林经济技术开发区数字经济产业园举行。本次启动建设桂林华为合作区数据中心二期项目计划总投资额约6.19亿元，计划新建2栋数据中心大楼，主要利用华为信息生态产业合作区数字经济产业园6#标准厂房和8#标准厂房改造为数据中心；二期项目规划建设2352个机柜，分两个阶段实施；其中一阶段建设机柜982个，二阶段建设机柜1370个；目前，2栋数据中心大楼已建成封顶，内部装修和设备安装正有序推进。一阶段预计8月31日前完成主要施工交付。二期项目全部交付后，可支持3000P以上算力服务。（资料来源：IDC圈）

【Top500新超算榜：Frontier蝉联榜首，第2名Aurora算力破E】5月14日消息，新一期的Top500超级计算机榜于日前发布。Frontier再次蝉联第1，Aurora依旧排名第2，但其算力突破了百亿亿次（EFlop/s）级，前两名也是榜单中唯2的E级超算，不过Aurora装机功率也大幅提升。前10后半段排名变化较大，瑞士国家超级计算机中心的Alps空降为第6。根据榜单，1至5名排名未发生变化，Frontier在算力上有所提高，从1.1941.206 EFlop/s升为1.206 EFlop/s，装机功率也略有提高，从22.703MW升为22.786MW。Aurora的算力则有了大幅提高，从585.34 PFlop/s增至1012 PFlop/s（成绩基于87%系统规模）。不过Aurora的装机功率也从24.687 MW提升到38.698 MW，在前10里已披露的装机功率中最高。（资料来源：国际超算大会）

（5）北斗与卫星互联网

【中国低轨宽带卫星互联网首次在泰国实现试验验证】银河航天是中国的卫星互联网解决方案提供商和卫星制造商，其自主研发的8颗低轨宽带通信卫星组成中国首个低轨宽带通信试验星座，构建星地融合5G试验网络“小蜘蛛网”，该试验网络可以实现连续30分钟的宽带通信，目前已完成多项关键技术验证，正不断推动卫星互联网技术从试验到应用的转化。目前，银河航天基于“小蜘蛛网”，已在泰国马汉科理工大学建成地面试验站，包括移动信关站、卫星通信终端等重要部分，实现低轨卫星互联网宽带通信网络试验验证，并持续观测毫米波段卫星信号在当地气象条件下的通信能力。（资料来源：银河航天）

【星链“全球漫游计划”月服务价格飙至450欧元】Starlink日前发布消息称，将其“全球漫游计划”（Mobile-Global）的每月服务价格上涨至450欧元，“作为现有客户，您的每月服务价格将在2024年8月16日起的3个月内上涨；对于新客户，涨价立即生效。”Starlink在全球多个国家的收费标准并不统一，此次价格调整中，“全球漫游计划”美元结算用户的费用是从每月200美元提高到400美元，涨幅高达100%。Starlink同时表示，客户可以随时取消该服务：在购买后30天内取消，可以获得硬件和服务的全额退款；如果是在去年购买的硬件，可以获得一半退款。此次调价Starlink并没有给出明确理由，有业内专家分析是因为容量受限。福州物联网科技有限公司资深专家耿炎指出：“资源容量不够的时候，价格是最有力的调节手段。”（资料来源：Starlink）

(6) 其他

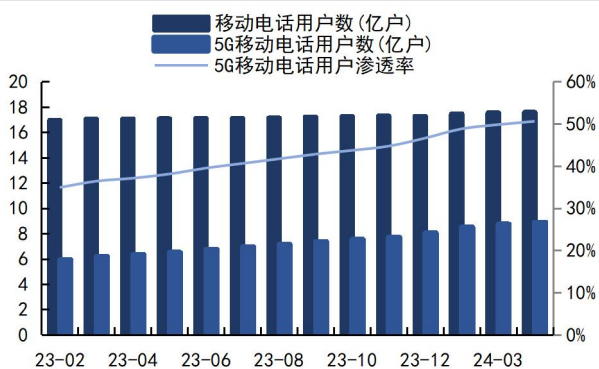
【国家数据局印发《数字中国建设 2024 年工作要点清单》】近日，国家数据局印发《数字中国建设 2024 年工作要点清单》（以下简称《工作要点》），对 2024 年数字中国建设工作作出部署。按照《数字中国建设整体布局规划》要求，《工作要点》围绕高质量构建数字化发展基础、数字赋能引领经济社会高质量发展、强化数字中国关键能力支撑作用、营造数字化发展良好氛围环境等四个方面部署重点任务。主要包括：加快推动数字基础设施建设扩容提速，着力打通数据资源大循环堵点，深入推进数字经济创新发展，健全完善数字政府服务体系，促进数字文化丰富多元发展，构建普惠便捷的数字社会，加快推进数字生态文明建设，加强数字技术协同创新运用，稳步增强数字安全保障能力，不断完善数字领域治理生态，持续拓展数字领域国际合作交流空间。（资料来源：国家数据局）

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 4 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.59 亿户，比上年末净增 1528 万户。其中，5G 移动电话用户达 8.89 亿户，比上年末净增 6735 万户，占移动电话用户的 50.6%。具体来看：

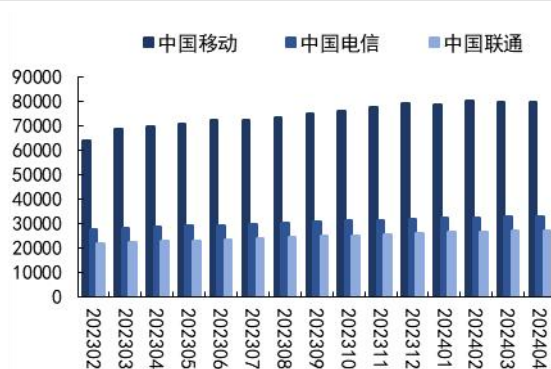
- (1) **中国移动：**截至 2024 年 4 月，公司移动用户数约 9.97 亿户，其中，5G 套餐用户数 7.99 亿户，渗透率达到 80.1%。
- (2) **中国电信：**截至 2024 年 4 月，公司移动用户数约 4.13 亿户，其中，5G 套餐用户数 3.32 亿户，渗透率达到 80.2%。
- (3) **中国联通：**截至 2024 年 4 月，公司“大联接”用户累计到达数 10.41 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.71 亿户。

图 24：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

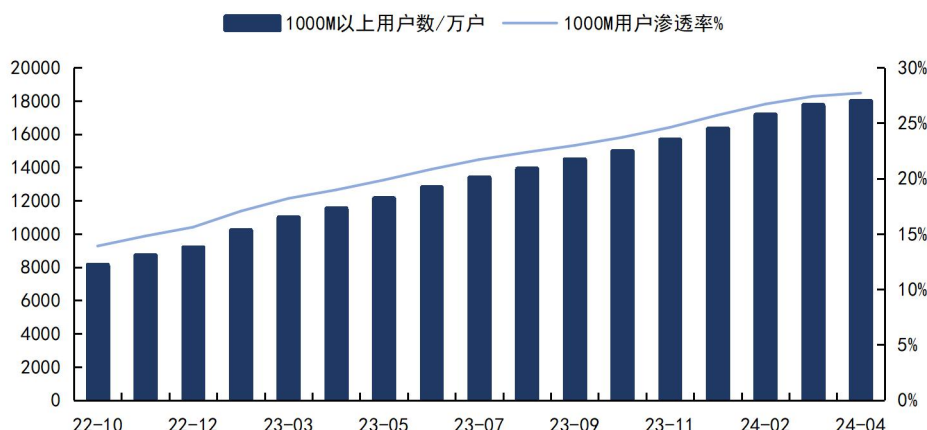
图 25：三大运营商 5G 套餐客户数（万户）



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 4 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 6.49 亿户，比上年末净增 1288 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 6.14 亿户，占总用户数的 94.6%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1.8 亿户，比上年末净增 1657 万户，占总用户数的 27.7%。

图26: 我国千兆宽带接入用户情况 (万户, %)

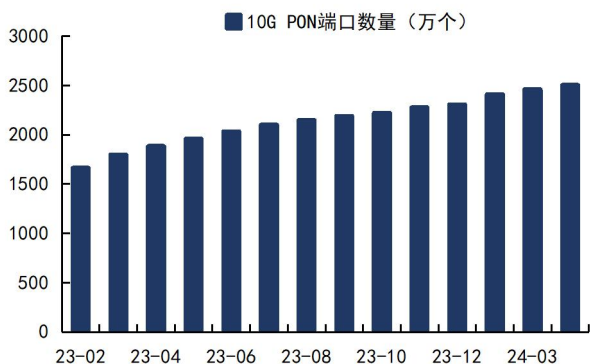


资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

千兆宽带网络持续建设, 5G 基站建设平稳推进。截至 2024 年 4 月末, 全国互联网宽带接入端口数量达 11.6 亿个, 比上年末净增 2387 万个; 其中, 光纤接入 (FTTH/O) 端口达到 11.2 亿个, 占互联网宽带接入端口的 96.6%; 具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2499 万个, 比上年末净增 197.1 万个。

截至 2024 年 4 月末, 5G 基站总数达 374.8 万个, 占移动基站总数的 31.7%。

图27: 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

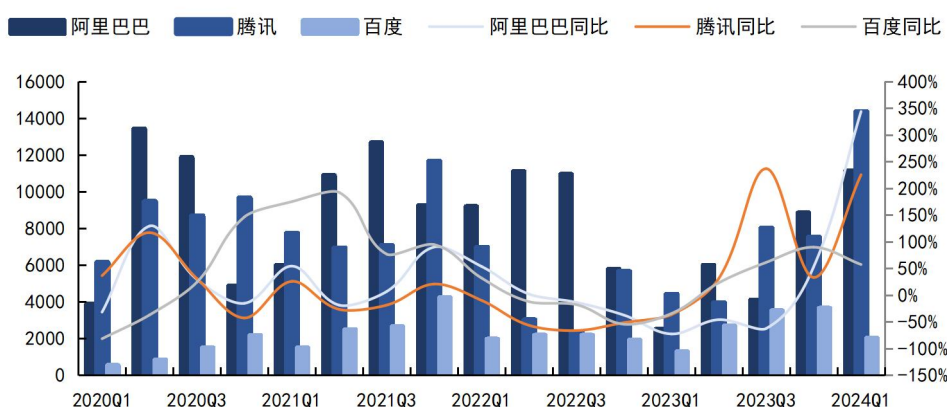
图28: 国内已建成 5G 基站数 (左) 及净增加 (右)



资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

24Q1 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, 24Q1 BAT 资本开支合计 275.5 亿元 (同比+235%, 环比+38%)。其中: **阿里巴巴** 24Q1 资本开支 111.5 亿元 (同比+344%); **腾讯** 24Q1 资本开支 143.6 亿元 (同比+226%); **百度** 24Q1 资本开支 20.4 亿元 (同比+57%)。

图29: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)

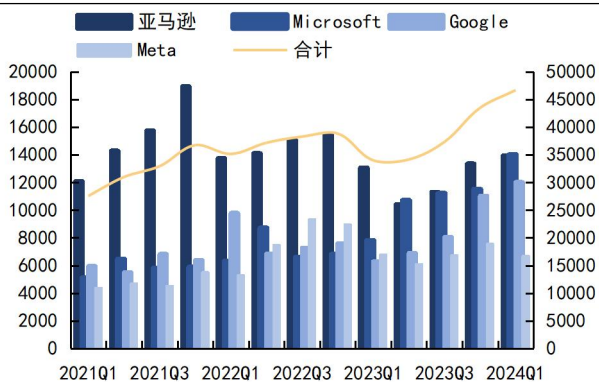


资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

24Q1 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：

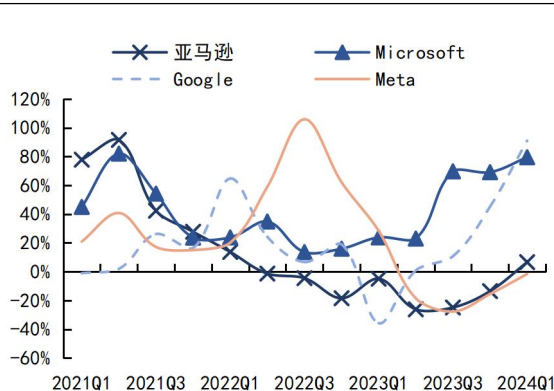
- **亚马逊（Amazon）** 24Q1 资本开支 139.4 亿美元（同比+7%，环比+4%）；
- **微软（Microsoft）** 24Q1 资本开支 140.0 亿美元（同比+79%，环比+22%）；
- **谷歌（Google）** 24Q1 资本开支 120.1 亿美元（同比+91%，环比+9%）；
- **Meta（Facebook）** 24Q1 资本开支 67.2 亿美元（同比-2%，环比-12%）。

图30：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31：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32：信骅月度营收及同比增速（百万新台币，%）



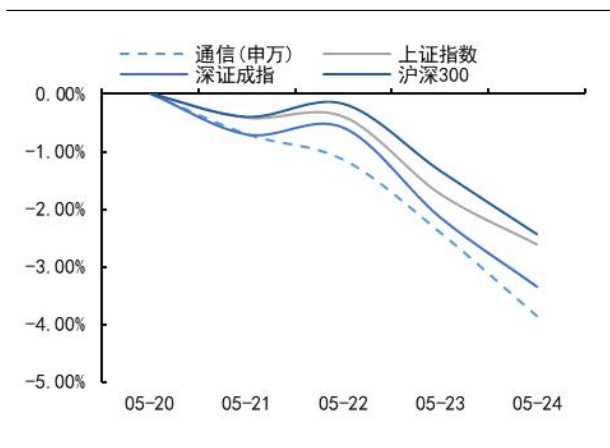
资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

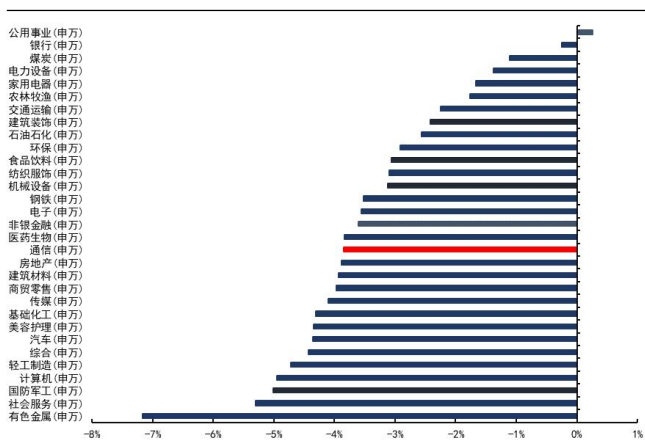
本周通信（申万）指数下跌 3.85%，沪深 300 指数下跌 2.42%，板块表现弱于大市，相对亏损 1.42%，在申万一级行业中排名第 18 名。

图 33: 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 20240524

图 34: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

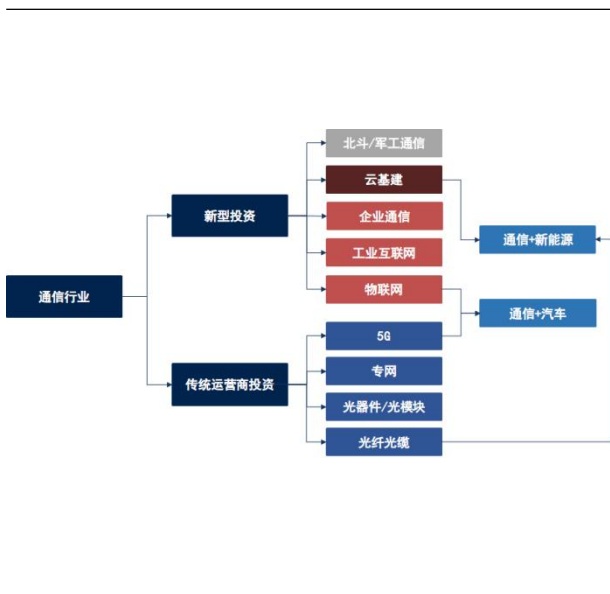


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240524

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

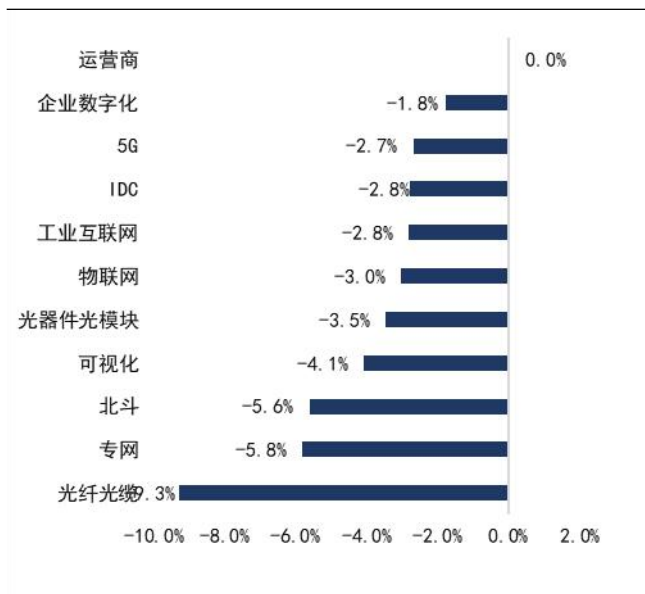
在我们构建的通信股票池里有 178 家公司（不包含三大运营商），本周平均涨跌幅为-3.32%，各细分领域中，光纤光缆、专网、北斗、可视化、光器件光模块分别下跌 9.3%、5.8%、5.6%、4.1%和 3.5%。

图 35: 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 20240524

图 36: 细分板块本周涨跌幅 (%)

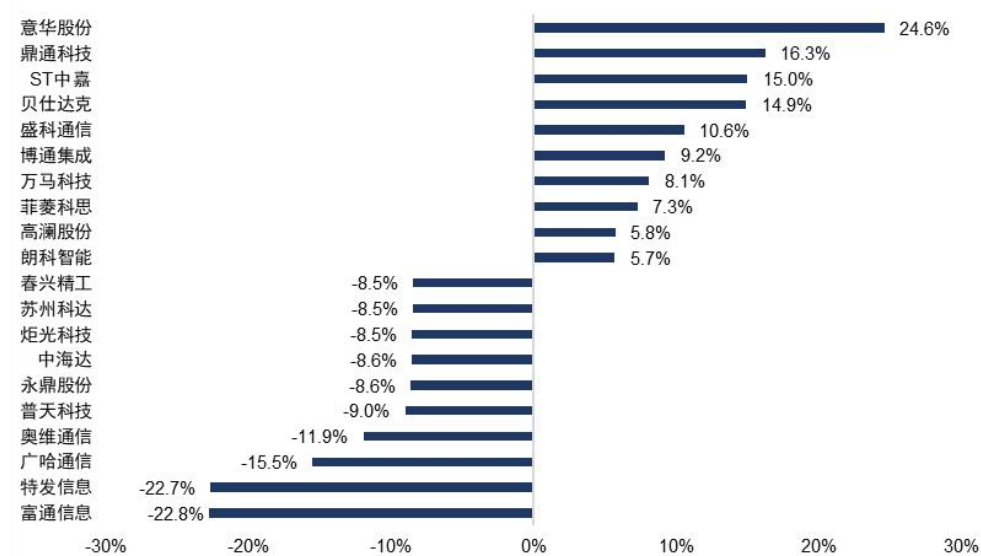


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240524

从个股表现来看, 本周涨幅前十的个股为: 意华股份 (24.6%)、鼎通科技 (16.3%)、

ST 中嘉（15.0%）、贝仕达克（14.9%）、盛科通信（10.6%）、博通集成（9.2%）、万马科技（8.1%）、菲菱科思（7.3%）、高澜股份（5.8%）和朗科智能（5.7%）。

图 37: 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 20240524

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表2: 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	普天科技	公司发布关于回购注销限制性股票的债权人通知暨减资公告, 由于A股限制性股票长期激励计划授予股票设定的第三个解除限售期解除限售条件未成就且部分原激励对象因个人原因或工作调动离职或退休, 根据公司《激励计划(草案修订稿)》的相关规定, 公司拟将其持有合计2,081,752股已获授但尚未解锁的限制性股票回购注销。本次回购注销完成后, 公司股本将由682,615,642股减少至680,533,890股, 公司注册资本也将由682,615,642元减少至680,533,890元。并根据上述限制性股票回购注销事项导致的股本及注册资本变化, 相应修改《公司章程》注册资本及股份总数条款。	5月21日
	东山精密	公司发布2023年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本剔除已回购股份8,591,118股后的1,701,276,209股为基数, 向全体股东每10股派发现金红利2.50元(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2.25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, 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22日
	深南电路	公司发布2023年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本512,877,535股为基数, 向全体股东每10股派9.00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8.100000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23日
IDC	申菱环境	公司发布2023年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本266,052,564股为基数, 向全体股东每10股派1.60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1.44元; 持有首发后限售股、首发后可出借限售股、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; 持有首发后可出借限售股、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。不送红股, 不以公积金转增股本。	5月23日
北斗	海格通信	公司发布2023年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本2,481,833,948股为基数, 向全体股东每10股派1.50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1.35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24日
光器件光模块	中际旭创	公司发布关于公司第二期限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期归属结果暨股份上市公告, 本次归属日/上市流通日: 2024年5月24日, 本次归属股票数量: 2,361,900股, 占公司目前总股本的0.29%。本次归属人数: 119人。本次激励计划首次授予部分第三个归属期有3名激励对象因离职不符合归属资格, 其获授但尚未办理归属的股份不得办理归属手续; 因此符合归属资格的激励对象为119名。除已披露的情况, 本次实施的股权激励计划内容与已披露的激励计划不存在差异。	5月22日
	腾景科技	公司发布2024年度向特定对象发行A股股票预案, 本次向特定对象发行股票的数量不超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的30%, 截至本预案公告日, 公司总股本为129,350,000股, 按此计算, 本次向特定对象发行股票数量不超过38,805,000股(含本数), 最终发行数量由公司董事会根据股东大会的授权、相关规定及发行时的实际情况, 与本次发行的保荐机构(主承销商)协商确定。若在本次发行的董事会决议公告日至发行日期间, 公司发生送股、资本公积金转增股本等除权事项或限制性股票登记、股票期权行权、回购注销股票等导致股本变动事项的, 则本次向特定对象发行的股票发行数量上限将进行相应调整。	5月25日
可视化	恒为科技	公司发布2023年年度权益分派实施公告, 截至股权登记日下午上海证券交易所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本320,209,243股为基数, 每股派发现金红利0.055元(含税), 共计派发现金红利17,611,508.37元。	5月22日
物联网	贝仕达克	公司发布深圳贝仕达克技术股份有限公司关于回购公司股份完成暨股份变动的公告, 截至2024年5月17日, 公司股份回购已实施完毕, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实际回购公司股份1,578,500股, 占公司目前总股本的0.66%, 最高成交价为11.87元/股, 最低成交价为8.08元/股, 成交总金额为人民币15,044,521元(不含交易费用)。本次回购股份符合相关法律法规的要求, 符合既定的回购股份方案。	5月20日
	美格智能	公司发布2023年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本剔除已回购股份3,692,444股后的258,009,700股为基数, 向全体股东每10股派1.000000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0.900000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21日
	优博讯	公司发布2023年年度利润分配实施公告, 本次利润分配实施后, 根据股票市值不变的原则, 实	5月21日

施利润分配前后公司总股本保持不变，现金分红总额分摊到每一股的比例将减小，本次利润分配实施后除权除息价格计算时，以公司总股本 327,895,925 股（含回购股份）折算现金红利应以 0.0484774 元/股计算 [每股现金红利=现金分红总额/总股本（含回购股份）=0.05*(327,895,925-9,984,900)/327,895,925=0.0484774 元]。2023 年年度利润分配实施后的除权除息价格按照上述原则及计算方式执行，即本次利润分配实施后的除权除息价格=股权登记日收盘价-0.0484774 元/股。

	瑞芯微	公司发布 2024 年股票期权与限制性股票激励计划限制性股票首次授予结果公告，2024 年 4 月 24 日，公司分别召开第三届董事会第三十次会议和第三届监事会第二十八次会议，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限制性股票的议案》，同意以 2024 年 4 月 26 日为首次授予日，向符合条件的 5 名激励对象授予限制性股票 12.00 万股，授予价格为 34.27 元/股。公司监事会对本激励计划授予相关事项发表了核查意见。	5 月 21 日
	德生科技	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本剔除已回购股份 4,890,972.00 股后的 426,541,116.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.500000 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 0.450000 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 24 日
运营商	中国移动	公司发布 2023 年末期利润分配方案的进展公告，公司拟于 2024 年 5 月 22 日召开 2024 年股东周年大会审议《关于公司 2023 年度利润分配方案并宣布派发末期股息的议案》，董事会建议 2023 年全年派息率为 71%，向全体股东派发截至 2023 年 12 月 31 日止年度末期股息每股 2.40 港元（含税），股息将以港元计价并宣派，其中 A 股股息将以人民币支付，折算汇率按股东周年大会宣派股息之日前一周的中国人民银行公布的港元对人民币中间价平均值 1 港元折合人民币 0.910394 元计算，金额为每股人民币 2.1849 元（含税）。为更好地回馈股东、共享发展成果，公司充分考虑盈利能力、现金流状况及未来发展需要，从 2024 年起，三年内以现金方式分配的利润逐步提升至当年股东应占利润（国际和香港准则口径）的 75%以上，力争为股东创造更大价值。	5 月 22 日
专网	辉煌科技	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 389,580,420 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.000000 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 0.900000 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 22 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240525

（2）本周新股动态

【优博控股拟发售 1.25 亿股股份 预计 6 月 3 日上市】公司为一家从事工程塑胶铸件精密制造的后段半导体传输介质制造商，于往绩记录期间，公司的收入主要来自托盘及托盘相关产品的销售。除专注于托盘及托盘相关产品的设计、开发、制造及销售，公司亦自 2019 年起将载带纳入公司的产品类别。除后段半导体传输介质外，公司亦提供微机电系统 (MEMS) 及传感器封装。优博控股发布公告，公司拟发售股份 1.25 亿股，公开发售股份 1250 万股，配售股份 1.125 亿股，另有 15% 超额配股权；2024 年 5 月 24 日至 5 月 29 日招股，预期定价日为 5 月 30 日；发售价将为每股发售股份 0.50-0.60 港元，每手买卖单位 5000 股；越秀融资为独家保荐人；预期股份将于 2024 年 6 月 3 日开始在 GEM 买卖。（资料来源：优博控股）

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 3：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	36.41	1.63	1.89	2.24	22.3	19.3	16.3	4.8
603236.SH	移远通信	买入	45.92	0.32	2.61	3.46	143.5	17.6	13.3	2.8
300638.SZ	广和通	买入	16.29	0.78	0.99	1.18	20.9	16.5	13.8	3.4
002139.SZ	拓邦股份	买入	9.96	0.48	0.65	0.79	20.8	15.3	12.6	1.8
603893.SH	瑞芯微	增持	53.42	0.36	0.89	1.43	148.4	60.0	37.4	6.6
688800.SH	瑞可达	增持	31.73	3.05	4.29	4.29	10.4	7.4	7.4	2.3
300627.SZ	华测导航	买入	28.29	0.86	1.09	1.37	32.9	26.0	20.6	4.5
300308.SZ	中际旭创	买入	165.39	2.60	5.69	7.48	63.6	29.1	22.1	7.0
300394.SZ	天孚通信	买入	130.81	1.78	3.19	4.16	73.5	41.0	31.4	12.1
300620.SZ	光库科技	增持	39.81	0.41	0.51	0.66	97.1	78.1	60.3	5.5
688167.SH	炬光科技	增持	60.50	1.01	1.43	1.89	59.9	42.3	32.0	2.2
000063.SZ	中兴通讯	买入	26.80	2.00	2.18	2.34	13.4	12.3	11.5	1.7
300442.SZ	润泽科技	增持	26.19	1.05	1.37	2.08	24.9	19.1	12.6	4.5
301018.SZ	申菱环境	买入	21.98	0.90	1.18	1.50	24.5	18.6	14.7	2.3
002837.SZ	英维克	增持	31.43	0.68	0.92	1.20	46.2	34.2	26.2	6.1
000938.SZ	紫光股份	买入	22.43	0.86	1.04	1.24	26.1	21.6	18.1	1.8
301165.SZ	锐捷网络	增持	35.48	1.31	1.68	2.08	27.1	21.1	17.1	4.3
301191.SZ	菲菱科思	买入	82.53	3.25	3.83	4.48	25.4	21.5	18.4	3.2
600522.SH	中天科技	买入	14.62	1.07	1.17	1.39	13.7	12.5	10.5	1.4
600487.SH	亨通光电	买入	14.77	1.08	1.32	1.49	13.7	11.2	9.9	1.3
600941.SH	中国移动	买入	98.06	6.36	6.93	7.62	15.4	14.2	12.9	1.5
601728.SH	中国电信	买入	5.94	0.34	0.37	0.41	17.5	16.1	14.5	1.2
600050.SH	中国联通	买入	4.61	0.26	0.29	0.32	17.7	15.9	14.4	0.9
688618.SH	三旺通信	买入	42.72	1.69	2.55	3.67	25.3	16.8	11.6	3.2
688080.SH	映翰通	买入	32.94	1.99	2.54	3.24	16.6	13.0	10.2	2.4
688375.SH	国博电子	增持	72.50	1.50	1.96	2.54	48.3	37.0	28.5	4.4
001270.SZ	铖昌科技	无评级	38.76	1.19	1.63	2.21	32.6	23.8	17.5	5.1

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024 年 5 月 24 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