

通信行业周报 2024 年第 23 周

COMPUTEX 电脑展聚焦 AI 芯片，星舰完成第四次发射

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：COMPUTEX 2024 国际电脑展于 6 月初在中国台北举行，各大厂商发布新品，聚焦 AI 发展。（1）英伟达在展会上公布了下一代 Rubin 平台，平台将包括更高带宽的 NVLink 6 交换机、12S HBM4 的 Rubin GPU 以及支持 1600Gb/sec 的 CX9 SuperNIC 网卡。公司也推出了 Spectrum-X 以太网交换机，该系列交换机规划未来有能力支持百万张 GPU 加速卡。（2）AMD 在个人电脑方面推出第三代支持 AI 的锐龙 AI300 系列和用于笔记本和台式机个人电脑的锐龙 9000 系列处理器，在数据中心方面推出了 MI325X 芯片，相比上一代内存增加了 2 倍，最高可达 288GB；带宽增加了 30%，达到 6TB/秒。（3）Intel 发布了全新 Lunar Lake 架构和至强 6 芯片，Lunar Lake 架构与上一代产品相比可降低系统单芯片功耗 40%，并提供 3 倍以上 AI 运算能力。

商业航天事业不断发展。（1）本周 Starship 星舰在美国德州第四次发射，并在太平洋软着陆成功。二级火箭超重型推进器 B11 按计划返回墨西哥湾。一级火箭星舰飞船 S29 成功穿越大气层抵达澳大利亚西部的海面并成功模拟进行着陆点火。（2）我国首个液体通用型发射工位海南商业航天发射场二号发射工位竣工。海南商业航天发射场转段进入全系统合练阶段。二号发射工位是我国首个液体通用型发射工位，发射模式采用水平转运，水平组装，水平测试的“三平模式”，可兼容 10 家火箭公司 19 个型号的火箭发射。

行情回顾：本周通信（申万）指数下跌 3.64%，沪深 300 指数下跌 0.41%，板块表现弱于大市，相对亏损 3.42%，在申万一级行业中排名第 25 名。本周平均涨跌幅为-6.94%，各细分领域中，只有运营商上涨，涨幅为 1.2%。

投资建议：关注商业航天、AI PC 投资机会

（1）短期视角，我国卫星互联网产业空间进一步放大，产业生态加速整合发展，推荐关注产业相关公司（海格通信等）；AI PC 带动 AI 硬件景气度提升，建议关注物联网模组供应商（广和通、移远通信等）。我国高度重视算力基础设施，持续国产 AI 产业链（光迅科技、锐捷网络、紫光股份、中兴通讯、英维克等）。

（2）中长期视角，中国移动和中国电信规划 2024 年起 3 年内将分红比例提升至 75%以上，高股息价值凸显，建议持续配置三大运营商。

推荐组合：中国移动、海格通信、广和通、光迅科技、菲菱科思、中际旭创。

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	优于大市	101.00	21642	6.93	7.62	14.6	13.3
300308	中际旭创	优于大市	119.51	1340	5.69	7.48	21.0	16.0
300638	广和通	优于大市	16.10	123	0.99	1.18	16.3	13.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

通信

优于大市 · 维持

证券分析师：马成龙

021-60933150

machengl@guosen.com.cn

S0980518100002

证券分析师：袁文翀

021-60375411

yuanwenchong@guosen.com.cn

S0980523110003

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 2024 年 6 月投资策略-布局卫星互联网和边缘 AI》——2024-06-03

《通信行业周报 2024 年第 21 周-英伟达数据中心业务创纪录，数字中国建设峰会开幕》——2024-05-26

《通信行业周报 2024 年第 20 周-运营商加大服务器采购，北美云厂商发布新模型》——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

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) COMPUTEX 2024 成功举办，各大芯片厂商再发新品	5
(2) 商业航天事业不断发展	11
行业重点数据跟踪	18
板块行情回顾	22
(1) 板块市场表现回顾	22
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	22
上市公司公告	24
(1) 本周行业公司公告	24
(2) 本周新股动态	25
投资建议：关注商业航天、AI PC 投资机会	26
风险提示	26

图表目录

图 1: COMPUTEX 2024 正式举办	5
图 2: 英伟达 Blackwell 架构大幅提升性能	5
图 3: 英伟达公布下一代 Rubin 平台	6
图 4: 英伟达 Nvlink 介绍	6
图 5: Spectrum-X 平台规划	6
图 6: 英伟达 Spectrum-X 和 Quantum-X 交换机	6
图 7: COMPUTEX 2024 正式举办	7
图 8: AMD AI 300 系列产品性能	8
图 9: Ryzen 9000 系列台式机处理器系列展示各种尺寸和性能选项	8
图 10: AMD 笔记本电脑芯片路标	9
图 11: AMD 下一代 AI PC 处理核心	9
图 12: AMD 第五代 EPYC 处理器	9
图 13: AMD 第五代 EPYC 处理器性能对比	9
图 14: AMD AI 处理器路标	9
图 15: AMD MI 325 对比 H200 性能	9
图 16: 至强 6 处理器	10
图 17: 新一代酷睿 Ultra 处理器 Lunar Lake	10
图 18: DLC 市占率提升	11
图 19: DLC 解决方案性价比提升	11
图 20: 星舰飞行时间、飞行节点和飞行轨迹	12
图 21: 星舰发射体	12
图 22: 三代星舰	12
图 23: 3 代猛禽发动机	12
图 24: 海南商业航天发射场二号工位竣工	13
图 25: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率	18
图 26: 三大运营商 5G 套餐客户数（万户）	18
图 27: 我国千兆宽带接入用户情况（万户，%）	18
图 28: 10G PON 端口数（万个）	19
图 29: 国内已建成 5G 基站数（左）及净增加（右）	19
图 30: 国内三大云厂商资本开支（百万元）	19
图 31: 海外云厂资本开支（百万美元）	20
图 32: 海外云厂资本开支 yoy（%）	20
图 33: 信骅月度营收及同比增速（百万新台币，%）	20
图 34: 本周通信行业指数走势（%）	22
图 35: 申万各一级行业本周涨跌幅（%）	22
图 36: 通信行业各细分板块分类	22
图 37: 细分板块本周涨跌幅（%）	22

图 38： 通信行业本周涨跌幅前后十名	23
---------------------------	----

表 1： 本周通信行业公司动态	24
-----------------------	----

表 2： 重点公司盈利预测及估值	26
------------------------	----

产业要闻追踪

(1) COMPUTEX 2024 成功举办，各大芯片厂商再发新品

事件：COMPUTEX 2024（中国台北国际电脑展）于6月4日至6月7日在中国台北南港展览馆举行。本届展会定位为AI串联，共创未来，聚焦人工智能领域，提供全球创业先锋产业知识碰撞与交流的平台，创造更多技术革新火花。本届COMPUTEX成功吸引全球目光，共有1500家厂商参展，近5万名科技专家、创新业者、专业买家和国际媒体参与。

图1: COMPUTEX 2024 正式举办



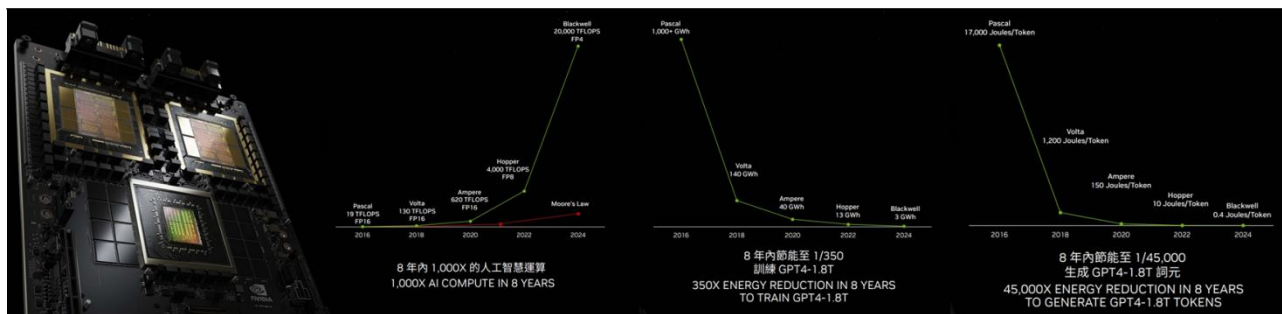
资料来源：COMPUTEX，国信证券经济研究所整理

亮点一：各大芯片厂再推新品

◆ 英伟达公布下一代 Rubin 平台，推出 Spectrum-X 和 Quantum-X 交换机

英伟达在 Computex 2024 展示了 Blackwell 架构 GPU 硬件及新技术路径。Blackwell GPU 专为处理最苛刻的 AI 工作负载而设计，该架构芯片具有 20,000 TFLOPS 的 AI 计算能力，使用 8T tokens 训练的 GPT4 模型，耗能降低到了 Pascal 架构的 1/350。

图2: 英伟达 Blackwell 架构大幅提升性能

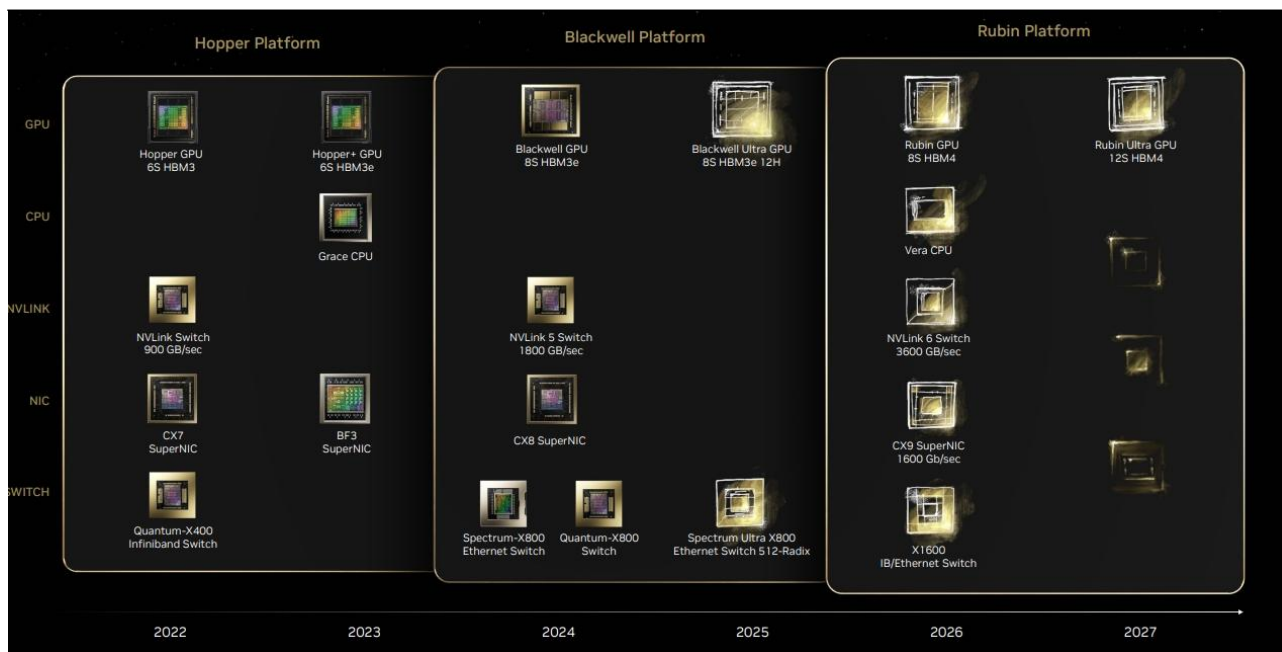


资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

公布下一代 Rubin 平台，平台将包括更高带宽的 NVLink 6 交换机、12S HBM4 的 Rubin GPU 以及 1600 Gb/sec 的 CX9 SuperNIC。这些更新旨在大幅提升数据中心

的计算能力和效率。

图3: 英伟达公布下一代 Rubin 平台



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

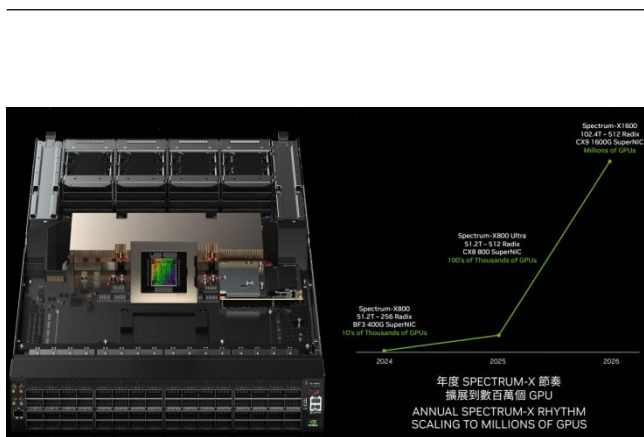
英伟达推出了 Spectrum-X 和 Quantum-X 交换机。Spectrum-X 平台专为生成式 AI 设计的以太网。结合了 Spectrum-X800 Switch 和 BlueField-3 SuperNIC，释放了通讯带宽，显著提升了 AI 云的性能和效率，该平台能够提供 1.6 倍的 AI 性能和能效提升，适用于高性能计算和数据中心。

图4: 英伟达 Nvlink 介绍



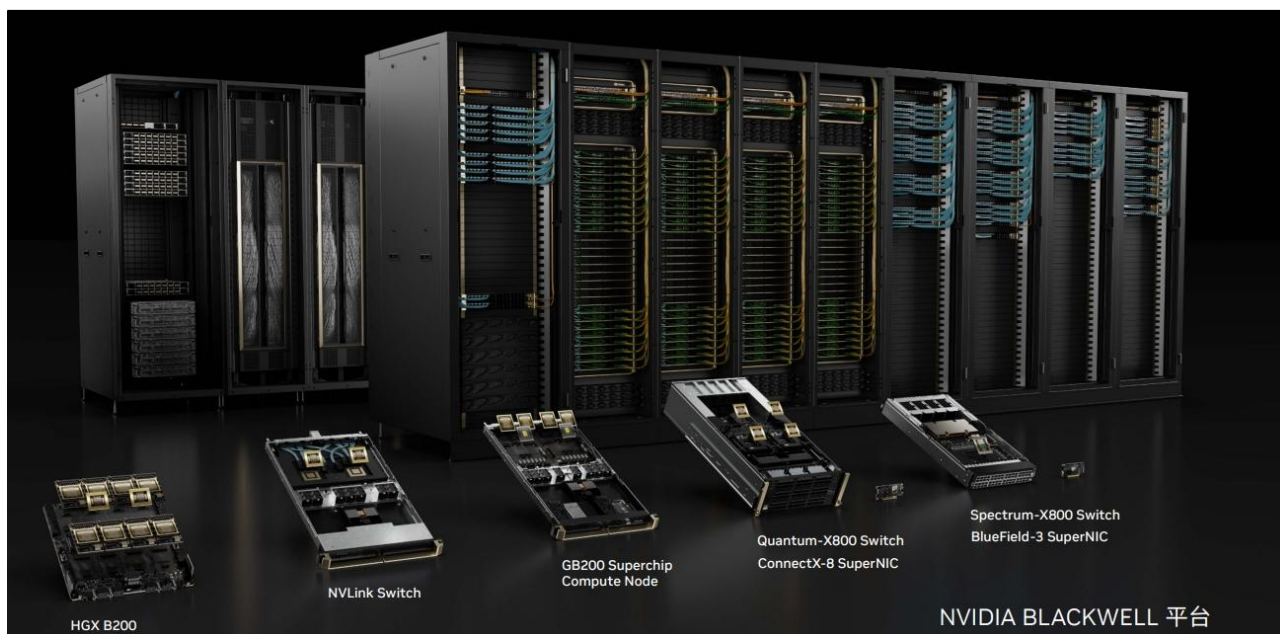
资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

图5: Spectrum-X 平台规划



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

图6: 英伟达 Spectrum-X 和 Quantum-X 交换机



资料来源：英伟达，国信证券经济研究所整理

◆ AMD 展示全新锐龙和 EPYC 处理器，旨在扩大其 AI 高性能计算低位

AMD 介绍了全新的 CPU、NPU 和 GPU 领先架构，为从数据中心到个人电脑的端到端 AI 基础架构带来强大算力。AMD 预览了将于 2024 年下半年发布的、具有领先性能和效率的第五代 AMD EPYC 服务器处理器。AMD 宣布分别推出第三代支持 AI 的 AMD 移动处理器 AMD 锐龙 AI 300 系列和用于笔记本和台式机个人电脑的 AMD 锐龙 9000 系列处理器。

图7: COMPUTEX 2024 正式举办

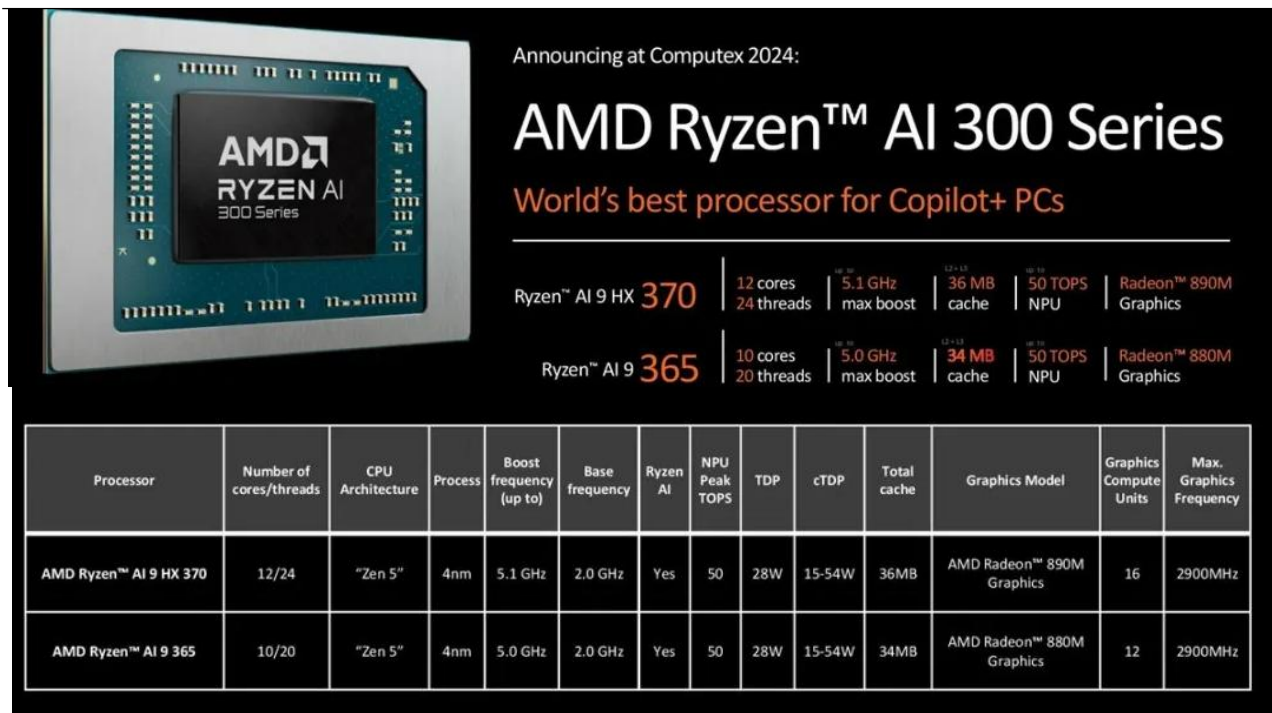


资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

AMD 宣布重塑个人电脑，发布个人电脑新品锐龙系列处理器。全新 AMD 锐龙 AI 300 系列笔记本电脑和 AMD 锐龙 9000 系列台式机处理器为 Copilot+ PC、游戏、内容创造和工作效率提供领先性能：

- 其中锐龙 AI 300 系列是代号“Strix Point”的产品，首批提供了锐龙 AI 9 HX 370 和锐龙 AI 9 365 两款产品。其采用了混合架构设计，CPU 部分包括了 Zen 5 和 Zen 5c 架构的内核，最多为 Zen 5 x4+Zen 5c x8 的组合，共 12 核心 24 线程，L2+L3 缓存共有 36MB；GPU 部分为 RDNA 3.5 架构，最多配备 16 个 CU。

图8: AMD AI 300 系列产品性能



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

- 锐龙 9000 系列台式机处理器包括 Ryzen 9 9950X、9900X、9700X 和 9600X 处理器。Ryzen 9 9950X 增强了具有 AI 功能的 Blender 或 Adobe 工具等程序的性能，并减少了游戏延迟。AMD 声称其性能优于英特尔酷睿 i9。减少延迟对 AI 尤其重要。该系列中的一些型号的热量输出明显下降，Ryzen 7 9700 X 和 Ryzen 5 9600 X 的热设计功率仅为 65W。Ryzen 9000 系列台式机处理器将于 2024 年 7 月上市。

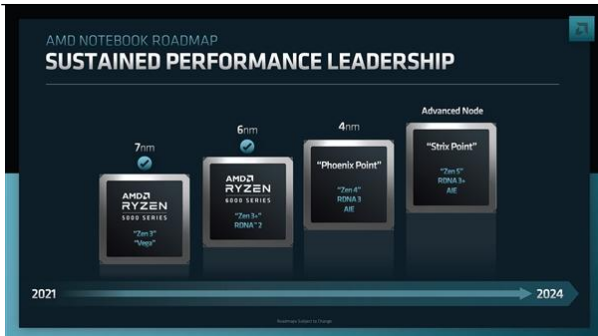
图9: Ryzen 9000 系列台式机处理器系列展示各种尺寸和性能选项



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

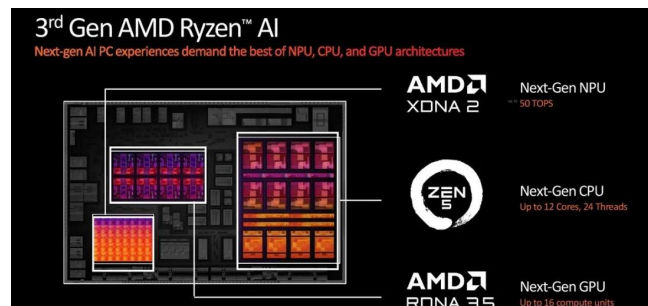
- AMD 详细介绍了其下一代处理器核心“Zen 5”，这款全新构建的核心旨在为从超级计算机、云计算到个人电脑等的设备提供领先的性能和能效。AMD 还推出了 AMD XDNA 2 NPU 核心架构，可提供 50 TOPS 的 AI 处理性能，并在生成式 AI 工作负载中，实现与上一代相比预计高达 2 倍的能效。基于 AMD XDNA 2 架构的 NPU 是业界首款、也是目前唯一一款支持高级 Block FP16 数据类型的 NPU，可提供更高的精度，且不会降低性能。“Zen 5”核心、AMD XDNA 2 架构和 AMD RDNA 3.5 显卡在搭载 AMD 锐龙 AI 300 系列处理器的笔记本电脑上共同实现了下一代 AI 体验。

图10: AMD 笔记本电脑芯片路标



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

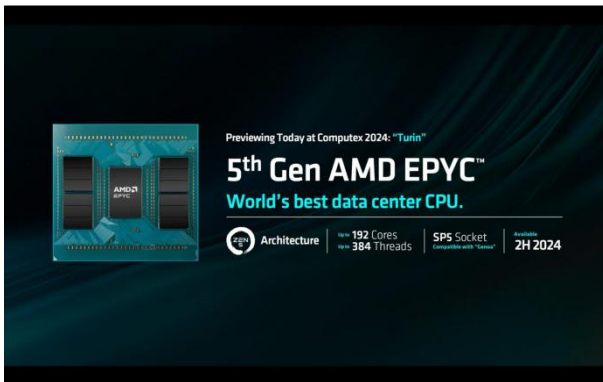
图11: AMD 下一代 AI PC 处理核心



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

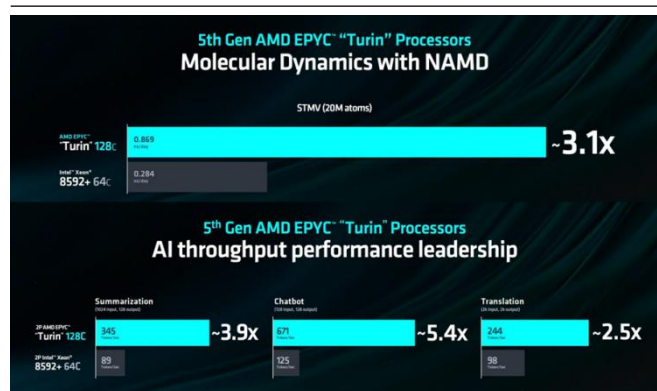
数据中心方面，公司预告了第 5 代 AMD EPYC 处理器（代号“Turin”），将利用“Zen 5”核心保持 AMD EPYC 处理器系列的领先性能和效率。第 5 代 AMD EPYC 处理器预计将于 2024 年下半年上市。

图12: AMD 第五代 EPYC 处理器



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

图13: AMD 第五代 EPYC 处理器性能对比



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

AMD 宣布将于 2024 年 Q4 推出 MI325X 芯片，后续型号 MI350 和 MI400 计划于 2025 年和 2026 年推出。2025 年将推出采用新架构 CDNA 4，这将实现 AMD 史上最大的 AI 性能飞跃，比上一代架构产出高 8 倍。

图14: AMD AI 处理器路标

图15: AMD MI 325 对比 H200 性能



资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理



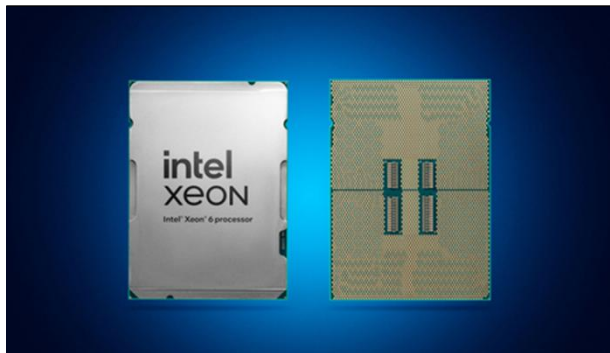
资料来源：AMD，国信证券经济研究所整理

◆ Intel 发布全新 Lunar Lake 架构和至强 6 芯片

英特尔正式发布了全新一代至强处理器——至强 6，为数据中心的高密度横向扩展工作负载提供性能和能效。至强 6 处理器采用全新 Intel 3 制程打造，拥有全新的 Lion Cove 架构 P-Core 和 Skymont 架构 E-Core，显著提升了性能与能效，最多配备了 4 个 P-Core 和 4 个 E-Core。并配备了第四代 NPU，AI 算力高达 48 TOPS，最高可达上一代产品的 4 倍，可满足微软要求 AI PC 算力达到 40 TOPS 的需求。

公司在大会上公布了 Lunar Lake 架构细节。并表示，Lunar Lake 作为新一代 AI PC 的旗舰处理器，与上一代产品相比可降低系统单芯片功耗 40%，并提供 3 倍以上 AI 运算能力。Lunar Lake 采用台积电 N3B 及 N6 工艺制造，并结合英特尔 Foveros 封装技术。

图16：至强 6 处理器



资料来源：intel，国信证券经济研究所整理

图17：新一代酷睿 Ultra 处理器 Lunar Lake



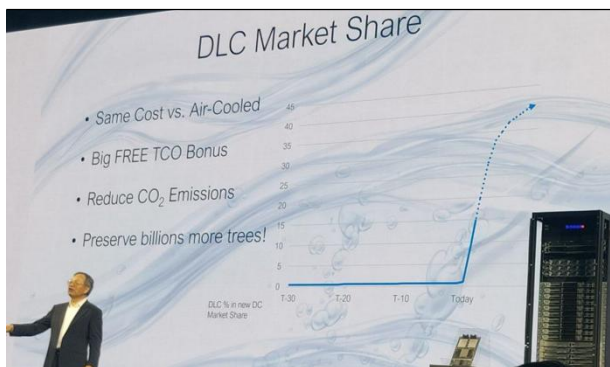
资料来源：intel，国信证券经济研究所整理

亮点二：美超微推动 DLC 直接液冷方案发展

美超微旨在推动 DLC（Direct Liquid Cooling，直接液冷）成为主流解决方案。之前企业对 DLC 方案使用较少主要原因是品质、性价比及产品交期问题，目前美超微将产品交期提升到 2-4 周，现在成本已经与气冷方案相同，而且更节能，开始有更多厂商采用，每个月可出货约 1000 台液冷机柜。美超微的美国工厂每天运送多达 50 个 DLC 机架，马来西亚厂预计今年第 4 季上线，每月产能可达 5000 台

机柜。Supermicro 美超微直接液冷（DLC）解决方案过去 30 年市占率不到 1%，目标未来一年内拿下 15% 的新数据中心市占率。

图18: DLC 市占率提升



资料来源：美超微，国信证券经济研究所整理

图19: DLC 解决方案性价比提升



资料来源：美超微，国信证券经济研究所整理

（2）商业航天事业不断发展

事件：

（1）据美国全国广播公司(NBC)报道，美国太空探索技术公司(SpaceX)直播画面显示，当地时间6月6日上午，SpaceX 新一代重型运载火箭“星舰”以及飞船集成系统进行第四次试射。据介绍，在此次试飞中，SpaceX 的重点不再是进入轨道，而是展示返回和重复使用星舰及超重型火箭的能力。

（2）国内6月6日，位于文昌的海南商业航天发射场“新成员”已经报到——我国首个液体通用型发射工位海南商业航天发射场二号发射工位竣工。二号发射工位作为新质生产力的典范，将按照年度发射计划，转入CZ-8A和CZ-12首发箭进场全系统合练阶段，向年度首发任务吹响冲锋号。

亮点一：“星舰 Starship”第四次试飞成功

星舰 Starship 完成第四次发射。美国当地时间6月6日上午8时50分，Starship 星舰第四次发射，并在太平洋软着陆成功。本次发射组合体（B11+S29）在得克萨斯州博卡奇卡星际基地发射。

- 一级火箭 B11 通过一系列动作，包括翻转机动和返场推进，成功返回墨西哥湾的落点，在飞行 7 分 24 秒后，一级火箭顺利完成了海面上的悬停软着陆，而后完整溅落海中。火箭第一级被称作“超重型助推器”，高达 71 米，可加注推进剂 3400 吨，起飞总推力达到了惊人的 7590 吨。
- 二级火箭 S29 的“星舰”成功点燃了 6 台猛禽发动机，并完成了一二级的分离。本次发射二级扛过了再入大气层环节，完整再入并反推溅落海面。第二级实际上是特殊的飞船，高约 50 米，可加注推进剂 1200 吨，推力 1500 吨左右。第二级顶部设置有类似航天飞机的可开合式载荷舱，同时迎风面覆盖有隔热瓦，具备载荷下行和回收复用能力。

图20: 星舰飞行时间、飞行节点和飞行轨迹

飞行时长	关键节点
0:00:02	起飞（墨西哥湾畔）
0:01:02	火箭来到最大动压点（Max q）
0:02:41	助推火箭关闭大部分引擎
0:02:44	星舰点火并与助推火箭进行热分离
0:02:49	助推火箭返回点火
0:03:52	助推火箭返回点火关机
0:03:55	热分离环与助推火箭分离
0:06:39	助推火箭跨越声速
0:06:43	助推火箭着陆点火开始
0:07:04	助推火箭着陆点火关机
0:08:23	星舰关闭引擎
0:47:25	星舰大气再入
1:03:11	星舰处于超声速飞行
1:04:01	星舰减速至亚音速飞行
1:05:38	星舰着陆姿态翻转
1:05:43	星舰着陆点火
1:05:48	星舰降落（印度洋海域）

资料来源：SpaceX，国信证券经济研究所整理

图21: 星舰发射体



资料来源：SpaceX，国信证券经济研究所整理

SpaceX 对星舰将不断推进远期改进，后续即将推出的 V2、V3 版星舰：

- V2 版最主要变化是级间段，热分离结构彻底集成化设计，而非 V1 的可拆式结构。此外，V2 版二级稍微拉长，二级前翼面位置微调，隔热瓦分布随之微调。V2 星舰将在 V1 剩余库存发射结束后执飞，运载能力为复用状态不低于 100 吨。
- 远期的 V3 版火箭直径不变，一级有所拉长，而二级大幅拉长，整箭一级和二级的级间比变成了非常少见的近乎 1:1，因此发射台必须做出适应性抬升。最关键的是，随着发动机推力持续增加，火箭一级起飞推力将飙升到万吨以上。二级真空发动机则从 3 台增设到 6 台。这种设计会使一级的回收压力更小，分离高度速度都会降低，但是二级需要再入大气层后回收，难度也更大。

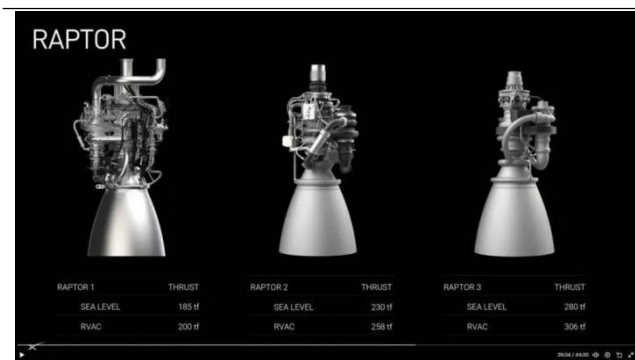
猛禽发动机也拥有 3 个版本。2 代猛禽目前已经较为稳定，但此次试飞仍有 2 次发动机点燃不成功。改进后的第 3 代猛禽的结构高度简化，发动机更轻，推力更大。但制造困难，可能要用 3D 打印予以解决。3 代猛禽目前正在麦克格雷恩进行试车，将从 V2 版本星舰开始投用。

图22: 三代星舰

图23: 3 代猛禽发动机



资料来源：SpaceX，国信证券经济研究所整理



资料来源：SpaceX，国信证券经济研究所整理

“星舰”前3次试射情况：

- 2023年4月20日，“星舰”火箭及飞船集成系统进行第一次试飞，但火箭升空不久后爆炸。依据法新社说法，火箭发动机出现故障，第一级助推器也没有与上面的飞船分离。
- 2023年11月18日，SpaceX公司进行“星舰”火箭第二次试飞，火箭升空不到3分钟后成功实现一二级分离，但此后任务控制中心与“星舰”飞船失去联系，被迫启动自毁系统。美国有线电视新闻网形容说，“星舰”第二次试飞比2023年4月尝试时走得更远。
- 今年3月14日，“星舰”火箭及飞船集成系统进行第三次试飞，“星舰”的第二级飞船在再入大气层阶段失去联系。

亮点二：海南国际商业航天发射中心二号发射工位竣工

我国海南国际商业航天发射中心二号发射工位于今日（6月6日）正式竣工。海南商业航天发射场二号发射工位于2022年10月30日开工建设，是国内首个采用水平总装、测试和转运的“三平”测发模式的中型液体火箭发射工位，以火箭芯级直径5米为最大包络，可以满足长征、快舟、捷龙等10余型火箭的发射需求。作为海南商业航天发射场的双子星，一号发射工位与二号发射工位有着不同的分工：

- 一号发射工位是国内新一代中型CZ-8火箭专用工位，是发射中心形成发射能力的核心关键，是保障国家重大任务的重要设施；
- 二号发射工位是我国首个液体通用型发射工位，发射模式采用水平转运、水平组装、水平测试的“三平模式”开展，可兼容10余个型号火箭发射需求，更加商业化。

图24：海南商业航天发射场二号工位竣工



资料来源：中新网，国信证券经济研究所整理

其它产业要闻速览

(1) 5G

【中国移动完成 ITU-T 首个 5G 新通话（VoNR+）标准项目结项】中国移动研究院代表作为报告人，在 ITU-T SG11 全会牵头完成 Q.3648《基于数据通道的 IMS 信令架构》标准项目结项。面向 5G-A 网络演进，中国移动提出了 VoNR+网络架构，首创性地将数据通道（Data Channel）技术与 IMS 网络相结合，构建了交互式网络能力底座，成为 5G 新通话的根技术。Q.3648 是 ITU-T 首个 VoNR+标准项目，为促进 5G 新通话（VoNR+）关键技术的全球统一化和产品能力出海奠定了技术基础。（资料来源：中国移动）

【上海实现地铁全线 5G-A 全覆盖】中国电信上海公司联合中兴通讯在上海地铁 18 号线全线 36 公里完成 T+T+F（40M）时频三聚合方案百站规模商用，秉承着网络先行的理念，打造 3CC 网络体验示范线路。通过 2.1GHz 和两个 3.5GHz 的三载波时域-频域的深度聚合方案构建立体覆盖、灵活提速的 5G 网络连接能力。3CC 百站连续覆盖可以让用户在路途中率先感受到 5G-A 的极致网络体验，经测试，下载峰值速率超 3.1Gbps，平均速率近 1.7Gbps，较原两载波聚合提升近 30%。上海电信积极探索和推动 5G 频谱协同发展，深挖 5G-A 3CC（三载波聚合）组网方案，结合确定性体验保障等技术，进一步“增网络厚度，拓覆盖深度，提极致性能”，推动上海迈向 5G-A 商用部署和融合应用的全球标杆城市。作为 5G 的升级版，5G-A 网络可以有效支撑即将到来的裸眼 3D、XR 等沉浸式业务体验需求。此外 3CC 方案的商用部署具备功能解耦性强、终端兼容性高、部署改造性小的特点，对现网已有功能、硬件和移动性策略均无影响。（资料来源：中国电信）

【中国移动乘风而上，5G-A 助推低空经济数智腾飞】2024 年 6 月 6 日，我国 5G 发牌五周年之际，工信部新闻宣传中心联合业界在北京举办“移动通信高质量发展论坛”。与会同期，中国移动“低空经济与 5G-A 行业应用分论坛”圆满召开。本次分论坛以“5G 领航铸新质 数智低空启新篇”为主题，联合业内专家、行业客户全面展示了低空经济与 5G-A 行业应用的最新成果，并发布十大低空网联应用场景，以无人机花样飞行轨迹献礼 5G 商用五周年。工业和信息化部新闻宣传中心副主任李昭博、国家低空经济融合创新研究中心主任敖万忠、中国移动通信集团有限公司政企事业部副总经理喻伟出席大会。（资料来源：中国移动）

【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

【中国电信推出搭载自研大模型的新型短消息服务—星辰慧答】中电信人工智能科技有限公司和中国电信人工智能研究院（TeleAI）宣布面向中国电信用户推出搭载自研星辰大模型的新型短消息服务—星辰慧答。现开启友好用户业务体验征集。星辰慧答通过短信通道提供大模型服务，使得用户无需下载 APP、直接在短信界面即可体验大模型能力，实现传统短信业务的智能交互升级，为用户提供一个使用便捷、知识丰富的大模型服务通道，让大众能够轻松享受 AI 带来的全新智能体验和信息服务。（资料来源：中国电信）

【香港宽频与诺基亚推出亚洲首个 25G PON 宽带服务】2024 年 6 月 5 日，诺基亚宣布，香港领先的电信和技术解决方案提供商香港宽频网络有限公司（香港宽频）将采用其 25G PON 光纤解决方案，为用户带来该区域范围内在速度和稳定性方面都达到市场领先水平的宽带接入。通过部署 25G PON，将实现 20Gb/s 的对称宽带速度，这对于推动当前数字经济下新应用和商业服务的发展至关重要。利用麒麟芯片技术，诺基亚的 25G PON 光纤宽带解决方案让香港宽频能够直接利用现有光纤宽带设备，迅速响应市场对更大带宽和更优质宽带服务的需求。（资料来源：香港宽频）

【Integra Optics 为下一代光网络推出 SFP+ XGSPON OLT 收发器】Infinite Electronics 旗下品牌、电信级光器件的全球创新供应商 Integra Optics，宣布推出 SFP+ 10/2.5G BiDi 20km XGSPON OLT 收发器。这种尖端的光收发模块专为满足 XG/XGS-PON 10/2.5 G 应用而设计，在单股光纤上提供无与伦比的性能，支持长达 20 公里的链路。该 XGSPON OLT 光模块能够在网络架构中绕过外部 WDM 设

备,从而降低网络建设和维护成本。此外,它还为网络提供商提供了从 GPON (较低的数据速率)到 XGS-PON (高达 10G)的无缝升级路径,而无需更改底层基础设施,这是一个向更高带宽需求演进的经济高效的解决方案。(资料来源: Integra Optics)

(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

【中国电信庆阳算力中心: 加快高速网络建设 打造无损智算网络底座】中国电信“东数西算”国家枢纽庆阳算力中心已完成英伟达 H800、H100、A800、RTX4090、国产华为 H910B 等 2000 台 GPU 服务器的部署工作,算力规模突破 6000P,与大约 300 万台高性能计算机的算力总和相当。打造“高速无损、多点互联、海量带宽、传输可靠”的新一代超高速无损智算网络是中国电信庆阳算力中心组建智能敏捷传输网络的关键所在,也是打造庆阳算力枢纽底座的关键举措。作为全国一体化算力网络国家枢纽节点,中国电信庆阳算力中心致力于提升网络层级,建设西部智算新节点,为全国提供优质的智算服务。开通直连电路,有效降低网络时延。中国电信庆阳算力中心先后完成庆阳至北京、上海、广州、西安 4 个节点各 200G 直连电路的扩容,完成庆阳至兰州 800G 直连电路的扩容,庆阳至其他 8 个节点和东部重要城市的直连电路也在陆续开通中。目前,庆阳至西安的时延已由原来的 18ms 降为 2.5ms,庆阳至北京的时延由原来的 31ms 降至 9.5ms。(资料来源: 中

国电信)

【**长春新区智算中心项目主体结构完工**】长春新区智算中心项目已完成全部建筑主体结构施工，实现冷封闭，并将于 6 月底陆续启动设备采购、设备安装集成等工作，11 月完成智算平台联调联试，年底前算力及数据存储服务上线运行。该项目总投资 8 亿元，共 5 栋楼宇，涵盖配套办公、企业孵化车间及地下停车场等其他园区配套设施。据规划，该智算中心算力规模不少于 200P，存储空间规划不少于 800 个标准机柜，每个机柜的功率密度不低于 6kw，PUE 值不高于 1.25，按照国标 A 级及国际 T3 级标准建设。（资料来源：IDC 圈）

【**2023 年度国家绿色数据中心名单发布**】该名单按照按照《工业和信息化部办公厅 国家发展改革委办公厅 商务部办公厅 国管局办公室 金融监管总局办公厅 国家能源局综合司关于组织开展 2023 年度国家绿色数据中心推荐工作的通知》（工信厅联函〔2023〕341 号）要求，经地方推荐、专家评审、社会公示等程序，最终评出。2023 年度国家绿色数据中心名单共 50 家（文末附名单），其中：通信领域 17 个，互联网领域 14 个，公共机构领域 11 个，能源领域 1 个，金融领域 6 个，智算中心 1 个。除三大电信运营商外，抖音、阿里、万国数据、浩云长盛、农业银行等企业的数据中心在列，唯一入选的智算中心为中国电信安徽智算中心 A1 楼。（资料来源：工信部）

（5）北斗与卫星互联网

【**SpaceX 单月发射 14 次，有望实现今年 144 发的发射计划**】2024 年 5 月份，SpaceX 共计完成了 14 次发射，打破了其单月最多发射次数纪录，近乎 2 天一发的节奏，截至 6 月 1 日，2024 年 SpaceX 已经完成 57 次发射，1 月份 10 次，2 月份 9 次，3 月份 12 次，4 月份 12 次，5 月份 14 次，如果按 144 次发射计划来看，每个月发射 12 次即可，前 5 个月总量少了 3 次发射，按次数增长和后续排期，很容易弥补上来，目前看 144 次发射计划对于 SpaceX 来看，并不难，主要是自有 starlink 星座部署计划支撑了 SpaceX 绝大部分的发射需求。这里面不算 starship 的试验发射。（资料来源：SpaceX）

【**Starlink 将发射全新轨道层 Group 10，计划今年秋季上线手机直连卫星服务**】按照 5 月 31 日 SpaceX 给 FCC 提交的文件来看，starlink 计划于今年秋季在美国上线手机直连卫星的服务，现实情况是该系统还没获得 FCC 批准和授权，该文件是 SpaceX 向 FCC 提出“放宽手机直连卫星的功率限制”的请求，希望采用“特定频段限制”来取代“一刀切”的 PFD 限制，以帮助 SpaceX 改善即将推出的手机直连卫星（DTC）系统的覆盖范围和可靠性，并补充说：“即使运营商能够在 SCS 规定的 PFD 限制下提供覆盖，要达到这样一个限制性的要求也会导致卫星运营商要么减少网络覆盖和容量，要么大幅抑制信号强度，终归是影响服务效率”。（资料来源：SpaceX）

（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

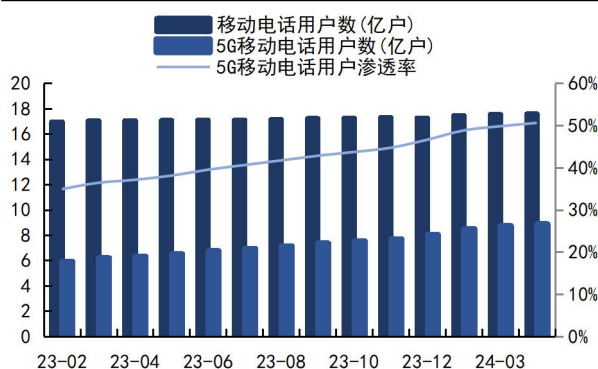
三大运营商 5G 业务渗透率持续提升。据工信部数据,截至 2024 年 4 月末,三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.59 亿户,比上年末净增 1528 万户。其中,5G 移动电话用户达 8.89 亿户,比上年末净增 6735 万户,占移动电话用户的 50.6%。具体来看:

(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%。

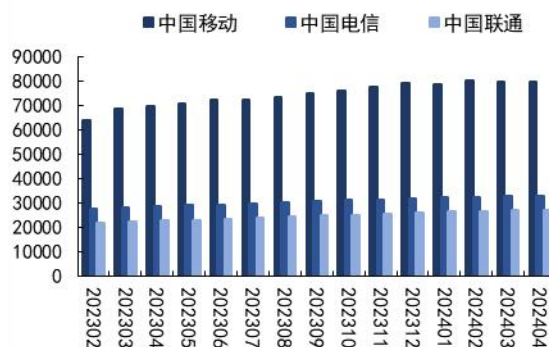
(3) **中国联通:**截至 2024 年 4 月,公司“大联接”用户累计到达数 10.41 亿户,其中,5G 套餐用户累计到达数为 2.71 亿户。

图25: 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

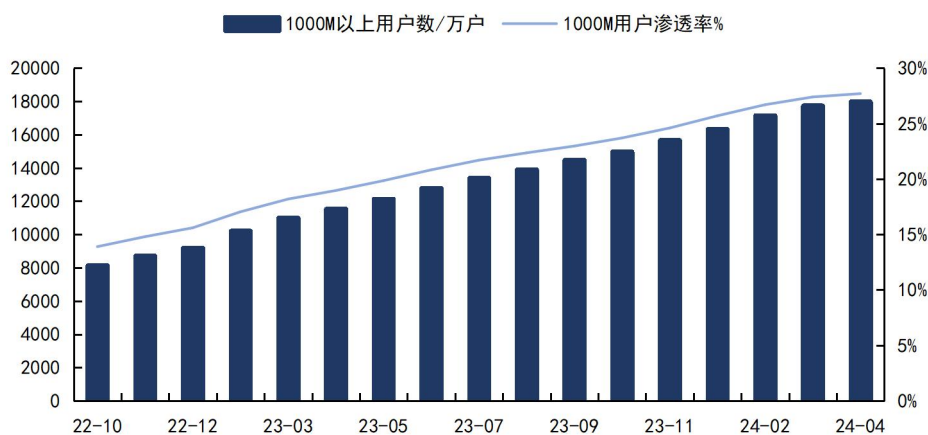
图26: 三大运营商 5G 套餐客户数(万户)



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27: 我国千兆宽带接入用户情况(万户, %)

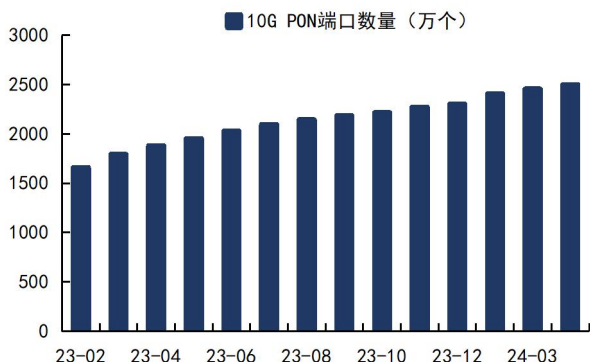


资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

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28: 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

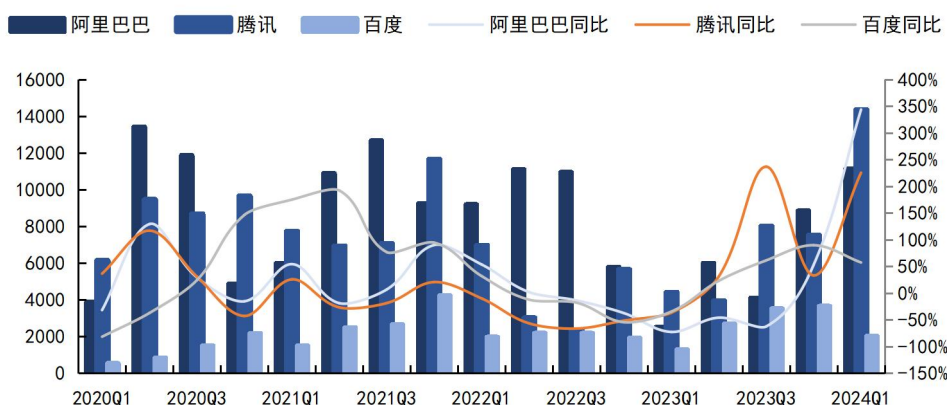
图29: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

2024Q1 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30: 国内三大云厂商资本开支（百万元）

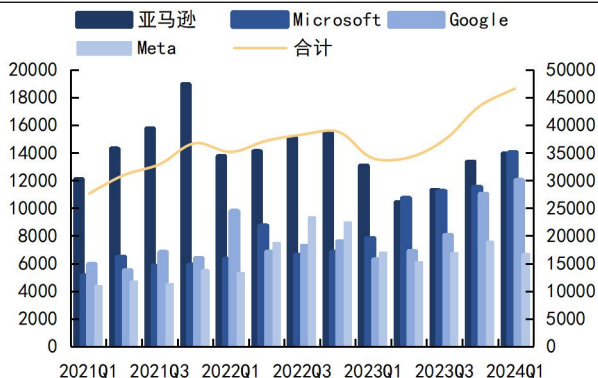


资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

2024Q1 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：

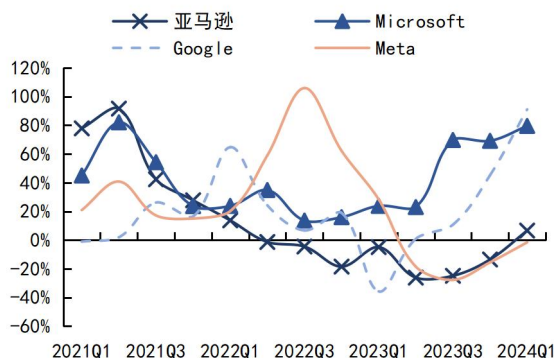
- **亚马逊（Amazon）** 24Q1 资本开支 139.4 亿美元（同比+7%，环比+4%）；
- **微软（Microsoft）** 24Q1 资本开支 140.0 亿美元（同比+79%，环比+22%）；
- **谷歌（Google）** 24Q1 资本开支 120.1 亿美元（同比+91%，环比+9%）；
- **Meta（Facebook）** 24Q1 资本开支 67.2 亿美元（同比-2%，环比-12%）。

图31：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

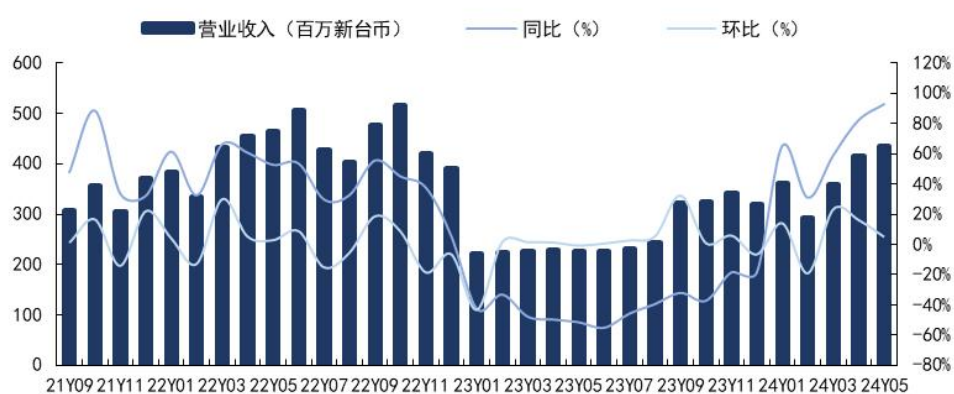
图32：海外云厂资本开支 yoy (%)



资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

信骅 5 月营收同环比回升。2024 年 5 月，服务器芯片厂商信骅实现营收 4.35 亿新台币（同比+92.9%，环比+4.7%）。

图33：信骅月度营收及同比增速（百万新台币，%）



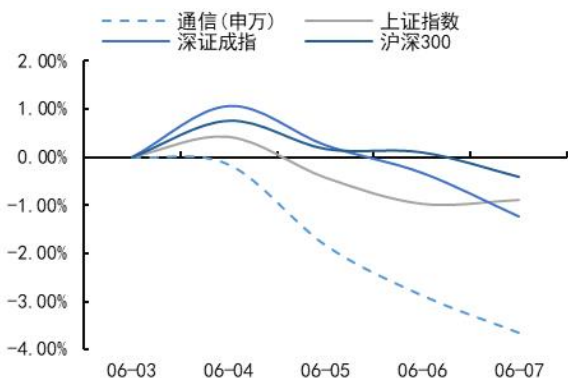
资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

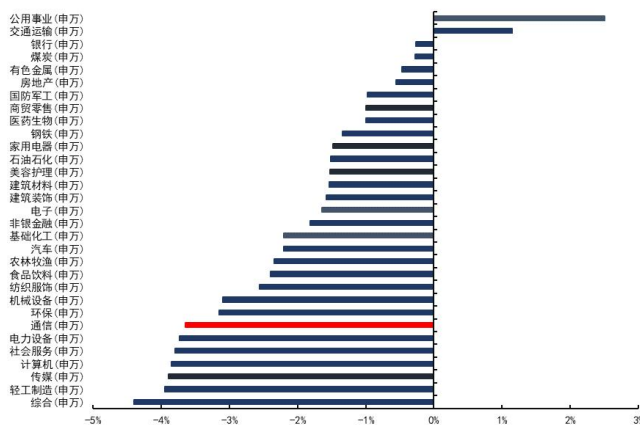
本周通信（申万）指数下跌 3.64%，沪深 300 指数下跌 0.41%，板块表现弱于大市，相对亏损 3.42%，在申万一级行业中排名第 25 名。

图34：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 20240607

图35：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 20240607

(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-6.94%，各细分领域中，专网、工业互联网、可视化、5G、光纤光缆、北斗、IDC、物联网、企业数字化、光器件光模块分别下跌 8.9%、8.5%、8.5%、7.7%和 6.5%、6.4%、6.3%、6.0%、5.4%和 4.5%。

图36：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 20240607

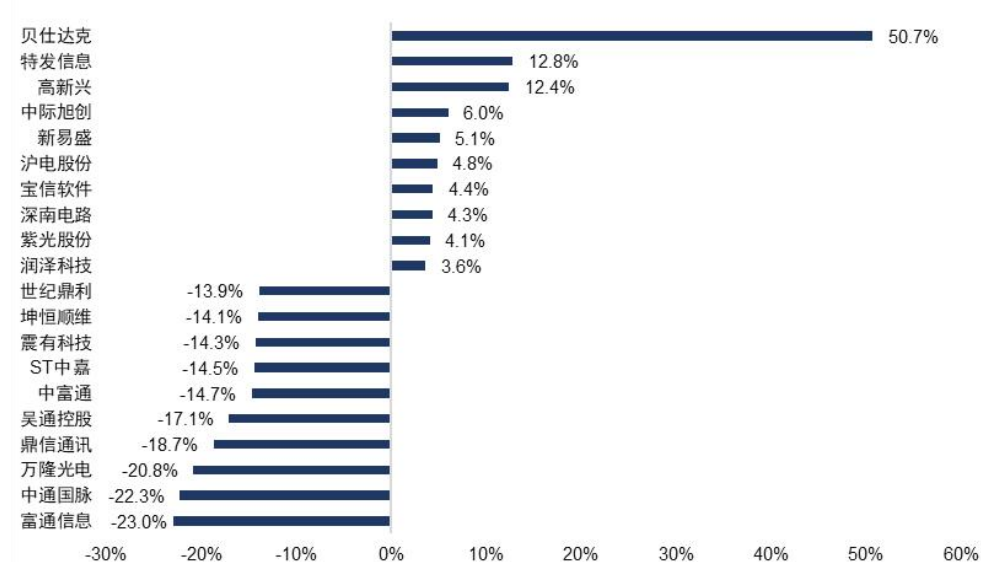
图37：细分板块本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240607

从个股表现来看，本周涨幅前十的个股为：贝仕达克（50.7%）、特发信息（12.8%）、高新兴（12.4%）、中际旭创（6.0%）、新易盛（5.1%）、沪电股份（4.8%）、宝信软件（4.4%）、深南电路（4.3%）、紫光股份（4.1%）和润泽科技（3.6%）。

图38：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 20240607

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表1: 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	东山精密	公司发布关于归还暂时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告，公司在规定期限内实际使用2.50亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，并对资金进行了合理安排与使用，未影响募集资金投资项目正常进行。截至2024年6月4日，公司已将上述暂时补充流动资金的闲置募集资金全部归还至募集资金专户，并将上述归还情况通知保荐机构及保荐代表人。	6月6日
	世嘉科技	公司发布关于首次回购股份的公告，根据《上市公司股份回购规则》（以下简称《回购规则》）、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号——回购股份》（以下简称《第9号指引》）等相关规定，在公司首次回购股份事实发生的次一交易日应予以披露，现将公司首次回购股份情况公告如下：公司于2024年6月6日首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式实施了回购公司股份事项，本次回购公司股份42万股，占公司总股本比例为0.17%，回购股份的最高成交价为7.49元/股，最低成交价为7.37元/股，成交总金额312.20万元（不含相关交易费用）。	6月7日
	意华股份	公司发布2023年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本194,049,696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）。	6月7日
IDC	宝信软件	公司发布2023年年度权益分派实施公告，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本2,403,674,671股为基数，每股派发现金红利1元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.2股，共计派发现金红利2,403,674,671元，转增480,734,934股，本次分配后总股本为2,884,409,605股。	6月4日
北斗	三旺通信	公司发布2023年年度权益分派实施公告，公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣减公司回购账户股份数量）为基数分配利润及资本公积金转增股本，拟向全体股东每10股派发现金红利5.2元（含税），拟以资本公积向全体股东每10股转增4.8股。截至本公告披露日，公司股本总数75,240,070股，扣减公司回购专用证券账户的股份686,331股后，公司实际参与利润分配及资本公积金转增股本的股份总数为74,553,739股，以此计算合计拟派发现金红利38,767,944.28元（含税），本年度公司现金分红总额占2023年度合并报表归属于上市公司股东净利润的35.45%。合计转增35,785,794股，本次转增后，公司总股本变更为111,025,864股（公司总股本数与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司最终登记结果为准，如有尾差，系取整所致）。	6月4日
光器件光模块	华工科技	公司发布2023年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本1,005,502,707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）。	6月4日
	德科立	公司发布关于调整2023年限制性股票激励计划相关事项的公告，公司以方案实施前公司总股本100,744,021股为基数，向全体公司股东每10股派发现金红利3元（含税），以资本公积向全体股东每10股转增2股。截至本公告披露日，上述事项已实施完毕。	6月4日
	博创科技	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1,312,800股后的285,700,254股为基数，向全体股东每10股派0.800000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0.720000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）。	6月5日
	中际旭创	公司发布关于全资子公司对控股孙公司增资暨投资进展公告，中际旭创全资子公司智驰致远拟以自有资金2,000.00万元对控股孙公司君歌电子进行增资，认购君歌电子2,857,142.86元的出资金额，增资价格为每一元注册资本对应人民币7元，增资完成后君歌电子注册资本将由人民币80,066,666.67元增加至人民币82,923,809.86元。本次增资将进一步增强君歌电子的资金实力，持续提升其在汽车光电传感领域的新产品开发能力，不断巩固行业地位和竞争优势。	6月5日
光纤光缆	亨通光电	公司发布关于股份回购进展公告，2024年5月，公司未实施股份回购。截至2024年5月31日，公司已累计回购股份14,168,695股，占公司总股本的比例为0.57%，购买的最高价为12.48元/股、最低价为10.30元/股，已支付的总金额为15,561.22万元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。	6月4日
可视化	迪普科技	公司发布关于股份回购进展情况的公告，截至2024年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份7,985,477股，占公司现有总股本的1.24%，最高成交价为12.50元/股，最低成交价为8.77元/股，成交总金额为87,955,735.61元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购方案及相关法律法规的要求。	6月3日
企业数字化	亿联网络	公司发布关于向2024年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告，董事会认为公司2024年限制性股票激励计划（以下简称“激励计划”）规定的授予条件业已成就，根据公司2023年年度股东大会的授权，同意以2024年6月5日为授予日，以16.32元/股的价格向159名激励对象授予309.96万股限制性股票。	6月5日
	紫光股份	公司发布重大资产购买报告书（草案），上市公司拟通过全资子公司紫光国际以支付现金的方式	6月8日

物联网	澄天伟业	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。本次收购新华三 30%股权收购总价为 2,142,834,885.00 美元 公司发布关于回购股份进展公告，截止 2024 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,645,070 股，占公司总股份的 1.42%，最高成交价为 16.82 元/股，最低成交价为 8.74 元/股，成交总金额为 19,964,246.30 元（成交总额不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求及公司既定的回购股份方案。	6 月 3 日
	和而泰	公司发布关于股份回购进展情况的公告，截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,948,400 股，占公司 A 股总股本的 0.6384%，回购成交的最高价为 13.18 元/股，最低价为 10.90 元/股，使用的资金总额为人民币 70,043,301.91 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限 18.795 元/股（含）。本次回购符合相关法律法规的规定，符合公司既定的回购方案。	6 月 4 日
	美格智能	公司发布关于股份回购进展的公告，公司于 2024 年 2 月 2 日实施了首次回购，截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式，累计回购公司股份 1,429,150 股，占公司总股本的比例为 0.55%；回购股份的最高成交价为 26.16 元/股，最低成交价为 16.76 元/股，已使用资金总额为 26,248,275.80 元（不含交易费用）。本次回购实施符合相关法律法规的要求以及公司既定的回购方案。	6 月 4 日
	力合微	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，2024 年 5 月，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 289,393 股，占公司目前总股本的比例为 0.24%，回购成交的最高价为 23.80 元/股，最低价为 23.14 元/股，支付的资金总额为人民币 677.90 万元（不含交易佣金等交易费用）。截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 428,976 股，占公司目前总股本的比例为 0.36%，回购成交的最高价为 31.97 元/股、最低价为 23.14 元/股，支付的总金额为人民币 1,095.05 万元（不含交易费用）。	6 月 4 日
	佳讯飞鸿	公司发布关于回购公司股份进展情况的公告，截至 2024 年 5 月 31 日，公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 6,338,600 股，占公司总股本的 1.07%，本次回购股份的最高成交价为 7.76 元/股，最低成交价为 4.48 元/股，成交总金额为 38,264,957.00 元（不含交易费用），本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。	6 月 5 日
运营商	中国电信	公司发布 2023 年年度 A 股利润分配实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 91,507,138,699 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.090 元（含税），共计派发现金红利人民币 8,235,642,482.91 元（含税）。其中，A 股利润分配以公司 A 股 77,629,728,699 股为基数，共计派发现金红利人民币 6,986,675,582.91 元（含税）。	6 月 6 日
专网	烽火电子	公司发布关于回购公司股份的进展公告，截止 2024 年 5 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 207,000 股，占公司目前总股本的 0.0343%，最高成交价 7.20 元/股，最低成交价 7.15 元/股，成交总金额 1,484,607 元不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规及公司既定的股份回购方案之规定。	6 月 6 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240608

（2）本周新股动态

【宜搜科技 6 月 7 日上市】公司于 2005 年成立并深耕人工智能推荐技术研发，已成功将自有的智能推荐引擎——宜搜人工智能推荐引擎应用于多种「数据与人连系」的应用场景，包括数字阅读推荐、数字营销、网络游戏发行及其他数字内容。我们通常使用宜搜人工智能推荐引擎收集、分析、匹配或预测用户及客户的需求及／或偏好，以满足彼等的不同需要。宜搜科技上市首日大涨超 90%。根据其配售结果，公开发售阶段获约 114.59 倍认购，全球发售净筹约 4070 万港元，每股定价 5.8 港元。（资料来源：宜搜科技）

投资建议：关注商业航天、AI PC 投资机会

(1) 短期视角，我国卫星互联网产业空间进一步放大，产业生态加速整合发展，推荐关注产业相关公司（海格通信等）；AI PC 带动 AI 硬件景气度提升，建议关注物联网模组供应商（广和通、移远通信等）。我国高度重视算力基础设施，持续国产 AI 产业链（光迅科技、锐捷网络、紫光股份、中兴通讯、英维克等）。

(2) 中长期视角，中国移动和中国电信规划 2024 年起 3 年内将分红比例提升至 75%以上，高股息价值凸显，建议持续配置三大运营商。

6 月推荐组合：中国移动、海格通信、广和通、光迅科技、菲菱科思、中际旭创。

表2: 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 元	EPS			PE			PB
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2024E
300628.SZ	亿联网络	优于大市	35.93	1.63	1.89	2.24	22.0	19.0	16.0	4.8
603236.SH	移远通信	优于大市	46.49	0.32	2.61	3.46	145.3	17.8	13.4	2.9
300638.SZ	广和通	优于大市	16.10	0.78	0.99	1.18	20.6	16.3	13.6	3.3
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	9.87	0.48	0.65	0.79	20.6	15.2	12.5	1.8
603893.SH	瑞芯微	优于大市	55.81	0.36	0.89	1.43	155.0	62.7	39.0	6.9
688800.SH	瑞可达	优于大市	27.26	3.05	4.29	4.29	8.9	6.4	6.4	2.0
300627.SZ	华测导航	优于大市	28.26	0.86	1.09	1.37	32.9	25.9	20.6	4.5
300308.SZ	中际旭创	优于大市	119.51	2.60	5.69	7.48	46.0	21.0	16.0	7.1
300394.SZ	天孚通信	优于大市	86.82	1.78	3.19	4.16	48.8	27.2	20.9	11.2
300620.SZ	光库科技	优于大市	37.50	0.41	0.51	0.66	91.5	73.5	56.8	5.2
688167.SH	炬光科技	优于大市	59.72	1.01	1.43	1.89	59.1	41.8	31.6	2.1
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	26.79	2.00	2.18	2.34	13.4	12.3	11.4	1.7
300442.SZ	润泽科技	优于大市	26.60	1.05	1.37	2.08	25.3	19.4	12.8	4.5
301018.SZ	申菱环境	优于大市	19.67	0.90	1.18	1.50	21.9	16.6	13.1	2.1
002837.SZ	英维克	优于大市	22.97	0.68	0.92	1.20	33.8	25.0	19.1	5.8
000938.SZ	紫光股份	优于大市	22.92	0.86	1.04	1.24	26.7	22.0	18.5	1.8
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	30.36	1.31	1.68	2.08	23.2	18.1	14.6	3.7
301191.SZ	菲菱科思	优于大市	68.19	3.25	3.83	4.48	21.0	17.8	15.2	2.6
600522.SH	中天科技	优于大市	14.46	1.07	1.17	1.39	13.5	12.4	10.4	1.4
600487.SH	亨通光电	优于大市	14.38	1.08	1.32	1.49	13.4	10.9	9.7	1.3
600941.SH	中国移动	优于大市	101.00	6.36	6.93	7.62	15.9	14.6	13.3	1.5
601728.SH	中国电信	优于大市	5.97	0.34	0.37	0.41	17.6	16.1	14.6	1.2
600050.SH	中国联通	优于大市	4.57	0.26	0.29	0.32	17.6	15.8	14.3	0.9
688618.SH	三旺通信	优于大市	39.52	1.69	2.55	3.67	23.4	15.5	10.8	3.0
002281.SZ	光迅科技	优于大市	31.89	1.99	2.54	3.24	16.0	12.6	9.8	2.8
688375.SH	国博电子	优于大市	73.40	1.50	1.96	2.54	48.9	37.4	28.9	4.4
001270.SZ	铖昌科技	无评级	38.60	1.19	1.63	2.21	32.4	23.7	17.5	5.2

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024 年 6 月 7 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。

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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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