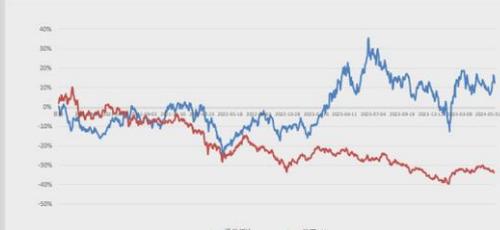


## 强于大市

## 通信行业周报(0624-0630)

## 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21日

## 鸿蒙开启万物互联

华为开发者大会带来全新的 HarmonyOS NEXT、盘古大模型 5.0、昇腾 AI 云服务、GaussDB 数据库等最新科技创新成果，分享鸿蒙生态开放的新能力，持续为消费者和开发者带来创新体验。

## 第 25 周主题：

- 6月21-23日，华为开发者大会(HDC 2024)盛大开幕。大会宣布，Top5000应用全部启动鸿蒙原生开发。根据华为开发者联盟，截止至2024年5月31日，HarmonyOS操作系统从2019年8月9日正式发布，历时1778天，历经4代，鸿蒙生态设备数量已超过9亿，已有254万HarmonyOS开发者投入到鸿蒙世界的开发中来，鸿蒙学堂学习人次435万，开发者服务调用次数827亿次/月。HarmonyOS真正实现了“一个系统，统一所有设备生态，打通多设备、多场景，是第一个面向平板、手机、座舱、IoT设备万物互联的操作系统。基于OpenHarmony打造的全场景智能操作系统HarmonyOS NEXT在6月21日启动面向开发者和先锋用户的beta升级，其为鸿蒙生态带来了强大的AI能力，围绕图像智能、通话智能、文档智能、跨应用协同等，华为全面构筑了开放给应用的AI能力，和开发者共同打造生态级的鸿蒙原生智能。

## 行情回顾：

- 24年第25周(0617-0623)通信大板块和通信子板块均表现较好，通信传输设备、通信运营、终端设备和通信配套服务均有存在一定的涨幅，分别上涨了2.08%、1.44%、0.73%和0.70%
- 全周(0617-0623)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(-1.98%)、上证指数(-1.14%)和沪深300指数(-1.30%)、通信(申万)板块指数(1.28%)。

## 投资建议：

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

## 风险提示：

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

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师：庄宇

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060004

证券分析师：吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521050001

联系人：袁妲

da.yuan@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122070006

## 目录

<b>1.上周行情：板块迅速反弹，看好未来持续性.....</b>	<b>4</b>
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
<b>2.行业新闻 .....</b>	<b>9</b>
2.1 运营商.....	9
2.2 5G.....	10
2.3 光通信.....	10
2.4 物联网.....	11
2.5 IDC.....	12
<b>3.建议关注标的 .....</b>	<b>13</b>
<b>4.风险提示 .....</b>	<b>14</b>

## 图表目录

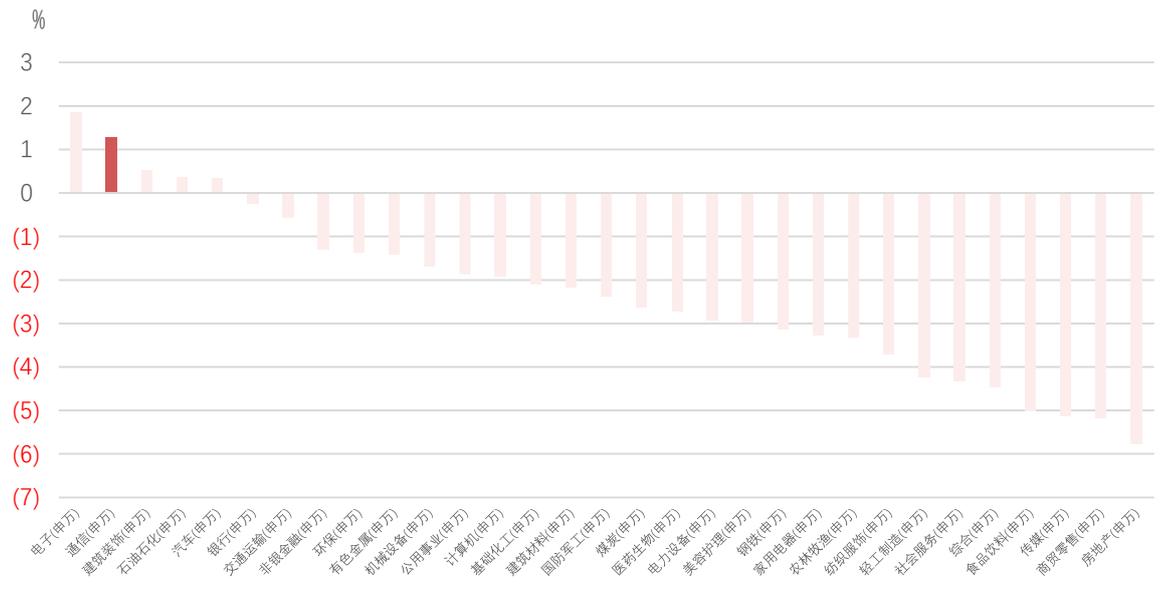
通信行业相对沪深 300 指数表现.....	1
图表 1. 申万一级行业 24 年第 25 周(0617-0623)涨跌幅情况.....	4
图表 2. 通信子板块 24 年第 25 周(0617-0623)涨跌幅情况.....	4
图表 3. 通信分子板块 24 年第 25 周(0617-0623)涨跌幅情况.....	5
图表 4. 涨幅前 10 个股(0617-0623).....	6
图表 5. 跌幅前 10 个股(0617-0623).....	6
图表 6. 申万一级行业 24 年第 25 周(0617-0623)资金流向.....	7
图表 7. 历史 PE/PB.....	7
图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0613-0622) .....	8
图表 9. 6 月建议关注标的 .....	13

## 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 25 周(0617-0623)上升 1.28%，跑赢上证指数（-1.14%）、沪深 300 指数（-1.30%）、创业板指数（-1.98%）。通信板块第 25 周表现较好，第 25 周通信板块在所有申万一级行业中排第 2 名，年初至今排名第 6 名，与 5 月底排名相比有所上升。

图表 1. 申万一级行业 24 年第 25 周(0617-0623)涨跌幅情况

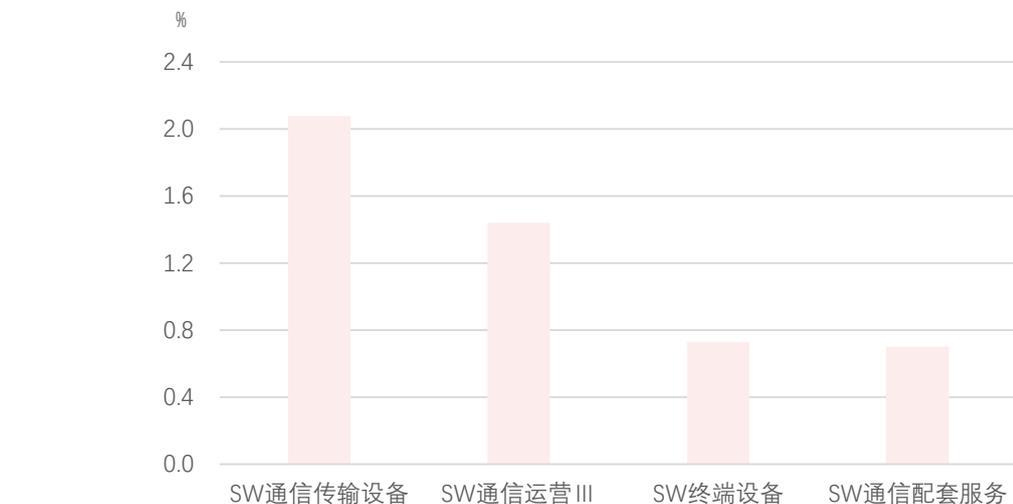


资料来源：万得，中银证券

### 1.2 子板块以及个股行情回顾

24 年第 25 周(0617-0623)通信大板块和通信子板块均表现较好，通信传输设备、通信运营、终端设备和通信配套服务均有存在一定的涨幅，分别上涨了 2.08%、1.44%、0.73%和 0.70%。

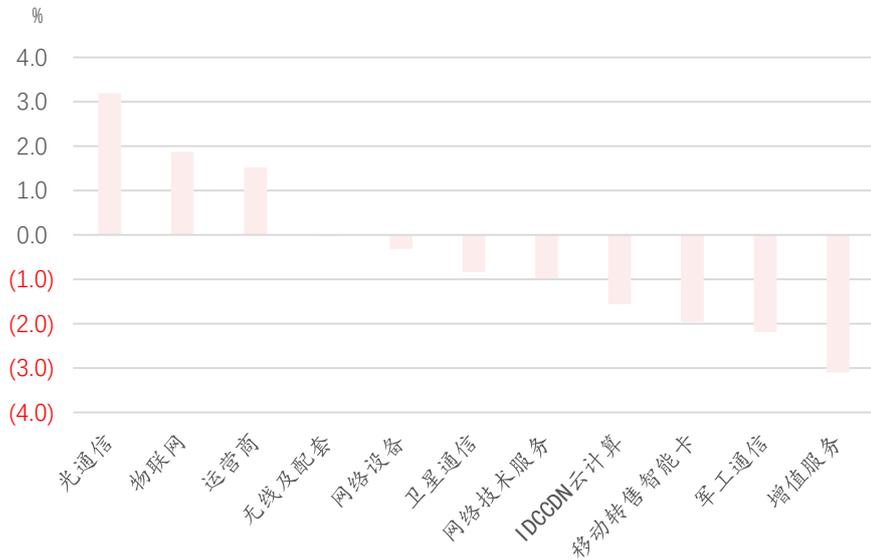
图表 2. 通信子板块 24 年第 25 周(0617-0623)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

分子行业来看，24年第25周(0617-0623)光通信、物联网、运营商均有一定的涨幅，分别为3.20%、1.87%和1.52%；而无线及配套、网络设备、卫星通信、网络技术服务、IDC/CDN/云计算、移动转售智能卡、军工通信和增值服务则存在一定的跌幅，其中跌幅最大的是增值服务，为3.10%。

图表 3. 通信分子板块 24 年第 25 周(0617-0623)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，57只上涨，4只持平，73只下跌。其中澄天伟业（25.03%）、\*ST 鹏博（23.77%）、\*ST 九有（22.94%）、利尔达（20.87%）、科瑞思（18.92%）居涨幅前5；部分标的下跌，其中ST中嘉（-15.42%）、实达集团（-8.97%）、鼎通科技（-8.74%）、超讯通信（-8.31%）、联特科技（-7.86%）居跌幅前五。

第25周上涨的个股中，**利尔达**已经形成了目前集IC增值分销业务、物联网模块及物联网系统解决方案业务于一体的多元化业务结构，为客户提供半导体分销和物联网方案，以整体解决方案战略满足客户一站式技术和采购需求。产品线覆盖无线领域，自主研发LoRa、Wi-SUN、Wi-Fi、BLE、ZigBee、NB-IoT、Cat.1、5G RedCap、星闪等模组，以及成熟且完整的无线技术方案，应用到智慧照明、四表集抄、智慧出行、智慧医疗、汽车电子、光伏逆变等诸领域。**云里物里**是一家基于短距离无线通信技术的物联网解决方案提供商，主要从事蓝牙传感器、物联网模组、物联网网关等智能硬件产品以及搭载物联网云平台系统的电子标签产品的研发、生产和销售。经过十余年的发展，公司已拥有独立完整的产品规划、研发设计、原材料采购、产品生产、质量控制、产品销售体系，公司产品广泛应用于智慧仓储、智慧楼宇、智慧医疗、智慧零售、智慧场馆等物联网领域。在物联网模组市场上，公司全资子公司创新微作为一站式物联网无线连接模块供应商，针对不同领域、不同应用场景的需求，推出了BLE、GNSS、LoRa、WiFi、UWB、毫米波雷达等物联网模组产品。**移为通信**的无线物联网设备集成了卫星定位系统、传感器系统、电源管理系统、控制系统、通信系统、处理系统等硬件，同时，公司利用核心的软件设计，将采集的信息进行简单的信息处理、并将处理后的信息利用通信网络传输到后台服务器。公司产品主要面向中高端市场，覆盖了NB-IoT、Cat-M、4G LTE Cat1、4G LTE Cat4、Wifi6等各类型无线通信制式，以蜂窝物联网技术与射频识别技术（RFID, Radio Frequency Identification）为核心，以万物互联为目标，为全球140多个国家和地区的客户id提供标准化和定制化的物联网产品和服务。

图表 4. 涨幅前 10 个股(0617-0623)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
300689.SZ	澄天伟业	25.03
600804.SH	*ST 鹏博	23.77
600462.SH	*ST 九有	22.94
832149.BJ	利尔达	20.87
301314.SZ	科瑞思	18.92
872374.BJ	云里物里	13.88
603559.SH	*ST 通脉	12.91
300597.SZ	吉大通信	12.44
300590.SZ	移为通信	8.65
838924.BJ	广脉科技	8.18

资料来源: 万得, 中银证券

第 25 周下跌的公司中, **联特科技**所研发生产的不同型号光模块产品累计 1,000 余种, 产品的技术指标涵盖了多种标准的传输速率、传输距离、工作波长等, 适用于人工智能、电信传输、无线通信、光纤接入、数据中心、光纤通道等多种应用场景。为 NOKIA、Arista、ADTRAN、Halo 等国际知名通信行业客户, 以及中兴通讯、新华三、锐捷网络、浪潮等国内知名电信或网络设备制造商提供光模块解决方案。**润泽科技**是国内领先的数据中心整体解决方案提供商, 2023 年以来公司加快全国 IDC 业务交付力度, 京津冀园区、长三角园区、大湾区园区合计交付 5 栋算力中心, 上架机柜总量和单机柜功率的持续提升亦将带动业绩稳步增长。同时受益于液冷解决方案应用和 AI 人工智能爆发带动智算需求快速增长, 新增 AIDC 业务拓展顺利, 收入规模不断扩大, 为公司带来新的业绩增长点, 逐渐成为公司第二增长曲线。

图表 5. 跌幅前 10 个股(0617-0623)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
000889.SZ	ST 中嘉	(15.42)
600734.SH	实达集团	(8.97)
688668.SH	鼎通科技	(8.74)
603322.SH	超讯通信	(8.31)
301205.SZ	联特科技	(7.86)
000070.SZ	ST 特信	(7.77)
002089.SZ	新海退(退市)	(7.69)
300442.SZ	润泽科技	(7.65)
002123.SZ	梦网科技	(7.33)
300738.SZ	奥飞数据	(6.09)

资料来源: 万得, 中银证券

### 1.3 行业资金流向

24 年第 25 周(0617-0623)申万一级行业资金流向情况:

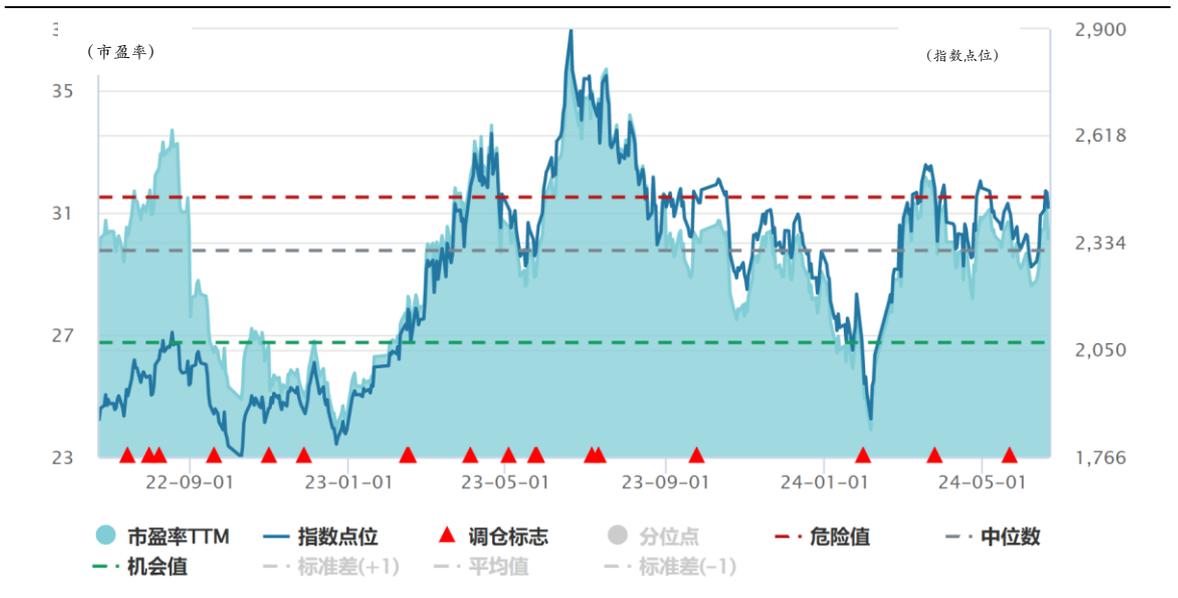
24 年第 25 周(0617-0623)通信板块主力净流出 34.48 亿元, 在 31 个申万一级行业中流入额排第 25 名; 成交额占全市场比例为 4.8%, 在 31 个申万一级行业中排名第 7 名。

图表 6. 申万一级行业 24 年第 25 周(0617-0623)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 环保	-3632	2515983	0.7%	-0.14
SW 汽车	-81287	21190148	6.0%	-0.38
SW 农林牧渔	-28587	4011537	1.1%	-0.71
SW 建筑装饰	-88457	8194989	2.3%	-1.08
SW 交通运输	-88119	7757927	2.2%	-1.14
SW 建筑材料	-27923	2403977	0.7%	-1.16
SW 电子	-832177	71407336	20.1%	-1.17
SW 石油石化	-45072	3786953	1.1%	-1.19
SW 有色金属	-199484	13837059	3.9%	-1.44
SW 家用电器	-89205	5630498	1.6%	-1.58
SW 轻工制造	-52267	3274820	0.9%	-1.60
SW 基础化工	-272890	16466879	4.6%	-1.66
SW 煤炭	-62350	3508605	1.0%	-1.78
SW 纺织服装	-36605	1965720	0.6%	-1.86
SW 通信	<b>-344817</b>	<b>16887986</b>	<b>4.8%</b>	<b>-2.04</b>
SW 综合	-6010	292144	0.1%	-2.06
SW 机械设备	-488984	22685498	6.4%	-2.16
SW 银行	-170576	7698765	2.2%	-2.22
SW 医药生物	-485792	21609492	6.1%	-2.25
SW 计算机	-771648	29251340	8.2%	-2.64
SW 电力设备	-716207	26957536	7.6%	-2.66
SW 食品饮料	-286905	10725772	3.0%	-2.67
SW 社会服务	-83134	2829552	0.8%	-2.94
SW 国防军工	-336175	11377763	3.2%	-2.95
SW 商贸零售	-112372	3565506	1.0%	-3.15
SW 公用事业	-308134	9526455	2.7%	-3.23
SW 美容护理	-30944	925686	0.3%	-3.34
SW 钢铁	-58842	1560836	0.4%	-3.77
SW 非银金融	-389683	10140130	2.9%	-3.84
SW 传媒	-297645	7668967	2.2%	-3.88
SW 房地产	-267461	5700556	1.6%	-4.69
合计	<b>-7063385</b>	<b>355356416</b>		

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

## 0613-0622 沪深港通通信股持仓变化情况：

- ①北上资金中，新易盛单周增持最多，增持比例 1.95%；中际旭创单周净买入最多，净买入额约 19.31 亿元；
- ②南下资金中，FIT HON TENG 单周增持最多，增持比例 1.09%；中国移动单周净买入最多，净买入额约 12.33 亿港元；
- ③北上资金最新持股比例前三：中际旭创(10.49%)、中天科技(9.98%)、新易盛(4.91%)；
- ④南下资金最新持股比例前三：中国移动(11.99%)、中国联通(11.16%)、中国电信(9.53%)；
- ⑤北上资金单周净流入通信股约 32.13 亿元；南下资金单周净流入通信股约 18.82 亿元。

图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0613-0622)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0613-0622)									
【北上资金】沪股通持股比例变化									
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	300502.SZ	新易盛	1384.17	1.95%	1	300017.SZ	网宿科技	-4658.34	-1.91%
2	300308.SZ	中际旭创	1322.10	1.18%	2	600487.SH	亨通光电	-1525.77	-0.62%
3	300025.SZ	华星创业	251.76	0.49%	3	603220.SH	中贝通信	-203.21	-0.61%
4	600522.SH	中天科技	1254.40	0.37%	4	000032.SZ	深桑达A	-664.37	-0.58%
5	300570.SZ	太辰光	80.61	0.35%	5	300081.SZ	恒信东方	-296.49	-0.49%
6	603421.SH	鼎信通讯	225.61	0.35%	6	003031.SZ	中瓷电子	-206.81	-0.46%
7	600498.SH	烽火通信	328.43	0.28%	7	603712.SH	七一二	-334.23	-0.43%
8	002446.SZ	盛路通信	230.71	0.25%	8	688668.SH	鼎通科技	-55.72	-0.40%
9	002583.SZ	海能达	423.47	0.23%	9	300394.SZ	天孚通信	-170.88	-0.31%
10	300383.SZ	光环新网	376.50	0.21%	10	002281.SZ	光迅科技	-198.95	-0.25%
【北上资金】沪股通持股金额变化									
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	300308.SZ	中际旭创	1322.10	19.31	1	300017.SZ	网宿科技	-4658.34	-4.09
2	300502.SZ	新易盛	1384.17	15.96	2	600487.SH	亨通光电	-1525.77	-2.37
3	600050.SH	中国联通	6104.01	2.79	3	300394.SZ	天孚通信	-170.88	-1.80
4	000063.SZ	中兴通讯	906.55	2.54	4	000032.SZ	深桑达A	-664.37	-1.06
5	600522.SH	中天科技	1254.40	1.96	5	003031.SZ	中瓷电子	-206.81	-1.01
6	300628.SZ	亿联网络	166.21	0.63	6	002281.SZ	光迅科技	-198.95	-0.71
7	600498.SH	烽火通信	328.43	0.53	7	603712.SH	七一二	-334.23	-0.68
8	300383.SZ	光环新网	376.50	0.33	8	603220.SH	中贝通信	-203.21	-0.59
9	300570.SZ	太辰光	80.61	0.28	9	300638.SZ	广和通	-176.48	-0.30
10	300025.SZ	华星创业	251.76	0.27	10	688668.SH	鼎通科技	-55.72	-0.24
【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	6088.HK	FIT HON TENG	7958.88	1.09%	1	6869.HK	长飞光纤光缆	-49.65	-0.07%
2	0762.HK	中国联通	3733.00	0.12%	2	0763.HK	中兴通讯	-207.36	-0.04%
3	0552.HK	中国通信服务	725.4	0.10%	3	0439.HK	光启科学	-18.60	-0.03%
4	0788.HK	中国铁塔	15766.80	0.09%	4	0728.HK	中国电信	-721.30	-0.01%
【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	1670.54	12.33	1	0763.HK	中兴通讯	-207.36	-0.37
2	6088.HK	FIT HON TENG	7958.88	2.75	2	0728.HK	中国电信	-721.30	-0.32
3	0762.HK	中国联通	3733.00	2.49	3	6869.HK	长飞光纤光缆	-49.65	-0.04
4	0788.HK	中国铁塔	15766.80	1.58	4	0439.HK	光启科学	-18.60	0.00
沪股通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿港元)
1	300308.SZ	中际旭创	10.49%	168.26	1	0941.HK	中国移动	11.99%	1909.57
2	600522.SH	中天科技	9.98%	53.83	2	0762.HK	中国联通	11.16%	227.12
3	300502.SZ	新易盛	4.91%	39.30	3	0728.HK	中国电信	9.53%	387.35
4	002544.SZ	杰赛科技	3.05%	3.99	4	6869.HK	长飞光纤光缆	8.70%	5.23
5	600050.SH	中国联通	2.90%	42.10	5	0763.HK	中兴通讯	5.63%	47.73
6	002396.SZ	星网锐捷	2.72%	2.20	6	6088.HK	FIT HON TENG	5.62%	13.92
7	300394.SZ	天孚通信	2.67%	14.84	7	1310.HK	香港宽频	4.39%	1.43
8	603236.SH	移远通信	2.29%	3.03	8	0552.HK	中国通信服务	4.06%	11.78
9	603421.SH	鼎信通讯	2.27%	0.69	9	0788.HK	中国铁塔	4.04%	71.14
10	688100.SH	威胜信息	2.14%	4.09	10	1883.HK	中信国际电讯	3.50%	3.33

资料来源：万得，中银证券

## 2. 行业新闻

### 2.1 运营商

#### 【中国移动完成全球最长距离数据快递广域高吞吐技术验证】

近日，中国移动针对海量数据广域高吞吐传输需求，攻克“长肥”网络（Long-FAT Network，指传输距离远，带宽大的网络）高吞吐传输业界难题，在黑龙江哈尔滨-贵州贵阳完成 5000 公里超长距、70Gbps 超高吞吐数据快递广域高吞吐技术中试验证。本次中试验证由中国移动面向 IT 云间数据备份场景，基于中国移动哈尔滨和贵阳两大云数据中心及云专网进行数据传输，验证了数据快递广域高吞吐创新技术的多项领先能力。中国移动今年将完成任务式、高吞吐、安全高效产品级别能力封装，以及数据迁移备份、大数据协同计算等场景的产品试运行，为下一步对外开放相关产品能力奠定基础。（资料来源：C114）

#### 【总规模 2032 万台！中国电信启动 IPTV 智能机顶盒产品规模集采】

中国电信 6 月 21 日发布预审公告称，2024-2025 年 IPTV 智能机顶盒产品集采项目已具备采购条件，现进行预选。公告显示，本次中国电信采购的 IPTV 智能机顶盒产品主要包括 4K 机顶盒和 8K 机顶盒，采购总规模为 2032 万台。此外，中国电信方面表示，本次预选不接受联合体和代理商预选申请。且要求申请人在中国电信 IPTV 智能机顶盒（P60）现网批次集中采购项目中选且在框架协议执行期间正常供货或近两年在中国境内（不含香港、澳门、台湾地区）销售给最终用户机顶盒的累计金额应不低于 5000 万元人民币。（资料来源：C114）

#### 【中国电信张成良：400G 可实现全场景覆盖，空芯光纤引领颠覆性变革】

近日，在“2024 中国光网络研讨会”上，中国电信研究院院长张成良表示，大模型时代，算力需求从线性增长变为指数级增长。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。张成良指出，作为建设网络强国和数字中国、维护网信安全的国家队主力军，中国电信积极推进“云网融合”发展战略，提出并践行全光 2.0 理念，深度赋能大带宽、低时延、高可靠的数据连接，开始全面进入 400G 时代，为算力网络提供坚实的全光网络底座，助力实现高品质智算互连网络。（资料来源：C114）

#### 【中国移动在互联网国际标准组织 IETF 主导成立 SRv6 OPS 工作组并担任主席】

近期，由中国移动主导的 SRv6 OPS 工作组在国际互联网标准化组织（IETF）成功获批，中国移动研究院专家当选工作组主席，这是中国在 IPv6+ 领域成立的首个国际标准工作组，标志着以中国移动 G-SRv6 原创技术为核心的新一代 IP 基础协议创新取得里程碑式进展，是我国在下一代互联网国际标准化方面取得的重要突破。（资料来源：C114）

#### 【发展新质生产力 共享可持续未来——中国移动发布《2023 年可持续发展报告》】

6 月 20 日，中国移动发布《2023 年可持续发展报告》，这是中国移动连续 18 年发布可持续发展报告。《报告》以“发展新质生产力 共享可持续未来”为主题，全面展现公司坚持可持续发展战略，发展新质生产力，以自身发展有力带动经济社会环境各领域数智化转型、可持续发展的实践成效。报告连续第 11 年获得“中国企业社会责任报告评级专家委员会”五星以上评价，连续第 2 年获得“五星佳”评价。中国移动董事长杨杰在报告中表示，随着信息与能量融合创新向纵深拓展，劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合产生质变，数据成为新生产要素、算力成为新基础能源、人工智能成为新生产工具，共同构成新质生产力的重要驱动因素。中国移动始终坚持可持续发展战略，锚定“信息服务科技创新公司”发展定位，着力发挥新一代信息技术效能，携手社会各界促进经济社会环境高质量、可持续发展。（资料来源：C114）

## 2.2 5G

### 【中国电信 5G 云网推动低空经济“展翅高飞”】

日前，中国电信在南京市国际博览中心举办“中国电信低空经济合作发展大会”，围绕天地一体赋能低空经济发展路径，中国电信积极探索与产业链各方合作，共同推进低空经济天地一体创新产业链的完善和发展。依托 5G 低空网络的支持，中国电信持续加强 5G-A 新技术研发以及创新实践，助力 5G 发展，进而赋能工业互联网领域。在上海，中国电信携手华为在宝钢厂区完成多个场景 5G 应用并引入 5G-A 技术助力宝钢数字化转型。基于 5G-A 大上行 AI 质检，实现远程可维护性与前后工序的数据互联互通。5G-A P-IoT（无源物联网）技术将生产、物流用户有机地结合起来，为用户提供更优质的服务。在陕西西安，中国电信携手华为启动了 5G-A 3CC（三载波聚合）部署，带来下行 4Gbit/s、上行 1Gbit/s 的速率体验，满足多用户场景下的网络容量需求，保障直播、XR（扩展现实）、裸眼 3D 等多种人联业务体验。在浙江杭州，中国电信携手中兴通讯打造了 5G-A 游牧式基站，为新媒体制作提供大容量、高可靠、低时延的网络底层能力。（资料来源：C114）

### 【5.02558 亿！中国移动披露 5 月 5G 网络客户数】

中国移动 6 月 20 日公布 2024 年 5 月份运营数据，当月，中国移动移动客户数净增 107.8 万户，用户总数达到 9.9844 亿户。值得注意的是，为更好反映 5G 发展情况，中国移动将月度披露的 5G 套餐客户数换为 5G 网络客户数。5G 网络客户数为当月使用过 5G 网络的移动客户数量。当月，中国移动的 5G 网络客户数为 5.02558 亿户。（资料来源：C114）

### 【中国电信公布 5 月份主要运营数据：5G 套餐用户数当月净增 264 万户】

6 月 20 日，中国电信公布了 2024 年 5 月份主要运营数据。当月，中国电信实现移动用户数净增 193 万户，当年累计净增 761 万户，移动用户数累计达到 4.1538 亿户。其中，5G 套餐用户数当月净增 264 万户，当年累计净增 1560 万户，5G 套餐用户数累计达到 3.3426 亿户。（资料来源：C114）

### 【中国移动李晗：6G 传输向多模态承载演进，多维度打造 beyond connection 能力】

在 6 月 19 日举行的“2024 中国光网络研讨会”上，中国移动集团级首席专家、中国移动研究院基础网络技术研究所所长李晗对 6G 承载的新需求和关键技术进行了全面分析和展望。李晗介绍，5G 商用五年来，我国已建成全球规模最大、技术领先的 5G 网络，5G 以其高速率、低时延、大连接等特性，使能 ToC 新业务发展，助力 ToB 行业数智化转型，成为推动经济社会高质量发展的“新力量”。2024 年是 5G-A 商用元年，中国移动将在超过 300 个国内城市启动全球规模最大的 5G-A 商用部署，赋能无人机低空经济、L4 级自动驾驶、UE 侧大模型、手机直连卫星通话等新型业务场景，这些新型应用场景需要承载网提供更大带宽传输、更高质量保障，并支持更多新功能。6G 新场景和能力指标升级需要承载网进行连接能力的增强和多要素融合。与此同时，6G“连接智能”驱动 6G 承载向“智能连接”演进，6G 承载需多维度打造 beyond connection 能力。（资料来源：C114）

## 2.3 光通信

### 【技术、标准、生态日渐成熟，加速工业 PON“一网到底”愿景实现】

随着工业 4.0 时代的到来，智能制造变得日益重要。工业 PON（无源光网络）传输技术作为一种创新的通信解决方案，正逐渐成为推动智能制造发展的重要力量，推动工业自动化和数字化转型。在此背景下，6 月 20 日，由 CIOE、C114 与中国电信股份有限公司研究院共同合作主办的“工业 PON 技术研讨会”。邀请标准化组织、高校、运营商、设备商、工业企业等产学研用专家代表，围绕工业 PON 技术最新发展和方案落地应用等热点话题进行了深入探讨。下一场线上研讨会将于 7 月 18 日举办，以“智能光网络：应对算力新挑战”为主题，聚焦智能光网络的发展趋势，探讨如何利用智能技术优化数据中心的运算效能。（资料来源：C114）

### 【长飞助力三大运营商推进空芯光纤产业化 创多项光传输世界新纪录】

近日，长飞光纤光缆股份有限公司助力中国移动、中国电信建立了全球首个 800G 空芯光纤传输技术试验网（广东深圳-东莞）和全球首个单波 1.2T、单向超 100T 空芯光缆传输系统现网示范。作为全球领先的光纤预制棒、光纤、光缆及综合解决方案提供商，长飞公司已在空芯光纤领域布局多年，基于自主合成的原材料、精确尺寸控制的毛细管制备工艺、领先的空芯光纤拉丝工艺，长飞公司已在业界率先开发了多系列适用于不同领域的空芯光纤产品，并持续高速迭代。未来，长飞公司将进一步强化对以空芯光纤为代表的下一代新型光纤技术的开发与制造，携手业界合作伙伴增进产业链协同创新、加速新型光纤商用化进程，推动光网络演进升级与能力提升，筑牢未来通信的“光速之路”。（资料来源：C114）

### 【LightCounting：预计 2024 年 Q2 光模块市场超 26 亿美元】

近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 在最新一期的报告中指出，与过去几个季度的趋势一样，2024 年第一季度光通信市场的业绩继续呈现出明显的两极分化。电信市场仍然非常疲软，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 增长 91%，微软增长 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。展望未来，LightCounting 预计今年 ICP 的支出将继续增长，这将使英伟达、博通公司和旭创科技等供应商受益。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。（资料来源：C114）

## 2.4 物联网

### 【进军韩国 5G 市场！移远通信 5G 模组 RG500L-EU 率先获得 KT、LGU+认证】

近日，移远通信工规级 5G 模组 RG500L-EU 再传喜讯，率先通过了韩国两大运营商 KT 和 LGU+ 的严格认证。在此之前，该模组已顺利通过 KC 认证（韩国法规认证），此次再获运营商认证表明，RG500L-EU 已完全满足韩国市场对产品性能的高标准要求，能够支持相关 5G 物联网设备在韩国稳定运行，助力客户快速布局韩国市场。值得一提的是，移远通信 5G 模组 RG500L-EU 不仅获得了韩国 KT、LGU+ 的认证，还成功通过了欧盟 CE、澳洲 RCM 以及全球 GCF 认证，充分证明了该模组在可靠性、稳定性、可扩展性等方面的卓越表现。未来，RG500L-EU 将凭借高速率、高集成度、高性价比等优势，为 5G 技术的全球普及，以及千行百业的数字化转型贡献更多力量。（资料来源：C114）

### 【报告：部分 6G 新技术已开始正式应用】

《全球传播生态蓝皮书：全球传播生态发展报告(2023)》21 日发布。报告指出，当前全球社会对 6G 抱有技术期待和应用期待，部分 6G 新技术已经开始正式应用。报告称，从 6G 市场趋势看，根据《6G 典型场景和关键能力》白皮书，预计到 2040 年，物联网终端将呈现千亿级爆发式增长，连接数占比超过 90%，基于 XR 设备、全息设备等新型终端设备的沉浸式业务有望贡献超过一半的月均流量，最终为 6G 带来“千亿级终端连接数，万亿级 GB 月均流量”的广阔市场。（资料来源：中国新闻网）

### 【西藏：电子商务进农村 为乡村振兴插上“云翅膀”】

自治区电子商务进农村综合示范项目(以下简称“项目”)开展以来,共建成 1 个自治区级、7 个市地级、47 个县(区)级电商公共服务中心和物流配送中心,基本实现农牧区电子商务服务全覆盖,在促进农牧产品上行和工业品下行、电商人才培养、降低物流成本、助力乡村振兴等方面发挥了积极作用。项目围绕提升生产效能和降低人力成本,提高农业生产终端监测和数据分析能力,积极开展数字化农业基地建设,建立了那曲虫草、林芝松茸、波密天麻等 3 个数字农业物联网基地。利用数字农业管理平台的技术优势,全程记录 7 个区(县)虫草、松茸、天麻等产品的采挖、收购、加工等信息,为 5 个农产品加工企业提供了 12 套农场智能监测站、6 套千里眼系统智能监控站、6 套农仓视频监控、6 套触控一体机的建设、120 余万枚溯源码标签,带动农产品销售额 2000 余万元。（资料来源：中国新闻网）

### 【长春光博会：“光电+”赋能低空经济】

正在举行的 2024 长春国际光电博览会，专门设置了低空经济展区，集中展示无人机等低空应用技术的多元发展，引发业界关注。作为低空经济的参与者，阚震宇服务的吉林省天启空间技术有限公司专注于低轨卫星数据通信服务。“我们的主要产品是天启星座，是中国首个组网提供数据运营的低轨物联网星座。”阚震宇介绍，天启星座主要技术特点在于其全球覆盖能力和快速通信速度，为低空经济中的各类活动提供可靠的数据通信和导航定位。“在森林防火中，它能实时传输监控信号，助力迅速响应。无人机、直升机等依靠其精准信息，能够提升作业效率和安全性。”（资料来源：中国新闻网）

### 【各自为战！智能家居互联互通有点“堵”】

如今，许多家居产品都可以通过 APP 实现远程控制，家居生活的科技感和便利性大幅提升。然而，大部分智能家居 APP 生态封闭、各自为战，无法互联互通，每购置一个品牌的智能家居产品，就需下载一个 APP。业内人士指出，如果由相关主管部门出面或牵头、大企业参与，共同打造一套智能家居操作系统，吸纳尽可能多的品牌产品在系统内运行，同时做好对用户隐私权限的监管，可以为未来构建智能家居物联网创造条件。（资料来源：中国新闻网）

## 2.5 IDC

### 【2024 中国绿色算力（人工智能）大会 新闻发布会在呼和浩特召开】

6 月 20 日，2024 中国绿色算力（人工智能）大会新闻发布会在呼和浩特召开。2024 中国绿色算力（人工智能）大会由内蒙古自治区人民政府主办，中国信息通信研究院、呼和浩特市人民政府承办，将于 2024 年 6 月 29 日在内蒙古呼和浩特市举办。本次大会以“共筑绿色算力网络，共赢人工智能未来”为主题，旨在展示全国一体化算力网络内蒙古枢纽节点的建设优势和成果，打造绿色算力及人工智能产业发展的前沿阵地和国家级平台。（资料来源：IDC 圈）

### 【惊愕！微软证实停止海底数据中心项目】

微软近日向外媒 DCD 证实，其水下数据中心项目 Natick 已不再运作。Natick 项目于 2015 年启动，旨在探索将数据中心部署在海底的可行性。然而，经过多年的实验和研究，微软已决定终止该项目。目前尚不清楚微软结束 Natick 项目的具体原因，或许是技术挑战、成本问题，或其他因素影响了微软的决策。Natick 项目项目于 2015 年启动，并于 2015 年在美国加州、2018 年在苏格兰奥克尼群岛附近的海底进行了测试。测试结果表明，海底数据中心的故障率只有地表数据中心的 1/8。虽然该项目已经终止，但它为水下数据中心的研究提供了宝贵的经验。此外如中国的海兰云也一直在尝试并运营海底数据中心。（资料来源：IDC 圈）

### 【鲁北大数据中心项目数据中心节能技术的应用】

近日，位于山东省德州市的鲁北大数据中心项目一期综合服务展示中心建设已圆满完成。目前，数据机房的机电安装工作正在紧张进行中，预计月底将有至少 300 个机柜投入使用。该项目一期全面运营后，将提供 3000 个机柜，新增算力达 1500Pflops。在提供强大算力支持的同时，项目预计每年耗电量将达到 1.6 亿度电，因此节能技术的应用成为该项目的重中之重。项目采用了创新的“源网荷储一体化”运营模式，整合了电源、电网、负荷和储能系统，提供全面的能源解决方案。此外，项目还配备了 300 兆瓦的光伏和风电新能源设施，确保绿色电力占比超过 50%，显著提升了项目的环保和可持续性。（资料来源：IDC 圈）

### 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(0617-0623) 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 (-1.98%)、上证指数 (-1.14%) 和沪深 300 指数 (-1.30%)、通信(申万) 板块指数 (1.28%)。

图表 9.6 月建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (0621)	总市值(亿元) (0621)	周涨跌幅(%) (0617-0621)	所属子行业
300366.SZ	创意信息	7.25	44.05	(3.85)	卫星
300762.SZ	上海瀚讯	16.37	102.80	(0.73)	卫星
300045.SZ	华力创通	17.63	116.83	(2.65)	卫星
300308.SZ	中际旭创	143	1,603.27	3.40	光模块
300502.SZ	新易盛	112.77	800.58	3.94	光模块
000988.SZ	华工科技	30.34	305.07	(1.43)	光模块
688182.SH	灿勤科技	14.08	56.32	0.71	5G
300322.SZ	硕贝德	8.77	40.85	5.54	5G

资料来源：万得，中银证券

#### 4.风险提示

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

## 披露声明

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

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

## 评级体系说明

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

### 公司投资评级：

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

### 行业投资评级：

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

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

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。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