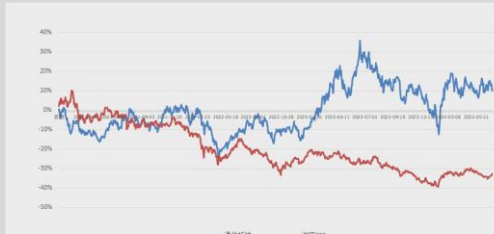


## 强于大市

## 通信行业周报(0722-0726)

## 通信行业相对沪深300指数表现



资料来源：万得，中银证券

注：收盘价截止到2024年7月19日

## 板块回调幅度较深，静待花开

## 行情回顾：

- 24年第29周(0715-0721)通信大板块和通信子板块均表现一般，通信运营上涨了2.16%；通信传输设备、通信配套服务和终端设备则均存在一定跌幅，分别下跌了4.60%、3.66%和3.08%。
- 全周(0715-0721)建议关注标的的组合阶段性表现一般，按照算术平均计算组合周跌幅为5.36%，跑输通信（申万）板块指数（-3.30%）、跑输创业板指（2.49%）、上证指数（0.37%）和沪深300指数（1.92%）。

## 投资建议：

- **建议关注：**卫星互联网（创意信息、上海瀚讯、华力创通），光模块（中际旭创、新易盛、华工科技），5G（灿勤科技、硕贝德）。

## 风险提示：

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素增多，宏观经济环境承压，相关政策落地不及预期。

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师：庄宇

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060004

证券分析师：吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521050001

联系人：袁妲

da.yuan@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122070006

## 目录

<b>1.上周行情：板块回调幅度较深，静待花开.....</b>	<b>4</b>
1.1 板块行情回顾 .....	4
1.2 子板块以及个股行情回顾.....	4
1.3 行业资金流向 .....	6
<b>2.行业新闻 .....</b>	<b>9</b>
2.1 运营商.....	9
2.2 5G.....	10
2.3 光通信.....	11
2.4 物联网.....	11
2.5 IDC.....	12
<b>3.建议关注标的 .....</b>	<b>13</b>
<b>4.风险提示 .....</b>	<b>14</b>

## 图表目录

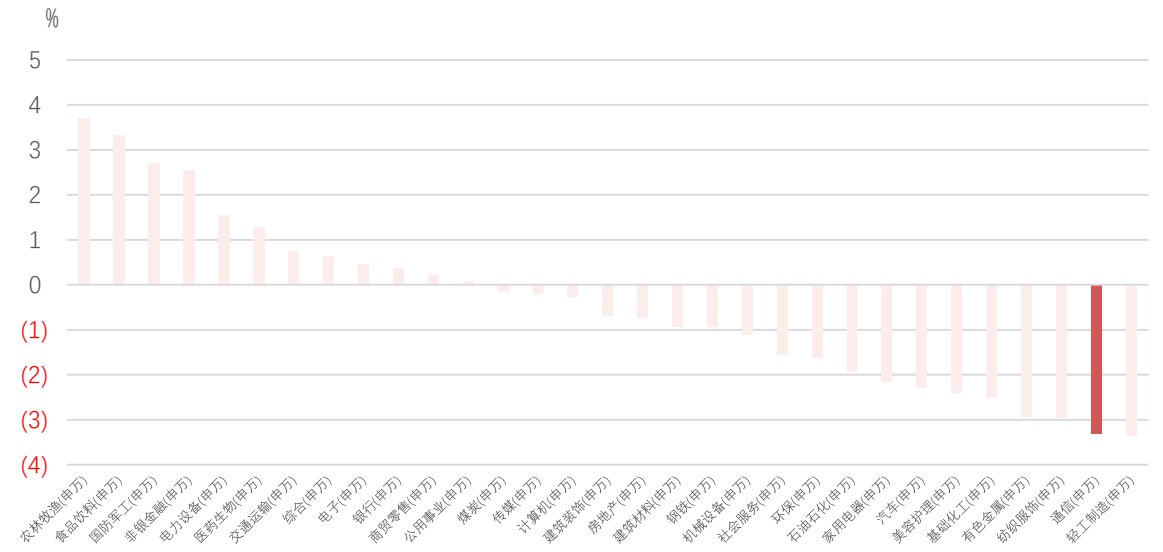
通信行业相对沪深 300 指数表现.....	1
图表 1. 申万一级行业 24 年第 29 周(0715-0721)涨跌幅情况.....	4
图表 2. 通信子板块 24 年第 29 周(0715-0721)涨跌幅情况.....	4
图表 3. 通信分子板块 24 年第 29 周(0715-0721)涨跌幅情况.....	5
图表 4. 涨幅前 10 个股(0715-0721).....	6
图表 5. 跌幅前 10 个股(0715-0721).....	6
图表 6. 申万一级行业 24 年第 29 周(0715-0720)资金流向.....	7
图表 7. 历史 PE/PB.....	7
图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0711-0721) .....	8
图表 9. 7 月建议关注标的 .....	13

## 1. 上周行情：板块回调幅度较深，静待花开

### 1.1 板块行情回顾

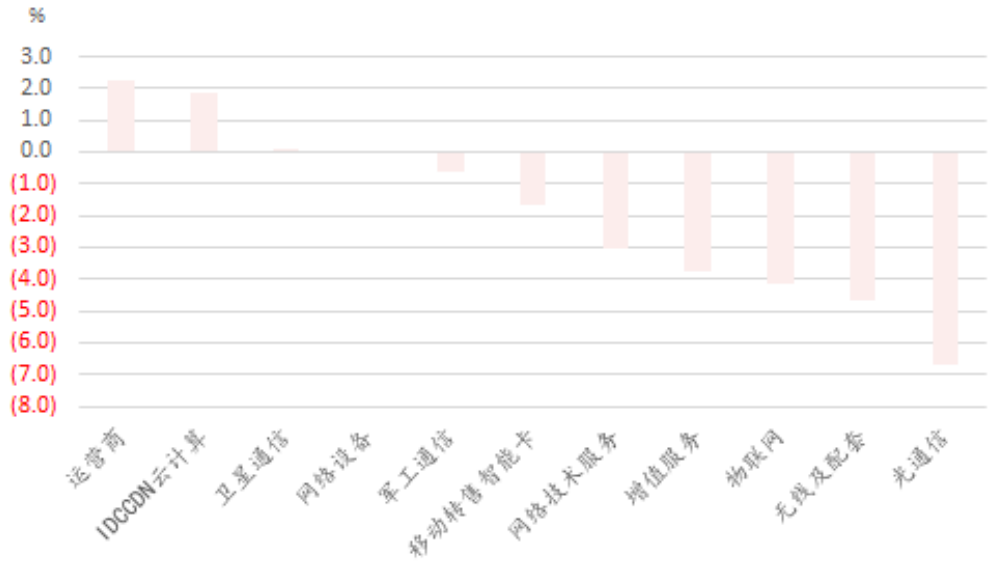
通信（申万）板块指数 24 年第 29 周(0715-0721)下跌 3.30%，跑输创业板指数（2.49%）、上证指数（0.37%）、沪深 300 指数（1.92%）。通信板块第 29 周表现一般，第 29 周通信板块在所有申万一级行业中排第 30 名，年初至今排名第 8 名，与 6 月底排名相比有所下降。

图表 1. 申万一级行业 24 年第 29 周(0715-0721)涨跌幅情况



分子行业来看，24年第29周(0715-0721)运营商、IDC/CDN/云计算和卫星通信有一定的涨幅，分别上涨了2.23%、1.83%和0.02%；而光通信、无线及配套、物联网、增值服务、网络技术服务、移动转售智能卡、军工通信和网络设备则存在一定的跌幅，其中跌幅最大的是光通信，为6.72%。

图表 3. 通信分子板块 24 年第 29 周(0715-0721)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

个股方面，申万通信板块中，26只上涨，3只持平，105只下跌。其中ST高鸿(23.27%)、利尔达(17.56%)、科信技术(13.29%)、云里物里(11.40%)、广脉科技(11.00%)居涨幅前5；部分标的下跌，其中有方科技(-15.56%)、华脉科技(-12.50%)、科瑞思(-11.96%)、神宇股份(-11.21%)、中际旭创(-10.09%)居跌幅前五。

第29周上涨的个股中，**利尔达**已经形成了目前集IC增值分销业务、物联网模块及物联网系统解决方案业务于一体的多元化业务结构，为客户提供半导体分销和物联网方案，以整体解决方案战略满足客户一站式技术和采购需求。产品线覆盖无线领域，自主研发LoRa、Wi-SUN、Wi-Fi、BLE、ZigBee、NB-IoT、Cat.1、5G RedCap、星闪等模组，以及成熟且完整的无线技术方案，应用到智慧照明、四表集抄、智慧出行、智慧医疗、汽车电子、光伏逆变等诸领域。**云里物里**是一家基于短距离无线通信技术的物联网解决方案提供商，主要从事蓝牙传感器、物联网模组、物联网网关等智能硬件产品以及搭载物联网云平台系统的电子标签产品的研发、生产和销售。经过十余年的发展，公司已拥有独立完整的产品规划、研发设计、原材料采购、产品生产、质量控制、产品销售体系，公司产品广泛应用于智慧仓储、智慧楼宇、智慧医疗、智慧零售、智慧场馆等物联网领域。在物联网模组市场上，公司全资子公司创新微作为一站式物联网无线连接模块供应商，针对不同领域、不同应用场景的需求，推出了BLE、GNSS、LoRa、WiFi、UWB、毫米波雷达等物联网模组产品。**科信技术**是一家网络能源解决方案提供商，公司上市后，经过最近几年的产品与市场的双转型，成为同时具备电池系统、电源系统等网络能源核心软硬件自主研发和生产能力的企业，主要提供基站站点能源、数据中心能源等包含机柜、电源、电池和温控设备的系统级产品，可以给通信基站、数据中心、工商业等场景提供“一站式”网络能源解决方案。

图表 4. 涨幅前 10 个股(0715-0721)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
000851.SZ	ST 高鸿	23.27
832149.BJ	利尔达	17.56
300565.SZ	科信技术	13.29
872374.BJ	云里物里	11.40
838924.BJ	广脉科技	11.00
300353.SZ	东土科技	10.75
688283.SH	坤恒顺维	8.05
600804.SH	*ST 鹏博	7.50
603559.SH	*ST 通脉	6.68
600941.SH	中国移动	4.90

资料来源: 万得, 中银证券

第 29 周下跌的公司中, 光通信和铜连接等算力板块公司受止盈影响, 神宇股份、中际旭创等公司呈现出一定幅度的下跌。**科瑞思**是一家依托自主研发的全自动绕线设备为客户提供小型磁环线圈绕线服务, 向客户销售或租赁全自动绕线设备以及向客户销售全自动电子元器件生产装配线的高新技术企业。**华脉科技**不断丰富和完善有线、无线通信基础设施产业, 发展数据中心、物联网、系统集成和信息通讯增值业务, 形成新的四大业务板块, 并提升效能和成本优势, 逐步由“无源”向“有源”拓展, 由配套设施向通信系统及应用拓展, 进一步成长为给客户“五横一纵”云到“端+边”的软硬件融合系统解决方案提供商。其主要产品覆盖了从局端 OLT 到用户端 ONU 的全系列 ODN 及无线通信网络建设产品, 广泛应用于通信 FTTX、传输网络建设、信息通信机房建设和无线信号室内分布等领域, 能够满足各类公网和专网用户个性化、多样化的需求, 形成了通信基础设施、数据中心解决方案、物联网与系统集成、信息通讯增值服务多元化产品格局。

图表 5. 跌幅前 10 个股(0715-0721)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
688159.SH	有方科技	(15.56)
603042.SH	华脉科技	(12.50)
301314.SZ	科瑞思	(11.96)
300563.SZ	神宇股份	(11.21)
300308.SZ	中际旭创	(10.09)
300921.SZ	南凌科技	(9.73)
688668.SH	鼎通科技	(9.71)
002902.SZ	铭普光磁	(9.29)
300050.SZ	世纪鼎利	(8.65)
688080.SH	映翰通	(8.58)

资料来源: 万得, 中银证券

### 1.3 行业资金流向

24 年第 29 周(0715-0721)申万一级行业资金流向情况:

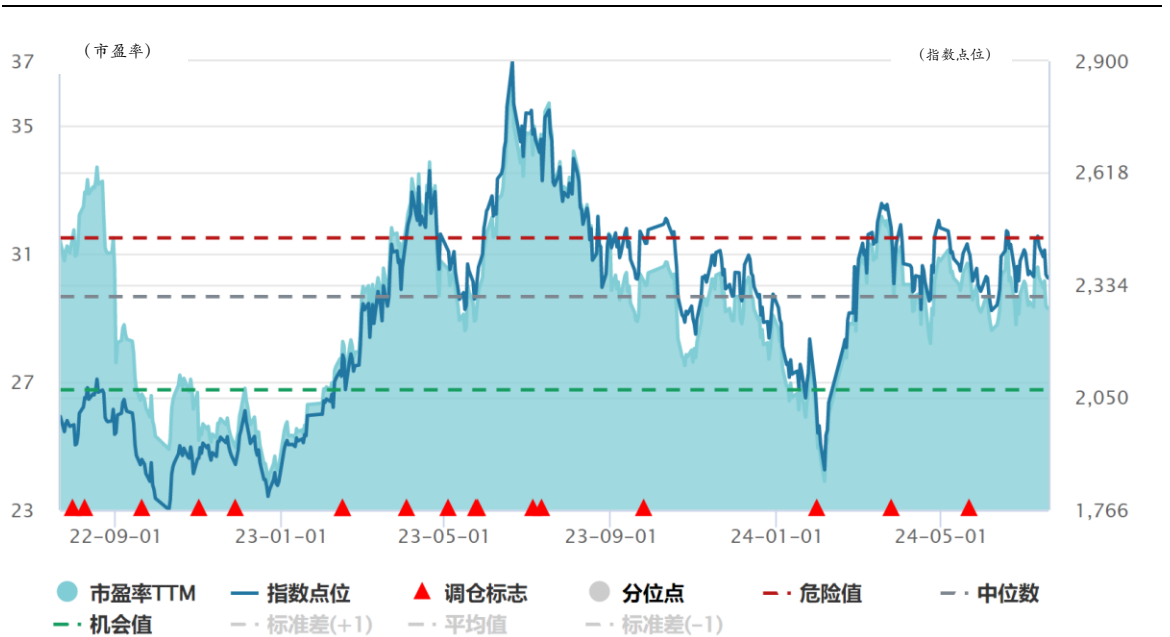
24 年第 29 周(0715-0721)通信板块主力净流出 53.20 亿元, 在 31 个申万一级行业中流入额排第 27 名; 成交额占全市场比例为 4.0%, 在 31 个申万一级行业中排名第 8 名。

图表 6. 申万一级行业 24 年第 29 周(0715-0720)资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比(%)	主力净流入率(%)
SW 商贸零售	1884	4373782	1.3%	0.04
SW 房地产	-243	5404885	1.6%	0.00
SW 纺织服装	-4494	2124008	0.6%	-0.21
SW 食品饮料	-70112	9343197	2.8%	-0.75
SW 轻工制造	-21462	2686919	0.8%	-0.80
SW 环保	-19244	2293504	0.7%	-0.84
SW 传媒	-77329	8292220	2.5%	-0.93
SW 农林牧渔	-42272	4179182	1.3%	-1.01
SW 电力设备	-258246	25079030	7.6%	-1.03
SW 建筑材料	-27847	2109727	0.6%	-1.32
SW 医药生物	-282370	20464257	6.2%	-1.38
SW 美容护理	-12906	868714	0.3%	-1.49
SW 钢铁	-23886	1548088	0.5%	-1.54
SW 综合	-10631	622101	0.2%	-1.71
SW 机械设备	-326115	18299704	5.5%	-1.78
SW 计算机	-491628	24172625	7.3%	-2.03
SW 国防军工	-204084	10000899	3.0%	-2.04
SW 社会服务	-60774	2951160	0.9%	-2.06
SW 煤炭	-61727	2890348	0.9%	-2.14
SW 家用电器	-110837	4721014	1.4%	-2.35
SW 基础化工	-298825	12139311	3.7%	-2.46
SW 公用事业	-207130	8078353	2.4%	-2.56
SW 电子	-1752188	66247869	20.1%	-2.64
SW 交通运输	-209283	7538319	2.3%	-2.78
SW 建筑装饰	-168584	5630523	1.7%	-2.99
SW 汽车	-816695	24585858	7.5%	-3.32
SW 有色金属	-615805	17949210	5.4%	-3.43
SW 非银金融	-336130	8934862	2.7%	-3.76
SW 通信	-532042	13314804	4.0%	-4.00
SW 石油石化	-159164	3673674	1.1%	-4.33
SW 银行	-570733	9261718	2.8%	-6.16
合计	-7770900	329779865		

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源：万得，中银证券

## 0711-0721 沪深港通通信股持仓变化情况：

- ①北上资金中，移为通信单周增持最多，增持比例 1.03%；新易盛单周净买入最多，净买入额约 4.55 亿元；
- ②南下资金中，中兴通讯单周增持最多，增持比例 0.15%；中国移动单周净买入最多，净买入额约 6.17 亿港元；
- ③北上资金最新持股比例前三：中天科技(9.55%)、中际旭创(9.00%)、新易盛(3.97%)；
- ④南下资金最新持股比例前三：中国移动(12.22%)、中国联通(11.62%)、中国电信(9.66%)；
- ⑤北上资金单周净流入通信股约-18.78 亿元；南下资金单周净流入通信股约 11.62 亿元。

图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0711-0721)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0711-0721)									
【北上资金】沪深股通持股比例变化									
增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	300590.SZ	移为通信	474.67	1.03%	1	300025.SZ	华星创业	-368.72	-0.72%
2	300502.SZ	新易盛	424.21	0.60%	2	300308.SZ	中际旭创	-683.85	-0.61%
3	300081.SZ	恒信东方	282.68	0.47%	3	300394.SZ	天孚通信	-308.93	-0.56%
4	002281.SZ	光迅科技	297.15	0.37%	4	002897.SZ	意华股份	-102.70	-0.53%
5	300017.SZ	网宿科技	820.93	0.34%	5	300098.SZ	高新兴	-903.31	-0.52%
6	002929.SZ	润建股份	33.32	0.12%	6	002115.SZ	三维通信	-417.34	-0.51%
7	688027.SH	国盾量子	8.24	0.10%	7	603421.SH	鼎信通讯	-333.62	-0.51%
8	603220.SH	中贝通信	25.04	0.07%	8	688313.SH	仕佳光子-U	-227.65	-0.50%
9	300620.SZ	光库科技	15.54	0.06%	9	300252.SZ	金信诺	-256.28	-0.39%
10	603083.SH	剑桥科技	11.43	0.04%	10	300504.SZ	天邑股份	-105.33	-0.39%
【北上资金】沪深股通持股金额变化									
净买入前十大公司					净卖出前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿元)
1	300502.SZ	新易盛	424.21	4.55	1	300308.SZ	中际旭创	-683.85	-9.54
2	002281.SZ	光迅科技	297.15	1.08	2	000063.SZ	中兴通讯	-1587.05	-4.45
3	300017.SZ	网宿科技	820.93	0.62	3	300394.SZ	天孚通信	-308.93	-2.81
4	300590.SZ	移为通信	474.67	0.56	4	600522.SH	中天科技	-841.97	-1.20
5	688027.SH	国盾量子	8.24	0.12	5	600050.SH	中国联通	-1877.47	-0.89
6	300081.SZ	恒信东方	282.68	0.12	6	600487.SH	亨通光电	-515.93	-0.78
7	002929.SZ	润建股份	33.32	0.09	7	300628.SZ	亿联网络	-146.38	-0.57
8	603220.SH	中贝通信	25.04	0.06	8	600498.SH	烽火通信	-370.38	-0.57
9	300620.SZ	光库科技	15.54	0.06	9	002897.SZ	意华股份	-102.70	-0.43
10	603083.SH	剑桥科技	11.43	0.04	10	300627.SZ	华测导航	-127.01	-0.39
【南下资金】港股通持股比例变化									
增持比例前四大公司					减持比例前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	0763.HK	中兴通讯	714.90	0.15%	1	6088.HK	FIT HON TENG	-2149.12	-0.29%
2	0762.HK	中国联通	3455.00	0.11%	2	1310.HK	香港宽频	-95.05	-0.07%
3	0728.HK	中国电信	5907.8	0.06%	3	0552.HK	中国通信服务	-440.00	-0.06%
4	0008.HK	电讯盈科	341.20	0.04%	4	6869.HK	长飞光纤光缆	-33.15	-0.04%
【南下资金】港股通持股金额变化									
净买入前四大公司					净卖出前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿港元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿港元)
1	0941.HK	中国移动	812.35	6.17	1	6088.HK	FIT HON TENG	-2149.12	-0.67
2	0728.HK	中国电信	5907.80	2.79	2	0788.HK	中国铁塔	-3299.00	-0.32
3	0762.HK	中国联通	3455.00	2.45	3	0552.HK	中国通信服务	-440.00	-0.18
4	0763.HK	中兴通讯	714.90	1.30	4	6869.HK	长飞光纤光缆	-33.15	-0.03
沪深股通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿港元)
1	600522.SH	中天科技	9.55%	46.48	1	0941.HK	中国移动	12.22%	1964.48
2	300308.SZ	中际旭创	9.00%	136.25	2	0762.HK	中国联通	11.62%	255.59
3	300502.SZ	新易盛	3.97%	29.63	3	0728.HK	中国电信	9.66%	422.39
4	600050.SH	中国联通	3.17%	48.46	4	6869.HK	长飞光纤光缆	8.57%	5.21
5	002544.SZ	杰赛科技	3.17%	3.85	5	6088.HK	FIT HON TENG	6.23%	14.03
6	603236.SH	移远通信	3.05%	4.11	6	0763.HK	中兴通讯	5.87%	50.60
7	002396.SZ	星网锐捷	2.72%	2.06	7	0552.HK	中国通信服务	4.33%	12.47
8	300638.SZ	广和通	2.42%	3.04	8	0788.HK	中国铁塔	4.26%	73.50
9	002583.SZ	海能达	2.23%	1.60	9	1310.HK	香港宽频	4.19%	1.39
10	000063.SZ	中兴通讯	2.21%	29.75	10	1883.HK	中信国际电讯	3.64%	3.60

资料来源：万得，中银证券



## 2. 行业新闻

### 2.1 运营商

**【AI 赋能安全，产业共链无限——中国联通合作伙伴大会网络安全现代产业链共链行动暨产业发展高峰论坛在沪召开】**

7月19日，中国联通合作伙伴大会网络安全现代产业链共链行动暨产业发展高峰论坛在上海召开。本次论坛以“AI 赋能安全，产业共链无限”为主题，旨在通过积极布局人工智能重点领域，进一步凝聚网络安全产业链共识，共建产业融通生态，推动网络安全产业高质量发展。在本次论坛上，中国联通启动了“中国网络安全产业创新发展联盟”，发布了“安全产业链联合出海计划”，以“安全荟”产业链安全云市场为载体，通过进一步汇聚网络安全产业链上下游资源，打造国家级网络安全产业交流促进平台、供需对接平台、成果转化平台。同时，还发布了一系列“网络安全现代产业链共创成果”，举行了战略合作签约及共链圆桌论坛。（资料来源：C114）

**【百年传承铸辉煌 三十向新谱新篇 2024 中国联通合作伙伴大会成功召开】**

2024年7月19日，中国联通合作伙伴大会在上海拉开帷幕。本次大会以“向新同行，共创智能新时代”为主题，旨在凝聚社会各界合力，共同擘画中国式现代化崭新篇章。主峰会结束后，围绕算网生态、数智创新、渠道终端、工业互联网、数智县域、数据要素、人工智能、车联网、网络安全、产投融合等主题开设的10场分论坛于7月19日至20日依次亮相，汇集政府主管部门领导、专家学者、行业精英、合作伙伴进行深入探讨，共话智能时代的想象与期待。主峰会及各分论坛均开启了全程线上直播。大会还举办11场专项发布会，并设置了线下展厅，全方位展示了中国联通在联网通信及算网数智方面的系列创新成果。（资料来源：C114）

**【数据无价安全有价 中国电信全力筑牢数据安全“防火墙”】**

近日，国家标准《信息技术 大数据 数据治理实施指南》GB/T 44109-2024 正式颁布。这一里程碑式的举措，标志着我国数据治理工作迈入了标准化、规范化的新阶段，为各行各业的数据管理树立了明确的方向和标准。

中国电信始终把网络数据安全作为头等大事来抓，持续拓展安全产品和服务，强化自主研发关键核心能力，夯实数字化环境下的安全能力。例如中国电信通过产学研合作搭建系统平台并研发可信通信 APP/SDK、可信智能固话、可信行业定制机、可信网关等创新产品，并基于上述研究推出了“可信通信”安全服务产品，为多个领域提供高安全级别的通信解决方案。在数据底座方面，中国电信推出“灵泽 2.0 数据要素平台”，提供数据确权登记等功能，支持数据汇聚流通和开发利用，已面向 18 个省市、超 1000 家合作伙伴提供安全可信的服务，实现跨行业数据交易与流通；打造“银河”跨境数据解决方案，促进数据跨境安全流通。此外，中国电信还发布了见微安全大模型 2.0、电信数盾 2.0、电信数盾、云脉 SASE 等创新产品，推动网络安全行业智能化升级。未来，中国电信将继续秉持开放合作的理念，与产业伙伴携手共进，共同推动数据安全产业的繁荣发展，为构建可信、安全、繁荣的数字生态贡献力量。（资料来源：C114）

**【探路、规划、实操：中国移动空天地一体化进程加速】**

业内消息称，中国移动研究院于7月15日宣布设立星地融合技术研究所，旨在推进空天地一体化技术演进。据悉，该研究所将按照二级机构管理，整合无线与终端技术研究所、网络与 IT 技术研究所、基础网络技术研究所的天地一体研发、卫星产品开发等职责。预计中国移动研究院无线与终端技术研究所所长邓伟或将出任该研究所所长一职。如果消息属实，这将是中国移动继发射星上信号处理卫星和“星核”验证星、注资成立中国时空信息集团公司、“两个新型”计划升级之后，加速空天地一体化进程的又一重大举措。（资料来源：C114）

**【中国移动成为国内首个加入 OIN 的通信运营商，获 Linux 系统专利交叉许可】**

据中国网报道，中国移动正式加入专注于降低开源软件专利风险的机构——OIN（Open Invention Network，开放发明网络），成为中国首家加入 OIN 的通信运营商。据介绍，OIN 拥有世界上最大、历史最悠久的专利交叉许可平台，加入 OIN 许可平台的任何一方均可获得 Linux 系统专利的交叉许可，以便在核心 Linux 技术和相关开源技术方面遵循专利互不侵犯原则。中国移动科技创新部副总经理刘佳表示：“中国移动加入 OIN 后，不仅会一如既往地支持开源项目的创新实践，还将携手 OIN 及其成员，共同推动 Linux 系统及其开源技术的高水平实施，共同维护开源生态的健康发展。”（资料来源：C114）

## 2.2 5G

### 【中国移动王东：5G 前传 MWDM 技术重用 CWDM 低成本 25G DML 光芯片产业链】

在近期举办的 2024 中国光网络研讨会上，中国移动研究院主任研究员王东介绍，面向 5G/6G 前传、东数西算全光底座、数据中心光互联等需求，中国移动推进构建新型光通信网络，为数字经济转型提供有力保障。面向 5G 回传，中国移动原创提出 SPN 技术体系，光层采用 50GE 及以上速率光模块，推动 PAM4 技术和产业成熟；面向 5G 前传，中国移动创新半有源 Open-WDM 技术架构，低成本破解前传哑资源管理和光纤资源紧张难题。王东表示，6G 更多频段的引入、更密集站点的部署与协作，以及感知等新功能的增加，将驱动承载网络端到端每一环节的带宽需求大幅增长，前传光接口技术也将进一步发展提升。（资料来源：C114）

### 【中国移动 5G 上网日志留存系统软件升级改造集采：华为、中兴等 5 家中标】

从中国移动官网获悉，中国移动今日发布公告称，启动 2024 年（一年期）5G 上网日志留存系统软件升级改造及系统集成服务单一来源集采。公告显示，本次中国移动主要采购 5G 上网日志留存系统采集解析设备及数据合成层的软件功能升级及系统集成服务。其中 5G 上网日志留存设备共计 3 台；5GDPI 数据合成层软件共计 3 套。此外，该项目采用单一来源采购模式，确定供应商共计 5 家，分别为：博瑞得科技有限公司、北京中创信测科技股份有限公司、上海欣诺通信技术股份、华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司。（资料来源：C114）

### 【爱立信在 Gartner2024 年电信运营商 5G RAN 基础设施解决方案魔力象限报告中获评领导者】

近日，爱立信在 2024 年《Gartner 电信运营商 5G RAN 基础设施解决方案魔力象限》中获评“领导者”并位于“执行能力”中的最高点。该报告发布于 2024 年 7 月。报告中，Gartner 专家根据愿景完整性与执行能力，对为电信运营商（CSP）提供 5G 解决方案的厂商进行了全面、独立的评估，对整个关键 5G 无线接入网络（RAN）基础设施能力进行了市场概述。这表示，不同于以往涵盖核心网的报告，今年的报告只关注 5G RAN。爱立信在过去三年的《Gartner 电信运营商 5G 网络基础设施魔力象限》报告中均被评为领导者。（资料来源：C114）

### 【山东移动携手中兴通讯率先完成 E 频段 5G 站点试点】

近日，山东移动联合济南移动分公司、中移设计院、中兴通讯深入探索 E 频段演进至 NR 网络的策略，通过硬件改造和软件升级，率先完成 E 频段 NR 站点试点，为 E 频段 NR 网络演进提供了技术支持，为新业务拓展提供更高质量的室内网络覆盖。本次试点选在济南欧亚大观商场，该商场为大型购物商业中心，人流量大，5G 网络负荷较高，设备采用中兴通讯最新双频设备 R9626 M2326 2 通道 RRU，同时支持 2.6GHz 和 2.3GHz，具备带宽大、功率高等特点，在原室内天馈系统基础上通过硬件设备替换、软件版本升级以及性能参数调试，在 2 通道@50M 带宽组网下，下行峰值速率达到 425Mbps，相比 E 频段 4G 网络速率提升 5 倍以上，充分发挥了 5G 技术优势，极大缓解网络容量压力。

面向未来，山东移动将勇担网络强国数字中国主力军，并以本次试点为契机，继续携手中移设计院、中兴通讯等合作伙伴就 5G 创新技术开展深入研究，不断为客户创造更好更优的网络体验，加快推动山东进入全场景 5G-A 新时代。（资料来源：C114）

### 【媒体融合全面发展：以数字化为基础，以智能化为方向——《5G 融媒体应用研究报告 2023》解读】

2024 年 5 月 23 日，在第七届数字中国建设峰会 2024 智算云生态大会政务 AI+论坛上，由中国电信研究院牵头编写的《5G 融媒体应用研究报告 2023》（以下简称《研究报告》）正式发布。《研究报告》是在 2023 年我国媒体深度融合实践的背景下，立足于“5G+”新一代信息技术，系统、全面总结数智时代传播创新的成果。聚焦媒体融合传播活动的各类主体、各种传播活动过程与 5G、AI 等新一代信息技术的融合发展，及其对先进技术的综合应用，从宏观发展格局、中观产业生态、微观典型应用三个层次开展研究。首次提出 5G-A 对媒体融合发展的影响，剖析了社会信息传播生态带来的影响、变革和机遇。（资料来源：C114）

## 2.3 光通信

### 【光网络和 AI 双向赋能：加速智能光网络演进，应对算力新挑战】

随着人工智能和大数据技术的快速发展，算力需求呈现爆炸性增长，光网络作为基础承载技术需要进行全方位的变革，其中利用 AI 赋能光网络的智能化升级成为关键路径，实现优化算力资源配置、提升运算效能、降低能源消耗等要求。

在此背景下，7月18日，CIOE 中国光博会与 C114 通信网联合举办“2024 中国光通信高质量发展论坛”最后一期研讨会——“智能光网络：应对算力新挑战”。邀请来自产业界及学术界多位专家，围绕智算时代下光网络的架构和关键技术，AI 在 DCN 和 DCI 等多种场景中的应用实践，光网络通感一体/光算一体等热点话题，进行深入探讨。（资料来源：C114）

### 【第三届“光华杯”千兆光网应用创新大赛正式启动】

2024 年 7 月 12 日，第三届“光华杯”千兆光网应用创新大赛（以下简称“大赛”）正式启动。大赛由中国信息通信研究院联合中国通信标准化协会主办。大赛以“光筑新质，智领未来”为主题，旨在推动千兆光网应用赋能与演进技术创新，为锻造新质生产力，支撑推进新型工业化筑牢网络根基。目前“光华杯”千兆光网应用创新大赛已圆满举办两届，共征集参赛案例超过 2 万个，应用覆盖了全国 342 个地级市和地区。大赛深入推进千兆光网应用赋能，助力千兆光网全面发展，促进新技术和新方案应用落地，在全国掀起了千兆光网创新应用热潮，获得了广泛关注，取得了良好成效。（资料来源：C114）

### 【中际旭创：可插拔方案仍然可以继续迭代和发展】

2024 年 7 月 14 日，中际旭创股份有限公司发布 2024 年半年度业绩预告。报告期内，中际旭创预计归属于上市公司股东的净利润为 21.5 亿元-25.0 亿元，同比增长 250.30%-307.33%。在接受机构调研时，中际旭创副总裁、董事会秘书王军对光模块的技术方向发表了中际旭创的理解和看法。对于更高速率的光模块产品，中际旭创认为 3.2T 的可插拔路径已经有明确的技术解决方案，是可延续的。从 3.2T 到 6.4T 的阶段，无论光模块厂商还是下游客户应该都会有不同的解决方案推进，中际旭创相信可插拔方案仍然可以继续迭代和发展。（资料来源：C114）

### 【康宁光通信陈皓：支持 800G/1.6T VCSEL 连接方案的多模光纤演进】

2024 年 7 月 18 日，由 CIOE 中国国际光电博览会&C114 通信网联合举办的“智能光网络技术专场”线上论坛如期举办。在论坛上，康宁光通信市场发展总监陈皓与大家共同探讨在 AI 大模型驱动下，高速光连接迎来的新一轮的技术革新。同时，陈皓向大家汇报了康宁在支持 800G/1.6T VCSEL 连接方案的多模光纤演进方面所作的探索和实践。在演讲最后，陈皓总结到，面向 400G 和 800G 短距传输，OM3/4 XT 光纤方案是单通道 100G 的优先选择，满足 80/100 米传输距离的要求。也可以更好的支持未来单通道 200G VCSEL。相信 OM3/4 XT 光纤能够比传统的多模光纤支持 800G /1.6T 高速光模块实现更远的传输距离，更低的功耗和更具成本优势的高速连接，支持 AI 网络的演进需求。（资料来源：C114）

## 2.4 物联网

### 【芯科科技 2024 年 Works With 大会走进世界各地：年度物联网开发者大会巡回开启注册，现场直面交流最热门连接技术】

致力于以安全、智能无线连接技术，建立更互联世界的全球领导厂商 Silicon Labs（亦称“芯科科技”，NASDAQ: SLAB）7 月 18 日宣布，其 2024 年 Works With 开发者大会现正开放注册。这一重要的物联网（IoT）开发者系列活动将汇集来自全球各地的设备制造商、无线技术专家、工程师和商业领袖，并且是完全免费的。Works With 大会为行业知名大厂提供共同分享和探索最新的趋势和技术的场合，从而帮助实现更安全、更智能、更互联的生活。值得一提的是，参会者将能够学习如何开发与主要生态系统（亚马逊、谷歌、三星、苹果）集成的产品，并获得专家工程师和专业平台的支持，了解如何结合多种无线技术标准，更进一步在这些生态系统中探索业务发展机会。（资料来源：C114）

### 【打造消费新场景 拥抱数字化转型：家具业呈现“年轻态”】

东鹏卫浴推出的“康养站”空间，配备人体感应地面、石墨烯采暖墙板等产品，打造适合老年人使用的浴室环境。亚度家具设计的智能养老床，集成健康监测、自动调整床垫软硬度、紧急呼叫等功能，通过物联网技术与医疗机构和老人家属手机 APP 相连。喜临门家具推出的按摩沙发，配备加热功能，可一键调节沙发坐卧角度，给老年人带来更舒适的坐卧体验。（资料来源：中国新闻网）

### 【北斗高精度市场持续扩展 业界深耕规模应用】

18日，在第九届中国(成都)智慧产业国际博览会主题活动——2024中国国际北斗规模化应用展览会上，上海司南卫星导航技术股份有限公司(下称司南导航)推出了自主研发的集射频、电源、基带、CPU于一体的第四代高精度芯片。相比前几代芯片，该芯片仅有指甲盖大小，而且功耗更低，性能和技术上实现了大幅提升，“这款芯片拥有超强算力，可深度应用于物联网、数字施工、智能驾驶、测量测绘、精准农业、形变监测、驾考驾培、地基增强、无人机等领域。”司南导航企划负责人刘柏林表示。(资料来源：中国新闻网)

## 2.5 IDC

### 【城地香江携手华为，共启人工智能算力新篇章】

2024年7月15日，上海城地香江数据科技股份有限公司(以下简称“城地香江”)与华为技术有限公司(以下简称“华为”)在华为上海研究所举行了隆重的签约仪式，此次签约标志着双方达成了全面的合作关系。此次合作旨在结合双方的优势，基于城地香江临港数据中心，共同打造“城地临港智算项目”，通过该项目的实施，双方将致力于立足临港新片区已有的算力产业基础，依托临港新片区新兴产业集群庞大的算力需求，利用临港新片区在人工智能及数据跨境等方面的政策优势，探索共同完善基于国产化的算力产业生态，打造中国坚实的算力底座。此次合作将进一步推动城地香江集团的AIDC转型，通过与华为的深度合作，进一步提升在智算行业的竞争力。未来，城地香江将继续依托临港智算中心，推动国产算力设备的研发和应用、打造国产智算生态系统。通过不断创新和优化，为推动国内智算产业的发展和科技进步做出更大的贡献。(资料来源：IDC圈)

### 【8月27日，上海 | 中国智算产业绿色科技大会即将召开】

为促进智算绿色低碳、普惠易用。8月27日，由中国IDC圈主办的中国智算产业绿色科技大会将在上海召开。大会以“绿色智算 新质未来”为主题，主论坛将邀请政府主管部门领导、高校学者、业内专家、研究机构、运营商、头部数据中心服务商、液冷厂商、能源企业、投融资代表等，通过演讲、圆桌对话等形式，从政策、技术、产品、解决方案、生态等角度聚焦算力、电力、制冷、储能、建设、运维等，分享探讨如何提升可再生能源使用比例、提高能源效率、降低绿电成本、实现智算绿色低碳发展。大会将举办两场专题研讨会：节能改造及算力升级专题研讨会，算电热高效协同关键技术与创新方案研讨会。(资料来源：IDC圈)

### 【零碳智算中心：黎明智算中心项目开工】

近日，浦发环保所属黎明智算中心项目取得施工许可证，正式进入开工建设阶段。据了解，黎明智算中心位于上海浦东东北部的黎明生态园区，建筑面积2万平方米，设计总功率18mw，规划高密度机柜运营模式，单机柜功耗部署规格包括8kw-10kw、20kw、30kw。项目充分利用浦发·零碳绿谷内垃圾焚烧发电厂绿能优势和蒸汽、热水等余热资源，并配套溴化锂机组，未来还将引入LNG相变余冷，大幅度降低PUE，解决普通数据中心高能耗及碳排放问题，目标成为上海最低碳排放和最低PUE数据中心。(资料来源：IDC圈)

### 【绿色和平：中国数据中心合作伙伴不太环保】

近日，绿色和平和碳中和国际研究院发布了《绿色云端2024》报告，对中国25家互联网云服务与数据中心企业的可再生能源与碳中和表现进行评价。这些公司共占据了中国的IaaS市场的逾52%份额，数据中心市场的逾六成。报告显示，微软中国Microsoft 365运营商世纪互联使用可再生能源的比例仅为4.35%。不过包括世纪互联、腾讯、字节跳动和快手等八家公司承诺到2030年实现碳中和，100%使用可再生能源。百度数据中心使用可再生能源的比例为5.11%，万国数据可再生能源占比超过三分之一，阿里巴巴、腾讯与秦淮数据可再生能源占比超过10%。(资料来源：IDC圈)

### 3.建议关注标的

建议关注以下标的：1) 光模块：中际旭创、新易盛、华工科技；2) 卫星：创意信息、上海瀚讯、华力创通；3) 5G：灿勤科技、硕贝德。

全周(0715-0721) 建议关注标的的组合阶段性表现一般，按照算术平均计算组合周跌幅为 5.36%，跑输通信（申万）板块指数（-3.30%）、跑输创业板指（2.49%）、上证指数（0.37%）和沪深 300 指数（1.92%）。

图表 9.7 月建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (0719)	总市值(亿元) (0719)	周涨跌幅(%) (0715-0719)	所属子行业
300366.SZ	创意信息	6.7	40.71	(5.37)	卫星
300762.SZ	上海瀚讯	14.64	91.93	(8.50)	卫星
300045.SZ	华力创通	17.29	114.58	(1.48)	卫星
300308.SZ	中际旭创	134.98	1513.35	(10.09)	光模块
300502.SZ	新易盛	105.36	746.80	(7.05)	光模块
000988.SZ	华工科技	29.14	293.00	(4.08)	光模块
688182.SH	灿勤科技	11.62	46.48	(3.25)	5G
300322.SZ	硕贝德	8.85	41.22	(3.07)	5G

资料来源：万得，中银证券

#### 4.风险提示

中美贸易摩擦造成的不确定性因素增多，宏观经济环境承压，相关政策落地不及预期。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371