

通信行业周报 2024 年第 27 周

世界人工智能大会和世界移动通信大会相继召开

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：2024 世界人工智能大会（WAIC）于 7 月初在上海召开。

（1）**国产算力向万卡集群升级，异构方案逐步成熟。**摩尔线程宣布 AI 旗舰产品夸娥（KUAE）智算集群解决方案从当前的千卡级别扩展至万卡规模，从而具备万 P 级浮点运算能力。无问芯穹推出千卡规模异构芯片混训平台，采用“MxN”方案，其中，M 层是大模型，N 层是各种国内外芯片。（2）**“百模大战”继续，大模型应用加速推广。**阿里云出品基于通义大模型的智能编码辅助工具、支付宝发布支付宝智能助理、腾讯混元发布“元宝”AI 助手、百度发布文心大模型 4.0 Turbo 再次降费、商汤发布 Vimi 可控人物视频生成大模型和“日日新 5o”。（3）**多厂商发布新款人形机器人。**国创中心“青龙人形机器人”首次亮相，这是国内首款全尺寸通用的人形机器人的开源公版机，支持多模态机动、感知、交互和操作，全身多达 43 个主动自由度，算力支持 400 TOPS。特斯拉二代人形机器人 Optimus 正式亮相，行走速度提升了 30%，已在特斯拉工厂试运行。

2024 世界移动通信大会（MWC）于 6 月底在上海召开，展会聚焦“算力+连接”。（1）连接方面，5G-A 第一个标准版本 3GPP Rel-18 冻结，全球 5G-A 商用领航计划正式发布，有望助物联网（Redcap）、低空经济、车联网等应用打开空间。（2）算力方面，5G-A×AI 融合创新发展，运营商和设备商均在探索 AI+赋能 5G 网络应用，相互激发技术潜能。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 0.67%，沪深 300 指数下跌 1.15%，板块表现强于大市，相对收益 1.81%，在申万一级行业中排名第 9 名。本周平均涨跌幅为 0.28%，各细分领域中，工业互联网、物联网、北斗分别上涨 4.5%、2.5%、2.2%。

投资建议：聚焦云边算力，兼顾运营商及卫星互联网

（1）**短期视角，全球 AI 行业不断变革发展，我国高度重视算力基础设施建设，政府政策频出，产业趋势确定，持续关注算力基础设施：**光器件光模块（中际旭创、天孚通信、新易盛等），通信设备（中兴通讯、紫光股份、锐捷网络等），液冷（英维克、申菱环境等）。

（2）**中长期视角，中国移动和中国电信规划 2024 年起 3 年内将分红比例提升至 75%以上，高股息价值凸显，建议持续配置三大运营商。**

7 月推荐组合：中国移动、广和通、光迅科技、中际旭创、英维克。

风险提示：宏观经济波动风险、数字经济投资建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600941	中国移动	优于大市	108.00	23158	6.93	7.62	15.6	14.2
300308	中际旭创	优于大市	141.50	1586	5.69	7.48	24.9	18.9
300638	广和通	优于大市	16.02	123	0.99	1.18	16.2	13.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

通信

优于大市 · 维持

证券分析师：马成龙
021-60933150
machenglong@guosen.com.cn
S0980518100002

证券分析师：袁文种
021-60375411
yuanwenchong@guosen.com.cn
S0980523110003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《通信行业 2024 年中期投资策略-聚焦云边算力，兼顾运营商及卫星互联网》——2024-07-02
- 《通信行业周报 2024 年第 25 周-车路云一体化项目密集落地，运营商布局低空新业态》——2024-06-23
- 《通信行业周报 2024 年第 24 周-博通上调 AI 营收指引，关注光模块投资机会》——2024-06-17
- 《通信行业周报 2024 年第 23 周-COMPUTEX 电脑展聚焦 AI 芯片，星舰完成第四次发射》——2024-06-11
- 《通信行业 2024 年 6 月投资策略-布局卫星互联网和边缘 AI》——2024-06-03

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) 世界人工智能大会 (WAIC) 聚焦大模型应用与国产算力	5
(2) 世界移动大会 (MWC) 聚焦 5G、AI	11
其它产业要闻速览	16
行业重点数据跟踪	19
板块行情回顾	23
(1) 板块市场表现回顾	23
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	23
上市公司公告	25
(1) 本周行业公司公告	25
(2) 本周新股动态	26
投资建议：聚焦云边算力，兼顾运营商及卫星互联网	27
风险提示	28

图表目录

图 1: 2024 WAIC 大会	5
图 2: 摩尔线程万卡集群能力	5
图 3: 摩尔线程加速卡	5
图 4: 无问芯穹发布全球首个千卡规模异构芯片混训平台。	6
图 5: 阿里云通义灵码	7
图 6: 蚂蚁百灵大模型支付宝智能助理	7
图 7: 腾讯混元大模型 AI 助手“元宝”	7
图 8: 百度文心一言-ERNIE 4.0 Turbo 大模型	7
图 9: 商汤 Vimi 大模型	8
图 10: 日日新 5o 大模型	8
图 11: 讯飞星火大模型 4.0	8
图 12: 华为盘古大模型 5.0	8
图 13: 快手视频生成大模型“可灵大模型”	8
图 14: Baichuan 4 大模型性能	8
图 15: 昇腾 AI 全面升级	9
图 16: 昇腾大模型解决方案发布	9
图 17: 十八机器人协同控制	9
图 18: “智能网联机器通信”联合实验室成立揭牌仪式	10
图 19: 特斯拉机器人 optimus	10
图 20: 2024 上海 MWC 以“未来先行 (Future First)”为主题。	11
图 21: 5G 标准演进	12
图 22: 全球 5G-A 商用领航计划发布	12
图 23: 移远通信发布多款 5G RedCap 模组	13
图 24: 华为全程全域的智能网联 ICT 基础设施架构	13
图 25: 中国移动无人机展台	13
图 26: 中国电信展示飞行汽车小鹏 X2	13
图 27: 上海 MWC GTI 论坛组织业界共同合作 5G-A×AI	14
图 28: 上海 MWC GTI 论坛 5G-A×AI 圆桌讨论	14
图 29: 中国移动 AI+行动计划	15
图 30: 5G+AI 开启数智化新时代	15
图 31: 高通 AI 赋能汽车方案	15
图 32: 高通完成业界首个 5G-A 多并发大空间 XR 竞技游戏业务试点	15
图 33: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率	20
图 34: 三大运营商 5G 套餐客户数 (万户)	20
图 35: 我国千兆宽带接入用户情况 (万户, %)	20
图 36: 10G PON 端口数 (万个)	20
图 37: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)	20

图 38: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)	21
图 39: 海外云厂资本开支 (百万美元)	21
图 40: 海外云厂资本开支 yoy (%)	21
图 41: 本周通信行业指数走势 (%)	23
图 42: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	23
图 43: 通信行业各细分板块分类	23
图 44: 细分板块本周涨跌幅 (%)	23
图 45: 通信行业本周涨跌幅前后十名	24
表 1: 本周算力投资超 1 亿元大额订单	22
表 2: 本周通信行业公司动态	25
表 3: 重点公司盈利预测及估值	27

产业要闻追踪

(1) 世界人工智能大会（WAIC）聚焦大模型应用与国产算力

事件：7月4日-7日，2024世界人工智能大会（WAIC）暨人工智能全球治理高级别会议在上海召开。大会首日，来自55个国家的180多位海外嘉宾参会，围绕全球治理、产业发展、科学前沿三大重点，展开深入交流研讨。大会“以共商促共享，以善治促善智”为主题。

图1：2024 WAIC 大会



资料来源：上海 WAIC，国信证券经济研究所整理

亮点一：国产算力向万卡集群升级，异构方案逐步成熟

摩尔线程宣布 AI 旗舰产品夸娥（KUAE）智算集群解决方案从当前的千卡级别扩展至万卡规模，从而具备万 P 级或者说 10E 级浮点运算能力，也就是每秒可执行千亿亿次级别的计算。公司发布的大模型智算加速卡 MTT S4000，单卡支持 48GB 显存、768GB/s 显存带宽，并支持摩尔线程自研 MTLINK 1.0 互连技术，卡间互连带宽 240GB/s，从而支持高效多卡互联。

图2：摩尔线程万卡集群能力

图3：摩尔线程加速卡



资料来源：上海 WAIC，国信证券经济研究所整理



资料来源：上海 WAIC，国信证券经济研究所整理

无问芯穹推出千卡规模异构芯片混训平台，采用“MxN”方案，M层是大模型，N层是各种国内外芯片，可以通过算子优化、自动编译、不同芯片耦合等技术一键部署模型，支持 Baichuan2、ChatGLM3、Llama2、Qwen 系列等 20 多个模型，在 AMD、华为昇腾、天数智芯、沐曦、摩尔线程、NVIDIA 等六种异构芯片上混合训练，算力利用率最高达 97.6%。

图4：无问芯穹发布全球首个千卡规模异构芯片混训平台。



资料来源：上海 WAIC，国信证券经济研究所整理

亮点二：“百模大战”继续，大模型应用加速推广

今年展会再次开启“百模大战”，中国电信的“星辰”、阿里的“通义”、百度的“文心”、腾讯的“混元”、商汤科技的“日日新”、云知声的“山海”、人工智能实验室的“书生”托，几乎每个展台都有自己的“大模型”。

- 阿里云出品的一款基于通义大模型的智能编码辅助工具，提供行级/函数级实时续写、自然语言生成代码、单元测试生成、代码优化、注释生成、代码解释、研发智能问答、异常报错排查等能力，以毫秒级的速度生成代码建议，提升开发者编码效率。
- 蚂蚁集团旗下的支付宝在本届展会发布支付宝智能助理。支付宝智能助理基于蚂蚁自研的百灵大模型进行研发，致力于成为人人可用的 AI 生活管家。它依托支付宝这一国内最大的服务型超级 App，用户在首页下拉就能唤起，问

一问就能获得出行、健康、政务、金融等领域的超 8000 项数字生活服务，不仅“有脑有嘴能对话”，更是“有手有脚能办事”。

图5: 阿里云通义灵码



资料来源: 上海 WAIC, 国信证券经济研究所整理

图6: 蚂蚁百灵大模型支付宝智能助理



资料来源: 上海 WAIC, 国信证券经济研究所整理

- 腾讯混元大模型把 AI 助手“元宝”带到了世界人工智能大会。在“腾讯元宝”展区，现场参会嘉宾可以与腾讯元宝 APP 进行互动，体验 AI 能力。
- 百度智能云宣布文心大模型 4.0 Turbo (ERNIE 4.0 Turbo) 面向企业客户全面开放，输入输出价格分别低至 0.03 元/千 Tokens、0.06 元/千 Tokens。

图7: 腾讯混元大模型 AI 助手“元宝”



资料来源: 上海 WAIC, 国信证券经济研究所整理

图8: 百度文心一言-ERNIE 4.0 Turbo 大模型



资料来源: 上海 WAIC, 国信证券经济研究所整理

- 商汤发布 Vimi 可控人物视频生成大模型。商汤 Vimi 是 AI 可控人物类视频生成产品，仅用一张照片就能生成人物视频。Vimi 可以通过动作视频或者动画来驱动人物类图片，从而生成和目标动作一致的人物类视频。除了可控性外，Vimi 在生成人物稳定性，时长上也突破了其他大模型 AI 视频生成的限制，可以稳定的生成长达一分钟的单镜头人物视频。与图片表情控制类技术只能控制头部表情动作不同，Vimi 视频不但可以控制人物表情，还可以控制肢体动作，并生成合理的头发，服饰，背景，光影等变化。是全球首个稳定的可控人物类视频技术和产品。
- 商汤科技发布“日日新 5o”，交互体验对标 GPT-4o，源于“日日新 5.5”基础模型能力的全面提升。据了解，“日日新 5.5”综合性能较“日日新 5.0”

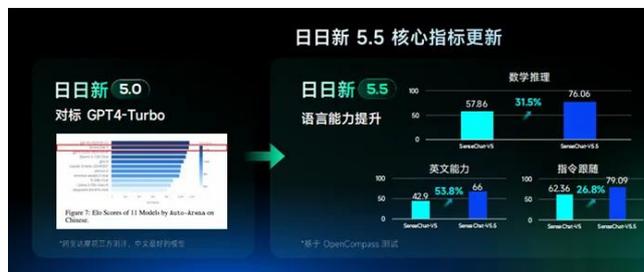
平均提升 30%，在数学推理、英文能力和指令跟随等能力明显增强，交互效果和多项核心指标实现对标 GPT-4o。

图9: 商汤 Vimi 大模型



资料来源: 上海 WAIC, 国信证券经济研究所整理

图10: 日日新 5o 大模型



资料来源: 上海 WAIC, 国信证券经济研究所整理

- 讯飞星火 V4.0 是科大讯飞发布的最新大模型，对标 GPT-4 Turbo：在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学等多个能力方面实现了对标 GPT-4 Turbo 的水平。
- 华为的盘古大模型 5.0 为各行各业的智能化转型提供了强大的支持，涵盖了自然语言处理、计算机视觉、语音识别等多种 AI 应用场景，提供全面的智能解决方案；该模型支持文本、图像、视频等多种数据类型的处理，能够实现跨模态的智能生成和分析。

图11: 讯飞星火大模型 4.0



资料来源: 上海 WAIC, 国信证券经济研究所整理

图12: 华为盘古大模型 5.0



资料来源: 上海 WAIC, 国信证券经济研究所整理

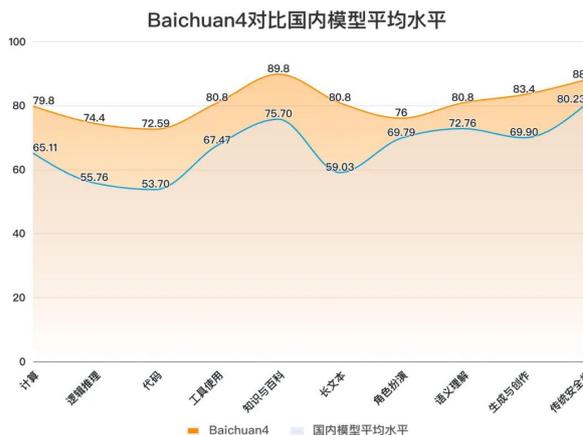
- 快手视频生成大模型可灵大模型发布高画质版和首尾帧控制、镜头控制等新功能。可灵大模型还同时发布了 Web 端产品，发布当日即上线，限时免费。
- 百川智能不仅发布了最新一代基座大模型 Baichuan 4，还展示了他们在 AI 医疗领域的新产品——AI 健康顾问，就好像一位经验丰富的全科医生，通过连续提问、深入了解病情，最终给出诊断建议，和以往简单的根据一个问答，在数据库中搜索答案是完全不同的。

图13: 快手视频生成大模型“可灵大模型”

图14: Baichuan 4 大模型性能



资料来源：上海 WAIC，国信证券经济研究所整理



资料来源：上海 WAIC，国信证券经济研究所整理

- **昇腾大模型推理解决方案正式推出**，方案基于昇腾 AI 基础软硬件，打造极致性能、高效部署，支持伙伴推理应用快速开发，并联合生态伙伴和客户使能大模型应用快速落地到场景。昇腾 AI 携手电商、运营商、互联网、人工智能、办公等领域 11 家生态伙伴及客户发布基于昇腾大模型推理解决方案的五大场景优秀实践。

图 15：昇腾 AI 全面升级



资料来源：上海 WAIC，国信证券经济研究所整理

图 16：昇腾大模型解决方案发布



资料来源：上海 WAIC，国信证券经济研究所整理

亮点三：多厂商发布新款人形机器人

人形机器人阵列实现了 18 台不同技术架构机器人的协同控制。在世博展览馆中厅上演，18 台人形机器人组成的“十八金刚”先锋阵列（包括达闼在内的 18 家人形机器人公司），都统一采用了达闼海睿机器人脑控制方案，让这 18 家的机器人能同时做挥手，抱拳等动作，成为今年大会最受关注的焦点。主要厂商包括达闼、复旦大学、傅利叶、杭州宇树科技、开普勒、清宝机器人、深圳乐聚、松延动力、钛虎、无锡巨蟹、星动纪元、智元、中电科机器人、卓益得等不同单位

图 17：十八机器人协同控制



资料来源：上海WAIC，国信证券经济研究所整理

国创中心的“青龙人形机器人”在WAIC上首次亮相，这是国内首款全尺寸通用的人形机器人的开源公版机，支持多模态机动、感知、交互和操作，全身多达43个主动自由度，算力支持400 TOPS。青龙可以进行不同形状和重量的物品识别和抓取能力测试，它拥有高度仿生的躯干构型和拟人化的运动控制能力，能够伸出五指准确地抓起桌面上随机摆放的物品，并放进桌上的篮子里。

特斯拉二代人形机器人Optimus正式亮相。二代Optimus在直立行走的基础上，行走速度提升了30%；其手指还“进化”到除了感知和触觉，可以在轻握鸡蛋和搬运重物时做到“游刃有余”。近期，二代Optimus已经在特斯拉工厂尝试“打工”。借助视觉神经网络和FSD芯片，二代Optimus可以模仿人类操作，进行电池的分拣训练。据特斯拉展台上的工作人员介绍。

特斯拉预计将于明年开始限量生产人形机器人，将有超过1000个Optimus在特斯拉工厂帮助人类完成生产任务。马斯克称，将来人形机器人将成为工业主力，数量有望超越人类，预计达到100亿-200亿台。特斯拉目标年产10亿台，占据市场10%以上份额。其成本控制在1万美元左右，售价预计2万美元，这将为特斯拉带来25万亿美元-30万亿美元的市场。

图18：“智能网联机器通信”联合实验室成立揭牌仪式

图19：特斯拉机器人Optimus



资料来源：上海WAIC，国信证券经济研究所整理



资料来源：上海WAIC，国信证券经济研究所整理

（2）世界移动大会（MWC）聚焦 5G、AI

事件：6月26日到6月28日，2024世界移动通信大会（MWC 上海）在上海召开。这次盛会吸引了124个国家及地区的近4万名参会者。展会以“未来先行”为主题，探讨了人工智能经济、超越5G、数智制造和GSMA Open Gateway倡议。

图20：2024上海MWC以“未来先行（Future First）”为主题。



资料来源：MWC 官网，国信证券经济研究所整理

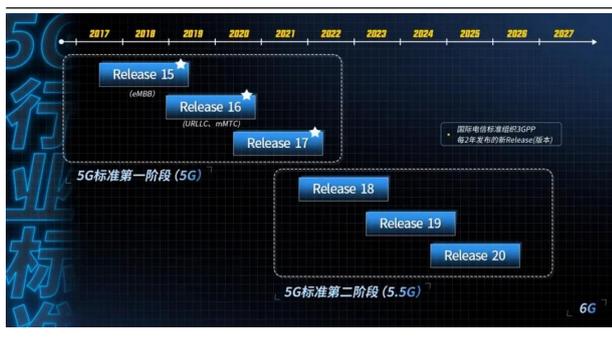
亮点一：5G-A 商用加速到来，Redcap、低空经济、车联网等带来市场增长空间
今年6月18日，5G-A 第一个标准版本 3GPP Rel-18 冻结，标志着通信厂商可以

打造符合标准的通信硬件，从而让 5G-A 顺利商用化。5G 商用五年来，中国运营商 5G 流量在总流量的占比已经超过 50%，5G 行业专网已经超过 3 万个，带动经济总产值超过 20 万亿。3GPP R18 冻结后，全球超过 60 多家运营商和伙伴宣布 5G-A 商用元年的到来，5G-A 的终端也已经准备，推动数字浪潮持续向前。

在 2024MWC 上海期间，全球 5G-A 商用领航计划正式发布，中国电信、中国移动、中国联通、香港电讯、阿联酋 du、阿曼电信等 6 家全球领先运营商携手华为，宣布将联合打造 5G-A 高质量发展和商业加速的先锋高地。截至 2024 年 5 月底，全国累计建成 5G 基站总数已达 383.7 万站，占全球 5G 基站总数的 60%。

- 中国移动副总经理李慧镒认为，5G-A 正在形成“性能提升—边界拓展—价值创新”的“新闭环”。得益于 5G-A 性能的提升，5G-A 在 5G 能力“三角形”的基础上持续拓展边界，形成“六边形”，打造高速、泛在、智能、确定性服务的 5G-A 新网络，为用户提供新的服务体验，为产业注入新的发展动能，为社会带来新的效益价值。
- 中国联通副总经理唐永博认为，持续推进 5G-A 演进升级，实现网络能力新跃升，离不开 5G-A 的三大提升：极致体验 eMBB、泛在物联 mMTC 和超高可靠 uRLLC。在打造网络极致体验方面，5G-A 将实现下行速率 10Gbps 和上行速率 1Gbps 的超高速率；在构建亿级物联世界方面，5G-A 演进的 RedCap/eRedCap 和 Passive IoT 技术将塑造物联网新模式；在提高网络可靠性方面，5G-A 确定性网络性能将进一步提升至 4ms@99.999%，实现 5G 网络进入核心工控环节。
- 中国电信集团首席科学家毕奇认为，现在快速发展 5G 业务正当时，赋能物联网、垂直行业等领域仍有较大发展空间。中国电信基于载波聚合技术，提出“超级系列技术”创新方案，利用 3.5GHz+2.1GHz 3CC 技术，下行速率可达 5Gbps，上行速率可达 1.05Gbps。在天地一体部署的新空间，中国电信正积极探索 5G 潜力。拓展手机直连卫星及 NR NTN 应用试点，推动天地一体产业发展，有效支持 5G 网络“延伸”到“星地融合”。在低空，融合 5G-A “通信+感知”，以中低频为主快速构建可靠稳定低空通信网，同时开展毫米波监测试点培育低空感知市场，助力低空经济腾飞。

图21: 5G 标准演进



资料来源：3GPP 官网，国信证券经济研究所整理

图22: 全球 5G-A 商用领航计划发布



资料来源：MWC 官网，国信证券经济研究所整理

移远通信式发布《5G RedCap 技术发展及应用白皮书》，白皮书指出，随着 2G/3G 的退网以及 5G 的兴起，RedCap 技术迎来了巨大的发展机遇，作为一种中高速网络连接方案，RedCap 将凭借其优异的成本效益和升级潜力，成为未来承接 4G 的关键技术。据 Counterpoint Research 预测，到 2030 年，5G RedCap 模组将占蜂窝物联网模组总出货量的 18%。RedCap (Reduced Capability) 是 3GPP R17 协议

标准定义的轻量化 5G 技术，可有效降低 5G 终端成本与功耗，同时具备网络切片、低时延、高可靠等 5G 原生能力。

华为首次提出以 5G/5G-A 为基础的车路云一体化目标网架构。华为预测，中国智能汽车产业快速发展，2023 年新能源汽车渗透率达到 32%，预计 2024 年将突破 40%；23 年智能汽车高级辅助驾驶功能（L2 及 L2+）渗透率接近 50%，预计 2024 年将突破 60%。智能汽车产业的爆发式增长，催生了智能座舱、车云协同、车路协同等新场景，对网络提出新需求。

华为预测，到 2030 年全球每年新增 8000 万辆网联汽车，智能网联汽车将颠覆传统的驾驶模式，提供更加愉悦和安心的出行服务。智能座舱，从传统的音频到集成智慧助手、车载 VR 等一系列新功能都需要网络速度的提升，Gbps 网络体验支持智慧助手、多屏观看和 XR 应用等新需求。从单车智能到车路网联，增加全域交通信息感知，车路协同的网络时延小于 20 毫秒，自动驾驶从单车推理，演变为车端和边缘端的协同。AI+车联将带来巨大的市场空间，预计每年新增 3000 万辆车的连接，到 2028 年自动驾驶无人车至少达到 400 万辆。

图 23: 移远通信发布多款 5G RedCap 模组



资料来源：移远通信《5G RedCap 技术发展及应用白皮书》，国信证券经济研究所整理

图 24: 华为全程全域的智能网联 ICT 基础设施架构



资料来源：华为官网，国信证券经济研究所整理

中国电信联合华为共同发布的 5G-A “超级空地融合”创新方案，是基于高频技术的一次重大突破。展会上，中国电信展示了具备“泛在连接、全域感知、智能计算”等基础能力的低空智联网，天翼星云平台（飞行服务平台）、天翼星巡平台（低空服务监管平台）以及多个低空场景应用，充分展现了围绕低空经济的全栈自研产品能力。

中国移动举办了低空智联网创新成果发布会，重磅发布低空智联网“1115”技术创新成果，包括发布业界首个低空智联网技术白皮书、构建业界首个 5G-A 通感一体中试平台、发布业界领先的“中移凌云”无人机智能管控平台、打造“微-小-中-大-超立方”五大类技术试验航线。

图 25: 中国移动无人机展台

图 26: 中国电信展示飞行汽车小鹏 X2



资料来源：上海 MWC，国信证券经济研究所整理



资料来源：上海 MWC，国信证券经济研究所整理

亮点二：5G-A×AI 融合创新发展，助力释放彼此更大潜能

5G-A 加速商用的同时，AI 也为通信产业带来新空间。三大运营商聚焦 AI 应用：

- 中国联通将加强“5G for AI”技术攻关，面向万物智联，迭代“5G+物联网”技术，实现全场景数据感知智能、连接控制智能、分析决策智能；面向智能网联汽车，中国联通升级“5G+车路云”能力，率先应用到旅游、港口、物流等场景；面向低空智联，中国联通首创“5G+无人机”应用，实现百公里范围、300 米以下空域的网络全覆盖。
- 中国电信基于通用大模型底座，构建“1+N+M”的星辰系列大模型产品体系，面向政务、教育、交通等垂直领域发布 12 个行业大模型，在基层治理、智能客服、智慧城市等场景中已赋能超过 600 个项目。在本次 MWC 上海大会上，中国电信向人们展示了多类 AI+应用，例如赋能教师精准教、学生个性学的 AI+教育；为政府提供准确的决策依据和参考的 AI+政务；助力应急管理能力和体系现代化建设的 AI+应急等。
- 中国移动宣布全面推进“AI+行动计划”，面向工业、能源、交通等重点行业培育 AI 解决方案，推动 AI 深度融入企业的研发、设计、生产制造、营销、服务、运营管理等环节，助力产业高端化、智能化、绿色化发展。

图27：上海 MWC GTI 论坛组织业界共同合作 5G-A×AI



图28：上海 MWC GTI 论坛 5G-A×AI 圆桌讨论



资料来源：上海 MWC，国信证券经济研究所整理

资料来源：上海 MWC，国信证券经济研究所整理

中国移动董事长杨杰提出，从十多年前开启的“互联网+”，到五年前开启的“5G+”，再到现在步入的“AI+”，信息通信技术正梯次升级、持续发展，促进更大范围、更深层次的质量变革、效率变革、动力变革。中国移动已经建成超 17EFLOPS 智能算力，汇聚 18 类行业自主清洗、精标形成超 5 万亿 tokens 的高质量数据集，自研多样算法，九天大模型积累超 400 项核心算法能力。

图29：中国移动 AI+行动计划



资料来源：中国移动官网，国信证券经济研究所整理

在 MWC 上海展的 2024 年 GTI 国际产业大会上，华为 ICT Marketing 与解决方案销售总监刘康指出：2024 年是 5G-A 的商用元年，也是 AI+ 的商用元年，这将开启人联、物联、车联多个领域的融合性发展，让数智化创新无处不在。

图30：5G+AI 开启数智化新时代



资料来源：上海 MWC，国信证券经济研究所整理

5G Advanced 与 AI 的协同发展，正在助力释放彼此更大的技术潜能，催生革命性的技术进步和应用创新。高通公司中国区董事长孟樸在展会论坛上表示，生成式 AI 也正赋能丰富用例，“AI 上车”正成为现实。目前，基于骁龙 8295 座舱平台，包括理想、小鹏、极越等多家汽车厂商，已经发布了其打造的车端大模型功能；随着多模态技术的发展，生成式 AI 有望为智能座舱、自动驾驶等领域打开全新的应用空间。在 XR 领域，技术创新正推动 XR 产业变革。

图31：高通 AI 赋能汽车方案

图32：高通完成业界首个 5G-A 多并发大空间 XR 竞技游戏业务试点



资料来源：高通中国官网，国信证券经济研究所整理



资料来源：高通中国官网，国信证券经济研究所整理

其它产业要闻速览

(1) 5G

【西门子发布下一代工业 5G 路由器】 西门子在全球正式发布了下一代工业 5G 路由器，该产品是基于 3GPP R16 标准的最新 5G 产品。全新的工业 5G 路由器可以提供稳定的端到端低时延，从而使 5G 技术与自动化生产业务相结合成为可能，帮助用户构建 5G 工厂。除了支持传统的 AGV，智能立库等应用场景外，西门子工业 5G 技术还可以用来支撑 PLC 通讯以及 PROFINET，PROFISAFE 等工业控制协议传输。西门子下一代工业 5G 路由器还增加了丰富的诊断能力和网络安全能力，比如支持设备网络参数的实时监控、5G 信号质量的监测以及集成了 2-4 层的防火墙功能。西门子下一代工业 5G 路由器将充分发挥工业 5G 技术价值，帮助用户重塑生产信息化网络架构，为 IT&OT 融合打下坚实基础！（资料来源：西门子）

【稳步推进 5G、千兆光网建设，有序推进 5G 网络向 5G 轻量化、5G-A 演进升级】 7 月 5 日，在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国表示，近几年来我国信息通信业发展比较迅速，战略性、基础性、先导性的作用更加凸显。赵志国表示，下一步，主要坚持“建、用、研”进一步统筹推进，加快信息通信业的高质量发展。“建”就是夯实网络设施，稳步推进 5G、千兆光网建设，有序推进 5G 网络向 5G 轻量化、5G-A 演进升级，扎实推进算力产业发展，算力现在作为一个资源，发展也比较快。同时，正在实施“信号升格”专项行动，推动 5G 网络向文旅、医疗、高校、交通枢纽、地铁等场所，在原有覆盖基础上进一步深度覆盖。“用”就是深化融合应用，研究出台“双千兆”网络和应用发展的接续政策，加快建设“5G 工厂”，打造“5G+工业互联网”升级版。“研”就是强化技术研发，统筹推进 5G-A 的演进和 6G 研发创新，现在 6G 也在加快发展，超前布局超高速光纤传输和下一代的光网络，未来的光网络发展大有可为。同时，有序推进增值电信业务扩大对外开放试点，比如数据中心就属于增值电信业务，加强与国际开源组织的交流合作，共同打造一些优质的开源项目，落地开源成果。（资料来源：工信部）

【中国电信深化融合创新 开启 5G 高质量发展】 作为全球领先的通信运营商和建

设网络强国、数字中国的主力军，中国电信参展 2024 上海世界移动通信大会全方位展示科技实力，积极推动 5G 的快速发展以及与云计算、人工智能等技术的加速融合，不断激发出数字经济的新活力。中国电信董事长在大会的主旨演讲中表示，人工智能作为引领新一轮的科技革命和产业变革的战略性的科技创新，推动了信息通信业进入了“网+云+AI”为代表的人工智能的时代，成为 5G 网络创新和应用拓展的关键驱动，5G 正进入行业融合应用创新促进价值全面释放的下半场，中国电信将深化 5G 融合应用创新与推广，全面推进 5G+云+AI+应用与传统产业深度融合。（资料来源：中国电信）

【中兴通讯 GTI 5G-A×AI 开放实验室揭幕】6 月 25 日，中兴通讯上海无线未来实验室（Infinity Lab）举行了 GTI 5G-A×AI 开放实验室揭牌仪式。本次活动标志着中兴通讯在信息通信技术创新领域迈出了重要一步，与中国移动、高通、西门子、及上海交通大学等行业领导者共同探索 5G-A×AI 技术的深度融合。作为 GTI 5G-A×AI 开放实验室的一员，中兴通讯的上海无线未来实验室将成为合作研发的中心之一，并专注于几个关键领域：5G-A 智能节能：将持续探索器件级、设备级、网络级 AI 运用，丰富能力体系，提升智能节能效率，促进网络绿色可持续发展。5G-A 大模型：立足中兴通讯星云通信大模型，构建跨域融合、多智能体协作的新型网络能力和服务模式。5G-A 数字孪生：构建站点孪生、基站孪生、信道孪生、终端孪生和业务孪生于一体的数字孪生能力，并为合作伙伴提供数字孪生即服务（DTaaS）平台，服务于新技术、新场景的高效研发和孵化。中兴通讯提供的该 GTI 5G-A×AI 开放实验室旨在加速 5G 与 AI 的融合，推动行业升级和社会进步。通过集合高通、西门子、上海交通大学等领先的行业合作伙伴、科研机构，该实验室将充分发挥 5G-A 和 AI 融合的潜力，塑造数智连接的未来。（资料来源：中兴通讯）

（2）光通信

【东田微：公司主要产品为摄像头滤光片和光通信元件】东田微 7 月 2 日在投资者互动平台表示，公司主要产品为摄像头滤光片和光通信元件，可广泛地应用于消费类电子产品、车载摄像头、安防监控设备以及 5G 网络建设、数据中心等光通信行业的多个终端领域。具体下游领域的应用场景取决于客户的使用需求。（资料来源：东田微）

【通信行业报告：AI 算力激涌 光通信乘风而上 通信+踏浪前行】随着 22 年 11 月 OpenAI 公司发布 ChatGPT，海内外 AI 模型军备竞赛打响，全球对算力的需求激增，需要通信互联产业快速发展与之相匹配。持续重视 AI 核心标的的投资机会：海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器，交换机，AIDC 等方向核心标的的建议积极关注。（资料来源：天风证券）

（3）物联网

【紫光展锐携手中国移动研究完成蜂窝无源物联网首个端到端系统级验证】近日，中国移动研究院携手紫光展锐在内的产业伙伴，共同发布业界首个蜂窝无源物联网端到端系统原型及蜂窝无源物联网中继组网方案，同时基于中国移动研究院 5G-A 网络，完成了蜂窝无源物联网标签与自研“中移载物”资产管理平台的业

务互通。此次发布标志着无源物联网迈入了一个更加智能、高效的时代，为物联网产业提供了全新发展机遇。蜂窝无源物联网是反向散射与蜂窝通信的融合创新，既具备射频识别的超低成本、超低功耗等技术优势，又具备蜂窝通信的海量连接、广域覆盖等网络优势，将有力支撑广域乃至全域场景下的数实融合。在当前产业走向深度数字化转型的关键时期，蜂窝无源物联网将助力全生产要素实现全流程、全生命周期的可视化、自动化和智能化管理，是新质生产力“数据要素”的发展基座。此次发布的蜂窝无源物联网系统原型包含蜂窝无源物联网微站设备、中继设备以及“繁星”蜂窝无源物联网标签，形成了端到端整体技术方案。其中中继设备基于紫光展锐第一代量产 5G RedCap 物联网芯片平台 V517 打造，整体系统基于中国移动研究院在空口、架构、算法方面的多项创新技术方案。验证结果实现了通信距离拓展、盘存效率和接入效率提升等多项突破。（资料来源：紫光展锐 中国移动）

【中国移动发布首颗 5G Redcap 蜂窝物联网通信芯片：峰值速度 170 兆】7 月 1 日中国移动旗下芯片公司中移芯昇发布了其首颗 5G Redcap 蜂窝物联网通信芯片“CM9610”，专门为低功耗 5G 物联网设备量身打造。该芯片的特点一是 5G 全网通，符合 3GPP 5G R17 协议标准，兼容 5G NR、4G LTE 网络，支持 n1、n3、n28、n41、n79 等全球主流 5G 频段，并继承了 5G eMBB uRLLC、网络切片、5G LAN 等关键能力，下行、上行速率最高分别 170Mbps、120Mbps。二是高集成度，整合封装了 LPDDR 内存颗粒，还有外围极简 BOM 设计。三是低功耗，先进的低功耗架构，内置 RISC-V 协处理器，支持多种低功耗模式。四是易用易扩展，具备 USB 2.0 接口、以太网接口、8 个独立 GPIO 口、2 个 USIM 接口，可外接键盘，以及最大分辨率 WVGA 的 LCD 液晶屏，并支持移动 OneCyber 平台接入。五是高可靠性，工业独特设计，工作温度范围低至-40℃、高至 85℃，可适应多样性的工业环境。得益于精简射频架构、优化天线数量、降低发射和接收带宽，CM9610 芯片可以实现更低成本、更小尺寸，可用于远程巡检、视频监控、车载通信等场景。在低空经济领域，芯昇科技与行业合作打造基于 CM9610 芯片的无人机、飞行器 5G 蜂窝通信端侧解决方案。（资料来源：中国移动）

（4）IDC 及云计算

【IDC 大模型知识库应用江天数据云天为行业智能化发展按下“加速键”】江天数据作为专业、绿色、智能的第三方数据中心运营商，率先将大模型技术应用于 IDC 行业，推出行业首款大模型知识库应用——“云天”，为行业提供跨学科的知识库与应用新方案。江天数据通过自身运营场景孵化和智慧凝练，专注场景化落地，积累了丰富的 IDC 运营经验。基于 RAG+Agent 技术路线，江天数据云天大模型知识库以“模型专用化、场景专业化、体验专精化”三大特点成功实现行业突破。RAG 技术使大模型在生成回答时动态检索，利用外部知识库信息提升内容的准确性、可靠性，减少错误或“幻觉”；Agent 技术通过深度打通大模型与业务系统，让大模型能够像人一样感知环境、自主决策、执行任务，通过自然语言交互，高度自动化处理复杂工作。（资料来源：江天数据科技有限公司）

【AI 推动亚马逊云计算业务加速发展 维持“增持”评级】7 月 3 日，瑞穗证券分析师 James Lee 在周二的报告中指出，亚马逊的云计算部门亚马逊网络服务(AWS)发展迅速。这一结论是基于与一家领先的渠道合作伙伴进行的最近一项调查，该调查发现销售周期有所加快。亚马逊股价在最近一个月内累计上涨超过 10.5%，公司市值已超过 2 万亿美元。Lee 维持对亚马逊股票的“增持”评级，并设定了

240 美元的目标价。（资料来源：瑞穗证券）

（5）北斗与卫星互联网

【SpaceX 携手 T-Mobile 美国 即将提供卫星直连手机服务】7月5日，埃隆·马斯克旗下低轨道卫星服务提供商 SpaceX 日前透露，该公司已于7月3日发射了最新一批卫星。此次成功发射后，其星链（Starlink）目前已拥有 100 多颗具备“Direct to Cell”（直连手机）功能的卫星在轨运行，有望在未来几个月内为用户提供服务。（资料来源：SpaceX）

【领先全球！三大中国企业强强联手 卫星通信再进一步】7月1日中国移动宣布，与中兴通讯和紫光展锐合作，已经完成了基于运营商网络 IoT-NTN IMS 的手机直连高轨卫星语音通话实验室验证。这也是全球首个完成此验证的实验，实现了全球领先！高轨卫星的优势在于，其信号覆盖范围广，产业成熟，所以高轨卫星语音通信能够偶满足用户在偏远地区的语音通信要求。不过，这项技术需要解决多个问题，而中国移动联合中兴通讯、紫光展锐，已经通过创新技术形成了高轨 IoT-NTN 语音端到端解决方案。（资料来源：中国移动）

（6）其他

【中国电信启动长三角算力调度中心】中国电信集团有限公司董事长柯瑞文在 2024 世界人工智能大会期间表示，中国电信正在建设智能的算力基础设施，并推进数据中心向 AIDC（AI 驱动的数据中心）升级。针对需求旺盛的长三角地区，中国电信近日启动了长三角的算力调度中心，以实现算力资源的集约供给和统一调度。此前，在今年 5 月，中国电信曾透露其智算布局规划为“2+3+7+N+M”，智算规模达到 13EFLOPS（每秒一百亿次浮点运算）。据悉，中国电信已在上海建成单集群的万卡智算资源池，并初步具备云骠、慧聚和息壤的三大能力平台，实现了智算算力的统一纳管、一站提供和异构调度的能力，智算云能力已经初具规模。另外，在今年 6 月，中国电信的人工智能研究院（TeleAI）与北京智源人工智能研究院联合发布了全球首个单体稠密万亿参数语义模型 Tele-FLM-1T。这标志着国内首批发布稠密万亿参数大模型的机构出现。（资料来源：中国电信）

行业重点数据跟踪

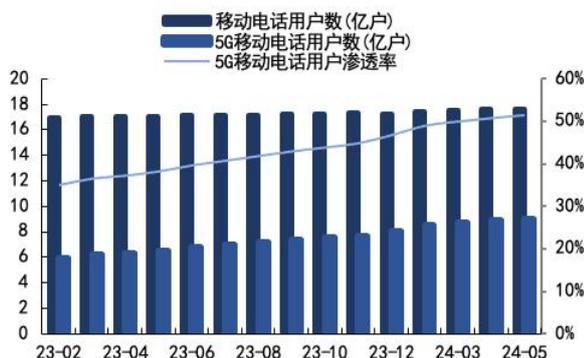
三大运营商 5G 业务渗透率持续提升。据工信部数据，截至 2024 年 5 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.63 亿户，比上年末净增 1953 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.05 亿户，比上年末净增 8292 万户，占移动电话用户的 51.3%。具体来看：

（1）**中国移动：**截至 2024 年 5 月，公司移动用户数约 9.98 亿户，其中，5G 网络客户数 5.03 亿户，渗透率达到 50.3%。

（2）**中国电信：**截至 2024 年 5 月，公司移动用户数约 4.15 亿户，其中，5G 套餐用户数 3.34 亿户，渗透率达到 80.5%。

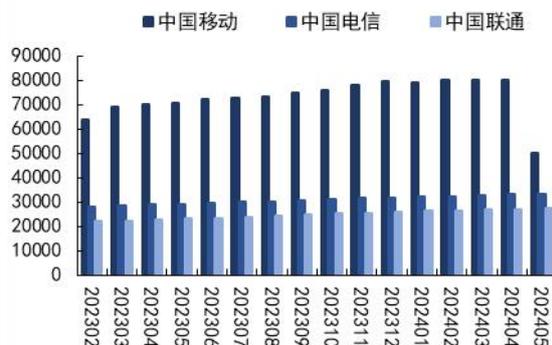
（3）**中国联通：**截至 2024 年 5 月，公司“大联接”用户累计到达数 10.53 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.74 亿户。

图33: 移动电话用户数（亿户）及 5G 渗透率



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

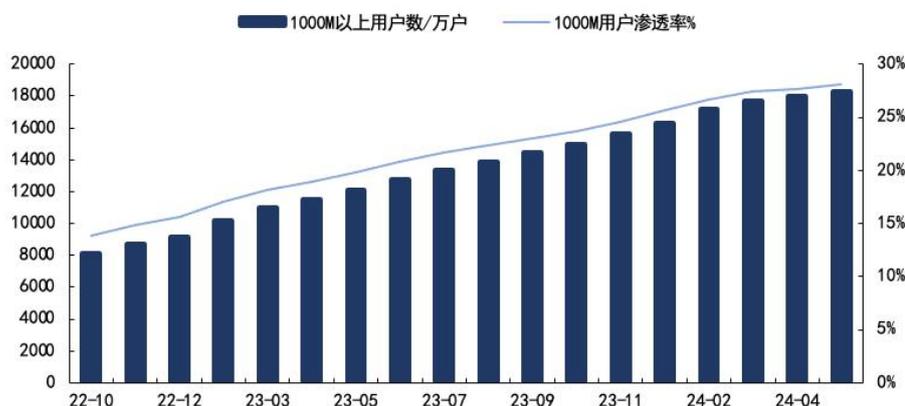
图34: 三大运营商 5G 套餐客户数（万户）



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户持续扩大。截至2024年4月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数约6.52亿户，比上年末净增1534万户。其中，100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达6.17亿户，占总用户数的94.6%；1000Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达1.83亿户，比上年末净增1996万户，占总用户数的28.1%。

图35: 我国千兆宽带接入用户情况（万户，%）



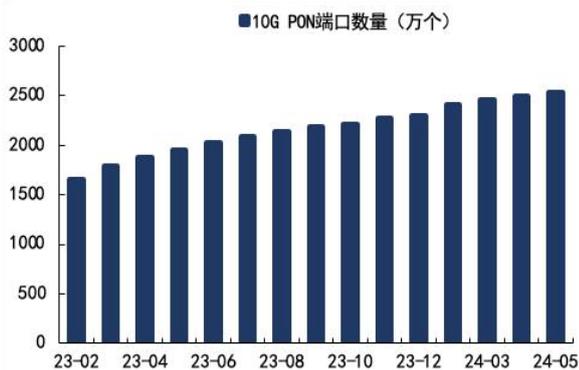
资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

千兆宽带网络持续建设，5G 基站建设平稳推进。截至2024年5月末，全国互联网宽带接入端口数量达11.65亿个，比上年末净增2943万个；其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到11.26亿个，占互联网宽带接入端口的96.6%；具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达2541万个，比上年末净增238.8万个。

截至2024年5月末，5G基站总数达383.7万个，占移动基站总数的32.4%。

图36: 10G PON 端口数（万个）

图37: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



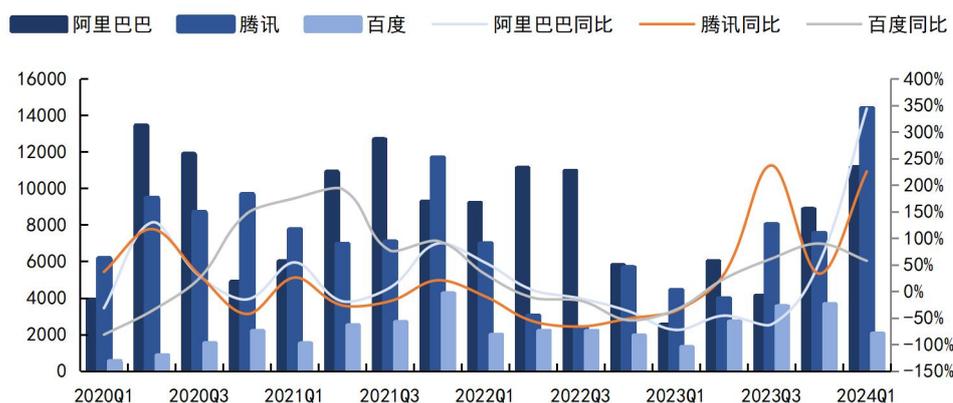
资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

2024Q1 国内云厂商资本开支同比提升。根据 BAT 三大云厂商数据，整体来看，24Q1 BAT 资本开支合计 275.5 亿元（同比+235%，环比+38%）。其中：**阿里巴巴** 24Q1 资本开支 111.5 亿元（同比+344%）；**腾讯** 24Q1 资本开支 143.6 亿元（同比+226%）**百度** 24Q1 资本开支 20.4 亿元（同比+57%）。

图38: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)



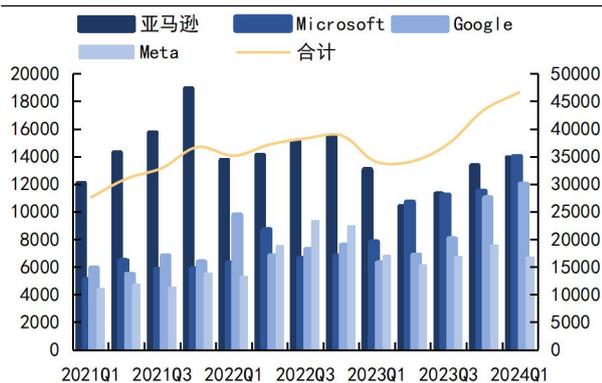
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

2024Q1 海外云厂商资本开支环比回升。2024 年一季度，海外云厂资本开支（非净额口径）合计 466.6 亿美元（同比+37%，环比+7%）。其中：

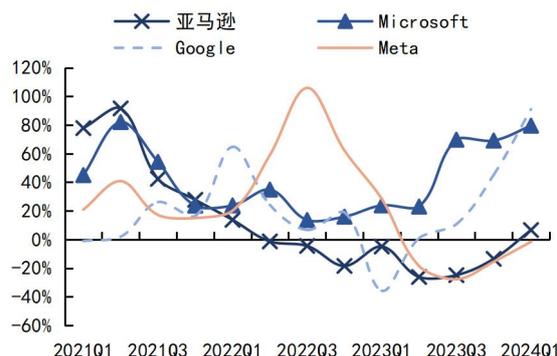
- **亚马逊 (Amazon)** 24Q1 资本开支 139.4 亿美元（同比+7%，环比+4%）；
- **微软 (Microsoft)** 24Q1 资本开支 140.0 亿美元（同比+79%，环比+22%）；
- **谷歌 (Google)** 24Q1 资本开支 120.1 亿美元（同比+91%，环比+9%）；
- **Meta (Facebook)** 24Q1 资本开支 67.2 亿美元（同比-2%，环比-12%）。

图39: 海外云厂资本开支 (百万美元)

图40: 海外云厂资本开支 yoy (%)



资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理



资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

本周算力投资重要订单

表1: 本周算力投资超1亿元大额订单

日期	项目名称	订单金额	项目主要内容及中标方
7月1日	2024年度乌鲁木齐市政务云服务采购项目	1亿	新疆中科曙光云计算有限公司1亿元
7月3日	预警智慧项目	6.9亿	中移系统集成有限公司1.5亿、中电信数智科技有限公司3.5亿、联通数字科技有限公司1.4亿、中国铁塔股份有限公司有限公司0.6亿

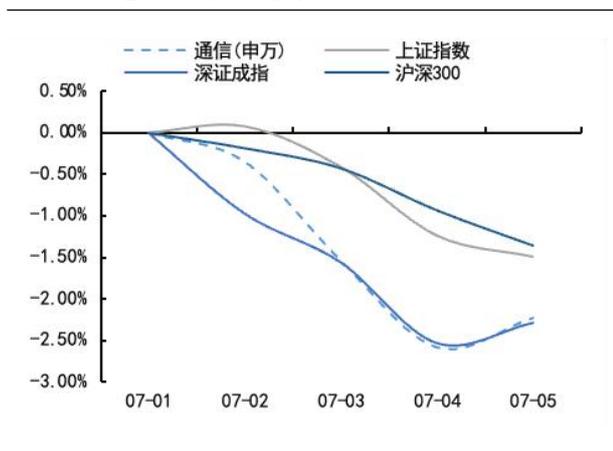
资料来源：云头条官微，国信证券经济研究所整理；2024年第27周

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

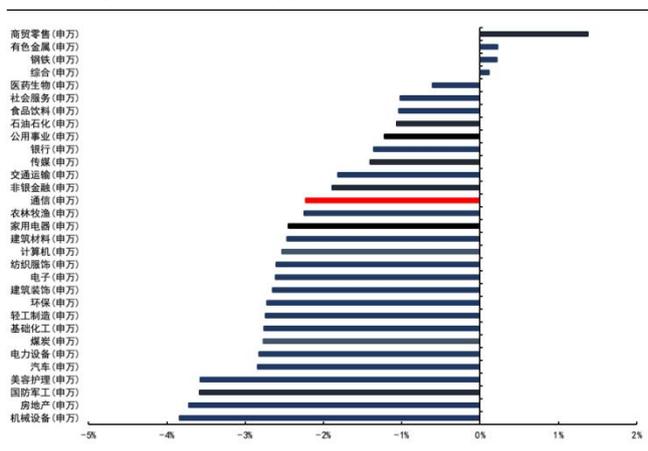
本周通信（申万）指数下跌 2.23%，沪深 300 指数下跌 1.35%，板块表现弱于大市，相对亏损 0.87%，在申万一级行业中排名第 14 名。

图41: 本周通信行业指数走势 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240705

图42: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

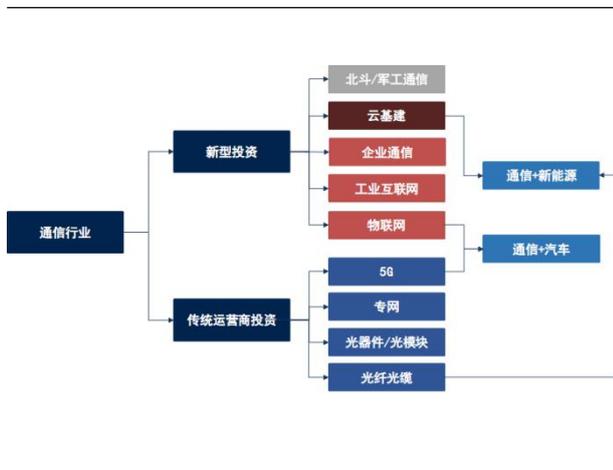


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240705

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

在我们构建的通信股票池里有 178 家公司（不包含三大运营商），本周平均涨跌幅为-3.51%，各细分领域中，工业互联网、北斗、可视化、光器件光模块、物联网、专网、企业数字化、5G、光纤光缆、IDC 分别下跌 6.3%、5.4%、4.3%、3.9%、3.7%、3.4%、3.1%、2.7%、2.0%、1.9%。

图43: 通信行业各细分板块分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240705

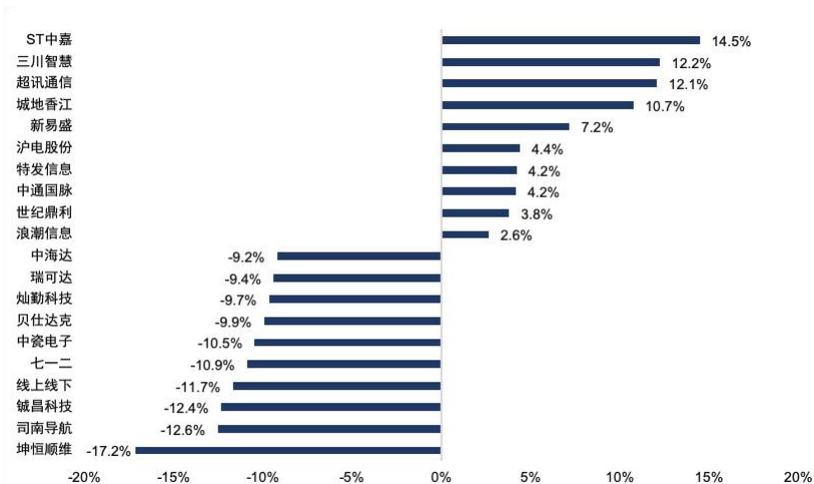
图44: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240705

从个股表现来看，本周涨幅前十的个股为：ST 中嘉（14.5%）、三川智慧（12.2%）、超讯通信（12.1%）、城地香江（10.7%）、新易盛（7.2%）、沪电股份（4.4%）、特发信息（4.2%）、中通国脉（4.2%）、世纪鼎利（3.8%）和浪潮信息（2.6%）。

图45: 通信行业本周涨跌幅前后十名



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240705

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表2: 本周通信行业公司动态

子版块	公司名称	公告内容	公告日期
5G	烽火通信	公司发布 2023 年度权益分派实施公告, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,185,491,812 股为基数, 每股派发现金红利 0.128 元(含税), 共计派发现金红利 151,742,951.94 元。无限售条件流通股的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利, 未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管, 待办理指定交易后再进行派发。	7月5日
	吉大通信	公司发布关于回购公司股份进展的公告, 截至 2024 年 6 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 746,400 股, 占公司当前总股本的 0.27%, 最高成交价为 6.78 元/股, 最低成交价为 6.60 元/股, 成交总金额为人民币 4,994,254.00 元(不含交易费用)。本次回购符合公司既定的回购方案、回购报告书及相关法律法规的要求。公司回购股份的时间、回购股份数量、回购股份价格及集中竞价交易的委托时段等均符合《上市公司股份回购规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号—回购股份》的规定及公司回购股份方案的相关要求。	7月2日
	世嘉科技	公司发布关于回购公司股份进展的公告, 截至 2024 年 6 月 30 日, 公司已通过回购专用证券账户以集中竞价方式实施回购股份 128.93 万股, 占公司总股本比例为 0.51%, 回购股份的最高成交价为 8.29 元/股, 最低成交价为 7.37 元/股, 成交总金额 999.64 万元(不含相关交易费用)。公司将严格按照《回购规则》《第 9 号指引》《回购报告书》等相关规定, 在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施, 并根据回购股份事项的进展情况及时履行信息披露义务。	7月2日
IDC	润泽科技	公司发布 2023 年度权益分派实施公告, 公司 2023 年年度利润分配方案为: 以公司现有总股本 1,720,577,649 股为基数, 向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.27 元(含税), 合计派发现金红利人民币 218,513,361.42 元(含税)。本次利润分配不进行资本公积转增股本, 不送红股, 剩余未分配利润结转以后年度分配。若本次利润分配方案实施前公司由于出现股权激励行权、可转债转股、股份回购等情形导致总股本发生变动的, 将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。	7月3日
	城地香江	公司发布关于 2024 年第二季度可转债转股结果暨股份变动公告, 可转债转股情况: 本次转股期间, 累计共有 18,000 元“城地转债”转换成公司股票, 累计转股数量为 759 股, 占发行总量的 0.0015%; 自 2021 年 2 月 4 日转股首日起, 累计共有 1,554,000 元“城地转债”转换成公司股票, 累计转股数量为 62,603 股, 占发行总量的 0.1295%。未转股可转债情况: 截至 2024 年 6 月 28 日, “城地转债”尚有 1,198,446,000 元未转股, 占“城地转债”发行总量的 99.8705%。2024 年第一季度公司股本变动情况为有限售条件流通股不变, 维持在 13,665,000 股; 无限售条件流通股由 450,759,584 股增长至 450,760,343 股; 总股本由 464,424,584 股增长至 464,425,343 股。	7月2日
北斗	华测导航	公司发布关于调整 2021 年限制性股票激励计划授予价格的公告, 公司 2023 年年度股东大会审议通过的 2023 年年度权益分派方案为: 以未来实施 2023 年度权益分派时股权登记日的总股本为基数(不含回购股份), 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3.5 元(含税)。如自 2023 年度利润分配预案审议通过后至未来实施利润分配股权登记日期间公司发生股本变化的, 公司将按照分配比例不变的原则对总额进行调整。公司董事会根据 2021 年第三次临时股东大会授权对 2021 年限制性股票激励计划限制性股票授予价格进行相应调整, 经过本次调整后, 首次及预留授予部分限制性股票授予价格由 24.52 元/股调整为 24.17 元/股。公司本次对授予价格的调整系因实施 2023 年年度权益分派方案所致, 不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响。	7月2日
光器件光模块	光迅科技	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本剔除已回购股份 0 股后的 794,201,952 股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.400000 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 2.160000 元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税, 对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收, 对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。	7月4日
光纤光缆	亨通光电	公司发布关于股份回购进展公告, 2024 年 6 月, 公司未实施股份回购。截至 2024 年 6 月 30 日, 公司已累计回购股份 14,168,695 股, 占公司总股本的比例为 0.57%, 购买的最高价为 12.48 元/股、最低价为 10.30 元/股, 已支付的总金额为 15,561.22 万元(不含交易费用)。	7月2日
企业数字化	苏州科达	公司发布可转债转股结果暨股份变动公告, 累计转股情况: 截至 2024 年 6 月 30 日, 累计已有人民币 2,285,000 元“科达转债”转为普通股, 累计转股数为 156,618 股, 占“科达转债”转股前公司已发行普通股股份总数的 0.0317%。未转股可转债情况: 截至 2024 年 6 月 30 日, 尚未转股的“科达转债”金额为人民币 513,715,000 元, 占公司可转换公司债券发行总量的比例为 99.56%。本季度转股情况: 自 2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 合计有人民币 14,000 元“科达转债”转为普通股, 转股数量为 1,612 股, 占“科达转债”转股前公司已发行普通股股份总数的 0.00033%。股本变动情况为有限售条件流通股不变, 维持在 8,684,600 股; 无限售条件流通股由 494,320,513 股增长至 494,322,125 股; 总股本由 503,005,113 股增长至 503,006,725 股。	7月2日
物联网	佳讯飞鸿	公司发布关于回购公司股份进展情况的公告, 截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 6,338,600 股, 占公司总股本的 1.07%, 本次回购股	7月3日

份的最高成交价为 7.76 元/股，最低成交价为 4.48 元/股，成交总金额为 38,264,957.00 元(不含交易费用)，本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。公司后续将根据市场情况在回购期限内继续实施本次回购计划，并在回购期间根据相关法律、法规和规范性文件的规定及时履行信息披露义务。

力合微	公司发布关于可转债转股结果暨股份变动的公告，累计转股情况：“力合转债”的转股期间为 2024 年 1 月 4 日至 2029 年 6 月 27 日。截至 2024 年 6 月 30 日，累计已有 16,000 元“力合转债”转换为公司股票，累计转股数量为 359 股，占“力合转债”转股前公司已发行股份总额 100,570,770 股的 0.00036%。未转股可转债情况：截至 2024 年 6 月 30 日，尚未转股的“力合转债”金额为 379,984,000 元，占“力合转债”发行总量的比例为 99.99579%。本季度转股情况：自 2024 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日，“力合转债”共有 1,000 元已转换为公司股票，转股数量为 22 股，占“力合转债”转股前公司已发行股份总额的 0.00002%。股本变动情况为有限售条件流通股不变，维持在 0 股；无限售条件流通股由 100,571,107 股增长至 120,657,438 股；总股本由 100,571,107 股增长至 120,657,438 股。	7 月 3 日
美格智能	公司发布关于股份回购进展的公告，公司于 2024 年 2 月 2 日实施了首次回购，截至 2024 年 6 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式，累计回购公司股份 1,429,150 股，占公司总股本的比例为 0.55%；回购股份的最高成交价为 26.16 元/股，最低成交价为 16.76 元/股，已使用资金总额为 26,248,275.80 元(不含交易费用)。本次回购实施符合相关法律法规的要求以及公司既定的回购方案。	7 月 2 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240705

(2) 本周新股动态

【绿联科技 7 月 5 日首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书】绿联科技股份有限公司是全球科技消费电子知名品牌企业，主要从事 3C 消费电子产品的研发、设计、生产及销售，致力于为用户提供全方位数码解决方案，产品主要涵盖传输类、音视频类、充电类、移动周边类、存储类五大系列。本次绿联科技拟公开发行新股 4150 万股，占发行后公司总股本的 10%，募集资金 15.04 亿元，用于产品研发及产业化建设项目、智能仓储物流建设项目和总部运营中心及品牌建设项目等。（资料来源：绿联科技）

投资建议：聚焦云边算力，兼顾运营商及卫星互联网

(1) 短期视角，全球 AI 行业不断变革发展，我国高度重视算力基础设施建设，政府政策频出，产业趋势确定，持续关注算力基础设施：光器件光模块（中际旭创、天孚通信、新易盛等），通信设备（中兴通讯、紫光股份、锐捷网络等），液冷（英维克、申菱环境等）。

(2) 中长期视角，中国移动和中国电信规划 2024 年起 3 年内将分红比例提升至 75%以上，高股息价值凸显，建议持续配置三大运营商。

7 月推荐组合：中国移动、英维克、广和通、光迅科技、中际旭创。

表3: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2024E
300628.SZ	亿联网络	优于大市	35.28	1.63	1.89	2.24	21.6	18.7	15.8	4.7
603236.SH	移远通信	优于大市	42.61	0.32	2.61	3.46	133.2	16.3	12.3	2.7
300638.SZ	广和通	优于大市	16.02	0.78	0.99	1.18	20.5	16.2	13.6	3.3
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	10.65	0.48	0.65	0.79	22.2	16.4	13.5	1.9
603893.SH	瑞芯微	优于大市	57.18	0.36	0.89	1.43	158.8	64.2	40.0	7.1
688800.SH	瑞可达	优于大市	25.44	3.05	4.29	4.29	8.3	5.9	5.9	1.8
300627.SZ	华测导航	优于大市	27.34	0.86	1.09	1.37	31.8	25.1	20.0	4.3
300308.SZ	中际旭创	优于大市	141.50	2.60	5.69	7.48	54.4	24.9	18.9	8.3
300394.SZ	天孚通信	优于大市	87.21	1.78	3.19	4.16	49.0	27.3	21.0	11.2
300620.SZ	光库科技	优于大市	35.27	0.41	0.51	0.66	86.0	69.2	53.4	4.9
688167.SH	炬光科技	优于大市	50.82	1.01	1.43	1.89	50.3	35.5	26.9	1.8
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	27.49	2.00	2.18	2.34	13.7	12.6	11.7	1.7
300442.SZ	润泽科技	优于大市	23.06	1.05	1.37	2.08	22.0	16.8	11.1	3.9
301018.SZ	申菱环境	优于大市	17.72	0.90	1.18	1.50	19.7	15.0	11.8	1.8
002837.SZ	英维克	优于大市	20.24	0.68	0.92	1.20	29.8	22.0	16.9	5.1
000938.SZ	紫光股份	优于大市	21.77	0.86	1.04	1.24	25.3	20.9	17.6	1.7
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	28.69	1.31	1.68	2.08	21.9	17.1	13.8	3.5
301191.SZ	菲菱科思	优于大市	64.34	3.25	3.83	4.48	19.8	16.8	14.4	2.5
600522.SH	中天科技	优于大市	15.35	1.07	1.17	1.39	14.3	13.1	11.0	1.4
600487.SH	亨通光电	优于大市	15.40	1.08	1.32	1.49	14.3	11.7	10.3	1.3
600941.SH	中国移动	优于大市	108.00	6.36	6.93	7.62	17.0	15.6	14.2	1.6
601728.SH	中国电信	优于大市	6.18	0.34	0.37	0.41	18.2	16.7	15.1	1.2
600050.SH	中国联通	优于大市	4.72	0.26	0.29	0.32	18.2	16.3	14.8	0.9
688618.SH	三旺通信	优于大市	23.15	1.69	2.55	3.67	13.7	9.1	6.3	2.5
002281.SZ	光迅科技	优于大市	37.36	1.99	2.54	3.24	18.8	14.7	11.5	3.2
688375.SH	国博电子	优于大市	43.15	1.50	1.96	2.54	28.8	22.0	17.0	3.9
001270.SZ	铖昌科技	无评级	32.18	1.19	1.63	2.21	27.0	19.7	14.6	4.3

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024 年 7 月 5 日）

风险提示

AI 发展不及预期、运营商等资本开支建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032