

通信

证券研究报告/行业周报

2024年5月26日

评级：增持（维持）

分析师：陈宇玉

执业证书编号：S0740517020004

Email: chenyy@zts.com.cn

研究助理：杨雷

Email: yanglei01@zts.com.cn

研究助理：余雨晴

Email: sheyq@zts.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
中际旭创	165.39	2.71	6.41	8.93	11.35	61.03	25.80	18.52	14.57	0.75	买入
天孚通信	130.81	1.85	3.22	4.83	6.46	70.71	40.62	27.08	20.25	1.15	买入
源杰科技	133.94	0.23	1.24	1.80	2.37	582.35	108.02	74.41	56.51	3.24	买入
华测导航	28.29	0.82	1.06	1.17	0.83	34.50	26.69	24.18	34.08	1.77	买入
广和通	16.29	0.74	0.95	1.20	1.46	22.01	17.15	13.58	11.16	0.81	买入

备注以2024年5月24日收盘价计算

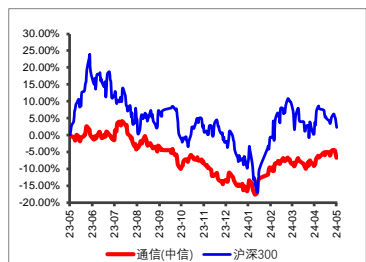
投资要点

- 本周沪深300下跌2.08%，创业板下跌2.49%，其中通信板块下跌2.91%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的126支成分股本周内换手率为1.69%；同期沪深300成份股换手率为0.41%，板块整体活跃程度强于大盘。
- 通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：意华股份(+24.63%)、ST中嘉(+15.00%)、万马科技(8.12%)、润建股份(+5.19%)、博创科技(+4.45%)；跌幅居前五的公司分别是：ST富通(-22.77%)、ST特信(-22.71%)、神宇股份(-15.92%)、广哈通信(-15.53%)、\*ST高升(-13.33%)。
- 英伟达业绩及指引超预期，Blackwell芯片Q2出货。英伟达FY25Q1营收260亿美元，同比+262%，环比+18%，净利润148.8亿美元，同比+628%，均超市场预期。分业务看，数据中心收入创新高至226亿美元，同比+427%，环比+23%，其中数据中心计算收入194亿美元，同比+478%，环比+29%，受益Hopper GPU计算平台出货量增加，网络收入32亿美元，同比+242%，主要由于InfiniBand端到端解决方案强劲增长，受供应能力限制环比小幅下降，预计Q2恢复环比增长，以太网方案Spectrum-X正与多家客户进行量产，包括一个10万GPU大型集群，预计一年内将跃升为数十亿美元的产品线。大型云厂商贡献收入占数据中心业务的45%，云租赁业务回报率高，云厂商在英伟达AI基础设施上每花费1美元，有机会在4年内获得5美元托管收入，包括OpenAI、Anthropic、Meta在内的领先LLM企业以及1.5-2万家AI初创企业等多家客户需求旺盛，Meta Llama3基于2.4万张H100 GPU集群训练，特斯拉扩大集群规模至3.5万张H100，汽车有望成为今年数据中心最大垂直领域，带动数十亿美元收入。Blackwell平台已全面投产，预计Q2发货，Q3增加，全年有望贡献大量收入，H200已进入生产阶段，预计Q2发货，首套系统已交付OpenAI并助力GPT-4o演示。北美头部云厂商资本开支预期普遍增加且倾向AI，英伟达此前表示推理收入约占数据中心的40%，AI应用场景拓展，成本优化有望驱动推理算力增长。此外公司宣布1拆10拆股计划，分红倍增，Q2营收指引约280亿美元(±2%)，超市场预期，反映其发展信心，有望提振AI算力产业链。
- 微软发布Copilot+PC，关注端侧AI进展。近期微软在2024年Build开发者大会上发布Copilot+PC，引入全新系统架构，整合CPU、GPU以及高性能NPU功能，芯片平台与运行在Azure云平台的大语言模型LLM和小型语言模型SLM相连，运行AI负载时性能提高20倍，效率提高100倍，首批机型搭载基于Arm架构的高通骁龙X Elite和骁龙X Plus两款处理器，AI算力可达45TOPS，后续预计与英特尔、AMD合作推出更多机型，并推动与NVIDIA GeForce RTX和AMD Radeon等显卡适配。内置Copilot使用GPT-4o，赋予回溯、屏幕分享、即时翻译、绘画等新功能，此外与Adobe等合作，支持用户在PC设备上运行相应程序的AI功能。Copilot持续升级，重点拓展团队协作功能，Team Copilot将Copilot扩展到个人助理之外，为团队工作改善协作和项目管理；Agents是可以实现业务流程自动化的全新自定义Copilot，核心功能包括实现长期运行的业务流程自动化，通过强大的推理能力处理操作和用户输入，利用内存机制引入上下文信息以便更准确地理解并响应需求，根据用户反馈持续学习不断优化；Copilot扩展和Copilot连接器使开发者更容易定义Copilot操作并将其扩展到自身数据和业务线系统。微软同时推出多模态模型Phi-3-Vision，集成文本和图像处理功能，丰富交互体验，支持上下文长度128k，参数量4.2B，在一般视觉推理任务、OCR、表格和图表理解等任务中表现均优于规模更大的Claude-3 Haiku和Gemini 1.0 Pro V模型。Phi-3模型系列目前共包括四个版本，Phi-3-small和Phi-3-medium表现均优于同等规模及规模更大的语言模型。PC领域革新有利于推动端侧AI加速，提升算力需求。
- 通义千问主力模型降价，AI应用商业化或迎拐点。阿里云近期宣布旗下9款通义商业化及开源系列模型降价，其中GPT-4级主力模型Qwen-Long，API输入价格由0.02元/千tokens直降97%至0.0005元/千tokens，输出价格降低90%至0.002元/千tokens，Qwen-max输入价格由0.12元/千tokens降至0.04元/千tokens，Qwen1.5-72B输

基本状况

上市公司数	126
行业总市值(百万元)	3226488
行业流通市值(百万元)	1299422

行业-市场走势对比



相关报告

入/输出价格由 0.02 元/千 tokens 降至 0.005 元/千 tokens、0.01 元/千 tokens，降幅分别达 75%、50%。5 月以来国内已有多个大模型下调价格，幻方量化发布旗下大模型 DeepSeek-V2，能力可比 GPT-4，上下文 32k 版本每百万 tokens 输入/输出价格分别为 1 元/2 元，仅为 GPT-4 Turbo 的近百分之一，随后智谱个人版 GLM-3 Turbo 调用价格下降 5 倍，字节豆包主力模型企业市场定价为 0.00008 元/千 tokens，百度宣布文心大模型两大主力版本 ERNIE Speed 和 ERNIE Lite 免费，科大讯飞免费开放讯飞星火 API 能力，Pro/Max API 低至 0.21 元/万 tokens，腾讯云主力模型之一混元 lite 模型，价格由 0.008 元/千 tokens 调整为全面免费。海外大模型同样有所下调，2023 年初以来 OpenAI 已降价 4 次，最新发布的 GPT-4o 处理速度提升 200%，价格下降 50%，其预计大模型价格将以每年 50%-75% 幅度继续降低。我们认为本轮大模型降价主要集中于入门轻量级文本大模型，降价一方面由于大模型此前使用成本过高以及各厂商之间存在同质化竞争，行业落地场景有限，直接调用标准化 API 的商业模式较为单一，另一方面算力成本下降和模型算法优化提供一定降价空间，微软近期表示过去一年 GPT-4 性能提升 6 倍，但成本降低到了之前的 1/12，对应性能/成本提升 70 倍。大模型降价有望加速 AI 应用发展，创新商业模式，推动基础模型迭代升级。

- **投资建议：**关注光器件和光芯片：中际旭创、天孚通信、源杰科技、新易盛、华工科技、光迅科技、腾景科技等；电信运营商：中国移动、中国电信、中国联通；ICT 设备商：中兴通讯、紫光股份（新华三）、锐捷网络、菲菱科思、星网锐捷、盛科通信等；卫星互联网：上海瀚讯、铖昌科技、震有科技、信科移动、盛路通信、海格通信、中国卫通、华测导航等；物联网：广和通、美格智能、移远通信等；数据中心：润泽科技、宝信软件、光环新网、数据港、科华数据、英维克等；连接器&控制器：维峰电子、徕木股份、瑞可达、鼎通科技、科博达、拓邦股份、和而泰等；专用通信：三旺通信、七一二等；光缆与海缆：亨通光电、东方电缆、中天科技等。
- **风险提示事件：**AI 发展不及预期、算力网络发展不及预期、技术迭代不及预期、市场竞争加剧、海外贸易争端、市场系统性风险等。

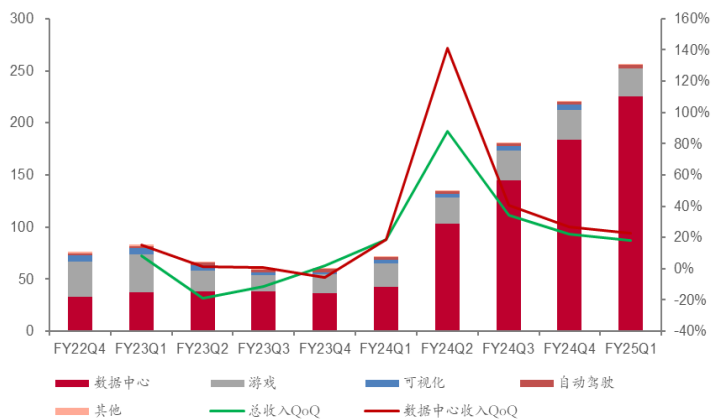
## 内容目录

板块综述.....	- 4 -
本周重点公告与新闻 .....	- 6 -
公司公告 .....	- 6 -
重要新闻 .....	- 9 -
风险提示.....	- 17 -

### 板块综述

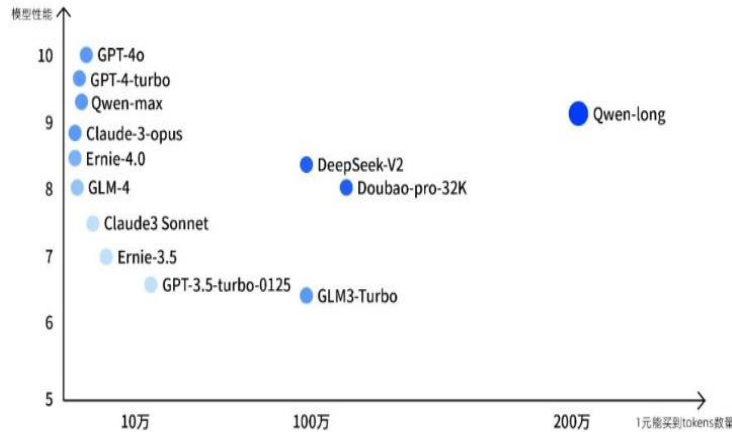
- 本周沪深 300 下跌 2.08%，中小板下跌 2.72%，创业板下跌 2.49%，TMT 中通信板块下跌 2.91%，计算机下跌 4.32%，电子下跌 3.21%，传媒下跌 3.75%。

图表 1: 英伟达单季度营收 (亿美元)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 国内外大模型性价比



来源: 界面新闻, 中泰证券研究所

图表 3: 通信板块涨跌幅前五 (2024.05.20-2024.05.24)

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
002897.SZ	意华股份	24.63	47.11	91.42	37.12	47.11	40.71	28.04
000889.SZ	ST中嘉	15.00	2.07	19.38	1.81	2.11	15.56	2.67
300698.SZ	万马科技	8.12	34.63	46.40	31.90	35.50	11.00	4.67
002929.SZ	润建股份	5.19	34.85	97.83	33.14	35.50	25.65	18.44
300548.SZ	博创科技	4.45	23.70	68.01	21.80	24.28	32.83	16.67
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
000836.SZ	ST富通	-22.77	0.78	9.43	0.78	0.96	0.71	0.07
000070.SZ	ST特信	-22.71	4.97	44.75	4.97	6.11	0.70	0.34
300563.SZ	神宇股份	-15.92	27.94	49.79	27.34	32.90	164.13	61.82
300711.SZ	广哈通信	-15.53	18.06	45.00	17.91	22.78	58.65	29.87
000971.SZ	*ST高升	-13.33	0.78	8.18	0.78	0.97	14.41	1.07

来源: iFinD, 中泰证券研究所

**图表 4：中泰通信重点跟踪公司最新估值（截止 2024.05.24）**

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2024	每股收益 2025	PE 2024	PE 2025	净利润增速 2024	净利润增 速2025	PEG 2024	PEG 2025
300394.SZ	天孚通信	130.81	3.30	4.80	38.94	26.83	82.09%	45.14%	0.47	0.59
000063.SZ	中兴通讯	26.80	2.21	2.49	12.11	10.75	13.48%	12.71%	0.90	0.85
300762.SZ	上海瀚讯	15.87	0.27	0.51	58.97	31.12	189.06%	89.48%	0.31	0.35
300628.SZ	亿联网络	36.41	1.92	2.30	18.94	15.78	20.89%	20.03%	0.91	0.79
300638.SZ	广和通	16.29	0.97	1.22	16.79	13.40	31.83%	25.33%	0.53	0.53
600050.SH	中国联通	4.61	0.29	0.33	15.85	14.20	13.15%	11.64%	1.21	1.22
300383.SZ	光环新网	8.69	0.33	0.42	26.50	20.65	51.95%	28.33%	0.51	0.73
002139.SZ	拓邦股份	9.96	0.55	0.68	17.89	14.54	34.66%	23.07%	0.52	0.63
002402.SZ	和而泰	11.26	0.62	0.85	18.25	13.21	73.44%	38.12%	0.25	0.35
300308.SZ	中际旭创	165.39	6.00	8.04	27.44	20.47	123.35%	34.04%	0.22	0.60
603236.SH	移远通信	45.92	2.01	2.74	22.83	16.74	486.66%	36.42%	0.05	0.46
002335.SZ	科华数据	24.81	1.68	2.16	14.79	11.49	52.53%	28.77%	0.28	0.40
600522.SH	中天科技	14.62	1.13	1.36	12.99	10.72	23.27%	21.17%	0.56	0.51
600845.SH	宝信软件	39.20	1.29	1.60	30.51	24.57	20.95%	24.14%	1.46	1.02

来源：iFinD，中泰证券研究所（以 2024 年 5 月 24 日收盘价计算，估值均取自 iFinD 一致预期）

## 本周重点公告与新闻

### 公司公告

#### ▪ 5月20日

【中海达】人员变动：公司召开第六届董事会第一次会议。董事李洪江先生在任期届满后，将不再担任公司董事及董事会下设相关专门委员会职务，仍在公司任职。监事会主席刘佳女士在任期届满后，将不再担任公司监事及监事会主席职务，亦不在公司任职。同时聘任高级管理人员：廖建平任总裁、黄宏矩、廖文、李洪江、朱空军任副总裁；黄宏矩兼任董事会秘书、曾家成任财务总监。谢柏栋任监事会主席兼职工代表监事，梁芷瑜、张子轩任监事会非职工代表监事。任期三年。

【浙大网新】人员变动：公司召开十一届董事会第一次会议，同意聘任：史烈为公司董事长；周力炜为监事会主席；陈健先生为副董事长；董丹青、周波、黄涛、许克菲(兼任董秘)为公司副总裁。任期三年

【泰晶科技】换届选举：公司董事会、监事会完成换届：喻信东任董事长；喻信东、王斌、王金涛、黄大勇任非独立董事；刘剑任监事会主席；刘剑、张美昆任监事会股东代表监事；张家豪任职工代表监事。任期三年。

【高新兴】人员变动：非职工代表监事刘莹莹因个人原因申请辞去公司第六届监事会监事职务，辞职后，不在公司担任任何职务。监事会提名孙倩女士为非职工代表监事候选人，孙倩女士的任期自公司股东大会审议通过之日起至第六届监事会届满为止。

【科博达】股份减持：股东上海富捷、上海瀛日、上海鼎韬、张江汉世纪拟减持不超过3%。

#### ▪ 5月21日

【生益科技】股权激励：公司披露 2024 年度限制性股票激励计划(草案)，公司拟以 10.49 元/股授予共计 738 人 5893.8947 万股限制性股票，占该激励计划公告时公司股本总额的 2.50%。本次授予为一次性授予，无预留部分。

【铭普光磁】人事变动：公司第五届董事会、监事会换届选举顺利完成。具体成员如下：(1) 总裁：杨先进 (2) 副总裁：李竞舟、陈达 (3) 副总经理兼董事会秘书：王妮娜 (4) 副总经理兼财务总监：杨勋文 (5) 副总经理：钱银博、陈聪、杨忠、时伟、杨凌明。股东代表监事：郑庆雷先生、霍润阳；职工代表监事：叶子红 (监事会主席)。

【恒实科技】股份减持：公司股东钱苏晋、张小红女士、姜日敏、周巍减持计划时间已届满，合计减持公司股份 912.14 万股。

【科创新源】人事变动：公司董事黎所远黎所远先生因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事及董事会战略委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。

【天孚通信】股份减持：公司高级管理人员陈凯荣、吴文太合计减持公司股份 2.64 万股。

## ▪ 5月22日

【神州数码】重大和他：公司下属控股子公司神州数码(中国)有限公司收到招标代理机构中国邮电器材集团有限公司发来的《中标通知书》，确定神州数码(中国)有限公司为中国移动 2023 年至 2024 年新型智算中心(试验网)采购的供应商。投标报价为 24.74 亿元(不含税)，中标份额 8.48%。

【天威视讯】人事变动：公司于召开第八届董事会第四十六次会议，会议确定提名公司第九届董事会非独立董事候选人为：张育民、邓峰、郭靖、杨铠璠、林杨、陈宇翔、李念。确定公司第九届监事会股东代表监事候选人共计 2 名，分别是深圳广播电影电视集团提名的郑向阳和中国电信股份有限公司提名的寇飞。任期三年。

【长飞光纤】人事变动：尤里·隆吉先生因工作原因申请辞去公司非独立董事的职务，辞任后不在公司担任任何职务。经公司提名及薪酬委员会审核通过弗雷德里克·佩森)先生为公司第四届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

【万国数据】业绩报告：2024Q1 净收入为 26.274 亿元人民币 (3.639 亿美元)，同比增长 9.1%；调整后 EBITDA 为 11.834 亿元人民币 (1.639 亿美元)，同比增长 4.7%；经调整 EBITDA 率为 45.0%。

【天威视讯】其他：公司拟在深圳联合产权交易所公开挂牌交易方式转让参股企业深圳深汕特别合作区天之孚云计算科技有限公司(简称“天之孚”)45%股权，拟挂牌价格为 4506.30 万元。

【兆龙互连】人事变动：公司第三届董事会、监事会完成换届选举，非独立董事分别是姚金龙(董事长)、姚银龙、姚云涛、姚云萍、宋红霞、尹莹。姚金龙任总经理、姚云涛、姚云萍(兼董秘)、沈福良任副总经理、姚伟民(监事会主席)、郭玉红任非职工代表监事、孙月萍任职工代表监事。任期三年。

【春兴精工】人事变动：公司第六届董事会、监事会完成换届选举，非独立董事分别是袁静、荣志坚、龚燕南、董作田。总经理：吴永忠先生；副总经理：郭瑞卿先生、龚燕南女士；董作田任副总经理兼财务总监；彭琳霞任副总经理兼董秘；赵中武、方文静任非职工代表监事；陈满香任职工代表监事。任期三年。

【新亚电子】减持股份：海南历信创业投资合伙企业(有限合伙)作为 5%以上非第一大股东，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2644919 股，占公司总股本的 1%。

## ▪ 5月23日

【星网宇达】人事变动：公第五届司董事会、监事会完成换届选举：迟家升任董事长，李国盛任副董事长，迟家升、李国盛、刘俊、刘正武任非独立董事，贾庆轩、肖雄兵、刘玉双任独立董事，张友良任监

事会主席，张友良、张伟伟任职工代表监事，周佳静任股东代表监事。公司第四届董事会董事徐烨烽先生届满离任，将不再担任公司第五届董事会董事及董事会下设相关专门委员会职务

【中国联通】人事变动：公司高级副总裁梁宝俊先生提交的书面辞呈：因工作调动，辞去公司高级副总裁职务。

【中国电信】人事变动：公司高管邵广禄先生因年龄原因，辞任本公司执行董事、总裁兼首席运营官职务。

#### ▪ 5月24日

【紫光股份】股份收购：公司拟通过全资子公司紫光国际以支付现金的方式向 HPE 开曼购买其所持有的新华三 29%股权，以支付现金的方式向 Izar Holding Co 购买其所持有的新华三 1%股权，本次上市公司合计收购新华三 30%股权，收购总价为 21.4 亿美元(约合人民币 151.77 亿元)。

【中科创达】人事变动：公司第四届董事会、监事会换届选举，提名赵鸿飞先生、耿学锋先生、王焕欣女士、唐林林女士、王子林女士、许亮先生为公司第五届董事会非独立董事候选人，提名刘学徽先生、叶宁女士为公司第五届监事会非职工代表监事候选人。任期三年。

【\*ST 龙宇】人事变动：公司副总经理程裕先生因到法定退休年龄，申请辞去公司副总经理职务。辞职后，不在公司及下属子公司担任任何职务。

【柏楚电子】股份减持：股东 唐晔、代田田、卢琳、万章、谢淼、胡佳、韩冬蕾因自身资金需要拟询价转让 422.53 万股，占总股本的比例为 2.06%。

【腾景科技】腾景科技：公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金总额不超过 4.85 亿元，用于光电子关键与核心元器件建设项目（三期）、泰国生产基地建设项目和研发中心建设项目（二期）。

【恒信东方】股份减持：公司股东孟宪民因司法划转等减持公司股份共计 3860.5107 万股。本次权益变动后，孟宪民先生持有公司的股份比例从 16.89%减少至 10.51%，仍为公司控股股东、实际控制人。



## 重要新闻

## 1、GSA：目前全球仅 4 家运营商推出 5G RedCap 商用服务能

根据 GSA 的最新报告，截至 2024 年 5 月，全球范围内已有 588 家运营商对 5G 进行了投资，并且已有 308 个 5G 商用网络推出。

在 5G SA 部署方面，58 个国家和地区的 124 家运营商对 5G SA 公网进行了投资，其中 29 个国家和地区的 49 家运营商已经推出或部署了 5G SA 公网。此外，还有一些运营商正在进行 5G SA 专网部署测试和试点。

在 5G 终端设备支持方面，GSA 表示，随着全球范围内 5G SA 网络的持续推出，已有 1764 款设备宣布支持 5G SA，其中 1535 款已经在市场上商用推出。在宣布支持 5G SA 的 5G 终端设备中，手机占了一半以上（61.1%），其次是固定无线接入（FWA）CPE。

在另一个热门话题 5G RedCap 方面，若要部署 5G RedCap，首先运营商必须已经部署了 5G SA 网络。因此，5G SA 网络的持续推出为 5G RedCap 的部署奠定了基础。根据 GSA 的追踪数据，截至 2024 年 4 月，13 个国家的 17 家运营商目前正在投资 5G RedCap 技术。

GSA 在报告中指出，5G RedCap 仍处于发展的初期阶段，目前仅有 4 家运营商推出了 5G RedCap 商用服务，分别是中国三大运营商——中国移动、中国电信和中国联通，以及科威特运营商 stc。

目前运营商在 5G RedCap 方面的大部分投资都是以测试和试验的形式进行的，有 10 家运营商正在多个国家评估、测试或试验 5G RedCap 技术。澳大利亚、巴林、德国、科威特、新加坡、泰国、阿联酋和英国目前正在进行 5G RedCap 技术测试。

另外，骁龙 8 Gen4 将采用自研架构方案，CPU 包含 2 枚 Nuvia Phoenix L 性能核和 6 枚 Nuvia Phoenix M 核，这是骁龙移动平台的一次重大变化。

值得注意的是，手机晶片达人介绍，小米、OPPO 将会首发高通骁龙 8 Gen4 平台。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/wireless/2935/a1263517.html>

## 2、国内首个面向脑机接口产业发展的专项基金发布，目标规模 10 亿元

脑机交互与人机共融海河实验室（以下简称脑机海河实验室）官方微信消息，脑机海河实验室在 5 月 18 日举行合作签约仪式暨成果发布会，集中发布多项签约、揭牌合作项目。

国内首个面向脑机接口产业发展的专项基金——脑机海河实验室基金正式发布。基金目标规模 10 亿元，由脑机海河实验室、滨海高新区管委会、河西区政府、中电数据服务有限公司、天津市海河产业基金、天津合盈资产管理有限公司等合作设立，旨在建立“科学家+企业家+政府+投资人”的投资模式，撬动社会资本支持脑机全产业链发展。

事件相关电位仪是用于采集人脑在认知过程中神经电生理变化的基础设备，是发展无创脑机接口技术的关键基座系统。为实现我国脑机接口关键技术自主可控，会上，脑机海河实验室孵化的科技型企业——燧世（天津）智能科技有限公司，与中电云脑（天津）科技有限公司联合发布了首款国产高性能事件相关电位仪“神工—神关”。

该仪器搭载了团队最新研发的第二代“脑语者”国产 8 通道 24 位高精度脑电采集芯片，拥有完全自主知识产权，与目前常见商用芯片完全兼容，可实现头皮脑电信号的高精度采集。“神工—神关”国产高性能事件相关电位仪可提供覆盖“刺激—采集—分析”的脑机接口全链条核心功能，支持视觉、听觉、触觉多模态事件刺激，为脑机接口产品大规模应用提供重要支撑。

脑机海河实验室牵头，联合京津冀国家技术创新中心、中国电子、中国兵器工业、中国航天科工、中国通用技术、中国联通、新兴际华、上海联影、中国远大等近 40 家高校院所和企业机构，发起成立的京津冀脑机交互与人机共融产业联盟，也于会上正式揭牌。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/16/a1263224.html>

## 3、Dell'Oro 报告：全球 RAN 市场经历史上最大幅度下滑

C114 讯，根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，初步调查结果显示，全球无线接入网（RAN）市场在 2022 年达到顶峰后

仍处于苦苦挣扎状态。由于大多数供应商业绩不佳，2024年第一季度全球 RAN 市场表现异常疲软。

这家研究公司写到，整体 2G-5G RAN 市场（包括基带和射频硬件及软件，不包括服务）在 2024 年第一季度下降了 15%至 30%，导致该市场连续第三个季度出现两位数下滑。

Dell'Oro Group 副总裁兼分析师 Stefan Pongratz 表示：“第一季度情况相当糟糕。自 2000 年以来，我们一直在追踪 RAN 市场，今年第一季度所经历的下滑萎缩标志着我们关注该市场以来的最大幅度下降。在先进 5G 市场的竞争变得更具挑战性时，除了市场正在应对的已知的覆盖范围相关的挑战之外，考虑到当前的网络利用率和数据流量增长率，现在行业对容量升级的时机感到严重担忧。”

2024 年第一季度 RAN 市场的其他重点内容包括：

- 中东和非洲市场正在增长，拉美市场保持稳定状态，北美、欧洲和亚太地区等其余市场在 2024 年第一季度大幅下滑。

- 供应商排名保持稳定，而供应商的份额正在发生变化。今年第一季度，华为连续四个季度的收入份额相较于 2023 年有所提高，而诺基亚在同一时期则有所下降。

- 全球 Top 5 RAN 供应商分别是华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。

- 短期增长预测略有下调。目前预计 2024 年全球 RAN 市场将下降 5%至 8%。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1263192.html>

#### 4、中国信通院：8 大国家算力枢纽节点 20 毫秒时延圈已覆盖国内主要城市

为深入贯彻落实《工业和信息化部办公厅关于深化算力基础设施统筹监测工作的通知》，在工业和信息化部信息通信发展司的指导和大力支持下，中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）技术与标准研究所牵头制定《算力网络承载力指数评估技术要求》标准规范，定义了涵盖枢纽间光层和 IP 层时延以及 5ms 和 20ms 时延圈覆

盖、枢纽间直连光缆数量和链路容量、枢纽间直连 IP 路由及带宽利用率、1ms 时延圈城市数量及重点场所覆盖率等运力指数。同时积极开发完善全国算力平台的网络运力监测分析系统，构建形成覆盖全国的算力网络质量监测体系。

近期，技术与标准研究所联合三家基础电信企业开展了全国算力网络质量监测数据采集上报工作，发布的 2024 年一季度我国算力网络质量监测工作简报主要情况如下：

### 一、国家算力枢纽的网络时延保障能力

8 大国家算力枢纽节点的 20 毫秒（ms）时延圈已覆盖国内主要城市，5ms 时延圈已实现枢纽周边省市覆盖。各枢纽节点集群所在城市间的互联光层时延均在 20ms 以内，平均值为 9.7ms，最大值为 17.1ms；IP 专网时延有待优化，最优时延平均值为 14.6ms，最大值为 23.9ms；IP 公众互联网最优时延平均值为 16.7ms，最大值为 28.7ms。各枢纽光层、IP 专网、IP 公众互联网 5ms 时延圈平均覆盖城市数量约 10 个，光层 20ms 时延圈平均覆盖城市数量达 77 个，IP 专网及 IP 公众互联网的 20ms 时延圈平均覆盖城市数量达 90 个以上。

### 二、算力枢纽间新建一跳直达光缆情况

2023 年，三大运营商面向各枢纽节点集群所在城市新建直达光缆共计 41 条，长度达 16515 皮长公里，在 2023 年度全国干线光缆完成建设长度中占比达 59%。

### 三、算力枢纽间直连 IP 网络带宽利用率情况

枢纽间直连 IP 网络带宽相对充足。各枢纽节点集群城市间的 IP 层配置带宽共计 751 Tbps，平均带宽利用率约 16%，仍需产业各方协同加强枢纽间的新兴业务应用创新，持续提升枢纽间的网络使用效能。

### 四、城市 1ms 时延圈的网络覆盖情况

三家基础电信企业上报的满足城市光层 1ms 时延圈的网络数量总计为 165 个，涉及城市近百个，1ms 时延圈覆盖的重点场所数量总计达 13.74 万个。

中国信通院技术与标准研究所将不断完善全国算力平台的网络运力监测分析系统，重点建立和完善城市光层和 IP 层 1ms 时延圈及重点场所网络覆盖等监测数据采集上报机制，支撑推进算力网络质量监测工作，以测促建、以网强算，切实推进我国算力基础设施建设，推动数字经济高质量发展。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/16/a1263152.html>

#### 5、工信部：4 月末 5G 基站总数达 374.8 万个，比上年末净增 37.2 万个

工信部数据显示，1—4 月份，电信业务收入累计完成 5924 亿元，同比增长 4%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 12.5%。1—4 月份，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入 891.8 亿元，同比增长 5.6%，占电信业务收入的 15.1%，占比较一季度提升 0.2 个百分点，拉动电信业务收入增长 0.8 个百分点。

数据显示，截至 4 月末，5G 基站总数达 374.8 万个，比上年末净增 37.2 万个，占移动基站总数的 31.7%，占比较一季度提高 1.1 个百分点。

截至 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，比上年末净增 2547 万个，占互联网宽带接入端口的 96.6%。截至 4 月末，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。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/16/a1263366.html>

#### 6、我国成功发射武汉一号卫星、超低轨技术试验卫星等 4 颗卫星

据央视新闻报道，北京时间 2024 年 5 月 21 日 12 时 15 分，我国在酒泉卫星发射中心使用快舟十一号遥四运载火箭，成功将武汉一号卫星、超低轨技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此次任务还搭载发射了天雁 22 星、灵鹊三号 01 星。此次任务是快舟系列运载火箭的第 32 次飞行。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/satellite/2515/a1263338.html>

## 7、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。下一步，国家数据局将会同有关部门抓好各项任务落实，深化数据要素市场化配置改革，充分发挥数据要素潜力，全面提升数字中国建设的整体性、系统性、协同性，促进数字经济和实体经济深度融合，进一步赋能经济发展、丰富人民生活、提升社会治理现代化水平。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/ftth/5472/a1262699.html>

## 8、英伟达公布初创加速计划进展：中国已超 2000 家公司加入，位居全球第二

在第四届 BEYOND 国际科技创新博览会上，NVIDIA 初创生态中国区总监娄明分享了 NVIDIA 初创加速计划的最新进展。

娄明表示，在过去的 8 年中，NVIDIA 初创加速计划不断为中国创业企业打造本土生态福利，提供产品折扣、技术支持、市场宣传、融资等支持，截至 2023 年底，全球共有 19000 多家公司加入该计划，中国有超 2000 家公司成为英伟达初创加速计划会员，在全球范围内排名第二。

NVIDIA 初创加速计划是全球最大的初创企业生态系统之一，是一个免费会员制的创业孵化器，在全球已经有超过 19,000 家会员。中国作为会员总数全球排名第二的国家，会员来自全国 60 余个城市，横跨医疗、媒体与娱乐、自主机器、自动驾驶、网络、5G 与电信、

金融、制造业、元宇宙、边缘计算、IT 服务行业等超过 30 个行业领域。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/51/a1263761.html>

## 9、中国移动联合产业完成全球首个 5G MBS 广播外场试点

近日，中国移动联合中国广电、中兴通讯和紫光展锐在北京完成全球首个基于 3GPP 标准协议的 5G MBS 广播技术外场试点验证，终端可通过 5G MBS 广播观看 CCTV 两路电视节目，视频流畅清晰，为 5G MBS 广播商用奠定了基础。

在本次试点验证中，中国移动采用现网 700MHz 基站与 5G MBS 广播专用核心网联合组网，搭载支持 5G MBS 广播业务芯片的终端，从端到端全产业链验证了 5G MBS 广播能力，包含广播基本业务、无卡接收广播、广播业务移动性、广播业务覆盖能力等，终端能够接收网络广播的电视频道列表，可在频道间快速切换，画面流畅、音质清晰。

5G MBS 系统基于 SA 网络控制面与用户面分离和服务化的基本架构，通过新引入网元功能或增强现有 5G 网元功能，在控制面基于单播机制实现 MBS 流程控制，数据面通过共享隧道传输，实现 MBS 业务能力。广播业务可以将具备“同一时间、同一内容”业务特点的数据发送给服务区域的所有终端，终端可以在空闲态、非激活态和连接态三种状态下接收广播业务。5G-A 时代面临新业务的大带宽需求：4K/8K 超高清视频、多视角视频、VR（虚拟现实）/AR（增强现实）等高质量多媒体业务，对网络带宽需求较大，可以采取广播方式进行点到多点分发，提升网络资源利用效率。

中国移动研究院联合产业在国际标准组织 3GPP 推动 5G MBS 立项并主导完成标准制定，在国内标准组织 CCSA 主导 5G MBS 行标制定，推动产业支持 5G MBS 广播并完成端到端技术验证，制定设备规范和网元接口规范，为 5G MBS 广播的应用奠定技术基础。5G MBS 广播技术可应用于赛事直播、车载物联、XR 视频游戏和集群通信等场景。中国移动将联合中国广电加大力度推进 700MHz 广播技术创新、产业成熟、现网试点，齐力促进信息通信行业与广播电视行业两大生态深度共融，共同引领广播电视与信息通信行业融通标准，促进信息通信行业和广播电视行业从“融合”到“融活”

的转变，打造跨行业、跨领域协同共赢发展典范，为全面推进数智化转型、加快壮大战略性新兴产业提供坚实支撑。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/118/a1263677.html>

#### 10、广电总局：一季度有线电视实际用户 2.05 亿户，广电 5G 用户 2358.54 万户

5月21日，国家广播电视总局公布了2024年一季度广播电视服务业主要数据情况。

经初步统计，2024年一季度全国广播电视服务业总收入3139.91亿元，同比增长8.17%。其中，实际创收收入2738.86亿元，同比增长8.42%。

按主体分，传统广播电视机构总收入1345.00亿元，网络视听服务机构总收入1794.91亿元。

一季度，全国广播节目播出时间383.72万小时，电视节目播出时间416.66万小时。

截至3月末，全国有线电视实际用户2.05亿户，广电5G用户2358.54万户。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/swrh/1991/a1263494.html>



## 风险提示

AI 发展不及预期、算力网络发展不及预期、技术迭代不及预期、市场竞争加剧、海外贸易争端、市场系统性风险等

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。