

云海竞帆，智网增盈

通信行业

推荐 (维持)

核心观点 (2024年7月1日-2024年7月7日):

- **一周通信板块指数下跌，通信网络技术服务、运营商等子板块相关标的表现较好。**本周上证指数跌幅为0.59%；深证成指跌幅为1.73%；创业板指数跌幅为1.65%；一级行业指数中，通信板块跌幅为1.08%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，通信网络技术服务、运营商等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为0.85%、0.46%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为17.56%、2.29%和80.15%。
- **阿里云稳居公有云市场首位，规模以上互联网企业收入增速提升。**2024Q1，中国大陆的云基础服务支出达92亿美元/+20%。阿里云、华为云和腾讯云分别以37%、19%、16%的市场份额继续保持主导地位，支出同比共增长22%。中国云服务市场面临新的价格竞争时期，建立伙伴生态系统对盈利增长至关重要，有助于云厂商同时通过运营优化和财务支持增强市场竞争力，目前华为云和腾讯云均推出AI伙伴计划以加速产品上市。此外，据工信部数据，2024年1-5月，我国规模以上互联网业务收入达6861亿元/+5%，增速较1-4月提高1.3pct；实现利润总额521.4亿元/-12.8%，降幅较1-4月收窄6.9pct。**运营商方面**，中国移动在2024 MWC大会上发布业界首个面向5G-A核心网的网络运行感知大模型，推动网络运行与AI能力深度协同。中国电信在2024 WAIC上宣布人工智能研究院正式揭牌，展示了“加快大模型赋能场景应用”倡议书及四大AI联创基地。中国联通在2024 MWC期间正式发布Open Gateway行动计划，同时宣布启动Open Gateway创新联合体。**主设备商方面**，华为在Global Data最新的《5G RAN竞争力评估报告》中，连续6年蝉联第一，印证其在提供极致性能和体验、极简部署、高效运维、绿色低碳及面向网络长期高效演进等方面的卓越贡献。中兴通讯在2024 WAIC上展示了全栈全场景、开放解耦、绿色低碳的智算解决方案和产品，全链条多维度地赋能“人工智能+”。**整体来看**，通信行业在2024Q1展现出强劲的增长势头，云服务支出显著增长，同时行业正通过技术创新和伙伴生态系统的建设，推动网络智能化和AI深度融合，加速产品上市，预示着行业的持续繁荣和积极发展趋势。
- **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)，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

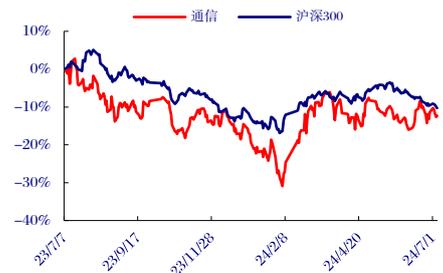
赵良毕

☎：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：中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业月报：运营商高派息价值凸显，相关公司出海带来业绩边际改善

目 录

一、周市场行情：一周通信板块指数下跌.....	3
(一) 一周通信行业指数跌幅 1.08%.....	3
(二) 一周通信网络技术服务、运营商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) 24Q1 中国大陆云服务支出增长 20%，阿里云稳居公有云市场首位.....	7
(二) 我国规上互联网企业收入保持增长，利润总额降幅收窄.....	8
三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态.....	9
(一) 中国移动招投标.....	9
(二) 中国电信招投标.....	10
(三) 中兴通讯全栈智算产品亮相 2024 世界人工智能大会.....	10
(四) 华为连续六年蝉联 Global Data 5G RAN 报告第一.....	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：一周通信板块指数下跌

(一) 一周通信行业指数跌幅 1.08%

周行情：一周（2024年7月1日-2024年7月7日）上证指数跌幅为0.59%；深证成指跌幅为1.73%；创业板指数跌幅为1.65%；一级行业指数中，通信板块跌幅为1.08%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，通信网络技术服务、运营商等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为0.85%、0.46%。

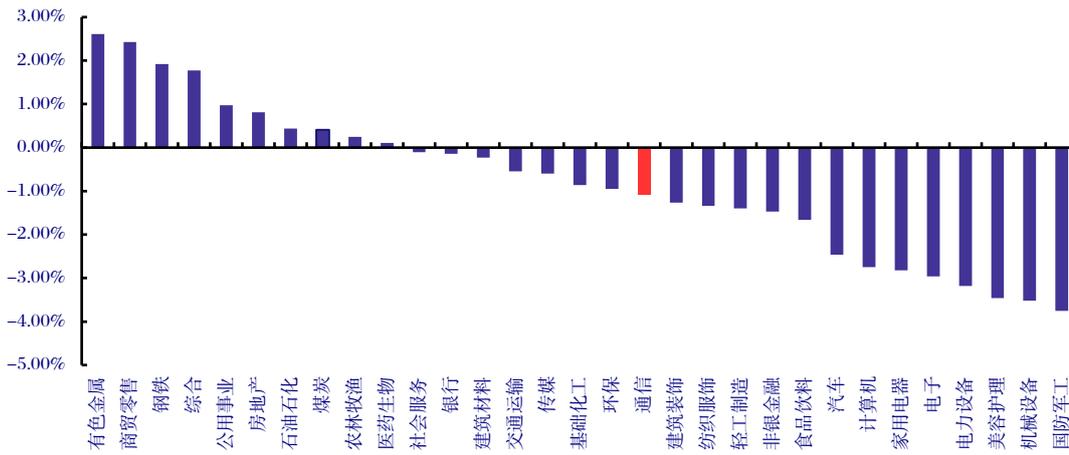
运营商重点事件中，中国移动联合华为在2024年世界移动通信大会（MWC）上发布业界首个网络运行大模型1.0版本，即面向5G-A核心网的网络运行感知大模型。网络运行大模型1.0基于NWDAF智能网络框架，通过网络运行场景中革命性地引入大模型技术，以网络流量为主语料，形成实时感知、深度理解、泛化扩展的核心能力，可支撑多维度、多粒度的网络运行智能应用，推动网络运行与AI能力深度融合与协同。**中国电信**在2024世界人工智能大会（WAIC）上宣布人工智能研究院正式揭牌，展示了“加快大模型赋能场景应用”倡议书及四大AI联创基地，包括AI数据集联创基地、AI应用示范联创基地、AI模型评测联创基地和AI人才培养联创基地。此外，中国电信举办了与长江三峡集团、中国商飞、中国中车、上海仪电等多家央企的算力和大模型合作的签约仪式。中国联通在2024 MWC期间正式发布Open Gateway行动计划，同时宣布启动Open Gateway创新联合体。中国联通希望以Open Gateway倡议为纽带，聚焦产业链协作与融通发展，围绕能力API的产品共推、运营共建、生态共创、业务共拓等方面，与产业链各方同心协力，加速更多成果应用。

主设备商方面，华为在咨询机构Global Data最新发布的《5G RAN竞争力评估报告》中，连续6年蝉联第一。报告对RAN设备商从AAU、RRU、毫米波、BBU和能效等五个维度进行了全面评估，华为均处于领先地位，印证了其在提供极致性能和体验、极简部署、高效运维、绿色低碳及面向网络长期高效演进等方面的卓越贡献。**中兴通讯**在2024世界人工智能大会（WAIC）上展示了全栈全场景、开放解耦、绿色低碳的智算解决方案和产品，包括高性能AI训练服务器、推理服务器、全系列通算服务器、液冷服务器、分布式存储、高端多控磁阵以及训推一体机等产品，全链条多维度地赋能“人工智能+”。

政策方面，为加强人工智能标准化工作系统谋划，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、国家标准委等四部门近日联合印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南（2024版）》。提出到2026年，我国标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准50项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。开展标准宣贯和实施推广的企业超过1000家，标准服务企业创新发展的成效更加凸显。参与制定国际标准20项以上，促进人工智能产业全球化发展。

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1：一周通信板块下跌1.08%

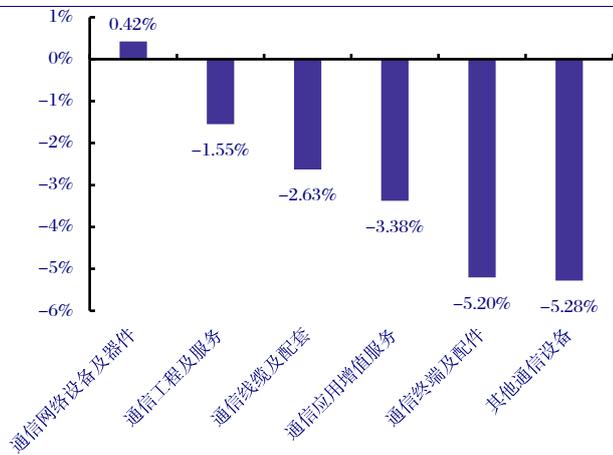


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周通信网络技术服务、运营商等相关子板块表现较好

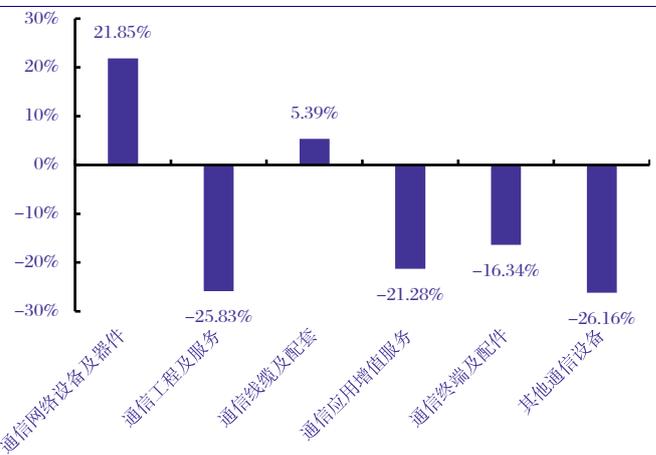
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块。其中，通信网络设备及器件的一周表现有所上涨，其他板块均有所下跌。进一步细分子板块方面，通信网络技术服务、运营商子板块相关标的表现较好，板块涨幅为0.85%、0.46%。

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（2024.1.1-2024.7.7）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（2024.7.1-2024.7.7）通信网络技术服务、运营商子板块涨幅居前

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-2.97%	光环新网	300383.SZ	-2.96%
		数据港	603881.SH	-0.79%
		奥飞数据	300738.SZ	-1.87%
		润泽科技	300442.SZ	-3.72%
		科华数据	002335.SZ	-5.54%
温控	-5.83%	佳力图	603912.SH	-1.50%
		同飞股份	300990.SZ	-7.61%
		申菱环境	301018.SZ	-8.85%
		英维克	002837.SZ	-5.38%
交换机代工	-6.26%	菲凌科思	301191.SZ	-8.05%
		共进股份	603118.SH	-4.48%
主设备商	-3.31%	中兴通讯	000063.SZ	-1.72%
		烽火通信	600498.SH	-3.40%
		星网锐捷	002396.SZ	-5.00%
		锐捷网络	301165.SZ	-3.85%
		紫光股份	000938.SZ	-2.60%
光纤光缆	-1.71%	长飞光纤	601869.SH	-4.52%
		中天科技	600522.SH	-3.15%
		永鼎股份	600105.SH	-2.69%
		通鼎互联	002491.SZ	-1.78%
		特发信息	000070.SZ	4.21%
		亨通光电	600487.SH	-2.35%
北斗导航	-7.94%	长江通信	600345.SH	-6.20%
		中海达	300177.SZ	-9.22%
		华测导航	300627.SZ	-8.41%
车/物联网	-5.13%	广和通	300638.SZ	-6.32%
		移远通信	603236.SH	-8.82%
		美格智能	002881.SZ	-6.65%
		有方科技	688159.SH	-9.14%
		永贵电器	300351.SZ	-3.24%
		鼎通科技	688668.SH	-0.92%
		鸿泉物联	688288.SH	-8.38%
		万马科技	300698.SZ	1.05%
		移为通信	300590.SZ	-3.77%
智能控制器	-5.38%	拓邦股份	002139.SZ	0.28%
		贝仕达克	300822.SZ	-9.95%
		朗科智能	300543.SZ	-7.38%
		朗特智能	300916.SZ	-4.09%
		和而泰	002402.SZ	-5.79%
工业物联网	-6.54%	三旺通信	688618.SH	-7.51%

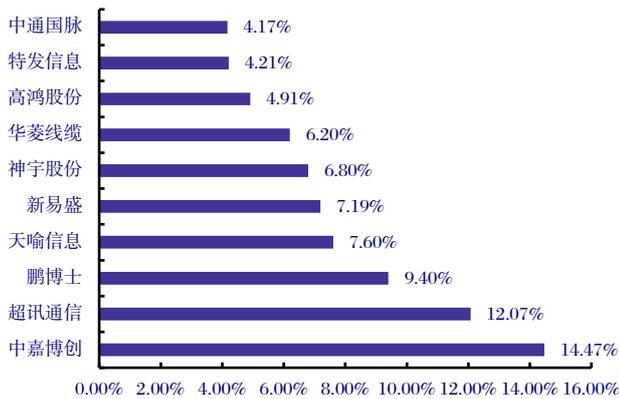
		映翰通	688080.SH	-7.29%
		北路智控	301195.SZ	-7.13%
		东土科技	300353.SZ	-4.24%
载波通信及电网	-3.57%	鼎信通讯	603421.SH	-0.22%
		威胜信息	688100.SH	-5.64%
		东软载波	300183.SZ	-4.84%
视频会议	-2.07%	会畅通讯	300578.SZ	1.55%
		苏州科达	603660.SH	-5.49%
		亿联网络	300628.SZ	-4.05%
		二六三	002467.SZ	-0.30%
运营商	0.46%	中国移动	600941.SH	0.47%
		中国联通	600050.SH	0.43%
		中国电信	601728.SH	0.49%
光模块	-0.66%	中际旭创	300308.SZ	2.63%
		新易盛	300502.SZ	7.19%
		剑桥科技	603083.SH	-3.13%
		联特科技	301205.SZ	-8.40%
		华工科技	000988.SZ	-2.21%
		光迅科技	002281.SZ	-0.03%
光器件	-5.06%	天孚通信	300394.SZ	-1.37%
		博创科技	300548.SZ	-5.90%
		太辰光	300570.SZ	-4.87%
		铭普光磁	002902.SZ	-3.23%
		德科立	688205.SH	-5.59%
		仕佳光子	688313.SH	-4.94%
		光库科技	300620.SZ	-4.11%
		中瓷电子	003031.SZ	-10.47%
通信网络技术服务	0.85%	润建股份	002929.SZ	-3.57%
		中富通	300560.SZ	-2.03%
		中贝通信	603220.SH	-3.06%
		超讯通信	603322.SH	12.07%
通信网络设备	-4.86%	大富科技	300134.SZ	-4.84%
		天邑股份	300504.SZ	-5.41%
		通宇通讯	002792.SZ	-3.83%
		武汉凡谷	002194.SZ	-4.22%
		科信技术	300565.SZ	-1.69%
		瑞斯康达	603803.SH	-9.15%
行业应用	-4.09%	线上线下	300959.SZ	-11.70%
		平治信息	300571.SZ	-3.63%
		梦网科技	002123.SZ	-6.97%
		恒信东方	300081.SZ	1.13%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-1.40%
		海格通信	002465.SZ	-4.73%

		广哈通信	300711.SZ	-1.43%
		国盾量子	688027.SH	-3.98%
		兆龙互连	300913.SZ	-2.59%
数据中心铜线	-3.43%	金信诺	300252.SZ	-3.52%
		新亚电子	605277.SH	-4.18%
		德生科技	002908.SZ	-1.04%
		楚天龙	003040.SZ	-4.57%
智能卡	0.08%	东信和平	002017.SZ	-2.64%
		天喻信息	300205.SZ	7.60%
		澄天伟业	300698.SZ	1.05%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

一周(2024年7月1日-2024年7月7日)通信板块个股中, 上涨、维持和下跌的个股占比分别为17.56%、2.29%和80.15%。

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

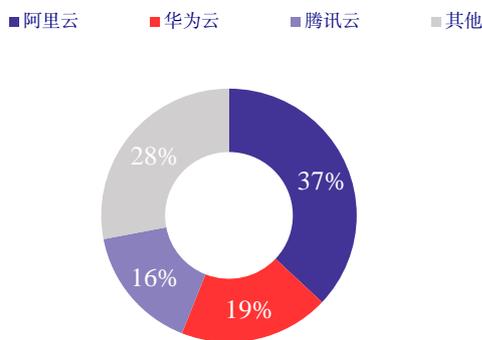
二、行业发展向好及重要事件梳理

(一) 24Q1 中国大陆云服务支出增长 20%，阿里云稳居公有云市场首位

据 Canalys 云服务分析统计数据, 2024Q1, 中国大陆的云基础服务支出达 92 亿美元/+20%。云服务市场的三巨头: 阿里云、华为云和腾讯云继续保持主导地位, 支出同比去年共增长 22%, 共占据市场 72% 的份额, 该份额占比环比下降 2pct。同时, 中国电信等运营商在云服务市场的影响力也日益增强, 逐渐扩大市场份额。随着下游客户对 AI 应用的投资热情不断攀升, 加之头部服务商在本季度实施的大幅降价策略, 客户在云端的消费被显著激活, 中国云服务市场正迎来一个以价格竞争为特征的新阶段。Canalys 的分析师指出, 在竞争激烈的市场中保持盈利性增长, 构建一个强大的伙伴生态系统至关重要。厂商可以在保持竞争力定价的同时, 提升客户体验和整体满意度。合作伙伴关系还有助于通过优化运营和提供灵活的财务支持来增强市场差异化并降低风险。华为云和腾讯云都推出了专注于 AI 的伙伴计划, 以最大化利用伙伴生态系统来推动 AI 应用和加速产品上市。2024Q1, 通过渠道伙伴实现的云收入占中国市场总收入的 26%, 预计这一比例将进一步提升。

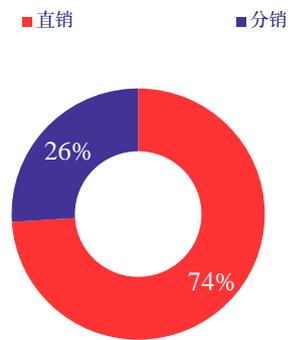
阿里云以 37% 的市场份额稳居中国公有云市场首位。2024Q1，阿里云聚焦公共云服务，缩减定制化集成项目，以拓展更具规模效应的业务机会。2024 年 4 月，继在中国降价取得成功后，阿里云宣布在全球 13 个地区将其核心产品平均降价 23%。5 月，阿里云进一步降低客户门槛，推出基础模型“通义千问”Qwen1.5-32B 限时免费。同时，阿里云计划在韩国、马来西亚、菲律宾、泰国和墨西哥五国新建数据中心，加速其全球扩张步伐。**华为云以 19% 的市场份额维持其第二大云服务商的地位。**2024 年 4 月，公司成功举办亚太合作伙伴峰会，正式启动华为云在该地区的 AI 伙伴生态。峰会汇聚了科大讯飞、普华永道、KB Quest 等知名合作伙伴。华为云宣布提供 15%-25% 的激励措施，旨在增强合作伙伴的专业服务与销售能力，特别是在 AI 产品和解决方案领域，以深化特定市场部门的影响力。**腾讯云以 16% 的市场份额排名第三。**5 月，腾讯云推出三类 AI 大模型工具：知识引擎、图像和视频处理，以加速企业 AI 应用的研发进程。同时，腾讯云与 17 家合作伙伴联合启动生成式 AI 生态系统计划，拓宽 AI 大模型的应用范围。为响应市场竞争，腾讯云在 5 月对其基础模型实施了高达 70% 的降价策略。

图6：2024Q1 中国大陆云基础服务设施支出占比（按厂商划分）



资料来源：Canalys，中国银河证券研究院

图7：2024Q1 中国大陆云基础服务设施支出占比（按渠道划分）

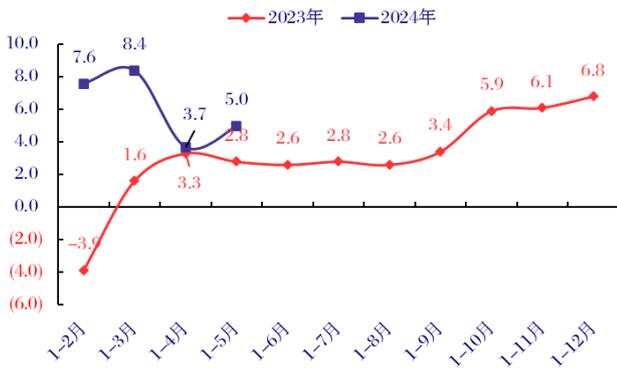


资料来源：Canalys，中国银河证券研究院

（二）我国规上互联网企业收入保持增长，利润总额降幅收窄

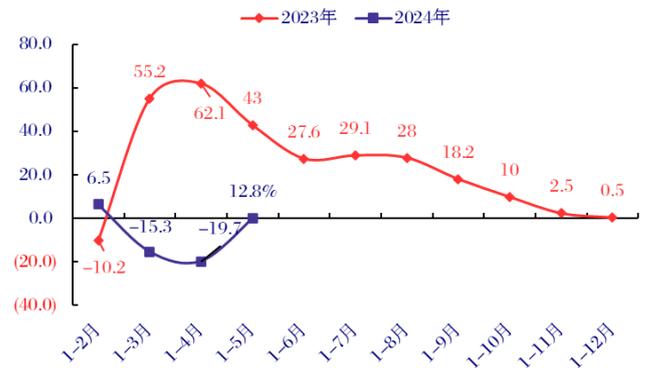
据工信部数据，2024 年 1-5 月，我国互联网业务收入保持增长态势，利润总额降幅收窄，研发经费实现正增长。**总体运行情况方面**，1-5 月，我国规模以上互联网和相关服务企业（以下简称互联网企业）完成业务收入 6861 亿元/+5%，增速较 1-4 月提高 1.3pct。我国规模以上互联网企业营业成本同比增长 2%，实现利润总额 521.4 亿元/-12.8%，降幅较 1-4 月收窄 6.9pct。我国规模以上互联网企业共投入研发经费 341.7 亿元/+0.8%，增速较 1-4 月提高 2pct，研发经费实现正增长。**分领域运行情况方面**，1-5 月，以信息服务为主的企业（包括新闻资讯、搜索、社交、游戏、音乐视频等）互联网业务收入同比增长 4.5%，增速较 1-4 月回落 0.9pct，该领域企业收入基本稳定；以提供生活服务为主的平台企业，（包括本地生活、租车约车、旅游出行、金融服务、汽车、房屋住宅等）互联网业务收入同比增长 3.9%，增速较 1-4 月回落 2.1pct，该领域企业收入增长势头减弱。1-5 月，主要提供网络销售服务的企业（包括大宗商品、农副产品、综合电商、医疗用品、快递等）互联网业务收入同比增长 3.3%，增速较 1-4 月回落 10.5pct。**分地区运行情况方面**，1-5 月，超半数地区互联网业务实现正增长，互联网业务累计收入居前 5 名省市为北京（增长 5.1%）、上海（增长 0.3%）、广东（增长 6.5%）、浙江（增长 6.7%）、天津（增长 10.4%），共完成业务收入 5662.5 亿元/+2.8%，占全国（扣除跨地区企业）互联网业务收入的 82.5%。全国互联网业务收入实现正增长的省市有 17 个，其中甘肃、安徽增速超 40%，新疆、西藏、吉林降幅超 30%。

图8：我国规模以上互联网企业业务收入累计同比增速（%）



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

图9：我国规模以上互联网企业业务利润累计同比增速（%）



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态

（一）中国移动招投标

从中国移动官网获悉，中国移动近日公示了 2024-2025 年新型智算中心采购标包 2 的中标结果，武汉光迅独揽。

表2：中国移动 2024-2025 年新型智算中心采购标包 2 的中标结果

标包	中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
新型智算中心采购标包 2	武汉光迅科技股份有限公司	4100857.80	100%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

重庆移动公示了 2023-2025 年政企智能硬件采购项目（FTTR 组网终端公开选型）的中标结果，中兴独揽，华为作为备选中标人。

表3：重庆移动 2023-2025 年政企智能硬件采购项目（FTTR 组网终端公开选型）中标结果

标包	中标人	中标份额
2023-2025 年政企智能硬件采购项目（FTTR 组网终端公开选型）	中兴通讯股份有限公司	100%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

中国移动公示了 2023-2025 年铅酸蓄电池产品第二批次的集采结果，圣阳、双登、丰日、理士等 8 家中标。从本项目的投标报价情况看，I 类铅酸蓄电池的平均投标报价约为 5.39 亿元（不含税）；高功率铅酸蓄电池的平均投标报价约为 2.78 亿元（不含税）。从本项目的中标人情况看，两类铅酸蓄电池的中标人数量均为 7 家。其中，圣阳、双登、丰日、理士、风帆、雄韬 6 家两个标包均有份额，且圣阳包揽两个标包的第一份额。

表4：中国移动 2023-2025 年铅酸蓄电池产品第二批集采结果

标包	中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
标包 1： I 类铅酸蓄电池	第一名：山东圣阳电源股份有限公司	536,738,998.85	21.05%
	第二名：双登集团股份有限公司	548,785,292.99	17.54%
	第三名：湖南丰日电源电气股份有限公司	537,291,515.95	15.79%
	第四名：风帆有限责任公司	526,338,271.81	14.04%
	第五名：江苏欧力特能源科技有限公司	537,831,840.32	12.28%
	第六名：江苏理士电池网有限公司	548,785,292.99	10.53%
	第七名：深圳市雄韬电源科技股份有限公司	539,501,369.39	8.77%

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。

标包 2: 高功率铅酸蓄电池	第一名: 山东圣阳电源股份有限公司	276,402,859.54	21.05%
	第二名: 湖南丰日电源电气股份有限公司	278,237,804.68	17.54%
	第三名: 江苏理士电池有限公司	282,271,933.55	15.79%
	第四名: 双登集团股份有限公司	288,140,783.08	14.04%
	第五名: 深圳市雄韬电源科技股份有限公司	280,072,979.61	12.28%
	第六名: 浙江南都电源动力股份有限公司	263,864,479.83	10.53%
	第七名: 凤帆有限责任公司	279,155,356.19	8.77%

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

(二) 中国电信招投标

从中国电信官网获悉, 中国电信近日公示了 2024 年第一批干线光缆建设工程光缆及配套采购项目中标候选人。其中光缆标包长飞、亨通光电入围, 光缆接头盒标包中天科技入围。

表5: 中国电信 2024 年第一批干线光缆建设工程光缆及配套采购项目中标结果

标包	中标人	投标报价 (元、含税)
光缆标包	第一名: 长飞光纤光缆股份有限公司	139,323,883.82
	第二名: 江苏亨通光电股份有限公司	139,483,978.72
光缆接头盒标包	第一名: 江苏中天科技股份有限公司	856,893.80

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

(三) 中兴通讯全栈智算产品亮相 2024 世界人工智能大会

近日, 中兴通讯在 2024 世界人工智能大会 (WAIC) 上展示了全栈全场景、开放解耦、绿色低碳的智算解决方案和产品, 包括高性能 AI 训练服务器、推理服务器、全系列通算服务器、液冷服务器、分布式存储、高端多控磁阵以及训推一体机等产品, 全链条多维度赋能“人工智能+”。

全栈全场景: 在算力基础设施硬件产品方面, 中兴通讯的 AI 智算服务器支持插卡、扣卡两种 GPU 形态, 适配国内外主流 GPU 加速卡, 可以应用于大模型训练/推理、中小模型训练/推理等场景; 全系列服务器支持国内外主流的 CPU 平台, 拥有多种产品形态, 基于硬件模块化设计和软件平台化设计, 满足各行各业多种应用场景需求; 存储产品方面, 中兴通讯目前拥有分布式存储、高端多控磁阵、高端全闪磁阵、中高端混闪磁阵等全系列产品, 满足人工智能时代海量数据存储需求。此外, 中兴通讯还打造了开箱即用的训推一体机 AiCube, 适用于本地训练/精调/推理等场景, 便利企业驾驭专属大模型。中兴通讯自研的定海芯片支持 RDMA 标卡、智能网卡、DPU 卡等多种形态, 为用户提供高性能、多样化的算力内核和加速硬件。

开放解耦: 其中在硬件产品方面, 中兴通讯服务器全面适配业界主流 GPU 卡, 实现换芯换卡不换座; 同时支持异构算力统一管理, 同厂家不同型号 GPU 或异厂家 GPU 混池调度, 实现资源整合, 保护既有投资, 从而打造多元算力超市, 算力资源按需使用, 助力合作伙伴构建多样化、高算效的智算资源池。此外, 中兴通讯推出 AIS 训推平台, 实现工程能力工具化, 简化大模型训练、精调和部署过程, 加速 AI 应用创新; 同时自研星云大模型, 实现内部提效及对外赋能多场景落地, 助力多方共赢。

绿色低碳: 中兴通讯液冷服务器支持冷板式液冷和浸没式液冷两种液冷方案, 其中浸没式液冷服务器支持单节点散热能力 2000W+, CPU 散热能力大于 550W, 配合数据中心全液冷解决方案, 可实现更低的 PUE, 极致节能, 绿色低碳。

（四）华为连续六年蝉联 Global Data 5G RAN 报告第一

近日，咨询机构 Global Data 发布了 2024 年《5G RAN 竞争力评估报告》，华为连续 6 年蝉联第一。报告对 RAN 设备商从 AAU、RRU、毫米波、BBU 和能效等五个维度进行了全面评估，华为均处于领先地位，这印证了其在提供极致性能和体验、极简部署、高效运维、绿色低碳及面向网络长期高效演进等方面的卓越贡献。

AAU 方面，报告称华为的 AAU 在产品组合丰富度、模块输出功率和紧凑度等多个维度领先友商。华为全场景、全系列 Meta AAU 产品已在全球多个运营商网络规模部署，大幅提升覆盖和能效，帮助运营商实现极简部署。华为 FDD Massive MIMO 支持单频，双频和三频，体积小易部署，相比 4T4R 提升 10 倍容量和 10dB 覆盖，已在全球超过 100 个网络部署，是业界唯一实现规模商用的 FDD Massive MIMO 解决方案。**RRU 方面**，报告评价华为 RRU 性能全面领先，包括模块输出功率、支持的频段能力和紧凑度等。华为提供的三频 8T 产品解决方案，基于真宽频技术实现 1.8GHz+2.1GHz+2.6GHz 三频合一，同时配合 FDD Beamforming 技术，实现相比 4T4R，提升 3 倍谱效和 7dB 覆盖的同时，节约 30% 能耗。**毫米波方面**，华为将超大规模天线技术引入毫米波产品，突破了毫米波覆盖瓶颈，使毫米波与 C-Band 共站同覆盖成为可能。并且，华为通过智能波束管理和高低频协同等，在业界首次实现 NLOS 场景下的连续覆盖，兑现 10Gbps 峰值体验。**BBU 方面**，华为 BBU 的容量、种类、流数等能力均处于行业领先地位，窄带物联网能力也处于市场领先水平。华为 BBU 以强大的能力支持运营商网络面向未来平滑演进。**能效方面**，华为支持设备级、站点级和网络级“0 bit 0 watt”，节能创新技术持续领先业界。1) 设备层面，华为 AAU、RRU 和 BBU 全产品支持“0 bit 0 watt”，节能深度达到 99%，并且支持按需唤醒，已经实现运营商网络规模部署；2) 站点层面，华为支持主设备和站点能源智能高效协同，实现站点级“0 bit 0 watt”；3) 网络层面，华为通过无线智能体实现整网资源按需智能调度，实现“一站一时一策”的网络级“0 bit 0 watt”。华为的持续创新，将帮助运营商实现 5G 网络高效发展和演进，充分释放网络价值，加速构建万物互联的智能世界。

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 7 月 7 日市值不低于 200 亿)。

表6: 一周终端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
300502.SZ	新易盛	分红派息	2024-07-05	2023 年年报分红: 10 派 1.55 元
		分红除权	2024-07-05	2023 年年报分红: 10 派 1.55 元 派息日 2024-07-05
		分红股权登记	2024-07-04	2023 年年报分红: 10 派 1.55 元 除权日 2024-07-05 派息日 2024-07-05

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表7: 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
002281.SZ	光迅科技	分红时间安排	2024-07-04	2023 年年报分红方案: 10 派 2.4 元 股权登记日 2024-07-11 除权日 2024-07-12 派息日 2024-07-12
300308.SZ	中际旭创	多元化投资-理财产品	2024-07-01	近期, 公司使用部分自有资金进行现金管理

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 7 月 7 日市值不低于 200 亿)。

表8: 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
002281.SZ	光迅科技	分红派息	2024-07-12
		分红除权	2024-07-12
		分红股权登记	2024-07-11

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), 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: 一周通信板块下跌 1.08%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.7.7) 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 中国大陆云基础服务设施支出占比 (按厂商划分)	8
图 7: 2024Q1 中国大陆云基础服务设施支出占比 (按渠道划分)	8
图 8: 我国规模以上互联网企业业务收入累计同比增速 (%)	9
图 9: 我国规模以上互联网企业业务利润累计同比增速 (%)	9

表格目录

表 1: 一周 (2024.7.1-2024.7.7) 通信网络技术服务、运营商子板块涨幅居前	5
表 2: 中国移动 2024-2025 年新型智算中心采购标包 2 的中标结果	9
表 3: 重庆移动 2023-2025 年政企智能硬件采购项目 (FTTR 组网终端公开选型) 中标结果	9
表 4: 中国移动 2023-2025 年铅酸蓄电池产品第二批次集采结果	9
表 5: 中国电信 2024 年第一批干线光缆建设工程光缆及配套采购项目中标结果	10
表 6: 一周终端设备板块重点公司公告	11
表 7: 一周通信传输设备板块重点公司公告	11
表 8: 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，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、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，并不构成对客户的投资咨询建议，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