

通信行业周报 2024 年第 30 周

国内海风建设提速，马斯克建十万卡量级算力集群

优于大市

核心观点

行业要闻追踪：多个海上风电项目获批及公示，海风景气度提升。（1）7月22日，上海市发改委已编制规划29.3GW深远海风电项目并获得国家批复，全部建成后每年可提供约1000亿千瓦时绿电。（2）7月25日，江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目公示，中天科技为第一中标候选人，投标报价9.16亿元。（3）上周，国电电力广西风电开发有限公司发布海上风电竞争性配置技术服务招标公告，北海市南面海域的N、P场共招标650万千瓦。广东省2023年15个省管海域海上风电竞争性配置项目全部完成核准，省管海域项目规模共计700万千瓦。（4）根据全球风能理事会（GWEC）统计，2023年我国新增海风装机6.3GW，全球新增海风装机10.8GW，预计2024-2028年全球新建海风装机CAGR达25%。

7月22日马斯克宣布孟菲斯超级集群中心投入10万片H100训练Grok3。xAI公司在孟菲斯的超级算力集群开始投入训练，该集群由10万块H100芯片组成，是全球最强的超算集群，采用液冷架构和RDMA技术。

今年上半年我国电信业务收入累计完成8941亿元，同比增长3%。其中，新兴业务和固定互联网宽带业务收入实现增长，三大运营商新兴业务收入达2279亿元，同比增长11.4%，拉动电信业务收入增长2.7pct。网宽带业务收入1365亿元，同比增长5.4%。移动数据流量业务收入3280亿元，同比下降2.3%。

行情回顾：本周通信（申万）指数下跌3.35%，沪深300指数下跌3.01%，板块表现强于大市，相对亏损0.35%，在申万一级行业中排名第25名。本周平均涨跌幅为-0.77%，各细分领域中，光器件光模块、运营商、企业数字化分别下跌5.1%、5.0%、4.3%。

投资建议：聚焦云边算力，兼顾海风海缆及卫星互联网

（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、光迅科技等），通信设备（中兴通讯、紫光股份、锐捷网络等），液冷（英维克等）。海风项目景气度回升，推荐关注海风海缆龙头企业（中天科技、亨通光电等）。

（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。

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	106.00	22729	6.93	7.62	15.3	13.9
300308	中际旭创	优于大市	124.25	1393	5.69	7.48	21.8	16.6
300638	广和通	优于大市	15.07	115	0.99	1.18	15.2	12.8

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：袁文冲
 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 28 周-业绩预告捷报频传，自动驾驶概念火热》——2024-07-15
- 《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

内容目录

产业要闻追踪	5
(1) 多个海上风电项目获批公示，海风景气度回升	5
(2) 运营商六月成绩单出炉	6
(3) 马斯克宣布孟菲斯超级集群中心 10 万片 H100 训练 Grok3	7
(4) Google、特斯拉发布新一季度财报	9
其它产业要闻速览	10
行业重点数据跟踪	14
板块行情回顾	18
(1) 板块市场表现回顾	18
(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股	18
上市公司公告	20
(1) 本周行业公司公告	20
(2) 本周新股动态	20
投资建议：聚焦云边算力，兼顾海风海缆及卫星互联网	22
风险提示	23

图表目录

图 1: 江苏 85 万千瓦海上风电项目公示	5
图 2: 广东省 2023 年 15 个省管海域海上风电竞争配置项目	5
图 3: 全球海风建设投入情况 (单位: MW)	6
图 4: 全球海风未来建设投入预测 (单位: MW)	6
图 5: 2024 年上半年三个运营商移动用户市场格局	6
图 6: 2024 年上半年三个运营商固网宽带市场格局	6
图 7: 电信业务收入和电信业务总量累计增速	7
图 8: 新兴业务收入增长情况	7
图 9: 马斯克在 X 平台发文称赞 xAI、X、英伟达及公司团队合力打造孟菲斯超级集群	7
图 10: 今年 3 月马斯克宣布开源 Grok-1	8
图 11: 世界头部超级智算中心	8
图 12: 液冷技术对比	9
图 13: InfiniBand 与 RoCE 协议栈	9
图 14: 谷歌利润表分解	9
图 15: 谷歌云业务经营情况	9
图 16: 特斯拉利润表分解	10
图 17: 特斯拉交付车辆统计 (左图: 按季度, 右图: 过去 12 月 TTM) (单位: 百万台)	10
图 18: 安费诺营收 (单位: 亿元、%)	10
图 19: 安费诺净利润 (单位: 亿元、%)	10
图 20: 移动电话用户数 (亿户) 及 5G 渗透率	15
图 21: 三大运营商 5G 套餐客户数 (万户)	15
图 22: 我国千兆宽带接入用户情况 (万户, %)	15
图 23: 10G PON 端口数 (万个)	16
图 24: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)	16
图 25: 国内三大云厂商资本开支 (百万元、%)	16
图 26: 海外云厂资本开支 (百万美元)	16
图 27: 海外云厂资本开支 yoy (%)	16
图 28: 本周通信行业指数走势 (%)	18
图 29: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)	18
图 30: 通信行业各细分板块分类	18
图 31: 细分板块本周涨跌幅 (%)	18
图 32: 通信行业本周涨跌幅前后十名	19

表1：本周通信行业公司动态	20
表2：重点公司盈利预测及估值	22

产业要闻追踪

(1) 多个海上风电项目获批公示，海风景气度回升

上海、江苏、广东、广西等沿海地区多个大型海风项目发布获批及招标公示。上海获批 29.3GW(2930 万千瓦)，江苏国信大丰公示 85 万千瓦中标公告，广西 6.5GW（650 万千瓦）竞配启动，广东 7GW（700 万千瓦）竞配项目核准完毕。上海、广西等项目均为深远海规划，未来海风项目价值量有望得到提升。

- 7 月 25 日，《江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工中标候选人公示》，中天科技为第一中标候选人，投标报价 91599.9171 万元。
- 7 月 22 日，上海市政协召开“推进能源结构转型，助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会。上海市市发改委已编制规划并获得国家批复，总规模 2930 万千瓦，全部建成后每年可提供约 1000 亿千瓦时绿电。
- 7 月 19 日，国电电力广西风电开发有限公司发布海上风电竞争性配置技术服务公开招标项目招标公告，广西北海海上风电竞争性配置拟于近期组织开展，本次海上风电竞争性配置技术咨询服务基于广西壮族自治区北海市南面海域的 N、P 场址，N 场址（N1、N2、N3、N34、N4、N51、N52）规划容量 570 万千瓦，P 场址规划容量 80 万千瓦，各场址中心离岸直线距离约 94~120km，水深约 15~45m。
- 7 月 18 日，中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目获核准，至此，广东省 2023 年 15 个省管海域海上风电竞争配置项目全部完成核准，省管海域项目规模共计 700 万千瓦。

图1：江苏 85 万千瓦海上风电项目公示

江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目220kV海缆（含220kV陆缆）及相关附件设备供货及施工中标候选人公示

江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目220kV海缆（含220kV陆缆）及相关附件设备供货及施工中标候选人公示
招标编号：JSTCC2400912458

一、中标候选人基本情况：
中标候选人第1名：中天科技海缆股份有限公司，投标报价：91599.9171万元，工期/交货期：满足招标文件要求，中标候选人资质：满足招标文件要求，施工负责人姓名及资质证书编号：王晓江/一级注册建造师（沪1322018201905256）。
中标候选人第2名：宁波东方电缆股份有限公司，投标报价：91895.0188万元，工期/交货期：满足招标文件要求，中标候选人资质：满足招标文件要求，施工负责人姓名及资质证书编号：朱付志/一级注册建造师（浙1332016201852645）。

资料来源：北极星风力发电网，国信证券经济研究所整理

图2：广东省 2023 年 15 个省管海域海上风电竞争配置项目

广东省2023年省管海域海上风电项目竞争配置结果

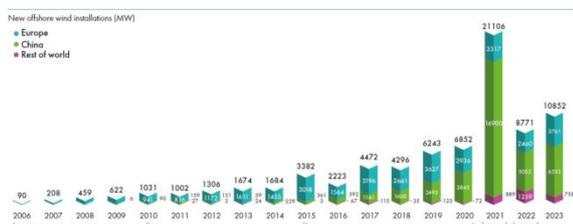
序号	项目名称	规划容量（万千瓦）	主导开发业主
1	湛江徐闻东一海上风电项目	40	广东省风力发电有限公司
2	湛江徐闻东二海上风电项目	30	新华水力发电有限公司
3	阳江三山岛一海上风电项目	50	华能（广东）能源开发有限公司
4	阳江三山岛二海上风电项目	50	华能（广东）能源开发有限公司
5	阳江三山岛三海上风电项目	50	国家电力投资集团有限公司
6	阳江三山岛四海上风电项目	50	华润电力新能源投资有限公司
7	阳江三山岛五海上风电项目	50	中广核风电有限公司
8	阳江三山岛六海上风电项目	50	中国华电集团有限公司广东分公司
9	江门川岛一海上风电项目	40	中广核风电有限公司
10	江门川岛二海上风电项目	40	国家能源集团广东电力有限公司
11	珠海高栏一海上风电项目	50	国家能源集团广东电力有限公司
12	珠海高栏二海上风电项目	50	广东省风力发电有限公司
13	汕尾红海湾三海上风电项目	50	中广核风电有限公司
14	汕尾红海湾五海上风电项目	50	华润电力新能源投资有限公司
15	汕尾红海湾六海上风电项目	50	深圳能源集团股份有限公司

资料来源：国际风力发电网，国信证券经济研究所整理

我国风电装机快速增长。7 月 20 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，全国累计发电装机容量约 30.7 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 7.1 亿千瓦，同比增长 51.6%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。

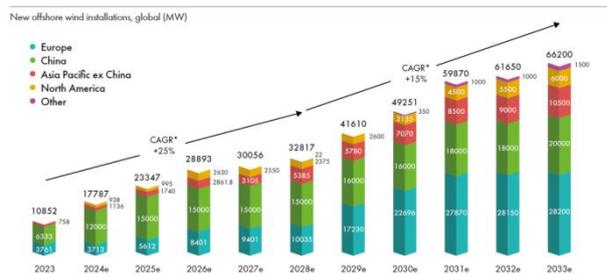
全球海风景气度回升，我国未来 3 年海风建设投入或领先全球。6 月 17 日，全球风能理事会 GWEC 发布《2024 全球海上风电报告》显示，2023 年全球风电行业实现新增海上风电装机 10.8 GW 新增装机量比上一年增长了 24%，全球累计海上风电装机容量达到 75.2 GW。GWEC 预测，未来十年（2024-2033 年）全球将新增 410 GW 的海上风电装机容量，我国未来 3 年海风建设投入领先全球。

图3：全球海风建设投入情况（单位：MW）



资料来源：GWEC 白皮书《2024 全球海上风电报告》，国信证券经济研究所整理

图4：全球海风未来建设投入预测（单位：MW）



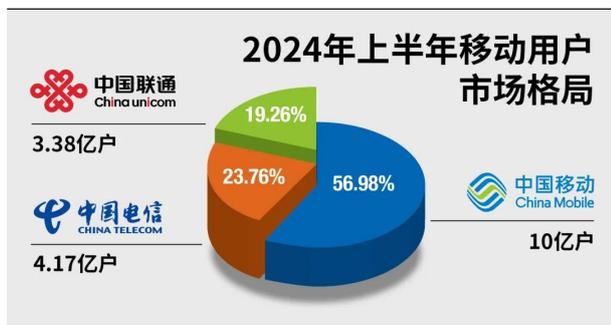
资料来源：GWEC 白皮书《2024 全球海上风电报告》，国信证券经济研究所整理

（2）运营商六月成绩单出炉

三大运营商公布了6月用户发展情况如下，三大运营商保持了较为稳固的增长：

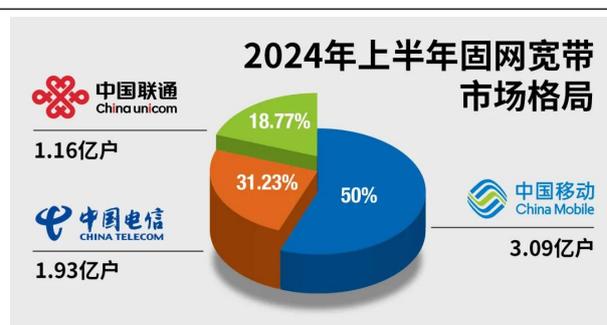
- **中国移动**：2024年6月，中国移动用户总数达10.00256亿户，6月净增181.6万户；5G网络客户数达5.1422亿户。在有线宽带业务方面，中国移动2024年6月用户总数为3.0917亿户，6月净增165.1万户。2024年，中国移动用户总数净增925.6万户；有线宽带用户总数净增1092.6万户。
- **中国电信**：2024年6月，中国电信移动用户数达4.1685亿户，当月净增147万户；其中5G套餐用户数达3.3663亿户，当月净增237万户。此外，中国电信6月有线宽带用户数达1.9335亿户，当月净增51万户；固定电话用户数为9916万户，当月净减26万户。2024年，中国电信移动用户数净增908万户；5G套餐用户数净增1797万户；有线宽带用户数净增319万户；固定电话用户数净减186万户。
- **中国联通**：2024年6月，中国联通“大联接”用户累计约10.65692亿户，5G套餐用户累计到达数约2.7615亿户，物联网终端连接累计到达数约5.62383亿户。2024年6月，中国联通5G行业虚拟专网服务客户数为12016个，智慧客服客户问题解决率为98.7%，智慧客服智能服务占比为84.6%，授权专利本年累计数量892件。

图5：2024年上半年三个运营商移动用户市场格局



资料来源：通信产业报，国信证券经济研究所整理

图6：2024年上半年三个运营商固网宽带市场格局



资料来源：通信产业报，国信证券经济研究所整理

工信部发布了 2024 年上半年通信业经济运行情况。总体来看，电信业务收入实现正增长，电信业务总量保持两位数增速。详细情况如下：

- **电信业务收入实现正增长，电信业务总量保持两位数增速。**上半年，电信业务收入累计完成 8941 亿元，同比增长 3%，增速较一季度下降 1.5 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 11.1%。
- **新兴业务收入较快增长。**三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，上半年共完成业务收入 2279 亿元，同比增长 11.4%，占电信业务收入的 25.5%，拉动电信业务收入增长 2.7 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 13.2%和 58.6%，物联网业务收入同比增长 12.5%。

图7：电信业务收入和电信业务总量累计增速



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

图8：新兴业务收入增长情况



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

(3) 马斯克宣布孟菲斯超级集群中心 10 万片 H100 训练 Grok3

当地时间 7 月 22 日，马斯克在社交平台 X 上发文宣布，XAI 团队、X 团队、英伟达及支持公司于当地时间凌晨 4 时 20 分开始在孟菲斯超级集群上进行训练。该集群在单个 RDMA fabric 上使用 10 万张液冷 H100，号称“世界上最强大的 AI 训练集群”。

图9：马斯克在 X 平台发文称赞 xAI、X、英伟达及公司团队合力打造孟菲斯超级集群



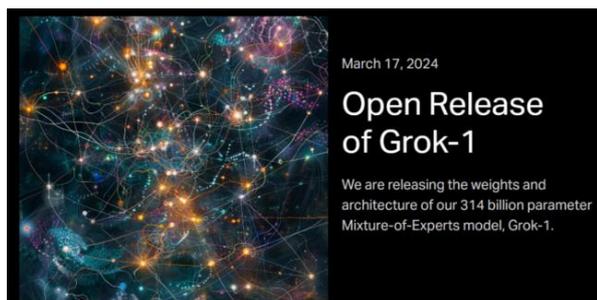
资料来源：X 平台，国信证券经济研究所整理

亮点一：全球最强 AI 平台，Grok3 年底发布

马斯克发布 10 万块 H100 芯片集群，或成为全球最强智算中心。从规模上看，新的 xAI 孟菲斯超级集群确实在 GPU 算力方面超越了全球头部智算中心，如 Frontier (37,888 个 AMD GPU)、Aurora (60,000 个 Intel GPU) 和 Microsoft Eagle (14,400 个 Nvidia H100 GPU) 等。按照成本估算，假设每块 H100 的价格约为 3 万~4 万美元，该“超算工厂”价值将达 30 亿~40 亿美元（约合人民币 218 亿~290 亿元）。

用在孟菲斯的数据中心训练 Grok3。马斯克透表示，xAI 计划于 8 月发布 Grok 2，应该与 ChatGPT 最新的模型 (GPT-4) 相当。xAI 正在孟菲斯数据中心训练 Grok 3，大概需要三四个月的时间来进行调整和修复错误，希望能在 12 月之前发布 Grok 3，到那时 Grok 3 应该是世界上最强大的 AI。今年 3 月，xAI 宣布正式开源 3140 亿参数的混合专家 (MoE) 模型 ‘Grok-1’，以及该模型的权重和网络架构；Grok-1 是当前参数量最大的开源大语言模型。

图10：今年 3 月马斯克宣布开源 Grok-1



资料来源：X 平台，国信证券经济研究所整理

图11：世界头部超级智算中心

Rank	TOP500 Rank	System	Cores	Rmax (PFlop/s)	HPCG (TFlop/s)
1	4	Supercomputer Fugaku - Supercomputer Fugaku, A64FX 48C 2.2GHz, Tofu interconnect D, Fujitsu RIKEN Center for Computational Science Japan	7,630,848	442.01	16004.50
2	1	Frontier - HPE Cray EX235a, AMD Optimized 3rd Generation EPYC 64C 2GHz, AMD Instinct MI250X, Slingshot-11, HPE DOE/SC/Oak Ridge National Laboratory United States	8,699,904	1,206.00	14054.00
3	2	Aurora - HPE Cray EX - Intel Exascale Compute Blade, Xeon CPU Max 9470 52C 2.4GHz, Intel Data Center GPU Max, Slingshot-11, Intel DOE/SC/Argonne National Laboratory United States	9,264,128	1,012.00	5612.60
4	5	LUMI - HPE Cray EX235a, AMD Optimized 3rd Generation EPYC 64C 2GHz, AMD Instinct MI250X, Slingshot-11, HPE EuroHPC/CSC Finland	2,752,704	379.70	4586.95
5	6	Alps - HPE Cray EX254n, NVIDIA Grace 72C 3 1GHz, NVIDIA GH200 Superchip, Slingshot-11, HPE Swiss National Supercomputing Centre (CSCS) Switzerland	1,305,600	270.00	3671.32

资料来源：Top500 The list 官网，国信证券经济研究所整理

xAI 于 2023 年 7 月成立，由马斯克本人亲自带队，而其他成员则来自 DeepMind、OpenAI、谷歌研究院、微软研究院、特斯拉、多伦多大学等，曾参与过 DeepMind 的 AlphaCode 和 OpenAI 的 GPT-3.5 和 GPT-4 聊天机器人等项目。马斯克可能将 xAI 定位为与 OpenAI、Google 和 Anthropic 等公司同台竞技。今年 5 月，xAI 就官宣拿到 60 亿美元（折合约 435 亿人民币）的 B 轮融资，估值达到约 180 亿美元（折合约 1304 亿人民币），一举跃升独角兽。

亮点二：孟菲斯 xAI 训练集群采用液冷和 RDMA 技术

RDMA 技术的使用，有利于发展以太网技术。RDMA (Remote Direct Memory Access, 远程直接内存访问) 是一种允许计算机之间在无需 CPU 参与的情况下直接传输内存数据的技术。这种技术可以降低延迟，提高吞吐量，并减轻 CPU 负担，从而提高系统性能。RDMA 起初针对 Infiniband (IB)，以太网基于 RDMA 的改进技术即为 RoCE。

液冷成为主流趋势。液冷主要原理为用液体替代空气作为冷媒，为发热器件换热。

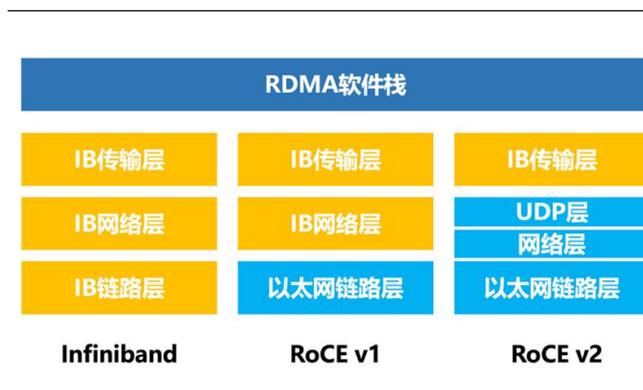
相比风冷，液冷的主要原理是用液体替代空气作为冷媒，为 CPU、芯片组、内存条以及扩展卡等发热器件进行换热，带走热量。在节能、成本、节地、芯片可靠性、机房环境等多维度，液冷相比风冷均具备优势。

图12: 液冷技术对比

液冷方案	非接触式液冷		接触式液冷	
	冷板式	浸没式液冷	相变浸没式	单相浸没式
投资成本	初始投资中等，运维成本低	初始投资及运维成本高	初始投资及运维成本高	结构改造及液体消耗成本大，液冷系统初始投资成本低
PUE	1.1-1.2	<1.05	<1.09	<1.1
可维护性	较简单	复杂	复杂	复杂
供应商	华为、浪潮、曙光、联想、超聚变等主流供应商	仅曙光	阿里巴巴、H3C、绿色云图、云砺智能、曙光数创	仅广东合一
应用案例	多	超算领域较多	较多	数据中心场景无批量使用
分析	初始投资中等，运维成本低，PUE收益中等，部署方式与风冷相同，从传统模式过渡较平滑	初始投资最高，PUE收益最高，需使用专用机柜，服务器结构需改造为刀片式	初始投资较高，PUE收益较高，部分部件不兼容，服务器结构需改造	初始投资较高，运维成本高，液体消耗成本大，PUE收益中等，部署方式同浸没式，服务器结构需改造

资料来源：中国移动《冷板液冷服务器设计白皮书》，国信证券经济研究所整理

图13: InfiniBand 与 RoCE 协议栈



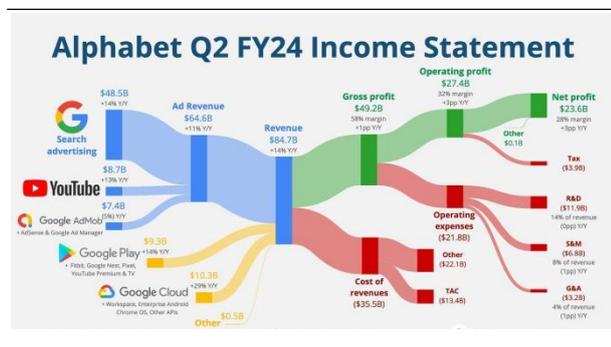
资料来源：中国移动官网，国信证券经济研究所整理

(4) Google、特斯拉发布新一季度财报

谷歌发布 2024 年 Q2 财报，公司实现营收 847.42 亿美元，同比+13.59%，实现净利润 236.19 亿美元，同比+28.59%。其中：广告业务作为收入大头增速有放缓趋势，一方面有受到消费和宏观经济不振的影响，一方面也由于 YouTube 广告可能受到了来自 TikTok 等平台的流量争夺。云业务是本季度最亮点板块，增速继续加速，给 AI 下游需求的持续做出了一定支撑：

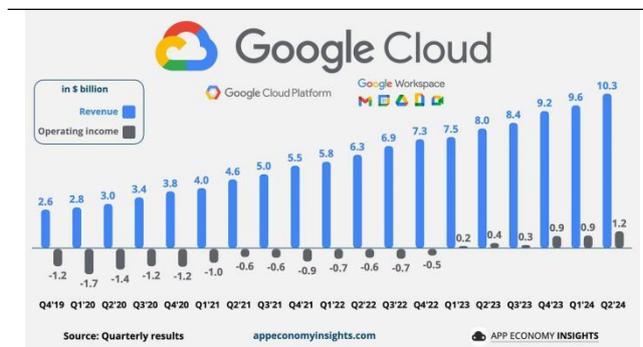
- 广告：646 亿美元（YoY +11%）。其中，搜索业务 485 亿美元（YoY +14%）；YouTube 广告业务 87 亿美元（YoY +13%）；网络业务 74 亿美元（YoY -5%）。
- 订阅、平台和设备：93 亿美元（YoY +14%）。
- 云：103 亿美元（YoY +29%）。

图14: 谷歌利润表分解



资料来源：AppEconomy insights，国信证券经济研究所整理

图15: 谷歌云业务经营情况

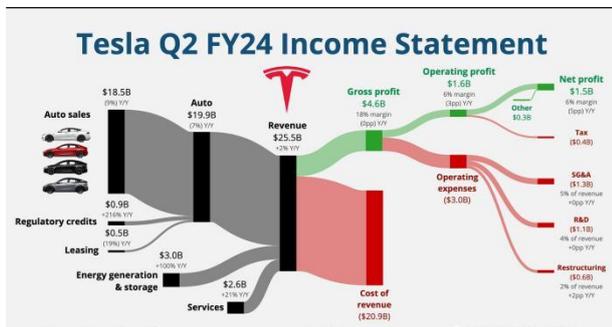


资料来源：AppEconomy insights，国信证券经济研究所整理

特斯拉发布 2024 年二季度财报，实现 255 亿美元收入，同比增长 2%。第二季度特斯拉生产了约 411000 辆汽车，交付了约 444000 辆汽车。同时在第二季度部署

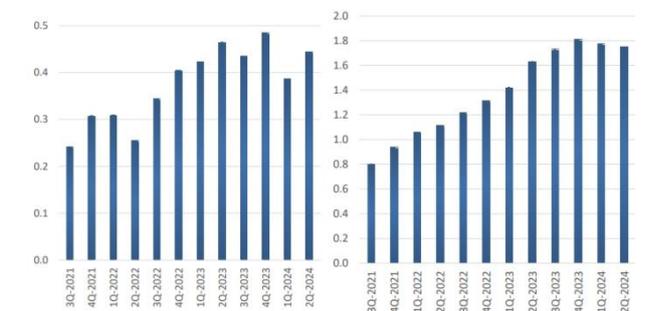
了 9.4GWh 的储能产品，创单季度历史新高。

图16: 特斯拉利润表分解



资料来源: Apeconomy insights, 国信证券经济研究所整理

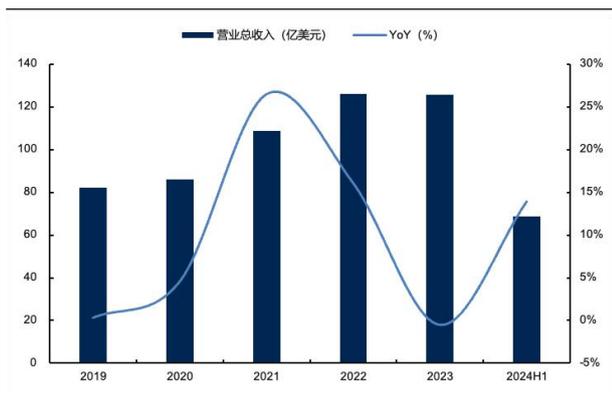
图17: 特斯拉交付车辆统计 (左图: 按季度, 右图: 过去 12 月 TTM) (单位: 百万台)



资料来源: Apeconomy insights, 国信证券经济研究所整理

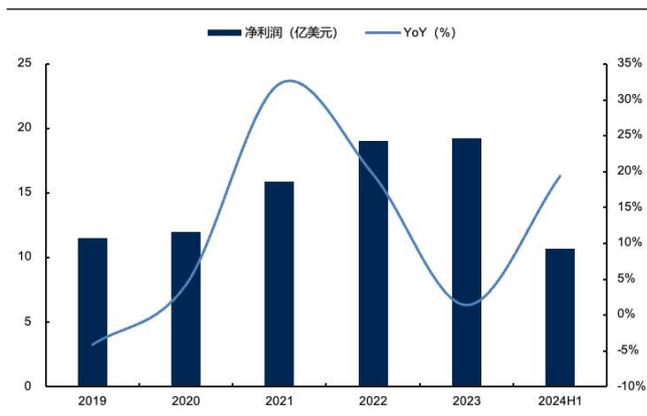
安费诺发布 2024 年 Q2 财报, 公司实现营收 36.10 亿美元, 同比+18.20%, 实现净利润 5.25 亿美元, 同比+13.96%。公司上半年营业收入和净利润较上年同期小幅增长, 主要增长因素来源于 AI 带动 IT 数据通信业务和移动网络市场实现快速增长, 以及收购 CIT 公司对商用航空和工业市场的营收增长。

图18: 安费诺营收 (单位: 亿元、%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 安费诺净利润 (单位: 亿元、%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

其它产业要闻速览

(1) 5G

【中国移动周口港部署 5G-A 通感基站 完成国内首个内陆港商用验证】近日, 中国移动在“河南第一大港”周口港率先部署 5G-A 通感基站, 完成了国内首个内陆港 5G-A 128TR 通感一体基站航道管理商用验证, 实现了周口港船只轨迹监测、航道流量监测、船只入侵监测、航道轨迹跟踪、渔船监管、货轮航线跟踪等感知能力验证, 为水域安全保障和通信网络能力延伸持续赋能, 也标志着中国内陆港口在数字化转型方面取得了重大突破。为提高港口的运营效率和安全性, 中国移动河南公司积极探索 5G-A 先进技术, 借助 5G-A 的感知功能和实时通信特性, 部署 5G-A 通感基站试点, 通过多模态传感器网络实现对周口港目标区域船只和港口

低空空域的全面感知，让基站变成不惧恶劣天气的“千里眼”。下一步，中国移动河南公司将持续推进 5G-A 技术创新应用，加快 5G-A 技术在更多业务领域的应用探索与价值挖掘，为建设数字河南、智慧中原贡献更多移动力量。（资料来源：中国移动）

【5G 车路云一体化关键技术实现重大突破】近日，位于武汉经开区的华砺智行科技有限公司（以下简称“华砺智行”）入选 2024 年度武汉市骨干高企瞪羚企业榜单；公司承接的武汉、苏州、重庆等地，以及海外的北美地区等车联网应用项目有序推进。华砺智行在车联网无线通信、信息安全、感知技术、交通智能算法等方面拥有国际先进的核心技术，并自主研发出面向智能网联汽车的 5G 车路云一体化关键技术。该技术通过融合先进的人工智能算法，实现了车路协同中组网传输、边缘云协同计算及车路协同控制等关键技术的重大突破。目前公司国内外业务正在稳步推进中，协助武汉、苏州、重庆等地开展智能网联示范区、先导区以及双智城市建设，赋能城市管理，助推城市级的车联网应用；在天津、江西等多地开展高速公路数字化升级改造，赋能高速场景自动驾驶应用落地；同时，在浙江、安徽等多地拓展园区、港口等场景下的自动驾驶商业应用；还持续与生态伙伴探讨车路协同新商业模式，逐步实现智能网联量产商业化。（资料来源：华砺智行）

【中国移动开通世界第二高峰乔戈里峰 5G-A 基站】近日，中国移动新疆公司喀什分公司走进塔什库尔干县，通过 5 批电信普遍服务项目，在国境线上建设通信基础设施。目前，基站已建设至乔戈里峰腹地，极大地改善了当地通信难、信息化手段单一的问题。中国移动新疆公司通过采用 SSB 波束赋形、空口射频通道校准、下行信道功率汇聚、上行接收分集等创新技术，在不额外增加站址的前提下，覆盖率提升 10%-20%，以低成本的方式让更广区域内的用户接入移动网络。同时，在山区复杂场景下验证应用了远距离覆盖技术，为新疆地广人稀、高原山区的网络建设和应用场景，提供了详实的数据参数和建设模板。乔戈里峰项目的胜利完工，标志着中国移动 5G 信号覆盖了世界第二高峰，结束了乔戈里峰区域守边护边没有通信网络服务的历史，有力地支撑了守边护边信息化升级，填补了中国移动新疆公司在高寒缺氧、穿山跨河等恶劣自然环境下进行光缆施工作业的空白，为今后类似环境的施工积累了丰富的经验。（资料来源：中国移动）

【中国移动完成业界首例端到端双频 5G-A 确定性网络试点】近日，中国移动研究院联合江苏移动、立讯精密以及华为公司，在立讯精密工业生产核心环节完成业界首例端到端“双频 5G-A 确定性网络”试点。试点基于 2.6GHz+4.9GHz 双频组网，创新设计 5G 内生双发选收、精简 5G LAN、UPF 双机热备等技术，构建终端、无线、核心网端到端的 5G-A 确定性网络综合解决方案，充分验证了在宏站天线滤波器生产、AGV 跨区运行等场景下低时延、高可靠、高稳定的能力优势，实现了数据传输“0”丢包，业务时延降低 44%，抖动减少 37.5%，在满足客户极致业务需求的基础上，进一步降低了 5G 融入工业生产核心环节的实施门槛。围绕客户柔性生产和业务稳定运行的需求，中国移动研究院创新设计了端到端双频 5G-A 确定性网络综合解决方案。面向柔性组网需求，通过采用 5G-A 精简 5G LAN 技术，实现了传感器、控制器、RFID 读写器等工业终端的即插即用，将单产线网络调整时长从 2 小时降低到 15 分钟，满足了产线快速调整要求；面向低时延高可靠的设备控制，通过创新设计端到端双频双发选收方案（2.6GHz+4.9GHz），结合宏电工业智能网关和华为工业 UPF，不仅实现了“0”丢包，还将业务时延降低 44%至 18ms，抖动降低 37.5%至±5ms，保证了 AGV 跨区运行不中断；面向网络的 7*24 稳定服务，

通过创新引入 UPF 双机热备方案，可以将故障倒换时间从 2 分 9 秒降低至 17 秒，将业务手工切换时间从 1 分 58 秒降低至 2 秒，实现了工业生产对网络故障的“0”感知。本次 5G-A 端到端确定性网络试点是落实 5G 深入生产的重要举措，为推动 5G-A 确定性网络规模商用提供了标杆范例，是 5G-A 赋能工业生产模式创新与转型升级的生动体现。（资料来源：中国移动）

（2）光通信

【光通信芯片需求井喷，普赛斯芯片自动化测试系统引领创新浪潮】作为光通信器件产线监测与测试方案领域的佼佼者，普赛斯电子凭借其深厚的技术底蕴与敏锐的市场洞察，正站在这一浪潮之巅。普赛斯自成立以来，始终深耕有源光器件领域，研发团队主持和参加了多项省市重要科技研究课题，在微弱信号检测与抗干扰、高速、射频电路设计、自动化系统设计与系统集成、光芯片测试核心算法等领域取得众多科技成果，获得多项发明专利。芯片测试作为芯片设计、生产、封装、测试流程中的重要步骤，是使用特定仪器，通过对待测器件 DUT (Device Under Test) 的检测，区别缺陷、验证器件是否符合设计目标、分离器件好坏的过程。尽管智能装备部门在市场推广上相对低调，但其产品已广泛应用于 BAR 条器件、TO 器件、OSA 器件及光收发模块等光器件的生产线上，赢得了用户的广泛好评。当前芯片自动化测试系统市场依旧火爆，公司产能稳定在八千万左右，主要产品覆盖 DFB, EML, SOA, SAPD, VCSEL 等类芯片的测试机，并与九峰实验室等科研机构保持着紧密的合作关系。展望未来，普赛斯将继续秉承创新驱动发展的理念，不断提升产品性能与服务水平，为全球光通信产业的发展贡献更多力量。在这个充满机遇与挑战的时代，普赛斯正以实际行动诠释着“光通信芯片自动化测试系统领导者”的深刻内涵。（资料来源：普赛斯）

（3）物联网

【以物联网为支撑 推动世界数字经济创新合作】在科技日新月异的今天，物联网技术正以前所未有的速度推动全球经济社会创新发展。7 月 19 日，以“智联世界，共赢未来”为主题的 2024 世界物联网 500 强峰会在北京举行，来自全球 40 多个国家和地区的政府官员、企业代表、专家学者汇聚于此，共同见证了物联网领域的一次盛事。世界物联网大会执委会主席何绪明在主题报告中表示，物联网智能技术等高新前沿技术加快了世界万物智联，加速了产业的变革和革命，2024 年全球物的连接数增长了 20% 以上，超过 250 亿，全球数字经济总量超过 40 万亿美元，增幅近 20%，中国物的连接数估计超过 30 亿，增幅超 30%。承载物联网数字经济的通信技术和传输网络由 5G 向 6G、星链、量子快速迈进，连接形式也正在走向万物智联，以新网络、新经济模式、新生态市场为要素的新质生产力正在中国悄然形成。各类企业和参与者不能把物联网只定位在物的网络、新技术范畴，要把超宽带物联网建设和物联网支撑的数字经济发展作为国家重要发展战略，让人工智能等智能技术更好地为世界经济社会创新发展服务，企业要加快物联网支撑的数字经济转型升级，世界各国需要加强物联网数字经济基础建设和创新发展，以创新合作消融世界分离，共同进步发展。（资料来源：中国贸易新闻）

【中移研究院首次集采新型无源物联网轻量化原型研发项目】7 月 23 日，从中国移动官网获悉，中移研究院日前发布公告称中移研究院本次新型无源物联网轻量化原型研发采购内容包括：1、轻量化模块方案技术验证报告；2、10 台轻量化原型、软件源码和软硬件设计文件和文档；3、新型标签 1 型技术验证报告，新型标

签 2 型提供包括基于方案的 VHDL/eri10g 实现代码，基于方案的模拟头+FPGA 电路方案，对于协议方案的仿真测试文档等。该项目只划分为 1 个采购包。这是中移研究院首次集采新型无源物联网轻量化原型研发项目。标志着运营商正寻求无源物联网技术的新突破。无源物联网中的“源”指的是电源，这一技术的设备不依赖于内部电池或外部电源，而是通过从周围环境中捕集能量来运作，如光、热量、无线电波等，实现自我供电。无源物联网技术目标是解决传统物联网在能源供应方面的问题。新型无源物联网技术对于通信距离、设备体积、设备成本的优化，进一步扩大了物联网应用的范围，包括航空行李管理、医疗健康监测、制造业的设备监测、农业环境监测等，展现了其在不同行业中的应用潜力。随着无源物联网技术的不断发展和优化，它在不同行业中的应用潜力将越来越大，将带来更多效率的提升和新应用的出现。它已经被视为实现“千亿级互联”愿景的关键，随着能量采集、数据处理技术的不断进步，我们终将迎来万物互联时代。（资料来源：中国移动）

（4）IDC 及云计算

【云计算已成数字时代核心基础设施】7 月 23 日，由中国通信标准化协会主办，中国信息通信研究院（以下简称中国信通院）承办的 2024 可信云大会在北京召开。中国通信标准化协会副理事长兼秘书长代晓慧表示，云计算作为数字信息世界的关键基础底座，在推动大数据、人工智能等新一代信息技术与实体经济深度融合方面发挥关键作用，成为产业转型升级、数字生态构建的重要抓手。在国家政策支持和推动下，云计算标准体系与新技术融合创新态势逐渐增强，标准影响力稳步提升。云计算领域未来的标准化工作，要贯彻国家相关政策，积极引领企业从上好云到深度用云转变。抢抓先进技术机遇，制定新一代云技术及应用相关标准。促进供需侧有效对接，发挥推进委员会的平台作用。会上，中国信通院云计算与大数据研究所所长何宝宏发布了“2024 云计算十大关键词”，分别是应用现代化、大模型云服务、智云融合、一云多 X、分布式云、云优化治理、“云+应用”运行安全、云原生安全、行业云平台、央国企上云。透过本年度十大关键词可以看出，云计算已经成为构建灵活高效的 IT 基础设施的数字底座，也是加速企业业务创新和智能升级的基石。（资料来源：经济日报）

【2023 年中国云计算市场规模达 6165 亿元 同比增 35.5%】中国信息通信研究院 7 月 23 日发布的《云计算白皮书（2024 年）》显示，2023 年，中国云计算市场规模达 6165 亿元，同比增长 35.5%。这是中国信通院第 10 次发布云计算白皮书。报告称，大模型推动云计算产业开启新一轮增长。2023 年，全球云计算市场规模为 5864 亿美元，同比增长 19.4%，在生成式 AI（人工智能）、大模型的算力与应用需求刺激下，云计算市场将保持长期稳定增长，预计 2027 年全球云计算市场将突破万亿美元。在中国，2023 年云计算市场规模达 6165 亿元，同比增长 35.5%，仍保持较高活力，AI 原生带来的云技术革新和企业战略调整，正带动中国云计算开启新一轮增长，预计 2027 年中国云计算市场将突破 2.1 万亿元。报告认为，中国云计算产业发展活跃，但资源布局、服务质量、技术融合等方面仍有优化空间。如云资源供给方面，呈“东重西轻，南强北弱”，布局需进一步优化；云服务应用方面，从资源上云转向深度用云，服务质量还有提升空间；云技术融合方面，算云融合呈阶梯状分布，数智云化水平仍存较大差距。报告还表示，全球持续深化云计算战略，安全和智能化成发展重点。如美国持续加强云计算行业应用，同时出台政策、规则关注云安全和云主权，避免技术外溢。日韩侧重扩大云计算投资，推动本土云服务扩张和智能化发展。中国持续加强云计算基础设施建设和行业应用，助力产业高质量发展。（资料来源：中国信息通信研究院）

(5) 北斗与卫星互联网

【国家加力支持大规模设备更新 将加速北斗终端及融合应用推广】。两部门最新印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。值得注意的是，该《通知》中“环境基础设施、交通运输、物流”等与信息发展主业高度契合的行业也在列，这将加速北斗终端及融合应用推广。其中，加快在汽车、船舶、航空器、机器人等重点领域推广北斗应用。鼓励依托车联网、智能网联相关平台建设，全面扩大重点营运车辆、公共领域车辆、商用车和乘用车北斗搭载比例。2024年2月以来，信息发展积极申报国家发改委、交通部、工信部等部委的北斗推广专项，包括新疆大型工程机械安全监管北斗终端设备更新技术服务；宁夏与北京重载普货北斗终端设备更新+AEBS 风险减量服务；私家车市场北斗轻量化安全行车记录仪规模化推广等。（资料来源：和讯新闻）

【长三角将联合争创国家级未来产业先导区 加快建设 G60 卫星互联网产业集群】7月25日，长三角一体化三年行动计划（2024-2026年）发布，提出165项重点任务。其中提出，协同建设长三角世界级产业集群。共有20项重点任务，主要包括：实施制造业重点产业链高质量发展行动，共建长三角新能源汽车产业链体系；支持低空经济发展，发展通用航空，加快布局低空产业基础设施建设、产品研发和制造；协同推进未来产业发展，联合争创国家级未来产业先导区，联合发布长三角未来产品应用场景和典型案例；加快建设一体化发展示范区集群、芜湖集群两个数据中心集群；加快推动 G60 科创走廊科创产业融合发展，加快建设 G60 卫星互联网产业集群等。（资料来源：财联社）

(6) 其他

【历史首次！国产厂商包揽中国手机市场前五：苹果跌至第六】7月25日，据市场研究机构 Canalys 最新发布的数据，2024年第二季度中国大陆智能手机市场出货量同比增长10%，达到7000万台。特别值得注意的是，国产厂商表现尤为抢眼，历史首次包揽了市场前五席，而苹果公司则跌至第六位。数据显示，vivo 在二季度出货同比增长15%，重回中国市场榜首，凭借其稳固的线下渠道以及对“618”电商需求的捕捉，出货量达1310万台，市场份额达19%。OPPO 紧随其后，凭借 Reno 12 系列新品的发布，以1130万台的出货量稳坐第二席位。荣耀凭借新品 200 系列，以1070万台的出货量排名第三，同比增长4%；华为的出货量则实现了41%的大幅增长，也是前5中增长幅度最大的厂商，以1060万台的出货量位居第四。小米则凭借爆款 K70 系列和旗舰 14 系列强劲的势头，以1000万台的出货量以及17%的同比增长重回前五，市场份额为14%。苹果的出货排名则退至第六，市场份额同比下降2%，占据14%的市场份额。Canalys 研究分析师钟晓磊表示，中国本土厂商展现出市场领导地位，有史以来首次包揽中国大陆市场前五的席位。（资料来源：Canalys）

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6月末，三家

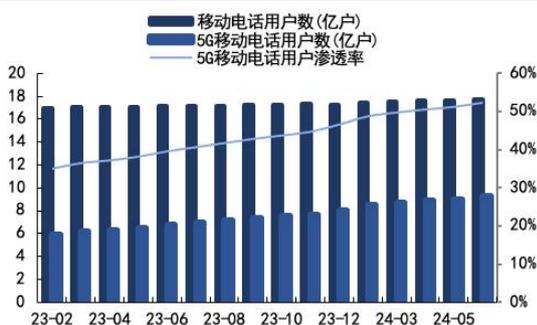
基础电信企业的移动电话用户总数达 17.77 亿户，比上年末净增 2401 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.27 亿户，比上年末净增 1.05 亿户，占移动电话用户的 52.4%。具体来看：

(1) **中国移动**：截至 2024 年 6 月，公司移动用户数约 10.00 亿户，其中，5G 网络客户数 5.14 亿户，渗透率达到 51.4%。

(2) **中国电信**：截至 2024 年 6 月，公司移动用户数约 4.17 亿户，其中，5G 套餐用户数 3.37 亿户，渗透率达到 80.8%。

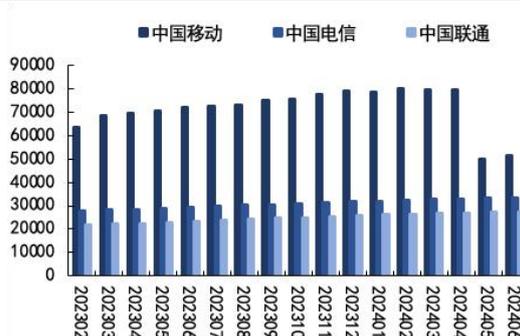
(3) **中国联通**：截至 2024 年 6 月，公司“大联接”用户累计到达数 10.66 亿户，其中，5G 套餐用户累计到达数为 2.76 亿户。

图20: 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21: 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 6 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 6.54 亿户，比上年末净增 1810 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 6.20 亿户，占总用户数的 94.8%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1.87 亿户，比上年末净增 2416 万户，占总用户数的 28.6%。

图22: 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 6 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 11.69 亿个，比上年末净增 3354 万个；其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 11.30 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 2597 万个，比上年末净增 295.1 万个。

截至 2024 年 6 月末，5G 基站总数达 391.7 万个，占移动基站总数的 33%。

图23: 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

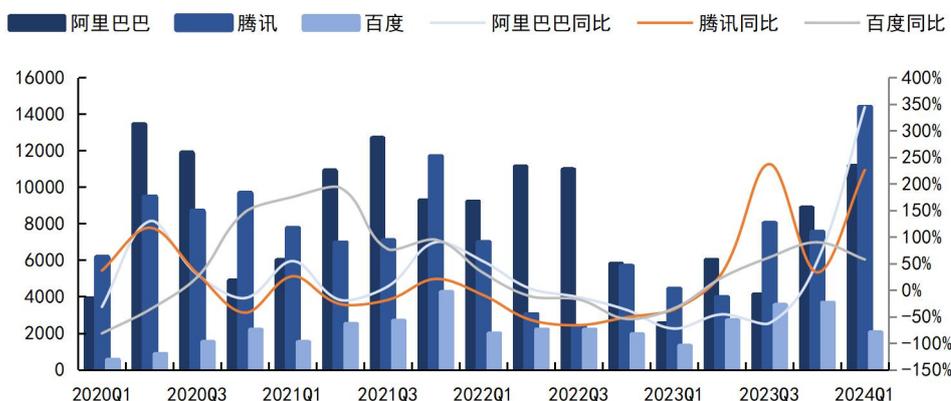
图24: 国内已建成 5G 基建数 (左) 及净增加 (右)



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25: 国内三大云厂商资本开支 (百万元、%)



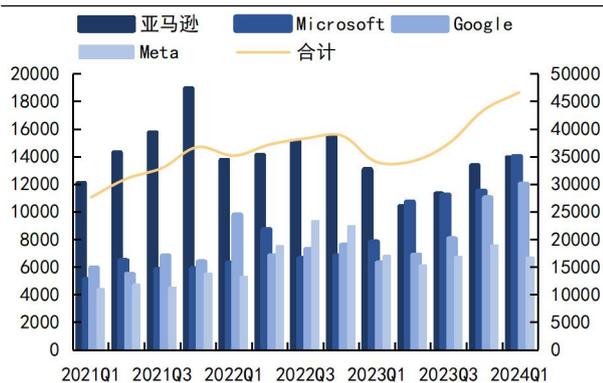
资料来源: 各公司财报, 国信证券经济研究所整理

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:

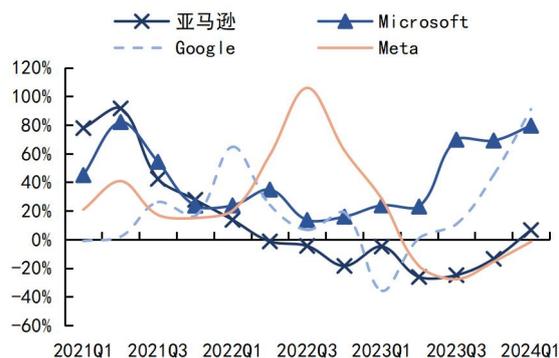
- **亚马逊 (Amazon)** 24Q1 资本开支 139.4 亿美元 (同比+7%, 环比+4%);
- **微软 (Microsoft)** 24Q1 资本开支 140.0 亿美元 (同比+79%, 环比+22%);
- **谷歌 (Google)** 24Q1 资本开支 120.1 亿美元 (同比+91%, 环比+9%);
- **Meta (Facebook)** 24Q1 资本开支 67.2 亿美元 (同比-2%, 环比-12%)。

图26: 海外云厂资本开支 (百万美元)

图27: 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



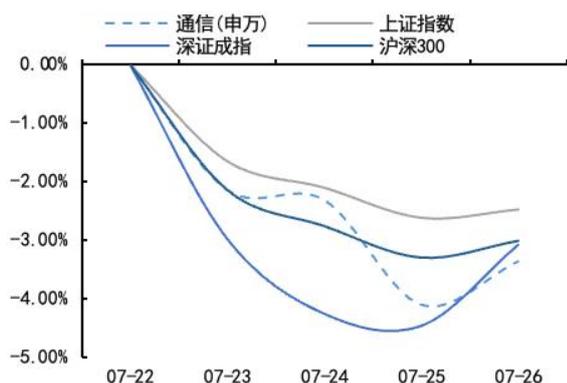
资料来源：各公司财报，国信证券经济研究所整理

板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

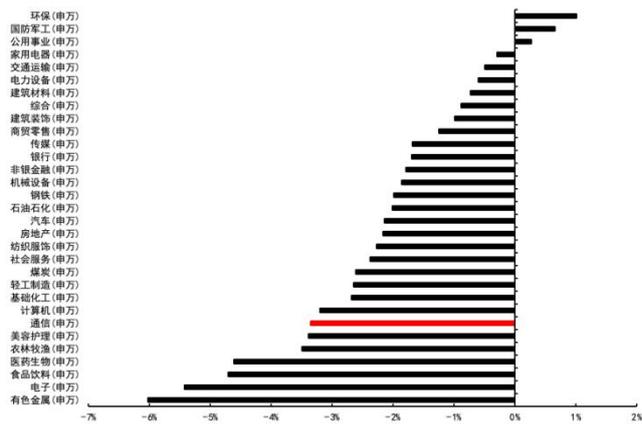
本周通信(申万)指数下跌 3.35%，沪深 300 指数下跌 3.01%，板块表现弱于大市，相对亏损 0.35%，在申万一级行业中排名第 25 名。

图28: 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 20240726

图29: 申万各一级行业本周涨跌幅 (%)

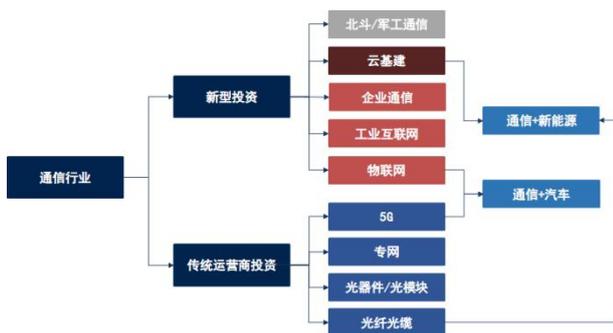


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240726

(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-0.77%, 各细分领域中, 光器件光模块、运营商、企业数字化、工业互联网、物联网、可视化分别下跌 5.1%、5.0%、4.3%、2.9%、1.8%、1.8%。

图30: 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 20240726

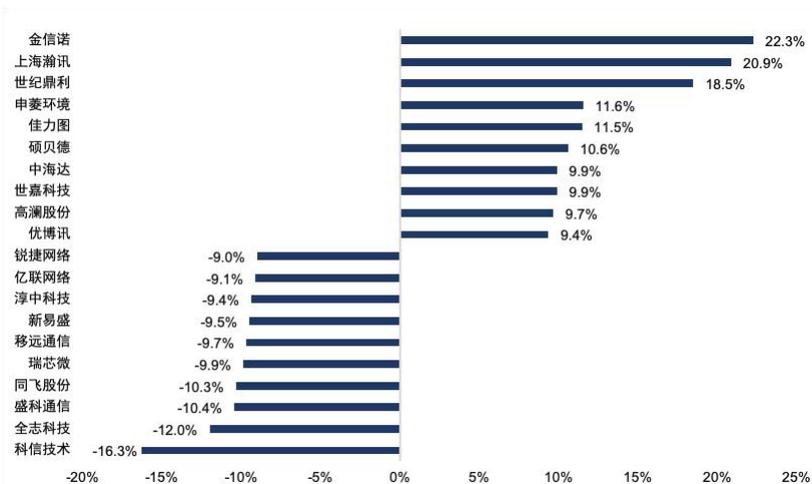
图31: 细分板块本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240726

从个股表现来看, 本周涨幅前十的个股为: 金信诺 (22.3%)、上海瀚讯 (20.9%)、世纪鼎利 (18.5%)、申菱环境 (11.6%)、佳力图 (11.5%)、硕贝德 (10.6%)、中海达 (9.9%)、世嘉科技 (9.9%)、高澜股份 (9.7%) 和优博讯 (9.4%)。

图32: 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 20240726

上市公司公告

(1) 本周行业公司公告

表1: 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	东方通信	公司发布 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 1,256,000,064 股为基数, 每股派发现金红利 0.061 元(含税), 共计派发现金红利 76,616,003.90 元。	7月26日
光器件光模块	仕佳光子	公司发布 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告, 预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 1,195.00 万元左右, 与上年同期相比, 扭亏为盈。本期业绩扭亏为盈的主要原因: (1) 公司按照战略发展规划, 积极把握 AI 技术应用变革下的数通市场需求, 依托公司“无源+有源”IDM 双平台, 聚焦核心产品, 进一步拓展下游市场, 其中:400G/800G 光模块等领域用 AWG 芯片及组件、平行光组件、MPO 高速连接器等无源光芯片及器件;光通信领域、光传感和光计算等新兴领域用有源激光器芯片及器件;与光芯片及器件产业链协同的室内光缆和高分子材料等, 较上年同期均呈现不同程度增长, 推动公司营业收入增长和盈利能力提高。(2) 公司持续加强降本增效工作, 不断提升研发成本的精细化管控能力, 通过技术创新等手段, 提高产品良率, 降低产品成本, 增强盈利能力。	7月23日
运营商	中国联通	公司发布 2024 年 6 月份运营数据公告, 截至 2024 年 6 月, 中国联通“大联接”用户累计到达数 106569.2 万户, 5G 套餐用户累计到达数 27615.0 万户, 物联网终端连接累计到达数 56238.3 万户, 5G 行业虚拟专网服务客户数 12016 个, 当月智慧客服客户问题解决率 98.7%, 当月智慧客服智能服务占比 84.6%, 授权专利本年累计数量 892 件。	7月23日
物联网	恒宝股份	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 703,880,154 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.300000 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 1.170000 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, 待本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整, 不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。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23日
	乐鑫科技	公司发布 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告, 预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 15,164 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 8,707 万元左右, 同比增加 135% 左右。本期业绩变化的主要原因: (1) 受益于下游各行业不断提升的数智化渗透率、持续扩大的乐鑫全球品牌影响力、广泛的开发者社区支持, 以及逐渐改善的竞争格局, 公司下游领域中的客户不断有项目进入放量期, 2023 年和 2024 年新增长客户贡献了主要的增长。我司产品应用下游属于泛 IoT 领域, 不依赖特定行业或特定客户的爆发性增长, 而着眼于更长期持续的数智化渗透。公司产品生命周期较长, 经典款产品业绩稳定, 次新品类 (ESP32-S3、C2 和 C3) 则处于高增长期, 贡献了营收业绩的增量。公司产品矩阵正在不断丰富, 新品相比目前的次新品类增加差异化的功能属性, 非替代关系, 将协助拓展新的市场。随着时间推移, 越来越多新品成熟积累年份至次新品类后, 将开始贡献显著的营收。(2) 本期费用中主要开支是研发费用, 增速保持在 20%左右。公司毛利率为 40%以上, 达成预设目标, 因此当营收增速超过 20%, 经营杠杆效应显现, 利润快速提升。	7月24日
	力合微	公司发布 2024 年 7 月中标情况的自愿性披露公告, 中标项目为南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目, 该项目中标金额总计约为人民币 4,549.62 万元, 占公司 2023 年度经审计的营业总收入的 7.86%, 因项目受具体交货批次和时间受现场施工进度影响, 对 2024 年当期业绩影响存在不确定性, 若以上项目顺利实施, 将对公司业绩产生积极的影响。	7月24日

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20240726

(2) 本周新股动态

【龙图光罩 7 月 25 日首次公开发行股票并在科创板上市发行公告】龙图光罩股份有限公司是一家专注于半导体关键材料的科技创新型企业, 主营业务为半导体掩模版的研发、生产和销售, 是国内稀缺的独立第三方半导体掩模版厂商。公司聚焦服务我国半导体制造产业, 掌握了 130nm 及以上制程节点半导体掩模版生产制造的关键技术, 具有较高的市场认可度, 与国内主流大型特色工艺晶圆制造厂商、芯片设计公司建立了良好的合作关系, 产品技术水平国内领先。本次发行数量为 3,337.50 万股, 占发行后总股本的 25%, 发行后总股本为 13,350 万股。发行价格定为 18.50 元/股, 未超出四数孰低值, 发行市盈率为 30.20。预计募集资金总额

为 61,743.75 万元。战略配售总量为 667.50 万股，占本次发行数量的 20%。网下发行数量为 1,869.00 万股，网上发行数量为 801.00 万股。网下申购时间为 2024 年 7 月 26 日 9:30-15:00，网上申购时间为同日 9:30-11:30 和 13:00-15:00。网下每笔申购数量上限为 900 万股，网上每笔申购数量上限为 0.8 万股。网下和网上投资者需在 2024 年 7 月 30 日 16:00 前缴款。海通证券股份有限公司担任本次发行的保荐人（主承销商）。（资料来源：龙图光罩）

投资建议：聚焦云边算力，兼顾海风海缆及卫星互联网

(2) 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）。海风项目景气度回升，推荐关注海风海缆龙头企业（中天科技、亨通光电等）。

(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2: 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
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2024E
300628.SZ	亿联网络	优于大市	34.45	1.63	1.89	2.24	21.1	18.2	15.4	4.6
603236.SH	移远通信	优于大市	45.94	0.32	2.61	3.46	143.6	17.6	13.3	3.0
300638.SZ	广和通	优于大市	15.07	0.78	0.99	1.18	19.3	15.2	12.8	3.1
002139.SZ	拓邦股份	优于大市	10.40	0.48	0.65	0.79	21.7	16.0	13.2	1.9
603893.SH	瑞芯微	优于大市	61.30	0.36	0.89	1.43	170.3	68.9	42.9	7.5
688800.SH	瑞可达	优于大市	24.72	3.05	4.29	4.29	8.1	5.8	5.8	1.8
300627.SZ	华测导航	优于大市	30.62	0.86	1.09	1.37	35.6	28.1	22.4	4.9
300308.SZ	中际旭创	优于大市	124.25	2.60	5.69	7.48	47.8	21.8	16.6	7.2
300394.SZ	天孚通信	优于大市	91.15	1.78	3.19	4.16	51.2	28.6	21.9	11.3
300620.SZ	光库科技	优于大市	32.81	0.41	0.51	0.66	80.0	64.3	49.7	4.6
688167.SH	炬光科技	优于大市	50.82	1.01	1.43	1.89	50.3	35.5	26.9	1.8
000063.SZ	中兴通讯	优于大市	26.93	2.00	2.18	2.34	13.5	12.4	11.5	1.7
300442.SZ	润泽科技	优于大市	22.05	1.05	1.37	2.08	21.0	16.1	10.6	3.7
301018.SZ	申菱环境	优于大市	20.26	0.90	1.18	1.50	22.6	17.1	13.5	2.1
002837.SZ	英维克	优于大市	22.72	0.68	0.92	1.20	33.4	24.7	18.9	5.7
000938.SZ	紫光股份	优于大市	22.74	0.86	1.04	1.24	26.4	21.9	18.3	1.8
301165.SZ	锐捷网络	优于大市	30.06	1.31	1.68	2.08	22.9	17.9	14.5	3.7
301191.SZ	菲菱科思	优于大市	62.46	3.25	3.83	4.48	19.2	16.3	13.9	2.4
600522.SH	中天科技	优于大市	15.49	1.07	1.17	1.39	14.5	13.2	11.1	1.5
600487.SH	亨通光电	优于大市	16.14	1.08	1.32	1.49	15.0	12.3	10.8	1.4
600941.SH	中国移动	优于大市	106.00	6.36	6.93	7.62	16.7	15.3	13.9	1.6
601728.SH	中国电信	优于大市	6.02	0.34	0.37	0.41	17.7	16.3	14.7	1.2
600050.SH	中国联通	优于大市	4.65	0.26	0.29	0.32	17.9	16.0	14.5	0.9
688618.SH	三旺通信	优于大市	20.86	1.69	2.55	3.67	12.3	8.2	5.7	2.3
002281.SZ	光迅科技	优于大市	32.82	1.99	2.54	3.24	16.5	12.9	10.1	2.8
688375.SH	国博电子	优于大市	42.09	1.50	1.96	2.54	28.1	21.5	16.6	3.8
001270.SZ	铖昌科技	无评级	34.42	1.19	1.63	2.21	28.9	21.1	15.6	4.6

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（2024 年 7 月 26 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