

运营商积极参与布局 AI 大模型，24 年光模块市场将同比增长 45% ——通信行业周报（2024.05.27-2024.05.31）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 大模型：运营商积极参与布局。据财联社，中国电信人工智能研究院发布业内首个支持 30 种方言自由混说的语音识别大模型——星辰超多方言语音识别大模型，打破了单一模型只能识别特定单一方言的困境，是国内支持最多方言的语音识别大模型。此前，根据齐鲁壹点报道，5 月 24 日中国移动在第七届数字中国建设峰会上发布首批 4 个大模型产业创新基地。我们认为，AI 大模型将持续推动通信产业的发展，运营商作为通信产业链的重要环节有望受益。

光模块：2024 年数通光模块市场将同比增长 45%。据 C114，近日市场研究机构 YOLE Group 在最新的市场报告中指出，2024 年在数通细分领域，AI 驱动的光模块市场将出现同比 45% 的增长。光模块市场的整体收入从 2022 年的 110 亿美元略降至 2023 年的 109 亿美元，但预计到 2029 年将达到 224 亿美元，这是由于云计算厂商和电信运营商对 400G 以上高速率光模块的高需求。预计 2024 年的收入增长率将达到 27%。我们认为，光模块产业链相关公司有望受益于 AI 产业的持续发展。

卫星互联网：中国企业申报 1 万颗卫星计划。据上海证券报，上海蓝箭航天鸿擎科技有限公司已向国际电信联盟（ITU）提交了一份通知，计划构建一个包含 10,000 颗卫星的卫星群，名为“鸿鹄-3”（鸿鹄三号，Honghu-3）。我们认为卫星互联网将有望成为新的互联通信模式，产业大发展趋势明确。后续招标、发货、测试、组装到密集发射将迎来较大的产业链发展机遇。

市场行情回顾

本周（5.27-5.31），A 股申万通信指数下跌 0.73%，整体跑输沪深 300 指数 0.13pct，跑输创业板综指数 0.89pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信服务（申万）（0.17%）、通信设备（申万）（-1.18%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信（-0.73%）、纳斯达克（-1.1%）、道琼斯美国科技（-1.75%）、费城半导体（-1.87%）、恒生科技（-2.86%）。

■ 投资建议

本周我们看好以 AI 为核心的算力产业链，并建议关注卫星互联网的中长期机会。

光通信：受益于算力需求持续提升，建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

通信设备：受益于算力带动的通信基础设施建设需求，以及通信设备端竞争格局相对稳健，建议关注中兴通讯、紫光股份、沪电股份等。

卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业的持续发展，建议关注华测导航等。

■ 风险提示

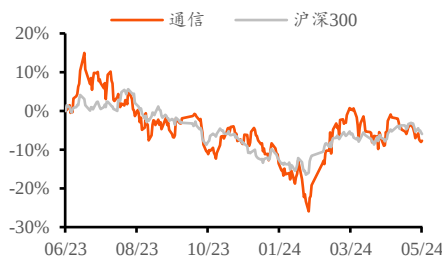
国际摩擦对立加剧风险、下游 AI 需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。



增持(维持)

行业： 通信
日期： 2024年06月04日
分析师： 应豪
E-mail: yinghao@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760524050002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《英伟达财报业绩强劲，AI 大模型降价推动算力需求》

——2024 年 05 月 30 日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 个股表现	7
3. 行业新闻（5.27-5.31）	8
4. 公司动态（5.27-5.31）	10
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况（5.27-5.31）	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况（5.27-5.31）	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况（5.27-5.31）	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况（5.27-5.31）	6

表目录

表 1: 通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（5.27-5.31）	7
表 2: 通信行业本周重点公告（5.27-5.31）	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

AI 大模型：运营商积极参与布局。据财联社 5 月 25 日消息，近日，中国电信人工智能研究院发布业内首个支持 30 种方言自由混说的语音识别大模型——星辰超多方言语音识别大模型，打破单一模型只能识别特定单一方言的困境，可同时识别理解粤语、上海话、四川话、温州话等 30 多种方言，是国内支持最多方言的语音识别大模型。据悉，该大模型研发团队首创“蒸馏+膨胀”联合训练算法，解决超大规模多场景数据集和大规模参数条件下，预训练坍塌的问题，实现 1B 参数 80 层模型稳定训练。星辰语音大模型也是业内首个开源的基于离散语音表征的语音识别大模型，通过“从语音到 token 再到文本”的建模新范式，将推理时语音传输比特率降低数十倍。目前，星辰语音大模型已在福建、江西、广西、北京、内蒙等地的中国电信万号智能客服试点应用。此前，根据齐鲁壹点报道，5 月 24 日中国移动在第七届数字中国建设峰会上发布首批 4 个大模型产业创新基地。我们认为，AI 大模型将持续推动通信产业的发展，运营商作为通信产业链的重要环节有望受益。

光模块：2024 年数通光模块市场将同比增长 45%。据 C114，近日市场研究机构 YOLE Group 在最新的市场报告中指出，2024 年在数通细分领域，AI 驱动的光模块市场将出现同比 45% 的增长。光模块市场的整体收入从 2022 年的 110 亿美元略降至 2023 年的 109 亿美元，但预计到 2029 年将达到 224 亿美元，这是由于云计算厂商和电信运营商对 400G 以上高速率光模块的高需求。预计 2024 年的收入增长率将达到 27%。我们认为，光模块产业链相关公司有望受益于 AI 产业的持续发展。

卫星互联网：中国企业申报 1 万颗卫星计划。据上海证券报，上海蓝箭航天鸿擎科技有限公司已向国际电信联盟（ITU）提交了一份通知，计划构建一个包含 10,000 颗卫星的卫星群，名为“鸿鹄-3”（鸿鹄三号，Honghu-3）。ITU 是联合国主管信息通信技术事务的机构，负责分配和管理全球无线电频谱与卫星轨道资源。而向其提出申请，说明鸿擎科技的星座计划已初具雏形，此前星网 GW 计划就向国际电信联盟提出过申请。我们认为卫星互联网将有望成为新的互联通信模式，产业大发展趋势明确。后续招标、发货、测试、组装到密集发射将迎来较大的产业链发展机遇。

投资建议：

本周我们看好以 AI 为核心的算力产业链，并建议关注卫星互联网的中长期机会。

光通信：受益于算力需求持续提升，建议关注**中际旭创、新易盛、天孚通信**等。

通信设备：受益于算力带动的通信基础设施建设需求，以及通信设备端竞争格局相对稳健，建议关注**中兴通讯、紫光股份、沪电股份**等。

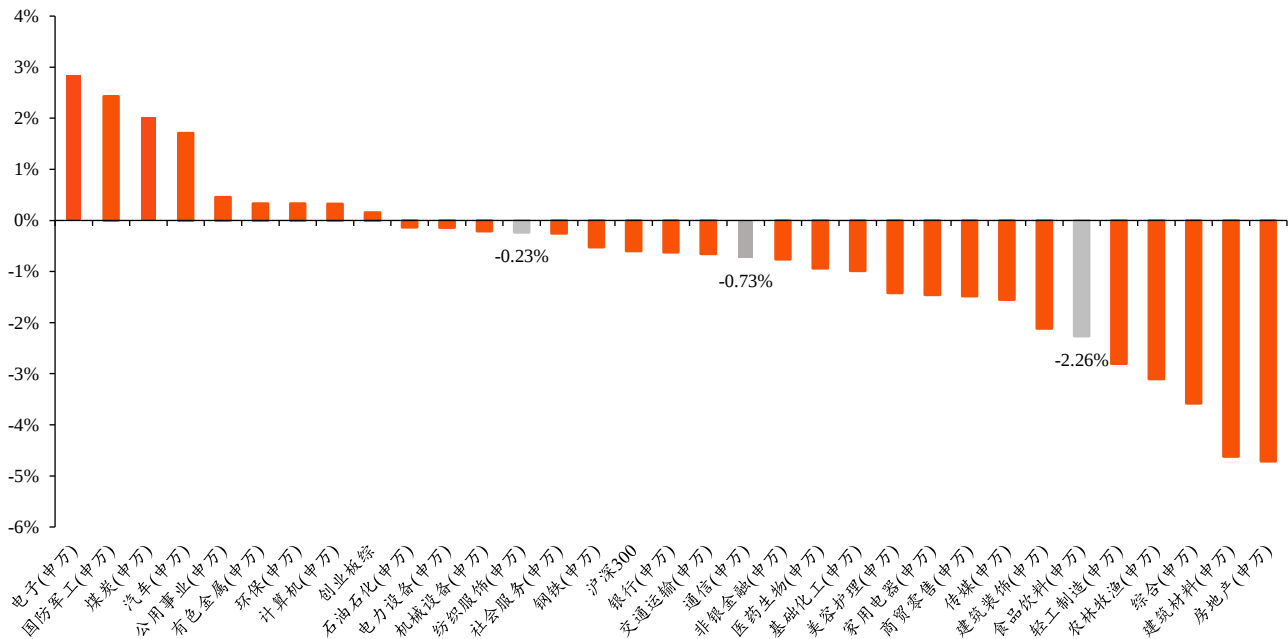
卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业持续发展，建议关注**华测导航**等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（5.27-5.31），A 股申万通信指数下跌 0.73%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.13pct，跑输创业板综指数 0.89pct。在申万 31 个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第 17 位。

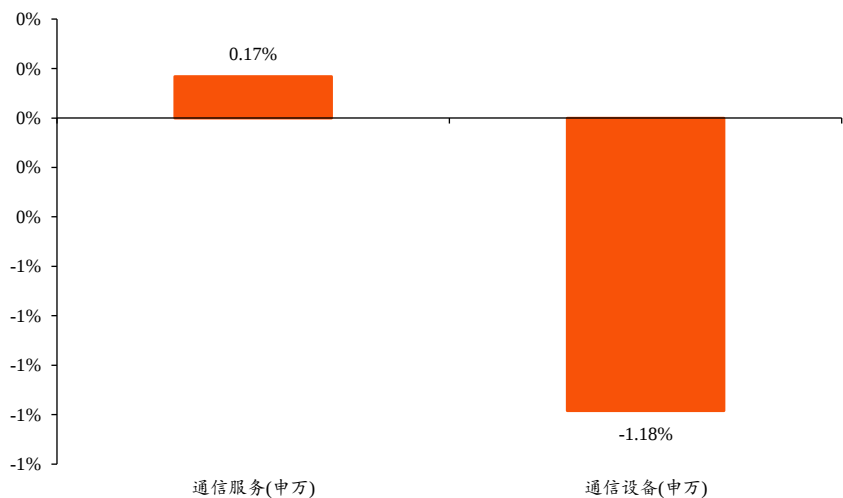
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（5.27-5.31）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（5.27-5.31）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块涨 0.17%，表现较好；通信设备(申万)板块下跌 1.18%，表现较差。

图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况（5.27-5.31）

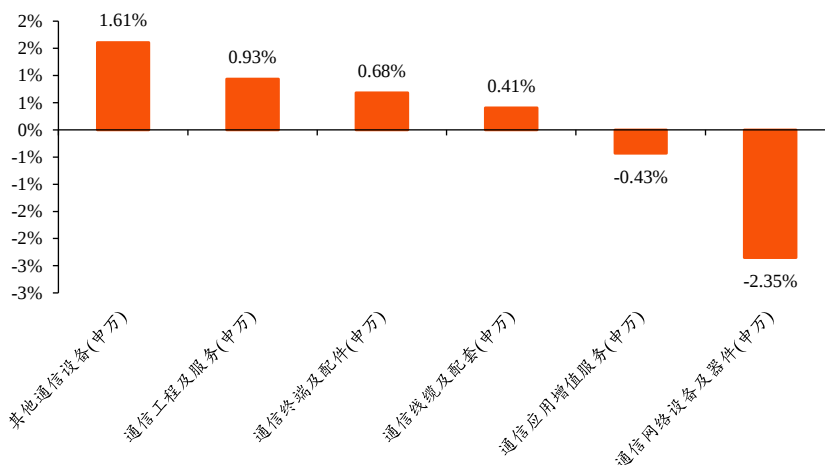


资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（5.27-5.31）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块上

涨 1.61%，表现较好；通信网络设备及器件(申万)板块下跌 2.35%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他通信设备(申万)(1.61%)、通信工程及服务(申万)(0.93%)、通信终端及配件(申万)(0.68%)。表现靠后的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(-2.35%)、通信应用增值服务(申万)(-0.43%)、通信线缆及配套(申万)(0.41%)。

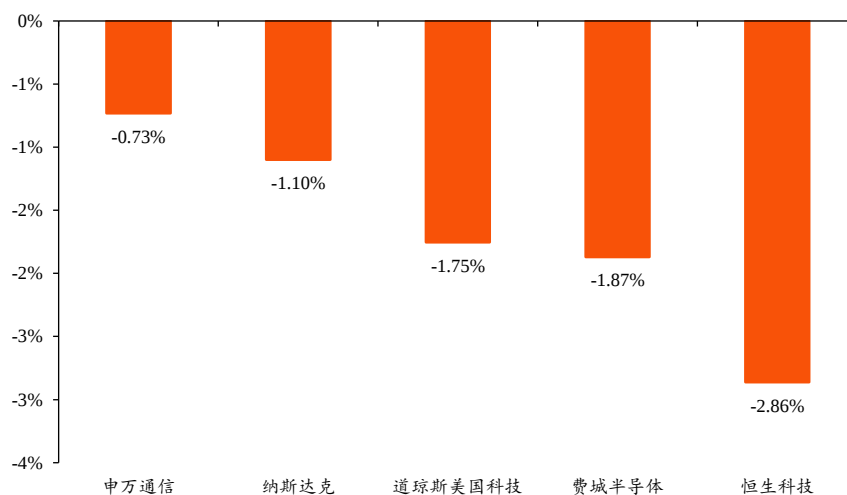
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (5.27-5.31)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周 (5.27-5.31)，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信(-0.73%)、纳斯达克(-1.1%)、道琼斯美国科技(-1.75%)、费城半导体(-1.87%)、恒生科技(-2.86%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (5.27-5.31)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（5.27-5.31）个股涨跌幅前十位分别为：宁通信 B（+13.73%）、恒实科技（+13.15%）、ST 路通（+13.15%）、ST 中嘉（+10.14%）、震有科技（+8.4%）、东软载波（+8.35%）、中瓷电子（+7.84%）、万隆光电（+6.68%）、华星创业（+6.53%）、欣天科技（+4.51%）。个股涨跌幅后十位分别为：*ST 鹏博（-22.29%）、ST 高鸿（-22.26%）、ST 富通（-21.79%）、ST 富通（-21.79%）、兆龙互连（-16.1%）、世纪鼎利（-10.39%）、ST 特信（-10.26%）、神宇股份（-9.63%）、博创科技（-9.32%）、润建股份（-8.87%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（5.27-5.31）

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
200468.SZ	宁通信 B	13.73%	600804.SH	*ST 鹏博	-22.29%
300513.SZ	恒实科技	13.15%	000851.SZ	ST 高鸿	-22.26%
300555.SZ	ST 路通	13.15%	000836.SZ	ST 富通	-21.79%
000889.SZ	ST 中嘉	10.14%	000836.SZ	ST 富通	-21.79%
688418.SH	震有科技	8.40%	300913.SZ	兆龙互连	-16.10%
300183.SZ	东软载波	8.35%	300050.SZ	世纪鼎利	-10.39%
003031.SZ	中瓷电子	7.84%	000070.SZ	ST 特信	-10.26%
300710.SZ	万隆光电	6.68%	300563.SZ	神宇股份	-9.63%
300025.SZ	华星创业	6.53%	300548.SZ	博创科技	-9.32%
300615.SZ	欣天科技	4.51%	002929.SZ	润建股份	-8.87%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻（5.27-5.31）

中国信通院：4月国内市场手机出货量2407.1万部 同比增长28.8%

5月28日，根据财联社报道，中国信通院数据显示，2024年4月，国内市场手机出货量2407.1万部，同比增长28.8%，其中，5G手机2023.2万部，同比增长52.2%，占同期手机出货量的84.1%。2024年4月，智能手机出货量2266.8万部，同比增长25.5%，占同期手机出货量的94.2%。2024年1-4月，国内市场手机出货量9148.6万部，同比增长12.3%，其中，5G手机7666.5万部，同比增长18.3%，占同期手机出货量的83.8%。

资料来源：（财联社）

中国移动发布48万站5G基站集采公告

5月29日，根据C114，中国移动采购与招标网发布2024年至2025年5G无线主设备（2.6GHz/4.9GHz、700MHz）单一来源采购公告，两个项目共集采约48万站5G基站。五大设备商悉数在列：中信科移动通信技术股份有限公司，上海诺基亚贝尔股份有限公司，爱立信（中国）通信有限公司，中兴通讯股份有限公司和华为技术有限公司。

资料来源：（C114）

Canalys称今年AI手机出货占比16%

根据爱范儿转引Canalys报道，5月29日，Canalys发布关于AI手机的深度报告，该报告重点探讨将生成式AI功能直接整合到智能手机中所带来的影响和机遇。报告中指出，2024年，全球16%的智能手机出货为AI手机，到2028年，这一比例将激增至54%。受消费者对AI助手和端侧处理等增强功能需求的推动，2023年至2028年间，AI手机市场以63%的年均复合增长率（CAGR）增长。

资料来源：（爱范儿）

中央网信办等三部门印发《信息化标准建设行动计划（2024—2027年）》

根据C114的5月30日网信中国报道，近日，中央网信办、市场监管总局、工业和信息化部联合印发《信息化标准建设行动计划（2024—2027年）》（以下简称《行动计划》），要求加强统筹协调和系统推进，健全国家信息化标准体系，提升信息化发展综合能力，有力推动网络强国建设。

《行动计划》围绕4个方面部署了主要任务。一是创新信息化标准工作机制，包括完善国家信息化标准体系、优化信息化标准管理制度、强化信息化标准实施应用。二是推进重点领域标准研制，在关键信息技术、数字基础设施、数据资源、产业数字化、电子政务、信息惠民、数字文化、数字化绿色化协同发展等8个重点领域推进信息化标准研制工作。三是推进信息化标准国际化，包括深化国际标准化交流合作、积极参加国际标准组织

工作、推动国际国内标准协同发展。四是提升信息化标准基础能力，包括优化标准供给结构、加强标准化人才培养、推动标准数字化发展。

资料来源：(CH4)

4. 公司动态（5.27-5.31）

【网宿科技】旗下绿色云图与华鲲振宇签署战略合作协议

5月30日消息，网宿科技子公司绿色云图近日与华鲲振宇签署战略合作协议，双方将深度融合资源和技术，共同推进浸没液冷解决方案在数据中心等领域的应用发展。华鲲振宇副总裁赵彦钧、网宿科技副总裁、绿色云图总经理胡世轩等人出席了签约仪式。

资料来源：（上海证券报）

【光迅科技】公司光模块已批量出货

5月31日消息，光迅科技在投资者互动平台上表示，公司400G、800G光模块已批量供货。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (5.27-5.31)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/5/27	亿联网络	权益分派实施	公司以实施权益分派方案时股权登记日的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 9.00 元（含税）。本次权益分派股权登记日为：2024 年 6 月 3 日，除权除息日为：2024 年 6 月 4 日。
2024/5/28	华测导航	股票激励归属	公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期股票上市流通日为 2024 年 5 月 31 日。本次归属数量为 48.0990 万股，占目前总股本 1 的 0.0883%。
2024/5/29	剑桥科技	董事减持	公司董事、监事、高级管理人员张杰先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 24,000 股，占公司股份总数的 0.0090%，本次减持计划已实施完毕。
2024/5/31	中贝通信	股权激励授予登记完成	公司股票期权首次授予登记于 2024 年 5 月 30 日完成，授予登记人数 75 人，首次授予登记申请 1290 万份。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 国际摩擦对立加剧风险

未来若国际形势发生重大变化，将影响相关公司及产业的发展。

2) 下游 AI 需求不及预期的风险

未来若下游 AI 商业化变现效果不理想，终端需求不及预期，则上游基础设施相关公司业绩或存在较大波动风险。

3) 技术迭代进步不及预期的风险

未来若以卫星互联网等为代表的下一代通信技术进步迭代速度低于预期，则相关产业链公司业绩兑现存在较大的风险

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权归属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。