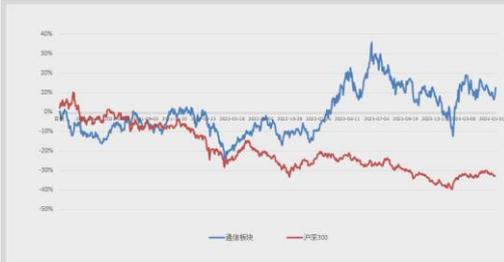


强于大市

通信行业周报(0617-0623)

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14日

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

“车路云”一体化政策提速，引领智能驾驶新方向

北京、福州、鄂尔多斯、武汉等地相继推出智能网联“车路云”相关政策，引领智能驾驶发展步入新方向。

本周主题：

- 6月14日，湖北省投资项目在线审批监管平台显示：武汉市智能网联新能源汽车“车路云”一体化重大示范项目已获市发改委批准。主要内容：包括建设全市统一的智能网联汽车服务平台、1.5万个智慧泊位、5.578km智慧道路（经开区）改造，16万方智能网联汽车产业研发基地（东湖高新区）、车规级芯片产业园、无人驾驶产业园。推动城市级智慧道路覆盖率及车载终端装配率的显著提升。此前，北京、福州、鄂尔多斯等地均出台相关政策支持车路云发展。目前出台的政策重点强调“智慧的路”，自动驾驶技术发展需要从单车智能向“车路云”融合协同发展。“车路云”协同发展趋势，对路侧边缘计算基础设施的性能、存储、可靠性、软硬协同等方面提出了更高要求。

行情回顾：

- 24年第24周(0610-0616)通信大板块和通信子板块均表现较好，终端设备、通信传输设备和通信配套服务分别上涨了8.66%、8.15%和5.85%；通信运营则存在一定的跌幅，为1.83%。
- 全周(0610-0616)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%，跑赢创业板指(0.58%)、上证指数(-0.61%)和沪深300指数(-0.91%)，跑输通信(申万)板块指数(6.01%)。

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。

目录

1.上周行情：板块迅速反弹，看好未来持续性.....	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.....	9
2.3 光通信.....	10
2.4 物联网.....	10
2.5 IDC.....	11
3.建议关注标的	12
4.风险提示	13

图表目录

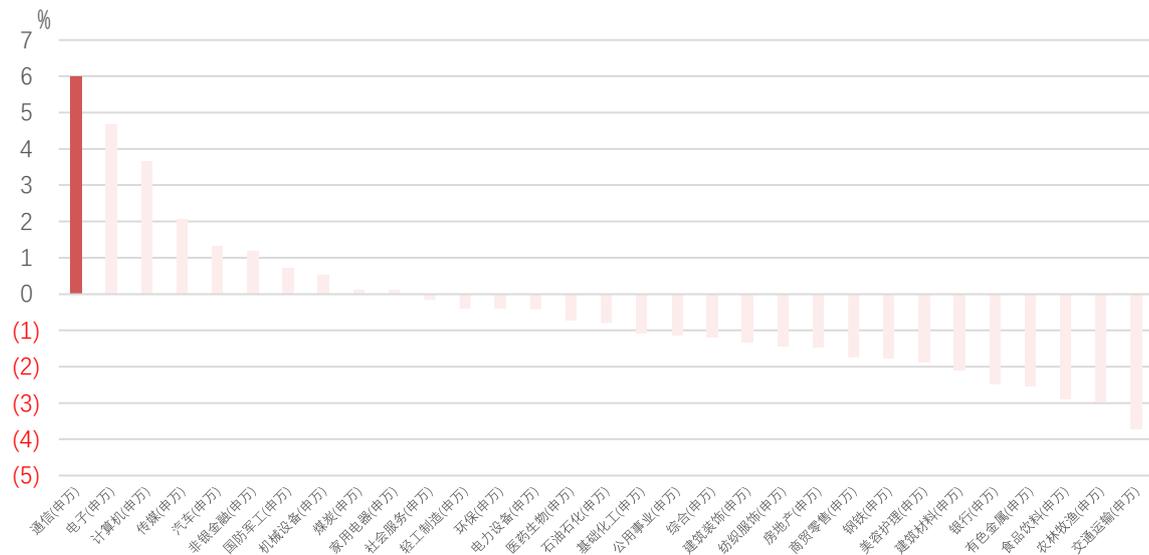
通信行业相对沪深 300 指数表现.....	1
图表 1. 申万一级行业 24 年第 24 周(0610-0616)涨跌幅情况.....	4
图表 2. 通信子板块 24 年第 24 周(0610-0616)涨跌幅情况.....	4
图表 3. 通信分子板块 24 年第 24 周(0610-0616)涨跌幅情况.....	5
图表 4. 涨幅前 10 个股(0610-0616).....	6
图表 5. 跌幅前 10 个股(0610-0616).....	6
图表 6. 申万一级行业 24 年第 24 周(0610-0616)资金流向.....	7
图表 7. 历史 PE/PB.....	7
图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0606-0616)	8
图表 9. 6 月建议关注标的	12

1. 上周行情：板块迅速反弹，看好未来持续性

1.1 板块行情回顾

通信（申万）板块指数 24 年第 24 周(0610-0616)上升 6.01%，跑赢上证指数（-0.61%）、沪深 300 指数（-0.91%）、创业板指数（0.58%）。通信板块本周表现较好，第 24 周通信板块在所有申万一级行业中排第 1 名，年初至今排名第 8 名，和 5 月底排名持平。

图表 1. 申万一级行业 24 年第 24 周(0610-0616)涨跌幅情况

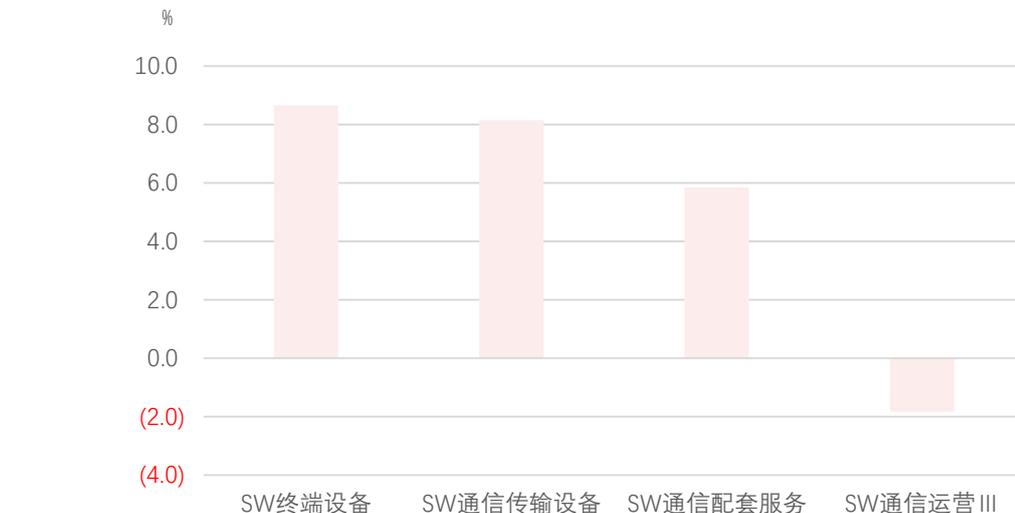


资料来源：万得，中银证券

1.2 子板块以及个股行情回顾

24 年第 24 周(0610-0616)通信大板块和通信子板块均表现较好，终端设备、通信传输设备和通信配套服务分别上涨了 8.66%、8.15% 和 5.85%；通信运营则存在一定的跌幅，为 1.83%。

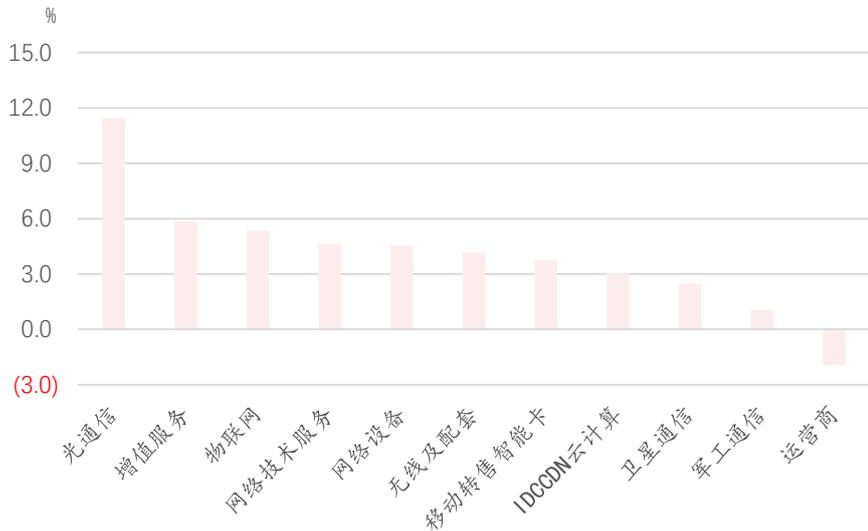
图表 2. 通信子板块 24 年第 24 周(0610-0616)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

分子行业来看，24 年第 24 周(0610-0616) 光通信、增值服务、物联网、网络技术服务、网络设备、无线及配套、移动转售智能卡、IDCCDN 云计算、卫星通信和军工通信均有一定的涨幅，其中光通信涨幅最大，为 11.45%；而运营商则存在一定的跌幅，为 1.92%。

图表 3. 通信分子板块 24 年第 24 周(0610-0616)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

个股方面，申万通信板块中，122 只上涨，1 只持平，12 只下跌。其中*ST 鹏博 (22.00%)、新易盛 (19.07%)、中信国安 (17.37%)、精伦电子 (17.19%)、中际旭创 (15.72%) 居涨幅前 5；部分标的下跌，其中 ST 富通 (-17.02%)、新海退 (退市) (-7.69%)、*ST 通脉 (-4.21%)、ST 高鸿 (-3.83%)、ST 特信 (-2.78%) 居跌幅前五。

本周上涨的个股中，受益于光模块板块催化，新易盛、天孚通信、中际旭创、剑桥科技、联特科技、仕佳光子等公司涨幅较大。**新易盛**已成功推出业界最新的基于单波 200G 光器件的 800G/1.6T 光模块产品，高速光模块产品组合涵盖 VCSEL/EML、硅光、薄膜磷酸锂等技术解决方案；推出 400G 和 800G ZR/ZR+ 相干光模块产品、以及基于 LPO 方案的 400G/800G 光模块。是国内少数具备 100G、400G 和 800G 光模块批量交付能力的、掌握高速率光器件芯片封装和光器件封装的企业，致力于推动光模块向更高速率、更小型封装、更低功耗、更低成本的方向发展。**精伦电子** 2024 年持续在缝制智能数控产品上发力，在传统单轴通用数控系统市场，以新一代智能步进数控系统为基础，拓展高附加值特种机细分市场；面向行业内龙头客户企业，利用核心技术优势，开发以数字网络为生态圈的智能家用缝绣数控产品；智能生产管理系统继续寻求与更多知名缝企形成战略合作，优势互补，向更多细分领域聚焦应用落地，扩大销售。在完成工业互联网产品全系列自主开发的基础上，推进 IoT 系统和边缘算法融合发展，构建算力、算法、数据、应用协同的数据体系，开发具有自主知识产权的 MES 系统、缝制工厂管理系统等新的商用服务模式；积极应对原材料价格、劳动力、运输成本持续上涨以及汇率波动等因素影响，坚持由预测式批量生产转变为需求驱动的定制化柔性生产，降低企业运营成本压力。**天孚通信**已形成波分复用耦合技术、FAU 光纤阵列设计制造技术、TO-CAN/BOX 芯片封测技术、并行光学设计制造技术、光学元件镀膜技术、纳米级精密模具设计制造技术、金属材料微米级制造技术、陶瓷材料成型烧结技术、PLC 芯片加工测试等技术和创新平台，并且通过自有资金建设、股权收购等方式逐步扩大战略产品版图，目前已具备光收发模块上游配套光器件较为齐备品类的器件研发、规模量产能力以及先进光学封装能力，根据不同客户不同应用场景，公司为客户提供对应的光器件垂直整合一站式产品解决方案，通过从原材料成型，零件设计制造，成品组装，到测试/封装，全工序厂内生产，垂直整合产业链，有效控制产品成本，提高产品质量，为客户提供高性价比产品。

图表 4. 涨幅前 10 个股(0610-0616)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
600804.SH	*ST 鹏博	22.00
300502.SZ	新易盛	19.07
000839.SZ	中信国安	17.37
600355.SH	精伦电子	17.19
300308.SZ	中际旭创	15.72
300394.SZ	天孚通信	12.88
301205.SZ	联特科技	12.48
600345.SH	长江通信	11.40
603083.SH	剑桥科技	11.13
688313.SH	仕佳光子	10.93

资料来源：万得，中银证券

本周下跌的公司中，因总体风险偏好提升，中国联通和中国电信存在一定跌幅。**长盈通**主要产品包括特种光纤（保偏光纤、激光光纤、微结构光纤等）、光纤环、光模块、新型材料等。同时，公司基于战略发展的考虑，2023 年积极拓展和布局，基于原有产业基础和微产业链优势，向光纤环下游及其它技术领域拓展，形成可持续发展格局。**东土科技**致力于工业网络技术和智能控制技术的研究，已自主研发 AUBUS 总线技术、工业操作系统、工业智能控制编程平台软件等工业互联网底层技术，在工业领域推动软件定义控制技术和工业网络全 IP 化，实现工业化和信息化技术的融合。

图表 5. 跌幅前 10 个股(0610-0616)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
000836.SZ	ST 富通	(17.02)
002089.SZ	新海退(退市)	(7.69)
603559.SH	*ST 通脉	(4.21)
000851.SZ	ST 高鸿	(3.83)
000070.SZ	ST 特信	(2.78)
688143.SH	长盈通	(2.73)
601728.SH	中国电信	(2.51)
600734.SH	实达集团	(1.58)
600050.SH	中国联通	(1.31)
300353.SZ	东土科技	(0.41)

资料来源：万得，中银证券

1.3 行业资金流向

24 年第 24 周(0610-0616)申万一级行业资金流向情况：

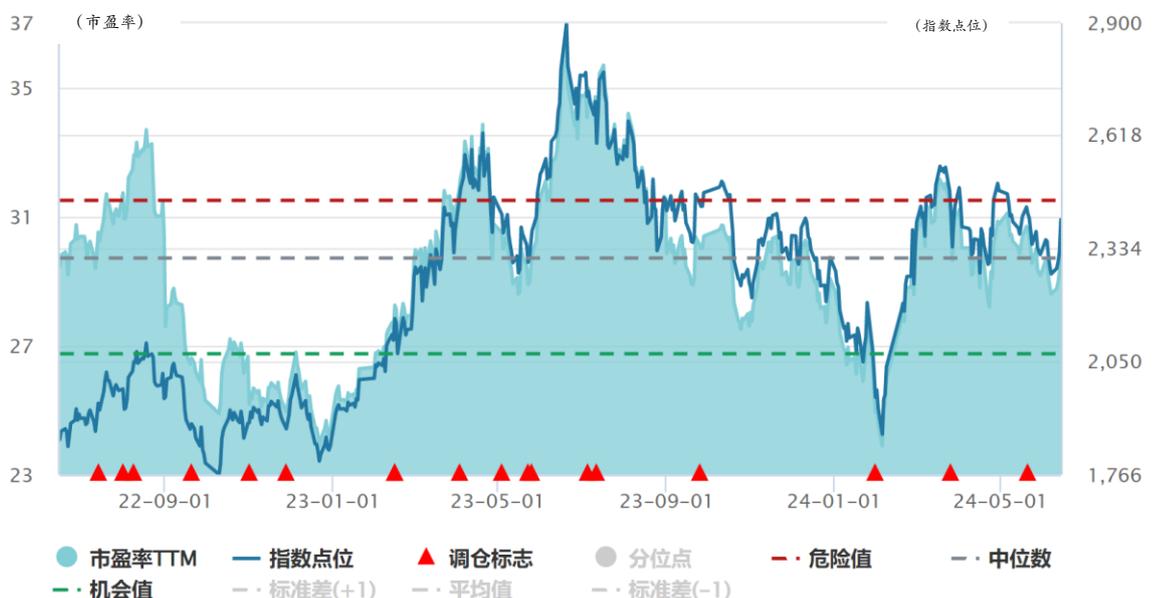
24 年第 24 周(0610-0616)通信板块主力净流出 57.25 亿元，在 31 个申万一级行业中流入额排第 5 名；成交额占全市场比例为 3.8%，在 31 个申万一级行业中排名第 8 名。

图表 6. 申万一级行业 24 年第 24 周(0610-0616)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煤炭	19796	4325319	1.2%	0.46
SW家用电器	22230	6681911	1.8%	0.33
SW汽车	37712	17727665	4.8%	0.21
SW商贸零售	678	4313973	1.2%	0.02
SW通信	-57250	13980722	3.8%	-0.41
SW计算机	-117738	24462795	6.6%	-0.48
SW建筑材料	-14056	2638844	0.7%	-0.53
SW轻工制造	-21016	3516142	0.9%	-0.60
SW环保	-18063	2902110	0.8%	-0.62
SW钢铁	-12390	1885091	0.5%	-0.66
SW石油石化	-29559	4155020	1.1%	-0.71
SW非银金融	-100755	11969362	3.2%	-0.84
SW电子	-647902	69827248	18.8%	-0.93
SW机械设备	-217533	23320520	6.3%	-0.93
SW房地产	-71989	7629822	2.0%	-0.94
SW传媒	-104886	9262476	2.5%	-1.13
SW国防军工	-157526	13086753	3.5%	-1.20
SW医药生物	-321934	24615672	6.6%	-1.31
SW纺织服饰	-30021	2230109	0.6%	-1.35
SW公用事业	-222954	13366319	3.6%	-1.67
SW基础化工	-306891	17275183	4.6%	-1.78
SW交通运输	-178343	9948020	2.7%	-1.79
SW建筑装饰	-140627	6992716	1.9%	-2.01
SW农林牧渔	-117460	5650269	1.5%	-2.08
SW电力设备	-660056	28509162	7.7%	-2.32
SW综合	-9337	368718	0.1%	-2.53
SW社会服务	-85648	3256580	0.9%	-2.63
SW有色金属	-436157	14920180	4.0%	-2.92
SW美容护理	-31989	1069539	0.3%	-2.99
SW银行	-322721	10443030	2.8%	-3.09
SW食品饮料	-511450	12067455	3.2%	-4.24
合计	-4865834	372398724		

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

0606-0616 沪深港通通信股持仓变化情况：

- ①北上资金中，铭普光磁单周增持最多，增持比例 0.95%；新易盛单周净买入最多，净买入额约 4.39 亿元；
- ②南下资金中，中国移动单周增持最多，增持比例 0.19%；中国移动单周净买入最多，净买入额约 29.21 亿港元；
- ③北上资金最新持股比例前三：中际旭创(9.85%)、中天科技(9.53%)、新易盛(3.66%)；
- ④南下资金最新持股比例前三：中国移动(11.92%)、中国联通(11.07%)、中国电信(9.55%)；
- ⑤北上资金单周净流入通信股约 9.49 亿元；南下资金单周净流入通信股约 34.59 亿元。

图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0606-0616)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0606-0616)									
【北上资金】沪深股通持股比例变化									
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	002902.SZ	铭普光磁	224.18	0.95%	1	300017.SZ	网宿科技	-2719.18	-1.11%
2	300081.SZ	恒信东方	518.54	0.86%	2	600522.SH	中天科技	-1634.90	-0.48%
3	603421.SH	鼎信通讯	451.57	0.69%	3	002897.SZ	意华股份	-91.15	-0.47%
4	300502.SZ	新易盛	409.54	0.58%	4	600487.SH	亨通光电	-957.12	-0.39%
5	688313.SH	仕佳光子-U	215.25	0.47%	5	603712.SH	七一二	-196.82	-0.25%
6	603083.SH	剑桥科技	113.40	0.42%	6	000032.SZ	深桑达A	-240.65	-0.21%
7	600498.SH	烽火通信	443.21	0.37%	7	300627.SZ	华测导航	-104.41	-0.19%
8	688668.SH	鼎通科技	46.97	0.34%	8	300620.SZ	光库科技	-47.68	-0.19%
9	300183.SZ	东软载波	148.35	0.32%	9	300098.SZ	高新兴	-310.62	-0.18%
10	002446.SZ	盛路通信	260.12	0.28%	10	300394.SZ	天孚通信	-62.02	-0.11%
【北上资金】沪深股通持股金额变化									
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	300502.SZ	新易盛	409.54	4.39	1	300017.SZ	网宿科技	-2719.18	-2.51
2	300308.SZ	中际旭创	283.60	4.26	2	600522.SH	中天科技	-1634.90	-2.38
3	000063.SZ	中兴通讯	1163.45	3.22	3	600487.SH	亨通光电	-957.12	-1.39
4	600050.SH	中国联通	5878.32	2.62	4	300394.SZ	天孚通信	-62.02	-0.63
5	600498.SH	烽火通信	443.21	0.71	5	300628.SZ	亿联网络	-135.87	-0.51
6	002902.SZ	铭普光磁	224.18	0.49	6	603712.SH	七一二	-196.82	-0.42
7	603083.SH	剑桥科技	113.40	0.36	7	000032.SZ	深桑达A	-240.65	-0.39
8	002281.SZ	光迅科技	73.45	0.24	8	002897.SZ	意华股份	-91.15	-0.39
9	300081.SZ	恒信东方	518.54	0.23	9	300627.SZ	华测导航	-104.41	-0.30
10	688313.SH	仕佳光子-U	215.25	0.21	10	300620.SZ	光库科技	-47.68	-0.20
【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	3967.25	0.19%	1	0439.HK	光启科学	-15.20	-0.02%
2	6088.HK	FIT HON TENG	809.90	0.11%	2	0008.HK	电讯盈科	-91.50	-0.01%
3	0762.HK	中国联通	2898.2	0.09%	3	6869.HK	长飞光纤光缆	-1.30	0.00%
4	0552.HK	中国通信服务	632.00	0.09%	4	0315.HK	数码通电讯	-1.20	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	3967.25	29.21	1	0008.HK	电讯盈科	-91.50	-0.03
2	0762.HK	中国联通	2898.20	1.85	2	6869.HK	长飞光纤光缆	-1.30	0.00
3	0728.HK	中国电信	4048.63	1.74	3	0439.HK	光启科学	-15.20	0.00
4	0788.HK	中国铁塔	9651.80	0.96	4	0315.HK	数码通电讯	-1.20	0.00
沪深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	300308.SZ	中际旭创	9.85%	152.76	1	0941.HK	中国移动	11.92%	1877.41
2	600522.SH	中天科技	9.53%	47.96	2	0762.HK	中国联通	11.07%	217.13
3	300502.SZ	新易盛	3.66%	28.21	3	0728.HK	中国电信	9.55%	375.62
4	002544.SZ	杰赛科技	3.16%	4.25	4	6869.HK	长飞光纤光缆	8.79%	5.62
5	600050.SH	中国联通	2.83%	40.57	5	0763.HK	中兴通讯	5.68%	47.32
6	300394.SZ	天孚通信	2.81%	15.27	6	6088.HK	FIT HON TENG	4.55%	9.43
7	002396.SZ	星网锐捷	2.66%	2.19	7	1310.HK	香港宽频	4.37%	1.41
8	600487.SH	亨通光电	2.62%	9.53	8	0552.HK	中国通信服务	3.98%	11.62
9	300638.SZ	广和通	2.27%	2.96	9	0788.HK	中国铁塔	3.91%	70.80
10	300081.SZ	恒信东方	2.20%	0.59	10	1883.HK	中信国际电讯	3.48%	3.31

资料来源：万得，中银证券

2.行业新闻

2.1 运营商

【20 亿大单集采背后：中国移动做强、做大自有品牌】

中国移动终端公司近日发布两则公告，启动 2024-2025 年自有品牌智能摄像头类产品和企宽网通产品 ODM 短名单资格预审，采购总规模达 1200 万台，总预算约为 20 亿元（含税）。其中，智能摄像头类产品 ODM 为中国移动提供规模化自有品牌摄像头及相关产品研发及制造服务，采购总量为 800 万台；企宽网通产品 ODM 为中国移动提供面向政企市场的融合网关、企业网关、FTR-B、路由、组网和安全类产品研发及制造服务，采购总量为 400 万台（非承诺量）。（资料来源：C114）

【中国移动研究院视觉重建技术获第 49 届日内瓦国际发明展金奖】

近日，第 49 届日内瓦国际发明展继线下展后，线上参展的评选结果揭晓，本届展会正式落下帷幕。中国移动研究院和清华大学深圳国际研究生院联合研发的创新成果“面向无人机的超视距远程散射成像系统”获第 49 届日内瓦国际发明展金奖。“面向无人机的超视距远程散射成像系统”针对高空采集的城市图像/视频进行超高清重建处理，有效解决了由天气多变、超远距离及噪声干扰导致的低质重建的业界难题，在千米级重建距离下使视觉能见度提升了 4 倍，进一步提高了数字孪生城市的场景构建效率，可广泛应用于智慧城市、智慧园区及智慧水利等相关场景。此次获奖技术突破了大气强散射下的成像难题，将显著增强数字孪生城市的场景构建效能，为推动 6G 网络技术的迭代发展、验证工作以及场景的商业化应用提供强有力的支撑，进而为产业应用注入新的活力与动能。（资料来源：C114）

【中国电信启动新一年度干线光缆线路工程光缆及配套设备集采】

从中国电信官网获悉，中国电信今日发布公告称，中国电信 2024-2025 年度干线光缆线路工程光缆及配套设备采购项目已具备招标条件，现进行集中资格预审。值得注意的是，中国电信近几年每年均会例行集采干线光缆线路工程光缆及配套设备，每年的采购量最终均以中国电信各一级干线光缆线路工程所需的产品量为准。在 2022-2023 年期间，中国电信骨干网升级，400G 是骨干传输演进的重要方向，中国电信在全国范围内规模建设 G.654E 光缆。可见此期间采购的干线光缆线路工程所需光缆产品主要为 G.654E 光缆。经过几年的规模部署，今年呈 400G 骨干网商用元年，中国电信计划今年开展 400G QPSK ROADM 网络的建设工作。（资料来源：C114）

【银龄助老 联通美好——助力数字技术适老化高质量发展，联通在行动】

随着“倒金字塔”“空巢”家庭的不断增多以及高龄老人数量的快速增长，社会老龄化问题日趋严峻。一直以来，中国联通坚决贯彻习近平总书记关于切实解决老年人运用智能技术困难的重要指示精神，着力在适老产品供给、基础设施建设、服务品质提升等方面促进数字技术适老化，强化科普资源建设及宣传推广力度，满足老年人日益增长的数字生活和信息服务需求。后续，中国联通将积极落实工业和信息化部 2024 年“数字适老中国行”活动要求，开展“银龄跨越数字鸿沟”等多种特色活动，持续提升产品供给能力、赋能适老产业智能化，持续深化助老服务体验、为老年人提供智慧便捷的贴心服务，为促进数字技术适老化高质量发展贡献联通力量。（资料来源：C114）

2.2 5G

【中国电信启动 5G 无线网六期工程集采：单一来源方式，华为等四企业中标】

据来自中国电信的官方信息显示，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。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：C114）

【中国移动完成 ITU-T 首个 5G 新通话（VoNR+）标准项目结项】

近日，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：C114）

【从 5G 到 5.5G：五载筑基 提速换挡】

通信技术不断推动着社会的进步和发展。5G-A、6G 作为下一代通信技术，正以强大的潜力和广阔的应用前景，成为各方关注的焦点。面对 5G-A 网络演进需求，中国电信一方面加强技术攻关，持续推进 3GPP 5G-A 标准工作，提出“三层四边”的 5G-A 核心网架构，打造高可靠核心网。另一方面，积极推动 5G-A 商用实施，完成 RedCap 现网多频、多载波、多厂家规模试验，在钢铁、石化、港口等多个行业打造示范应用。针对 6G，中国电信也早有行动，自主研发面向 6G 的无线仿真体系，已实现对于 6G 潜在关键特性的支持。在原创技术层面，中国电信布局全频谱融合、通感一体化、智能内生等关键核心技术。（资料来源：C114）

【评论：中国移动为何一直“雪藏”4.9GHz】

据业内人士透露，本次中国移动 5G 基站采购，依然是 2.6GHz 频段为主，700M 频段数量下滑但也有超过 10 万站，4.9GHz 频段只有几千站。从中国移动 2019 年 6 月 6 日获得 4.9GHz 频段 5G 使用许可，如今 5 年过去，中国移动成为全球最大的 5G 运营商，但对于 4.9GHz 频段，即使称不上“束之高阁”，也谈不上“物尽其用”，仍处在小规模试点阶段。大概有三方面的原因：首先是网络部署成本，其次是产业链成熟度，第三是应用场景的匮乏。这导致了 4.9GHz 频段受到冷落，在马太效应影响下，始终没有形成规模效应。不过，我们也应该看到，中国移动去年以来开展 5G-A 试点建设，很多省分公司都采用了 4.9GHz 频段。随着 5G-A 规模部署，4.9GHz 频段有望得到更多应用。特别是在低空经济领域，或许才是 4.9GHz 频段大展拳脚的舞台。随着移动通信技术的发展，产业对更大带宽、高可靠、低时延的网络需求是无止境的，4.9GHz 频段的高频率、干扰少且具有较宽的带宽，说不定会是中国移动在 5G 下半场的“杀手锏”。（资料来源：C114）

2.3 光通信

【中际旭创：800G 已成为主力产品】

近日，中际旭创在互动平台回答投资者提问时表示，公司 800G 产品早已量产，2023 年已成为公司主力产品，预计 2024 年将持续上量。同时，对于硅光 CPO 或者 Optical IO 等未来重要的数据互联方向，中际旭创表示，公司一直以来都非常重视新产品新技术的研发。根据 LightCounting 公布的最新版 2023 年全球光模块 TOP10 榜单，中际旭创首次独占第一。中际旭创在 2023 年财报中指出，报告期内，受益于 800G 等高端产品出货比重的显著增加及产品设计的不断优化，公司产品收入、毛利率、净利润率进一步得到稳步提升。（资料来源：C114）

2.4 物联网

【注智添慧 乐享办公|中国移动 AI+数智办公产品 重塑企业办公每一天】

近日，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+行业分论坛在福州举办，中国移动政企事业部副总经理赵峰出席大会并以《注智添慧 乐享办公》为题发表演讲。赵峰指出，回顾办公方式的演变历程，从 1995 年的在线化起步，历经流程化、移动化、平台化阶段，直至 2023 年正式迈入数智化阶段，每一次飞跃都极大地提升了办公效率。如今，中国移动作为央企 AI 的先行者和国家队，正通过其行业领先的 AI 基础设施和不断成熟的自研九天大模型，加速推动办公场景的智能化变革。中国移动已打造了包括 AI 移动办公、AI 云电脑、AI 智绘消息、“磐匠”数字员工及 AI 商企助手在内的多款 AI+数智办公产品，覆盖了从日常沟通、文档处理、财务管理到客户服务的全方位需求场景。面向未来，中国移动将以更加开放的心态，扮演好“AI 供给者、AI 汇聚者、AI 运营者”这三个角色，积极构建 AI+数智办公实践体系，全面践行“标准化组件、产品化交付、平台化复用”的“三化”理念。（资料来源：C114）

【亚洲青年共话就业机遇 热议人工智能】

14 日晚，“陆海之约 青春与城市”2024 亚洲青年对话会活动在重庆举行。来自中国、新加坡、巴基斯坦三国共 9 所大学的 40 余名青年代表参会，以“线上+线下”方式共探就业创业机遇，热议人工智能、数字经济。新加坡国立大学硕士施沧源(Steven Shi)认为，人工智能在金融服务领域有许多应用空间，例如尽职调查、信息提取和监管披露分类等，能极大提高处理大量金融文件的效率和准确性。新加坡国立大学在读博士林晓强也认为，人工智能领域随着社会需求的发展而充满机遇，政府层面可以鼓励大学出台更多短期人工智能教育课程，国家间亦可加强合作，共同推动人工智能在更多行业落地。（资料来源：中国新闻网）

【(高质量发展调研行) 高端、智能、绿色 辽宁制造业转型步伐不断加快】

6月14日,记者跟随“高质量发展调研行”主题采访活动走进沈鼓集团。这里已经完成了全部核心车间的数字化改造升级,通过信息系统的部署和整合,实现了对企业人、机、料、法、环全方位线上管控,极大提升了企业生产运营效率和智能制造水平。据沈鼓集团党委书记、董事长兼CEO戴继双介绍,通过数字化车间建设,沈鼓实现叶轮等核心零部件加工效率大幅提升;每年节约190余万张图纸投放,实现绿色低碳和降本增效;生产设备网络化接入实现设备效率透明化,推动核心瓶颈设备的综合效率提升。近年来,辽宁制造业转型步伐不断加快,聚焦高端化、智能化、绿色化。已累计建成数字化车间222个、智能工厂115个,沈阳、大连获评全国首批中小企业数字化转型试点城市。数字辽宁、智造强省,辽宁高质量发展正在不断取得新突破。(资料来源:中国新闻网)

【中国制造变形记:是时候改变对传统制造业的刻板印象了】

钢铁厂里,一个个机器人手臂代替人工对烧红的钢铁进行降温;智能车间里,一辆辆自动导向搬运车在行进途中灵活避障,实现智能运输;在无人机实时监控大屏上,一条条精准规划的航线正在运行……这是记者跟随2024年“高质量发展调研行”主题采访报道活动来到江苏看到的景象。近年来,江苏省围绕加快建设具有国际竞争力的先进制造业基地,创新发展方式,扎实推动传统产业高端化、智能化和绿色化发展。在制造业“智改数转网联”三年行动中,一大批江苏制造业完成了智能化和数字化的转型升级。无锡一棉依托无锡物联网高地的优势,用数十万个传感器联网打造智慧工厂,每万锭用工仅十人,生产的高支纱产品在全球及全国市场占有率第一,成为高端成衣品牌的主要供货商。(资料来源:中国新闻网)

2.5 IDC

【中国电信创新打造绿色智算产业】

日前,“绿色智算基础设施建设”闭门研讨会在京成功举办,大会全面分析了我国智算基础设施发展面临的技术挑战与机遇。当前,中国电信正积极布局绿色智算中心,通过更多智能化手段为低碳赋能。在技术创新方面,中国电信注重研发和应用先进的绿色节能技术。液冷技术同样也是中国电信智算中心布局的重要方向之一。例如,中国电信在上海临港智算园区计划建设15000卡智能算力中心,这将是国内最大的国产单池万卡液冷集群。在能源管理方面,中国电信建立了完善的能源管理体系,实现了对能源消耗的精细化管理。在智能化运营方面,中国电信充分利用大数据、人工智能等先进技术,实现了对智算中心的智能化管理。例如,中国电信中部智算中心在武汉已经开始运营,预计年底前将提供5000PFLOPS的智算算力。(资料来源:C114)

【智算需求与技术革新 算力产业生态的多重变革】

2024年6月18日,由万国数据和中国IDC圈联合主办的中国智算生态发展大会——2024 AIDC Tech Day将在深圳举行。大会主题为“澎湃算力智见未来”,将汇聚来自清华大学、中国信通院的智算产业专家,以及中金公司和英伟达、零一万物、万国数据等领军企业代表,共同探讨中国智算产业的发展现状和未来路径。本次大会上,中国和东南亚高性能数据中心开发商和运营商万国数据将带来全球视野下智算中心建设的最佳实践,前瞻性地分析智算产业和算力需求的全球发展趋势,帮助与会者了解全球智算产业的发展理念和运营模式。“澎湃算力智见未来”,中国智算生态发展大会——2024 AIDC Tech Day将全方位探讨智算产业上下游的发展路径,帮助与会者更好地了解我国智算生态发展现状,并共同推动智算产业的高质量发展,更好的服务于数字中国的建设。(资料来源:IDC圈)

【贵州将打造数据中心等三个千亿级产业集群】

6月14日,国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。贵州省副省长罗强在会上介绍,今天的贵州,已经成为国家“东数西算”八大枢纽节点之一,贵阳贵安正全力打造“中国数谷”。现在国家明确贵州建设数字经济发展创新区,贵州将抢抓机遇,聚焦算力、赋能、产业“三个关键”,发展人工智能等新兴数字产业。算力方面,贵州将做大智算中心集群,提升智算能力,打造具有国际竞争力的智算基地。赋能方面,贵州将依托华为云盘古大模型,推动工业智能化转型、旅游场景化创新、乡村数字化建设,为千行百业插上数字化翅膀。产业方面,贵州将打造“数据中心、智能终端、数据应用”三个千亿级的产业集群,完善产业生态圈,在数字产业的新赛道上跑出加速度。(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(0610-0616) 建议关注标的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%，跑赢创业板指 (0.58%)、上证指数 (-0.61%) 和沪深 300 指数 (-0.91%)，跑输通信 (申万) 板块指数 (6.01%)。

图表 9.6 月建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (0614)	总市值(亿元) (0614)	周涨跌幅(%) (0610-0614)	所属子行业
300366.SZ	创意信息	7.54	45.81	(5.31)	卫星
300762.SZ	上海瀚讯	16.49	103.55	(3.06)	卫星
300045.SZ	华力创通	18.11	120.01	(1.97)	卫星
300308.SZ	中际旭创	138.30	1,550.57	15.72	光模块
300502.SZ	新易盛	108.5	770.26	19.07	光模块
000988.SZ	华工科技	30.78	309.49	(6.09)	光模块
688182.SH	灿勤科技	14.04	56.16	(9.09)	5G
300322.SZ	硕贝德	8.31	38.70	(4.53)	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