

通信行业周报 2024 年第 24 周

博通上调 AI 营收指引，关注光模块投资机会

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：苹果举办全球开发者大会 WWDC 2024，发布首个 AI 智能化系统。（1）个人智能系统 Apple Intelligence 可利用苹果芯片的强大计算能力来理解和创建语言和图像，赋能苹果各系列产品和应用。苹果也计划与 OpenAI 合作，将 ChatGPT 的功能引入到 iPhone 中，进一步推动人工智能在消费者设备中的应用。（2）发布 iOS 18 系统，配置全新控制中心，UI 自由度更大，并为 iOS18 的 iMessage 应用程序引入卫星通信功能。（3）公布适用于 Vision Pro 的新一代操作系统“visionOS 2”，Vision Pro 上现有 2000 个应用程序可供使用，为用户提供多元化应用体验。Apple Vision Pro 将在 6 月底面向国内发售，

博通发布 2024 年二季度财报，AI 业务驱动营收快速增长。（1）第二财季营收 124.87 亿美元，同比增长 43%，环比增长 4.4%；NonGAAP 净利润 53.94 亿美元，同比增长 20%，环比增长 3%。其中，AI 产品营收达到破纪录的 31 亿美元，同比增长 280%。公司指引预计 FY2024 AI 营收目标从 100 亿美元上调至 110 亿美元。（2）博通一直引领以太网交换机技术发展，近期推出了新的 400G 以太网适配器（NIC），与 PCIe Gen5 x16 总线相匹配，交付了业界首个 51.2T CPO 以太网交换机平台。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 5.36%，沪深 300 指数下跌 0.04%，板块表现强于大市，相对收益 5.40%，在申万一级行业中排名第 1 名。本周平均涨跌幅为 5.32%，各细分领域中，光器件光模块、IDC、5G 涨幅分别为 10.9%、6.4%、5.6%。

投资建议：关注光模块投资机会

（1）短期视角，海外 AI 产业链进展不断，逐步上调后续增长预期。国内可深度参与海外 AI 建设的产业链主要是光模块，市场空间持续扩大。上周光模块板块放量上涨，建议关注龙头厂商机会。

（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	100.98	21638	6.93	7.62	14.6	13.3
300308	中际旭创	优于大市	138.30	1551	5.69	7.48	24.3	18.5
300638	广和通	优于大市	17.02	130	0.99	1.18	17.2	14.4

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
machenglong@guosen.com.cn
S0980518100002

证券分析师：袁文种
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》——2024-06-11
- 《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记录，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，北美云厂再发新模型》——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

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) 苹果 WWDC 2024 发布首个 AI 系统, 赋能全系列产品	5
(2) 博通二季度发布财报, 上调人工智能芯片营收预期	10
行业重点数据跟踪	17
板块行情回顾	20
(1) 板块市场表现回顾	20
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	20
上市公司公告	22
(1) 本周行业公司公告	22
(2) 本周新股动态	23
投资建议: 关注光模块投资机会	24
风险提示	24

图表目录

图 1: WWDC 2024 苹果发布多款新操作系统	5
图 2: Apple Intelligence 系统内在各应用中	5
图 3: Apple Intelligence 写作改进	6
图 4: Apple Intelligence 生成摘要	6
图 5: 全新 Siri 对话界面	7
图 6: 全新 Siri 嵌入多种功能	7
图 7: 全新 iOS18 操作系统	7
图 8: iOS18 操作系统全新 UI	7
图 9: iOS 18 拥有更高的定制度	7
图 10: 全新设计的控制中心	7
图 11: VisionOS 2 全新操作系统	8
图 12: VisionOS 2 最新 UI 集成	8
图 13: VisionOS 2 增加空间照片和超宽 Mac 显示器支持	9
图 14: VisionOS 2 从图库中创建空间照片	9
图 15: Apple Vision Pro 将面向国内发售	10
图 16: 博通发展历程	10
图 17: 博通 FY2024 Q2 财务摘要	10
图 18: 博通 FY2024 营收分布	11
图 19: 博通 400GbE OCP NIC 3.0	12
图 20: 博通 Thor 适配器 NIC 规划	12
图 21: 新 NIC 降低 AI 互连成本和功耗	12
图 22: 博通 400G NIC 的 112G SerDes 部署表	12
图 23: 博通 CPO 技术展示	13
图 24: 硅光技术演进	13
图 25: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率	17
图 26: 三大运营商 5G 套餐客户数（万户）	17
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）	18
图 29: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）	18
图 30: 国内三大云厂商资本开支（百万元）	18
图 31: 海外云厂资本开支（百万美元）	19
图 32: 海外云厂资本开支 yoy（%）	19
图 33: 本周通信行业指数走势（%）	20
图 34: 申万各一级行业本周涨跌幅（%）	20
图 35: 通信行业各细分板块分类	20
图 36: 细分板块本周涨跌幅（%）	20
图 37: 通信行业本周涨跌幅前后十名	21

表1：本周算力投资重要订单	19
表2：本周通信行业公司动态	22
表3：重点公司盈利预测及估值	24

产业要闻追踪

(1) 苹果 WWDC 2024 发布首个 AI 系统，赋能全系列产品

事件：北京时间周二（6月11日）凌晨，苹果一年一度备受瞩目的苹果“全球开发者大会”（WWDC）在美国加州开幕。苹果在主题演讲环节上发布多项新版操作系统，其中不乏带有人工智能的新应用。

图1: WWDC 2024 苹果发布多款新操作系统



资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理

亮点一：推出首个 AI 系统 Apple Intelligence，规划与 OpenAI 合作

苹果推出首个 AI 系统 Apple Intelligence，该智能系统利用苹果芯片的强大计算能力来理解和创建语言和图像，并在跨应用中采取行动，将内置于 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 中，可以在多个应用场景下发挥作用。

图2: Apple Intelligence 系统内在各应用中



资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理

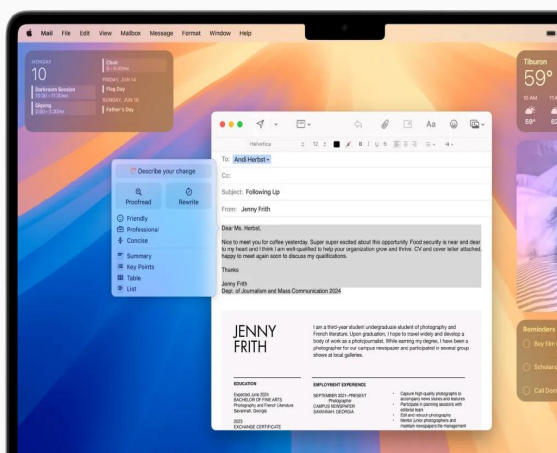
Apple Intelligence 的特点具体包括：

- 自然语言理解能力，能够智能识别通知的重要性并重新排序，自动优化邮件和备忘录内容，甚至能够生成图片；
- 全局内容分析能力，能够在不同应用中分析并调整信息和数据；
- 私有云计算技术支持，当设备端的计算能力不足以处理任务时，任务将被自动发送至云端进行处理。

Apple Intelligence 的功能包括但不限于：

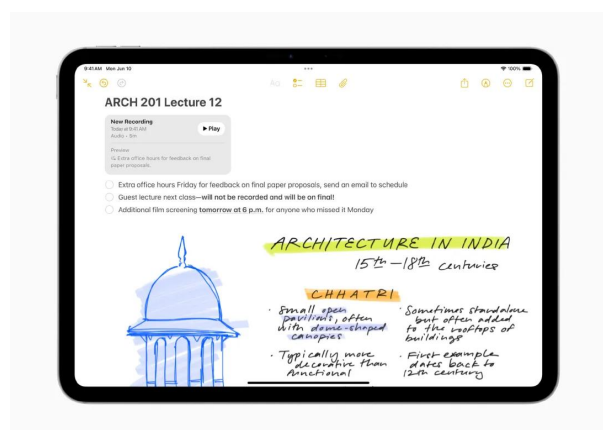
- 上下文驱动的通知：识别哪些通知对你的个人上下文很重要；
- 写作改进：将在第三方和原生应用程序中引入系统范围的校对和风格改进，借助 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 内置的全新全系统写作工具，用户几乎可以在任何写作的地方重写、校对和总结文本，包括邮件、备忘录、Pages 和第三方应用；
- 图片生成：根据你的照片库生成照片，类似于其他一些平台。有三种风格：素描、插画和动画。
- 跨应用程序任务处理：深入研究用户的应用程序并代表用户执行任务。
- 关注个人背景：关注用户的全部活动，也可以只关注屏幕上的内容。例如在 Mail 中，通过优先消息功能，收件箱顶部的新部分会显示最紧急的电子邮件。
- 私有云计算：使用 Apple Silicon 的特殊服务器上的基于云的模型来确保用户数据的私密性和安全性。苹果公司提出的“私有云计算”概念具体指的是在使用苹果芯片的专用服务器上启用云计算模式。这种模式通过在专用的硬件上运行，确保了用户数据的私密性和安全性

图3: Apple Intelligence 写作改进



资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理

图4: Apple Intelligence 生成摘要



资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理

苹果计划与 OpenAI 合作，将 ChatGPT 的功能引入到 iPhone 中。通过与 OpenAI 的结合，苹果有望为 iPhone 用户提供全系统的 ChatGPT 访问权限。这将进一步推动人工智能在消费者设备中的应用，并增加 iPhone 的竞争力。在 Siri 中内置 ChatGPT，用户可以在 Siri 内调用 ChatGPT 智能功能，如为朋友制作一顿精致的饭菜的菜单等。将 ChatGPT 与 Compose 集成到系统范围的写作工具中，用户可以利用 ChatGPT 图像工具生成各种风格的图像由 GPT-4o 提供支持的 ChatGPT 集成

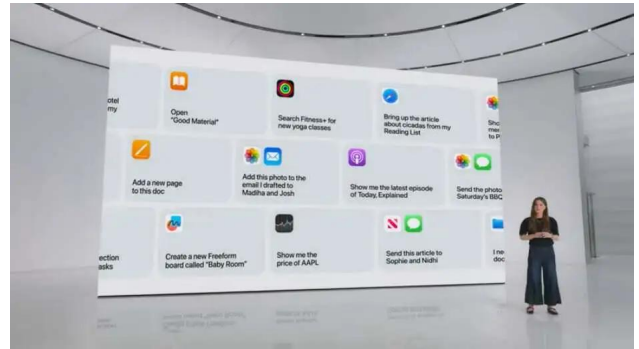
将于今年晚些时候登陆 iOS、iPadOS 和 macOS。

图5: 全新 Siri 对话界面



资料来源: 苹果官网, 国信证券经济研究所整理

图6: 全新 Siri 嵌入多种功能



资料来源: 苹果官网, 国信证券经济研究所整理

亮点二: 发布 iOS 18 系统, AI 赋能更高自由度

发布 iOS 18 系统, 全新控制中心, UI 自由度更大。在 iOS18 上, 用户可以有充分的自由度在主屏幕上排列 APP 和小组件, 依照个人习惯将它们放在程序坞上方, 以便快速访问, 也可以围绕墙纸主题进行布置, 创造出独特的视觉效果。

图7: 全新 iOS18 操作系统



资料来源: 苹果官网, 国信证券经济研究所整理

图8: iOS18 操作系统全新 UI



资料来源: 苹果官网, 国信证券经济研究所整理

外观设计方面, iOS 18 最显性的更新就是拥有更高的定制度。从 App 位置到色彩, iOS 18 让用户能够在系统中更加自由地定制主屏幕。

图9: iOS 18 拥有更高的定制度

图10: 全新设计的控制中心



资料来源：苹果，国信证券经济研究所整理



资料来源：苹果，国信证券经济研究所整理

苹果 WWDC 宣布为 iOS18 的 iMessage 应用程序引入了卫星通信功能。苹果持续推进手机直连卫星技术，从 2017 年开始布局相关技术，后续可能不仅仅局限于与 Globalstar 的合作。此次在开发者大会上发布的 ios 18 进一步扩展了卫星通信能力，有了这项新功能，离网用户即使在没有传统网络连接的情况下，也能通过 iMessage 和短信收发短信、表情符号，这是苹果公司在年度开发者大会上推出的众多 iMessage 新功能之一，允许用户在没有手机信号的情况下联系紧急服务，苹果的手机直连卫星技术最早推出于 2022 年 11 月 15 日，从最初美国和加拿大，目前扩展到了多个欧洲国家，基于该服务，用户可以报告车辆问题、疾病、犯罪、迷路或火灾等紧急情况，同时，苹果与运营商合作，增加了损伤监测的服务，当检测到事故后，自动上报求救信息，iPhone 会引导用户建立卫星连接，并向救援人员发送紧急情况的详细信息、位置、电池电量和医疗信息。它还可以与紧急服务部门双向发送信息，并通知紧急联系人，该场景已经帮助一些客户实现了快速救援。

亮点三：推出 Vision Pro 新一代操作系统 VisionOS 2，带来全新空间计算体验
苹果发布了适用于苹果头显“Vision Pro”的新一代操作系统“visionOS 2”。

图11: VisionOS 2 全新操作系统

图12: VisionOS 2 最新 UI 集成



资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理



资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理

Vision Pro 上现有 2,000 个应用程序可供使用。并与逾 150 万款 iOS 和 iPadOS app 无缝兼容，同时兼容 Mac app，为用户提供前所未有的多元化应用体验。

- 全新的手势控制和生产力工具：通过眼、手和语音的交互，用户能更便捷地访问关键功能。Mac 虚拟显示器在 visionOS 2 的加持下，将提供分辨率更高、尺寸更大的超宽屏体验，并支持鼠标和妙控键盘，进一步提升了用户的工作效率。
- 增强用户的主屏幕视图自定义能力，让 app 的排列更加随心所欲。新增的旅行模式支持火车场景，为用户提供更丰富的沉浸式体验。
- 简化开发者制作具有视觉立体感 app 和游戏的流程，引入了新的 API 和框架，为行业应用提供了更多可能性。
- 其他亮点包括 Safari 浏览器的全景视频观看功能、Siri 的网页内容朗读功能、正念 app 的新功能“Follow Your Breathing”以及全系统实时字幕等，为用户带来了更为丰富、便捷和沉浸式的体验。

图13: VisionOS 2 增加空间照片和超宽 Mac 显示器支持



资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理

图14: VisionOS 2 从图库中创建空间照片



资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理

Apple Vision Pro 将面向国内发售，用户可于 6 月 14 日（星期五）上午 9 点（北京时间）起在所有 Apple Store 零售店和 Apple Store 在线商店对 Apple Vision Pro 进行预购，6 月 28 日（星期五）起正式发售。起售价为 29,999 元，提供 256G、512G 以及 1TB 三种存储容量选择，以满足不同消费者的需求。

Apple Vision Pro 采用 micro-OLED 技术，为用户带来超越 4K 电视的极致视觉体验。同时，Apple Vision Pro 还配备了先进的空间音频系统，通过两个放大的驱

动单元，实现个性化的三维声场效果，无论是游戏中的声效，还是电影中的对话，都让用户仿佛置身于真实场景中。为了进一步提升用户的交互体验，Apple Vision Pro 引入高性能眼动追踪系统和 EyeSight 功能，使用户能够通过眼神移动轻松操控设备，并与他人保持自然沟通。该设备还搭载 Apple 独特的双芯片设计，确保了流畅、逼真的增强现实内容体验。

图15: Apple Vision Pro 将面向国内发售



资料来源：苹果，国信证券经济研究所整理

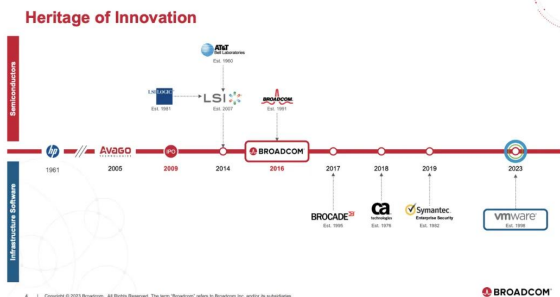
（2）博通二季度发布财报，上调人工智能芯片营收预期

事件：博通（Broadcom）于美国股市周三（当地时间 6 月 12 日）盘后公布了截止 2024 年 5 月 5 日的 2024 会计年度第二财季财报：

- 营收 124.87 亿美元，同比增长 43%，环比增长 4.4%；
- GAAP 毛利率 62%，经营利润率 24%；NonGAAP 毛利率 76%，经营利润率 57%；
- GAAP 净利润 21.21 亿美元，同比下滑 44%，GAAP 净利润率 17%；NonGAAP 净利润 53.94 亿美元，同比增长 20%，环比增长 3%。
- 预计 FY2024 总营收从 500 亿美元上调至 510 亿美元，其中 FY2024 AI 营收目标从超 100 亿美元上调至超 110 亿美元。

图16: 博通发展历程

图17: 博通 FY2024 Q2 财务摘要



资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

Second Quarter Fiscal Year 2024 Financial Highlights

(Dollars in millions, except per share data)	GAAP			Non-GAAP		
	Q2 24	Q2 23	Change	Q2 24	Q2 23	Change
Net revenue	\$ 12,487	\$ 8,733	+43 %	\$ 12,487	\$ 8,733	+43 %
Net income	\$ 2,121	\$ 3,481	-\$ 1,360	\$ 5,394	\$ 4,480	+\$ 905
Earnings per common share - diluted	\$ 4.42	\$ 8.15	-\$ 3.73	\$ 10.96	\$ 10.32	+\$ 0.64

(Dollars in millions)	Q2 24	Q2 23	Change
Cash flow from operations	\$ 4,580	\$ 4,502	+\$ 78
Adjusted EBITDA	\$ 7,429	\$ 5,686	+\$ 1,743
Free cash flow	\$ 4,448	\$ 4,380	+\$ 68

Net revenue by segment	Q2 24	Q2 23	Change
Semiconductor solutions	\$ 7,202 58 %	\$ 6,808 78 %	+6 %
Infrastructure software	5,285 42	1,925 22	+175 %
Total net revenue	\$ 12,487 100 %	\$ 8,733 100 %	

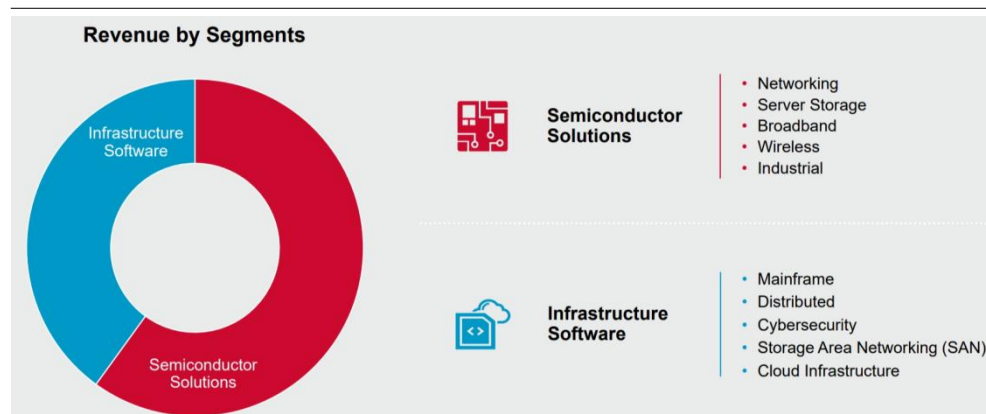
资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

亮点一：第二财季营收大涨，AI 业务网络芯片增长明显

博通 Broadcom 在 2024 财年的前两个季度中展示了其在 AI 市场中的强劲增长势头。按部门划分：

- 半导体解决方案业务营收为 72.02 亿美元，同比增长 6%，在总营收中占比 58%；其中网络营收 38 亿美元，同比增长 44%，占半导体营收 53%，主要由 hyperscalers 的 AI 网络芯片需求以及定制 AI 加速芯片增长强劲带动，前者占比增长快；switch 芯片出货量同比翻倍，尤其是 Jericho3 等；AI 后端网络的 PCIe switch、NIC 出货量同比翻倍；目前全球 8 大 AI 数据中心中 7 个用了博通的 Ethernet 方案，预计明年超大 AI 数据中心都会用 Ethernet 方案；预计 FY24 网络营收同比增长 40%；Tomahawk 6 明年晚些时候推出。
- 基础设施软件业务营收为 52.85 亿美元，同比增长 175%，在总净营收中所占比例为 42%，与去年同期所占比例 22%相比上升了 20 个百分点，部分原因是收购了 VMware。

图18: 博通 FY2024 营收分布



资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

二季度 AI 产品营收达到破纪录的 31 亿美元，同比增长 280%。今年一季度 AI 相关收入为 23 亿美元，同比增长 400%。其芯片定制部门同样吸引了大型云服务提供商（CSP）的订单，这些 CSP 企业希望减少对英伟达的依赖。之前 AI 营收中定制 AI 加速器芯片与网络芯片占比往往是 80%、20%，本季度接近 2/3、1/3，预计年底会达到 60%、40%。

博通将人工智能芯片的年度收入预期上调了 10%，预计其 AI 产品的收入将在 2024 财年超过 110 亿美元。

亮点二：博通正引领以太网交换机技术发展

博通近期推出了新的 400G 以太网适配器（NIC），与最新的 PCIe Gen5 x16 总线的传输能力相匹配，旨在解决人工智能在处理海量数据时面临的网络瓶颈问题。新适配器配备了第三代 RoCE 管道、低延迟拥塞控制技术和遥测功能，特别适用于与人工智能基础设施相关的高带宽、高压网络环境。

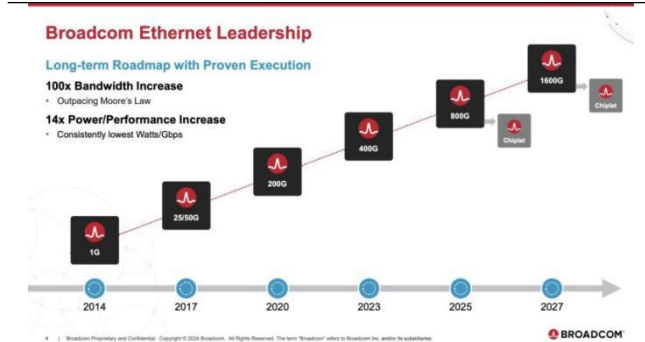
- 集成了高效的卸载功能，减轻了 CPU 在处理网络数据时的负担，同时支持远程直接内存访问 (RDMA)，进一步优化了数据传输效率，减少了延迟。
- 通过优化的 SerDes (Serializer/Deserializer) 技术，Broadcom 确保了适配器在保持高性能的同时，降低了功耗，并通过更广泛的 DAC (直连铜缆) 和光模块生态系统，提供了灵活且成本效益高的连接方案。
- 特别是对于 AI 服务器集群，这种低功耗和易布线的设计大大提高了部署的经济性和可维护性。

图19: 博通 400GbE OCP NIC 3.0



资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

图20: 博通 Thor 适配器 NIC 规划



资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

400GbE NIC 连接到 Tomahawk 5 的 112G SerDes 配置表如下。可以使用更细的 DAC 电缆来实现更短的覆盖范围，甚至能够使用高达 4M 的无源 DAC 来实现更长的覆盖范围。

图21: 新 NIC 降低 AI 互连成本和功耗

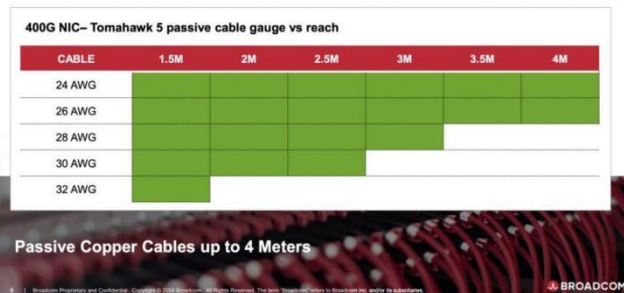
图22: 博通 400G NIC 的 112G SerDes 部署表

Reducing AI Interconnect Cost and Power



资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

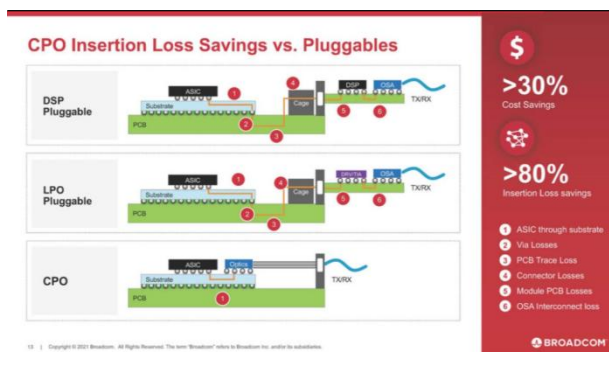
Broadcom 400G NIC: 112G SerDes Advantage



资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

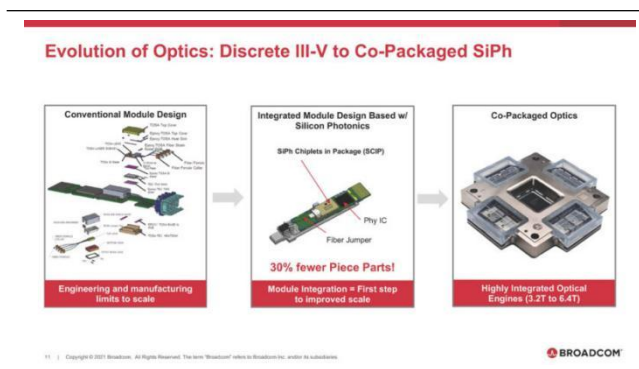
今年3月博通为可扩展AI系统交付业界首个51.2T CPO以太网交换机平台。该产品将八个基于硅光子的6.4-Tbps光学引擎与博通同类最佳的StrataXGS Tomahawk5交换芯片集成在一起。与可插拔收发器解决方案相比，Baillly使光互连的功耗降低了70%，硅面积效率提高了8倍。

图23: 博通 CPO 技术展示



资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

图24: 硅光技术演进



资料来源：博通官网，国信证券经济研究所整理

其它产业要闻速览

(1) 5G

【中国电信启动5G网络扩容集采】中国电信已于日前启动5G无线网六期工程集采项目。据悉，本项目主要采购中国电信5G无线网六期工程所需的2.1G和3.5G无线主设备；采用单一来源的方式，也就是完全扩容集采！其中，单一来源采购供应商包括华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、大唐移动通信设备有限公司、爱立信(中国)通信有限公司。目前，中国电信建成全球首张、规模最大的5G SA共建共享网络，累计开通5G共享基站121万站，5G网络重点乡镇以上实现连续覆盖。在低频5G网络方面，中国电信800MHz 5G基站累计建成超过25万个，实现网络覆盖深度和广度的持续完善，促进移动网络性能提升。（资料来源：中国电信）

【F5G-A 万兆光网商用启航，全国首个万兆村播基地在北京市平谷区成立】6月12日，全国首个万兆村播基地、暨北京市首个 F5G-A 万兆园区示范基地在北京市平谷区正式揭幕，该基地由国农港智慧云供销村播产业园联合北京联通与华为共同打造，标志着北京在打造“光网之都 万兆之城”以及推进直播电商产业高质量发展等方面迈出了重要一步。供销村播产业园联合北京联通和华为，基于 F5G-A 万兆光网方案，打造了全国首个万兆村播基地。F5G-A 万兆光网，以 50G PON、FTTO 和 Wi-Fi 7 为代表技术，具有 10Gbps 大带宽、1ms 低时延、99.9999%高可靠的特征。在园区万兆光网的支撑下，基地建立了首个万兆直播间，首次通过 3D 直播技术对基地的农产品进行直播带货，直播端无卡顿，走播无掉线。（资料来源：CWW）

【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

【安徽移动联合中兴通讯完成“Light ODN 光指纹”创新方案现网试点】安徽移动联合中兴通讯顺利完成“Light ODN 光指纹”创新方案现网部署试点，通过对 ODN 网络进行可视化改造升级，探索一种新型家宽 ODN 拓扑可视、资源精准管控、运维智能高效等数智化管理运维方案，有效助力家宽光接入网向端到端数智化网络转型。本次安徽移动联合中兴通讯在数智化 ODN 领域的创新实践分阶段进行。现阶段重点试点验证了该“Light ODN 光指纹方案”对网络资源可视可管及运维效率的提升，并对现网资源使用情况进行实地核验和清理。经试点改造前后对比得出，该方案实现了试点区域 ODN 光网络分光器端口资源准确率提升约 30%，盘活沉默资源 9.3%，一次性业务开通因资源占用退单率降低 90%，平均故障定界时长可缩短 95%以上。下一阶段，安徽移动联合中兴通讯还将持续实践家宽 ODN 光纤资源统计分析、数据保鲜等功能，并持续优化算法提升系统能力，加速新质生产力向 ODN 数智化深度融合。（资料来源：安徽移动）

【浙江开启城域 SPN 网络实践】浙江移动携手中兴通讯在绍兴完成 SPN 网络 MESH 化试点，以一个智能、绿色、高效的入算网络，为用户提供高质量的确定性服务。该方案按照光缆就近原则简化网络结构，实现低成本演进；通过搭建第三路由确保重路由 100%成功，极大提升网络可靠性；同时依据多因子智能算法实现网络最优路径选择，打造毫秒级时延圈，为高速发展的算力网络保驾护航。本次浙江移动开展的城域 SPN 网络 MESH 化演进新探索，已完成绍兴柯桥区域改造工作，整个工程仅新增投资 6 万元，释放光缆纤芯资源超 400 公里，共预防光缆中断故障 82 次，充分验证了 SPN 网络 MESH 化的可行性，成为城域 SPN 网络演进新样板。未来，浙江移动将继续携手中兴通讯，深入探索 SPN 在算力网络下的应用与创新，强化算网底座能力，为建设网络强国、数字中国、智慧社会贡献新力量。（资料来源：浙江移动）

【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，它还为客户提供提供了从 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

【英特尔联合震坤行推出智能物联聚合馆】英特尔与震坤行共同推出英特尔®智能物联聚合馆。这不仅是英特尔在物联网领域深度开拓市场的战略举措，也是其携手生态合作伙伴共同拓宽发展、优化解决方案的具体实践。双方此次发布的英特尔智能物联聚合馆聚焦于工业领域，英特尔作为核心模块，联动合作伙伴共建智能制造的物联生态圈。可通过线下线上多入口引流，打造一个高效交易阵地，进而为客户提供一站式智能物联网解决方案。在这一创新合作模式下，英特尔将通过聚合生态系统，与 OEM/ODM 伙伴紧密协作，在提供渠道赋能的同时，支撑底层服务并制定技术路线；震坤行则专注于链接用户，在积极推进平台营销运营的同时，持续提供服务交付；其他软硬件合作商将深耕产品方案，持续优化解决方案、提供技术支撑。（资料来源：英特尔）

【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

【字节跳动拟投资 21 亿美元在马来西亚建设人工智能中心】马来西亚贸易与工业部部长扎夫鲁 6 月 7 日在社交媒体 X 发文称，字节跳动计划在马来西亚投资 100

亿林吉特（约合 21 亿美元）建立一个区域人工智能中心。扎夫鲁称，字节跳动还计划额外追加 15 亿林吉特投资扩建其在马来西亚柔佛州的现有数据中心设施。扎夫鲁表示，字节的追加投资将有助马来西亚实现到 2025 年数字经济占 GDP 比重增长到 22.6% 的目标。（资料来源：X）

【青岛：力争到 2026 年全市算力总规模达 12EFLOPS，存储总量达 10EB】 青岛市人民政府办公厅印发《青岛市海洋人工智能大模型产业集聚区建设实施方案（2024—2026 年）》指出，2026 年，海洋人工智能大模型产业基础更加坚实、规模持续扩大、生态加速形成、赋能海洋产业转型升级更加明显，国内外首创性、引领性、示范性作用进一步加强，打造世界级海洋人工智能大模型产业集聚区。建设科技创新策源地，构建包含“瀚海星云”大模型在内的基础大模型矩阵、以“问海”大模型和港口大模型为代表的 N 个行业大模型和 X 个重点应用场景的“1+N+X”海洋人工智能大模型体系。建设关键要素支撑地，力争到 2026 年全市算力总规模达到 12EFLOPS，存储总量达 10EB。建设头部企业集聚地，将青岛市人工智能产业园打造成在全球彰显海洋特色的人工智能产业园区，把青岛蓝谷建设成具有国际影响力的海洋算谷、智谷、数谷。（资料来源：青岛市人民政府）

【25000P 湖北广电将合作建设光谷智算中心】 6 月 12 日，湖北广电与华鑫信签订了《光谷智算中心合作协议》。湖北广电以全资子公司湖北广电网络数字科技有限公司（简称“数科公司”）作为平台与载体，与武汉华鑫信股权投资集团有限公司（以下简称“华鑫信”）共同投资建设光谷智算中心，计划基建投资规模为 25 亿元人民币，部署算力规模不少于 25000P。后期将根据项目具体落实情况适度扩大建设规模。湖北广电表示，公司基于对未来 AI 算力发展趋势的认同和承载中国广电核心节点的需要，以及在广电 5G+北斗、国家文化大数据、广电 VR 等方的布局安排，计划利用现有“数据中心机房”和网络传输架构资源。（资料来源：湖北广电）

（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

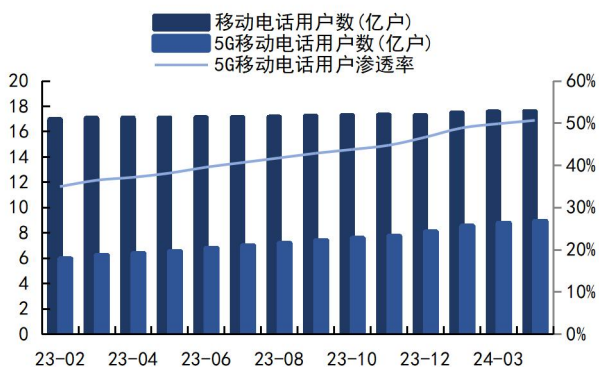
【国家数据局印发《数字中国建设 2024 年工作要点清单》】近日，国家数据局印发《数字中国建设 2024 年工作要点清单》(以下简称《工作要点》)，对 2024 年数字中国建设工作作出部署。按照《数字中国建设整体布局规划》要求，《工作要点》围绕高质量构建数字化发展基础、数字赋能引领经济社会高质量发展、强化数字中国关键能力支撑作用、营造数字化发展良好氛围环境等四个方面部署重点任务。主要包括：加快推动数字基础设施建设扩容提速，着力打通数据资源大循环堵点，深入推进数字经济创新发展，健全完善数字政府服务体系，促进数字文化丰富多元发展，构建普惠便捷的数字社会，加快推进数字生态文明建设，加强数字技术协同创新运用，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：

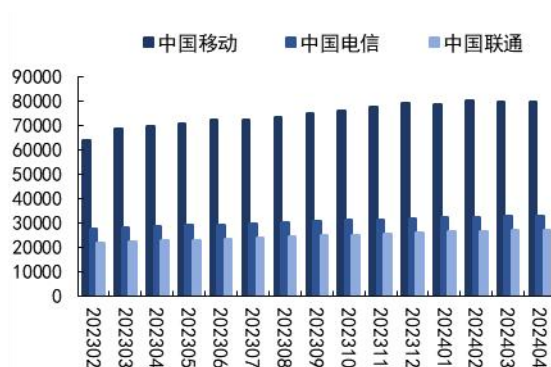
- (1) **中国移动**：截至 2024 年 4 月，公司移动用户数约 9.97 亿户，其中，5G 套餐用户数 7.99 亿户，渗透率达到 80.1%。
- (2) **中国电信**：截至 2024 年 4 月，公司移动用户数约 4.13 亿户，其中，5G 套餐用户数 3.32 亿户，渗透率达到 80.2%。
- (3) **中国联通**：截至 2024 年 4 月，公司“大联接”用户累计到达数 10.41 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.71 亿户。

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)

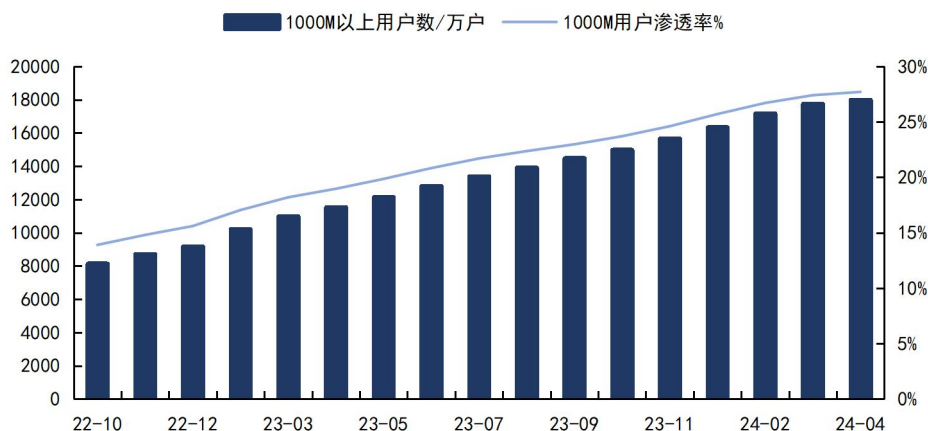


资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

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, %)

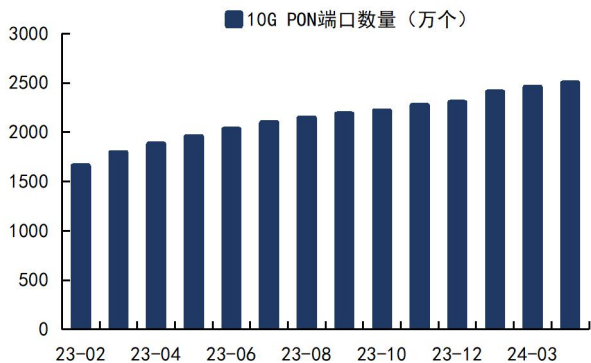


资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

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

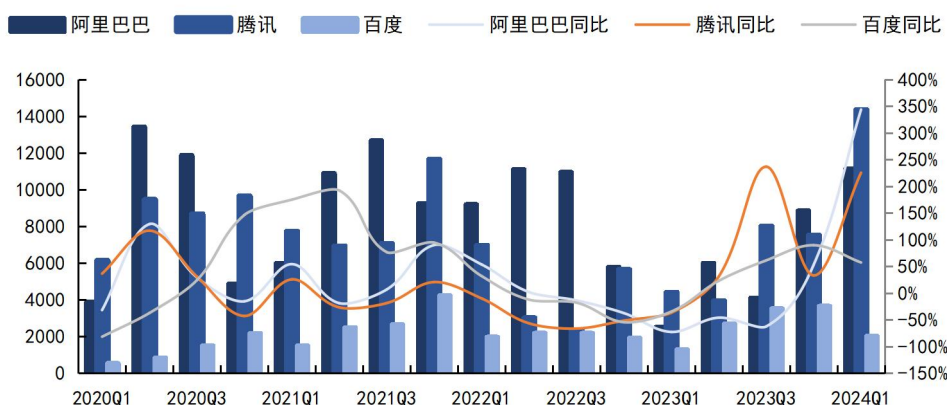
图29: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)



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)

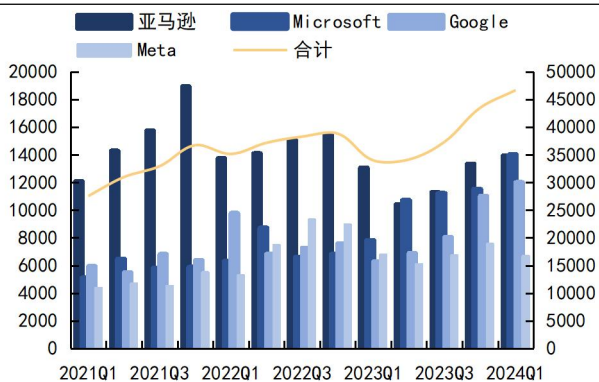


资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

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：

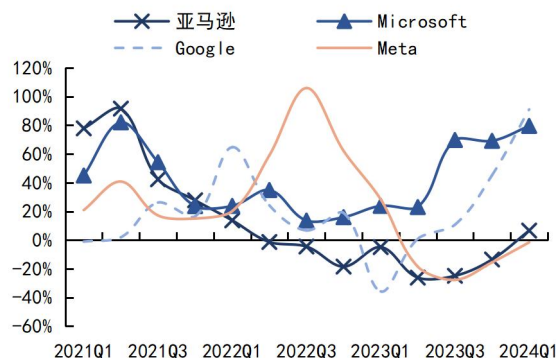
- **亚马逊（Amazon）** 24Q1 资本开支 139.4 亿美元（同比+7%，环比+4%）；
- **微软（Microsoft）** 24Q1 资本开支 140.0 亿美元（同比+79%，环比+22%）；
- **谷歌（Google）** 24Q1 资本开支 120.1 亿美元（同比+91%，环比+9%）；
- **Meta（Facebook）** 24Q1 资本开支 67.2 亿美元（同比-2%，环比-12%）。

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

本周算力投资重要订单

表1：本周算力投资重要订单

日期	项目名称	订单金额	项目主要内容及中标方
6月12日	蠡湖未来城智算中心一期系统设备采购项目	1.5 亿	太初（无锡）电子科技有限公司 1.5 亿
6月14日	海南省海洋灾害综合防治能力建设项目（EPC+O）	7.2 亿	海南欧特海洋科技有限公司、北京海兰信数据科技股份有限公司、国家海洋信息中心、国家海洋技术中心、天津市政工程设计研究总院有限公司 7.2 亿

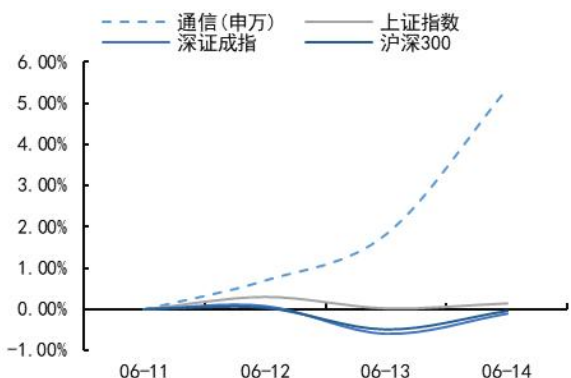
资料来源：云头条官微，国信证券经济研究所整理，截至 20240615

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

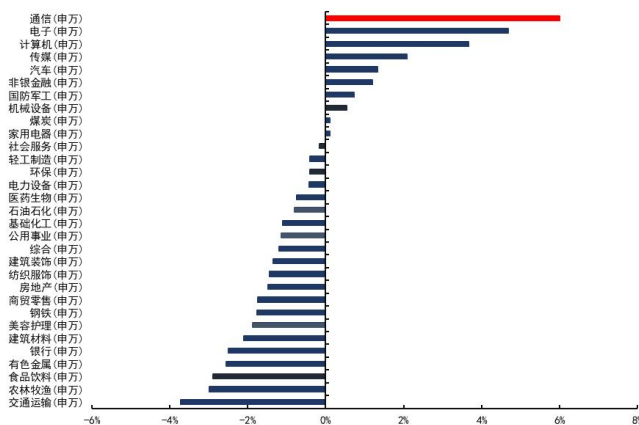
本周通信（申万）指数上涨 5.36%，沪深 300 指数下跌 0.04%，板块表现强于大市，相对收益 5.40%，在申万一级行业中排名第 1 名。

图33: 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 20240614

图34: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

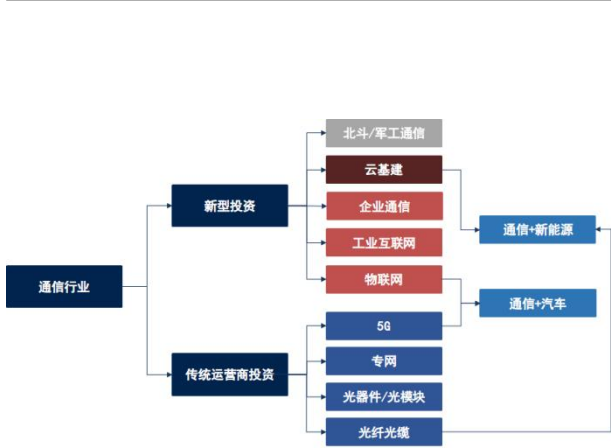


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240614

(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 5.32%，各细分领域中，光器件光模块、IDC、5G、可视化、物联网、专网、企业数字化、工业互联网、北斗分别上涨 10.9%、6.4%、5.6%、5.4%、5.1%、5.0%、4.4%、3.0%和 2.6%。

图35: 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 20240614

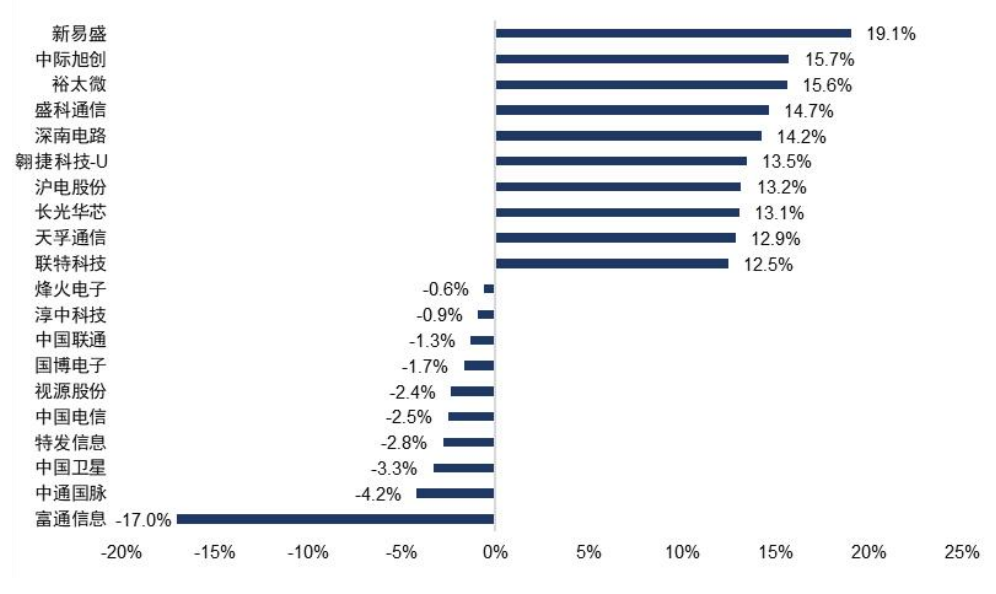
图36: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240614

从个股表现来看，本周涨幅前十的个股为：新易盛（19.1%）、中际旭创（15.7%）、裕太微（15.6%）、盛科通信（14.7%）、深南电路（14.2%）、翱捷科技-U（13.5%）、沪电股份（13.2%）、长光华芯（13.1%）、天孚通信（12.9%）和联特科技（12.5%）。

图37: 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 20240614

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表2: 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	中光防雷	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 326,019,466 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.150000 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 0.135000 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 11 日
	沪电股份	公司发布关于吸收合并全资子公司的进展公告, 2024 年 6 月 12 日, 公司收到了昆山市行政审批局出具的《登记通知书》(3205ksspj0004) 登字【2024】第 06110605 号, 公司提交的公司注销登记申请材料齐全, 符合法定形式, 予以登记。至此, 公司吸收合并全资子公司先创利事项已办理完毕。	6 月 13 日
	吉大通信	公司发布关于首次回购公司股份的公告, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购公司股份 452,900 股, 占公司当前总股本的 0.17%, 最高成交价为 6.78 元/股, 最低成交价为 6.65 元/股, 成交总金额为人民币 3,033,861.00 元 (不含交易费用)。本次回购符合公司既定的回购方案、回购报告书及相关法律法规的要求。	6 月 14 日
IDC	兆龙互联	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 258,169,548 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.200000 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 1.080000 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 12 日
	数据港	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 460,498,076 股为基数, 每股派发现金红利 0.081 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股, 共计派发现金红利 37,300,344.16 元 (含税), 转增 138,149,423 股, 本次分配后总股本为 598,647,499 股。	6 月 13 日
光器件光模块	联特科技	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 129,744,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.500000 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 0.450000 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 12 日
	长光华芯	公司发布监事减持股份计划公告, 截至本公告披露日, 苏州长光华芯光电技术股份有限公司 (以下简称“公司”) 监事张玉国先生直接持有公司股份 260,000 股, 占公司总股本的 0.1475%; 监事谭少阳先生持有公司股份 105,040 股, 占公司总股本的 0.0596%。上述股份为公司首次公开发行前的股份, 已于 2023 年 6 月 19 日解除限售。	6 月 12 日
	博创科技	公司发布关于调整股票期权行权价格的公告, 公司于 2024 年 6 月 13 日实施完成了 2023 年度权益分派, 公司以剔除已回购股份 1,312,800 股后的 285,700,254 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.8 元人民币现金 (含税)。根据公司 2021 年激励计划的规定, 现对授予的股票期权行权价格进行调整, 具体如下: 1、首次授予股票期权 $P=P_0-V=(20.34-0.08)=20.26$ 元/份; 2、预留授予股票期权 $P=P_0-V=(21.18-0.08)=21.10$ 元/份。其中: P_0 为调整前的行权价格; V 为每股的派息额; P 为调整后的行权价格。经派息调整后, P 仍须大于 1。调整后, 2021 年激励计划首次授予股票期权行权价格为 20.26 元/份, 预留授予股票期权行权价格为 21.10 元/份。	6 月 13 日
可视化	浩瀚深度	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 根据公司 2023 年年度股东大会审议通过的 2023 年度利润分配方案, 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元 (含税)。公司总股本为 158,346,667 股, 扣除公司回购专用证券账户中的 1,327,459 股, 本次实际参与分配的股本数为 157,019,208 股, 以该股本为基数, 合计拟派发现金红利 18,842,304.96 元 (含税)。(2) 本次差异化分红除权除息的计算依据。公司按照《上海证券交易所交易规则》及上海证券交易所的相关规定, 按照以下公式计算除权除息参考价: 除权 (息) 参考价格 = (前收盘价格 - 现金红利) \div (1 + 流通股份变动比例) 根据公司 2023 年年度股东大会审议通过的利润分配方案, 公司 2023 年度利润分配仅进行现金红利分配, 不进行送股或资本公积金转增股本, 故公司流通股份不发生变化, 流通股份变动比例为 0; 虚拟分派的现金红利 = (参与分配的股本总数 \times 实际分派的每股现金红利) \div 总股本 = (157,019,208 \times 0.12) \div 158,346,667 \approx 0.11899 元/股。根据虚拟分派计算的除权 (息) 参考价格 = 前收盘价格 - 0.11899 元/股	6 月 12 日
企业数字化	梦网科技	公司发布关于注销部分股票期权的公告, 于 2024 年 6 月 11 日召开第八届董事会第三十一次会议、第八届监事会第二十三次会议审议通过了《关于注销部分股票期权的议案》, 激励对象在 2022 年第二期股票期权激励计划首次授予第一个可行权期内 (2023 年 5 月 18 日至 2024 年 5 月 17 日) 未行权数量为 1,546,480 份, 根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2022 年第二期股票期权激励计划 (草案)》的相关规定, 公司将首次授予第一个行权期届满未行权的 1,546,480 份股票期权予以注销。本次注销不影响公司股权激励计划的实施。	6 月 12 日
	紫光股份	公司发布 2023 年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 2,860,079,874 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.40 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 1.26 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, 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	6 月 12 日

物联网	澄天伟业	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）。 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 1,645,070 股后的 113,954,930 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.420000 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 0.378000 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 12 日
	东信和平	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 580,431,909 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 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 14 日
专网	广哈通信	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，本公司 2023 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 249,170,606 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 11 日
	七一二	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 772,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.06 元（含税），共计派发现金红利 46,320,000 元。无限售条件流通股的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。	6 月 13 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240615

（2）本周新股动态

【云工场 6 月 14 日上市】云工场采用非自建数据中心模式为客户提供互联网数据中心解决方案服务，包括托管服务及基础设施管理服务（“IDC 解决方案服务”）。具体而言，公司并无拥有、建造或发展本身的网络数据中心，而是在提供 IDC 解决方案服务时管理公司自供应商（包括三个国有电信运营商及其他方）采购的数据中心空间及机柜。。云工场港股上市首日破发跌 17.4% 净募资 3.37 亿港元。（资料来源：云工场）

投资建议：关注光模块投资机会

(1) 短期视角，海外 AI 产业链进展不断，逐步上调后续增长预期。国内可深度参与海外 AI 建设的产业链主要是光模块，市场空间持续扩大。上周光模块板块放量上涨，建议关注龙头厂商机会。

(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3: 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	EPS			PE			PB
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2024E
300628.SZ	亿联网络	优于大市	38.67	1.63	1.89	2.24	23.7	20.5	17.3	5.1
603236.SH	移远通信	优于大市	49.10	0.32	2.61	3.46	153.4	18.8	14.2	3.1
300638.SZ	广和通	优于大市	17.02	0.78	0.99	1.18	21.8	17.2	14.4	3.5
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	10.22	0.48	0.65	0.79	21.3	15.7	12.9	1.9
603893.SH	瑞芯微	优于大市	59.65	0.36	0.89	1.43	165.7	67.0	41.7	7.4
688800.SH	瑞可达	优于大市	29.91	3.05	4.29	4.29	9.8	7.0	7.0	2.1
300627.SZ	华测导航	优于大市	29.35	0.86	1.09	1.37	34.1	26.9	21.4	4.6
300308.SZ	中际旭创	优于大市	138.30	2.60	5.69	7.48	53.2	24.3	18.5	8.2
300394.SZ	天孚通信	优于大市	98.00	1.78	3.19	4.16	55.1	30.7	23.6	12.6
300620.SZ	光库科技	优于大市	40.38	0.41	0.51	0.66	98.5	79.2	61.2	5.6
688167.SH	炬光科技	优于大市	63.25	1.01	1.43	1.89	62.6	44.2	33.5	2.3
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	27.82	2.00	2.18	2.34	13.9	12.8	11.9	1.8
300442.SZ	润泽科技	优于大市	28.36	1.05	1.37	2.08	27.0	20.7	13.6	4.8
301018.SZ	申菱环境	优于大市	20.64	0.90	1.18	1.50	23.0	17.4	13.8	2.2
002837.SZ	英维克	优于大市	24.15	0.68	0.92	1.20	35.5	26.3	20.1	6.1
000938.SZ	紫光股份	优于大市	23.07	0.86	1.04	1.24	26.8	22.2	18.6	1.8
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	32.70	1.31	1.68	2.08	25.0	19.5	15.7	4.0
301191.SZ	菲菱科思	优于大市	73.78	3.25	3.83	4.48	22.7	19.3	16.5	2.8
600522.SH	中天科技	优于大市	14.74	1.07	1.17	1.39	13.8	12.6	10.6	1.4
600487.SH	亨通光电	优于大市	14.76	1.08	1.32	1.49	13.7	11.2	9.9	1.3
600941.SH	中国移动	优于大市	100.98	6.36	6.93	7.62	15.9	14.6	13.3	1.5
601728.SH	中国电信	优于大市	5.73	0.34	0.37	0.41	16.9	15.5	14.0	1.1
600050.SH	中国联通	优于大市	4.51	0.26	0.29	0.32	17.3	15.6	14.1	0.9
688618.SH	三旺通信	优于大市	27.41	1.69	2.55	3.67	16.2	10.7	7.5	3.0
002281.SZ	光迅科技	优于大市	34.80	1.99	2.54	3.24	17.5	13.7	10.7	3.0
688375.SH	国博电子	优于大市	72.18	1.50	1.96	2.54	48.1	36.8	28.4	4.3
001270.SZ	铖昌科技	无评级	40.19	1.19	1.63	2.21	33.8	24.7	18.2	5.4

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024 年 6 月 14 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提及的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