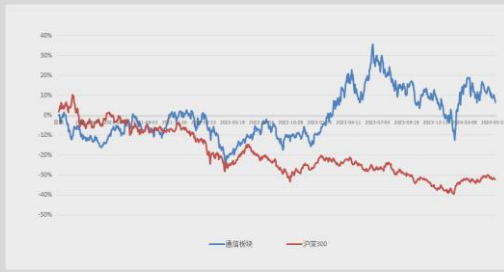


强于大市

通信行业周报(0611-0619)

通信行业相对沪深300指数表现



资料来源: 万得, 中银证券

注: 收盘价截止到2024年6月7日

商业航天发展迅速, 关注卫星产业链

近期卫星催化较多, 国际上, 6月6日, SpaceX成功实现星舰火箭助推器的软着陆; 国内, 5月24日, 上海蓝箭鸿擎科技有限公司向国际电信联盟申请发射10,000颗卫星。我国商业航天发展迅速, 民营火箭迎难而上, 2023年国内商业火箭商发数量、发射份额、发射成功率等都创下历史新高, 看好卫星产业链发展。

本周主题:

- 6月6日, SpaceX成功实现星舰火箭助推器的软着陆, 标志着太空探索的重大进展。星链计划也逐步推进, 截止到目前, 已有超过6000颗卫星(Starlink Satellites)及10000个激光器(Starlink Space Lasers)正在工作运行, 吸引了近300万名客户加入, 为地球提供广泛覆盖的互联网服务。
- 根据财联社报道, 5月24日, 上海蓝箭鸿擎科技有限公司(又称鸿擎科技)向国际电信联盟(ITU)提交了预发信息(API)。该文件概述了一个名为Honghu-3(中文应为鸿鹄)的星座的计划。它将在160个轨道平面上总共发射10,000颗卫星。根据爱企查数据, 北京的蓝箭航天空间科技股份有限公司是鸿擎科技其第一大股东, 直接或间接持有约56%的股份, 蓝箭实控人为张武昌。我们认为, 鸿鹄是继星网和G60后国内第三个星座, 首次引入民营企业做为星座主体, 意味着商业航天正式起步。
- 我国商业航天发展迅速, 民营火箭迎难而上。根据中国新闻周刊的数据, 2023年, 国内共完成67次火箭发射, 仅次于美国, 占全球火箭发射次数的30%, 其中48发来自中国航天科技集团。与此同时, 民营商业航天发展迅速, 占据13发, 商发数量、发射份额、发射成功率等都创下历史新高。截至2023年, 国内商业火箭公司星际荣耀、星河动力、蓝箭航天、天兵科技、中科宇航五家公司已经成功实现发射入轨。天兵科技的“天龙三号”被认为是国内首型“猎鹰9号”级别的可复用液体火箭, 计划年中首飞, 如果成功将大大拉近和SpaceX的距离。各大头部企业在下半年都有发射计划。我们认为, 随着火箭成本的下降和火箭发射成功率的提升, 我国的低轨卫星发展未来可期。

行情回顾:

- 24年第23周(0603-0609)通信大板块和通信子板块均表现一般, 通信运营上涨了0.56%。通信配套服务、终端设备和通信传输设备存在一定的跌幅, 分别为5.26%、2.43%和1.57%。
- 全周(0603-0609)建议关注标的组合阶段性表现较好, 按照总市值加权平均计算组合周涨幅为2.68%, 跑赢通信(申万)板块指数(-2.46%)、创业板指(-1.33%)、上证指数(-1.15%)和沪深300指数(-0.16%)。

投资建议:

- 建议关注:** 卫星互联网(创意信息、上海瀚讯、华力创通), 光模块(中际旭创、新易盛、华工科技), 5G(灿勤科技、硕贝德)。

风险提示:

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素增多, 宏观经济环境承压, 相关政策落地不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师: 庄宇

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300520060004

证券分析师: 吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521050001

联系人: 袁妲

da.yuan@bocichina.com

一般证券业务证书编号: S1300122070006

目录

1.上周行情：板块短暂回调，看好未来发展.....	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 子板块以及个股行情回顾.....	4
1.3 行业资金流向	6
2.行业新闻	9
2.1 运营商.....	9
2.2 5G.....	10
2.3 光通信.....	11
2.4 物联网.....	11
2.5 IDC.....	12
3.建议关注标的	13
4.风险提示	14

图表目录

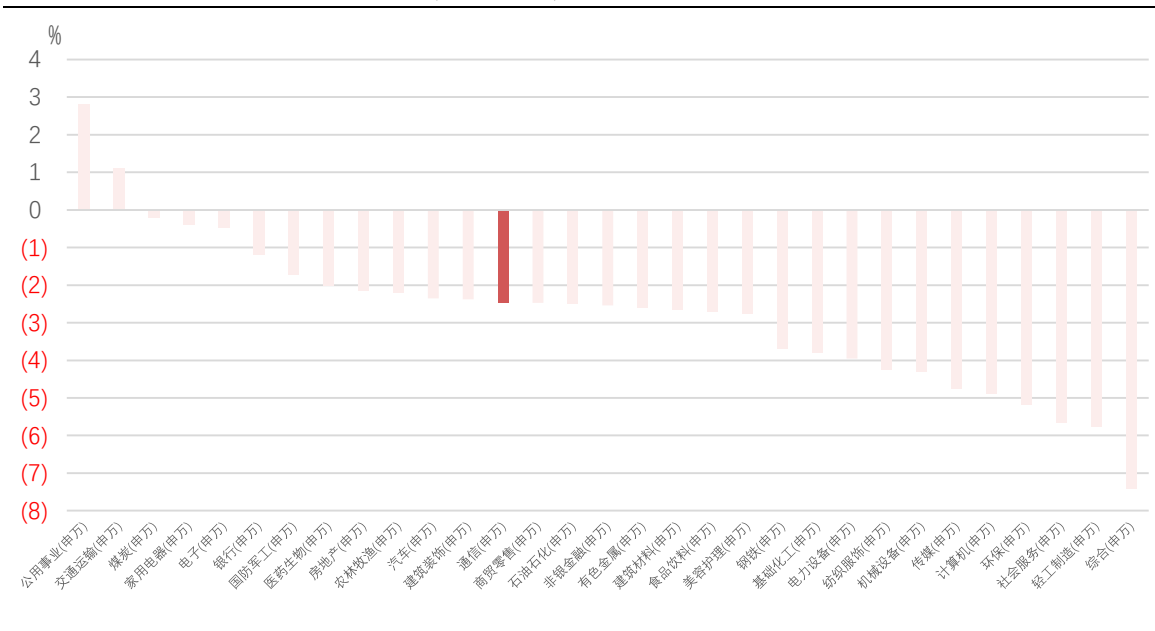
通信行业相对沪深 300 指数表现.....	1
图表 1. 申万一级行业 24 年第 23 周(0603-0609)涨跌幅情况.....	4
图表 2. 通信子板块 24 年第 23 周(0603-0609)涨跌幅情况.....	4
图表 3. 通信分子板块 24 年第 23 周(0603-0609)涨跌幅情况.....	5
图表 4. 涨幅前 10 个股(0603-0609).....	6
图表 5. 跌幅前 10 个股(0603-0609).....	6
图表 6. 申万一级行业 24 年第 23 周(0603-0609)资金流向.....	7
图表 7. 历史 PE/PB.....	7
图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0531-0609)	8
图表 9. 6 月建议关注标的	13

1. 上周行情：板块短暂回调，看好未来发展

1.1 板块行情回顾

通信（申万）板块指数24年第23周(0603-0609)下降2.46%，跑输上证指数（-1.15%）、沪深300指数（-0.16%）、创业板指数（-1.33%）。通信板块本周表现一般，第23周通信板块在所有申万一级行业中排第13名，年初至今排名第8名，相对于5月底排名无变化。

图表 1. 申万一级行业 24 年第 23 周(0603-0609)涨跌幅情况

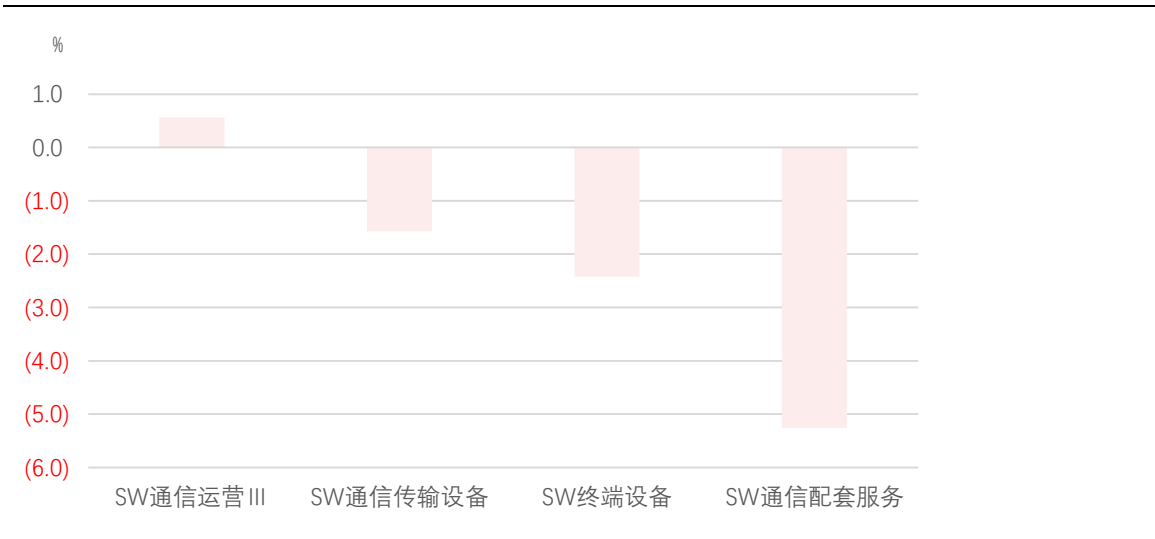


资料来源：万得，中银证券

1.2 子板块以及个股行情回顾

24年第23周(0603-0609)通信大板块和通信子板块均表现一般，通信运营上涨了0.56%；通信传输设备、终端设备和通信配套服务存在一定的跌幅，分别为1.57%、2.43%和5.26%。

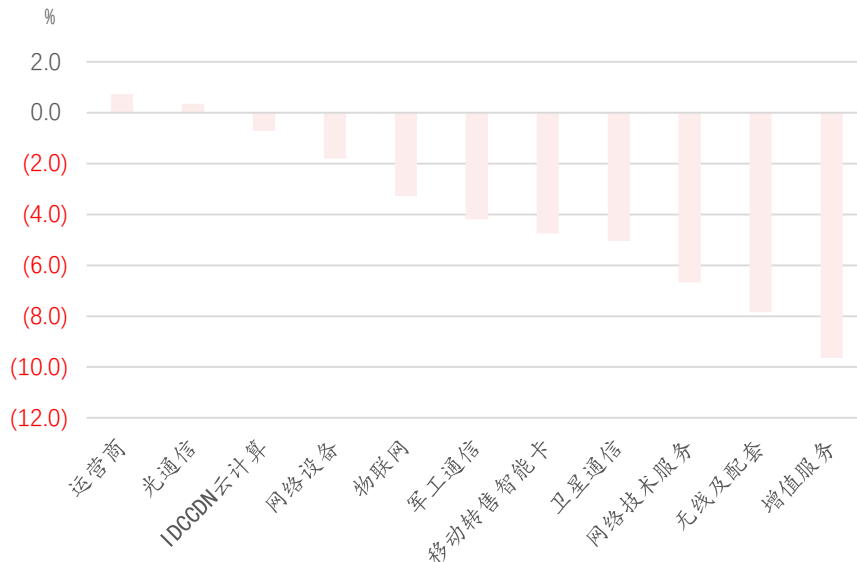
图表 2. 通信子板块 24 年第 23 周(0603-0609)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

分子行业来看，24年第23周(0603-0609)运营商和光通信有一定的涨幅，分别为0.73%和0.35%；而云计算、网络设备、物联网、军工通信、移动转售智能卡、卫星通信、网络技术服务、无线及配套以及增值服务则存在一定的跌幅，其中增值服务跌幅最大，为9.65%。

图表 3. 通信分子板块 24 年第 23 周(0603-0609)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

个股方面，我们关注的通信行业股票池中，9只上涨，2只持平，123只下跌。其中ST特信(12.78%)、中际旭创(6.05%)、新易盛(5.06%)、润泽科技(3.62%)、中国移动(3.01%)居涨幅前5；部分标的下跌的较多，其中恒信东方(-29.73%)、ST富通(-22.95%)、*ST九有(-22.79%)、*ST鹏博(-22.48%)、*ST通脉(-22.29%)居跌幅前五。

本周上涨的个股中，中际旭创近期在投资者互动平台表示，目前公司在手订单饱满、产能利用率充足。公司800G产品早已量产，预计2024年将持续上量；并已开发了1.6T硅光解决方案，目前正处于市场导入阶段，预计今年下半年到明年将逐步上量。润泽科技专注开发及运营超大规模园区级数据中心，业务模式定位于批发型业务模式，核心直接客户为运营商，终端用户互联网巨头和国家部委等。根据公司年报，截至到目前，公司已在全国6大区域建成了7个AIDC智算基础设施集群，基本完成了全国“一体化算力中心体系”框架布局，全国合计规划约61栋智算中心、32万架机柜资源储备。公司紧抓AI给IDC领域带来的变革机遇，吸引头部大模型公司将训练基地、最大的训练模组搭建在润泽的智算中心平台，致力于AIDC和液冷的发展。中国移动推进算力网络升级，年内将有多个万卡级单体智算中心建成投产，加快打造规模领先的智算网络集群；构建以数联网为代表的数据流通基础设施，加大隐私计算、区块链等新型技术的集成，打造新型信息基础设施的“升级版”，为经济社会数智化转型提供更强支撑。威胜信息是国内最早专业从事能源互联网的企业之一，以“物联世界、芯连未来”为发展战略，布局大数据应用管理、通信芯片和边缘计算等核心自主研发技术，围绕能源流和信息流，提供能源互联网整体解决方案，助力传统电力系统向源网荷储互动的新型电力系统转型发展，致力国家“双碳”目标实现，服务数字电网、数智城市建设，协同构建新型电力系统和数字孪生城市。近日公司中标中国南方电网有限责任公司2024年数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第一批框架招标项目和国网浙江省电力有限公司2024年第一次物资协议库存招标采购项目，中标金额总计约为人民币8463.35万元。

图表 4. 涨幅前 10 个股(0603-0609)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
000070.SZ	ST 特信	12.78
300308.SZ	中际旭创	6.05
300502.SZ	新易盛	5.06
300442.SZ	润泽科技	3.62
600941.SH	中国移动	3.01
688668.SH	鼎通科技	2.07
601728.SH	中国电信	0.51
688143.SH	长盈通	0.37
688100.SH	威胜信息	0.22
301307.SZ	美利信	0.00

资料来源: 万得, 中银证券

本周下跌的公司中, 鼎信通讯作为智能电网的设备供应商和解决方案提供商, 为电网数智化建设提供产品和解决方案; 同时在以电网配用电领域为核心业务的基础上, 公司主要的业务领域有所扩展。近日公司受到通报被国家电网列入黑名单2年。公司方面表示将通过积极开拓新市场、研发新产品、降本增效等方式, 降低本次事件对公司收入和利润的影响, 持续关注并严格按照相关法律法规的规定履行信息披露义务。万隆光电主要产品包括有线电视光纤传输设备、有线电视电缆传输设备、前端系统、数据通信系统, 产品涵盖全球广电网络主流技术方案, 主要应用于广电领域中的传输网络、双向化改造、优化升级及宽带接入等。恒实科技是国内领先的数字能源、通信技术服务及智能物联网应用解决方案提供商及运营商, 致力于用先进的物联网大数据技术为电力、通信、城市管理和农业等基础行业实现数字化转型升级提供全方位的服务支撑。目前, 公司基于1+N+M体系重点建设电力能源领域的具有自有产权的能源物联网大数据应用产品平台, 自主研发了源荷聚合互动响应平台产品、能源聚合商运营管控平台产品、虚拟电厂交易运营平台产品、碳排放大数据管理运营平台等新产品, 并在电网企业、发电企业和政府实现了产品应用和推广。

图表 5. 跌幅前 10 个股(0603-0609)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
300081.SZ	恒信东方	(29.73)
000836.SZ	ST 富通	(22.95)
600462.SH	*ST 九有	(22.79)
600804.SH	*ST 鹏博	(22.48)
603559.SH	*ST 通脉	(22.29)
300710.SZ	万隆光电	(20.84)
603421.SH	鼎信通讯	(18.70)
300292.SZ	吴通控股	(17.09)
300513.SZ	恒实科技	(15.60)
300560.SZ	中富通	(14.68)

资料来源: 万得, 中银证券

1.3 行业资金流向

24年第23周(0603-0609)申万一级行业资金流向情况:

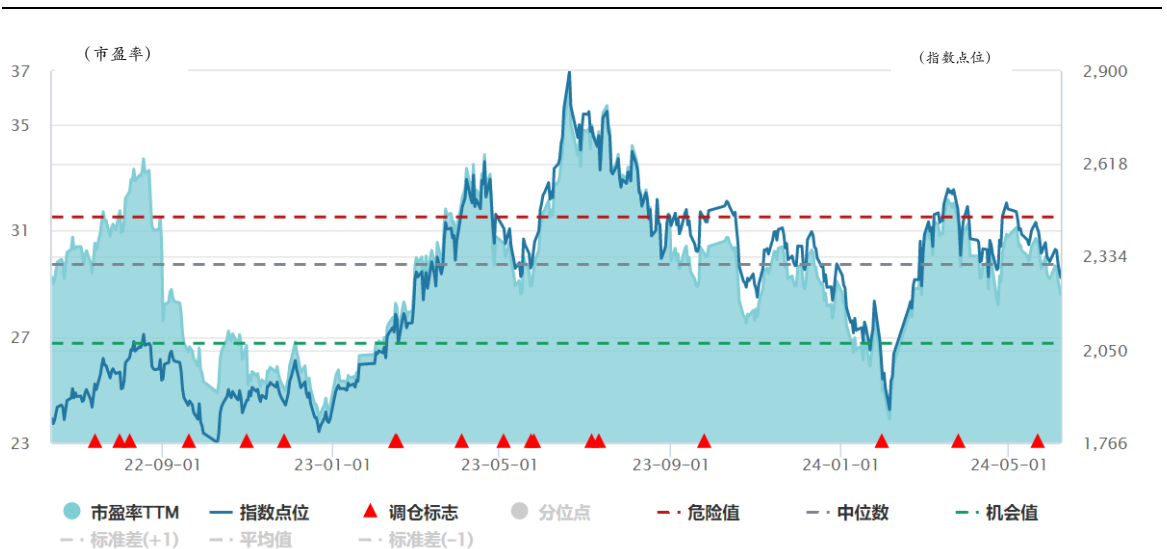
24年第23周(0603-0609)通信板块主力净流出46.54亿元, 在31个申万一级行业中流入额排第21名; 成交额占全市场比例为3.9%, 在31个申万一级行业中排名第10名。

图表 6. 申万一级行业 24 年第 23 周(0603-0609)资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比(%)	主力净流入率(%)
SW交通运输	-34870	9642307	2.5%	-0.36
SW房地产	-68744	8406552	2.2%	-0.82
SW公用事业	-129936	13563741	3.5%	-0.96
SW电子	-634865	59434522	15.5%	-1.07
SW家用电器	-123412	7689883	2.0%	-1.60
SW商贸零售	-93640	5209119	1.4%	-1.80
SW银行	-184072	9563333	2.5%	-1.92
SW国防军工	-303535	15305312	4.0%	-1.98
SW医药生物	-514528	23909856	6.2%	-2.15
SW机械设备	-554959	25547043	6.6%	-2.17
SW美容护理	-24204	1079994	0.3%	-2.24
SW农林牧渔	-136387	5957495	1.6%	-2.29
SW建筑材料	-76398	3145430	0.8%	-2.43
SW煤炭	-106743	4383313	1.1%	-2.44
SW石油石化	-115063	4377526	1.1%	-2.63
SW建筑装饰	-224859	8453328	2.2%	-2.66
SW有色金属	-478723	17652625	4.6%	-2.71
SW轻工制造	-108907	4003182	1.0%	-2.72
SW食品饮料	-286217	10168610	2.6%	-2.81
SW电力设备	-938312	32925255	8.6%	-2.85
SW基础化工	-539955	18321191	4.8%	-2.95
SW汽车	-661771	21618153	5.6%	-3.06
SW通信	-465432	14822056	3.9%	-3.14
SW钢铁	-77100	2357635	0.6%	-3.27
SW纺织服饰	-98902	2815904	0.7%	-3.51
SW环保	-118391	3366490	0.9%	-3.52
SW计算机	-906666	25099373	6.5%	-3.61
SW社会服务	-166152	3908401	1.0%	-4.25
SW非银金融	-478162	10925805	2.8%	-4.38
SW传媒	-522784	10053093	2.6%	-5.20
SW综合	-27007	480798	0.1%	-5.62
合计	-9200697	384187323		

资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源: 万得, 中银证券

0531-0609沪深港通通信股持仓变化情况：

- ①北上资金中，中际旭创单周增持最多，增持比例2.97%；中际旭创单周净买入最多，净买入额约55.68亿元；
- ②南下资金中，中国移动单周增持最多，增持比例0.33%；中国移动单周净买入最多，净买入额约53.58亿港元；
- ③北上资金最新持股比例前三：中天科技(9.84%)、中际旭创(9.50%)、新易盛(3.26%)；
- ④南下资金最新持股比例前三：中国移动(11.79%)、中国联通(10.95%)、中国电信(9.52%)；
- ⑤北上资金单周净流入通信股约52.82亿元；南下资金单周净流入通信股约59.28亿港元。

图表 8.沪深港通通信股持仓变化（0531-0609）

一周沪深港通通信股持仓变动（0531-0609）									
【北上资金】沪深港通持股比例变化									
增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	300308.SZ	中际旭创	3327.51	2.97%	1	300394.SZ	天孚通信	-373.90	-0.68%
2	300081.SZ	恒信东方	530.24	0.88%	2	603236.SH	移远通信	-173.67	-0.66%
3	300502.SZ	新易盛	327.03	0.46%	3	600522.SH	中天科技	-2194.80	-0.64%
4	002544.SZ	杰赛科技	275.55	0.40%	4	603712.SH	七一二	-428.22	-0.55%
5	003031.SZ	中瓷电子	128.84	0.40%	5	002792.SZ	通宇通讯	-116.02	-0.29%
6	603421.SH	鼎信通讯	233.58	0.36%	6	600487.SH	亨通光电	-686.17	-0.28%
7	300590.SZ	移为通信	163.21	0.36%	7	002194.SZ	武汉凡谷	-160.30	-0.23%
8	300025.SZ	华星创业	180.12	0.35%	8	300548.SZ	博创科技	-65.70	-0.23%
9	300183.SZ	东软载波	162.71	0.35%	9	002902.SZ	铭普光磁	-49.81	-0.21%
10	688668.SH	鼎通科技	47.24	0.34%	10	000032.SZ	深桑达A	-200.98	-0.18%
【北上资金】沪深港通持股金额变化									
净买入前十大公司					净卖出前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿元)
1	300308.SZ	中际旭创	3327.51	55.68	1	300394.SZ	天孚通信	-373.90	-3.49
2	300502.SZ	新易盛	327.03	3.03	2	600522.SH	中天科技	-2194.80	-3.21
3	003031.SZ	中瓷电子	128.84	0.82	3	600487.SH	亨通光电	-686.17	-1.02
4	002544.SZ	杰赛科技	275.55	0.53	4	603712.SH	七一二	-428.22	-0.92
5	300017.SZ	网宿科技	537.55	0.45	5	603236.SH	移远通信	-173.67	-0.83
6	002281.SZ	光迅科技	130.60	0.45	6	600050.SH	中国联通	-1207.72	-0.55
7	300628.SZ	亿联网络	95.69	0.35	7	000063.SZ	中兴通讯	-185.58	-0.49
8	688100.SH	威胜信息	70.33	0.26	8	000032.SZ	深桑达A	-200.98	-0.32
9	002897.SZ	意华股份	59.92	0.25	9	300638.SZ	广和通	-133.11	-0.22
10	603220.SH	中贝通信	82.58	0.22	10	002792.SZ	通宇通讯	-116.02	-0.17
【南下资金】港股通持股比例变化									
增持比例前四大公司					减持比例前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	0941.HK	中国移动	7061.76	0.33%	1	0439.HK	光启科学	-48.99	-0.08%
2	6088.HK	FIT HON TENG	1576.60	0.22%	2	6869.HK	长飞光纤光缆	-8.65	-0.01%
3	1310.HK	香港宽频	232.4	0.18%	3	0008.HK	电讯盈科	-65.80	-0.01%
4	0762.HK	中国联通	3592.80	0.12%	4	0215.HK	和记电讯香港	-19.80	0.00%
【南下资金】港股通持股金额变化									
净买入前四大公司					净卖出前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿港元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿港元)
1	0941.HK	中国移动	7061.76	53.58	1	0008.HK	电讯盈科	-65.80	-0.03
2	0762.HK	中国联通	3592.80	2.25	2	6869.HK	长飞光纤光缆	-8.65	-0.01
3	0788.HK	中国铁塔	19649.30	1.84	3	0439.HK	光启科学	-48.99	0.00
4	0728.HK	中国电信	1413.72	0.63	4	0215.HK	和记电讯香港	-19.80	0.00
沪深港通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿港元)
1	600522.SH	中天科技	9.84%	48.55	1	0941.HK	中国移动	11.79%	1893.85
2	300308.SZ	中际旭创	9.50%	127.24	2	0762.HK	中国联通	10.95%	209.43
3	300502.SZ	新易盛	3.26%	21.07	3	0728.HK	中国电信	9.52%	382.50
4	300394.SZ	天孚通信	3.21%	15.44	4	6869.HK	长飞光纤光缆	8.77%	5.66
5	002544.SZ	杰赛科技	3.04%	4.08	5	0763.HK	中兴通讯	5.65%	45.36
6	600487.SH	亨通光电	3.02%	10.71	6	6088.HK	FIT HON TENG	4.44%	7.97
7	300017.SZ	网宿科技	2.74%	5.50	7	1310.HK	香港宽频	4.31%	1.43
8	600050.SH	中国联通	2.70%	39.19	8	0552.HK	中国通信服务	3.92%	11.35
9	002396.SZ	星网锐捷	2.57%	2.05	9	0788.HK	中国铁塔	3.84%	66.90
10	688100.SH	威胜信息	2.25%	4.09	10	1883.HK	中信国际电讯	3.41%	3.28

资料来源：万得，中银证券

2.行业新闻

2.1 运营商

【中国移动开通全球首个 800G 空芯光纤传输技术试验网，实现下一代全光网技术重大突破】

2024年6月6日，中国移动在广东深圳-东莞开通首个800G空芯光纤传输技术试验网。本次试验由中国移动联合国内光纤光缆、设备厂商共同完成，验证了反谐振空芯光纤在真实环境中受牵拉、挤压、水汽、户外熔接等多种条件影响下的性能，在20km链路上实现了空芯-空芯光纤熔接损耗低至0.05dB、空芯-实芯连接小于0.3dB和铺设后光缆损耗每公里0.6dB等多项核心技术指标，均达国际一流水平。中国移动后续将进一步围绕空芯光纤降损和面向规模制备的光纤结构设计，采用超800G传输系统与光纤设计协同研发的模式开展关键技术攻关和验证，加速推动反谐振空芯光纤及其光通信系统发展，积极牵引未来全光网技术体系演进、产业链发展、应用生态催生，持续为数字经济发展注入新动能。（资料来源：C114）

【权威发布 网络质量领先的 20 个城市运营商均为中国移动】

6月6日，由中国信息通信研究院(以下简称中国信通院)、移动网络质量领航方阵主办的“第三届移动网络高质量发展论坛”在北京举行，中国移动等基础电信企业与行业内相关合作伙伴受邀参加。2023年，中国信通院受工信部委托，牵头组织了面向基础电信企业的移动网络质量评测。本次论坛发布了超大、大型城市移动网络质量得分前5名的城市运营商以及中型城市移动网络质量得分前10的城市运营商评测结果，均为中国移动，其中超大城市前5名城市运营商分别为宁波、昆明、北京、上海、武汉移动公司，大型城市前5名分别为温州、洛阳、临沂、襄阳、合肥移动公司，中等城市前10名分别为丽江、金华、宜昌、荆州、新乡、十堰、南阳、阜阳、衡阳、邯郸移动公司。（资料来源：C114）

【运营商双万兆技术革新 打造无缝连接新体验】

近日，中国电信南京分公司携手江宁滨江经济开发区和江宁经济技术开发区打造的“万兆园区”完美落地，入选该省首批“万兆园区”名单；黑龙江联通联合华为公司在多场景完成“双万兆”速率验证……从5G到5.5G，从“双千兆”迈向“双万兆”，通信技术的进一步升级，为全面赋能城市数字化转型提供了新动能。通信基础设施建设进一步加强，也让数字创新赋能千行百业的能力日益增强。随着双万兆的落地应用，将会为产业带来更加丰富的价值空间。（资料来源：C114）

【6G 研究进入关键窗口期 需加强标准化与科技创新互动】

5G领跑，6G将至。中国电信董事长柯瑞文近日表示“加快6G网络架构与标准研究”；中国联通发布《6G网络安全需求与架构白皮书》；中兴通讯在接受投资者提问时表示，“已启动6G关键技术研究”……当前，在6G领域，产业各方动作频频。6G技术的研究与规划已悄然进入一个新阶段，未来3年是6G研究的关键窗口期。在我国，5G技术已在多个领域展现出革命性潜力，6G研究热潮掀起。从基础电信运营商到设备商，均对6G技术进行了前瞻性布局。（资料来源：C114）

【总规模 31600 台！中国移动启动基站用综合机柜集采】

中国移动日前发布公告称，2024年至2025年基站用综合机柜产品集采项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，中国移动本次集中采购的基站用综合机柜，预估采购规模约31,600台。预计本次采购需求满足期为1年。据了解，中国移动每年集采的基站用综合机柜产品是根据每年的流量增长，对基站的例行扩张。从近几年基站用综合机柜产品的集采情况：2023年采购规模约为47799台；2021-2022年采购规模约为51059台；2019-2020年采购规模约为114410台。可以看出，中国移动基站用综合机柜产品的采购规模呈现逐年递减的趋势。由此，也可以看出中国移动的流量增长态势呈下降趋势。（资料来源：C114）

2.2 5G

【5G 应用迎来规模化发展】

目前，我国已完成全国所有地级市、县城城区的5G网络覆盖。5G应用融入国民经济大类超七成，在改变人们生产生活的同时，5G也为经济高质量发展注入强大动力。截至目前，我国5G基站总数超过374万个，建成全球规模最大的5G网络，5G移动电话用户达8.89亿，用户普及率突破60%。如今，从5G工厂到5G智能矿山，从5G远程医疗到5G智慧课堂，统计数据显示，5G应用已融入97个国民经济大类中的74个，建成5G行业虚拟专网超过3万个。据中国信息通信研究院测算，5G商用5年来，直接带动经济总产出约5.6万亿元，间接带动经济总产出约14万亿元，有力支撑了经济社会高质量发展。（资料来源：中国新闻网）

【5512亿、4.24万亿……全民普惠性的5G建网彰显“中国力量”】

从一块电池到一粒药、从一块铁到一段钢、从大国重器到鞋帽衣袜、从空天报国到文具零食、从精益生产到柔性智造……五年来，5G加速与工业各个领域深度融合，极大提升了生产效率，助力传统产业转型升级。日前，我国首个深远海油田5G基站在珠江口盆地成功投用，实现离岸150公里海上油气平台的信号覆盖。数据显示，截至2024年第一季度末，5G应用已融入97个国民经济大类中的74个，应用案例数超9.4万个、5G行业虚拟专网超2.9万个、“5G+工业互联网”项目数超过1万个，有力推动行业高端化、智能化、绿色化发展。随着5G继续发展，5G的带动效应正进一步增强，为产业升级和经济的高质量发展带来越来越多新动能。（资料来源：中国新闻网）

【中国电信刘志勇：坚持市场需求导向，加快推进800M重耕】

6月6日，5G发牌五周年之际，2024移动通信高质量发展论坛在北京召开。中国电信集团有限公司副总工程师刘志勇表示，5年来，中国电信在云网融合、科技创新、应用普及和产业繁荣等方面持续发力，积极推动5G高质量发展。“尽管5G在消费市场取得了快速发展，但服务于社会数字化转型等仍有较大空间。”刘志勇表示，中国电信将继续坚持技术与市场双轮驱动，助力5G高质量发展。一方面，坚持技术创新引领，加快5G技术演进和商用落地，把云、算力、5G-A打造成发展新质生产力的重要基础设施。加强5G NTN、RedCap、通感融合、上行大带宽、确定性网络等创新攻关，积极培育5G典型技术创新场景并推广普及，进一步释放5G发展潜能。另一方面，坚持市场需求导向，加快推进800M重耕，提升5G城乡覆盖率，丰富5G终端形态，降低5G终端价格，以端云协同的生成式AI大模型技术全面升级5G终端，给客户带来更优体验。（资料来源：C114）

【向“轻”向“新” 中国电信加速发展5G RedCap】

近来，中国电信上海公司携手中国联通上海公司完成上海全域RedCap开通，5G物联在上海发展正式步入新阶段；中国电信北京公司联合华为、中兴公司开展网络优化升级行动，在室外2.1GHz频段上完成RedCap全量开通，为RedCap商用奠定坚实基础。作为国内通信行业的排头兵，早在2022年，中国电信就完成了全球首个5G专网RedCap测试。去年，中国电信先后完成5G定制网电力场景RedCap技术验证、全国首个矿山场景RedCap测试等，有力推进RedCap技术的落地应用。前不久，中国电信联合中国联通在浙江、贵州等五省（市）成功完成全球首个全频段、全制式、全场景5G RedCap商用验证，并启动百城规模商用进程。终端方面，去年11月，首批中国电信自有品牌5G RedCap终端TIG 511和TIG512率先通过5G Inside终端生态认证，此后不久，10款中国电信研究院/中电信智能网络科技有限公司自主研发的5G RedCap定制行业终端通过5G Inside终端生态认证测试，逐步形成自研RedCap终端体系，彰显其在5G领域的持续创新与领先地位。（资料来源：C114）

【5G发牌五周年|5G发展在龙江】

5G发牌五年来，黑龙江移动加快建设“信息高速”，强化运营“信息高铁”，努力构筑“创新高地”，以创世界一流企业，做网络强国、数字中国、智慧社会主力军为目标，推动5G融百业、入千行，同时聚焦5G+工业互联网、医疗、政务等重点行业，持续加快推进5G应用落地，为经济社会高质量发展注入新动能。黑龙江移动通过5G垂直行业布局，赋能千行百业，不仅推动着生产制造业的全面变革，更带来智慧城市与公众生活的深刻改变。更扬云帆立潮头，乘势而上启新程，黑龙江移动将持续推进5G基站建设和5G-A技术发展，开拓5G应用创新的新蓝海，为龙江经济社会发展助力。（资料来源：C114）

2.3 光通信

【新易盛：拟募资 18.80 亿元，提升高速光模块产能】

近日，新易盛发布公告称，拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金总额不超过18.80亿元（含本数），主要用于成都高速光模块扩建项目以及泰国高速光模块新建项目。公告显示，两个项目的总投资为24.20亿，拟投入募集资金金额18.80亿元。通过泰国高速光模块新建项目，新易盛将在泰国新建高速光模块生产基地并实现规模化量产，依托海外运营服务经验以及良好的市场口碑，加速产能扩张，拓展海外业务布局，以满足海外市场对光模块的迫切需求。（资料来源：G114）

【光迅科技：正开展量子相关光芯片、光器件业务】

近日，光迅科技在互动平台回答投资者提问时表示，公司400G、800G光模块已批量供货。同时，正在积极推进1.6T光模块的市场开拓，希望能在市场上取得不错的份额。想要进一步降低设备的处理和转发时延，基于SDN的光路交换技术（OCS）来到聚光灯下，为智算提供一种新型组网方案。据了解，目前谷歌和英伟达都有相应方案，器件方面Lumentum、光迅科技都称有相应产品。光迅科技指出，OCS产品基本为客户定制，正在送样推进中，主要客户为国内外开展基于OCS建设网络的资讯商和设备商。在量子方面，光迅科技成立了国迅量子芯公司，开展量子密钥通信、量子测量系统所需的集成光芯片、光器件相关业务。（资料来源：G114）

2.4 物联网

【中移邱宝华：做好“三个推动”，紧扣“三者”定位，推动“三新”落地】

6月6日，2024移动通信高质量发展论坛在北京召开。邱宝华指出中国移动将担当中央企业人工智能国家队，做好供给者，筑牢“AI+”发展底座。自主攻坚万亿参数“九天”通用大模型，被国资委指定为“国资人工智能创新平台”；深耕医疗、工业、政务、视联网等40多款行业大模型。做好汇聚者，促进“AI+”产业融通。打造大模型训练、测评、产业创新三大基地，助推大模型应用快速创新与落地。做好运营者，推动“AI+”应用赋能。构建中国移动“AI产品族”，布局数智生活顾问、终端智能体、家庭人形机器人等关键领域。打造超百个AI行业应用标杆，推动AI注智千行百业。（资料来源：G114）

【访合肥智慧电梯新系统 AI 助力保障乘梯安全】

近日，安徽首家智慧电梯5S体验中心在合肥滨湖开放，展示了电梯防摔自动求救报警系统在内的多项应用。“目前我们最新的物联网系统具备的很多先进功能，已经超出了原有的电梯远程监控系统的范围。”合肥市电梯行业协会会长程永祥介绍，例如防摔自动求助报警、电动车禁入电梯监测等。不仅如此，新系统具有回放功能，能够更好地存储电梯使用数据等，这更加便于使用单位掌握电梯运行状况，加强日常监测维护，及时发现故障。值得一提的是，上述系统可以不受电梯品牌和厂商限制，能够开放更多接口与手机、智能家居等建立连接，更加方便操作。据合肥市电梯协会介绍，目前合肥市共有11万多台电梯，但是接入物联网只有1万多台，而且多集中在公众场所，居民小区接入数量很少。未来合肥市电梯协会将发动电梯产业上下游会员单位积极推广，以便更加高效、安全地管理电梯。（资料来源：中国新闻网）

【重庆首条全自动驾驶轨道交通线路“进度条”刷新】

6月4日，重庆轨道交通24号线一期工程迎来新进展，随着第一罐混凝土灌入模具，该项目轨道板正式投产。重庆轨道交通24号线一期工程是重庆城轨绿智融合关键技术示范项目，也是重庆首条全自动驾驶、首条采用云化物联网融合平台的轨道交通线路。重庆轨道交通24号线一期工程连接了重庆多个重要区域和功能节点，对于优化城市交通结构、促进区域经济发展、缓解交通拥堵、提高市民出行效率具有重要意义。（资料来源：中国新闻网）

【直面大模型“大成本”挑战，如何提高算力效率？】

近年来，为了追求大模型的智慧能力，各国公司不停加码投入，4月，Meta宣布追加10亿美元投资，用于其AI芯片研发和AI数据中心建设；亚马逊为了建设新数据中心投入110亿美元。但在大模型扩张的背后，算力代价、能源代价同样巨大。大模型推进速度越来越快，必须强调模型算力效率。中国工程院院士郑纬民曾做过这样的计算，在大模型训练过程中，70%开销要花在算力上；推理过程中95%的花费也是在算力上。为解决大模型训练的算力不足问题，郑纬民建议，在推动智能计算中心建设同时也可以利用已有超算系统的空余算力。郑纬民表示，现有14个国家挂牌的超算系统，每台机器的建设成本都很高，成本在10亿元至20亿元，甚至更高。这些超算系统已经为中国的国民经济发展作出巨大贡献，但有些系统还有空余算力，这些空余算力也可被用来做大模型训练，且经过优化甚至可降低大模型训练成本。（资料来源：中国新闻网）

【水利万物，智联未来|中国移动九天·物联水利大模型全新发布】

5月25日，以“AI赋能 智赢百业”为主题的第七届数字中国建设峰会中国移动AI+行业分论坛在福建省福州市举办，中移物联网有限公司（以下简称中移物联）副总经理熊小鹏以《水利万物 智联未来》为题发表演讲，全新发布九天·物联水利大模型。中国移动基于九天基础大模型，结合水利行业机构数据，标注了超10万条水利问答和水利行业知识文档的高质量数据集，同时依靠攻关提示词工程、检索增强生成、LoRA高效微调等三项关键技术，全新打造物联水利大模型，实现“四预”系统的预报即时准确、预警智能随变、预演灵活直观、预案高效编制，显著提升其数字化、智能化、精准化水平。同时，中国移动推出全新“AI+数字孪生”产品，具有AI三维建模、AI物联孪生体、AI动态交互、AI联合仿真推演能力四大核心特性。该产品基于预报、预警等计算结果，通过模拟仿真，可直观看到流域洪水情况，协同交通等多部门制定应急预案，实现业务闭环。（资料来源：C114）

2.5 IDC

【投资 8 亿，算力 200P 长春新区智算中心项目主体结构完工】

近日，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。长春新区智算中心项目位于长春新区北湖开发区北展街以西、规划工业用地以东、龙腾路以北、天威路以南，项目总占地面积30000平方米，总建筑面积33756.63平方米，其中机房楼建筑面积14992.62平方米。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）

【国务院国资委：央企智算规模超 27EFLOPS】

日前，国务院国资委在接受媒体采访时表示，截至今年3月底，中央企业建设5G基站总数已超过360万个，智能算力规模加速增长，已超过27EFLOPS。近年来，国务院国资委会同有关部门纵深推进国有企业数字化转型，出台政策文件，实施专项行动。这其中，推动智算发展是重要一环。2024年，算力建设依旧是国有企业进一步加快数字化发展中的重点。国务院国资委有关负责人表示，国资央企将重点从强化统筹部署、科技创新、产业升级以及基础支撑四个方面发力。（资料来源：IDC圈）

【2023 年度国家绿色数据中心名单公布】

据工信部网站消息，中华人民共和国工业和信息化部、国家发展和改革委员会、商务部、国家机关事务管理局、国家金融监督管理总局、国家能源局6日发布公告，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》（工信厅节函〔2023〕341号）要求，经地方推荐、专家评审、社会公示等程序，现将2023年度50家国家绿色数据中心名单予以公告。

具体来看，排名前五的分别为中国电信（国家）数字青海绿色大数据中心、中国联通三江源国家大数据基地、中国电信江北数据中心（仪征园区）A1楼、中国电信南京吉山云计算中心B1楼和中国电信兰州新区大数据产业园1#楼。（资料来源：中国新闻网）

3.建议关注标的

建议关注以下标的：1) 光模块：中际旭创、新易盛、华工科技；2) 卫星：创意信息、上海瀚讯、华力创通；3) 5G：灿勤科技、硕贝德。

全周(0603-0609) 建议关注标的组合阶段性表现较好，按照总市值加权平均计算组合周涨幅为2.68%，跑赢通信(申万)板块指数(-2.46%)、创业板指(-1.33%)、上证指数(-1.15%)和沪深300指数(-0.16%)。

图表 9.6 月建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (0607)	总市值(亿元) (0607)	周涨跌幅(%) (0603-0607)	所属子行业
300366.SZ	创意信息	7.16	43.50	(11.82)	卫星
300762.SZ	上海瀚讯	16	100.47	(13.23)	卫星
300045.SZ	华力创通	17.76	117.69	(6.92)	卫星
300308.SZ	中际旭创	119.51	1339.91	6.05	光模块
300502.SZ	新易盛	91.12	646.88	5.06	光模块
000988.SZ	华工科技	29.01	293.20	(2.67)	光模块
688182.SH	灿勤科技	12.87	51.48	(9.43)	5G
300322.SZ	硕贝德	7.95	37.03	(10.47)	5G

资料来源：万得，中银证券

4.风险提示

中美贸易摩擦造成的不确定性因素增多，宏观经济环境承压，相关政策落地不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来6-12个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来6-12个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6-12个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6-12个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6-12个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6-12个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6-12个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371