

通信行业周报 2024 年第 28 周

业绩预告捷报频传，自动驾驶概念火热

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：各地政策出台加速智驾落地，萝卜快跑订单快速上升。

(1) 北京、上海、武汉等地积极布局自动驾驶。近期，北京经信局发布《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》，拟支持 L3/L4 自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等出行服务。上海市发布《深化推动新城高质量发展的若干政策举措》，并在 6 月底发放首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可。武汉已开放全球最大的自动驾驶出行服务区。(2) 自动驾驶出租车订单快速增长。百度旗下萝卜快跑萝卜快跑在全国开放道路获得的累计单量已超过 600 万（截止 2024 年 4 月），投入自动驾驶的车辆超过 300 辆。萝卜快跑 5 月订单数同比增长 25%，在武汉，10 公里的路程车费为 4 元—16 元。

移远通信、英维克等公司发布 2024 年上半年业绩预告。英维克预计上半年归母净利润 1.65 亿元-1.93 亿元，同比增长 80.0%-110.0%。移远通信预计上半年归母净利润 2 亿元左右，实现扭亏为盈。华测导航预计上半年归母净利润 2.43-2.53 亿元，同比增长 38.27%-43.96%。业绩增长公司驱动主要来自于下游需求恢复和 AI 等领域发展景气度提升，推荐持续关注 AI 算力核心受益环节。

运营商持续加大服务器采购，国产化率首次过半。中国电信启动 2024-2025 服务器集中采购项目，本次集采共 13 个标包，预估采购量为 15.6 万台，其中，国产化系列数量达到 10.53 万台，占比达到 67.5%。

行情回顾：本周通信（申万）指数上涨 3.25%，沪深 300 指数上涨 2.08%，板块表现强于大市，相对收益 1.17%，在申万一级行业中排名第 13 名。本周平均涨跌幅为 3.07%，各细分领域中，北斗、物联网、企业数字化分别上涨 6.5%、4.7%、3.9%。

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。

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	107.91	23139	6.93	7.62	15.6	14.2
300308	中际旭创	优于大市	150.12	1683	5.69	7.48	26.4	20.1
300638	广和通	优于大市	17.22	132	0.99	1.18	17.4	14.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

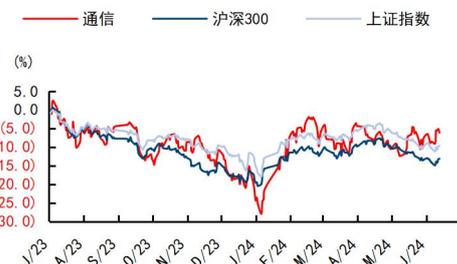
通信

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》——2024-07-08
- 《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

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) 各地政策出台加速智驾落地，萝卜快跑订单快速上升	5
(2) 移远通信、英维克、华测导航等公司发布业绩预告	8
(3) 中国电信国产化服务器采购比例首次过半	11
其它产业要闻速览	12
行业重点数据跟踪	16
板块行情回顾	19
(1) 板块市场表现回顾	19
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	19
上市公司公告	21
(1) 本周行业公司公告	21
(2) 本周新股动态	22
投资建议：聚焦云边算力，兼顾运营商及卫星互联网	23
风险提示	24

图表目录

图 1: 北京自动驾驶示范区已经有自动驾驶“出租车”开始无人化测试	5
图 2: 北京百度 Apollo Go 服务亦庄站	5
图 3: 人上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用路线图	6
图 4: 四家企业获上海首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可	6
图 5: 武汉市加快开放自动驾驶测试道路	6
图 6: 武汉萝卜快跑自动驾驶汽车	6
图 7: 萝卜快跑武汉覆盖区域	7
图 8: 萝卜快跑在广州打车应用	7
图 9: 英维克营收 (单位: 亿元、%)	9
图 10: 英维克归母净利润 (单位: 亿元、%)	9
图 11: 移远通信营收 (单位: 亿元、%)	10
图 12: 移远通信归母净利润 (单位: 亿元、%)	10
图 13: 华测导航营收 (单位: 亿元、%)	10
图 14: 华测导航归母净利润 (单位: 亿元、%)	10
图 15: 拓邦股份营收 (单位: 亿元、%)	11
图 16: 拓邦股份归母净利润 (单位: 亿元、%)	11
图 17: 中国电信 2024-2025 集中采购项目公示	11
图 18: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率	16
图 19: 三大运营商 5G 套餐客户数 (万户)	16
图 20: 我国千兆宽带接入用户情况 (万户, %)	16
图 21: 10G PON 端口数 (万个)	17
图 22: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)	17
图 23: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)	17
图 24: 海外云厂资本开支 (百万美元)	18
图 25: 海外云厂资本开支 yoy (%)	18
图 26: 本周通信行业指数走势 (%)	19
图 27: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	19
图 28: 通信行业各细分板块分类	19
图 29: 细分板块本周涨跌幅 (%)	19
图 30: 通信行业本周涨跌幅前后十名	20

表1: 中国电信 2024-2025 集中采购项目内容	12
表2: 本周算力投资超 1 亿元大额订单	18
表3: 本周通信行业公司动态	21
表4: 重点公司盈利预测及估值	23

产业要闻追踪

（1）各地政策出台加速智驾落地，萝卜快跑订单快速上升

事件：近日，北京市经信局就《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》面向社会公开征求意见；北京拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。上海市发展和改革委员会网站发布关于印发《深化推动新城高质量发展的若干政策举措》，明确加快推进上海高级别自动驾驶引领区建设。

亮点一：各地政策出台加速智驾落地

北京经信局发布的《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》拟支持 L3/L4 自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等出行服务。L3/L4 自动驾驶运行可提供一套较为完整、清晰、可预期的制度规范，不仅衔接了已有的国家智能网联汽车准入与上路通行试点、车路云一体化试点等政策，同时为后续的探索实践预留了空间。

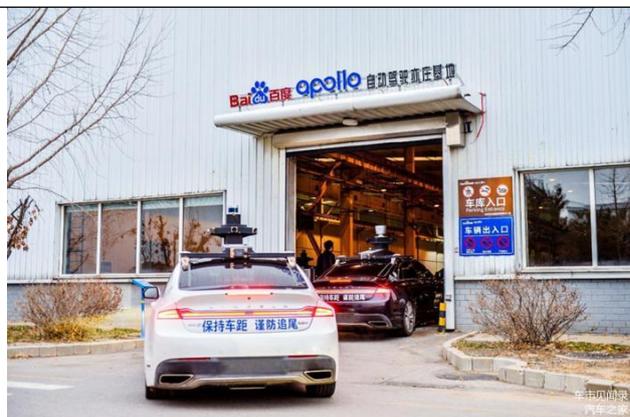
2020 年 9 月，北京率先规划建设全国首个高级别自动驾驶示范区，围绕“车路云网图”五大要素，开展车路云一体化系统关键技术验证。如今，北京市民在示范区已经能一键约来自动驾驶“出租车”，城市副中心三大文化建筑周边也有无人驾驶小巴投入运营，无人零售车、无人巡逻车、无人清扫车等纷纷上路。目前，北京高级别自动驾驶示范区累计为 31 家测试车企发放了道路测试的牌照，自动驾驶测试的里程超过 2800 万公里。

图1：北京自动驾驶示范区已经有自动驾驶“出租车”开始无人化测试



资料来源：CCTV 新闻，国信证券经济研究所整理

图2：北京百度 Apollo Go 服务亦庄站



资料来源：数字商业时代网，国信证券经济研究所整理

上海加速开放智能网联汽车应用场景。7 月 10 日，上海市发布《深化推动新城高质量发展的若干政策举措》，其中在聚焦产业引领方面提到，要谋划推动新兴产业应用场景落地，加快推进上海高级别自动驾驶引领区建设，创新车联网技术赋能，推动相关平台、功能及政策优先在嘉定、南汇、奉贤新城落地，有序开放新城智能网联汽车应用范围，开展智能出租车、智能公交等场景的规模化应用。

今年 6 月底上海市发放了首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可。赛可智能科技(上海)、百度智行科技(上海)、上海裊动科技(AutoX)及小马智行科技(上海)

成为首批获得示范应用许可的企业。其中，赛可智能在上海已形成了最大规模的L4 Robotaxi 车队，完成订单超 30 万单，并获得了上海市首批商业化运营牌照、首批无驾驶人测试牌照、首台机场专线测试牌照。

上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用路线覆盖金桥经济技术开发区全域，以及浦东申江路、沪南公路、两港公路等“南北科创走廊通道”道路，途经多个地铁站、商圈及产业园区，充分满足市民日常出行需求。

图3：人上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用路线图



资料来源：CCTV 新闻，国信证券经济研究所整理

图4：四家企业获上海首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可



资料来源：汽车之家官网，国信证券经济研究所整理

自动驾驶作为新质生产力，为武汉的智能网联汽车产业发展提供了助力和支撑。作为全国重要的“双智”示范城市，也是自动驾驶政策的践行者和引领者，武汉市高度重视并抢抓新能源汽车市场需求快速增长的机遇，近两年来，武汉市加快开放自动驾驶测试道路，在全国率先发布全无人驾驶汽车试点政策，实现跨区通行、跨江通行、机场高速通行等多个自动驾驶应用场景的全国创新突破。

截至 2023 年底，武汉全市累计开放测试道路里程已突破 3378.73 公里（单向里程），覆盖 12 个行政区，辐射面积约 3000 平方公里，触达人口超 770 万，开放里程和开放区域数量保持全国第一，也成为全球最大的自动驾驶出行服务区。

图5：武汉市加快开放自动驾驶测试道路



图6：武汉萝卜快跑自动驾驶汽车



资料来源：武汉发布官微，国信证券经济研究所整理

资料来源：武汉发布官微，国信证券经济研究所整理

亮点二：百度旗下萝卜快跑累计订单超过 600 万

萝卜快跑已经于 11 个城市开放载人测试运营服务。萝卜快跑是百度 2021 年推出的自动驾驶出行服务平台，提供没有驾驶员在车内的 Robotaxi 网约车服务，已在北京、上海、广州、深圳、重庆、武汉、成都、长沙、合肥、阳泉、乌镇等全国 11 个城市开放载人测试，并在北京、武汉、重庆、深圳、上海 5 个城市推出了全无人驾驶出行服务，即正式投入商用。

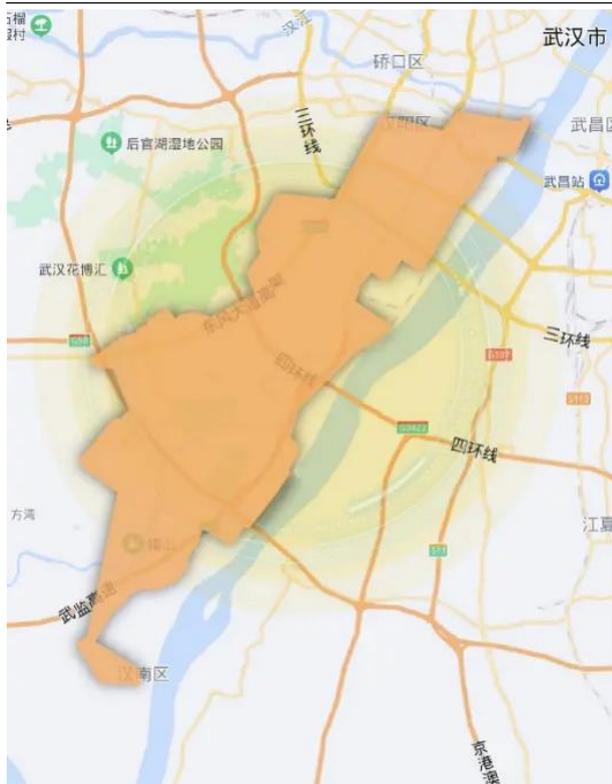
根据百度数据，截至 2024 年 4 月，萝卜快跑在全国开放道路获得的累计单量已超过 600 万，投入自动驾驶的车辆超过 300 辆。百度今年 5 月公布的第一季度财报显示，“萝卜快跑”供应的自动驾驶订单约 82.6 万单，同比增长 25%。百度计划在年内完成 1000 辆第六代无人车的部署，目标到年底在武汉实现收支平衡，并在 2025 年全面进入盈利期。目前萝卜快跑第六代无人车的单车成本已经降到 20.46 万元（第五代为 48 万元）。

自动驾驶性价比高：

- 广州：在广州黄埔区，运营区域主要集中在北至济广高速、南至沈海高速广州支线、西至大观路、东至玉岩路区域，运营时间为 7 时至 23 时。系统上有规定的上车点、下车点，停车不能超过 3 分钟。据悉，指定站点已经超过 300 个。前有软件方的补贴，车费非常便宜。从星樾门口的公交站到萝岗万达才 4 元，大约 0.5 元一公里，比自己开车更便宜。
- 武汉：目前单日单车峰值订单已超 20 单，接近出租车司机日均数据。百度 CEO 李彦宏表示萝卜快跑在武汉已实现了 7×24 小时全天候运营。在武汉搭乘萝卜快跑，10 公里的路程车费为 4 元—16 元，普通网约车为 18 元—30 元。

图7：萝卜快跑武汉覆盖区域

图8：萝卜快跑在广州打车应用



资料来源：萝卜快跑官微，国信证券经济研究所整理



资料来源：萝卜快跑 APP，国信证券经济研究所整理

滴滴出行和曹操出行也在积极部署自动驾驶：

- 2016 年滴滴出行就组建了自动驾驶技术研发部门，并在同年成立了专门的自动驾驶公司。2023 年 4 月的滴滴自动驾驶开放日活动上，对外正式发布了首个自动驾驶自动运维中心和首款未来服务概念车 DiDi Neuron，并计划于 2025 年实现首款量产无人车接入滴滴共享出行网络。
- 2022 年曹操出行也与吉利汽车智能驾驶中心共同启动了 Robotaxi 项目，2023 年发布自动驾驶战略，即以高阶智驾商业化运营为目标，围绕出行平台构建集车内空间开发、定制车、智能驾驶、车辆服务于一体的自动驾驶商业化运营生态。曹操出行的自动驾驶测试车队已经在多个城市进行路测。此外，曹操出行还与自动驾驶企业小马智行合作，在北京地区引入了自动驾驶出行服务（Robotaxi），推动其规模化落地应用。

（2）移远通信、英维克、华测导航等公司发布业绩预告

事件：

- **英维克业绩预告：**预计 2024 年上半年归母净利润 1.65 亿元-1.93 亿元，同比增长 80.0%-110.0%；中位数 1.8 亿，同比增长 94%。2024 年第二季度单季度，实现归母净利润 1.0 亿元-1.3 亿元，同比增长 54.9%-96.1%。
- **移远通信业绩预告：**预计 2024 年半年度可实现营业收入 82.38 亿元左右，同比增长 26.51%。实现归属于母公司所有者的净利润为 2 亿元左右，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。公司在持续优化运营效率，提高单位人员产出，

费用率同比有所下降。

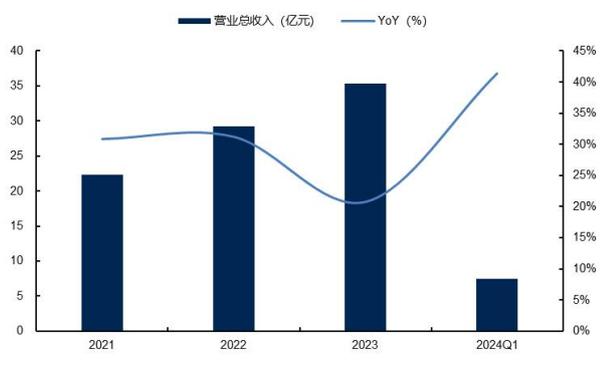
- **华测导航业绩预告：**预计 2024 年上半年实现归母净利润 2.43-2.53 亿元，同比增长 38.27%-43.96%。主要受益于公司积极拓展行业应用，资源与公共事业等相关业务领域及海外区域营收实现快速增长。
- **拓邦股份业绩预告：**预计 2024 年上半年实现归母净利润 3.6-4.1 亿元，同比增长 40%-60%。家电、工具需求已恢复正常，新能源行业随着需求的恢复也在加速出清，公司以充电桩、BMS、PCS 为代表的新产品已推向市场并贡献增量。

亮点一：英维克机房温控节能业务快速增长，受益国内智算中心发展

英维克是国内领先的精密温控节能解决方案和产品提供商。主要针对通信机柜、数据中心、储能电柜以及其它工商业特定场景提供解决方案。公司具备平台化全链条能力，研发实力出众，深受大客户信赖。

公司机房温控节能业务受益智算中心发展。公司发布 2024 年上半年业绩预告，预计 2024 年上半年归母净利润 1.65 亿元-1.93 亿元，同比增长 80.0%-110.0%；主业各业务板块业务均有所增长，其中机房温控节能产品增长较快。同时，公司持续加大技术及产品研发力度，优化产品设计，并发挥业务规模及多产品线布局优势，优化物料采购策略，将报告期内原材料价格上涨的不利影响控制在较小范围。今年下半年国内智算中心进入快速交付期，同时智算中心业务渗透率逐步提升，公司数据中心业务有望进一步高速增长。

图9：英维克营收（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：英维克归母净利润（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

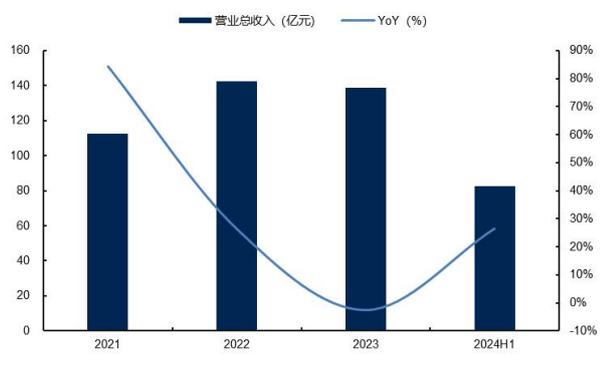
亮点二：移远通信上半年扭亏为盈，市场需求逐步恢复

移远通信是全球领先的物联网整体解决方案供应商，产品包括无线通信模组、天线及软件平台服务等在内的一站式解决方案，公司拥有的多样性的产品及其丰富的功能可满足不同智能终端市场的需求。

公司实现扭亏为盈，物联网板块需求复苏。移远通信公告 2024 年上半年收入 82 亿，同比增长 26%，归母净利润 2 亿左右。Q2 单季度收入 43 亿，同比增速 27%，归母净利润 1.5 亿。根据 Counterpoint 数据，2024 年第一季度，全球蜂窝物联网模组出货量同比增长了 7%，中国和印度的需求是主要驱动力。在 2024 年第一

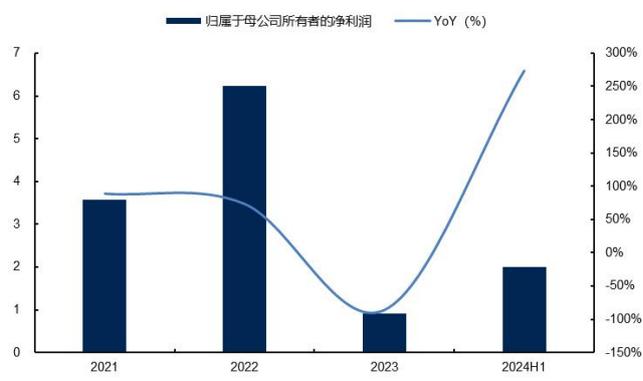
季度，移远通信、广和通和中移物联网是全球领先的模组厂商，三家公司合计占据了全球市场一半的份额，其中移远通信市占率领先，达到 37%。

图11：移远通信营收（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图12：移远通信归母净利润（单位：亿元、%）



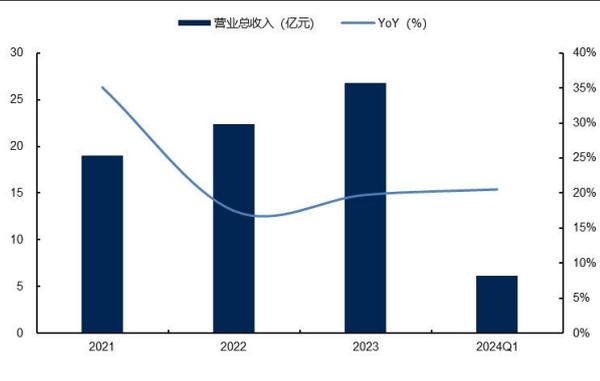
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

亮点三：华测导航积极开拓市场，资源与公共事业业务以及出海业务快速增长

华测导航专业从事于高精度卫星导航定位有关的软硬件技术及其产品的研发、生产和销售，为行业内客户提供数据应用及系统解决方案，是国内高精度卫星导航定位产业的领先企业之一。

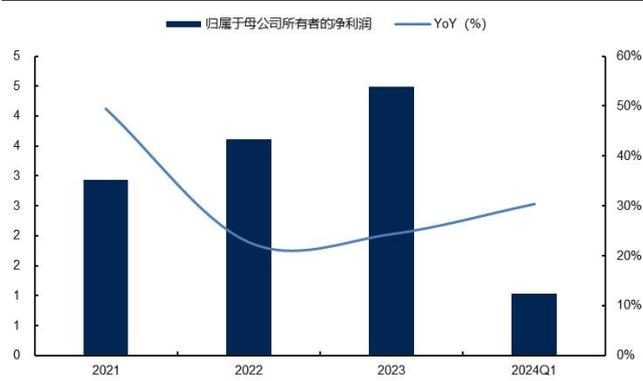
公司积极拓展下游各项应用，包括农场自动化、地质灾害监测、自动驾驶等行业，相关资源与公共事业等业务实现快速增长。同时公司加大海外业务拓展，2023年国外市场营收同比增长 47.51%，毛利率高达 73%。公司车规级产品已批量交付，并积极布局低空经济领域，未来成长可期。

图13：华测导航营收（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14：华测导航归母净利润（单位：亿元、%）



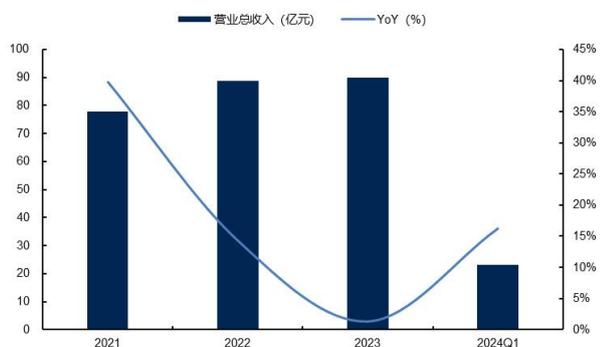
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

亮点四：拓邦股份巩固头部客户市占率，新能源等新品贡献增量

拓邦股份是全球领先的智能控制解决方案商，主营业务为智能控制系统解决方案的研发、生产和销售，为下游工具、家电、新能源、工业、智能解决方案五大行业提供智能控制解决方案。

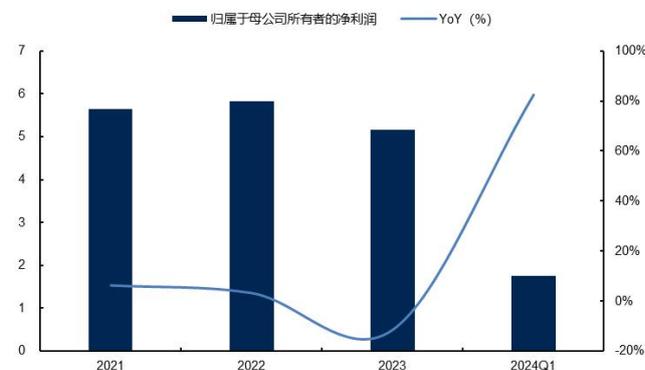
2024 年上半年，行业景气度回暖，公司头部客户市占率及高价值产品持续提升，实现了收入和利润的双增长。家电、工具需求已恢复正常，新能源行业随着需求的恢复也在加速出清，公司以充电桩、BMS、PCS 为代表的新产品已推向市场并贡献增量。人工智能时代，智能控制的应用场景更加广泛，行业有望加速发展。

图 15: 拓邦股份营收（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 16: 拓邦股份归母净利润（单位：亿元、%）

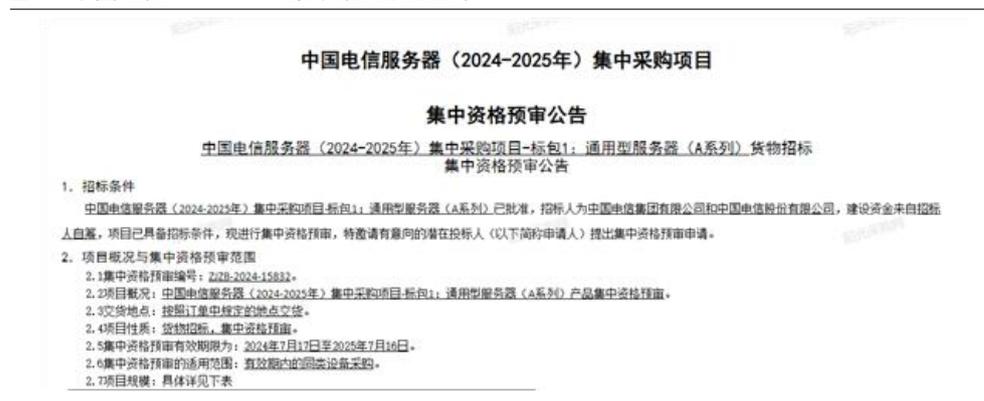


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（3）中国电信国产化服务器采购比例首次过半

事件：中国电信服务器（2024-2025 年）集中采购项目正式启动。公告显示，本次集采项目共 13 个标包，预估采购量为 15.6 万台。其中，G 系列（国产化系列）数量达 10.53 万台，占比达 67.5%，突破半数大关，创历史新高。

图 17: 中国电信 2024-2025 集中采购项目公示



资料来源：阳光采购网，国信证券经济研究所整理

国产化服务器比例不断提升，中国电信启动 2024-2025 年服务器集中采购项目中国产服务器占比高达 67.5%。本次集采中涵盖了 ARM 架构（ARMv8、ARMv8.2、ARMv9）、C86 架构（海光）、LoongArch 架构、永丰架构（兆芯）、SW 架构（申微）：

- ARM 架构（涵盖 ARMv8、ARMv8.2、ARMv9 版本）成为了国产服务器的主力军，主要的解决方案供应商包括鲲鹏、飞腾等。

- C86 架构（即海光的 X86 方案）则占据了 8.7% 的份额，考虑到混合服务器的数量，这一比例预计可超过 10%。

早在 2020 年，中国电信就将全国产化服务器单独列入招标目录，并在当年的服务器集采项目中采购近 20% 的国产化服务器。随后在 2021 年的集采中，将国产化比例提到 26.7%。在 2023 年的 AI 服务器集采中，国产化的比例接近 50%。

表1: 中国电信 2024-2025 集中采购项目内容

标包信息	
标包 1	通用型服务器 (A 系列) 40705 台
标包 2	GPU 服务器 (A 系列) 6295 台
标包 3	通用型服务器 (B 系列) 3700 台
标包 4	ARM-A 服务器 (G 系列) 63163 台
标包 5	ARM-B 服务器 (G 系列) 300 台
标包 6	ARM-C 服务器 (G 系列) 3500 台
标包 7	C86 服务器 (G 系列) 13627 台
标包 8	混合型服务器 (G 系列) 13370 台
标包 9	GPU 服务器 (G 系列) 6840 台
标包 10	ARM-D 服务器 (G 系列) 2600 台
标包 11	均衡型服务器 (G 系列, 要求龙芯 LoongArch 架构) A 型 600 台
标包 12	均衡型服务器 (G 系列, 要求兆芯永丰架构) B 型 100 台
标包 13	均衡型服务器 (G 系列, 要求申威 SW64 架构) C 型 1200 台

资料来源：阳光采购网，国信证券经济研究所整理

今年以来，运营商持续加大服务器采购：

- 今年 2 月 1 日中国移动发布采购与招标网《中国移动 2024 年 PC 服务器产品集中采购招标公告》，共计 22 个标包，预估采购规模约为 26.45 万台（其中标包 21 采购 8000 台）。标包 12、15、17、19 均为 x86 服务器，采购总数量为 4.48 万台；标包 11、14、16、18、22 为 Arm 服务器，采购总数量为 7.66 万台；Arm+x86 服务器总采购数约 12.15 万台，占总体比重 47.34%。
- 今年 4 月，中国移动启动了《2024-2025 年新型智算中心集采项目》，总规模达到 8054 台，其中包含 7994 台人工智能服务器及配套产品、60 台白盒交换机，成为行业内规模最大的一次人工智能服务器集采。AI 服务器采购总中标金额约为 191.04 亿元（不含税）。昆仑技术、华鲲振宇、宝德计算机、长江计算等 7 家中标，7 家中标人的投标报价相对较平均。

其它产业要闻速览

(1) 5G

【中国移动“破风 8676”芯片海外首次商用，引领 5G 技术新篇章】近日，中国移动研究院携手佰才邦与 ZED Mobile，在非洲赞比亚成功实现了基于“破风 8676”可重构 5G 射频收发芯片的大功率宏基站的首次海外商用部署，标志着这款被誉为央企十大国之重器之一的芯片正式迈出了国际化步伐。“破风 8676”芯片，作为中国移动在 2023 年 8 月 30 日发布的自主研发成果，不仅是中国通信领域的璀璨明珠，更是全球 5G 技术创新的又一里程碑。这款芯片以其独特的可重构架构设计，打破了传统芯片的局限性，为 5G 网络核心设备如云基站、皮基站、家庭基站等提供了前所未有的灵活性和可扩展性。其成功商用，不仅体现了中国移动在芯片自

主研发方面的深厚积累，更为全球 5G 网络建设和应用开辟了新的可能性。（资料来源：中国移动）

【华为全场景室内数字化解决方案亮相 MWC 上海，加速 5G-A 时代室内网络智能化升级】在近日举办的 2024 世界移动通信大会上海（MWC 上海）上，华为全系列室内数字化解决方案闪耀登场，以其创新的技术和广泛的应用场景，为全球运营商和合作伙伴带来了全新的网络升级体验，为应用的智能化提供网络基础。此次展出的解决方案主要包括极致体验场景方案 LampSite X、广覆盖场景方案 LightSite Max，以及深覆盖场景解决方案原子基站（iNCR）。随着 AI 等新兴技术的不断发展和应用，室内数字化已经成为 5G-A 时代核心要提升的能力之一。华为 LampSite 系列产品已在全球 160 多个国家和地区部署。此次全系列室内数字化解决方案的发布，不仅展示了华为在通信技术领域的创新实力，也体现了华为对于不同场景下通信需求的深刻理解和全面解决方案的提供能力。这些解决方案的推出，将有力推动 5G-A 室内，室内网络智能化升级。（资料来源：华为）

【Redmi 13 5G 在印度发布 搭载 1 亿像素主摄】小米今日正式在印度发布了旗下全新 5G 智能手机——Redmi 13 5G。Redmi 13 5G 在设计和配置上均进行了显著升级。该机配备了 6.79 英寸 FHD+ LCD 显示屏，支持 120Hz 高刷新率，搭载了康宁 Gorilla Glass 3 保护玻璃，并具备高达 450 尼特的峰值亮度。此外，Redmi 13 5G 还支持 Widevine L1 认证，可流畅播放高质量视频内容，为用户带来更佳的视觉体验。在性能方面，Redmi 13 5G 搭载了高通骁龙 4 Gen 2 处理器。而在影像方面，Redmi 13 5G 配备了一颗 108MP 的主摄和一颗 2MP 的微距镜头，能够提供更高分辨率的拍摄效果，同时支持多种拍摄模式。前置 13MP 镜头则为用户的自拍和视频通话提供了高质量的图像。（资料来源：小米）

【武汉电信携手华为开展低空通信外场试验，迎接 5G-A 新时代】近日，在武汉长江新区，武汉电信联合华为、一电航空举行了针对低空经济水域巡检、物流配送等场景的 5G-A 通信组网验证。这次外场试验的成功，不仅展示了武汉电信、华为、一电航空在 5G-A 技术研发和应用方面的领先地位，更为未来低空通信技术的广泛应用提供了技术底座。三方表示，将继续深化合作，推动 5G-A 技术在更多场景的应用，助力智慧城市和数字经济的发展。（资料来源：C114 通信网）

（2）光通信

【光纤在线发布 2024 年 6 月度研究报告：智算时代光通信产业新趋势揭晓】7 月 11 日，光纤在线发布 2024 年 6 月度研究报告，在 6 月 23-25 日，由光纤在线与和弦产业研究中心在苏州联合举办的 CFCF2024 光连接大会上，汇聚了光通信全产业链企业及专家，针对当下的智算时代的架构变革、光网络需求、服务器、处理器、功耗、带宽等多方面的需求变化展开讨论，本期报告梳理了多位专家的演讲报告，重点展示当下产业发展的核心趋势观点。报告指出，根据 CFCF2024 基调论坛的共识，智能计算网络的发展正以前所未有的速度推动着光通信产业进入一个全新的增长周期。技术创新与市场需求的驱动，正成为塑造行业未来的关键力量。这一观点得到了与会专家的一致认可，预示着光通信产业将迎来更加广阔的发展空间和无限可能。在光电转换技术方面，CPO/LPO/TRO/LRO 等新型技术的快速发展，以及新型光电调制器和激光器的不断创新，正逐步满足市场对更高速

率、更低功耗的需求。同时，芯片与芯片之间的光互联技术如 NPO/CP0/IP0/光交换等也备受关注，这些技术的突破预示着光通信产业将迎来新的增长点。（资料来源：光纤在线）

【康宁调高 Q2 营收至 36 亿美元，光通信产品需求出色】玻璃基板与光学大厂康宁 7 月 8 日收盘股价大涨 12%，原因是该公司调高 2024 年第二季度业绩预测，预计营收可达 36 亿美元。康宁调高财测的原因，归功于旗下光通信产品需求出色，光纤、光连接器等产品是生成式 AI（人工智能）网络的必备部件，而康宁是这类产品的重要供应商之一。康宁董事会主席兼 CEO 魏文德表示，该公司发明了新的光纤、电缆、新的连接器，以及新的定制化整合光学解决方案，能够大幅降低安装成本、节约时间与空间，并减少碳足迹。（资料来源：康宁）

（3）物联网

【京东方与中国击剑队合作，用显示与物联网技术提升训练效率与竞技水平】7 月 9 日，京东方携手中国击剑协会联合举办“屏实力，剑耀巴黎”中国国家击剑队出征仪式，以一系列物联网创新解决方案为中国击剑队征战保驾护航。京东方在训练设备、日常学习、健康管理等方面提供了定制化智慧物联解决方案。Mini LED 超高清显示产品，采用 1.8mm 超小像素点间距、通过恒流方式驱动，可实现百万级超高对比度，能清晰记录运动员每一次出剑力量、速度、动作；集成多种 AI 功能的智慧一体机，为中国击剑队的日常训练及学术交流提供技术保障。京东方为中国击剑队提供动态心电记录仪、物联网血压计、血糖仪等各类智能健康产品，能够精准监测并记录击剑队队员的体征数据，即时获得数据解读分析，为中国击剑队全员健康保驾护航。京东方还为中国击剑队提供了由 4 块 55 英寸液晶拼接而成的瀑布屏，可实现交互、触控功能，能展示运动员成绩、冠军照片、运动员事迹介绍等视频及图片素材。为国家击剑队文化建设，激发运动员拼搏精神赋能。（资料来源：京东方）

【研究称企业物联网支出增长放缓：今年将增长 12%达 3010 亿美元】7 月 11 日研究公司 IoT Analytics 预测，随着经济不确定性导致公司缩减支出，2024 年企业物联网销售增长将放缓，延续 2023 年的下降趋势。IoT Analytics 称，2023 年企业物联网支出同比增长 15%，至 2690 亿美元，但指出这低于 2022 年 18% 的增幅。它预测今年的销售额将增长 12%，达到 3010 亿美元，并指出有迹象表明，销售额从 2025 年开始将出现上升趋势，预计从那时起到 2030 年，复合年增长率将达到 15%。（资料来源：C114 通信网）

（4）IDC 及云计算

【亚马逊推出第四代 Graviton4 芯片，加速云计算与 AI 领域布局】7 月 10 日，亚马逊网络服务(AWS)近日宣布，将推出其第四代 Graviton 处理器——Graviton4 芯片。Graviton4 芯片在性能和效率方面实现了大幅提升，计算能力和内存比上一代产品高出三倍，内存带宽增加了 75%，整体性能提高了 30%。为了降低开发成本，亚马逊除了从 Nvidia 等制造商购买芯片外，还自行设计芯片。AWS 目前提供两种主要芯片：专为 AI 设计的芯片和用于通用目的的芯片，如 Graviton4。通过自行设计和测试芯片，亚马逊能够调整产品、优化硅片性能，并专注于对客户工作负载真正重要的事情。（资料来源：C114 通信网）

(5) 北斗与卫星互联网

【锆需求激增 62%！卫星互联网时代来临，稀有金属市场面临重大挑战】随着全球卫星互联网和 5G 通信技术的飞速发展，锆这种稀有金属正迎来需求的爆发式增长。预测显示，2023-2027 年间，卫星领域的锆需求年复合增长率将高达 62%，远超其他应用领域。这一惊人数字不仅反映了卫星技术的迅猛发展，也凸显了锆在高科技产业中的关键地位。卫星互联网的快速发展正成为推动锆需求增长的主要动力。锆在卫星用太阳能电池中扮演着不可或缺的角色，其独特的物理和化学性质使其成为理想的半导体材料。随着 SpaceX、亚马逊等科技巨头纷纷布局卫星互联网项目，预计未来几年将有数万颗通信卫星发射升空。这一趋势将极大地刺激锆的需求，使其在高科技领域的应用更加广泛。据预测，2023-2026 年间，全球锆需求的年复合增长率将达到 16.4%，其中卫星领域的增长尤为突出。面对锆需求的激增和供应的相对紧张，金属行业正面临前所未有的挑战和机遇。一方面，锆价格的持续上涨可能推动相关企业加大勘探和开发力度，另一方面，也可能刺激替代材料的研发和应用。（资料来源：金融界）

【国内多家机构联合推动全球新一代海上卫星通信系统研发应用】7月11日下午，第 20 个中国航海日在天津滨海新区开幕。记者获悉，在 2024 中国航海日专题论坛上，“中国水上交通安全协会 VDES 创新与发展分会”宣布正式成立。该分会旨在促进全球新一代海上卫星通信系统的研发和应用。该分会由交通运输部北海航海保障中心、大连海事大学、上海海事大学、北京和德宇航技术有限公司等多家企业和学术机构联合发起。通过搭建合作平台，分会将促进成员间的资源共享与协同创新，推动 VDES 通信系统在海事、航运、渔业、海洋环境、安全应急等多个领域的广泛应用。中国水上交通安全协会 VDES 创新与发展分会的成立，也将全面汇集产业界、学术界、研究机构和行业用户的力量，利用全球 VDES 系统升级替代 AIS 系统的黄金契机，共同推进 VDES 通信技术在海运领域的广泛应用，为推动航海事业的智能化、高质量发展注入新的活力。（资料来源：新京报）

(6) 其他

【南海海洋所遥感数据智能重构研究获进展】近日，中国科学院南海海洋研究所热带海洋环境国家重点实验室唐世林团队在遥感数据重构研究方面取得进展，实现了南海多源遥感高分辨率海表叶绿素逐日产品的精准重构。传统卫星遥感技术在监测海表叶绿素浓度时，常因天气条件恶劣、卫星传感器运行故障等因素导致数据大量缺失，这些无规律的数据缺失严重制约了卫星数据在海洋科学研究和应用中的有效性和可靠性。唐世林团队创新性地结合了最优插值 (OI) 方法和深度学习网络框架 (SwinUnet)，开发出了一种名为 OI-SwinUnet 的深度学习模型。该模型巧妙融合了卫星观测与现场观测数据，通过最优插值方法利用空间邻域信息，同时借助 SwinUnet 的强大多尺度特征学习能力，对长时间序列的遥感观测数据进行深度分析和重构，最终实现了对缺失叶绿素 a 浓度数据的高精度恢复。唐世林团队的这一研究成果，不仅是对现有遥感数据处理技术的一次重大突破，更是对推动海洋科学研究、提升海洋环境监测能力具有重要意义。通过精准重构的逐日海表叶绿素产品，研究人员能够更全面地理解海洋生态系统的动态变化，为海洋资源的可持续利用、海洋环境的保护与治理提供科学依据。（资料来源：南海海洋研究所）

行业重点数据跟踪

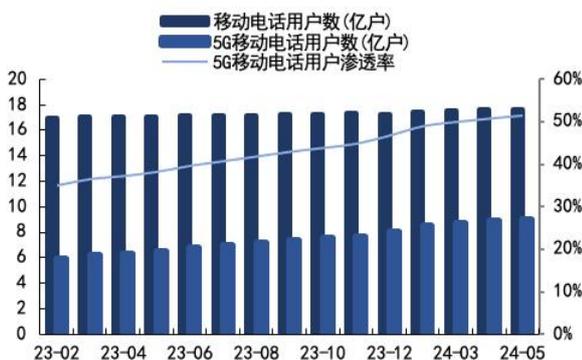
三大运营商 5G 业务渗透率持续提升。据工信部数据，截至 2024 年 5 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.63 亿户，比上年末净增 1953 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.05 亿户，比上年末净增 8292 万户，占移动电话用户的 51.3%。具体来看：

(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%。

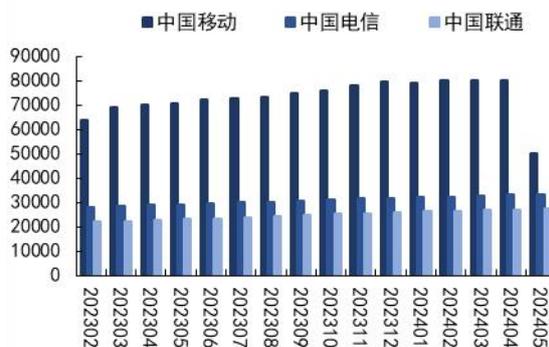
(3) **中国联通：**截至 2024 年 5 月，公司“大联接”用户累计到达数 10.53 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.74 亿户。

图18: 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

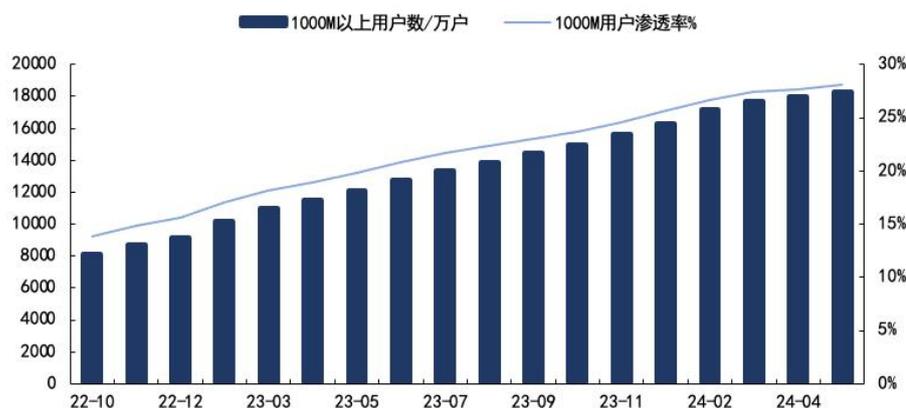
图19: 三大运营商 5G 套餐客户数（万户）



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20: 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21: 10G PON 端口数（万个）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

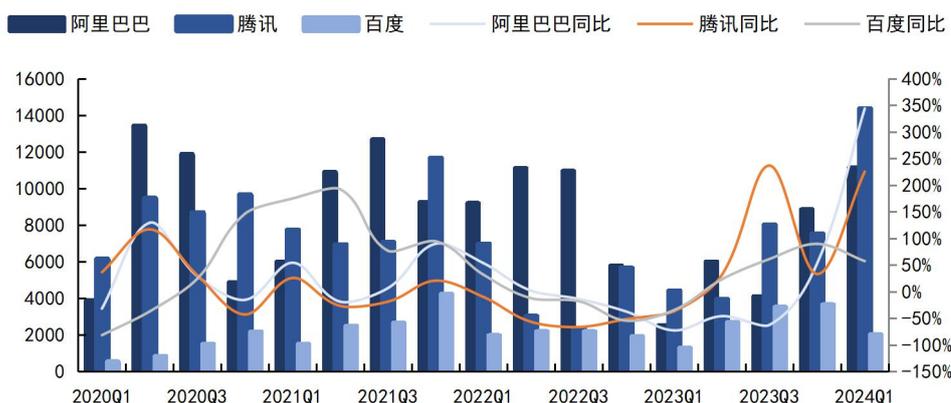
图22: 国内已建成 5G 基建数（左）及净增加（右）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

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23: 国内三大云厂商资本开支（百万元）

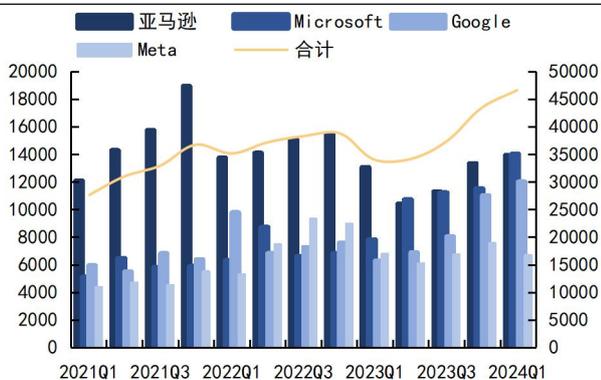


资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

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：

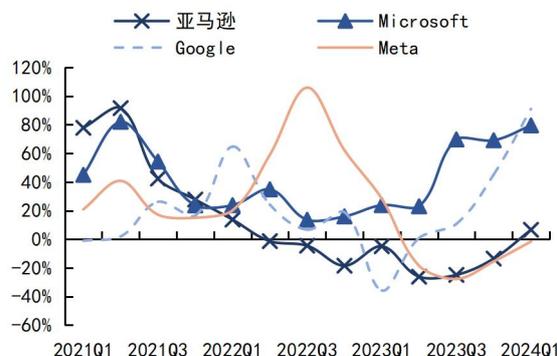
- **亚马逊（Amazon）** 24Q1 资本开支 139.4 亿美元（同比+7%，环比+4%）；
- **微软（Microsoft）** 24Q1 资本开支 140.0 亿美元（同比+79%，环比+22%）；
- **谷歌（Google）** 24Q1 资本开支 120.1 亿美元（同比+91%，环比+9%）；
- **Meta（Facebook）** 24Q1 资本开支 67.2 亿美元（同比-2%，环比-12%）。

图24: 海外云厂资本开支（百万美元）



资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

图25: 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

本周算力投资重要订单

表2: 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8日	新疆气象防灾减灾能力提升工程基础设施购置及业务应用软件平台建设项目	1.6 亿	太极计算机股份有限公司 1.6 亿元；发布《合同》公告

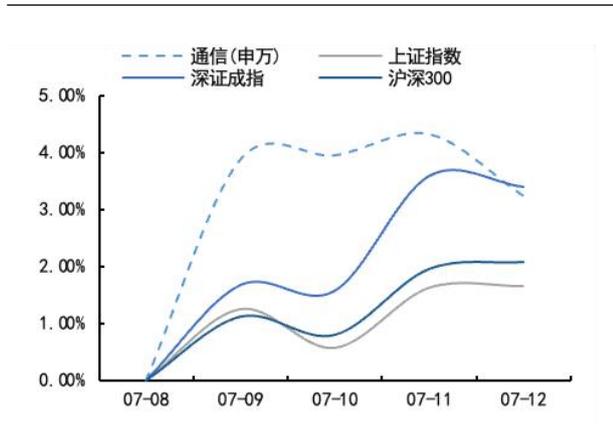
资料来源：云头条官微，国信证券经济研究所整理；2024 年第 28 周

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

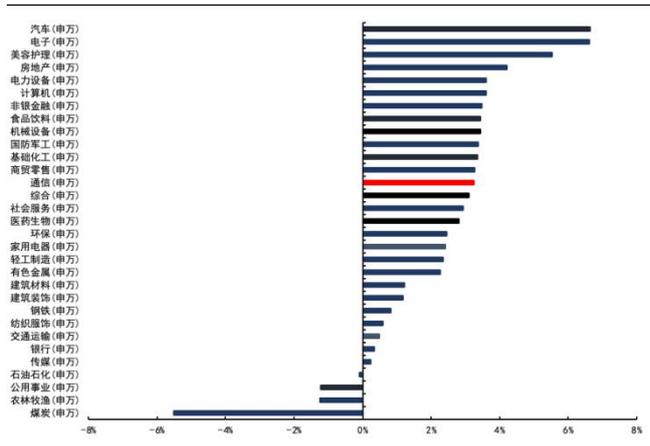
本周通信（申万）指数上涨 3.25%，沪深 300 指数上涨 2.08%，板块表现强于大市，相对收益 1.17%，在申万一级行业中排名第 13 名。

图26: 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 20240712

图27: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

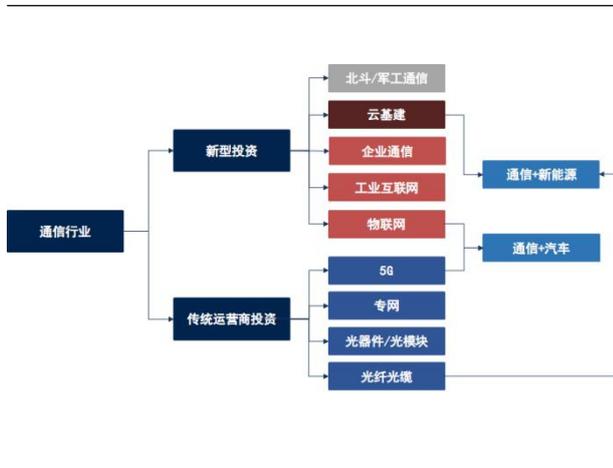


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240712

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

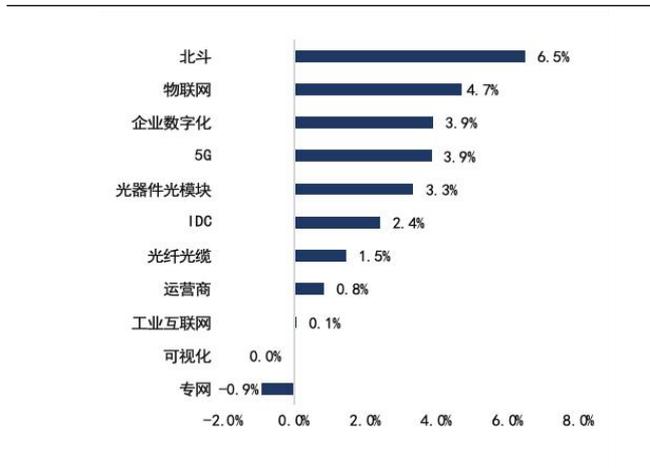
在我们构建的通信股票池里有 178 家公司（不包含三大运营商），本周平均涨跌幅为 3.07%，各细分领域中，北斗、物联网、企业数字化、5G、光器件光模块、IDC、光纤光缆、运营商、工业互联网分别上涨 6.5%、4.7%、3.9%、3.9%、3.3%、2.4%、1.5%、0.8%、0.1%。

图28: 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 20240712

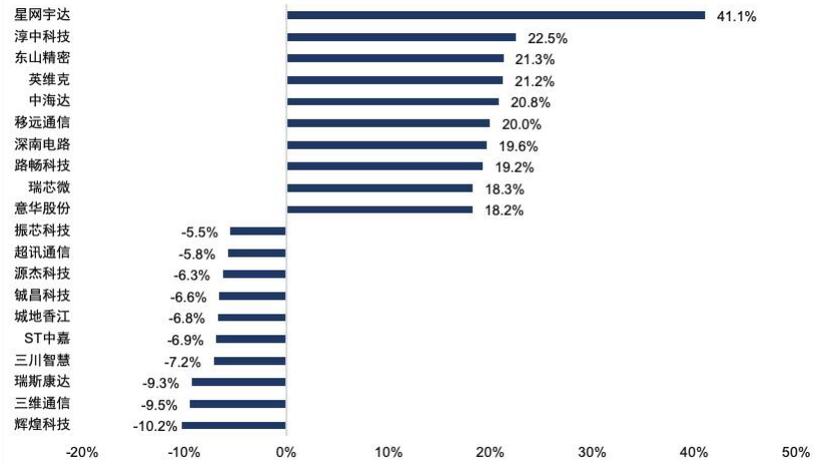
图29: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240712

从个股表现来看，本周涨幅前十的个股为：星网宇达（41.1%）、淳中科技（22.5%）、东山精密（21.3%）、英维克（21.2%）、中海达（20.8%）、移远通信（20.0%）、深南电路（19.6%）、路畅科技（19.2%）、瑞芯微（18.3%）和意华股份（18.2%）。

图30: 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 20240712

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表3: 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	纵横通信	公司发布关于调整 2023 年股票期权激励计划行权价格的公告, 根据《激励计划》, 若在本激励计划公告当日至激励对象完成股票期权股份登记期间, 公司有派息、资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股或缩股等事项, 应对股票期权行权价格进行相应的调整, 但任何调整不得导致行权价格低于股票面值。2023 年股票期权激励计划首次授予部分及预留授予部分股票期权调整后的行权价格由 15.41 元/份调整至 15.35 元/份。	7月12日
	润建股份	公司发布关于 2023 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 281,831,071 股剔除已回购股份 2,734,637 股后的 279,096,434 股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.500000 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 2.250000 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9日
	中兴通讯	公司发布关于 2023 年度 A 股权益分派实施公告, 以分红派息股权登记日股本总数为基数, 向全体股东每 10 股派发 6.83 元人民币现金(含税)。分红派息股权登记日股本总数(包括 A 股及 H 股)为 4,783,251,552 股, 其中 A 股股数为 4,027,749,018 股, H 股股数为 755,502,534 股。	7月9日
IDC	科华数据	公司发布关于不向下修正“科数转债”转股价格的公告, 截至 2024 年 7 月 8 日, 科华数据股份有限公司(以下简称“公司”)股票在连续三十个交易日中已经有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 34.55 元/股的 85%, 已触发“科数转债”转股价格向下修正条款。经公司第九届董事会第十五次会议审议通过, 公司董事会决定本次不向下修正“科数转债”转股价格。下一触发转股价格修正条款的期间从 2024 年 7 月 9 日重新起算, 若再次触发“科数转债”转股价格向下修正条款, 届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“科数转债”转股价格的向下修正权利。	7月9日
	城地香江	公司发布关于子公司重大项目中标的公告, 2024 年 7 月 6 日, 中国移动采购与招标网发布了《中国移动长三角(扬州)数据中心算力基础设施建维服务项目_中选结果公示》, 确定“中国移动长三角(扬州)数据中心算力基础设施建维服务项目_标/包 1”的中选人(联合体)为深圳市中兴通讯技术服务有限责任公司、上海城地香江数据科技股份有限公司下属全资子公司香江系统工程技术有限公司及上海启斯云计算有限公司。该项目的中选, 并结合项目实际提供的算力配套设施内容, 标志着公司已从提供传统互联数据中心服务迈向智算中心(以下简称“AIDC”)服务的全新阶段, 充分明确公司未来将以 AIDC 投资及运营为业务重心的发展战略。	7月8日
专网	烽火电子	公司发布关于收到公司控股股东 2024 年中期分红提议的公告, 基于对公司长远发展的坚定信心, 为提升上市公司投资价值, 与全体股东共享经营发展成果, 增强投资者获得感, 切实保护广大投资者利益, 推动上市公司高质量发展, 烽火集团提议: 公司在符合《公司章程》规定的利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下, 实施 2024 年度中期分红, 建议以公司实施权益分派股权登记日登记的公司股份总数扣除回购专用证券账户中的股份为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10—0.15 元(含税), 具体利润分配方案由公司结合自身经营情况并报董事会及股东大会审议确定。烽火集团承诺将在相关会议审议该事项时投“同意”票。	7月11日
运营商	中国联通	公司发布 2023 年年度末期现金红利实施公告, 本次利润分配以利润分配实施公告确定的股权登记日的总股本 31,800,581,312 股, 扣除回购专用证券账户的股份 513,314,385 股, 即以 31,287,266,927 股为基数, 每股派发现金红利人民币 0.0524 元(含税), 共计派发现金红利人民币 1,639,452,786.97 元(含税)。公司根据《上海证券交易所交易规则》相关规定, 按照以下公式计算除权(息)开盘参考价: 除权(息)参考价格=(前收盘价格-现金红利)÷(1+流通股份变动比例)。公司本次权益分派股权登记日的总股本为 31,800,581,312 股, 剔除不参与分配的公司回购股份 513,314,385 股, 本次实际参与分配的总股本为 31,287,266,927 股。虚拟分派的每股现金红利=参与分配的股本总数×实际分派的每股现金红利÷总股本≈0.0516 元/股。流通股份变动比例=(参与分配的股本总数×实际分派的送转比例)÷总股本。根据公司 2023 年年度股东大会决议通过的利润分配方案, 公司本次仅进行现金红利分配, 无送股和转增分配, 因此, 流通股股份变动比例为 0。综上, 本次权益分派除权(息)参考价格=前收盘价格-0.0516 元/股。	7月12日
光纤光缆	永鼎股份	公司发布关于 2023 年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 1,392,849,369 股为基数, 每股派发现金红利 0.036 元(含税), 共计派发现金红利 50,142,577.28 元。	7月12日
	亨通光电	公司发布关于 2023 年年度权益分派实施公告, 根据公司 2023 年年度股东大会决议通过的分配方案, 公司拟以实施权益分派的股权登记日的总股本扣除公司回购专用账户的股份为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元(含税)。公司总股本 2,466,734,657 股, 扣除回购专户已回购股份 44,159,027 股后, 本次实际参与分配的股份数为 2,422,575,630 股。根据《上海证券交易所交易规则》, 按照以下公式计算除权除息开盘参考价: 除权(息)参考价格=(前收盘价格-现金红利)÷(1+流通股份变动比例) 虚拟分派的每股现金红利=(参与分配的股本总数×实际分派的每股现金红利)÷总股本≈0.15; 流通股份变动比例=(参与分配的股本总数×实际分派的送转比例)÷总股本=0。即, 本次权益分派除权(息)参考价格=(前收盘价格-0.15)÷(1+0)=前收盘价格-0.15。	7月10日
	中天科技	公司发布关于调整 2023 年度利润分配现金分红总额的公告, 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元(含税)。截至本公告披露日, 实际参与本次利润分配的股份数量为 3,412,949,652 股, 合计派发现金红利 750,848,923.44 元(含税), 利润分配具体情况以权益分派实施结果为准。2023 年度公司现金分红(含股份回购)942,222,730.89 元, 占公司 2023 年	7月8日

度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比例为 30.23%。

企业数字化	淳中科技	公司发布关于调整 2023 年股票期权激励计划行权价格的公告，以实施分配方案时股权登记日的总股本扣除回购专用账户的股份数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税)，派发现金红利总额为 20,078,227.90 元(公司总股本 201,841,779 股，扣除回购专用账户的 1,059,500 股)。公司 2023 年年度权益分派的股权登记日为 2024 年 6 月 3 日，权益分派后股票期权的行权价格经除权除息调整由 17.93 元/份调整至 17.83 元/份。	7 月 10 日
物联网	鼎信通讯	公司发布关于经营合同预中标的提示性公告，公司近日在“南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目、南方电网公司 2024 年配网设备第一批框架招标项目、南方电网公司 2024 年配电智能网关框架采购项目”中被推荐为中标候选人，预计合计中标总金额约为 47,000.68 万元，约占公司 2023 年度营业总收入的 12.94%。	7 月 11 日
	美格智能	公司发布关于调整独立董事津贴的公告，根据《上市公司独立董事管理办法》等有关规定，考虑到独立董事所承担的责任及对公司规范运作和科学决策发挥的重要作用，为进一步发挥独立董事的科学决策支持和监督作用，参考市场、同地区、同行业等上市公司独立董事津贴水平，并结合公司实际情况，现拟将公司独立董事津贴由目前的每人 10 万元/年(税前)调整至 15 万元/年(税前)，自公司 2024 年第三次临时股东大会审议通过之日起开始执行。	7 月 10 日

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20240712

(2) 本周新股动态

【博实结 7 月 12 日首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书】博实结科技股份有限公司是专业从事物联网智能化硬件产品的研发设计、生产和销售的高新技术企业，以通信、定位、AI 等技术应用为核心，基于自研无线通信模组，为物联网众多应用场景提供智能终端产品及配套解决方案。公司产品主要应用于智能交通、智慧出行和智能支付硬件三大领域。本次公开发行股票数量为 2225.27 万股，全部为公开发行新股，公司原股东在本次发行中不公开发售股份；本次公开发行股票数量占发行后公司总股本的 25.01%，发行后总股本为 8899 万股。（资料来源：博实结）

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4: 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	38.34	1.63	1.89	2.24	23.5	20.3	17.1	5.1
603236.SH	移远通信	优于大市	51.12	0.32	2.61	3.46	159.8	19.6	14.8	3.3
300638.SZ	广和通	优于大市	17.22	0.78	0.99	1.18	22.1	17.4	14.6	3.6
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	11.19	0.48	0.65	0.79	23.3	17.2	14.2	2.0
603893.SH	瑞芯微	优于大市	67.63	0.36	0.89	1.43	187.9	76.0	47.3	8.3
688800.SH	瑞可达	优于大市	27.46	3.05	4.29	4.29	9.0	6.4	6.4	2.0
300627.SZ	华测导航	优于大市	30.78	0.86	1.09	1.37	35.8	28.2	22.5	4.9
300308.SZ	中际旭创	优于大市	150.12	2.60	5.69	7.48	57.7	26.4	20.1	8.8
300394.SZ	天孚通信	优于大市	94.99	1.78	3.19	4.16	53.4	29.8	22.8	12.2
300620.SZ	光库科技	优于大市	36.72	0.41	0.51	0.66	89.6	72.0	55.6	5.1
688167.SH	炬光科技	优于大市	52.88	1.01	1.43	1.89	52.4	37.0	28.0	1.9
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	28.62	2.00	2.18	2.34	14.3	13.1	12.2	1.8
300442.SZ	润泽科技	优于大市	22.79	1.05	1.37	2.08	21.7	16.6	11.0	3.9
301018.SZ	申菱环境	优于大市	19.06	0.90	1.18	1.50	21.2	16.1	12.7	2.0
002837.SZ	英维克	优于大市	24.54	0.68	0.92	1.20	36.1	26.7	20.5	6.2
000938.SZ	紫光股份	优于大市	21.90	0.86	1.04	1.24	25.5	21.1	17.7	1.7
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	31.93	1.31	1.68	2.08	24.4	19.0	15.4	3.9
301191.SZ	菲菱科思	优于大市	65.84	3.25	3.83	4.48	20.3	17.2	14.7	2.5
600522.SH	中天科技	优于大市	15.06	1.07	1.17	1.39	14.1	12.9	10.8	1.4
600487.SH	亨通光电	优于大市	16.24	1.08	1.32	1.49	15.1	12.3	10.9	1.4
600941.SH	中国移动	优于大市	107.91	6.36	6.93	7.62	17.0	15.6	14.2	1.6
601728.SH	中国电信	优于大市	6.26	0.34	0.37	0.41	18.4	16.9	15.3	1.2
600050.SH	中国联通	优于大市	4.78	0.26	0.29	0.32	18.4	16.5	14.9	0.9
688618.SH	三旺通信	优于大市	22.76	1.69	2.55	3.67	13.5	8.9	6.2	2.5
002281.SZ	光迅科技	优于大市	36.66	1.99	2.54	3.24	18.4	14.4	11.3	3.2
688375.SH	国博电子	优于大市	42.85	1.50	1.96	2.54	28.6	21.9	16.9	3.8
001270.SZ	铖昌科技	无评级	30.06	1.19	1.63	2.21	25.3	18.4	13.6	4.1

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024 年 7 月 12 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