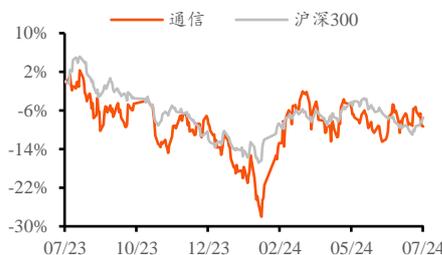




增持(维持)

行业：通信
日期：2024年07月22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：

《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》

——2024年07月15日

《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

中国引领全球车联网模块，蜂窝物联网市场高速增长

——通信行业周报（2024.7.15-2024.7.19）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

车联网模组：中国引领全球车用联网模块。据IT之家近日消息，Counterpoint Research发布报告表示2020年至2030年这10年间，汽车网络接入设备（NAD）模块累计出货量将超过7亿个，预计将以13%的复合年增长率增长。2023年，中国的NAD模块出货量占总出货量的近三分之一，预计到2028年，乘用车的联网普及率将达到100%。我们认为，通信模组产业链有望在国内车联网持续高速发展背景下受益。

运营商：蜂窝物联网市场高速增长。据C114转引IOT Analytics，2023年移动运营商的蜂窝物联网收入为150亿美元，同比增长23%，连接数为36亿。IOT Analytics表示，这一数字意味着自2010年以来收入以16%的复合年增长率增长，并预计在5G和RedCap的推动下，从今年到2030年，这个增速将增至18%。移动运营商在2023年主导了蜂窝物联网市场，管理着所有连接中的83%，并占据63%的收入。其中，中国移动的收入排在首位，其次是中国电信、中国联通。我们认为，受益于5G-A持续落地和推进，运营商有望在包括物联网等多领域持续受益，盈利能力及战略布局有望进一步推进。

AI算力：台积电称AI需求至今无法供需平衡。据C114，7月18日台积电公布2Q24财报。在业绩说明会上，台积电董事长魏哲家表示，AI需求强劲，台积电至今仍无法达成供需平衡。目前仍持续增加产能中。展望前景，2025年产能将持续紧缺，2026年有望缓解。在资本开支方面，台积电上调了下限，从280亿美元提升至300亿美元，上限维持320亿美元。我们认为，AI推理算力需求产生较大的拉动，光模块等产业链有望持续受益于AI推理算力需求的提升。

市场行情回顾

本周（7.15-7.19），A股申万通信指数下跌3.3%，整体跑输沪深300指数5.22pct，跑输创业板综指数3.24pct。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）（0.2%）、通信设备（申万）（-4.95%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信（-3.3%）、纳斯达克（-3.65%）、道琼斯美国科技（-4.98%）、恒生科技（-6.49%）、费城半导体（-8.8%）。

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	9
5. 公司公告	10
6. 风险提示	11

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.15-7.19)	6

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.15-7.19)	7
表 2: 通信行业本周重点公告 (7.15-7.19)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

车联网模组：中国引领全球车用联网模块。据 IT 之家近日消息，Counterpoint Research 7 月 11 日发布报告表示 2020 年至 2030 年这 10 年间，汽车网络接入设备（NAD）模块累计出货量将超过 7 亿个，预计将以 13% 的复合年增长率增长。2023 年，中国的 NAD 模块出货量占总出货量的近三分之一，在中国出货的每 10 辆汽车中，就有 8 辆实现了联网，预计到 2028 年，乘用车的联网普及率将达到 100%。我们认为，通信模组产业链有望在国内车联网持续高速发展背景下受益。

运营商：蜂窝物联网市场高速增长。据 C114 转引 IOT Analytics，2023 年移动运营商的蜂窝物联网收入为 150 亿美元，同比增长 23%，连接数为 36 亿。IOT Analytics 表示，这一数字意味着自 2010 年以来收入以 16% 的复合年增长率增长，并预计在 5G 和 RedCap 的推动下，从今年到 2030 年，这个增速将增至 18%。移动运营商在 2023 年主导了蜂窝物联网市场，管理着所有连接中的 83%，并占据 63% 的收入。其中，中国移动的收入排在首位，其次是中国电信、中国联通、沃达丰（Vodafone Group）和 AT&T。我们认为，受益于 5G-A 持续落地和推进，运营商有望在包括物联网等多领域持续受益，盈利能力及战略布局有望进一步推进。

AI 算力：台积电称 AI 需求至今无法供需平衡。据 C114，7 月 18 日台积电公布 2Q24 财报。在业绩说明会上，台积电董事长魏哲家表示，AI 需求强劲，台积电至今仍无法达成供需平衡。目前仍持续增加产能中。展望前景，2025 年产能将持续紧缺，2026 年有望缓解。在资本开支方面，台积电上调了下限，从 280 亿美元提升至 300 亿美元，上限维持 320 亿美元。我们认为，AI 推理算力需求产生较大的拉动，光模块等产业链有望持续受益于 AI 推理算力需求的提升。

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。

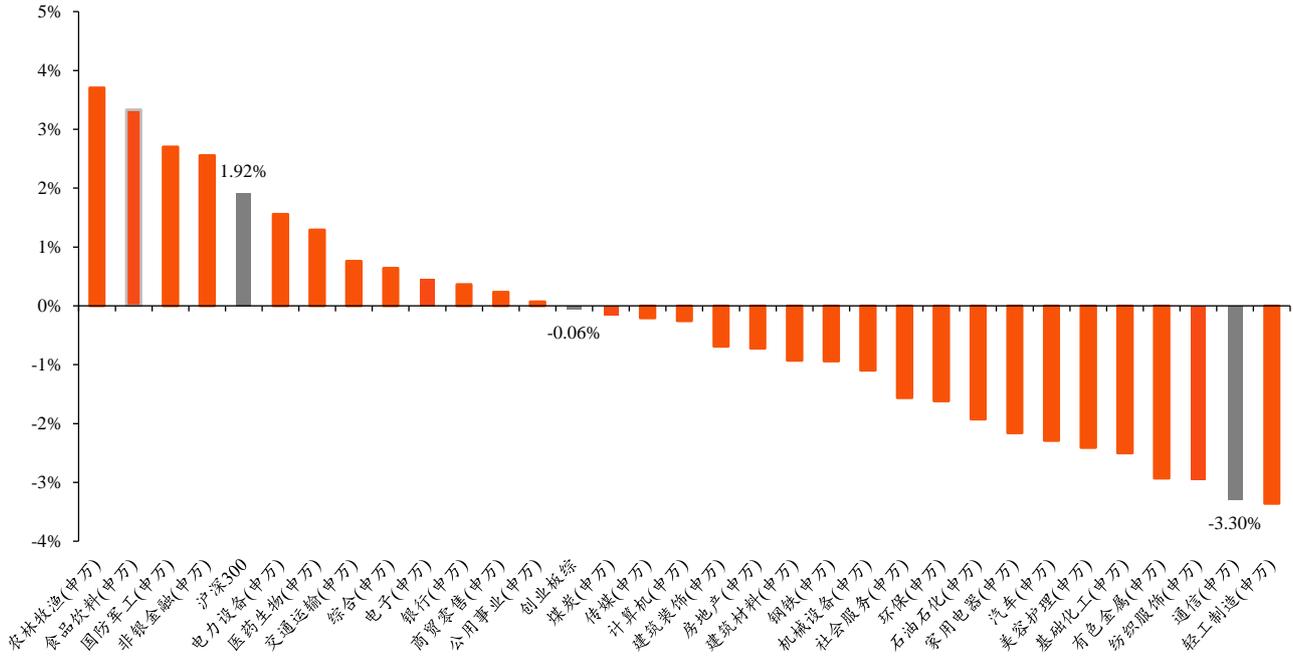
卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业持续发展，建议关注华测导航等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.15-7.19），A股申万通信指数下跌3.3%，板块整体跑输沪深300指数5.22pct，跑输创业板综指数3.24pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第30位。

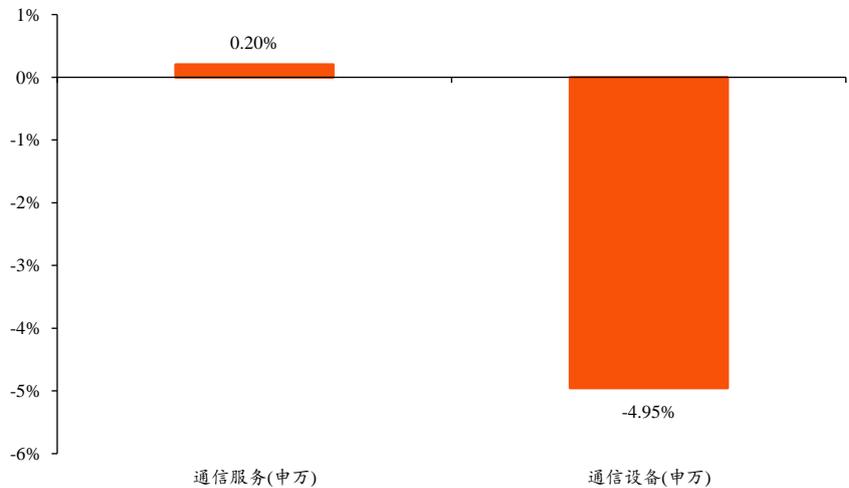
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（7.15-7.19）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.15-7.19）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块上涨0.2%，表现较好；通信设备(申万)板块下跌4.95%，表现较差。

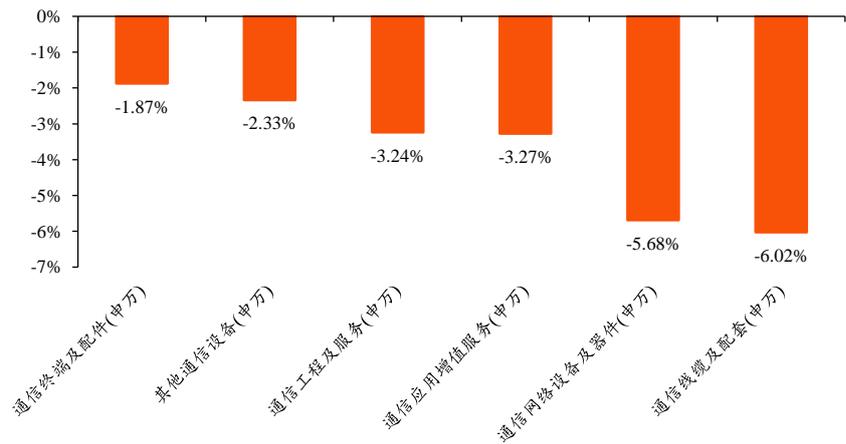
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（7.15-7.19）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(7.15-7.19)申万通信三级行业中,通信终端及配件(申万)板块下跌1.87%,表现较好;通信线缆及配套(申万)板块下跌6.02%,表现较差。表现靠前的板块分别为:通信终端及配件(申万)(-1.87%)、其他通信设备(申万)(-2.33%)、通信工程及服务(申万)(-3.24%)。表现靠后的板块分别为:通信线缆及配套(申万)(-6.02%)、通信网络设备及器件(申万)(-5.68%)、通信应用增值服务(申万)(-3.27%)。

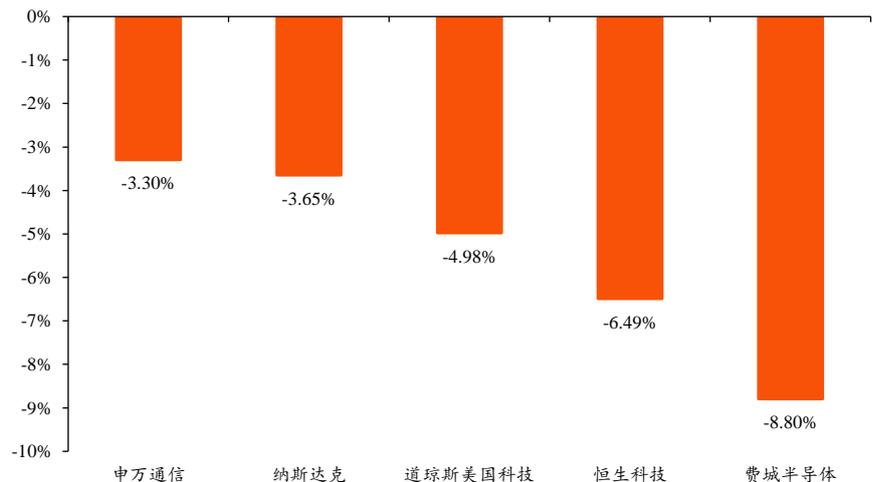
图3:A股申万三级行业涨跌幅情况(7.15-7.19)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持弱势。本周(7.15-7.19),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:申万通信(-3.3%)、纳斯达克(-3.65%)、道琼斯美国科技(-4.98%)、恒生科技(-6.49%)、费城半导体(-8.8%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况(7.15-7.19)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（7.15-7.19）个股涨跌幅前十位分别为：ST 高鸿（+23.27%）、科信技术（+13.29%）、东土科技（+10.75%）、*ST 鹏博（+7.5%）、*ST 通脉（+6.68%）、中国移动（+4.9%）、七一二（+4.81%）、ST 实达（+4.62%）、精伦电子（+2.34%）、立昂技术（2.33%）。个股涨跌幅后十位分别为：宁通信 B（-20.81%）、有方科技（-15.56%）、华脉科技（-12.5%）、高新兴（-11.9%）、神宇股份（-11.21%）、中际旭创（-10.09%）、南凌科技（-9.73%）、鼎通科技（-9.71%）、铭普光磁（-9.29%）、世纪鼎利（-8.65%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（7.15-7.19）

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(%)
000851.SZ	ST 高鸿	23.27%	200468.SZ	宁通信 B	-20.81%
300565.SZ	科信技术	13.29%	688159.SH	有方科技	-15.56%
300353.SZ	东土科技	10.75%	603042.SH	华脉科技	-12.50%
600804.SH	*ST 鹏博	7.50%	300098.SZ	高新兴	-11.90%
603559.SH	*ST 通脉	6.68%	300563.SZ	神宇股份	-11.21%
600941.SH	中国移动	4.90%	300308.SZ	中际旭创	-10.09%
603712.SH	七一二	4.81%	300921.SZ	南凌科技	-9.73%
600734.SH	ST 实达	4.62%	688668.SH	鼎通科技	-9.71%
600355.SH	精伦电子	2.34%	002902.SZ	铭普光磁	-9.29%
300603.SZ	立昂技术	2.33%	300050.SZ	世纪鼎利	-8.65%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

广州地铁牵头国家 5G 典型行业应用重点研发项目通过验收

近日，由广州地铁牵头实施的国家重点研发计划“面向典型行业的新一代通信与网络应用示范”项目，顺利通过国家自然科学基金委员会高新技术研究发展中心组织的项目综合绩效评价，正式通过项目验收。该项目是国家重点研发计划“宽带通信和新型网络”专项的重要组成部分，由广州地铁牵头，联合广东省新一代通信与网络创新研究院、广州港集团、广州明珞装备有限公司、北京邮电大学、中兴通讯等 10 多家科研院所及行业领军企业共同探索的 5G 应用案例，旨在攻克面向典型行业的新一代通信与网络的共性技术及关键装备，推动加快发展新质生产力。

资料来源：(中国日报网)

中国信通院发布《安全大模型能力要求与评估方法》系列规范

为进一步规范安全大模型的设计、开发与应用，中国信息通信研究院依托人工智能产业联盟安全治理委员会，联合多方研制了《安全大模型能力要求及评估方法》系列规范，共包含 5 部分。其中，《安全大模型能力要求与评估防范 第 1 部分：总体框架》和《安全大模型能力要求与评估防范 第 2 部分：基础网络安全》已于近日正式发布。

资料来源：(中国信通院 CAICT)

中国电信推出首款自主品牌 AI 手机，搭载自研星辰大模型

中国电信举办麦芒 30 新品发布会，推出中国电信首款自主品牌 AI 手机——麦芒 30 5G。据介绍，该款手机首次搭载中国电信自研星辰大模型、天翼云盘 AI 版、语音办理电信业务等 AI 服务。星辰大模型由中国电信完全自主研发，涵盖语义、语音、视觉及多模态。其中语义大模型已发布万亿参数版本，并成为央企首家开源的大模型；视觉大模型及多模态大模型均达百亿参数量级。

资料来源：(第一财经)

4. 公司动态

【中际旭创】公司泰国工厂一二期产能建设已达成

7月14日消息，中际旭创在投资者互动平台上表示，公司泰国工厂一二期产能建设早已达成，能够稳定量产高端光模块产品，满足海外客户的需求；后续新产能建设也正在稳步推进中。

资料来源：（投资者互动平台）

【美格智能】运营商相关政策的引导将有利于 5G-A 产品的市场推广和应用

7月16日消息，美格智能在投资者互动平台上表示，公司在2024年2月举办的世界移动通信大会上，推出了一系列 5G-A 模组及 5G-A FWA 终端产品。运营商相关政策的引导将有利于 5G-A 产品的市场推广和应用。

资料来源：（投资者互动平台）

【中国联通】：与华为联合发布基于星光 B50 的全光 FTTO 商企场景新品

由中国联通主办、华为等协办的中国联通“三十向新”商企产品推介会在青岛举行。会上，中国联通与华为共同揭幕了全光 FTTO 新品，该产品集 Wi-Fi7、对称 2.5G、高级安全性能及网络加速等新能力于一身，为企业用户带来了前所未有的网络体验。针对连锁酒店、直播电商、中小制造、楼园办公、连锁门店等不同行业的需求，中国联通联合华为打造以 FTTO 为核心，融合联通多场景云平台，实现网络、视频、安全、计算和云服务全面融合的场景方案，为企业提供了一站式智企数转服务。

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 (7.15-7.19)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/13	中国电信	变更高级管理人员公告	公司于2024年7月12日召开第八届董事会第十一次会议,审议通过了《关于聘任公司总裁兼首席运营官、增补公司董事的议案》。经公司董事会提名委员会审核通过,同意聘任梁宝俊先生为公司总裁兼首席运营官,任期自本次董事会审议通过之日起至本公司于2026年召开的2025年年度股东大会止。
2024/7/17	中信国安	监事会决议公告	会议审议并以7票同意,0票反对,0票弃权通过了《关于选举第八届董事会专门委员会委员的议案》、《关于修订〈关联交易管理办法〉的议案》、《关于修订〈董事会专门委员会实施细则〉的议案》。
2024/7/17	二六三	对外投资公告	公司拟使用自有资金1.5亿元对上海二六三通信有限公司进行增资。上述增资完成后,上海二六三将使用全部增资款向263环球通信有限公司进行增资。
2024/7/15	亿联网络	半年度业绩预告	2024年上半年,公司预计营业收入较上年同期增长28%-33%,净利润较上年同期增长30%-35%。报告期内,公司不断完善企业通信解决方案,全力拓展销售渠道,持续锻造长期竞争优势。同时,下游需求延续边际改善趋势,各产品线均保持稳健的推进节奏,业务持续性向好的积极态势进一步巩固和加强。
2024/7/18	烽火通信	变更高级管理人员公告	符宇航女士、董强华先生因工作变动原因请求辞去公司董事会秘书、证券事务代表工作。董事会同意聘任杨勇先生任公司董事会秘书,任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满;董事会同意聘任王丰先生为公司证券事务代表,协助董事会秘书开展相关工作。

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。