

5G-A 商用持续推进，美光季报业绩增长

——通信行业周报（2024.6.24-2024.6.28）



增持(维持)

行业：通信

日期：2024年07月02日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760524050002

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

通信设备：5G-A 商用持续推进。据澎湃新闻报道，6月25日，在2024 MWC 上海期间，华为举办全球5G-A商用领航计划发布会。全球5G-A运营商参会，共同探讨5G-A网络未来发展机会。5G-A是基于5G网络在功能上和覆盖上的演进和增强，是6G正式商用前一次最关键的一次网络升级。5G-A推动网络通感一体以及内生智能。通感一体化是5.5G/6G网络的关键技术，整合了通信和感知的功能，通信网络在完成传统的通信任务外，实现类似于雷达的感知能力。我们认为，随着5G-A商用化的持续推进，运营商将有望在低空经济、自动驾驶、工业元宇宙等方面获得新的商业机会。而相关通信设备厂商也有望受益。

AI 算力：美光季报业绩增长。据财联社6月27日报道，美光在6月26日盘后公布其第三季度财报。财报显示，美光经调整后营收增长82%至68.1亿美元，好于分析师预期的66.7亿美元；同时，美光预计第四财季每股盈利约为1.08美元，超过市场预期的1.02美元。我们认为，虽然受投资者预期博弈影响美光在业绩披露后股价出现调整，但其业绩仍显示出AI大模型应用对于算力及相关基础设施产业链的强劲需求。国内光通信产业链也有望受益于AI算力需求强劲保持增长。

运营商：5月国内手机市场出货同比增长。据九派新闻，6月28日，中国信通院发布2024年5月国内手机市场运行分析报告。2024年5月，国内市场手机出货量3032.9万部，同比增长16.5%。我们认为，国内手机终端市场需求稳健增长，将有望持续推动移动互联网流量需求增长，相关运营商及通信设备厂商有望受益。

市场行情回顾

本周（6.24-6.28），A股申万通信指数下跌1.72%，整体跑输沪深300指数0.75pct，跑赢创业板综指数1.28pct。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）（-3.22%）、通信服务（申万）（1.52%）。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：纳斯达克（0.24%）、道琼斯美国科技（0.1%）、费城半导体（-1.2%）、申万通信（-1.72%）、恒生科技（-3.97%）。

■ 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。

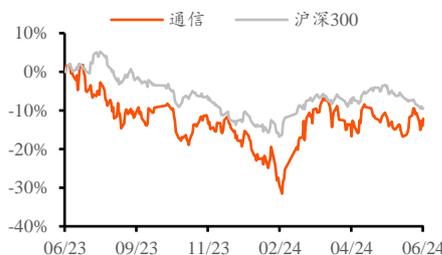
通信设备：受益于算力带动的通信基础设施建设需求，以及通信设备端竞争格局相对稳健，建议关注中兴通讯、紫光股份、沪电股份等。

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。

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：

《三大运营商公布月度数据，5G-A首个版本标准冻结》

——2024年06月25日

《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

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	9
5. 公司公告	10
6. 风险提示	11

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (6.24-6.28)	6

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (6.24-6.28)	7
表 2: 通信行业本周重点公告 (6.24-6.28)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

通信设备：5G-A 商用持续推进。据澎湃新闻报道，6月25日，在2024 MWC上海期间，华为举办全球5G-A商用领航计划发布会。中国三大运营商、香港HKT、阿联酋du和阿曼电信等全球5G-A运营商参会，共同探讨5G-A网络未来发展机会。5G-A是基于5G网络在功能上和覆盖上的演进和增强，是6G正式商用前一次最关键的一次网络升级。与5G相比，5G-A将进一步提高网络吞吐量，实现毫秒级超低延迟，同时支持更多设备的同时连接。5G-A推动网络通感一体以及内生智能。通感一体化是5.5G/6G网络的关键技术，整合了通信和感知的功能，通信网络在完成传统的通信任务外，实现类似于雷达的感知能力。我们认为，随着5G-A商用化的持续推进，运营商将有望在低空经济、自动驾驶、工业元宇宙等方面获得新的商业机会。而相关通信设备厂商也有望受益。

AI 算力：美光季报业绩持续增长。据财联社6月27日报道，美光在6月26日盘后公布其第三季度财报。财报显示，美光经调整后营收增长82%至68.1亿美元，好于分析师预期的66.7亿美元；同时，美光预计第四财季每股盈利约为1.08美元，超过市场预期的1.02美元。我们认为，虽然受投资者预期博弈影响美光在业绩披露后股价出现调整，但其业绩仍显示出AI大模型应用对于算力及相关基础设施产业链的强劲需求。国内光通信产业链也有望受益于AI算力需求强劲保持增长。

运营商：5月国内手机市场出货同比增长。据九派新闻，6月28日，中国信通院发布2024年5月国内手机市场运行分析报告。2024年5月，国内市场手机出货量3032.9万部，同比增长16.5%，其中，5G手机2553.1万部，同比增长26.6%，占同期手机出货量的84.2%。我们认为，国内手机终端市场需求稳健增长，将有望持续推动移动互联网流量需求增长，相关运营商及通信设备厂商有望受益。

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。

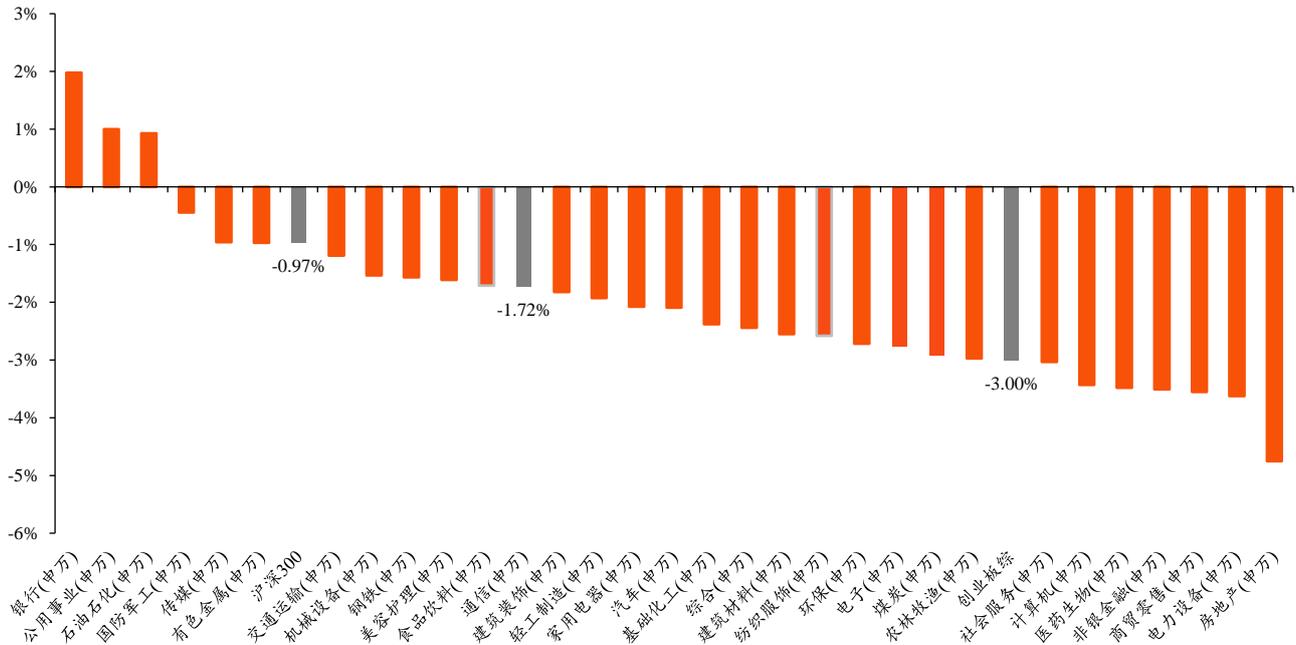
卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业持续发展，建议关注华测导航等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（6.24-6.28），A股申万通信指数下跌1.72%，板块整体跑输沪深300指数0.75pct，跑赢创业板综指数1.28pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第12位。

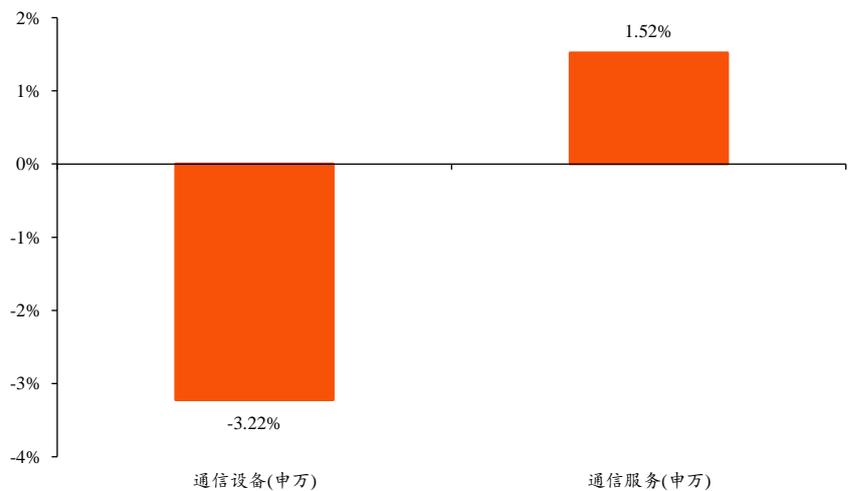
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（6.24-6.28）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（6.24-6.28）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块上涨1.52%，表现较好；通信设备(申万)板块下跌3.22%，表现较差。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（6.24-6.28）

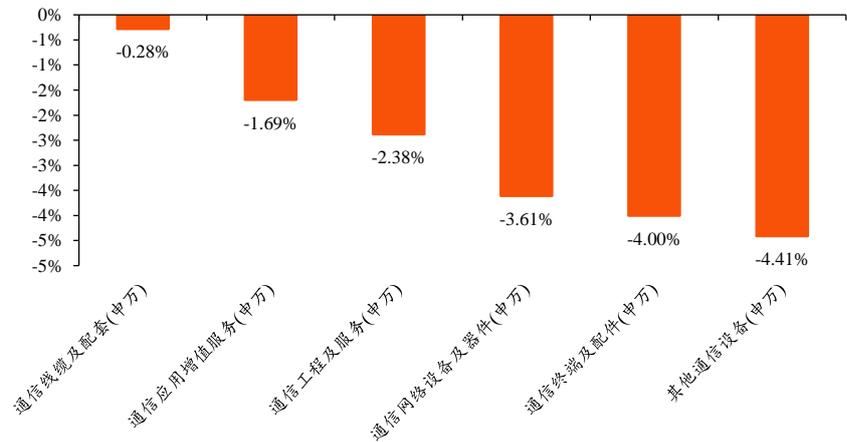


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（6.24-6.28）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

下跌 0.28%，表现较好；其他通信设备(申万)板块下跌 4.41%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信线缆及配套(申万)(-0.28%)、通信应用增值服务(申万)(-1.69%)、通信工程及服务(申万)(-2.38%)。表现靠后的板块分别为：其他通信设备(申万)(-4.41%)、通信终端及配件(申万)(-4%)、通信网络设备及器件(申万)(-3.61%)。

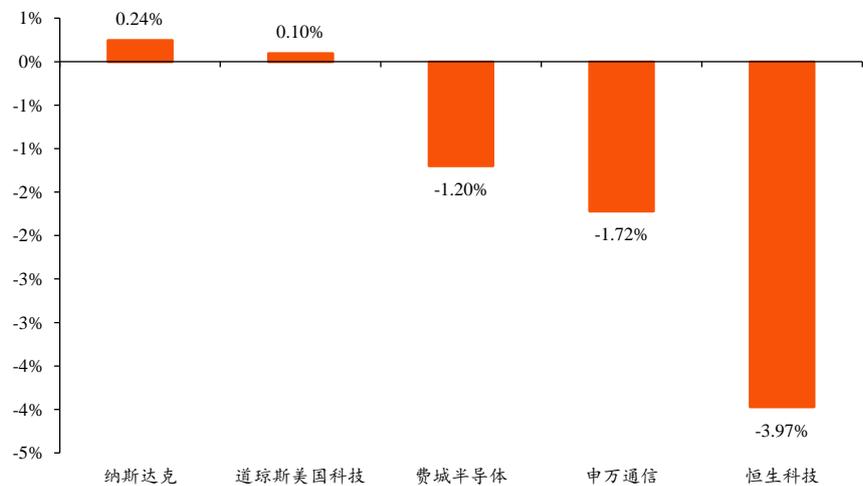
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28)



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 (6.24-6.28)，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：纳斯达克(0.24%)、道琼斯美国科技(0.1%)、费城半导体(-1.2%)、申万通信(-1.72%)、恒生科技(-3.97%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (6.24-6.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（6.24-6.28）个股涨跌幅前十位分别为：线上线下（+17.62%）、会畅通讯（+16.35%）、华脉科技（+7.85%）、中国电信（+5.67%）、中国移动（+4.83%）、宁通信 B（+3.66%）、瑞斯康达（+3.5%）、南凌科技（+3.28%）、中国联通（+2.84%）、海能达（2.52%）。个股涨跌幅后十位分别为：*ST 鹏博（-22.52%）、澄天伟业（-14.52%）、高新兴（-13.65%）、国盾量子（-12.99%）、三旺通信（-11.87%）、天孚通信（-11.84%）、ST 中嘉（-10.59%）、ST 特信（-10.42%）、长江通信（-10.09%）、ST 实达（-9.86%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（6.24-6.28）

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(%)
300959.SZ	线上线下	17.62%	600804.SH	*ST 鹏博	-22.52%
300578.SZ	会畅通讯	16.35%	300689.SZ	澄天伟业	-14.52%
603042.SH	华脉科技	7.85%	300098.SZ	高新兴	-13.65%
601728.SH	中国电信	5.67%	688027.SH	国盾量子	-12.99%
600941.SH	中国移动	4.83%	688618.SH	三旺通信	-11.87%
200468.SZ	宁通信 B	3.66%	300394.SZ	天孚通信	-11.84%
603803.SH	瑞斯康达	3.50%	000889.SZ	ST 中嘉	-10.59%
300921.SZ	南凌科技	3.28%	000070.SZ	ST 特信	-10.42%
600050.SH	中国联通	2.84%	600345.SH	长江通信	-10.09%
002583.SZ	海能达	2.52%	600734.SH	ST 实达	-9.86%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

中国移动举办“牵手计划”全球合作伙伴大会

6月25日，在2024年世界移动通信大会（MWC上海）期间，中国移动举办了以“牵手与共，智赴未来”为主题的“牵手计划”（hi-H Program）全球合作伙伴大会。大会邀请了超过30个国家的运营商、标准组织、相关产业领袖与行业专家超300位嘉宾，组织了多场主题演讲、圆桌讨论等，并与国际运营商合作伙伴一起完成了“牵手计划”新合作启动仪式。中国移动副总经理高同庆出席论坛并致辞。

资料来源：(C114)

2024年GTI国际产业大会召开

6月26日，以“5G-A×AI”为主题的2024年GTI国际产业大会在上海召开。来自工业和信息化部、ITU（国际电信联盟）、GSMA（全球移动通信系统协会）等政府及国际组织，中国移动、日本KDDI、中兴、华为、高通、爱立信、诺基亚、OPPO、Omdia等运营商及行业伙伴高层出席会议，探讨信息通信行业发展趋势，分享5G、人工智能等技术融合在各行各业的创新应用，共推全球信息通信产业发展。

资料来源：(C114)

中兴通讯携手产业伙伴发布5G RedCap白皮书

6月27日，MWC上海展期间，中兴通讯携手中移物联、四信、广和通等产业伙伴在“2024工业5G终端产业发展论坛”上共同发布《5G RedCap技术与实践白皮书》。中兴通讯副总裁柏钢主持此次发布，为产业界提供了RedCap产业实践的样板案例，由此将进一步推动5G RedCap商用的蓬勃发展。

资料来源：(C114)

4. 公司动态

【中兴通讯】公司在“车路云一体化”方面可提供多种产品

6月28日消息，中兴通讯在投资者互动平台上表示，在“车路云一体化”方面，公司可以提供车载单元、路侧单元、云控平台，MEC（移动边缘计算）所涉及的服务器及存储、数通、IDC、虚拟化软件等产品，以及路云通信涉及的承载及光接入产品。2024年1月，工信部等五个部门联合发布了《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》，规定应用试点期限为2024-2026年，推动智能网联汽车技术的创新与应用。公司已快速整合产品方案，积极跟进各地试点项目。

资料来源：（投资者互动平台）

【电科芯片】积极布局汽车电子市场

6月28日消息，电科芯片在投资者互动平台上表示，公司目前在积极布局汽车电子市场，包括卫星通信、车载导航、毫米波雷达等应用场景，公司将加快相关产品系列化开发及市场拓展。目前有多家车企关注卫星通信功能，但车载卫星通信市场仍处于萌芽期，大规模应用还需要一定时间，后续公司加快拓展相关领域的市场渠道，推动相关业务成为上市公司新的业绩增长点。

资料来源：（投资者互动平台）

【亨通光电】在东南亚广泛开展海缆业务

6月28日消息，亨通光电在投资者互动平台上表示，公司在东南亚区域广泛开展海缆业务，与区域内海缆领域的主流运营商在多个不同项目中取得合作。目前在地区内同步推进如亚太五号SEA-H2X、亚太快链ALC项目，与东南亚各国运营商在区域海缆建设方面深入合作，共同助力区域数字化发展。

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 (6.24-6.28)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/6/27	新易盛	权益分派实施	以公司现有总股本剔除已回购股份4,200.00股后的708,806,652.00股为基数,向全体股东每10股派1.550000元人民币现金,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1.395000元。
2024/6/27	大唐电信	重大资产重组实施进展	截至本公告披露日,本次重组出售资产已完成工商变更登记手续,本次重组购买资产大唐微电子有限公司35.8473%股权已完成工商变更登记手续,余下35.9388%股权因被冻结暂无法办理工商变更登记手续。
2024/6/27	楚天龙	权益分派实施	以公司现有总股本461,135,972股为基数,向全体股东每10股派1.520000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1.368000元
2024/6/27	万马科技	转让公司股份暨权益变动	张德生先生于2024年6月27日与公司副总经理李勋宏先生签署了《关于万马科技股份有限公司之股份转让协议》,通过协议转让的方式向李勋宏先生转让万马科技无限售流通股6,700,000股(占公司总股本的5.00%),每股转让价格为28.56元,转让价款总计191,352,000元。本次权益变动是股东个人需求,不会导致公司控股股东、实际控制人的变更,不影响公司持续、稳定发展,也不存在损害公司及其他股东利益的情形,同时本次交易对公司的人员、资产、财务、业务、机构等方面的独立性不产生影响。

资料来源: iFind, 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。