

国际首个 6G 外场试验网搭建完成，高速光模块采购量大幅增长

——通信行业周报（2024.7.8-2024.7.12）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

通信设备：国际首个 6G 外场试验网搭建完成。据证券时报 7 月 12 日报道，近日，张平及其团队搭建了国际首个通信与智能融合的 6G 外场试验网。据报道，该项通信系统在容量、覆盖、效率三项通信核心基础指标上均获得 10 倍的性能提升。相较于 5G，6G 具有更高速率、更低时延、更广的连接密度，还能实现通信与人工智能、智能感知的深度融合。我们认为，随着 5G-A、6G 等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。

光模块：高速光模块采购量大幅增长。据 C114 7 月 12 日消息，市场研究公司 Cignal AI 在最新报告中指出，超大规模网络运营商的需求推动 400GbE 和 800GbE 数据通信和 400ZR 电信光模块的采购量达到创纪录的水平。我们认为，随着 AI 产业的持续高速发展，以光模块为代表的光通信产业链及算力设施设备有望迎来较大的需求增长。相关厂商有望持续受益。

算力设施：我国智能算力设施建设世界领先。根据通信世界网 7 月 12 日报道，近日发布的《中国互联网发展报告（2024）》显示，我国算力基础设施建设达到世界领先水平，智能算力规模占比提升至 30%。我们认为，随着 AI 应用的持续落地以及商业化变现尝试，我国的 AI 算力基础设施建设发展有望持续快速推进。相关通信设备厂商及光通信供应链相关厂商有望受益。

市场行情回顾

本周（7.8-7.12），A 股申万通信指数上涨 2.66%，整体跑赢沪深 300 指数 1.45pct，跑赢创业板综指数 0.72pct。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）（3.68%）、通信服务（申万）（0.57%）。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：恒生科技（5.15%）、申万通信（2.66%）、费城半导体（0.77%）、纳斯达克（-0.38%）、道琼斯美国科技（-1.04%）。

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。



增持(维持)

行业：通信

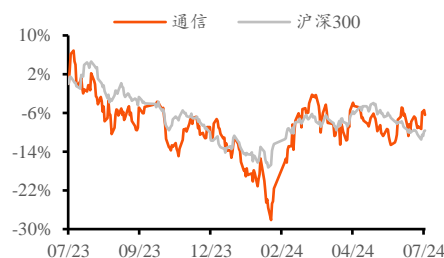
日期：2024年07月15日

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：

《运营商积极推进 AI 智能，6G 明年将启动标准研制》

——2024 年 07 月 09 日

《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

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 (7.8-7.12)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.8-7.12)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.8-7.12)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.8-7.12)	6

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.8-7.12)	7
表 2: 通信行业本周重点公告 (7.8-7.12)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

通信设备：国际首个6G外场试验网搭建完成。据证券时报7月12日报道，近日，中国工程院院士、北京邮电大学教授张平及其团队基于通信与智能融合的多项关键技术，搭建了国际首个通信与智能融合的6G外场试验网，验证了4G、5G链路具备6G传输能力的可行性。据报道，该项通信系统在容量、覆盖、效率三项通信核心基础指标上均获得10倍的性能提升。相较于5G，6G具有更高速率、更低时延、更广的连接密度，还能实现通信与人工智能、智能感知的深度融合。我们认为，随着5G-A、6G等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。

光模块：高速光模块采购量大幅增长。据C114 7月12日消息，市场研究公司Cignal AI在最新报告中指出，超大规模网络运营商的需求推动400GbE和800GbE数据通信和400ZR电信光模块的采购量达到创纪录的水平。根据Cignal AI的报告，2024年第一季度出货的高速数据通信模块远远超过300万个，以支持人工智能集群互连和传统计算应用。“800GbE供应商的出货量尚未满足需求，尽管2024年第一季度的800GbE模块出货量几乎与2023年全年一样多。”Cignal AI首席分析师Scott Wilkinson表示，“虽然一些供应商称交货时间正在缩短，但对400GbE和800GbE模块的需求仍然非常强劲，我们预计2024年数据通信业务的收入将翻一番。”我们认为，随着AI产业的持续高速发展，以光模块为代表的光通信产业链及算力设施设备有望迎来较大的需求增长。相关厂商有望持续受益。

算力设施：我国智能算力设施建设世界领先。根据通信世界网7月12日报道，近日，《中国互联网发展报告（2024）》正式发布。《报告》显示，我国算力基础设施建设达到世界领先水平，智能算力规模占比提升至30%。据此前观察者网报道，我国算力规模已稳居全球第二，不仅彰显了我国在信息技术基础设施建设上的雄厚实力，更为人工智能等高科技产业的蓬勃发展奠定了坚实基础。截至今年5月底，全国范围内已规划并建设了十余个具备高性能计算机集群的智算中心。我们认为，随着AI应用的持续落地以及商业化变现尝试，我国的AI算力基础设施建设发展有望持续快速推进。相关通信设备厂商及光通信供应链相关厂商有望受益。

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。

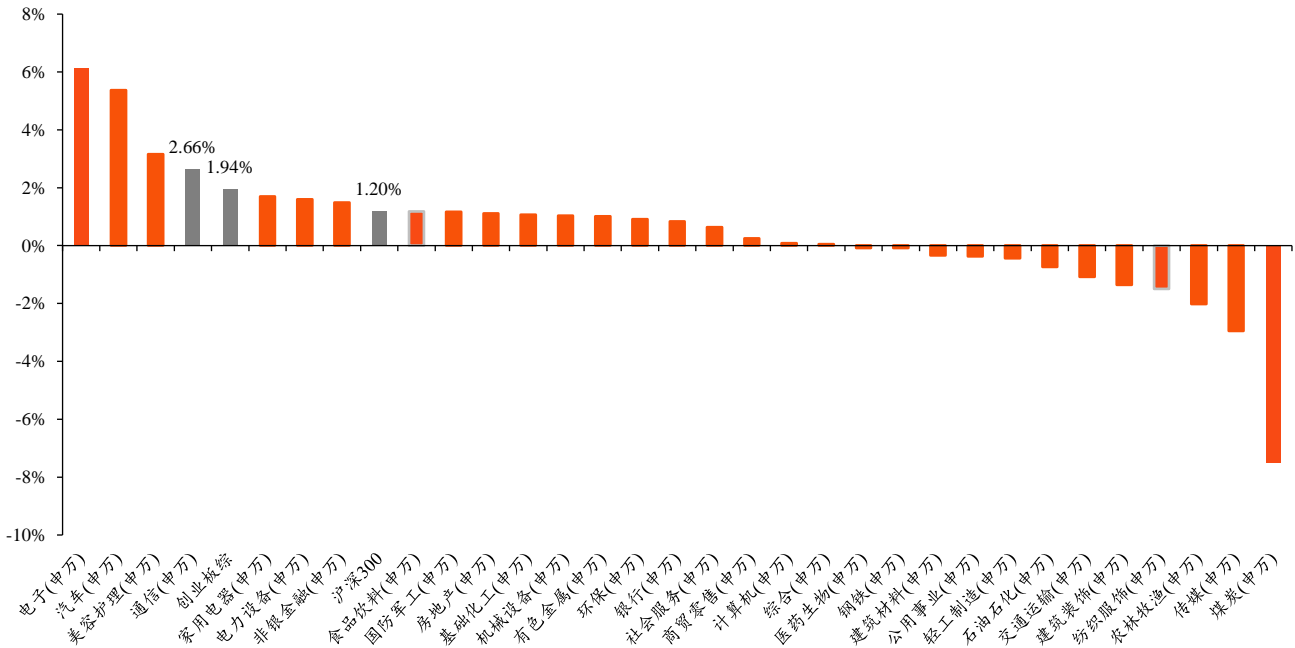
卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业持续发展，建议关注华测导航等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.8-7.12），A股申万通信指数上涨 2.66%，板块整体跑赢沪深300 指数 1.45pct，跑赢创业板综指数 0.72pct。在申万 31 个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第 4 位。

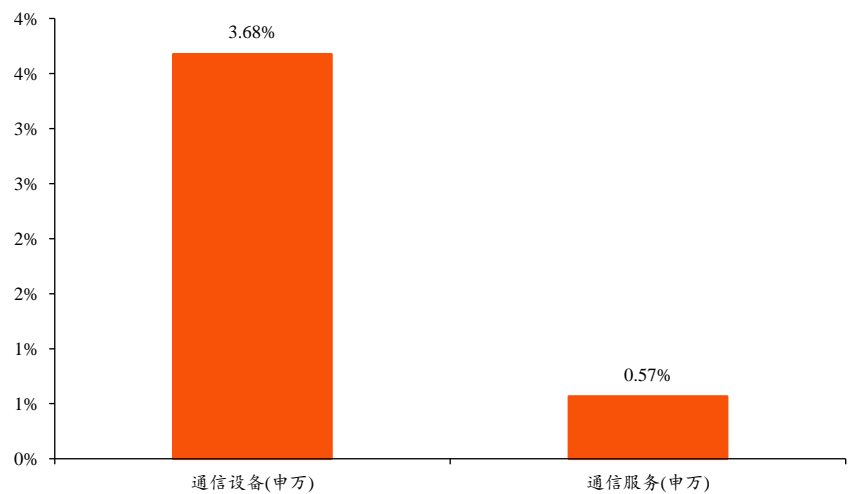
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（7.8-7.12）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.8-7.12）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块上涨 3.68%，表现较好；通信服务(申万)板块上涨 0.57%，表现较差。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（7.8-7.12）



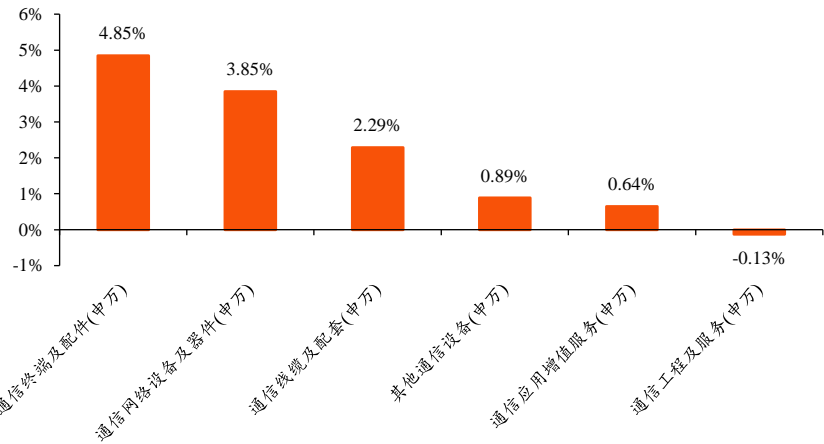
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.8-7.12）申万通信三级行业中，通信终端及配件(申万)板块上涨 4.85%，表现较好；通信工程及服务(申万)板块下跌 0.13%，表现较差。

请务必阅读报告正文后各项声明

表现靠前的板块分别为：通信终端及配件(申万)(4.85%)、通信网络设备及器件(申万)(3.85%)、通信线缆及配套(申万)(2.29%)。表现靠后的板块分别为：通信工程及服务(申万)(-0.13%)、通信应用增值服务(申万)(0.64%)、其他通信设备(申万)(0.89%)。

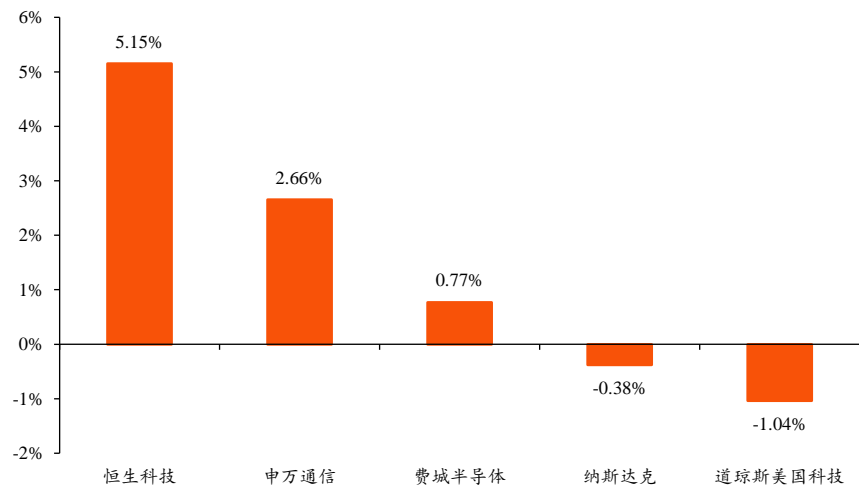
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.8-7.12)



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 (7.8-7.12), 海内外指数涨跌幅由高到低分别为: 恒生科技(5.15%)、申万通信(2.66%)、费城半导体(0.77%)、纳斯达克(-0.38%)、道琼斯美国科技(-1.04%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (7.8-7.12)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（7.8-7.12）个股涨跌幅前十位分别为：神宇股份（+36.17%）、移远通信（+19.97%）、意华股份（+18.23%）、高新兴（+12.97%）、移为通信（+12.65%）、华测导航（+12.58%）、太辰光（+9.16%）、天孚通信（+8.92%）、亿联网络（+8.67%）、南凌科技（7.78%）。个股涨跌幅后十位分别为：三维通信（-9.45%）、瑞斯康达（-9.3%）、ST高鸿（-7.02%）、ST中嘉（-6.9%）、宁通信B（-6.29%）、*ST鹏博（-6.25%）、超讯通信（-5.76%）、楚天龙（-4.83%）、共进股份（-4.53%）、南京熊猫（-4.23%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后10名（7.8-7.12）

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(%)
300563.SZ	神宇股份	36.17%	002115.SZ	三维通信	-9.45%
603236.SH	移远通信	19.97%	603803.SH	瑞斯康达	-9.30%
002897.SZ	意华股份	18.23%	000851.SZ	ST高鸿	-7.02%
300098.SZ	高新兴	12.97%	000889.SZ	ST中嘉	-6.90%
300590.SZ	移为通信	12.65%	200468.SZ	宁通信B	-6.29%
300627.SZ	华测导航	12.58%	600804.SH	*ST鹏博	-6.25%
300570.SZ	太辰光	9.16%	603322.SH	超讯通信	-5.76%
300394.SZ	天孚通信	8.92%	003040.SZ	楚天龙	-4.83%
300628.SZ	亿联网络	8.67%	603118.SH	共进股份	-4.53%
300921.SZ	南凌科技	7.78%	600775.SH	南京熊猫	-4.23%

资料来源：Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

北京将建设一批数字领域一流专业

7月11日，北京商报记者从《北京市加快数字人才培养支撑数字经济发展实施方案（2024—2026年）》新闻发布会上获悉，北京市人力资源和社会保障局等9部门共同发布《北京市加快数字人才培养支撑数字经济发展实施方案（2024—2026年）》，出台16条硬核措施，计划用三年左右时间，扎实开展数字领域重点人才队伍、培育平台、发展机制和组织保障体系建设，不断提升数字人才自主创新能力，增加数字人才有效供给，形成数字人才集聚效应，为北京建设全球数字经济标杆城市提供有力人才保障。
资料来源：（北京商报）

两部门：互联网企业要深化应用服务 IPv6 升级改造，优化放量引流策略

证券时报网7月11日讯，工业和信息化部办公厅、中央网信办秘书局发布关于开展“网络去 NAT”专项工作进一步深化 IPv6 部署应用的通知，其中提出，深化应用改造，主动引导流量迁移。互联网企业要深化应用服务 IPv6 升级改造，优化放量引流策略，实现注册、登录、使用全链条支持 IPv6，提升固网环境下 IPv6 流量占比。内容分发网络(CDN)运营企业要推动边缘节点、核心节点等各层级支持 IPv6，提升用户加速、业务调度和内容回源等 IPv6 流量占比。云服务企业要优化产品业务逻辑，向用户提供服务时默认启用 IPv6 功能。
资料来源：（证券时报网）

中国首个算力互联公共服务平台在重庆发布

7月11日在重庆两江新区召开的2024算力互联网大会(重庆)明月湖·π全球创新大会上，中国首个算力互联公共服务平台正式发布。该平台可对接入的算力资源进行标识注册，进行真实性、可用性以及利用率度量，能提供全国范围内的算力资源提供商、算力(调度)服务商的可信资源和服务查询，提高供需匹配效率。此外，平台将加速各个主体之间算力互联互通，前瞻布局算力互联网，助力全国一体化算力体系建设，促进算力服务普惠发展。同期，中国西部首个算力互联互通平台——重庆市算力互联互通平台正式上线，中国电信、中国移动、中国联通、中科云从、商汤科技、京东云、骋风而来等首批算力资源接入平台。该平台的投用可将不同地域、不同主体、不同架构的算力资源实现标准化互联，助力全国一体化算力体系建设。
资料来源：（中国新闻网）

四城获批设立国际通信业务出入口局

7月10日，工业和信息化部组织召开国际通信业务出入口局工作座谈

会，向中国电信、中国移动、中国联通颁发许可，批复在广西南宁、山东青岛、云南昆明、海南海口设立国际通信业务出入口局。

资料来源：(中国证券网)

4. 公司动态

【中国联通】：牵头 10 家央企成立“下一代互联网创新联合体”

7月10日，在2024（第二十三届）中国互联网大会期间，中国联通举办了以“向新同行，开启未来网络新纪元”为主题的下一代互联网技术与产业发展论坛。中国联通牵头中国移动、中国电信、中国星网、中国电子、大唐集团、国家能源集团、中国中车集团、中国电科、南方电网、中国航信等10家央企，成立“下一代互联网创新联合体”。论坛期间，中国联通还发布了《互联网2030白皮书》和智算网络研究成果、AI原生路由器、基于IPv6+的车联网解决方案与试点成果、SAVNET 现网示范验证等下一代互联网领域前沿系列成果。

资料来源：(IT之家)

【中国电信】：发布“云猎”无人机侦测反制系统，共绘低空经济新蓝图

7月10日，以“安全启航 创新赋能，共绘低空经济新蓝图”为主题的低空经济安全发展论坛暨中国电信第四届科技节·安全论坛在北京举办。会上，中国电信重磅发布“云猎”无人机侦测反制系统，以精准的侦测能力和高效的反制策略，一站式全方位保障低空领域安全，确保个人隐私和公共安全不受侵害。低空经济作为战略性新兴产业，正展现出其巨大的发展潜力和广阔的应用前景，在政策、市场以及技术的驱动下，低空经济将迎来前所未有的发展机遇。

资料来源：(C114 通信网)

【中国移动】：与中国人保签署战略合作协议

7月9日，中国移动通信集团有限公司与中国人民保险集团股份有限公司在北京举行战略合作协议签约仪式。根据协议，双方将本着“平等自愿、依法合规、合作共赢”的原则深化合作，基于自身能力优势，共同推动新一代信息技术与保险产业的深度融合，积极探索在AI人工智能和算力网络领域的创新合作。同时，在基础电信业务、保险业务、企业年金与养老金、风险管理业务、投融资、资源的整合与共享等方向开展全面合作，促进产业融合创新，共谋合作发展契机。

资料来源：(C114 通信网)

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (7.8-7.12)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/8	中天科技	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 3,412,949,652 股为基数, 每股派发现金红利 0.22 元(含税), 共计派发现金红利 750,848,923.44 元。
2024/7/9	中兴通讯	利润分配实施公告	公司 2023 年度利润分配方案为: 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。
2024/7/10	亨通光电	权益分派实施公告	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。
2024/7/10	大唐电信	业绩预告	预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-7,500.00 万元到-5,500.00 万元, 将出现亏损, 预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-9,900.00 万元到-7,900.00 万元。
2024/7/11	通鼎互联	业绩预告	预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-4,500 万元到-3,500 万元, 将出现亏损, 预计 2024 年半年度扣除非经常性损益后的净利润为 2,000 万元到 3,000 万元, 预计基本每股收益为-0.0366 元/股到-0.0285 元/股。
2024/7/12	中信国安	业绩预告	公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 13,350 万元到 17,350 万元, 预计 2024 年半年度扣除非经常性损益的净利润为-5,530 万元到-1,530 万元, 基本每股收益为 0.0341 元/股到 0.0443 元/股。
2024/7/12	永鼎股份	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。

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。