

光模块市场有望创新高，AI 算力高需求有望延续

通信行业

推荐 (维持)

核心观点 (2024年6月17日-2024年6月23日):

- **一周通信板块指数上涨，北斗导航、车/物联网等子板块相关标的表现较好。**本周上证指数跌幅为1.14%；深证成指跌幅为2.03%；创业板指数跌幅为1.98%；一级行业指数中，通信板块涨幅为1.28%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为47.33%、3.82%和48.85%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，北斗导航、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为11.50%、4.36%。
- **光网络云计算需求强劲，AI 催化算力需求增长有望持续。**2024Q1 全球光通信市场表现出电信市场疲软和云计算厂商需求强劲的两极分化趋势，其中头部 ICP（互联网内容提供商）的 Capex 增长显著。尽管部分细分市场表现不佳，但光模块市场在人工智能的推动下预计将创新高，特别是以太网光模块年销售额预计增长40%。此外，中国电信研究院院长在研讨会上强调，面对大模型时代算力需求的指数级增长，中国应注重加强400G和800G光网络技术的进展，以满足未来10-15年的流量需求。同时，新型光纤技术如空分复用(SDM)光纤和空芯光纤的研究正成为光网络基础设施创新的热点。**运营商方面**，中国移动成功研制出国内首款支持PON+FTTR协同的核心组件“光联智枢”，可用于5G PON以及FTTR等光接入设备，并后向兼容10G PON和GPON设备，实现从千兆到万兆光网端到端网络切片；中国联通与烽火通信联合完成陆地自由空间光通信创新试点，标志着在空天地一体化光传输领域的技术创新突破；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，模型仅使用了业界普通训练方案9%的算力资源，攻克了大模型训练算力消耗高的缺点。**主设备商方面**，华为在2024开发者大会上发布盘古大模型5.0，在全系列、多模态、强思维三个方面带来全新升级；中兴通讯在2024年中国光网络研讨会上表示，中兴通讯已累计提交了70多篇5G PON相关提案，与全球50多家运营商开展5G PON应用合作，充分验证5G PON在不同应用场景下的可行性和成熟度。**整体来看**，通信行业在人工智能和云计算的推动下呈现强劲的增长势头，光模块、光网络技术、新型光纤技术创新企业，以及具备大模型开发能力的行业领导者有望持续受益。
- **投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的。**数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏，催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，高景气度结合低估值是选股重点方向，建议关注：
数字经济新基建：ICT 相关标的天孚通信(300394)，中际旭创(300308)，新易盛(300502)，华工科技(000988)等；应用板块：卫星互联网华测导航(300627)、工业物联网映翰通(688080)等；看好算力网络基建+数据要素新空间的通信运营商：中国移动(A+H)，中国电信(A+H)，中国联通(A+H)。
- **风险提示：**AIGC 应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

分析师

赵良毕

☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深300表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业周报_光模块中国领先，5G 领航全球提速

目 录

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨.....	3
(一) 一周通信行业指数涨幅 1.28%.....	3
(二) 一周北斗导航、车/物联网等相关子板块表现较好.....	4
二、行业发展向好及重要事件梳理.....	7
(一) Light Counting：预计 2024 Q2 光模块市场超 26 亿美元.....	7
(二) 400G 可实现全场景覆盖，空芯光纤引领颠覆性变革.....	8
三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态.....	9
(一) 中国电信一周招标集采较多.....	9
(二) 华为盘古 5.0 重塑千行万业，云昇腾引领算力新时代.....	10
(三) 中兴通讯万兆全光演进，开启无限可能.....	11
四、重点公司公告.....	11
(一) 一周重点公司公告.....	11
(二) 下周重点公司公告.....	12
五、投资建议.....	12
六、风险提示.....	12

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨

(一) 一周通信行业指数涨幅 1.28%

周行情：一周（2024年6月17日-2024年6月23日）上证指数跌幅为1.14%；深证成指跌幅为2.03%；创业板指数跌幅为1.98%；一级行业指数中，通信板块涨幅为1.28%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，北斗导航、车/物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为11.50%、4.36%。

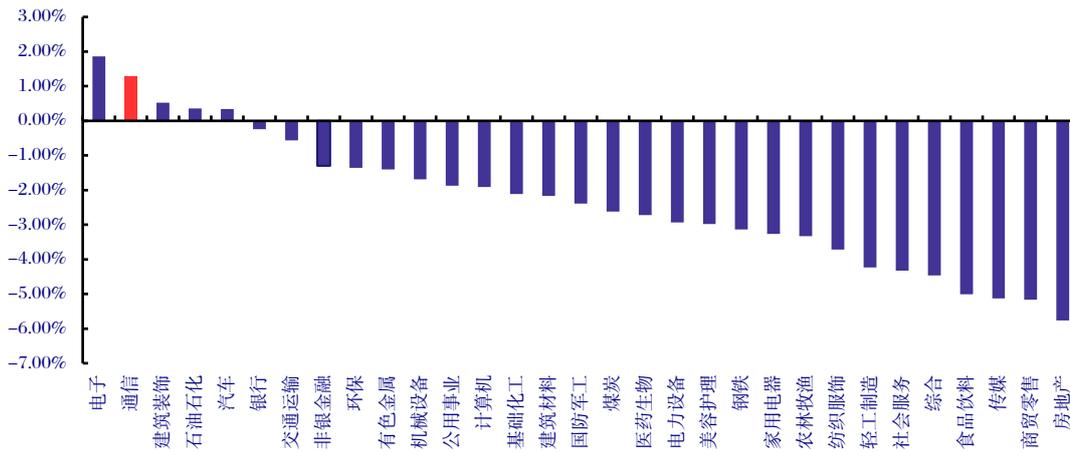
运营商重点事件中，中国移动研究院成功研制国内首款支持PON+FTTR协同的核心组件“光联智枢”，可用于50G PON以及FTTR等光接入设备，并后向兼容10G PON和GPON设备，实现从千兆到万兆光网端到端网络切片，有效解决了PON+FTTR千兆光网统一管控问题，面向算力网络构建千兆泛在接入全光底座；**中国联通**研究院与烽火通信联合完成陆地自由空间光通信创新试点，本次测试创新性地提出了具备低成本、低延时、结构简单等优势的光波透传解决方案，通过优化低噪声掺铒光纤放大器参数，采用商用DWDM SFP+光模块，实现了45dB以上的超大功率预算。此次联合试点的成功，标志着在空地一体化光传输领域的技术创新与突破，也验证了自由空间光通信技术的高速率和高带宽潜力。**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。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。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。

主设备商方面，华为在2024开发者大会上发布盘古大模型5.0，并解读了华为云昇腾AI云服务的创新优势及最新成果。盘古大模型5.0在全系列、多模态、强思维三个方面带来全新升级。盘古大模型5.0提供从十亿到万亿级参数的模型，满足不同设备和复杂任务的需求，并在多模态识别与内容生成方面实现突破。同时，它通过结合思维链技术和策略搜索，显著增强了逻辑推理和复杂任务处理能力。华为云已经在贵安、乌兰察布和芜湖，构建了三大AI算力中心。昇腾AI云服务已全面适配行业主流的100多个大模型，以云服务的方式协助客户开发，训练，托管和应用模型。中兴通讯在2024年中国光网络研讨会上，以“万兆全光演进，开启无限可能”为主题，向业界分享了从千兆光网向万兆光网演进的50G PON技术、产业情况、应用场景，以及中兴通讯50G PON产品进展，支撑万兆光网商用部署。中兴通讯在50G PON技术和实践上持续创新，累计提交了70多篇50G PON相关提案，已与全球50多家运营商开展50G PON应用合作，充分验证50G PON在不同应用场景下的可行性和成熟度。

工信部方面，装备工业一司一级巡视员在第十一届国际智能网联汽车技术年会上表示，智能网联汽车是人工智能、信息通讯、云计算、大数据等技术在汽车领域应用的关键载体，也是全球汽车产业转型升级的战略方向。下一步，工信部将加强顶层谋划和工作协同，坚持车路协同发展战略，发挥新型举国体制优势，采取更加有力的措施推动智能网联汽车高质量发展。

我们认为通信行业各个子领域呈现多点开花的局面，工业互联网、5G应用、物联网、车联网均处于快速发展期，数字流量经济发展有望超预期。通信行业不断拓展前沿应用并与汽车、航天、制造业等行业深度结合，迎来了广阔新天地。

图1：一周通信板块上涨 1.28%

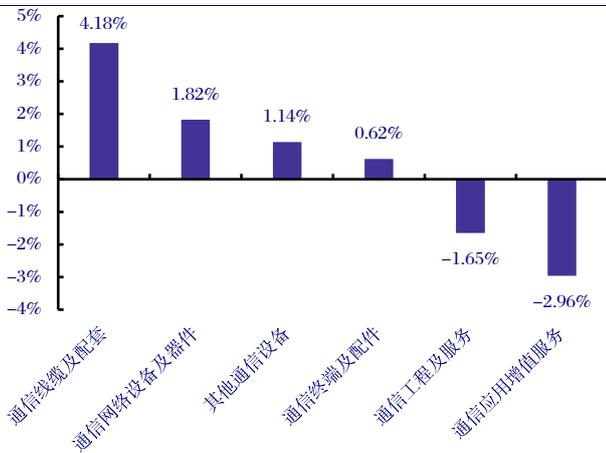


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周北斗导航、车/物联网等相关子板块表现较好

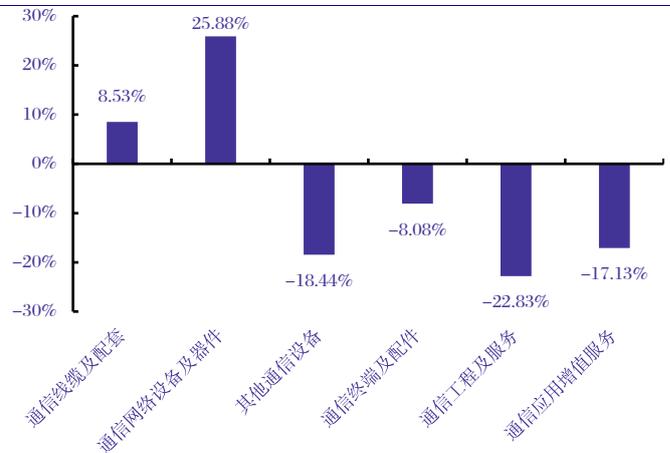
通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备板块的表现有所上涨，通信线缆及配套涨幅最高。进一步细分子板块方面，北斗导航、车/物联网子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 11.50%、4.36%。

图2：一周通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：今年以来（2024.1.1-2024.6.23）通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 1: 一周 (2024.6.17-2024.6.23) 北斗导航、车/物联网子板块涨幅居前

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-4.43%	光环新网	300383.SZ	0.46%
		数据港	603881.SH	-3.74%
		奥飞数据	300738.SZ	-6.09%
		润泽科技	300442.SZ	-7.65%
		科华数据	002335.SZ	-5.15%
温控	-2.88%	佳力图	603912.SH	-2.10%
		同飞股份	300990.SZ	-4.30%
		申菱环境	301018.SZ	2.96%
		英维克	002837.SZ	-8.07%
交换机代工	-0.90%	菲凌科思	301191.SZ	-1.65%
		共进股份	603118.SH	-0.14%
主设备商	-1.23%	中兴通讯	000063.SZ	0.50%
		烽火通信	600498.SH	-1.78%
		星网锐捷	002396.SZ	-2.01%
		锐捷网络	301165.SZ	-4.28%
		紫光股份	000938.SZ	1.41%
光纤光缆	-0.35%	长飞光纤	601869.SH	-1.05%
		中天科技	600522.SH	7.26%
		永鼎股份	600105.SH	-3.58%
		通鼎互联	002491.SZ	-3.33%
		特发信息	000070.SZ	-7.77%
		亨通光电	600487.SH	6.37%
北斗导航	11.50%	长江通信	600345.SH	7.85%
		中海达	300177.SZ	26.65%
		华测导航	300627.SZ	0.00%
车/物联网	4.36%	广和通	300638.SZ	1.12%
		移远通信	603236.SH	1.96%
		美格智能	002881.SZ	-0.34%
		有方科技	688159.SH	7.52%
		永贵电器	300351.SZ	-5.84%
		鼎通科技	688668.SH	-8.74%
		鸿泉物联	688288.SH	29.77%
		万马科技	300698.SZ	5.17%
		移为通信	300590.SZ	8.65%
智能控制器	-4.08%	拓邦股份	002139.SZ	3.62%
		贝仕达克	300822.SZ	-15.52%
		朗科智能	300543.SZ	-2.64%
		朗特智能	300916.SZ	-3.51%
工业物联网		和而泰	002402.SZ	-2.33%
		三旺通信	688618.SH	3.61%

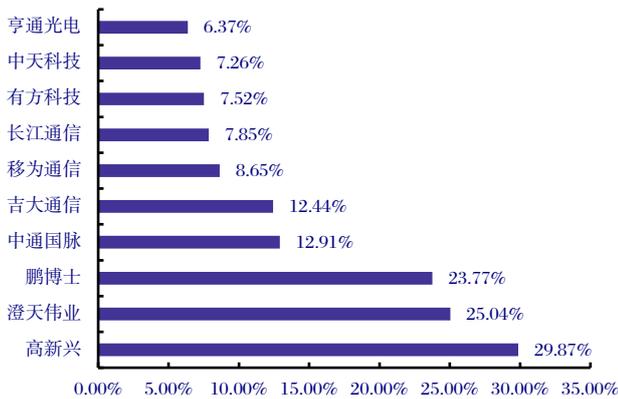
	2.54%	映翰通	688080.SH	3.78%
		北路智控	301195.SZ	-3.31%
		东土科技	300353.SZ	6.08%
载波通信及电网	-0.32%	鼎信通讯	603421.SH	-0.64%
		威胜信息	688100.SH	0.66%
		东软载波	300183.SZ	-0.99%
视频会议	1.12%	会畅通讯	300578.SZ	0.55%
		苏州科达	603660.SH	7.18%
		亿联网络	300628.SZ	-0.39%
		二六三	002467.SZ	-2.87%
运营商	1.49%	中国移动	600941.SH	1.55%
		中国联通	600050.SH	1.33%
		中国电信	601728.SH	1.57%
光模块	0.82%	中际旭创	300308.SZ	3.40%
		新易盛	300502.SZ	3.94%
		剑桥科技	603083.SH	1.40%
		联特科技	301205.SZ	-7.86%
		华工科技	000988.SZ	-1.43%
		光迅科技	002281.SZ	5.49%
光器件	-0.33%	天孚通信	300394.SZ	2.35%
		博创科技	300548.SZ	-2.62%
		太辰光	300570.SZ	-3.96%
		铭普光磁	002902.SZ	5.52%
		德科立	688205.SH	-1.56%
		仕佳光子	688313.SH	0.88%
		光库科技	300620.SZ	-4.04%
		中瓷电子	003031.SZ	0.76%
通信网络技术服务	-3.77%	润建股份	002929.SZ	-5.00%
		中富通	300560.SZ	1.56%
		中贝通信	603220.SH	-3.34%
		超讯通信	603322.SH	-8.31%
通信网络设备	0.90%	大富科技	300134.SZ	0.29%
		天邑股份	300504.SZ	-0.24%
		通宇通讯	002792.SZ	-2.46%
		武汉凡谷	002194.SZ	1.69%
		科信技术	300565.SZ	0.29%
		瑞斯康达	603803.SH	5.86%
行业应用	-1.63%	线上线下	300959.SZ	-0.95%
		平治信息	300571.SZ	-3.75%
		梦网科技	002123.SZ	-7.33%
		恒信东方	300081.SZ	0.00%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	2.60%
		海格通信	002465.SZ	-3.00%

		广哈通信	300711.SZ	-3.04%
		国盾量子	688027.SH	2.41%
		兆龙互连	300913.SZ	-5.25%
数据中心铜线	-2.63%	金信诺	300252.SZ	-1.21%
		新亚电子	605277.SH	-1.43%
		德生科技	002908.SZ	-1.98%
		楚天龙	003040.SZ	0.91%
智能卡	1.23%	东信和平	002017.SZ	-1.24%
		天喻信息	300205.SZ	3.31%
		澄天伟业	300698.SZ	5.17%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

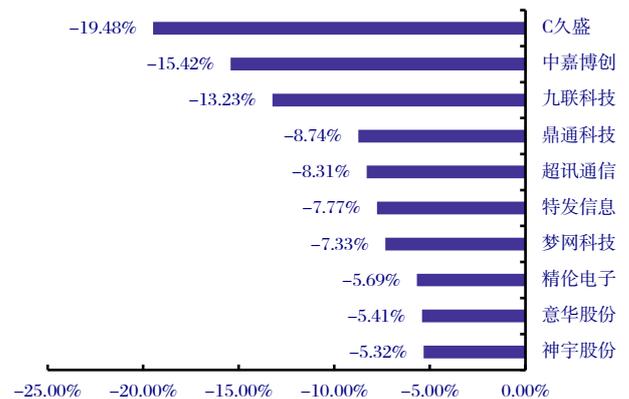
一周(2024年6月17日-2024年6月23日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为47.33%、3.82%和48.85%。

图4:一周个股涨幅榜情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5:一周部分个股有所回调



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、行业发展向好及重要事件梳理

(一) Light Counting: 预计2024 Q2光模块市场超26亿美元

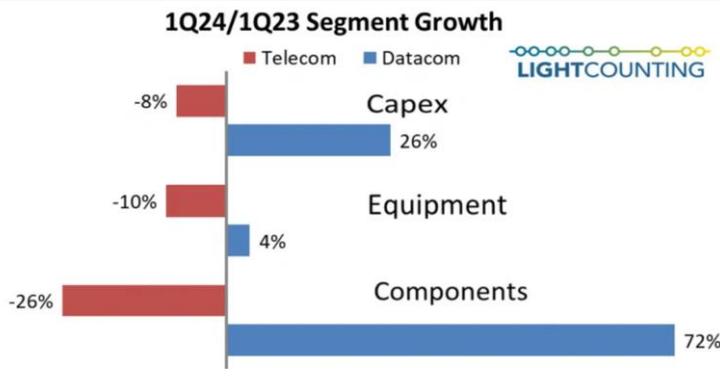
根据光通信行业市场研究机构 Light Counting 的最新研究报告,2024Q1全球光通信市场的业绩与过去几个季度的趋势相类似,继续呈现出明显的两极分化。电信市场仍然疲软,而头部超大规模云计算厂商的需求则持续强劲。前15家CSP(通信服务提供商)的资本支出总额连续第六个季度同比下降,而前15家ICP(互联网内容提供商)的支出则连续第二个季度增长,其中Alphabet同比增长91%,微软同比增长66%。中国ICP的支出也大幅增长,这表明人工智能热潮也正在席卷中国。设备制造商方面,网络和光传输设备的销售额同比下降10%,服务器和交换机制造商的销售额仅增长了4%。与2023Q1相比,即使是Ciena和Infinera等规模较小、更专精的二线供应商的销售额也出现了下滑。用于人工智能集群部署的400G和800G以太网光模块的销售符合预期。虽然DWDM的需求在2023年第四季度开始复苏,但2024Q1复苏缓慢。

尽管几个细分市场疲软,但在人工智能的驱动下,预计整个光模块市场在2024Q2达到26亿美元以上的新高,且2024年以太网光模块的年销售额将增长40%。半导体方面,市场销售额同比增长61%,

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

几乎完全由英伟达驱动，2024Q1 公司营收同比增长了 262%，再次凸显了为人工智能提供解决方案的公司与为传统通信服务提供商提供支持的“冰火两重天”。此外，2024Q2 博通公司营收同比增长 43%，在人工智能市场与英伟达展开竞争。展望未来，Light Counting 预计 2024 年 ICP 的支出将继续增长，这将使英伟达、博通公司和中兴旭创等供应商受益。另一方面，CSP 支出将至少再萎靡一两个季度，尤其会拖累爱立信和诺基亚等大型设备供应商。

图6：2024Q1 电信市场需求疲软，头部云计算厂商需求强劲



资料来源：Light Counting, 中国银河证券研究院

（二）400G 可实现全场景覆盖，空芯光纤引领颠覆性变革

近日，中国电信研究院院长在“2024 中国光网络研讨会”上表示，大模型时代的算力需求从线性增长变为指数级增长，为破解算力发展难题，“芯片、软件、网络”需要共同发力，其中“以网补算”是当前国际格局和产业环境下中国最具优势的发力点。光网络的发展一直在传输距离和传输效率之间寻找均衡，100G 资源 2026 年起逐步到达使用寿命，而干线最大链路截面容量高达 131T，用 400G 扩容可节约 15-20% 的宝贵光纤资源和大量转发器。中国的三大运营商正引领全球 400G 干线的规模化部署和 800G 的试验：2024 年中国移动率先启动 400G 集采部署，并且性价比基本可行；中国电信发布以 WSS 为起点的 C+L 集成化、自研的端到端管控系统、高密度高速率 CFP2 光模块；中国联通在 2023 年完成了基于 PCS-16QAM 和 QPSK 两种调制格式的 C+L 波段的 400G 测试，充分验证系统传输性能和功能。400G 经过三代发展已基本成熟，可覆盖 DCI 到超长距骨干网全场景，是未来 10 年的骨干网络技术大代际。中国电信集团公司科技委主任预测，100G 平台自 2012 年起至今 2024 年，至少还能应用若干年，干线传送网主流大平台的服务周期大约 15 年左右。2024 年起，400G 作为干线传送网主流大平台正大规模部署，应该能支撑未来 10-15 年的流量需求，可望使用至少到 2035-2040 年。800G 发展较快，应该能适用于除了超长干线传输(例如 1000 公里以上)以外的几乎所有网络场景。根据干线流量增速减缓的现实及技术进展速度预判、400G 大平台的使用寿命 15 年计，预计 10-15 年后的下一代干线主流大平台的速率应是 1.6T。技术发展路径方面，800G 将是可插拔和嵌入式并举，1.2T/1.6T 将是嵌入式主导。

光网络向更高速率升级演进的同时，光纤作为光网络基础设施的核心组成部分，扮演着至关重要的角色。根据中国电信研究院院长介绍，目前业界对于新型光纤的研究热点包括空分复用（SDM）光纤和空芯光纤等。对于空分复用（SDM）光纤，主要有多芯光纤、少模光纤、多芯少模光纤三种类型。目前多芯光纤已全面进入现网验证阶段，国内外在海洋和陆地场景已部署/计划部署，标准的研究课题处于立项讨论阶段。但多芯光纤走向应用还需解决 FIFO，熔接，放大等工程问题。目前来看，FIFO 器件损耗、熔接损耗与时间等因素限制了多芯光纤在陆缆中应用，仍需进一步优化。而空心光纤（HCF）以空气为传输介质，折射率比实芯光纤低、接近真空，同时具有低非线性、低色散和低损耗特性。与传

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

统单模光纤相比，非线性低 3-4 个数量级，可以支持更多波段甚至全波段传输，色散小约 10 倍，损耗理论可达 0.1dm/km。与此同时延迟也降低约 30%，相同时延圈传输距离相差 1.5 倍。但空芯走向实际应用还需解决多项工程问题，例如提升光纤、光缆制备工艺，降低光缆损耗、成本，提升批量供货能力。另外，空芯光纤在国内现网环境下工程部署和运维无先例，需要结合国内实际现网情况，针对性改善部署运维技术。在此次光网络研讨会期间，中国电信联合长飞公司、中兴通讯和华信设计院发布了全球首个单波 1.2Tbit/s、单向超 100Tbit/s、传输距离达 20km 的空芯光纤光缆传输系统现网示范工程，标志着国内产业界在探索光通信前沿技术、构建面向智算场景的通信基础设施方面迈出了重要步伐。

三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态

（一）中国电信一周招标集采较多

从中国电信官网获悉，中国电信公示了 2024 年高铁场景绿色天线的集采结果，通宇、中兴、中天、中信科 4 家入围。从 4 家入围企业的中标情况看，该项目平均投标报价金额为 4371 万元（不含税）。其中，中兴报价最低，获得第二名；中信科报价最高，获得第四名；通宇报价次高，获得第一名。

表2：中国电信 2024 年高铁场景绿色天线集采结果

标包	中标人	投标报价（元，不含税）
高铁场景绿色天线	第 1 名：广东通宇通讯股份有限公司	43,849,412.70
	第 2 名：中兴通讯股份有限公司	39,775,195.21
	第 3 名：中天宽带技术有限公司	41,115,934.23
	第 4 名：中信科移动通信技术股份有限公司	50,082,491.57

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

中国电信公示了 2024-2026 年中小容量固定式柴油发电机组的集采结果，潍柴、怡昌、佛光等 7 家入围。从公示的中标结果看，中国电信本次中小容量固定式柴油发电机组项目两个标包的中标候选人均为 5 家，其中固定式柴油发电机组标包平均中标价约为 25222 万元（不含税）；固定式柴油发电机组标包平均中标价为 24994 万元（不含税）。七家中标候选人中，潍柴、怡昌、佛光三家均入围两个标包，其余四家均入围一个标包。

表3：中国电信 2024-2026 年中小容量固定式柴油发电机组集采结果

标包	中标人	投标报价（元，不含税）
标包 1：固定式柴油发电机组 (15-500kW, 不含 500kW)	第 1 名：潍柴重机股份有限公司	251,308,591.12
	第 2 名：深圳市怡昌动力技术有限公司	250,054,472.58
	第 3 名：郑州佛光发电设备股份有限公司	257,161,666.15
	第 4 名：福建省亚南科技股份有限公司	264,597,102.72
	第 5 名：福建华泰电力实业有限公司	237,982,267.00
标包 2：固定式柴油发电机组 (500-1800kW, 不含 1800kW)	第 1 名：深圳市怡昌动力技术有限公司	249,536,317.19
	第 2 名：潍柴重机股份有限公司	261,770,364.89
	第 3 名：广州威能机电有限公司	229,163,478.74
	第 4 名：郑州佛光发电设备股份有限公司	260,183,810.20
	第 5 名：上海科泰电源股份有限公司	249,040,403.00

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

中国电信公示了 2024 年-2026 年低压密集型母线槽的集采结果，森达、亿能、中电通、香江等六家入围。从中标情况看，本次六家中标候选人的平均中标价约为 6.7 亿元（含税）。其中森达投标报价最低，斩获第一名；亿能投标报价次低，获得第二名。

表4: 中国电信 2024-2026 年低压密集型母线槽集采结果

标包	中标人	投标报价(元, 含税)
压密集型母线槽	第 1 名: 福建森达电气股份有限公司	646,225,863.29
	第 2 名: 江苏亿能电气有限公司	661,351,918.95
	第 3 名: 深圳市中电通科技实业有限公司	663,503,547.37
	第 4 名: 香江科技(集团)股份有限公司	703,199,411.29
	第 5 名: 天源华威集团有限公司	673,843,322.70
	第 6 名: 鼎圣集团有限公司	669,171,665.95

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

(二) 华为盘古 5.0 重塑千行万业, 云昇腾引领算力新时代

近日, 华为在开发者大会 2024 上发布盘古大模型 5.0, 并解读了华为云昇腾 AI 云服务的创新优势及最新成果。目前, 华为云已经在贵安、乌兰察布和芜湖, 构建了三大 AI 算力中心。昇腾 AI 云服务已全面适配行业主流的 100 多个大模型, 以云服务的方式协助客户开发, 训练, 托管和应用模型。

盘古大模型 5.0 在全系列、多模态、强思维三个方面带来全新升级。**全系列:** 盘古大模型 5.0 包含不同参数规格的模型, 十亿级参数的 Pangu E 系列可支撑手机、PC 等端侧的智能应用; 百亿级参数的 Pangu P 系列, 适用于低时延、高效率的推理场景; 千亿级参数的 Pangu U 系列适用于处理复杂任务; 万亿级参数的 Pangu S 系列超级大模型能够帮助企业处理更为复杂的跨领域多任务。**多模态:** 盘古大模型 5.0 能够更好更精准地理解物理世界, 包括文本、图片、视频、雷达、红外、遥感等更多模态。在图片和视频识别方面, 可支持 10K 超高分辨率; 在内容生成方面, 采用业界首创的 STCG(Spatio Temporal Controllable Generation, 可控时空生成) 技术, 聚焦自动驾驶、工业制造、建筑等多个行业场景, 可生成更加符合物理规律的多模态内容。例如, 在多模态识别方面, 盘古 5.0 能够通过卫星遥感图像精确分析农作物生长情况, 支持产量预估和病虫害监测。夜间, 利用红外影像技术, 模型能有效识别车辆位置, 助力交通管理。此外, 通过融合可见光和雷达影像, 模型能够评估植被覆盖, 辅助生态监测。在内容生成方面, 在自动驾驶领域, 盘古 5.0 采用可控时空生成技术, 结合多种视频生成方法和仿真库, 生成与实际相符的驾驶视频数据, 并支持条件控制以适应多样路况和环境。**强思维:** 复杂逻辑推理是大模型成为行业助手的关键。盘古大模型 5.0 将思维链技术与策略搜索深度结合, 极大地提升了数学能力、复杂任务规划能力以及工具调用能力。

华为云还对昇腾 AI 云服务进行持续优化, 业界万亿参数模型训练的平均无中断时长约 2.8 天, 昇腾 AI 云服务可实现 40 天无中断。业界平均集群故障恢复时间约 60 分钟, 昇腾 AI 云服务可以缩短到 10 分钟, 同时能将大模型的资源开通时间从月级缩短到天级, 加速大模型的开发。

图7: 华为云盘古大模型 5.0



资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

（三）中兴通讯万兆全光演进，开启无限可能

中兴通讯在 2024 年中国光网络研讨会上，以“万兆全光演进，开启无限可能”为主题，向业界分享了从千兆光网向万兆光网演进的 50G PON 技术、产业情况、应用场景，以及中兴通讯 50G PON 产品进展，支撑万兆光网商用部署。我国宽带增幅和千兆建网将逐步达峰，截至 2024 年 3 月，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2456 万个，千兆光网具备覆盖超过 6 亿户家庭的能力，千兆及以上宽带用户达到 1.77 亿户，占总用户数的 27.4%。千兆宽带正在快速普及，并且开始向“万兆”加速。新基建和新消费拉动经济增长，万兆成为北京、上海等城市发展新抓手。50G PON 是万兆网络的关键使能技术，中兴通讯在 50G PON 技术和实践上持续创新，累计提交了 70 多篇 50G PON 相关提案。中兴通讯已经与全球 50 多家运营商开展 50G PON 应用合作，充分验证 50G PON 在不同应用场景下的可行性和成熟度，并探讨更多应用场景。

在应用场景层面，50G PON 不仅使带宽提供能力提升 5 倍，在时延、抖动等方面做了技术提升，可拓展更丰富的应用场景。50G PON 先在政企场景后在家宽场景应用部署，预计 2025-2026 年小规模商用部署，2027-2030 年大规模商用部署。在 To B 场景，可以实现企业万兆全光接入，服务工业机器视觉场景、医院 CT/MR 视频影像上传场景、校园宿舍多连接高并发场景、校园 VR/AR 实训室场景等应用。在 To H 场景，50G PON+FTTR 可以满足 2000M 家宽普及，以及家庭万兆接入需求，满足家庭 VR/AR、裸眼 3D、云 NAS 等业务需求。50G PON 系统产品层面，中兴通讯持续提升核心能力和产品研发，核心芯片坚持自主创新，并强化产业合作推动 50G PON 产业链加速成熟，Combo PON 方案可实现现网 PON 网络向 50G PON 的平滑演进。

四、重点公司公告

（一）一周重点公司公告

一周通信运营、终端设备、通信传输设备及通信配套服务子板块中重点公司公告 (公司选择范围:截至 2024 年 6 月 23 日市值不低于 200 亿)。

表5：一周通信运营板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
600941.SH	中国移动	纳入重要指数	2024-06-17	纳入上证 50 成分中

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表6：一周通信传输设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
000063.SZ	中兴通讯	股东大会现场会议登记起始	2024-06-21	2024-06-28 召开股东大会，股权登记日：2024-06-20，现场会议登记日期：2024-06-21 至 2024-06-27，召开地点：中国广东省深圳市南山区高新技术产业园科技南路中兴通讯大厦 A 座四楼
		股东拟减持股票	2024-06-19	公司监事会主席谢大雄先生持有公司 279,103 股 A 股，占公司总股份比例为 0.0058%，计划自本公告披露之日起 15 个 A 股交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持公司 A 股股份不超过 69,775 股，占公司总股份比例不超过 0.0015%。
002281.SZ	光迅科技	股东大会召开	2024-06-18	2024-06-18 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.关于预计 2024 年度日常关联交易的议案 2.关于与信科（北京）财务有限公司签署《金融服务协议》暨关联交易的议案 3.非独立董事选举
300308.SZ	中际旭创	多元化投资-理财产品	2024-06-18	近期，公司及全资子公司苏州旭创使用部分闲置资金进行现金管理。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

下周通信运营、终端设备、通信传输设备及通信配套服务子板块中重点公司公告 (公司选择范围:截至 2024 年 6 月 23 日市值不低于 200 亿)。

表7: 下周通信传输设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
000063.SZ	中兴通讯	股东大会互联网投票起始	2024-06-28
		股东大会召开	2024-06-28

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

五、投资建议

优选子行业景气度边际改善优质标的。数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下,数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级,通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏,催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点,高景气度结合低估值是选股重点方向, **建议关注:**

数字经济新基建: ICT 相关标的天孚通信(300394), 中际旭创(300308), 新易盛(300502), 华工科技(000988)等; 应用板块: 卫星互联网华测导航(300627)、工业物联网映翰通(688080)等; 看好算力网络基建+数据要素新空间的通信运营商: 中国移动(A+H), 中国电信(A+H), 中国联通(A+H)。

六、风险提示

- 1、AIGC 应用推广不及预期的风险;
- 2、国内外政策和技术摩擦的不确定性风险;
- 3、5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

图表目录

图 1: 一周通信板块上涨 1.28%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.6.23) 通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 4: 一周个股涨幅榜情况	7
图 5: 一周部分个股有所回调	7
图 6: 2024Q1 电信市场需求疲软, 头部云计算厂商需求强劲	8
图 7: 华为云盘古大模型 5.0	10

表格目录

表 1: 一周 (2024.6.17-2024.6.23) 北斗导航、车/物联网子板块涨幅居前	5
表 2: 中国电信 2024 年高铁场景绿色天线集采结果	9
表 3: 中国电信 2024-2026 年中小容量固定式柴油发电机组集采结果	9
表 4: 中国电信 2024-2026 年低压密集型母线槽集采结果	10
表 5: 一周通信运营板块重点公司公告	11
表 6: 一周通信传输设备板块重点公司公告	11
表 7: 下周通信传输设备板块重点公司公告	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn