

智算光联双向赋能利好光模块，Starlink 提价映照国内星网崛起可期

通信行业

推荐 (维持)

核心观点 (2024年5月20日-2024年5月26日):

- **一周通信板块指数下跌，交换机代工、智能控制器等子板块相关标的表现较好。**本周上证指数跌幅为 2.07%；深证成指跌幅为 2.93%；创业板指数跌幅为 2.49%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 2.89%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，交换机代工、智能控制器等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 3.59%、1.40%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 12.98%、0.76%和 86.26%。
- **光互联技术持续加速演进，中国卫星互联网产业有望快速崛起。**在“2024 中国光通信高质量发展论坛”期间，中国信通院专家探讨了光互联技术的最新进展，光互联技术因高速、可靠、低延迟特性，成为智能算力发展的关键。预计未来，高速率、低能耗/低时延、高集成和智管理将成为未来技术演进方向；Starlink“全球漫游计划”服务价格上涨，欧元区用户涨至 450 欧元，美元区用户价格翻倍至 400 美元，业内认为与卫星资源容量受限有关。同时，我国在卫星互联网产业借助政策优势与高效资源整合，预计五年内低轨卫星制造及发射需求将大幅增长。**运营商方面**，三大运营商公布了截至 4 月的运营数据，5G 套餐用户累计共达 14.02 亿户。其中，中国移动 5G 套餐客户数净增 64.3 万户，累计达 7.99 亿户；中国电信 5G 套餐用户净增 290.0 万户，累计达 3.32 亿户；中国联通 5G 套餐用户净增 228.5 万户，累计达 2.71 亿户。**主设备商方面**，华为推出全新 A 系列高性能存储 OceanStorA800，聚焦六大方面创新、重新定义数据存储；中兴通讯联合北京电信开展 5G-A 多项创新验证，成功部署 3CC（三载波聚合）、大带宽、Redcap 等多项 5G-A 关键技术。**基建方面**，根据工信部数据，截至 4 月末，5G 基站总数达 374.8 万个，占移动基站总数的 31.7%，占比较一季度提高 1.1pct。全国互联网宽带接入端口数达 11.6 亿个，比上年末净增 2387 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口数达到 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%。具备千兆网络服务能力的 10GPON 端口数达 2499 万个，比上年末净增 197.1 万个。总体来看，通信行业在光互联、卫星互联网和 5G+网络的突破性进展，预示着广阔的发展蓝图，彰显其强大的投资潜力，我们认为应予以持续关注。
- **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-A 规模化商用推进不及预期。

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



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_云舞风潮，智启未来：公有云市场增长与通信智能创新趋势

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 2.89%	3
(二) 一周交换机代工、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) 智算与光互联双向赋能，多种光互联技术持续加速演进	7
(二) Starlink 服务价格翻倍，中国卫星互联网产业快速崛起.....	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) 数据觉醒时代，华为重新定义数据存储	10
(三) 中兴通讯实现 5G-A 创新场景验证，引领点亮首都新质生产力	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	12
五、投资建议	13
六、风险提示	13

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 2.89%

周行情：一周（2024年5月20日-2024年5月26日）上证指数跌幅为2.07%；深证成指跌幅为2.93%；创业板指数跌幅为2.49%；一级行业指数中，通信板块跌幅为2.89%。

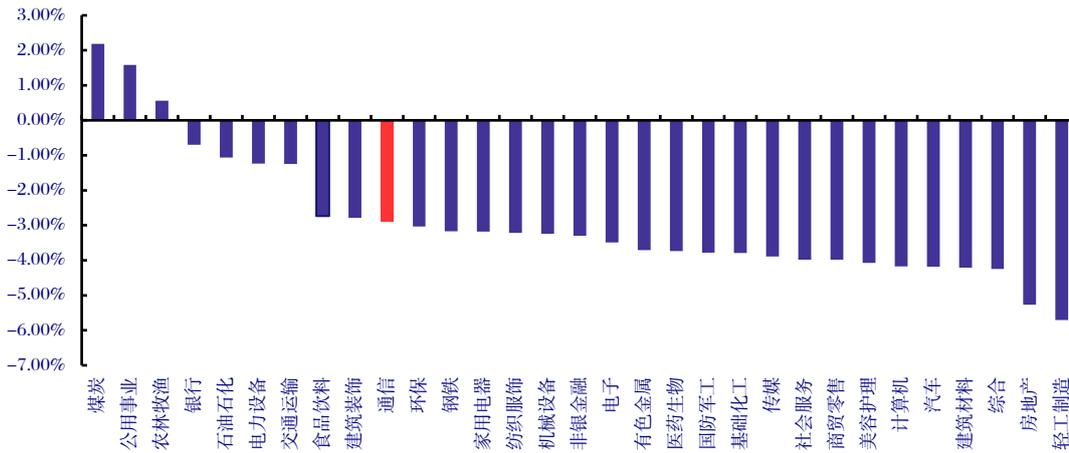
运营商重点事件中，三大运营商公布了截至4月份的运营数据，5G套餐用户累计共达14.02亿户。其中，中国移动5G套餐客户数净增64.3万户，累计达到7.99亿户；中国电信5G套餐用户净增290.0万户，累计达到3.32亿户；中国联通5G套餐用户净增228.5万户，累计达到2.71亿户。中国移动在人工智能生态大会上，重磅发布了AI+行动计划的三项内容：由万卡级智算集群、千亿多模态大模型、汇聚百大要素的生态平台共同构成的“九天”人工智能基座；大模型训练基地、大模型评测基地、大模型产业创新基地等三大人工智能基地；以及23款AI+产品及20个AI+DICT行业应用。中国电信副总经理在2024第七届数字中国建设峰会上介绍，中国电信全集团智算规模超过13EFLOPS，目前正在上海、北京建设万卡规模智算资源池。中国联通在第七届数字中国建设峰会期间，正式发布《6G网络安全需求与架构白皮书》，分析了6G网络“沉浸式通信、极高可靠低时延通信、极大规模通信、泛在连接、通信智能一体化、通信感知一体化”六大场景的安全新需求，提出了包括“防御链”、“内生链”、“互信链”在内的6G安全新三链的理念，推动6G网络安全从以加密为基础的安全机制向以技术驱动的多模可信体系转变。

主设备商方面，华为重新定义数据存储，聚焦极致性能、数据韧性、全新数据范式、高扩展性、绿色节能、数据编织能力六个方面的创新，推出全新A系列高性能存储OceanStor A800。OceanStor分布式存储获得咨询分析机构Gartner“客户之选”殊荣，OceanStor Dorado 18000高端全闪存凭借领先的数据安全能力，位列技术分析机构DCIG存储推荐排名榜首。中兴通讯联合北京电信开展5G-A多项创新验证，成功部署3CC（三载波聚合）、大带宽、Redcap等多项5G-A关键技术，为实现“信号升格”迈出了重要的一步。5G-A网络能力的跃升将极大丰富个人和行业应用，助力产业数智升级，推动新质生产力在首都落地生根。

基建方面，根据工信部数据，2024年1-4月，电信业务收入累计完成5924亿元/+4%。按照2023年不变价计算的电信业务总量同比增长12.5%。三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入891.8亿元/+5.6%，占电信业务收入的15.1%，占比较一季度提升0.2pet，拉动电信业务收入增长0.8pet。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1.1pet。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%。具备千兆网络服务能力的10GPON端口数达2499万个，比上年末净增197.1万个。

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1：一周通信板块下跌 2.89%

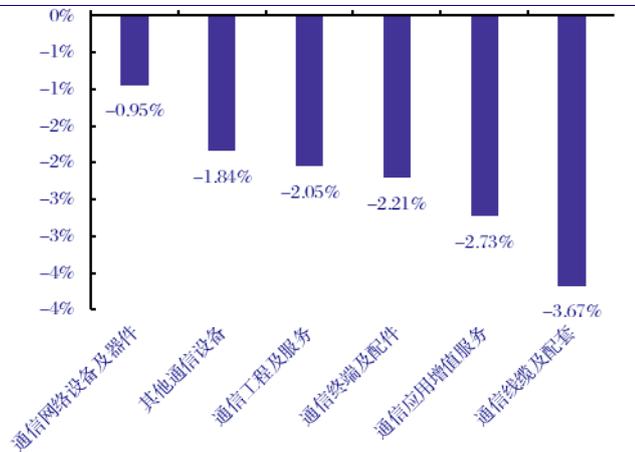


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周交换机代工、智能控制器等相关子板块表现较好

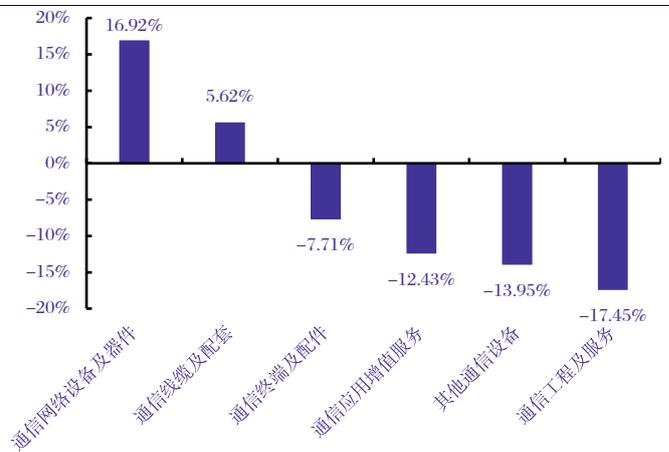
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，一周表现均有所下跌，通信线缆及配套跌幅最大。进一步细分子板块方面，交换机代工、智能控制器子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 3.59%、1.40%。

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（2024.1.1-2024.5.26）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（2024.5.20-2024.5.26）交换机代工、智能控制子板块涨幅居前

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-4.14%	光环新网	300383.SZ	-4.51%
		数据港	603881.SH	-4.65%
		奥飞数据	300738.SZ	-6.79%
		润泽科技	300442.SZ	-3.82%
		科华数据	002335.SZ	-0.96%
温控	-1.14%	佳力图	603912.SH	-2.46%
		同飞股份	300990.SZ	2.19%
		申菱环境	301018.SZ	-1.79%
		英维克	002837.SZ	-2.48%
交换机代工	3.59%	菲凌科思	301191.SZ	7.31%
		共进股份	603118.SH	-0.13%
主设备商	-1.01%	中兴通讯	000063.SZ	-5.47%
		烽火通信	600498.SH	-0.36%
		星网锐捷	002396.SZ	-3.95%
		锐捷网络	301165.SZ	2.60%
		紫光股份	000938.SZ	2.14%
光纤光缆	-7.45%	长飞光纤	601869.SH	-5.50%
		中天科技	600522.SH	-1.02%
		永鼎股份	600105.SH	-8.65%
		通鼎互联	002491.SZ	-5.30%
		特发信息	000070.SZ	-22.71%
北斗导航	-7.39%	亨通光电	600487.SH	-1.53%
		长江通信	600345.SH	-6.61%
		中海达	300177.SZ	-8.58%
车/物联网	-0.86%	华测导航	300627.SZ	-6.97%
		广和通	300638.SZ	-4.23%
		移远通信	603236.SH	-3.69%
		美格智能	002881.SZ	-3.67%
		有方科技	688159.SH	-7.99%
		永贵电器	300351.SZ	-2.74%
		鼎通科技	688668.SH	16.27%
		鸿泉物联	688288.SH	-4.43%
		万马科技	300698.SZ	8.12%
移为通信	300590.SZ	-5.35%		
智能控制器	1.40%	拓邦股份	002139.SZ	-2.16%
		贝仕达克	300822.SZ	14.93%
		朗科智能	300543.SZ	5.70%
		朗特智能	300916.SZ	-6.67%
工业物联网	-2.74%	和而泰	002402.SZ	-4.82%
		三旺通信	688618.SH	-2.09%
		映翰通	688080.SH	-3.57%
		北路智控	301195.SZ	-2.53%
载波通信及电网	-2.91%	东土科技	300353.SZ	-2.77%
		鼎信通讯	603421.SH	-7.72%

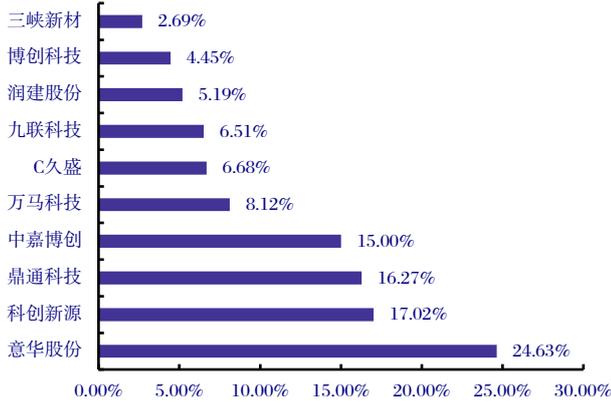
		威胜信息	688100.SH	1.74%
		东软载波	300183.SZ	-2.76%
视频会议	-6.21%	会畅通讯	300578.SZ	-8.35%
		苏州科达	603660.SH	-8.48%
		亿联网络	300628.SZ	-3.52%
		二六三	002467.SZ	-4.49%
运营商	0.03%	中国移动	600941.SH	-0.11%
		中国联通	600050.SH	-0.65%
		中国电信	601728.SH	0.85%
光模块	-2.72%	中际旭创	300308.SZ	-3.04%
		新易盛	300502.SZ	0.35%
		剑桥科技	603083.SH	-1.69%
		联特科技	301205.SZ	-4.18%
		华工科技	000988.SZ	-5.21%
		光迅科技	002281.SZ	-2.58%
光器件	-2.99%	天孚通信	300394.SZ	-8.20%
		博创科技	300548.SZ	4.45%
		太辰光	300570.SZ	-4.43%
		铭普光磁	002902.SZ	2.10%
		德科立	688205.SH	-3.11%
		仕佳光子	688313.SH	-4.46%
		光库科技	300620.SZ	-5.73%
通信网络技术服务	-2.01%	中瓷电子	003031.SZ	-4.56%
		润建股份	002929.SZ	5.19%
		中富通	300560.SZ	-3.67%
		中贝通信	603220.SH	-3.30%
通信网络设备	-4.11%	超讯通信	603322.SH	-6.25%
		大富科技	300134.SZ	-5.04%
		天邑股份	300504.SZ	-2.47%
		通宇通讯	002792.SZ	-3.47%
		武汉凡谷	002194.SZ	-5.97%
		科信技术	300565.SZ	-1.00%
行业应用	-6.37%	瑞斯康达	603803.SH	-6.74%
		线上线下	300959.SZ	-4.13%
		平治信息	300571.SZ	-5.13%
		梦网科技	002123.SZ	-0.98%
		恒信东方	300081.SZ	-5.68%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-6.60%
		海格通信	002465.SZ	-2.33%
		广哈通信	300711.SZ	-15.53%
数据中心铜线	0.21%	国盾量子	688027.SH	-10.61%
		兆龙互连	300913.SZ	-0.02%
		金信诺	300252.SZ	-2.36%
智能卡	-2.42%	新亚电子	605277.SH	3.01%
		德生科技	002908.SZ	-5.07%
		楚天龙	003040.SZ	-3.72%

东信和平	002017.SZ	-3.89%
天喻信息	300205.SZ	-7.55%
澄天伟业	300698.SZ	8.12%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

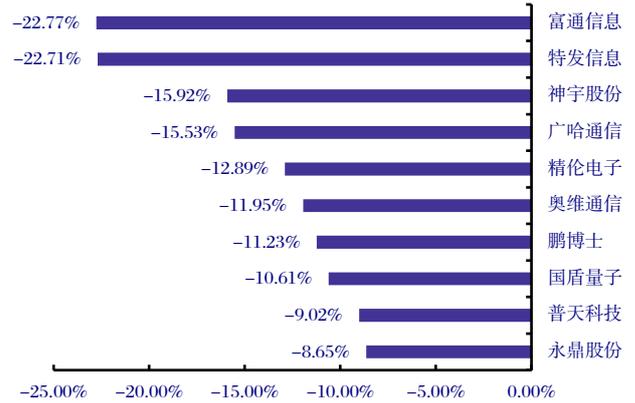
一周(2024年5月20日-2024年5月26日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为12.98%、0.76%和86.26%。

图4:一周个股跌幅榜情况



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) 智算与光互联双向赋能,多种光互联技术持续加速演进

在“2024中国光通信高质量发展论坛”的第四场线上研讨会——“AI时代:数据中心光互联技术新趋势”中,中国信通院技术与标准研究所副所长深入探讨了光互联技术的最新发展。我国通过2023年《数字中国建设整体布局规划》等系列政策,全面布局并优化算力基础设施,推动通用数据中心、超算中心、智能计算中心等合理布局。同时,智能算力需求在2003-2023年间激增百亿倍,GPT等人工智能大模型的突破更是激发了全球智能算力的发展热潮。光互联技术以其高速、可靠、低延迟的特性,在智算中心领域展现出广阔的应用前景。目前,光学技术已占据GPU的InfiniBand和以太网连接的75%,预示着光进铜退的趋势将持续。同时,随着智能算力的快速增长,光互联逐渐成为不可或缺的硬件,而人工智能应用也逐步成为光互联的重要应用场景。据统计,2023年人工智能需求占以太网光模块市场的33%,预计2024年将增至53%,用于人工智能应用的光模块销售额也将从2023年的12亿美元飙升至2024年的30亿美元,并在2025年达到50亿美元。

在光互联技术的前沿探索中,高速率、低能耗/低时延、高集成以及智管理成为关键的演进方向。具体来看,在**高速率发展方面**,随着交换芯片容量跃升至51.2T,800G及以上速率成为高速互联的核心技术。短距高速光模块持续强化其市场地位,800Gb/s和1.6Tb/s光模块研发加速,而3.2Tb/s光模块则聚焦于低能耗解决方案的研发。在广域互联领域,高容量互联方案正待深入研究,400G及以上长距传输速率亦在持续演进中。**低能耗/低时延技术方面**,LPO、TRO、CPO以及新型光纤等技术致力于实现更低的时延和能耗。CPO方案虽能降低30%的功耗,但因其封闭生态和运维挑战,仅在可插拔光模

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

块发展受限时方显价值。LPO 方案凭借去 DSP 设计，在功耗、成本和时延上展现显著优势，但标准化和互联互通挑战仍需克服。TRO 方案则作为折中方案，通过减少 DSP 数量，结合 ASIC Serdes 的均衡能力，确保了链路性能，并易于制定标准和互联互通，被视为下一代光互联技术的有力候选方案。**高集成技术方面**，多种材料体系器件的集成度不断提升。III-V 族材料在激光器领域保持领先地位，并正逐步拓展至更广泛的应用领域。硅光技术则凭借其在人工智能和云计算领域的卓越表现，日益成为主流。据 LightCounting 预测，到 2028 年，硅光互联市场规模将达到近 100 亿美金，占比超过 43%，同时薄膜铌酸锂也成为调制器的热门选择。**智管理技术方面**，AI 技术的融入，极大地提升了算网协同运维的效率。信通院与业界紧密合作，开展自智网络、运营管理大模型的测评工作，推动智算中心网络等场景的大模型应用落地。IPEC 亦在 AI/算力驱动的高速光互联技术及标准化工作中持续努力。总体来看，面向数据中心、算力、AI 及大模型等创新业务与应用，光互联技术展现出广阔的应用前景和巨大的发展潜力。

（二）Starlink 服务价格翻倍，中国卫星互联网产业快速崛起

近日，SpaceX 旗下的低轨卫星网络 Starlink 的“全球漫游计划”服务价格上涨，欧元区用户费用增至 450 欧元，美元区用户费用翻倍至 400 美元。Starlink 作为全球最大的卫星星座，拥有超过 5600 颗活跃卫星，约占全球总活跃卫星数量的 50%，服务覆盖 70 多个国家和地区，用户数超过 270 万。用户需购买终端接收器（标准型 599 美元，高性能型 2500 美元），并支付每月通信服务费用。此次调价虽未明确理由，但业内专家分析可能与卫星资源容量受限相关，且此前已有用户反映速率下降而价格上涨的问题。在审视 Starlink 与我国卫星互联网产业的对比时，星际荣耀的联合创始人指出，我国卫星互联网技术尚存较大差距，仅约达到 Starlink 十年前的水准。然而，我国的新型举国体制优势显著，能够高效整合资源，强化统筹部署，进而全面提升自主创新能力，这是推动卫星互联网发展的关键动力。近年来，我国政策环境持续优化，卫星互联网已成为“新基建”的重要组成部分。自 2020 年起，国家发改委将卫星互联网纳入通信网络基础设施范畴；2021 年，中国卫星网络集团有限公司的成立，标志着国有卫星互联网建设计划的整合与推进；2023 年，工信部发布《关于电信设备进网许可制度若干改革举措的通告》，进一步将卫星互联网设备纳入进网许可管理；2024 年，商业航天被首次写入政府工作报告，且多地政府已出台政策，积极支持卫星互联网相关产业的发展。据业界专家普遍预估，未来五年内，我国低轨卫星制造及发射需求将迎来爆发式增长，预计将有 3 至 4 万颗低轨卫星升空。

卫星通信在进军消费市场时面临多重挑战，首要问题是区域无效覆盖导致的“容量过剩”；其次，卫星通信的频谱效率远低于蜂窝移动通信，如 Starlink 的下行频谱效率仅为 2.27bit/s/Hz，与 3G 水平相当。此外，卫星通信涉及制造、发射、地面设备、运营服务等多个环节，每颗卫星的建设和运维成本高达地面基站的十倍甚至数百倍，因此通信资费也必然高于地面蜂窝通信。在运营商层面，中国电信自 2018 年起提供天通卫星服务，并于 2020 年 1 月正式商用，该系统在政府应急救援、海洋渔业、旅游探险等多个领域发挥了重要作用；2024 年 2 月，搭载中国移动星载基站和核心网设备的两颗天地一体低轨试验卫星成功发射；2024 年 5 月，中国电信在中国香港推出手机直连卫星业务，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。“中国移动 01 星”作为全球首颗可验证 5G 天地一体演进技术的星上信号处理试验卫星，展现了我国在 5G 技术领域的领先地位；“星核验证星”则采用 6G 理念设计，是全球首颗 6G 架构验证星，预示着我国在 6G 技术领域的前瞻布局。随着 3GPP 5G 非地面网络技术（NTN）和 6G 天地一体技术的不断进步，卫星与地面网络正逐步融合，形成天地一体的网络架构。这一架构将有效弥补地面移动网络的覆盖不足，提供更高带宽的卫星互联网服务，进一步拓展至陆地偏远地区、海洋、航空等广阔领域，为广大用户及各行业带来无处不在的全球连接服务和全新业务体验。

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，中国移动公示了 2024 年 PC 服务器产品集中采购项目中 12 个标包的中标结果，新华三、中兴、超聚变、浪潮、联想等 12 家中标，总中标金额约为 90.07 亿元（不含税）。

表2：中国移动 2024 年 PC 服务器产品集中采购项目中 12 个标包的中标结果

标包	中标人	投标报价（元、不含税）
标包 1	第 1 名：新华三技术有限公司	262,322,790.16
	第 2 名：中兴通讯股份有限公司	266,060,293.60
	第 3 名：超聚变数字技术有限公司	286,196,898.54
标包 2	第 1 名：新华三技术有限公司	273,238,225.94
	第 2 名：中兴通讯股份有限公司	298,470,794.24
标包 3	第 1 名：新华三技术有限公司	1,182,238,406.58
	第 2 名：中兴通讯股份有限公司	1,175,137,839.50
	第 3 名：超聚变数字技术有限公司	1,284,985,660.04
	第 4 名：联想（北京）有限公司	1,030,443,845.44
标包 4	第 1 名：中兴通讯股份有限公司	1,185,559,429.22
	第 2 名：新华三技术有限公司	1,229,477,583.90
	第 3 名：浪潮电子信息产业股份有限公司	1,222,035,117.88
	第 4 名：超聚变数字技术有限公司	1,339,383,268.14
标包 5	第 1 名：中兴通讯股份有限公司	924,537,137.16
	第 2 名：浪潮电子信息产业股份有限公司	942,637,010.64
	第 3 名：联想（北京）有限公司	843,970,676.64
标包 7	第 1 名：中兴通讯股份有限公司	1,024,406,204.62
	第 2 名：新华三技术有限公司	1,025,601,045.86
	第 3 名：中科可控信息产业有限公司	939,805,563.36
标包 8	第 1 名：中兴通讯股份有限公司	159,291,065.00
	第 2 名：新华三技术有限公司	159,460,880.00
标包 15	第 1 名：中科可控信息产业有限公司	1,741,361,313.16
	第 2 名：紫光华山科技有限公司	1,759,963,664.93
	第 3 名：浪潮计算机科技有限公司	1,789,742,560.98
标包 17	第 1 名：紫光华山科技有限公司	673,264,471.08
	第 2 名：中科可控信息产业有限公司	668,394,704.05
标包 18	第 1 名：河南昆仑技术有限公司	806,299,915.07
	第 2 名：武汉长江计算科技有限公司	814,386,455.47
	第 3 名：四川华鲲振宇智能科技有限责任公司	814,329,833.08
标包 19	第 1 名：浪潮计算机科技有限公司	350,001,615.00
	第 2 名：中兴通讯股份有限公司	350,576,866.36
标包 22	第 1 名：中兴通讯股份有限公司	381,360,077.34

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

中国移动公示了 2024 年至 2026 年安全漏洞扫描软件的集采结果，安恒、天融信两家瓜分。

表3：中国移动 2024-2026 年安全漏洞扫描软件的集采结果

中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
第 1 名：杭州安恒信息技术股份有限公司	3,727,620.00	70%
第 2 名：北京天融信网络安全技术有限公司	6,159,600.00	30%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

中国移动公示了 2024 年至 2025 年高铁天线产品的集采结果，华为、京信、亨鑫、中信科、中天、通宇 6 家中标。6 家中标企业的投标报价相对较平均，约为 7811 万元（不含税），平均折扣约 60%。

表4：中国移动 2024–2025 年高铁天线产品的集采结果

中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
第 1 名：华为技术有限公司	79,784,565	23.91%
第 2 名：京信通信技术(广州)有限公司	80,526,747	19.57%
第 3 名：江苏亨鑫科技有限公司	78,114,655.5	17.39%
第 4 名：中信科移动通信技术股份有限公司	78,485,746.5	15.22%
第 5 名：中天宽带技术有限公司	79,413,474	13.04%
第 6 名：广东通宇通讯股份有限公司	72,362,745	10.87%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

中国移动公示了 2024 年至 2025 年新型智算中心集采购项目采购包 1 的中标结果，昆仑技术、华鲲振宇、宝德计算机、长江计算等 7 家中标。采购包 2 采购失败，重新招标。从采购包 1 的中标情况看，总中标金额约为 191.04 亿元（不含税）。7 家中标人的投标报价相对较平均，前三名中标人的投标报价差额仅为几百元。投标报价最高的为百信，其获得第四名；长江计算和神州鲲泰报价相差千元，分别获得第五、第六名；湘江鲲鹏报价相对最低，获得第七名。

表5：中国移动 2024–2025 年新型智算中心集采购项目采购包 1 的中标结果

标包	中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
标包 1：特定场景 AI 训练服务器	第 1 名：河南昆仑技术有限公司	19,097,150,946.20	21.05%
	第 2 名：四川华鲲振宇智能科技有限责任公司	19,097,151,239.86	17.54%
	第 3 名：宝德计算机系统股份有限公司	19,097,150,919.10	15.79%
	第 4 名：百信信息技术有限公司	19,136,339,520.49	14.04%
	第 5 名：武汉长江计算科技有限公司	19,116,747,946.24	12.28%
	第 6 名：神州鲲泰（厦门）信息技术有限公司	19,116,746,188.47	10.53%
	第 7 名：湖南湘江鲲鹏信息科技有限责任公司	19,057,961,546.55	8.77%
标包 2：以太网交换机	采购失败：将重新招标	-	-

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

山东移动公示了 2024–2026 年室分美化天线采购项目的中标结果，京信、博纬、中信科三家中标，中天作为备选候选人。本次山东移动室分美化天线采购项目三家中标人的平均投标报价约为 2397 万元（不含税）。其中京信投标报价低于平均投标报价，获得第一份额；博纬投标报价最高，获得第二份额；中信科投标报价也低于平均投标报价，获得第三份额。

表6：山东移动 2024–2026 年室分美化天线采购项目的中标结果

中标人及相关信息	投标报价（元、不含税）	份额
第 1 名：京信通信技术（广州）有限公司	23,714,900.00	50%
第 2 名：广东博纬通信科技有限公司	24,472,898.20	30%
第 3 名：中信科移动通信技术股份有限公司	23,713,740.00	20%
第 4 名：中天宽带技术有限公司	24,459,165.00	-

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

中国移动公示了 2023–2024 年 5G 采集解析设备集采项目标包 2 的中标结果，恒安嘉新独揽。

表7：中国移动 2023–2024 年 5G 采集解析设备集采项目的中标结果

标包	中标人	投标设备报价（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	31,215,455.18	50%
	第 2 名：恒安嘉新（北京）科技股份公司	47,772,950.00	27%
	第 3 名：上海欣诺通信技术股份有限公司	56,666,600.00	23%
标包 2：转发接收网关	第 1 名：恒安嘉新（北京）科技股份公司	10,205,625.00	100%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

（二）数据觉醒时代，华为重新定义数据存储

在 2024 创新数据基础设施论坛期间，华为公司副总裁、数据存储产品线总裁发表题为“数据觉醒时代，华为重新定义数据存储”主题演讲，他表示，具备极致性能、数据韧性、全新数据范式、高扩展性、绿色节能、数据编织能力的数据存储是 AI 时代存储演进的必由之路。华为推出全新 A 系列高性能存储 OceanStor A800，可有效提升 AI 集群可用度 30%。性能方面，OceanStor A800 带宽是业界同类产品的 4 倍，IOPS 达 8 倍；支持 EB 级容量扩展，最大支持扩容至 4096 张算力卡，512 个存储控制器；从空间能耗来看，密度高达 1PB/U，能耗低至 0.7Watt/TB；结合向量化索引、张量格式数据、RAG 知识库，使能全新数据范式；数据韧性方面，勒索攻击侦测准确率从 99.9% 提升至 99.99%；通过数据编织能力，实现数据资产管理。此外，存储介质创新助力可持续发展。华为新推出 128TB 大容量 SSD 盘，相比业界友商，每 PB 节约 88% 空间，节省 92% 能耗，相同空间实现 10 倍容量提升，进一步降低数据中心能耗。AI-Ready 的前提是 Data-Ready，DME 内置的 Omni-Dataverse 全局文件系统实现企业全域数据资产可视、可管、可流动，构筑 AI 数据湖存储底座。华为 OceanStor 分布式存储获得咨询分析机构 Gartner“客户之选”殊荣，华为 OceanStor Dorado 18000 高端全闪存凭借领先的数据安全能力，位列技术分析机构 DCIG 存储推荐排名榜首。

（三）中兴通讯实现 5G-A 创新场景验证，引领点亮首都新质生产力

近日，北京电信联合中兴通讯开展 5G-A 多项创新验证，成功部署 3CC（三载波聚合）、大带宽、Redcap 等多项 5G-A 关键技术，为实现“信号升格”迈出了重要的一步。3CC（三载波聚合）是 5G-A 的关键特征之一，通过将三个不同频段的载波聚合为一张超大带宽网络，进而实现更高的速率，在地铁站、体育馆、旅游景点等人员密集的场所，将大幅改善用户的体验。响应工信部“信号升格”专项行动的号召，北京电信与中兴通讯紧密合作，采用 5G-A 三载波聚合技术，在北京地铁 17 号线北段完成 5G-A 3CC 部署，实现覆盖区域内下行峰值速率超过 3Gbps，为视频直播、云游戏、裸眼 3D、XR/VR 等新业务提供了更加稳定可靠的网络保障，点亮北京地铁 17 号线 5G-A 极速之旅。为进一步验证 5G-A 网络创新与演进能力，北京电信在延庆区创新性地部署了中兴通讯 5G-A 大带宽网络试点。试点采用最新 5G-A 基站产品组网架构，以及最新一代的 5G-A 设备，保障了高速上网体验。经验证，网络部署开通后，下载峰值速率突破了万兆。延庆旅游资源丰富，在低空、网络直播等领域具有潜在的 5G-A 商用场景需求，5G-A 网络能力的增强将不断为延庆区高质量发展注入新动能。2024 年是 5G-A 商用元年，北京电信将联合中兴通讯积极推进 5G-A 创新应用部署，推动 5G-A 技术在数字政府、工业、教育、医疗等方向的深度布局，打造数字经济发展的北京样板，创新引领点亮首都新质生产力。

四、重点公司公告

（一）一周重点公司公告

一周通信运营、通信传输设备子板块中重点公司公告（公司选择范围：截至 2024 年 5 月 26 日市值不低于 200 亿）。

表8：一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
600941.SH	中国移动	分红股东大会公告	2024-05-23	2023 年年报分红方案：10 派 21.849 元
		股东大会互联网投票起始	2024-05-22	2024-05-22 召开股东大会 交易系统投票时间：2024-05-22 1.关于公司 2023 年年度报告的议案 2.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

				3.关于提请股东大会授权董事会决定公司 2024 年中期利润分配的议案 4.关于重选杨杰先生为执行董事的议案 5.关于重选何飏先生为执行董事的议案 6.关于重选杨强博士为独立非执行董事的议案 7.关于续聘公司 2024 年度核数师并授权董事会决定其酬金的议案 8.关于一般性授权董事会购回不超过公司现有已发行香港股份数目 10%之香港股份的议案 9.关于一般性授权董事会配发、发行及处理不超过公司现有已发行股份数目 20%之额外股份的议案 10.关于按被购回香港股份之数目扩大授予董事会配发、发行及处理股份之一般性授权的议案 11.关于 2024 年度对外担保计划的议案
		股东大会召开	2024-05-22	股东大会： 现场路演时间：2024-05-22 10:00；地点：君悦酒店
601728.SH	中国电信	主要高管离职	2024-05-23	邵广禄由于其他不再担任总裁(因年龄原因,邵广禄先生辞任本公司执行董事,总裁兼首席运营官职务.)

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
		分红股东大会公告	2024-05-24	2023 年年报分红方案：10 转 4 股派 4.5 元
		股东大会召开	2024-05-23	2024-05-23 召开股东大会，审议内容如下： 1.《关于公司 2023 年度董事会工作报告的议案》 2.《关于公司 2023 年度监事会工作报告的议案》 3.《关于公司 2023 年度财务决算报告的议案》 4.《关于公司 2023 年度报告及其摘要的议案》 5.《关于公司 2023 年度利润分配方案的议案》 6.《关于公司 2023 年度募集资金存放与使用情况专项报告的议案》 7.《关于公司 2023 年度董事、监事薪酬的议案》 8.《关于公司及子公司向银行申请综合授信额度并提供担保的议案》 9.《关于续聘 2024 年度审计机构的议案》 10.《关于继续使用闲置募集资金进行现金管理的议案》 11.《关于继续使用自有资金进行现金管理的议案》 12.《关于调整独立董事薪酬的议案》
300308.SZ	中际旭创	大宗交易	2024-05-21	2024-05-21 大宗交易： 成交价：175.66（CNY），成交金额：5,269.80 万（CNY），成交量：30.00 万股，买方营业部：机构专用，卖方营业部：广发证券股份有限公司龙口港城大道证券营业部
		股东大会现场会议登记起始	2024-05-20	2024-05-23 召开股东大会，股权登记日：2024-05-16，现场会议登记日期：2024-05-20 至 2024-05-21， 召开地点：江苏省苏州市苏州工业园区胜浦路 168 号苏州旭创光电产业园 1 号楼 1 楼会议室
		分红时间安排	2024-05-23	2023 年年报分红方案：10 转 4 股派 10 元 股权登记日 2024-05-29 除权日 2024-05-30 派息日 2024-05-30 红股上市日 2024-05-30
300394.SZ	天孚通信	管理层及相关人士减持股票	2024-05-20	2024-05-20 董秘、高管陈凯荣通过竞价交易方式减持股份 2.1 万股，成交均价为 CNY143.09 元；此次减持后持股数为 6.3 万股。 2024-05-20 董事、高管王志弘通过竞价交易方式减持股份 300 股，成交均价为 CNY142.91 元；此次减持后持股数为 97.91 万股。 2024-05-20 高管吴文太通过竞价交易方式减持股份 5400 股，成交均价为 CNY144.3 元；此次减持后持股数为 1.62 万股。 2024-05-20，吴文太减持吴文太减持股份 0.54 万股公司股份，成交均价为 CNY144.3 元，平均减持价格为 144.3CNY 2024-05-20，陈凯荣减持陈凯荣减持股份 2.1 万股公司股份，成交均价为 CNY144.3 元，平均减持价格为 143.0851CNY

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）下周重点公司公告

下周通信运营、通信传输设备子板块中重点公司公告 (公司选择范围：截至 2024 年 5 月 26 日市值不低于 200 亿)。

表10：下周通信运营板块重点公司公告

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
600050.SH	中国联通	股东大会召开	2024-05-28
601728.SH	中国电信	股东大会召开	2024-05-27

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表11: 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
300394.SZ	天孚通信	红股上市	2024-05-30
		分红派息	2024-05-30
		分红除权	2024-05-30
		分红股权登记	2024-05-29
600487.SH	亨通光电	股东大会召开	2024-05-31
		股东大会现场会议登记起始	2024-05-30

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-A 规模化商用推进不及预期的风险等。

图表目录

图 1: 一周通信板块下跌 2.89%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.5.26) 通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 4: 一周个股跌幅榜情况	7
图 5: 一周部分个股有所回调	7

表格目录

表 1: 一周 (2024.5.20-2024.5.26) 交换机代工、智能控制器子板块涨幅居前	5
表 2: 中国移动 2024 年 PC 服务器产品集中采购项目中 12 个标包的中标结果	9
表 3: 中国移动 2024-2026 年安全漏洞扫描软件的集采结果	9
表 4: 中国移动 2024-2025 年高铁天线产品的集采结果	10
表 5: 中国移动 2024-2025 年新型智算中心集采项目采购包 1 的中标结果	10
表 6: 山东移动 2024-2026 年室分美化天线采购项目的中标结果	10
表 7: 中国移动 2023-2024 年 5G 采集解析设备集采项目的中标结果	10
表 8: 一周通信运营板块重点公司公告	11
表 9: 一周通信传输设备板块重点公司公告	12
表 10: 下周通信运营板块重点公司公告	12
表 11: 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	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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn