

通信

周跟踪 (20240617-20240621)

领先大市-A(维持)

——华为发布盘古大模型 5.0，光模块 5 月出口同环比高速继续增长

2024 年 6 月 26 日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证通信】——博通财报 AI 网络指引乐观，光模块、交换机再迎行情-周跟踪 (20240610-20240614) 2024.6.18

【山证通信】——蓝箭鸿擎发布万颗星座计划，美国手机直连卫星业务取得新进展-周跟踪 (20240527-20240602) 2024.6.4

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

投资要点

行业动向：

➢ 华为开发者大会 2024 端&云 AI 技术全面创新，AI 手机和行业级应用有望迎落地高潮。华为全面推出“纯血”操作系统 Harmony OS NEXT，原生智能全面升级。对标 IOS，实现通话、文档、搜索、文本、图像等原生 AGENT 应用，小艺智能体端、云协同运作，有望大幅提升手机智能体验带动华为手机和 IOT 生态换机预期，我们建议关注天线、射频前端、wifi、屏蔽散热等华为终端产业链受益标的。

➢ 盘古 5.0 大模型能力大幅增强，同时已形成几大目标行业成熟应用模式，有望加速国内云市场发展，国产算力基础设施受益确定性高。盘古 5.0 形成从十亿到万亿不同规格适配各业务场景，多模态理解和生产能力显著增强，并通过思维链技术、策略搜索技术实现更强的逻辑推理能力，有望在自动驾驶、工业设计、建筑设计、具身智能、媒体创作、高铁检测、钢铁排产、医药研发等领域产生巨大生产力价值，驱动国内云计算行业加速发展。建议关注华为云落地合作伙伴三大运营商、昇腾算力产业链、算力组网等产业链环节。

➢ 光模块海关出口数据显示，5 月份江苏、四川同比保持翻倍以上增速，环比继续增长。我们认为光模块核心标的二季度业绩展望乐观，2025 年海外需求继续增长，估值切换后市值仍有充分空间，建议坚定持仓逢低适当加仓。

市场整体：本周 (2024.06.17-2024.06.21) 市场有所震荡，申万通信指数涨 1.28%，科创板指数涨 0.54%，上证综指跌 1.14%，沪深 300 跌 1.30%，创业板指数跌 1.98%，深圳成指跌 2.03%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光缆海缆 (+4.8%)、光模块 (+3.9%)、控制器 (+3.7%)。从个股情况看，源杰科技、中天科技、亨通光电、东土科技、光迅科技涨幅领先，涨幅分别为+8.34%、+7.26%、+6.37%、+6.08%、+5.49%。贝仕达克、金山办公、英维克、高澜股份、奥飞数据跌幅居前，跌幅分别为-15.52%、-8.65%、-8.07%、-6.16%、-6.09%。

风险提示：

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。



目录

1. 周观点和投资建议.....	4
1.1 事件和观点.....	4
1.2 建议关注.....	6
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
2.2.2 估值.....	9
2.3 个股公司行情.....	9
2.4 海外动向.....	10
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	12
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 鸿蒙生态.....	4
图 2: 鸿蒙原生应用及元服务.....	4
图 3: 盘古大模型.....	4
图 4: 昇腾 AI 云服务.....	4
图 5: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 6: 周涨跌幅光缆海缆周表现领先.....	7
图 7: 月涨跌幅设备商、物联网、运营商月表现领先.....	7

图 8: 年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先.....	8
图 9: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	9
图 10: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	9
图 11: 本周个股涨幅前五 (%)	9
图 12: 本周个股跌幅前五 (%)	9
表 1: 光模块出口情况更新.....	5
表 2: 建议重点关注的公司.....	6
表 3: 海外最新动向.....	10
表 4: 本周重大事项.....	10
表 5: 本周重要公司公告.....	11
表 6: 本周重要行业新闻.....	12

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

华为开发者大会 2024 端&云 AI 技术全面创新，AI 手机和行业级应用有望迎落地高潮。华为全面推出“纯血”操作系统 Harmony OS NEXT，原生智能全面升级。对标 IOS，实现通话、文档、搜索、文本、图像等原生 AGENT 应用，小艺智能体端、云协同运作，有望大幅提升手机智能体验带动华为手机和 IOT 生态换机预期，我们建议关注天线、射频前端、wifi、屏蔽散热等华为终端产业链受益标的。

图 1：鸿蒙生态



资料来源：华为官方微信，山西证券研究所

图 2：鸿蒙原生应用及元服务



资料来源：华为官方微信，山西证券研究所

盘古 5.0 大模型能力大幅增强，同时已形成几大目标行业成熟应用模式，有望加速国内云市场发展，国产算力基础设施受益确定性高。盘古 5.0 形成从十亿到万亿不同规格适配各业务场景，多模态理解和生产能力显著增强，并通过思维链技术、策略搜索技术实现更强的逻辑推理能力，有望在自动驾驶、工业设计、建筑设计、具身智能、媒体创作、高铁检测、钢铁排产、医药研发等领域产生巨大生产力价值，驱动国内云计算行业加速发展。建议关注华为云落地合作伙伴三大运营商、昇腾算力产业链、算力组网等产业链环节。

图 3：盘古大模型

图 4：昇腾 AI 云服务



资料来源：华为官方微信，山西证券研究所



资料来源：华为官方微信，山西证券研究所

光模块海关出口数据显示，5月份江苏、四川同比保持翻倍以上增速，环比继续增长。我们认为光模块核心标的二季度业绩展望乐观，2025年海外需求继续增长，估值切换后市值仍有充分空间，建议坚定持仓逢低适当加仓。

表 1：光模块出口情况更新

亿元	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	202401	202402	202403	202404	202405
江苏	9	10.48	11.55	10.37	12.79	12.82	12.8	16.63	19.28	16.67	19.69	24.79	25.01
YOY	0.6%	-2.7%	3.1%	-14.5%	0.7%	8.0%	4.4%	57.6%	92.8%	108.6%	111.0%	193.0%	177.9%
环比	6.4%	16.4%	10.2%	-10.2%	23.3%	0.2%	-0.2%	29.9%	16.0%	-13.5%	18.1%	25.9%	0.9%
四川	1.26	2.2	2.5	2.27	2.5	3.82	3.81	5.21	4.04	3.41	4.89	4.94	5.80
YOY	-65.1%	-43.7%	-24.9%	-24.6%	-18.6%	54.7%	56.1%	3.2%	95.2%	62.4%	50.5%	190.6%	360.2%
环比	-25.9%	74.6%	13.6%	-9.2%	10.1%	52.8%	-0.3%	36.8%	-22.5%	-15.6%	43.4%	1.0%	17.4%
湖北	1.15	1.31	2.1	1.2	1.72	1.12	1.5	2.12	1.25	1.43	2.49	2.09	2.49
YOY	-52.3%	-45.6%	-29.5%	-36.8%	-24.6%	-39.1%	-25.0%	16.0%	-42.1%	2.9%	59.6%	40.3%	116.9%
环比	-22.8%	13.9%	60.3%	-42.9%	43.3%	-34.9%	33.9%	41.5%	-41.1%	14.4%	74.1%	-16.1%	19.4%
广东	5.43	5.52	5.66	6.1	6.24	5.72	8.48	9.51	5.95	5.06	6.83	5.05	5.44
YOY	-19.2%	-16.9%	-1.6%	-12.9%	-4.0%	-11.3%	13.8%	13.8%	26.3%	2.0%	5.7%	-5.4%	0.2%
环比	1.7%	1.7%	2.5%	7.8%	2.3%	-8.3%	48.3%	12.1%	-37.4%	-15.0%	35.0%	-26.1%	7.7%
上海	0.46	0.32	0.25	0.39	0.34	0.33	0.5	0.43	0.46	0.36	0.6	0.39	0.39
YOY	-25.8%	-50.0%	-65.3%	-46.6%	-49.3%	-41.1%	-27.5%	-18.6%	-14.8%	-23.4%	11.1%	-20.4%	-14.2%
环比	-6.1%	-30.4%	-21.9%	56.0%	-12.8%	-2.9%	51.5%	-13.7%	6.7%	-21.7%	66.7%	-35.0%	1.2%
浙江	0.63	1.1	0.99	1.06	1.11	1.33	1.05	0.83	0.56	0.42	0.77	0.96	1.06
YOY	1.6%	61.8%	62.3%	24.7%	2.8%	47.8%	16.7%	-26.9%	-20.0%	-28.8%	-15.4%	100.0%	68.0%
环比	31.3%	74.6%	-10.0%	7.1%	4.7%	19.8%	-21.1%	-21.4%	-32.2%	-25.0%	83.3%	24.7%	10.2%

资料来源：海关总署，山西证券研究所

1.2 建议关注

表 2：建议重点关注的公司

板块	公司
国产算力	高新发展、烽火通信、海光信息、寒武纪、紫光股份、中兴通讯、四川长虹
光通信	中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、光库科技、华工科技、光迅科技、博创科技、天邑股份、创维数字
国产算力	紫光股份、中兴通讯、浪潮信息、海光信息、烽火通信、神州数码、拓维信息
卫星互联网	铖昌科技、上海瀚讯、信科移动、创意信息、航天电子、海格通信、震有科技

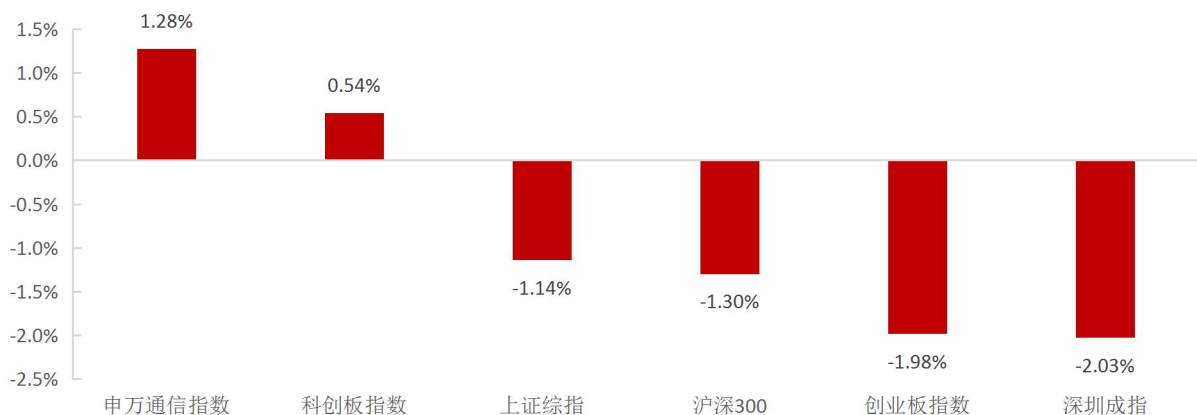
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.06.17-2024.06.21）市场有所震荡，申万通信指数涨 1.28%，科创板指数涨 0.54%，上证综指跌 1.14%，沪深 300 跌 1.30%，创业板指数跌 1.98%，深圳成指跌 2.03%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光缆海缆（+4.8%）、光模块（+3.9%）、控制器（+3.7%）。

图 5：主要大盘和通信指数周涨跌幅

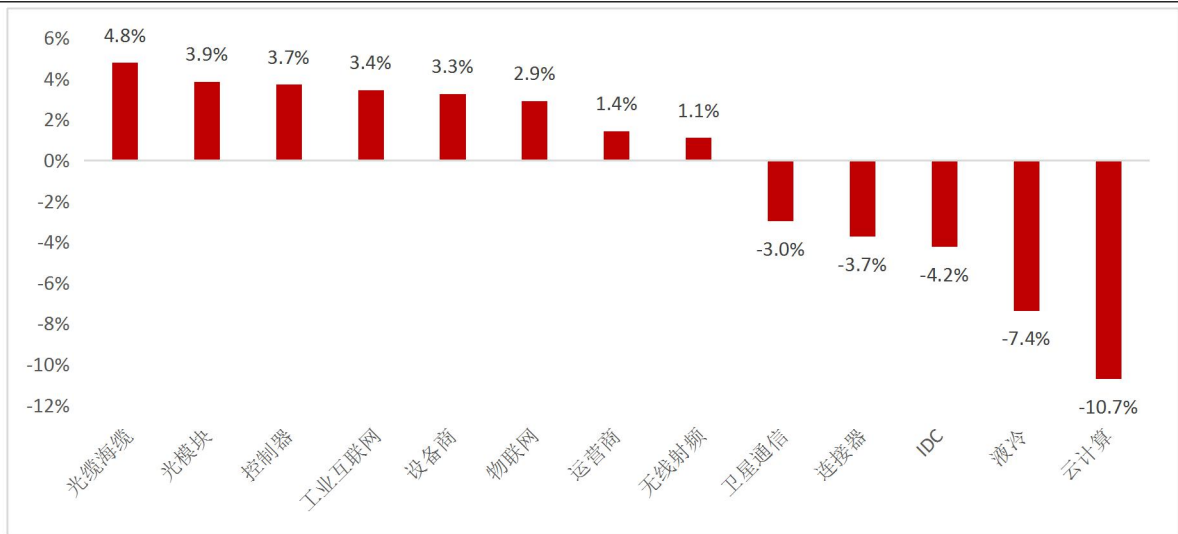


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

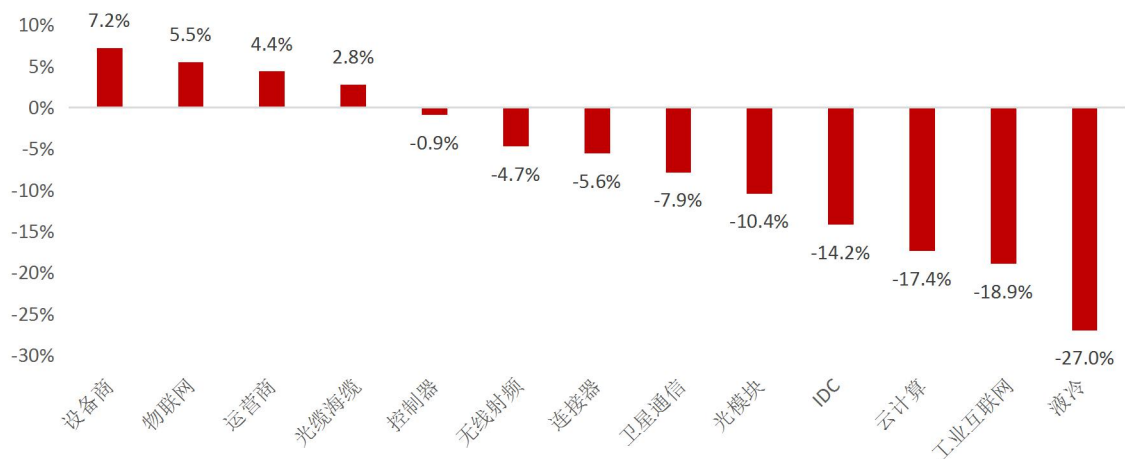
2.2.1 涨跌幅

图 6：周涨跌幅光缆海缆周表现领先



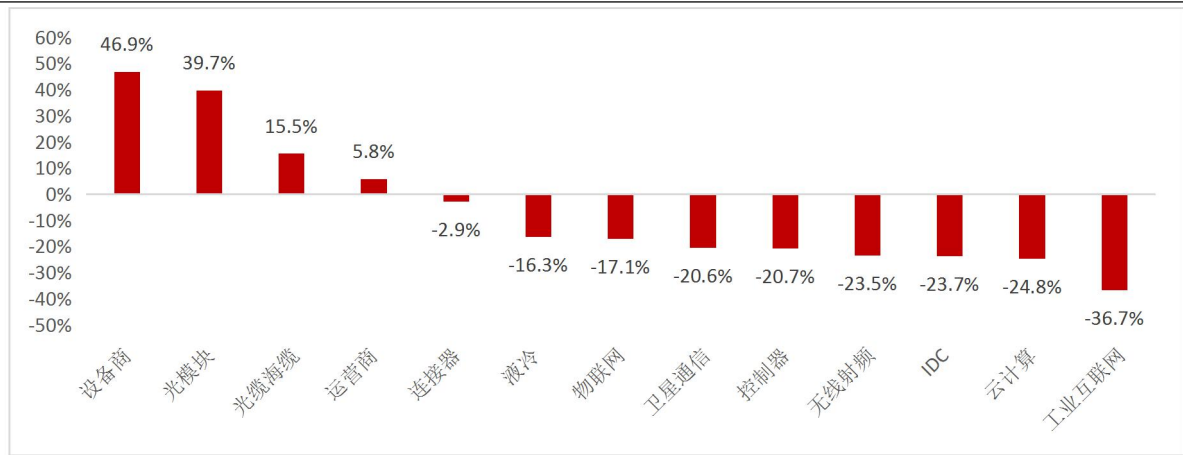
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：月涨跌幅设备商、物联网、运营商月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

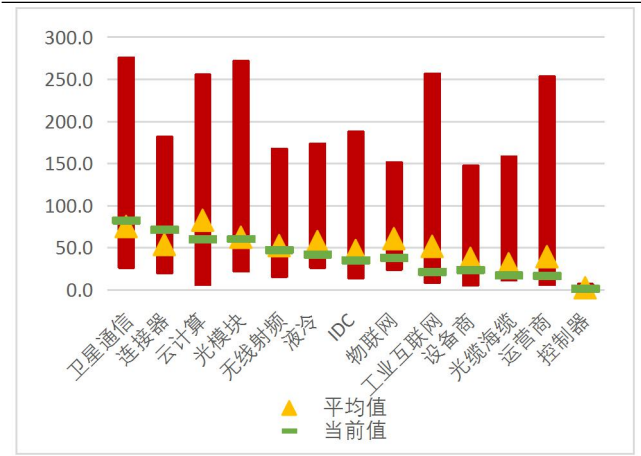
图 8：年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

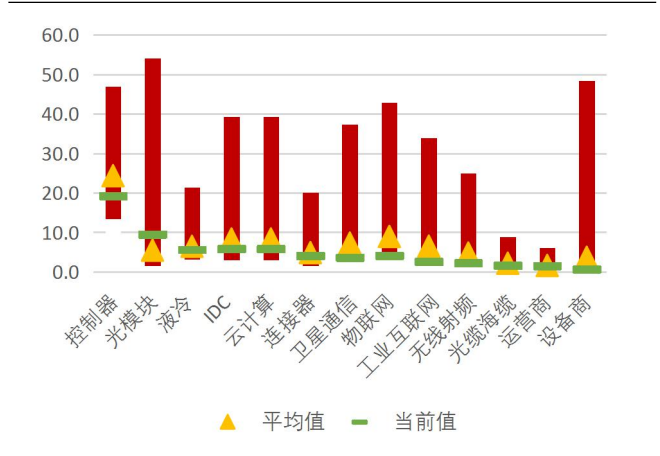
2.2.2 估值

图 9：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

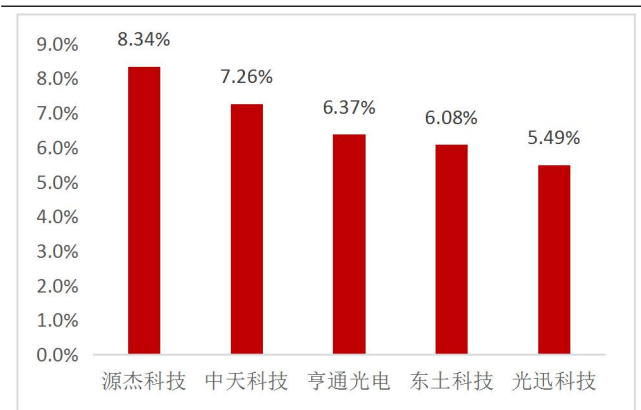


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

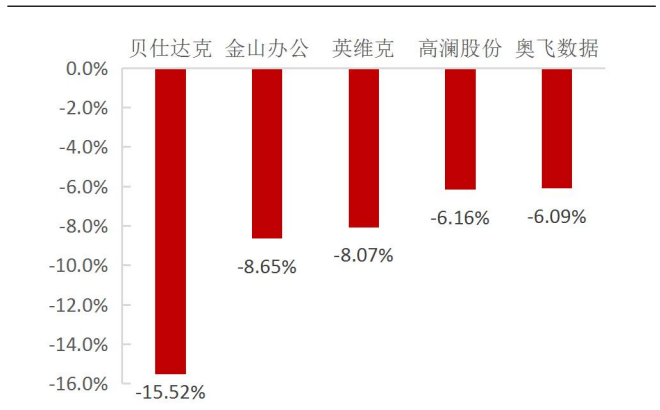
从个股情况看，源杰科技、中天科技、亨通光电、东土科技、光迅科技涨幅领先，涨幅分别为+8.34%、+7.26%、+6.37%、+6.08%、+5.49%。贝仕达克、金山办公、英维克、高澜股份、奥飞数据跌幅居前，跌幅分别为-15.52%、-8.65%、-8.07%、-6.16%、-6.09%。

图 11：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：本周个股跌幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.4 海外动向

表 3：海外最新动向

公司	日期	内容
软银	2024.06.17	软银 6 月 17 日发布声明，宣布与人工智能搜索初创公司 Perplexity 建立战略合作伙伴关系，为部分用户提供付费订阅服务 Perplexity Pro 的一年免费使用权。6 月 19 日起，软银将开始接受 SoftBank、Y!mobile 和 LINEMO 移动服务用户提交的使用申请。
谷歌	2024.06.17	近日，备受期待的谷歌 Pixel 9 系列手机在发布前夕再度引发关注。根据 Geekbench 基准测试的结果，谷歌 Pixel 9 Pro XL 的性能数据已经浮出水面，预示着这款新机将搭载强大的 Tensor G4 处理器，为用户带来更为流畅的使用体验。
英伟达	2024.06.18	近日，英伟达与鸿海就 NVLink 交换机达成大笔独家代工订单合作。据供应链人士透露，此次订单数量将等同于英伟达 GB200 服务器出货量的七倍（按一台服务器机柜需要七个 NVLink 交换机计算）。
SpaceX	2024.06.18	6 月 18 日(周二)晚间，SpaceX 成功从加利福尼亚州发射了一批 Starlink 宽带卫星，结束了该公司长达 10 天的航天荒。
高通	2024.06.21	伴随着这几天首批搭载骁龙 X Elite 芯片的笔记本电脑正式登陆市场，广大消费者终于能亲自动手从去年底就开始铺天盖地宣传的“AI PC”。从初步的评测报告和市场反馈来看，高通试图在 Arm 笔记本领域颠覆苹果的尝试，尚没有迎来预期中的满堂喝彩。截至美股周四收盘，在自身利空和芯片板块整体表现不佳的联动下，高通单日大跌超 5%，接近回吐本周所有涨幅。作为“AI PC”概念的当红炸子鸡，高通在过去一年里实现股价翻倍。

资料来源：IT 之家，手机中国援引 CNMO，科创板日报，中国新闻网援引美国城市新闻网，财联社，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 4：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 6 月 17 日			*ST 富润		
2024 年 6 月 18 日			三孚股份		
2024 年 6 月 19 日		中兴通讯			
2024 年 6 月 20 日		亿联网络	吉视传媒 波导股份		

2024年6月21日			*ST 威帝	
------------	--	--	--------	--

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 5：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
恒信东方	6月17日	中标结果	近日，平潭综合实验区公共资源交易统一平台发布了《平潭两岸融合智算中心项目（一期）中标结果公式》，恒信东方文化股份有限公司（以下简称“公司”）为上述项目的中标人。本项目投标总报价为人民币 40626.45 万元，占公司 2023 年度经审计营业收入的 100.96%。若公司能够顺利收到中标通知书并签订正式合同，将对公司未来经营业绩产生积极影响。
海兰信	6月18日	中标结果	北京海兰信数据科技股份有限公司（联合体成员，以下简称“公司”）与全资子公司海南欧特海洋科技有限公司（联合体牵头人，以下简称“欧特海洋”）均于近日收到三亚崖州湾科技城开发建设有限公司发出的关于海南省海洋灾害综合防治能力建设项目（EPC+O）的《中标通知书》，公司以海洋观探测和大数据技术为支撑，打造综合海洋立体监测系统，构建海洋大数据平台，为涉海用户提供全方位多层次服务。上述项目的中标，有利于公司加速推进海洋观探测及数据集成技术与业务的协同发展，为客户提供高可靠性、维护性、容错能力强的综合解决方案。该项目中标后的实施，预计将对公司经营业绩产生积极影响，本次项目履行不会影响公司业务独立性。
航天电子	6月19日	股份转让	航天时代电子技术股份有限公司（下称“公司”）在北京产权交易所公开挂牌转让全资子公司航天电工集团有限公司（下称“航天电工公司”）51%股权（以下统称“标的股权”），经北京产权交易所审核及公司确认，确定将由宜昌城发控股集团有限公司（下称“宜昌城发公司”）受让标的股权，并拟与宜昌城发公司签订《产权交易合同》和《股权转让协议》，交易价款为 74,439.9417 万元；本次股权转让完成后，公司将不再对航天电工公司合并报表；本次交易不构成关联交易；本次交易未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需股东大会审议。
云南锗业	6月20日	政府补助	云南临沧鑫圆锗业股份有限公司及子公司云南中科鑫圆晶体材料有限公司 2024 年 5 月 17 日至 2024 年 6 月 19 日期间收到各类政府补助共 3 笔，合计金额 142.29 万元。
通鼎互联	6月20日	中标结果	公司中标中国移动 2023 年至 2025 年（两年期）通信用电力电缆产品集中采购（第二批次），中标通信用电力电缆产品，中标份额为 22.22%，中标金额约 3.95 亿元（不含税），占公司 2023 年度经审计电力电缆产品总销售额的 37.37%，占公司 2023 年度经审计营业收入的 11.80%。
亿联网络	6月21日	股份减持	持有本公司股份 64,898,257 股（占本公司总股本比例 5.14%）的股东厦门亿网联信息技术服务有限公司（以下简称“亿网联”）计划在本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，即从 2024 年 7 月 15 日起至 2024 年 10 月 13 日，以大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,300,000 股，即不超过公司总股本的 0.182%。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 6：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024 年 6 月 18 日	中国移动首次集采绿色多频段基站天线：总规模 11.68 万面。公告显示，中国移动本次采购的产品为绿色多频段基站天线产品，预估采购规模约为 11.68 万面，产品共涉及三种类型。项目总预算 50958 万元（不含税）。本次为中国移动总部第一次集中采购绿色多频段基站天线。按照采购预算计算，平均每面天线的采购预算约为 4363 元（不含税）。	中国移动采购与招标网
2024 年 6 月 19 日	中国移动 5.94 万公里 PVC-U 管材产品集采：9 家中标。从 9 家的投标报价情况显示，本次中国移动 PVC-U 管材集采项目平均投标报价金额约为 52488 万元（不含税）。其中，亿通报价略高于平均投标价，获得第一份额；通宇报价略低于平均投标价，获得第二份额。此外，德塑报价最高，获得第八份额。	中国移动采购与招标网
2024 年 6 月 19 日	近日，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了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。《每日经济新闻》记者了解到，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，用时 4 个月完成了 3 个模型总计 2.3T tokens 的训练。	每日经济新闻
2024 年 6 月 20 日	近期，中国电信卫星公司携手北京邮电大学、银河航天、中国信通院、展锐等合作伙伴，在中国电信北京地球站共同完成了国内首次 6G 星地链路外场地面测试。本次测试利用自主研发的卫星模拟器、终端模拟器、软件定义试验平台等核心装备，在项目团队制定关键技术验证方案、搭建外场测试环境的基础上，完成了国内首次面向 6G 接入网的外场高速信息传输测试。本次试验基于 3GPP NTN 标准协议，优化了低轨星间协同传输机制，实现终端侧高速率空口数据合并，速率最高超过 1Gbps，达到“业界领先水平”，为我国未来 6G 需求研究、星地融合组网提供技术支撑。	IT 之家

资料来源：中国移动采购与招标网，每日经济新闻，IT 之家，山西证券研究所

4. 风险提示

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座
28 层

电话: 0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一
代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

