

三大运营商公布月度数据，5G-A 首个版本标准冻结 ——通信行业周报（2024.6.17-2024.6.21）



增持(维持)

行业：通信

日期：2024年06月24日

分析师：应豪

E-mail：yinghao@yongxingsec.com

SAC编号：S1760524050002

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《苹果发布 AI 全家桶，博通受益于 AI 需求上调预期》

——2024年06月17日

《英伟达公布芯片年度升级计划，SpaceX 第四次试飞终成功》

——2024年06月11日

《运营商积极参与布局 AI 大模型，24 年光模块市场将同比增长 45%》

——2024年06月05日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

运营商：三大运营商公布5月数据。据齐鲁壹点整理报道，近日中国移动、中国联通、中国电信分别公布了5月运营数据。中国移动5月净增客户107.8万户，5G网络客户数达到5.02558亿户。截至2024年5月份，中国联通“大联接”用户数累计达105,273.3万户，5G套餐用户数，累计达27,377.5万户，物联网终端连接数累计达55,083.4万户。中国电信当月移动用户数达4.1538亿户，净增193万户；5G套餐用户数达3.3426亿户，当月净增264万户。我们认为，中国移动5G网络客户数及中国电信、中国联通5G套餐用户数在5月当月均有所增长，体现出5G网络仍有发展空间，运营商有望在5G客户开拓方面持续加码，相关通信设备厂商有望受益。

通信设备：5G-A 首个版本标准冻结。据证券日报网报道，6月18日在上海举行的3GPP RAN第104次会议上，3GPP Release 18标准正式冻结。R18标准从立项到冻结历时3年多，是5G-Advanced的第一个版本，承载着业界拓展场景、深挖潜能、探索方向的期望。而R18标准的冻结，也意味着5G-A技术的商用版图正式展开。我们认为，5G-A首个版本标准的冻结，将持续推动通信标准的更新迭代及行业商业化变现的展开，相关通信运营商及设备产业链厂商有望受益。

AI算力：5月AIGC产品访问量显著增长。根据非凡产研的5月月报显示，全球用户对AIGC产品的访问量显著增长，达到了85.19亿次，与上月的78.50亿次相比，环比上升了8.9%。5月份用户在AI产品上的总访问时长为10.28亿小时，相较于4月份的9.73亿小时，实现了5.7%的环比增长，反映了用户对AI产品兴趣的持续上升。我们认为，受益于AI行业的持续快速发展，AI为核心的算力产业链包括光通信产业链等有望持续受益。

市场行情回顾

本周（6.17-6.21），A股申万通信指数上涨1.28%，整体跑赢沪深300指数2.58pct，跑赢创业板综指数3.04pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信设备（申万）（1.91%）、通信服务（申万）（-0.06%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信（1.28%）、纳斯达克（0%）、恒生科技（-0.17%）、道琼斯美国科技（-0.57%）、费城半导体（-1.07%）。

投资建议

本周我们看好以AI为核心的算力产业链，并建议关注卫星互联网的中长期机会。

光通信：受益于算力需求持续提升，建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

通信设备：受益于算力带动的通信基础设施建设需求，以及通信设备端竞争格局相对稳健，建议关注中兴通讯、紫光股份、沪电股份等。

卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业的持续发展，建议关注华测导航等。

风险提示

国际摩擦对立即加剧风险、下游AI需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	10
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (6.17-6.21)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (6.17-6.21)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (6.17-6.21)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (6.17-6.21)	6

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (6.17-6.21)	7
表 2: 通信行业本周重点公告 (6.17-6.21)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

运营商：三大运营商公布 5 月数据。据齐鲁壹点整理报道，近日中国移动、中国联通、中国电信分别公布了 5 月运营数据。中国移动方面：2024 年 5 月，移动业务方面客户总数累计到达 9.9844 亿户，5 月净增客户 107.8 万户，2024 年累计净增 744 万户，5G 网络客户数达到 5.02558 亿户。中国联通方面：截至 2024 年 5 月份，中国联通“大联接”用户数累计达 105,273.3 万户，5G 套餐用户数，累计达 27,377.5 万户，物联网终端连接数累计达 55,083.4 万户。中国电信方面：2024 年 5 月主要运营数据，中国电信移动用户数达 4.1538 亿户，当月净增 193 万户，当年累计净增 761 万户；5G 套餐用户数达 3.3426 亿户，当月净增 264 万户，当年累计净增 1560 万户。我们认为，中国移动 5G 网络客户数及中国电信、中国联通 5G 套餐用户数在 5 月当月均有所增长，体现出 5G 网络仍有发展空间，运营商有望在 5G 客户开拓方面持续加码，相关通信设备厂商有望受益。

通信设备：5G-A 首个版本标准冻结。据证券日报网报道，6 月 18 日在上海举行的 3GPP RAN 第 104 次会议上，3GPP Release 18 标准正式冻结。R18 标准从立项到冻结历时 3 年多，是 5G-Advanced（以下简称“5G-A”）的第一个版本，承载着业界拓展场景、深挖潜能、探索方向的期望。而 R18 标准的冻结，也意味着 5G-A 技术的商用版图正式展开。我们认为，5G-A 首个版本标准的冻结，将持续推动通信标准的更新迭代及行业商业化变现的展开，相关通信运营商及设备产业链厂商有望受益。

AI 算力：5 月 AIGC 产品访问量显著增长。根据非凡产研的 5 月 AIGC 行业月报显示，全球用户对 AIGC 产品的访问量显著增长，达到了 85.19 亿次，与上月的 78.50 亿次相比，环比上升了 8.9%。5 月份用户在 AI 产品上的总访问时长为 10.28 亿小时，相较于 4 月份的 9.73 亿小时，实现了 5.7% 的环比增长，反映了用户对 AI 产品兴趣的持续上升。虽然全球来看，截至 5 月底，全球规模以上 AI 产品数量（月访问量超过 1 万次）从 1771 个减少至 1749 个，环比下降了 1.2%；但中国国内规模以上的 AI 产品数量从 4 月的 149 个增加到 5 月的 159 个，国内 AI 企业的热度逐步上升。出海规模以上的 AI 产品数量从 4 月的 59 个增加到 5 月的 71 个，创历史新高。我们认为，受益于 AI 行业的持续快速发展，AI 为核心的算力产业链包括光通信产业链有望持续受益。

投资建议：

本周我们看好以 AI 为核心的算力产业链，并建议关注卫星互联网的中长期机会。

光通信：受益于算力需求持续提升，建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

通信设备：受益于算力带动的通信基础设施建设需求，以及通信设备端竞争格局相对稳健，建议关注中兴通讯、紫光股份、沪电股份等。

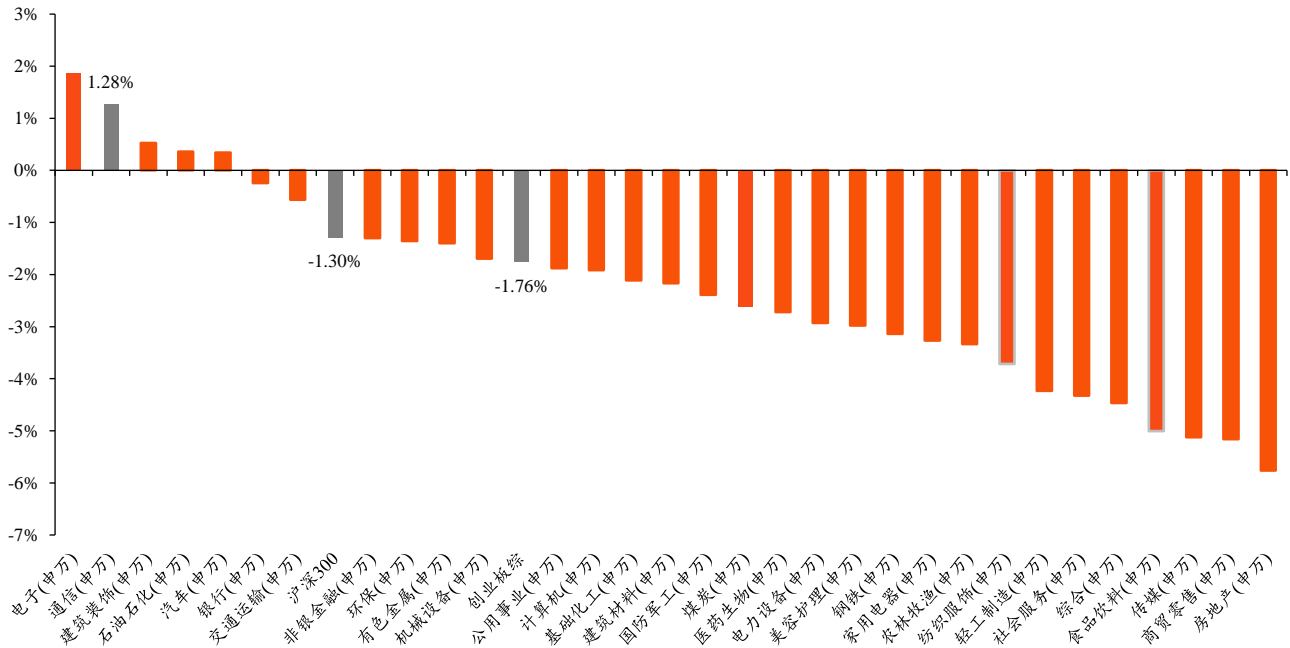
卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业持续发展，建议关注华测导航等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（6.17-6.21），A股申万通信指数上涨1.28%，板块整体跑赢沪深300指数2.58pct，跑赢创业板综指数3.04pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第2位。

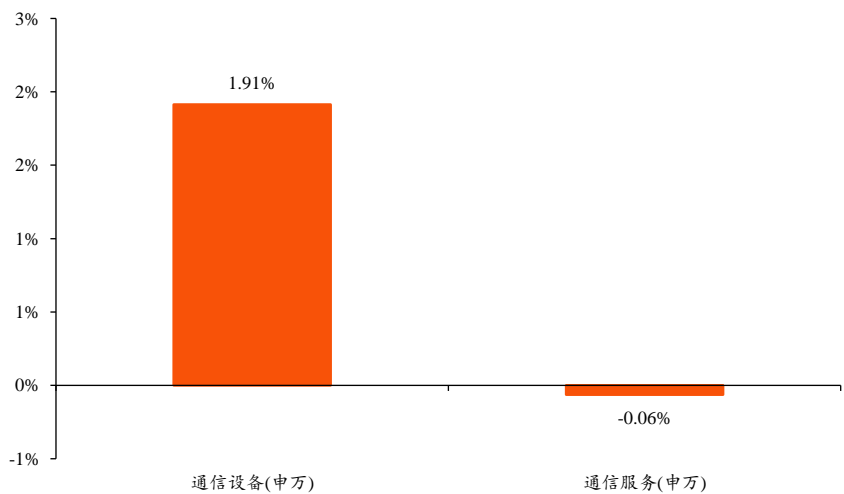
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（6.17-6.21）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（6.17-6.21）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块上涨1.91%，表现较好；通信服务(申万)板块下跌0.06%，表现较差。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（6.17-6.21）



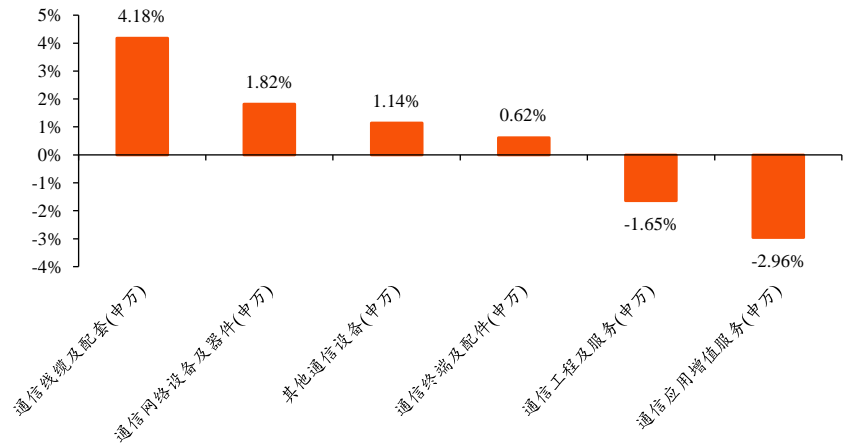
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（6.17-6.21）申万通信三级行业中，通信线缆及配套(申万)板块

请务必阅读报告正文后各项声明

上涨 4.18%，表现较好；通信应用增值服务(申万)板块下跌 2.96%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信线缆及配套(申万)(4.18%)、通信网络设备及器件(申万)(1.82%)、其他通信设备(申万)(1.14%)。表现靠后的板块分别为：通信应用增值服务(申万)(-2.96%)、通信工程及服务(申万)(-1.65%)、通信终端及配件(申万)(0.62%)。

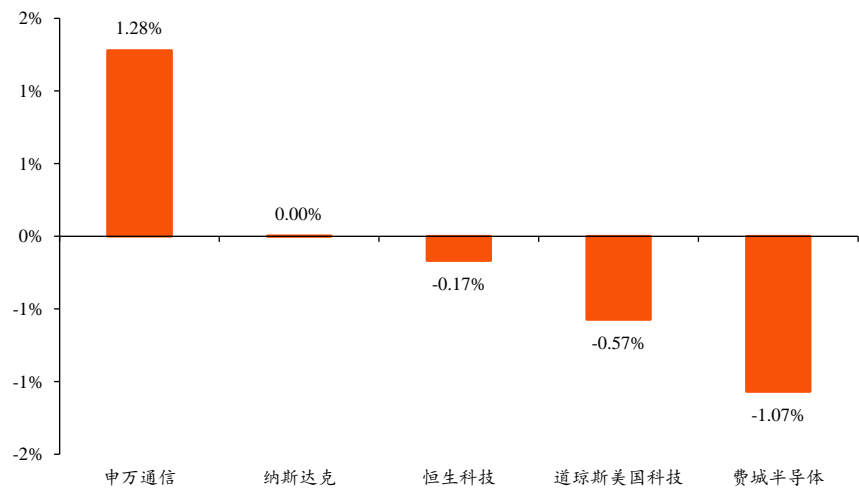
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (6.17-6.21)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周 (6.17-6.21)，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信(1.28%)、纳斯达克(0%)、恒生科技(-0.17%)、道琼斯美国科技(-0.57%)、费城半导体(-1.07%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (6.17-6.21)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（6.17-6.21）个股涨跌幅前十位分别为：高新兴（+29.87%）、澄天伟业（+25.02%）、*ST 鹏博（+23.77%）、*ST 九有（+22.94%）、*ST 通脉（+12.91%）、吉大通信（+12.44%）、宁通信 B（+11.56%）、移为通信（+8.65%）、长江通信（+7.85%）、有方科技（7.52%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 中嘉（-15.42%）、ST 实达（-8.97%）、鼎通科技（-8.74%）、超讯通信（-8.31%）、ST 特信（-7.77%）、七一二（-7.32%）、精伦电子（-5.69%）、意华股份（-5.41%）、神宇股份（-5.32%）、兆龙互连（-5.25%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（6.17-6.21）

周涨跌幅前 10 名					
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
300098.SZ	高新兴	29.87%	000889.SZ	ST 中嘉	-15.42%
300689.SZ	澄天伟业	25.02%	600734.SH	ST 实达	-8.97%
600804.SH	*ST 鹏博	23.77%	688668.SH	鼎通科技	-8.74%
600462.SH	*ST 九有	22.94%	603322.SH	超讯通信	-8.31%
603559.SH	*ST 通脉	12.91%	000070.SZ	ST 特信	-7.77%
300597.SZ	吉大通信	12.44%	603712.SH	七一二	-7.32%
200468.SZ	宁通信 B	11.56%	600355.SH	精伦电子	-5.69%
300590.SZ	移为通信	8.65%	002897.SZ	意华股份	-5.41%
600345.SH	长江通信	7.85%	300563.SZ	神宇股份	-5.32%
688159.SH	有方科技	7.52%	300913.SZ	兆龙互连	-5.25%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

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19日消息，中国电信人工智能研究院（TeleAI）和智源研究院联合发布全球首个单体稠密万亿参数语义模型 Tele-FLM-1T，该模型与百亿级的 52B 版本，千亿级的 102B 版本共同构成 Tele-FLM 系列模型。TeleAI 和智源研究院基于模型生长和损失预测等技术，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，算力能效高且模型收敛性和稳定性好，Tele-FLM-1T 版本即将开源。目前，TeleFLM 系列模型已经全面开源了 52B 版本，核心技术（生长技术、最优超参预测）、训练细节（loss 曲线、最优超参、数据配比和 Grad Norm 等）均开源，开源模型下载量过万，积累超 40 万用户。此外，中国电信在某市民生诉求场景项目上，通过引入 TeleChat-52B 模型能力，整体应用效果提升 40%，达到行业领先水平。

资料来源：(IT之家)

上海人工智能产业规模达 3800 亿元 已有 34 款大模型通过备案

6月20日，上海举行市政府新闻发布会，介绍 2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议筹备进展情况。上海市副市长陈杰透露，上海人工智能产业规上企业从 2018 年 183 家增长到 2023 年的 348 家，产业规模从 1340 亿元增长到超 3800 亿元，居全国前列。全国首个大模型创新生态社区“模速空间”建成，打造五大专业服务平台，吸引 80 余家大模型企业入驻。其中，大模型方面，上海目前已有 34 款大模型通过备案，产生了制造业、金融、具身智能机器人等垂类领域应用。人形机器人方面，多款通用人形机器人原型机发布，实现双足避障行走。算力语料方面，4200 亿 Token 的语料数据实现开源，在打造人工智能全栈自主创新生态中发挥引领带头作用。

资料来源：(财联社)

中国电信 1.9 万副高铁场景绿色天线集采结果出炉：通宇、中兴等 4 家入围

6月21日，C114 从官网获悉，中国电信今日公示了 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（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。

资料来源：(C114)

软银创始人孙正义拟在新投资计划中打造“超级”人工智能

据界面新闻转引报道，软银集团创始人孙正义6月21日在年度大会上对股东表示，他计划打造一个超级人工智能时代。谈及 Arm 的未来前景，孙正义称，届时该公司芯片将支持一个由机器人和强大数据中心组成的生态系统，可以共同治疗癌症、打扫房屋和与孩子一起玩耍。

资料来源：(界面新闻)

4. 公司动态

【日海智能】公司可提供多款车载相关产品

6月19日消息，日海通信在投资者互动平台上表示，目前公司可以提供车载相关的产品有4G/5G模组、V2X模组和定位模组等，可以用在T-BOX、OBD等联网设备中，提供车联网、智能娱乐、定位导航等模组服务。

资料来源：(投资者互动平台)

【通鼎互联】公司中标3.95亿元移动电力电缆集中采购项目

6月20日公司发布公告，近日，公司收到招标代理机构北京煜金桥通信建设监理咨询有限责任公司发来的《中标通知书》，确定公司为“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)”的中标单位。公司此次中标的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%。

资料来源：(Wind)

【勤上股份】随着5G技术不断成熟，未来多功能智慧杆安装路侧单元

6月20日消息，勤上股份在投资者互动平台上表示，随着5G技术的不断成熟，未来多功能智慧杆上可以安装路侧单元，将路侧单元监测到实时路况信息和车载单元监测到信息进行结合，以期做到真正意义上的自动驾驶。

资料来源：(投资者互动平台)

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (6.17-6.21)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/6/19	永鼎股份	股权激励限制性股票回购注销	鉴于公司 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)》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。
2024/6/19	中兴通讯	监事减持股份预披露	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%。
2024/6/20	天孚通信	控股子公司增资暨关联交易进展	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。近日, 天孚之星已完成相关增资登记手续, 并取得了苏州高新区行政审批局颁发的营业执照。
2024/6/20	信科移动	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发限售股份, 本次股票上市流通总数为 695,000,000 股, 上市流通日期为 2024 年 7 月 1 日。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 国际摩擦对立加剧风险

未来若国际形势发生重大变化，将影响相关公司及产业的发展。

2) 下游 AI 需求不及预期的风险

未来若下游 AI 商业化变现效果不理想，终端需求不及预期，则上游基础设施相关公司业绩或存在较大波动风险。

3) 技术迭代进步不及预期的风险

未来若以卫星互联网等为代表的下一代通信技术进步迭代速度低于预期，则相关产业链公司业绩兑现存在较大的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。