

通信行业周报 2024 年第 25 周

车路云一体化项目密集落地，运营商布局低空新业态

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：今年以来，“车路云一体化”试点正在进入密集落地期，市场空间超万亿。（1）6月14日，武汉“车路云”一体化重大示范项目获武汉市发改委批准备案，备案金额171亿元，项目备案完毕立即开工。今年5月31日，北京市车路云一体化新型基础设施建设项目启动，投资额约99.4亿元。进入6月份，福州、鄂尔多斯等地陆续推进车路云一体化建设。（2）根据国家智能网联汽车创新中心预测，预计2025年/2030年我国车路云一体化智能网联汽车产业总产值增量分别为7295亿元/25825亿元，年均复合增长率为28.8%。车用无线通信技术V2X是车路云协同核心技术，有望受益产业发展。

三大运营商积极布局低空经济新业态。（1）中国电信6月17日在南京举办以“智领云端 逐梦低空”为主题的低空经济合作发展大会。中国电信低空经济产业联盟正式成立，并发布了“低空领航者”行动计划。联盟将协调产业链各方力量，共同培育产业生态，推动低空经济加速产业化落地（2）中国移动在今年3月中国移动发布全球首个中频“通感一体技术体系，并在今年6月举办“低空经济与5G-A行业应用分论坛”。（3）中国联通在深圳和南京与飞手培训学校合作，利用5G-A通感基站对低空感知数据进行挖掘促进了新业态的孵化。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨0.67%，沪深300指数下跌1.15%，板块表现强于大市，相对收益1.81%，在申万一级行业中排名第9名。本周平均涨跌幅为0.28%，各细分领域中，工业互联网、物联网、北斗分别上涨4.5%、2.5%、2.2%。

投资建议：关注光模块、物联网模组投资机会

（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，建议关注光模块龙头厂商机会，并持续关注国产AI产业链（光迅科技、锐捷网络、紫光股份、中兴通讯、英维克等）。车联网通信技术V2X是车路云项目核心技术，物联网通信模组受益行业发展，建议关注物联网模组供应商（广和通、移远通信等）。

（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	102.55	21974	6.93	7.62	14.8	13.5
300308	中际旭创	优于大市	143.00	1603	5.69	7.48	25.1	19.1
300638	广和通	优于大市	17.21	132	0.99	1.18	17.4	14.6

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
machenglong@guosen.com.cn
S0980518100002

证券分析师：袁文冲
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 24 周-博通上调 AI 营收指引，关注光模块投资机会》——2024-06-17
- 《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

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) 多地推动车路云一体化项目落地，市场空间超万亿	5
(2) 三大运营商竞相布局低空经济新业态	9
(3) 三大运营商五月成绩单出炉	14
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：关注光模块、物联网模组投资机会	26
风险提示	26

图表目录

图 1: 武汉“车路云”一体化项目	5
图 2: “智能网联机器通信”联合实验室成立揭牌仪式	6
图 3: 工业和信息化部装备工业一司一级巡视员苗长兴发表致辞	6
图 4: 蘑菇车联网路云一体化实现三端联动	7
图 5: 智车路云一体化系统实际协作实例	8
图 6: 车路云一体化系统架构	8
图 7: V2X 车联网技术构成	8
图 8: V2X 产业链	8
图 9: 车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测(中性预期)	8
图 10: 车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测框架	8
图 11: 智能网联汽车产值增量预测	9
图 12: 基础支撑产值增量预测	9
图 13: 中国电信低空经济产业联盟正式成立	9
图 14: “天翼星巡”低空服务监管平台	11
图 15: “天翼星云”低空飞行服务平台	11
图 16: 中国电信打造首个 5G+无人机行业运输智能空港平台	11
图 17: 飞行监管场景助力构建低空立体监控	12
图 18: 应急通信场景为生命安全保驾护航	12
图 19: 南京市民无人驾驶航空试验区 5G-A 通感基站现场安装实景	13
图 20: 5G-A 通感基站目标轨迹跟踪场景	13
图 21: 移动电话用户数(亿户)及 5G 渗透率	18
图 22: 三大运营商 5G 套餐客户数(万户)	18
图 23: 我国千兆宽带接入用户情况(万户, %)	19
图 24: 10G PON 端口数(万个)	19
图 25: 国内已建成 5G 基建数(左)及净增加(右)	19
图 26: 国内三大云厂商资本开支(百万元)	20
图 27: 海外云厂资本开支(百万美元)	20
图 28: 海外云厂资本开支 yoy (%)	20
图 29: 本周通信行业指数走势 (%)	22
图 30: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	22
图 31: 通信行业各细分板块分类	22
图 32: 细分板块本周涨跌幅 (%)	22
图 33: 通信行业本周涨跌幅前后十名	23

表1: 各地发布车路云一体化项目进展	5
表2: 本周算力投资重要订单	21
表3: 本周通信行业公司动态	24
表4: 重点公司盈利预测及估值	26

产业要闻追踪

(1) 多地推动车路云一体化项目落地，市场空间超万亿

事件：6月14日，武汉“车路云”一体化重大示范项目获武汉市发改委批准备案，备案金额高达171亿元，项目主要包括建设武汉市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，建设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。

图1：武汉“车路云”一体化项目

序号	项目名称/项目代码	事项名称	审批部门	批复结果
1	武汉市智能网联新能源汽车“车路云”一体化重大示范项目 2406-420100-04-01-308744	企业投资项目备案	武汉市发展和改革委员会	许可/同意

资料来源：湖北政务服务网，国信证券经济研究所整理

亮点一：各地政府加速推动“车路云一体化”项目发展

武汉“车路云”一体化项目是继5月31日99.4亿的北京市车路云一体化新型基础设施建设项目招标后的又一大单，且投资额更大，拟开工时间为2024年6月，即项目完成备案后即可立即开工。

今年以来，“车路云一体化”试点正在进入密集落地期，各地方省市也积极落地政策。今年年初，工信部等五部门就已联合发布了《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》。5月31日，北京市车路云一体化新型基础设施建设项目发布招标公告，项目投资额约为99.39亿元，将在全市选取约2324平方公里的范围，对6050个道路路口进行智慧化改造。继北京之后，进入6月份，福州、鄂尔多斯、武汉等地陆续推进车路云一体化建设。试点城市名单近期密集增加：

表1：各地发布车路云一体化项目进展

时间	项目	城市	金额	内容
6月5日	天翼交通“车路云”一体化项目	江苏省苏州市	\	进入备案审批阶段
6月5日	沧州市自动驾驶车路云集成建设项目	河北省沧州市	\	进入备案审批阶段
6月5日	宁波高新区智能网联交通应用场景项目设计服务项目	浙江省宁波市	2200 万元	计划改造月 8 公立左右城市道路，通过智能网联路测基础设施的改造和部署，包含路口及路段感知设备建设、信号系统升级和路侧计算单元建设等，采取车路云协同模式，管理路测设备，实现试验区的深入应用和发展 新建智慧化路口数量为 36 个，新建智慧化路段点位为 49 个，道路单向总里程约为 30 公立（包含文化东西路），建设内容主要包括智能路侧基础设施建设、智能车载终端部署、城市级服务管理平台建设、规模化示范应用、高精度地图安全应用建设、标准及测试评价体系建设、信息安全建设、云资源基础设施及网络专线建设、车路云一体化系统集成以及车路云一体化系统测试等内容
6月5日	鄂尔多斯市新能源智能网联汽车车路云一体化应用示范项目	内蒙古鄂尔多斯市	1.05 亿元	招标单位武汉经济技术开发区界山新城管理办公室
6月6日	武汉市智能网联汽车“车路云一体化”方案咨询服务项目	湖北省武汉市	100 万元	进入备案审批阶段，项目单位为华为技术有限公司
6月7日	智能网联汽车算力基础设施项目	广东省深圳市	\	进入备案审批阶段，项目单位为深圳市金溢科技股份有限公司
6月11日	“车路云”一体化重大项目新建工程	广东深深圳市	\	开展汽车领域相关课题研究，负责支撑做好智能网联汽车准入试点相关工作，协调推动建设芜湖市智能网联大数据中心监管平台，负责开展芜湖市智能网联汽车开放测试道路等级划分工作
6月14日	2014 年芜湖市智能网联汽车道路测试与示范应用服务项目	安徽省芜湖市	195 万元	建设武汉市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 智慧道路改造，建设 16 万方智能网联汽车产业研发基地、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
6月14日	武汉市智能网联新能源汽车“车路云”一体化重大示范项目	湖北省武汉市	170 万元	进入备案审批阶段，项目单位为地上铁租车（深圳）有限公司
6月16日	城市物流配送场景智能网联汽车“车路云一体化”系统建设	广东省深圳市	\	

资料来源：各地政府官网，国信证券经济研究所整理

政策加码“车路云一体化”发展，我国智能网联汽车行业的快速发展，与政策支持密不可分，《交通强国建设纲要》《国家综合立体交通网规划纲要》等国家顶层设计，都对智能网联汽车发展提出了要求。今年 1 月份，工业和信息化部等五部门联合发文，开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作，提出建设智能化路侧基础设施、提升车载终端装配率、建立城市级服务管理平台、开展规模化示范应用等试点内容。

6月18日至20日，第十一届国际智能网联汽车技术年会（CICV 2024）在北京经济技术开发区召开。工业和信息化部装备工业一司一级巡视员苗长兴表示，面对全球汽车产业转型升级的历史性机遇，工业和信息化部将加强顶层谋划和工作协同，坚持“车路云一体化”发展战略，采取更加有力的措施，支持关键核心技术攻关，加强政策法规与标准供给，深化推进试点示范，持续扩大高水平开放合作，推动产业高质量发展。

图2：“智能网联机器通信”联合实验室成立揭牌仪式

图3：工业和信息化部装备工业一司一级巡视员苗长兴发表致辞



资料来源：CICV 官网，国信证券经济研究所整理



资料来源：CICV 官网，国信证券经济研究所整理

同时，本次会议发布了我国首个《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》，车路云一体化技术路线正步入上行空间。白皮书由中国汽车工程学会、中国智能网联汽车产业创新联盟牵头，联合国家智能网联汽车创新中心、蘑菇车联等头部科技公司共同编制。工信部等五部门提出，要建成一批架构相同、标准统一、业务互通、安全可靠的城市级车路云一体化应用试点项目，形成统一的车路协同技术标准与测试评价体系。

图4：蘑菇车联车路云一体化实现三端联动

蘑菇车联自主研发“车路云一体化”完整方案，实现车路云三端联动，全面契合车路云一体化试点建设相关标准，建设运营经验丰富，可为试点城市提供一站式完整解决方案及标准化产品



15

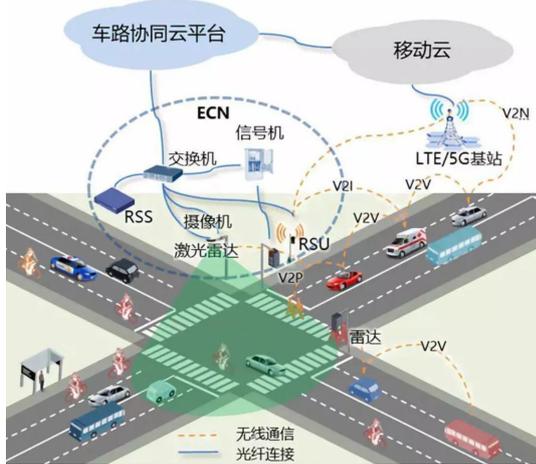
资料来源：CICV 官网，国信证券经济研究所整理

据统计，截至 2024 年 5 月底，全国共建成 17 个国家级测试示范区、7 个车联网先导区、16 个“双智”试点城市，开放测试示范道路 3.2 万多公里，测试里程超过 1.2 亿公里，各地智能化路测单元部署超过 8700 套，多地开展云控技术平台建设。中国汽车工程学会研究显示，预计 2025 年、2030 年车路云一体化智能网联汽车产业产值增量为 7295 亿元、25825 亿元，增长势头强劲。未来，智能网联汽车同其他产业的融合发展，将成为汽车产业转型中新的战略制高点。

亮点二：车路协同市场空间超万亿元，无线通信是车路协同核心技术

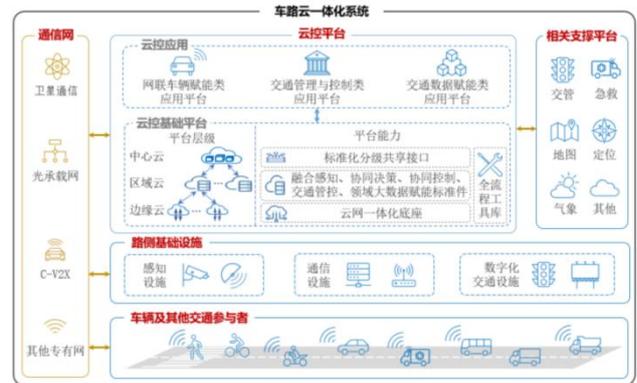
车路云一体化智能网联汽车是我国发展战略选择，包括车辆及其他交通参与者、智能化路侧基础设施、云控平台通信网络以及安全体系等相关支撑平台主体。以统一的架构和标准体系为支撑，将车路云各个组成部分以安全、高效和可靠的方式有机联系在一起，支持车路云一体化相关功能的实现。

图5: 智车路云一体化系统实际协作实例



资料来源：智能交通官微，国信证券经济研究所整理

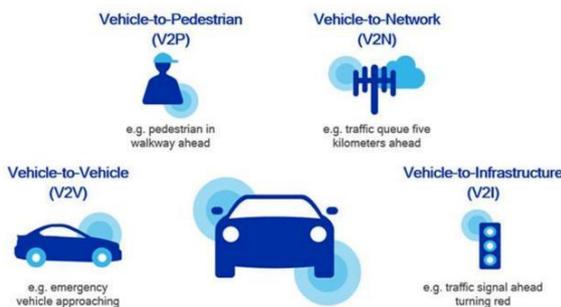
图6: 车路云一体化系统架构



资料来源：中国汽车工程学会白皮书《车路云一体化系统云控基础平台功能场景参考架构 1.0》，202406；国信证券经济研究所整理

V2X 是车辆信息交互的核心通信技术，车用无线通信技术（Vehicle to Everything, V2X）是将车辆与一切事物相连接的新一代信息通信技术。要想更加完善 V2X 首先是无线通信技术，要在车辆高速行驶时支持实时可靠通信，确保信息的及时传输其次是感知技术，用于精确获取车辆位置还有海量数据处理评估技术，以应对大量的数据交互和处理需求。V2X 本身包括车辆对车辆（V2V）、车辆对基础设施（V2I）、车辆对行人（V2P）等多种交互形式，实现全方位的信息交流。

图7: V2X 车联网技术构成



资料来源：高通官网，国信证券经济研究所整理

图8: V2X 产业链



资料来源：中国信科官网，国信证券经济研究所整理

根据 CICV（国家智能网联汽车创新中心）预测，预计 2025 年/2030 年我国车路云一体化智能网联汽车产业总产值增量分别为 7295 亿元/25825 亿元，年均复合增长率为 28.8%。

图9: 车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测(中性预期)

图10: 车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测框架



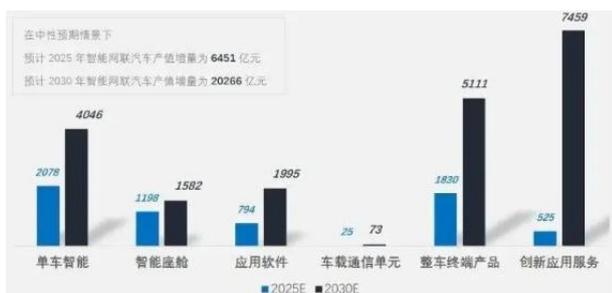
资料来源：智能网联汽车创新中心白皮书《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测》，202402；国信证券经济研究所整理



资料来源：智能网联汽车创新中心白皮书《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测》，202402；国信证券经济研究所整理

车路云一体化智能网联汽车产业产值增量主要来自四个部分：智能网联汽车、智能化路侧基础设施、云控平台和基础支撑。其中，预计2025年/2030年我国智能网联汽车的产值增量为6451亿/20266亿元；路侧技术设施产值增量分别为223亿/4174亿元；云控平台方面产值增量分别为23亿/218亿元；基础支撑部分的产值增量为599亿/1167亿元。

图11: 智能网联汽车产值增量预测



资料来源：智能网联汽车创新中心白皮书《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测》，202402；国信证券经济研究所整理

图12: 基础支撑产值增量预测



资料来源：智能网联汽车创新中心白皮书《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测》，202402；国信证券经济研究所整理

车路云一体化方案逐渐受全球认可。高阶自动驾驶有两大技术路线：单车智能和车路云一体化。单车智能主要是欧洲和美国的方案，而车路云一体化是中国提出的方案。各国提出了宏大的建设目标，例如美国计划在2035年实现全境75%的城市和高速公路具备车路云一体化能力。

(2) 三大运营商竞相布局低空经济新业态

事件：6月17日，以“智领云端 逐梦低空”为主题的中国电信低空经济合作发展大会在江苏南京举办。大会期间，中国电信低空经济产业联盟正式成立，并发布了“低空领航者”行动计划。联盟将协调产业链各方力量，共同培育产业生态，推动低空经济加速产业化落地。

图13: 中国电信低空经济产业联盟正式成立



资料来源：中新网，国信证券经济研究所整理

低空经济，通常指垂直高度在 1000–3000 米以下空域，以通用航空产业为主导、以无人机为载体的经济活动。电信运营商作为信息通信基础设施的建设者和运营者，是低空经济发展不可缺少的重要一环。

亮点一：中国电信成立低空经济产业联盟

本次电信成立的低空经济产业联盟以“聚焦技术创新、规范产业标准、促进商业发展、壮大产业伙伴、牵引政策制定、赋能社会发展”为己任，致力于打造合作、创新、共赢的低空生态圈，助推低空经济产业成为社会发展新引擎。低空产业联盟迈出的第一步，是“低空领航者”行动计划明确提出，2024 年，联盟成员将聚焦毫米波低空通信和感知模块相关产品和方案的孵化和落地，聚焦互联网基础设施、低空监管与服务平台、低空感知网等技术规范制定，在 30+城市开展低空领航行动，并积极开展年度低空标杆项目评选，加快联盟成员科技成果项目产业化商业落地。

在低空超宽互联网方面，中国电信致力打造广域网络覆盖、超大通信带宽、天地一体的低空超宽带互联网。在低空高精度感知网方面，中国电信基于 5G-A 毫米波技术，发挥智算云能力，构建一张高精度、高智能、集约高效的低空感知网。中国电信依托于自身强大的 5G、云计算和 AI 等技术能力，在本次大会上重磅发布了“天翼星云”低空飞行服务和“天翼星巡”低空服务监管两大平台。

- “天翼星云”低空飞行服务平台具备无人机自动化作业、超视距飞控、空中视角 AI 识别等能力，可满足多种行业场景低门槛实现低空作业。
- “天翼星巡”低空服务监管平台一站式提供低空情报处理、空域飞行计划审批、飞行状态监视和预警、空域资源管理等服务，可实现对低空飞行器“看得见、叫得到、管得住”，确保低空飞行安全、可控且高效。

基于 4G/5G 网络、天翼云、卫星、物联网和量子通信技术，中国电信打造包含通信网、低空感知网、低空算力网在内的综合网络体系。

- 通信网作为基础，确保信息传输。

- 低空感知网利用 5G-A 通感基站、RTK 定位和气象技术，实现对低空飞行器的全域感知，最大感知距离达 1.3 公里。

低空算力网结合“星辰”大模型服务和“息壤”算力调度平台，提供智能决策支持，如航线规划和飞行器避障。

图14：“天翼星巡”低空服务监管平台



资料来源：中国电信官网，国信证券经济研究所整理

图15：“天翼星云”低空飞行服务平台



资料来源：中国电信官网，国信证券经济研究所整理

今年 2 月，中国电信成立中电信无人科技（江苏）有限公司，并在南京半程马拉松比赛中，利用无人机搭建起空地一体医疗保障体系，为赛事的医疗保障全力护航。此外，在深圳，中国电信打造全国首个“5G+无人机血液运输智能空港平台”，可实现紧急情况下的 5G+无人机血液运输应急调度。在无锡，中国电信为市政府打造了低空巡管共享服务试验平台，实现无锡市各部门无人机应用一网统管和数据共享，提高城市运行管理效能。

6 月，中国电信股份有限公司新疆分公司以 5857 万元中标新疆维吾尔自治区自然灾害应急能力提升工程航空应急项目，该项目采购中型复合翼无人机救援平台 10 套。无人机的应用不仅提高了灾害应急响应的速度和效果，还为救援人员和受灾群众提供了更多的安全保障。

在 2024 年世界移动大会上，中国电信携手全球合作伙伴，共同发布了《通感一体低空网络白皮书》。该白皮书旨在联合全球的运营商、设备制造商和服务提供商，共同推动建立低空无人机行业的全球产业链。

图16：中国电信打造首个 5G+无人机血液运输智能空港平台



资料来源：央视网，国信证券经济研究所整理

亮点二：中国移动今年3月发布全球首个中频“通感一体技术体系”

今年6月，中国移动在2024移动通信高质量发展论坛期间举办“低空经济与5G-A行业应用分论坛”。活动现场，中国移动联合众多合作伙伴共同发布十大低空网联应用场景，覆盖机场安防、飞行监管、应急通信、物流配送、医疗急救、空中交通、农林植保、消防救援、巡查巡检、旅游观光等多个领域。

今年3月，中国移动发布全球首个中频“通感一体技术体系”。通感一体可以让设备更加智能，能够更好地理解和适应周围的环境。通过这种方式，设备和网络不仅仅是发送和接收信息的工具，它们还能帮助我们更好地理解与世界的互动。通感一体技术体系在满足业务指标要求下，预期可以节约10%的资源开销，实现低空感知覆盖超过1Km，海域覆盖达到20Km，硬件垂直张角扩展至传统站型的3倍，到达低空300米以上：

- 在苏州，中国移动落地的智慧农业无人机植保项目，是全国首个实现云化通感一体的5G低空专网项目。该项目通过低空5G-A专网，实现“感”“算”分离，算力上云，云化通感一体，实现农业无人机的远程编队控制并提供超视距飞控服务，极大助力了农业生产发展。
- 在河北，中国移动联合河北医科大学第三医院开展无人机通感一体血液运输项目，完成河北省5G-A无人机紧急医疗物资运输首飞。极大提升了突发事件或重大自然灾害等特殊情况下医疗救治的效率。
- 在浙江杭州，中国移动推进5G-A通感一体在低空安防领域的应用，打造警用无人机实战管控平台。助力公安开展无人机发现、身份识别、告警驱离等业务管理。

图17：飞行监管场景助力构建低空立体监控

图18：应急通信场景为生命安全保驾护航



资料来源：中国移动官微，国信证券经济研究所整理



资料来源：中国移动官微，国信证券经济研究所整理

亮点三：中国联通在南京和深圳等地陆续孵化低空经济新业态

中国联通与南京市民用无人驾驶航空试验区的核心区浦口区,在**5G 低空智联网建设和应用**中展开的全新探索,使试验区具备目标轨迹跟踪、黑飞入侵检测、电子围栏告警等关键能力。这一创新技术利用已有通信基站资源,将通信与感知能力相结合,单站有效感知距离500-1000米,不仅完善了试验区对“低慢小”目标的主动发现能力,为低空监管部门提供了更全面有效的监管手段,还通过对低空感知数据的挖掘,与飞手培训学校联合探索对学员训练飞行轨迹的评估,提升了教培效率,孵化新业态。

在泛在低空经济领域,中国联通在深圳沙河产业生态园和南京民用无人驾驶航空试验区与飞手培训学校合作,利用5G-A通感基站对低空感知数据进行挖掘,并对学员训练飞行轨迹进行评估,这不仅提高了教培效率,也促进了新业态的孵化。

图19: 南京市民用无人驾驶航空试验区5G-A通感基站现场安装实景



资料来源：中国联通官微，国信证券经济研究所整理

图20: 5G-A通感基站目标轨迹跟踪场景



资料来源：中国联通官微，国信证券经济研究所整理

(3) 三大运营商五月成绩单出炉

事件：三大运营商公布了5月用户发展情况如下，三大运营商保持了较为稳固的增长：

- 中国移动：2024年5月，中国移动用户总数达9.9844亿户，5月净增107.8万户；5G网络客户数达5.0256亿户。在有线宽带业务方面，中国移动2024年5月用户总数为3.0752亿户，5月净增112万户。2024年，中国移动用户总数净增744.0万户；有线宽带用户总数净增927.5万户。
- 中国电信：2024年5月，中国电信移动用户数达4.1538亿户，当月净增193万户；其中5G套餐用户数达3.3426亿户，当月净增264万户。此外，中国电信5月有线宽带用户数达1.9284亿户，当月净增54万户；固定电话用户数为9942万户，当月净减39万户。2024年，中国电信移动用户数净增761万户；5G套餐用户数净增1560万户；有线宽带用户数净增268万户；固定电话用户数净减160万户。
- 中国联通：2024年5月，中国联通“大联接”用户累计约10.5273亿户，5G套餐用户累计到达数约2.7378亿户，物联网终端连接累计到达数约5.5083亿户。2024年5月，中国联通5G行业虚拟专网服务客户数为11123个，智慧客服客户问题解决率为98.4%，智慧客服智能服务占比为84.5%，授权专利本年累计数量747件。

其它产业要闻速览

(1) 5G

【中国移动长三角(上海)5G生态谷项目正式启动】6月20日,中国移动长三角(上海)5G生态谷项目在上海青浦长三角生态绿色一体化发展示范区正式开工。该项目位于上海市青浦工业园区,总投资约6.21亿元,占地55亩,总建筑面积达7.5万平方米,包括两栋数据中心,预计提供4768个机架的装机能力。这将构建起一个集“云+大数据+AI”于一体的能力中心,高效集聚产业力量,支撑和服务产业转型升级。该项目是中国移动与上海市政府的“十四五”战略合作协议落地项目之一,被纳入新一轮《长三角生态绿色一体化发展示范区重大建设项目三年行动计划(2024—2026年)》,旨在打造成为服务于“东数西算”算力调度的绿色节能示范基地。(资料来源:中国移动)

【3GPP 正式宣布 R18 标准冻结】6月18日,在上海举行的3GPP RAN第104次会议上3GPP正式宣布R18标准冻结。作为有史以来发展最快的移动通信技术,5G在商用后,借助其高速率、多连接和低时延的优势极大地推动了移动互联网的创新,为各种新型应用和服务提供了强力支撑。此次R18标准冻结有三大特点。一是拓展场景,让5G能做的更多。R18标准进一步拓展5G的应用场景,包括网联无人机、地空通信、虚拟/增强现实等。二是深挖潜能,让5G能做的更好。针对5G前序版本中的高价值场景,R18深挖潜在问题和挑战、继续标准增强。在R17 NTN的基础上,为进一步解决中低轨卫星由于超高速移动导致的频繁切换难题,R18通过协同网络和终端的卫星通信等信息,实现终端无感知切换,有效避免了传统

切换带来的频繁信令风暴和业务中断问题。为进一步节约网络运维和部署成本，R18 标准引入了网络节能、智能直放站、网络智能化/自动化等功能。三是探索方向，让 5G 能和 6G 有效衔接。R18 标准为 6G 热身打前阵，探索可以让 TDD 极致性能得以体现的 UDD 技术。（资料来源：3GPP RAN）

【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

【中国电信政企 OTN 设备(城域网部分)集采：华为、中兴、烽火三家中标】中国电信发布了《中国电信政企 OTN 设备(2024 年)集中采购项目(城域网部分)单一来源采购公示》。华为、中兴、烽火 3 家中标。根据此前公告，本项目主要采购北京、天津等 30 个省共计 148 个政企城域网扩容项目所需的 OTN 设备。选取单一来源采购供应商。政企 OTN 网是中国电信主要为高品质政企专线建设的全国网络，结构上包括三段：骨干网、城域网、OTN-CPE 接入端。本次采购的是城域网部分。此前，2023 年 11 月 9 日，中国电信曾发布过《中国电信政企 OTN（2023 年）集中采购项目（骨干网及 CPE 部分）单一来源采购公示》，也是华为、中兴、烽火 3 家中标。（资料来源：中国电信）

【中国电信云芯 AI 模组通过 OpenHarmony 兼容性认证】由天翼物联自主研发的云芯 AI 模组 CTWing SNS521S(简称:SNS521S 模组)通过 OpenHarmony 4.0 Release 版本兼容性测评，并获得 OpenHarmony 生态产品兼容性证书。这也是中国电信首款接入开源鸿蒙生态的云网融合通信模组。此次认证通过，标志着 SNS521S 模组已完全满足 OpenHarmony 开源兼容性定义的技术要求，助力行业物联网终端快速接入 OpenHarmony 生态，大幅缩短终端企业的对接时间，降低对接门槛，助力行业规模发展。SNS521S 模组是一款芯片级 NB-IoT 无线通信模组产品，具有小型化、

低功耗、高灵敏度以及极简化应用等特点，同时可以提供智能故障诊断、智能错峰、快速入云等端管协同能力，并在水务、燃气等社会民生领域规模应用，助力行业客户精准定位故障，降低运维成本，提升运维效率。（资料来源：中国电信）

【中国联通携手烽火通信完成陆地自由空间光通信创新试点】近日，中国联通研究院与烽火通信联合完成陆地自由空间光通信创新试点，为未来通信开启新篇，具有里程碑意义。本次测试创新性地提出了具备低成本、低延时、结构简单等优势的光波透传解决方案，通过优化低噪声掺铒光纤放大器参数，采用商用 DWDM SFP+光模块，实现了 45dB 以上的超大功率预算。测试结果显示，数据传输速率高达 10.3125Gbps，长时间误码率满足接入场景要求，充分证明了自由空间光通信技术在跨水域稳定传输方面的可行性和优势。此次联合试点的成功，标志着在空天地一体化光传输领域的技术创新与突破，也验证了自由空间光通信技术的高速率和高带宽潜力。烽火通信将助力中国联通持续深化技术攻关和应用研究，积极推动这一技术的成果推广和应用，为光纤未覆盖区域提供经济、高效且灵活的通信解决方案。（资料来源：中国联通）

（3）物联网

【中兴通讯携手安徽电信，成功完成 RedCap 端到端商用测试】中兴通讯与安徽电信成功完成了基于中兴通讯核心网与无线通讯设备的端到端 RedCap 商用测试，标志着 5G 技术在低功耗、大连接场景下的商用化进程迈出了坚实的一步。RedCap（Reduced Capability）技术是 5G NR（New Radio）的一个关键组成部分，专为低功耗、大连接的物联网（IoT）应用设计。与传统 5G NR 相比，RedCap 技术在保持 5G 高速率、低时延优势的同时，大幅降低了终端设备的复杂性和成本。根据公开资料显示，相对传统 5G 设备，RedCap 模组成本降低 80%以上，设备功耗可降低高达 85%，这些特性为 RedCap 设备大规模部署提供了经济上的可行性。（资料来源：中兴通讯）

【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

【北京市公开推介 4 个算力项目】北京市面向民间资本公开推介 166 个项目，包含科技创新、数字经济、基础设施等 10 个行业领域，总投资约 2039 亿元。据了解，本次拟推介的数字经济领域项目 23 个，包括经开区（亦庄）北京人工智能应用创新产业园智能算力中心、丰台区北京七星园数字经济产业智算中心、石景山智能算力中心、中国银保信数据中心老旧设备更新项目等，总投资约 165 亿元，拟吸引民间投资约 134 亿元。值得注意的是，这 23 个项目中有 4 个算力细分领域项目，重点聚焦通用数据中心及智算中心建设发展。一是经开区（亦庄）北京人工智能应用创新产业园智能算力中心项目。该项目投资 12.7 亿元，规模 2000P，将购置 1000P 算力服务器设备，租赁 1000P 算力服务器设备、存储服务器设备、

网络交换机设备及安全设备。二是丰台区北京七星园数字经济产业智算中心项目。该项目投资 31.39 亿元，总算力规模 2300P，用地面积 8500 平方米。三是石景山智能算力中心项目。该项目投资 12 亿元，建筑规模 13793.3 平方米，建设内容为新建 200 个机架、20000 台服务器，建成后可为人工智能和大模型企业提供 610PFLOPS 公共算力。四是中国银保信数据中心老旧设备更新项目。该项目投资 2 亿元，建设内容为数据中心相关 IT 设备，X86 服务器小型机、存储、路由器、交换机、防火墙和负载均衡等。（资料来源：CWW）

【华为云芜湖数据中心开服】华为云华东（芜湖）数据中心正式开服，可提供多元化的算力，包括通用算力、智算、超算等，这也标志着“东数西算”芜湖集群正式上线。芜湖数据中心引入 AI 技术精准控制温度，采集了数据中心、IT 基础设施、云服务的全栈数据集进行训练，首创了云服务感知能效调优技术，有效降低 PUE，达到液冷数据中心年均 PUE 低至 1.1，低于行业水平，让每 100 万台服务器每年节省 10 亿度电。为满足超大规模算力需求，芜湖数据中心首次采用了华为云全新研发的多元算力对等池化架构：通过分布式擎天架构实现 CPU、NPU、GPU、内存等多样资源统一抽象、池化，从单体算力架构演进到矩阵算力架构，使算力提升 50 倍；此外，通过瑶光智慧云脑可将多种池化资源统一调度管理，实现灵活按需组合，提供百亿到万亿参数模型的最优算力配比。（资料来源：华为）

【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

【中国低轨宽带卫星互联网技术在泰国成功验证】中国的低轨宽带卫星互联网技术首次走出国门，在泰国成功实现了通信网络试验验证，并进行了实地演示应用。此次验证工作由国内领先的商业航天企业银河航天与泰国著名学府马汉科理工大学携手完成。双方通过前期在泰国精心建设的地面试验站等基础设施，顺利实现了与中国低轨宽带互联网试验星座的互联互通。在试验过程中，双方还成功进行了实时卫星互联网视频通话演示，通话全程连接流畅，音质画质均保持稳定，充分展示了卫星互联网在相关应用场景中的巨大潜力和重要保障作用。银河航天作为一家专注于低轨宽带通信卫星星座的民营企业，此次与泰国马汉科理工大学的合作不仅推动了公司技术的国际化发展，也为中国航天产业的全球化布局奠定了坚实基础。（资料来源：央视新闻）

【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

【中国电信发布全球首个单体稠密万亿参数语义模型 Tele-FLM-1T】6月14日,在北京智源大会上,中国电信人工智能研究院(TeleAI)联合北京智源人工智能研究院发布全球首个单体稠密万亿参数语义模型 Tele-FLM-1T,成为国内首批发布稠密万亿参数大模型的机构。针对大模型训练算力消耗高的问题,TeleAI 与智源基于模型生长和损失预测等关键技术联合研发出的 Tele-FLM 系列模型仅使用了业界普通训练方案 9%的算力资源。基于 112 台 A800 服务器,用 4 个月完成 3 个模型总计 2.3T tokens 的训练。模型训练全程做到了零调整零重试,算力效率高且模型收敛性和稳定性好。Tele-FLM-1T 版本即将开源,期望为社区训练万亿稠密模型提供技术参考,避免万亿模型训练收敛难等问题。作为最早布局并首先开源大模型的央企机构,TeleAI 在中国电信 CTO、TeleAI 院长李学龙带领下,坚持全链路完全自主研发创新,去年便发布了千亿参数“星辰”语义大模型,性能处于国内同级别参数模型的前列。今年 2 月,TeleAI 自主研发的星辰大模型首次通过了“境内深度合成服务算法备案”。随后,在 5 月 15 日,根据北京市生成式人工智能服务备案信息公告,星辰大模型再次通过产品备案。“双备案”标志着星辰大模型可正式对外提供生成式人工智能服务。(资料来源:中国电信)

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:

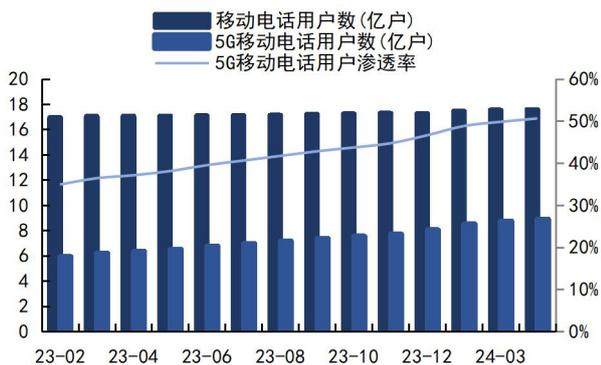
(1) **中国移动:**截至 2024 年 5 月,公司移动用户数约 9.98 亿户,其中,5G 网络客户数 5.03 亿户,渗透率达到 50.3%。

(2) **中国电信:**截至 2024 年 5 月,公司移动用户数约 4.15 亿户,其中,5G 套餐用户数 3.34 亿户,渗透率达到 80.5%。

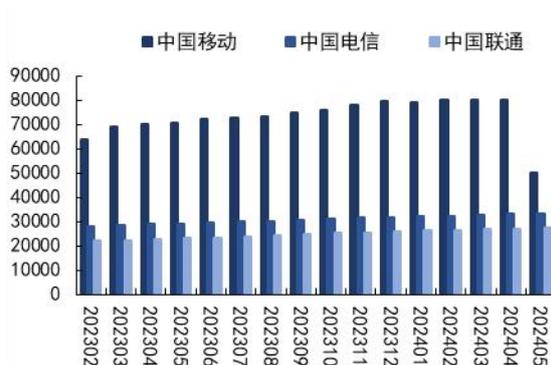
(3) **中国联通:**截至 2024 年 5 月,公司“大联接”用户累计到达数 10.53 亿户,其中,5G 套餐用户累计到达数为 2.74 亿户。

图21: 移动电话用户数(亿户)及 5G 渗透率

图22: 三大运营商 5G 套餐客户数(万户)



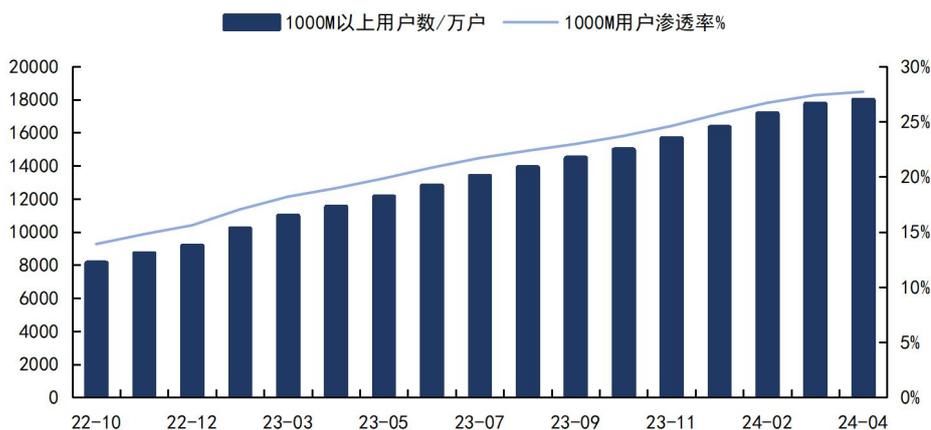
资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理



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23: 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24: 10G PON 端口数 (万个)

图25: 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



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26: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)



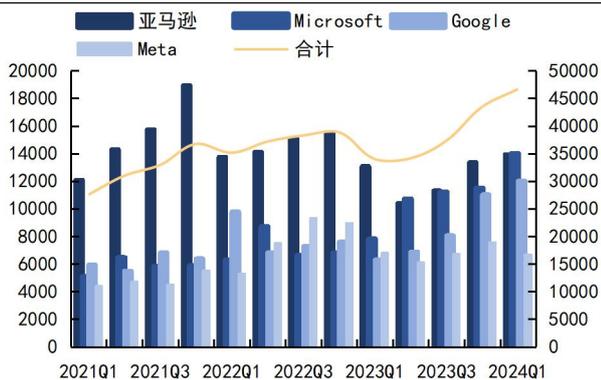
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

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：

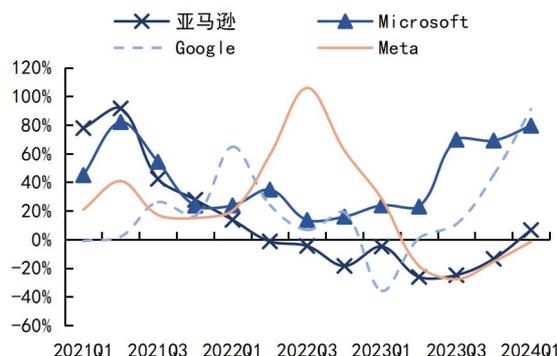
- **亚马逊 (Amazon)** 24Q1 资本开支 139.4 亿美元（同比+7%，环比+4%）；
- **微软 (Microsoft)** 24Q1 资本开支 140.0 亿美元（同比+79%，环比+22%）；
- **谷歌 (Google)** 24Q1 资本开支 120.1 亿美元（同比+91%，环比+9%）；
- **Meta (Facebook)** 24Q1 资本开支 67.2 亿美元（同比-2%，环比-12%）。

图27: 海外云厂资本开支 (百万美元)

图28: 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



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2: 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17日	萍乡经济技术开发区智算应用场景建设项目	1.2 亿	智算应用场景建设项目主要涉及人工智能+制造、能源资源、公共安全三大块。
6月17日	内蒙古自治区自然灾害应急能力提升工程	15.4 亿	中移建设有限公司内蒙古分公司 5.4 亿、联通数字科技有限公司内蒙古自治区分公司 5.0 亿、中国铁塔股份有限公司 2.8 亿、中电信数智科技有限公司 2.2 亿
6月18日	青海省自然灾害应急能力提升工程预警指挥项目	1.1 亿	联通数字科技有限公司 0.1 亿、中移系统集成有限公司 0.3 亿、中通服咨询设计研究院有限公司 0.3 亿、四川通信科研规划设计有限责任公司 0.2 亿、中国铁塔股份有限公司青海省分公司 0.1 亿
6月20日	吉林省自然灾害应急能力提升工程预警指挥项目	4.8 亿	中国铁塔股份有限公司吉林省分公司 0.6 亿、联通数字科技有限公司 1.3 亿、中电信数智科技有限公司吉林分公司 0.5 亿、中电信数智科技有限公司吉林分公司 1.4 亿、吉视传媒信息服务有限责任公司 0.9 亿

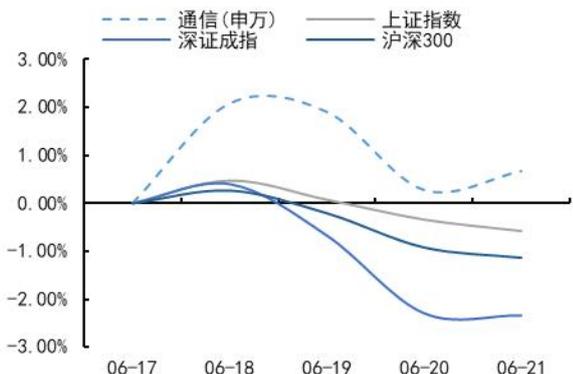
资料来源：云头条官微，国信证券经济研究所整理，截至 20240622

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

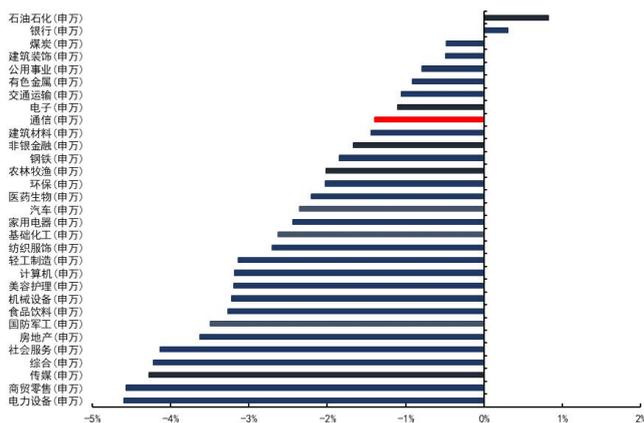
本周通信（申万）指数上涨 0.67%，沪深 300 指数下跌 1.15%，板块表现强于大市，相对收益 1.81%，在申万一级行业中排名第 9 名。

图29: 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 20240621

图30: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

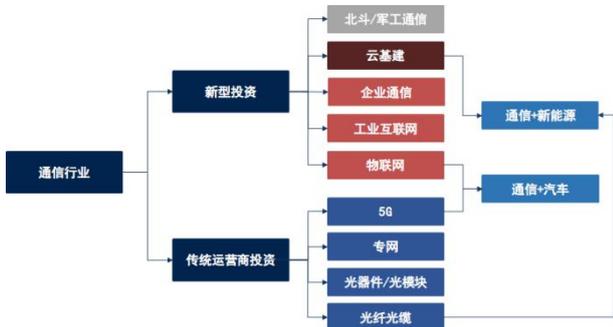


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240621

(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 0.28%，各细分领域中，工业互联网、物联网、北斗、运营商、光器件光模块分别上涨 4.5%、2.5%、2.2%、1.5%、0.4%。

图31: 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 20240621

图32: 细分板块本周涨跌幅 (%)

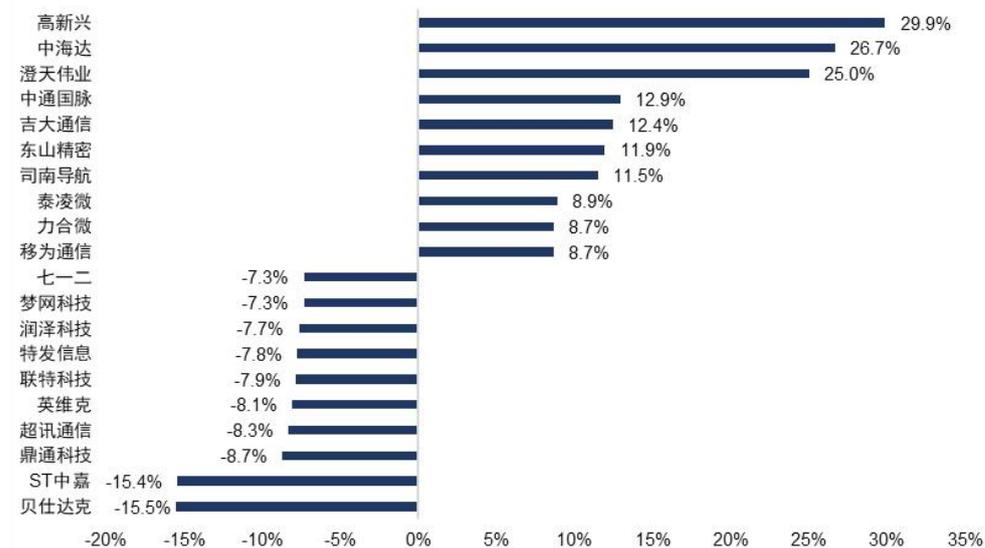


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240621

从个股表现来看，本周涨幅前十的个股为：高新兴（29.9%）、中海达（26.7%）、

澄天伟业（25.0%）、中通国脉（12.9%）、吉大通信（12.4%）、东山精密（11.9%）、司南导航（11.5%）、泰凌微（8.9%）、力合微（8.7%）和移为通信（8.7%）。

图33: 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 20240621

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表3: 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	盛路通信	公司发布关于可转换公司债券跟踪评级结果的公告, 公司前次主体长期信用评级结果为 A+, “盛路转债” 前次信用等级为 A+, 评级展望为 “稳定”, 评级机构为联合资信, 评级时间为 2023 年 6 月 21 日。联合资信在对公司经营状况、行业发展情况等进行分析与评估的基础上, 出具了《广东盛路通信科技股份有限公司公开发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告》, 跟踪评级结果: 公司主体长期信用等级为 A+, “盛路转债” 的信用等级为 A+, 评级展望为 “稳定”。本次跟踪评级结果较前次没有变化。	6 月 18 日
	神宇股份	公司发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告, 本次回购注销部分限制性股票涉及人数为 21 人, 回购注销的限制性股票数量合计为 510,000 股, 占回购前总股本的 0.29%, 回购价格为 7.00 元/股, 回购总金额为 3,570,000 元人民币。本次回购注销完成后, 公司总股本将由 178,192,526 股减少至 177,682,526 股, 注册资本相应由人民币 178,192,526 元变更为人民币 177,682,526 元。本次回购注销部分限制性股票已于 2024 年 6 月 20 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成回购注销手续。	6 月 20 日
IDC	佳力图	公司发布关于可转换公司债券 2024 年跟踪评级结果的公告, 公司前次评级结果: 公司主体信用等级为 “AA-”, 评级展望为 “稳定”; “佳力转债” 信用等级为 “AA-”。评级机构为中证鹏元, 评级时间为 2023 年 5 月 19 日。中证鹏元在对公司经营状况及相关行业进行综合分析评估的基础上, 于 2024 年 6 月 17 日出具了《2020 年南京佳力图机房环境技术股份有限公司可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告》, 维持公司的主体信用等级为 AA-, 评级展望为稳定; 维持 “佳力转债” 的信用等级为 AA-。	6 月 18 日
	科华数据	公司发布关于不向下修正 “科数转债” 转股价格的公告, 截至 2024 年 6 月 17 日, 公司股票在连续三十个交易日中已经有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 85%, 触发 “科数转债” 转股价格向下修正条款。其中 2024 年 5 月 27 日至 2024 年 5 月 30 日, 转股价格为 34.67 元/股; 2024 年 5 月 31 日至 2024 年 6 月 17 日, 转股价格为 34.55 元/股。经公司第九届董事会第十四次会议审议通过, 公司董事会决定本次不向下修正 “科数转债” 转股价格。下一触发转股价格修正条款的期间从 2024 年 6 月 18 日重新起算, 若再次触发 “科数转债” 转股价格向下修正条款, 届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使 “科数转债” 转股价格的向下修正权利。	6 月 18 日
北斗	中国卫星	公司发布 2023 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 1,182,489,135 股为基数, 每股派发现金红利 0.04 元 (含税), 共计派发现金红利 47,299,565.40 元。(1) 除公司自行发放对象外, 其他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所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。(2) 派送红股或转增股本的, 由中国结算上海分公司根据股权登记日上海证券交易所收市后登记在册股东持股数, 按比例直接计入股东账户。	6 月 21 日
光器件光模块	天孚通信	公司发布关于向控股子公司增资暨关联交易的进展公告, 于 2024 年 6 月 14 日召开第五届董事会第三次临时会议和第五届监事会第三次临时会议, 审议通过了《关于向控股子公司增资暨关联交易的议案》, 公司控股子公司苏州天孚之星科技有限公司注册资本由人民币 35,100 万元增加至人民币 50,100 万元, 公司仍持有天孚之星 53.33% 股权。	6 月 20 日
光纤光缆	永鼎股份	公司发布关于股权激励限制性股票回购注销实施公告, 鉴于江苏永鼎股份有限公司 (以下简称 “公司”) 2021 年限制性股票激励计划中 2 名预留授予激励对象离职后不符合激励对象确定标准且公司业绩未达到《公司 2021 年限制性股票激励计划 (草案)》(2022 年 9 月修订) 规定的首次授予部分第三个解除限售期及预留授予部分第二个解除限售期解除限售条件, 公司决定回购注销 2021 年限制性股票激励计划中已离职的 2 名预留授予激励对象已获授未解锁的限制性股票 10 万股; 决定回购注销本次激励计划中首次授予部分 111 名激励对象持有的未达到首次授予部分第三个解除限售期解除限售条件所对应的 1,048,6760 万股限制性股票; 决定回购注销本次激励计划中预留授予部分除已离职激励对象外的其余 21 名激励对象持有的未达到预留授予部分第二个解除限售期解除限售条件所对应的 111 万股限制性股票。上述拟回购注销的限制性股票合计 1,169,6760 万股。	6 月 20 日
企业数字化	梦网科技	公司发布关于部分股票期权注销完成的公告, 鉴于激励对象在 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。	6 月 18 日
物联网	移远通信	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《关于公司 2023 年度利润分配方案的议案》, 公司 2023 年度利润分配方案为: 以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户的股份余额为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.10 元 (含税)。如在本次 2023 年度利润分配方案披露之日起至实施权益分派的股权登记日期间, 公司总股本发生变动的, 依照变动后的股本为基数实施, 并按照上述每股分配比例不变的原则, 相应调整分红总额。公司实施权益分派股权登记日的总股本为 264,574,906 股, 扣减公司回购专用账户 2,917,252 股后的股本数为 261,657,654 股, 以此计算合计拟派发现金红利 28,782,341.94 元 (含税)。	6 月 17 日
	鼎信通讯	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 652,190,511 股为基数, 每股派发现金红利 0.061 元 (含税), 共计派发现金红利 39,783,621.17 元。	6 月 19 日
	中颖电子	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 342,028,361 股剔除已回购股份 1,912,435 股后的 340,115,926 股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.0 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 1.8 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	6 月 20 日

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）。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240622

（2）本周新股动态

【中赣通信拟全球发售 1.60 亿股 6 月 21 日起招股】中赣通信(集团)股份有限公司主营通信网络建设、维护及优化，智慧城市信息化综合解决方案与实施，5G 网络建设、无线网、传输网、接入网等业务。云工场港股上市首日破发跌 17.4% 净募资 3.37 亿港元。公司拟全球发售 1.60 亿股股份，其中香港发售股份 1600.00 万股，国际发售股份 1.44 亿股，另有 2400.00 万股超额配股权。招股日期为 6 月 21 日至 6 月 27 日，最高发售价 1.25 港元，每手买卖单位 2000 股，入场费约 2525.21 港元。（资料来源：中赣通信）

投资建议：关注光模块、物联网模组投资机会

(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，建议关注光模块龙头厂商机会，并持续关注国产 AI 产业链（光迅科技、锐捷网络、紫光股份、中兴通讯、英维克等）。车联网通信技术 V2X 是车路云项目核心技术，物联网通信模组受益行业发展，建议关注物联网模组供应商（广和通、移远通信等）。

(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4: 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	38.52	1.63	1.89	2.24	23.6	20.4	17.2	5.1
603236.SH	移远通信	优于大市	50.06	0.32	2.61	3.46	156.4	19.2	14.5	3.1
300638.SZ	广和通	优于大市	17.21	0.78	0.99	1.18	22.1	17.4	14.6	3.6
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	10.59	0.48	0.65	0.79	22.1	16.3	13.4	1.9
603893.SH	瑞芯微	优于大市	59.91	0.36	0.89	1.43	166.4	67.3	41.9	7.4
688800.SH	瑞可达	优于大市	29.68	3.05	4.29	4.29	9.7	6.9	6.9	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	143.00	2.60	5.69	7.48	55.0	25.1	19.1	8.4
300394.SZ	天孚通信	优于大市	100.30	1.78	3.19	4.16	56.3	31.4	24.1	12.9
300620.SZ	光库科技	优于大市	38.75	0.41	0.51	0.66	94.5	76.0	58.7	5.4
688167.SH	炬光科技	优于大市	62.73	1.01	1.43	1.89	62.1	43.9	33.2	2.3
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	27.96	2.00	2.18	2.34	14.0	12.8	11.9	1.8
300442.SZ	润泽科技	优于大市	26.19	1.05	1.37	2.08	24.9	19.1	12.6	4.4
301018.SZ	申菱环境	优于大市	21.25	0.90	1.18	1.50	23.7	17.9	14.2	2.2
002837.SZ	英维克	优于大市	22.20	0.68	0.92	1.20	32.6	24.1	18.5	5.6
000938.SZ	紫光股份	优于大市	23.26	0.86	1.04	1.24	27.0	22.4	18.8	1.8
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	31.30	1.31	1.68	2.08	23.9	18.6	15.0	3.8
301191.SZ	菲菱科思	优于大市	72.56	3.25	3.83	4.48	22.3	18.9	16.2	2.8
600522.SH	中天科技	优于大市	15.81	1.07	1.17	1.39	14.8	13.5	11.4	1.5
600487.SH	亨通光电	优于大市	15.70	1.08	1.32	1.49	14.6	11.9	10.5	1.4
600941.SH	中国移动	优于大市	102.55	6.36	6.93	7.62	16.1	14.8	13.5	1.5
601728.SH	中国电信	优于大市	5.82	0.34	0.37	0.41	17.1	15.7	14.2	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	28.40	1.69	2.55	3.67	16.8	11.1	7.7	3.1
002281.SZ	光迅科技	优于大市	36.71	1.99	2.54	3.24	18.4	14.5	11.3	3.2
688375.SH	国博电子	优于大市	72.05	1.50	1.96	2.54	48.0	36.8	28.4	4.3
001270.SZ	铖昌科技	无评级	38.95	1.19	1.63	2.21	32.7	23.9	17.6	5.3

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024 年 6 月 21 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