

运营商积极推进 AI 智能，6G 明年将启动标准研制 ——通信行业周报（2024.7.1-2024.7.5）



增持(维持)

行业：通信
日期：2024年07月08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：

《5G-A 商用持续推进，美光季报业绩增长》

——2024 年 07 月 02 日

《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

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

运营商：中国电信及中国移动积极推进 AI 智能。据科创板日报 7 月 4 日讯，在 WAIC2024 上，中国电信集团董事长柯瑞文表示，将加快构建全国一体化的算力互联网；既要重视大模型技术研发，更要重视推动大模型应用，并需要营造开放生态，共同推进治理。此外，据第一财经，中国移动董事长杨杰也表示，近日中移动在携手合作伙伴，共同推进多模态大模型的广泛应用。我们认为，运营商积极参与到 AI 智能产业中，将对其盈利能力提升和整体战略推进有积极意义。

通信设备：6G 明年启动标准研制。据科创板日报 7 月 4 日报道，中国移动研究院 6G 首席专家刘光毅近日表示，6G 技术正逐渐接近技术标准制定、产业推进和应用培育的研究阶段，有望在 2030 年具备商用能力，届时将超越传统通信范畴，在无人机、家用机器人等领域形成广泛应用场景。我们认为，随着 5G-A、6G 等新通信标准的持续研发和商用推进，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。

通信设备：工信部有序推进 5G 网络轻量化、5G-A 演进。据证券时报 7 月 5 日讯，工信部总工程师赵志国表示将主要坚持“建、用、研”进一步统筹推进，加快信息通信业的高质量发展。包括夯实网络设施，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；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；强化技术研发，统筹推进 5G-A 的演进和 6G 研发创新。同时，有序推进增值电信业务扩大对外开放试点。我们认为，5G 持续推进以及 6G 的标准启动研制等，将推动运营商及通信设备商的持续发展，相关公司有望受益。

市场行情回顾

本周（7.1-7.5），A 股申万通信指数下跌 1.08%，整体跑输沪深 300 指数 0.2pct，跑赢创业板综指数 1.04pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信服务（申万）（-0.72%）、通信设备（申万）（-1.26%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技（4.16%）、纳斯达克（3.5%）、费城半导体（3.36%）、恒生科技（1.19%）、申万通信（-1.08%）。

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 (7.1-7.5)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.1-7.5)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.1-7.5)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.1-7.5)	6

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.1-7.5)	7
表 2: 通信行业本周重点公告 (7.1-7.5)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

运营商：中国电信及中国移动积极推进 AI 智能。据科创板日报 7 月 4 日讯，在 2024 世界人工智能大会上，中国电信集团有限公司董事长柯瑞文表示，人工智能的发展需要新型数字基础设施提供支撑，将加快构建全国一体化的算力互联网；既要重视大模型技术研发，更要重视推动大模型应用，并需要营造开放生态，共同推进治理。中国电信将在 WAIC 上发布星辰 AI+生态伙伴计划、大模型系列产品、四大 AI 研创基地等。此外，据第一财经，中国移动董事长杨杰也表示，近日中移动也在携手合作伙伴，如中国石油、华为、科大讯飞等，共同推进多模态大模型在石油行业、新能源等领域的广泛应用。我们认为，运营商积极参与到 AI 智能产业中，将对其盈利能力提升和整体战略推进有积极的意义。

通信设备：6G 明年启动标准研制。据科创板日报 7 月 4 日报道，2024 全球数字经济大会的数字经济创新发展论坛在北京国家会议中心举行。中国移动研究院 6G 首席专家刘光毅在会议上表示，6G 技术正逐渐接近技术标准制定、产业推进和应用培育的研究阶段，有望在 2030 年具备商用能力，届时将超越传统通信范畴，在无人机、家用机器人等领域形成广泛应用场景。“6G 技术的标准研制有望于 2025 年 6 月份左右开始，第一个 6G 标准将期望于 2029 年下半年发布”，刘光毅预测，6G 技术将在 2030 年左右具备商用能力。我们认为，随着 5G-A、6G 等新通信标准的持续研发和商用推进，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。

通信设备：工信部有序推进 5G 网络轻量化、5G-A 演进。据证券时报 7 月 5 日讯，工信部发言人、总工程师赵志国在国新办新闻发布会上表示，下一步，我们主要坚持“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。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。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，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。我们认为，5G 持续推进以及 6G 的标准启动研制等，将推动运营商及通信设备商的持续发展，

相关公司有望受益。

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。

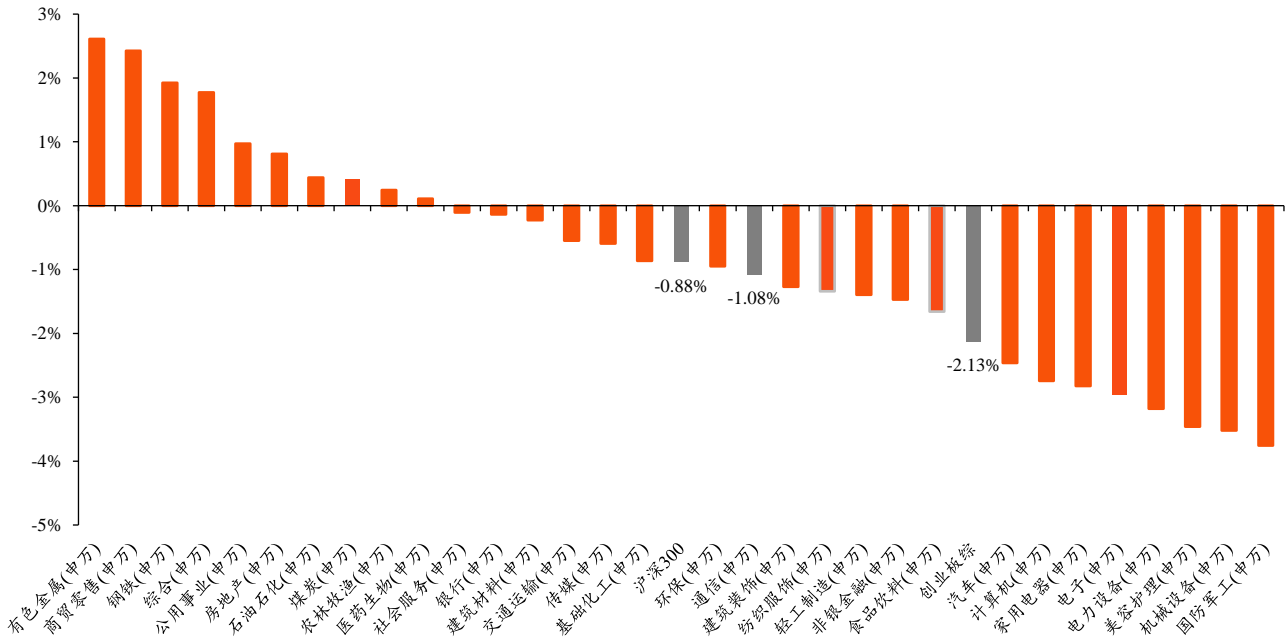
卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业持续发展，建议关注华测导航等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.1-7.5），A股申万通信指数下跌1.08%，板块整体跑输沪深300指数0.2pct，跑赢创业板综指数1.04pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第18位。

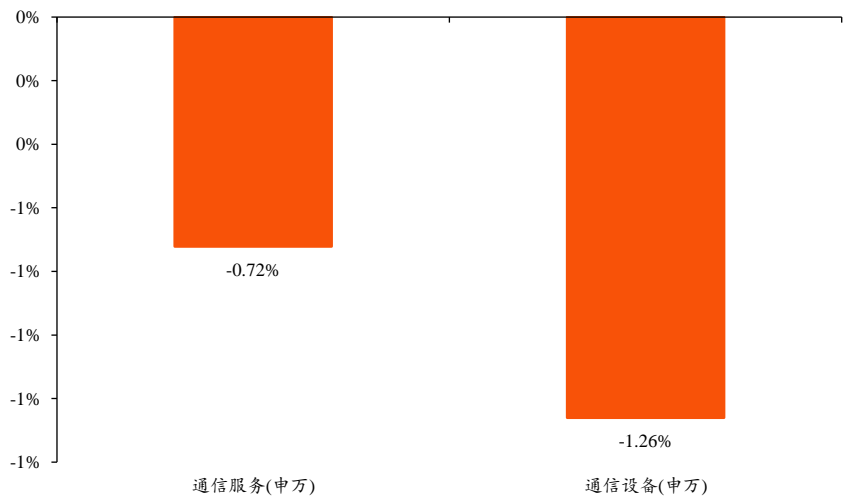
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(7.1-7.5)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.1-7.5）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块下跌0.72%，表现较好；通信设备(申万)板块下跌1.26%，表现较差。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(7.1-7.5)

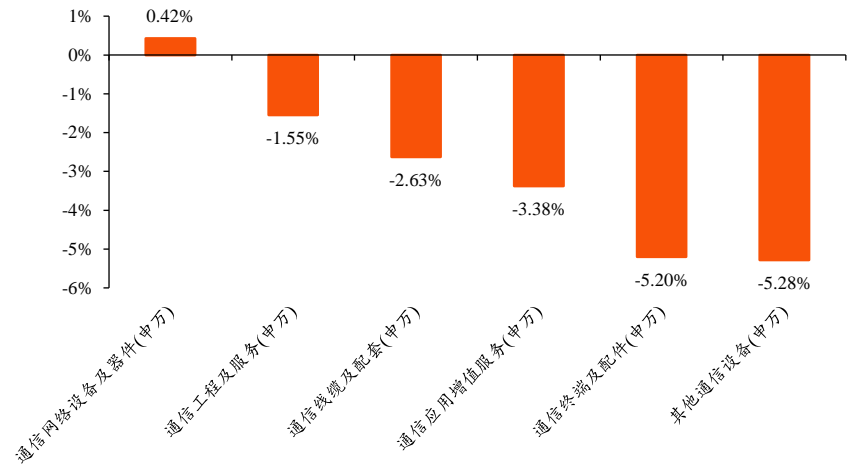


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.1-7.5）申万通信三级行业中，通信网络设备及器件(申万)板块上涨0.42%，表现较好；其他通信设备(申万)板块下跌5.28%，表现较差。

表现靠前的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(0.42%)、通信工程及服务(申万)(-1.55%)、通信线缆及配套(申万)(-2.63%)。表现靠后的板块分别为：其他通信设备(申万)(-5.28%)、通信终端及配件(申万)(-5.2%)、通信应用增值服务(申万)(-3.38%)。

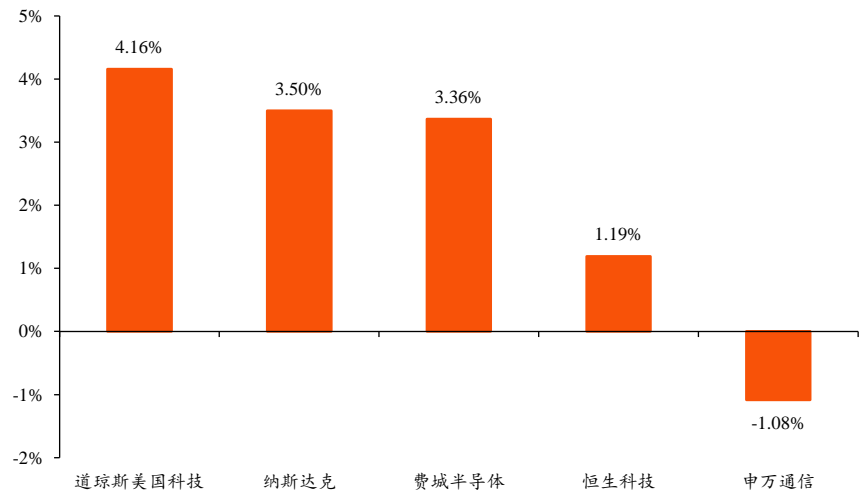
图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(7.1-7.5)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持强势。本周(7.1-7.5),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:道琼斯美国科技(4.16%)、纳斯达克(3.5%)、费城半导体(3.36%)、恒生科技(1.19%)、申万通信(-1.08%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况(7.1-7.5)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（7.1-7.5）个股涨跌幅前十位分别为：ST 中嘉（+14.47%）、超讯通信（+12.07%）、*ST 鹏博（+9.4%）、ST 天喻（+7.6%）、新易盛（+7.18%）、神宇股份（+6.8%）、*ST 九有（+6.45%）、ST 高鸿（+4.91%）、ST 特信（+4.21%）、*ST 通脉（4.17%）。个股涨跌幅后十位分别为：线上线下（-11.7%）、七一二（-10.89%）、中瓷电子（-10.47%）、灿勤科技（-9.67%）、瑞斯康达（-9.15%）、有方科技（-9.14%）、澄天伟业（-9.09%）、移远通信（-8.82%）、华测导航（-8.41%）、意华股份（-7.94%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（7.1-7.5）

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
000889.SZ	ST 中嘉	14.47%	300959.SZ	线上线下	-11.70%
603322.SH	超讯通信	12.07%	603712.SH	七一二	-10.89%
600804.SH	*ST 鹏博	9.40%	003031.SZ	中瓷电子	-10.47%
300205.SZ	ST 天喻	7.60%	688182.SH	灿勤科技	-9.67%
300502.SZ	新易盛	7.18%	603803.SH	瑞斯康达	-9.15%
300563.SZ	神宇股份	6.80%	688159.SH	有方科技	-9.14%
600462.SH	*ST 九有	6.45%	300689.SZ	澄天伟业	-9.09%
000851.SZ	ST 高鸿	4.91%	603236.SH	移远通信	-8.82%
000070.SZ	ST 特信	4.21%	300627.SZ	华测导航	-8.41%
603559.SH	*ST 通脉	4.17%	002897.SZ	意华股份	-7.94%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

北京市东城区：鼓励第五代移动通信、大数据、人工智能、物联网、科技创新、数字经济等领域企业发展

据7月1日金融界报道，北京市东城区发改委起草《东城区促进产业高质量发展若干措施》（征求意见稿），现就此文件向社会各界公开征求意见。意见稿提出，大力发展数字经济。鼓励第五代移动通信、大数据、人工智能、物联网、科技创新、数字经济、智能金融、文化科技等领域企业发展，在吸引企业入驻发展、支持企业做大做强、鼓励企业自主创新、推动园区产业集聚等方面给予不超过1000万元奖励。对获得国家科学技术奖、北京市科学技术奖的企业，按照国家、北京市颁发奖金的50%给予额外奖励。

资料来源：（金融界）

广东电信携手中兴通讯率先完成规模商用组网下的5G RedCap 端网验证

据C114 7月3日报道，近日，广东电信携手中兴通讯和各主流芯片、模组厂商在广州率先完成规模商用组网下的5G RedCap 端网对接验证。本次对接测试的圆满完成充分证明了5G商用网络与现有商用RedCap终端的兼容性，将推动RedCap产业链进一步成熟，加速RedCap落地应用。截至当前，广东电信联合中兴通讯等设备厂商完成全省12万站5G RedCap商用规模开通。

资料来源：（C114）

中国智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单公布

工信部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部发布《关于公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单的通知》，确定20个城市（联合体）为智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。工信部表示，目前，全国共建设17个国家智能网联汽车测试区、7个车联网先导区、16个“双智”试点城市，开放测试道路32000多公里，发放测试牌照超过7700张，测试里程超过1.2亿公里，各地智能化路侧单元（RSU）部署超过8700套，多地开展云控基础平台建设。

资料来源：（中国新闻网）

《2024全球数字经济白皮书》发布 中国AI企业占全球15%

7月2日，在2024全球数字经济大会主论坛上，中国信通院院长余晓晖发布《2024全球数字经济白皮书》。其中提到，随着人工智能大模型等应用爆发式发展，智能算力需求激增，算力成为战略资源和科技竞争焦点，主要国家高度关注算力互联，并开展多方探索。截至2024年第一季度，全球AI企业近3万家，美国占全球的34%，中国占全球的15%。2023年至

2024 年一季度，全球 AI 独角兽 234 家，增加 37 家。其中，中国 71 家。

资料来源：(央广网)

4. 公司动态

【中兴通讯】：推出星云通信大模型

中兴通讯正式推出星云通信大模型系列化产品，涵盖星云通信大模型、Agent 工厂和系列化应用产品。通过从模型到平台再到应用，提供炼好模型和用好模型的完整体系，实现面向高阶自智网络的全面赋能。面向复杂场景，各个智能体灵活编排、通过 LUI 的方式进行人机交互、利用规划和工具调用能力，充分融合现网 AI 小模型能力及网络原子能力，实现运维体系的平滑演进。

资料来源：(经济参考网)

【博创科技】：成立光电公司 含光通信设备制造业务

企查查APP显示，近日，嘉兴芯博光电有限公司成立，注册资本50万元，经营范围包含：集成电路芯片及产品制造；光通信设备制造；智能车载设备制造；移动终端设备制造等。企查查股权穿透显示，该公司由博创科技(300548)全资持股。

资料来源：(证券时报网)

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (7.1-7.5)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/2	中天科技	股份回购进展公告	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司实施第四期以集中竞价交易方式回购公司股份方案, 已累计回购股份 926.89 万股, 占公司当前总股本的比例为 0.27%, 回购成交的最高价为 13.85 元/股、最低价为 11.34 元/股, 已支付的总金额为 11,308.66 万元。
2024/7/2	亨通光电	股份回购进展	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)。
2024/7/3	永鼎股份	可转债转股公告	截至 2024 年 6 月 30 日, 累计有 72,015.50 万元“永鼎转债”转换成公司股票, 因转股形成的股份数量累计为 142,877,261 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 11.4723%。尚未转股的“永鼎转债”金额为 25,983.50 万元, 占“永鼎转债”发行总量的比例为 26.5138%。
2024/7/3	润泽科技	权益分派实施公告	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。本次权益分派股权登记日为 2024 年 7 月 9 日, 除权除息日为 2024 年 7 月 10 日。

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。