

6月移动运营数据整体稳健，马斯克 xAI 旗下超算启用

——通信行业周报（2024.7.22-2024.7.26）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

运营商：6月移动运营数据整体稳健。据通信世界整理报道，三大运营商于近日披露2024年6月运营数据。其中，中国移动移动业务客户总数达10亿户，本月净增181.6万户。中国电信移动用户数净增147万户；当月5G套餐用户净增237万。中国联通“大联接”用户累计达10.65692亿户，5G套餐用户累计达27615.0万户。我们认为，三大运营商6月移动用户均有所增长，体现运营商在5G投资周期整体进入平稳背景下业务仍保持稳健向上趋势，业务经营持续改善。

光通信：马斯克 xAI 旗下全球最大超算启用。据财联社7月23日消息，美国企业家埃隆·马斯克在X上最新发帖，称已启动了“世界上最强大的人工智能训练集群”，并且他将利用这一集群在今年12月之前创建一个自称为“世界上最强大的人工智能”。“孟菲斯超级集群”由10万块液冷英伟达H100 GPU组成，在单个RDMA（远程直接数据存取）结构上连接，以进行人工智能训练。我们认为，超大规模GPU集群持续建设，将有力推动AI算力及光通信等产业链的需求发展，相关公司有望持续受益。

AI算力：《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》发布。7月25日，据通信产业网报道转引7月23日国家发展改革委网站信息显示，国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局、国家数据局等部门制定了《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》，《行动计划》明确了数据中心绿色低碳发展的主要目标。我们认为，该专项行动计划的发布，将持续推动符合绿色低碳相关标准的算力产品设备、特别是相关国产产品设备的发展，国产AI算力产业链有望受益。

市场行情回顾

本周（7.22-7.26），A股申万通信指数下跌3.25%，整体跑赢沪深300指数0.41pct，跑输创业板综指数0.86pct。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）（-3.16%）、通信服务（申万）（-3.45%）。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：纳斯达克（-2.08%）、恒生科技（-2.62%）、道琼斯美国科技（-2.78%）、费城半导体（-3.11%）、申万通信（-3.25%）。

■ 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

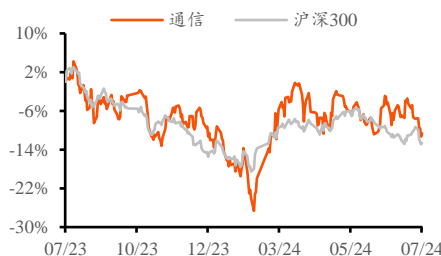
日期：2024年08月07日

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：

《中国引领全球车联网模块，蜂窝物联网市场高速增长》

——2024年07月23日

《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

《WAIC2024聚焦AI应用落地，梯媒广告前五持续增长》

——2024年07月09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	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 (7.22-7.26)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.22-7.26)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.22-7.26)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.22-7.26)	6

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.22-7.26)	7
表 2: 通信行业本周重点公告 (7.22-7.26)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

运营商：6月移动运营数据整体稳健。据通信世界整理报道，三大运营商于近日披露2024年6月运营数据。其中，中国移动移动业务客户总数达10.00256亿户，本月净增181.6万户，今年累计净增925.6万户。中国电信移动用户数净增147万户，移动用户数累计4.1685亿户；当月5G套餐用户净增237万，5G套餐用户累计3.3663亿户。中国联通“大联接”用户累计达10.65692亿户，5G套餐用户累计达27615.0万户，物联网终端连接累计达56238.3万户。我们认为，三大运营商6月移动用户均有所增长，体现运营商在5G投资周期整体进入平稳背景下业务仍保持稳健向上趋势，业务经营持续改善。

光通信：马斯克xAI旗下全球最大超算启用。据财联社7月23日消息，美国企业家埃隆·马斯克在X上最新发帖，称已启动了“世界上最强大的人工智能训练集群”，并且他将利用这一集群在今年12月之前创建一个自称为“世界上最强大的人工智能”。据马斯克介绍，xAI公司的“孟菲斯超级集群（Memphis Supercluster）”已经开始启用，xAI团队、X团队、英伟达以及其他一些支持公司已经于当地时间凌晨4点20分开始在该集群上进行训练。“孟菲斯超级集群”由10万块液冷英伟达H100 GPU组成，在单个RDMA（远程直接数据存取）结构上连接，以进行人工智能训练。我们认为，超大规模GPU集群持续建设，将有力推动AI算力及光通信等产业链的需求发展，相关公司有望持续受益。

AI算力：《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》发布。7月25日，据通信产业网报道转引7月23日国家发展改革委网站信息显示，国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局、国家数据局等部门制定了《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》，《行动计划》明确了数据中心绿色低碳发展的主要目标，部署了完善数据中心建设布局、严格新上项目能效水效要求、推进存量项目节能降碳改造、提升可再生能源利用水平、加强资源节约集约利用、推广应用节能技术装备等重点任务，围绕强化激励约束机制、完善节能节水标准体系、强化综合政策支持、加快技术创新引领等方面加强政策保障，并对组织领导、项目实施、监督管理、宣传引导等提出工作要求。我们认为，该专项行动计划的发布，将持续推动符合绿色低碳相关标准的算力产品设备、特别是相关国产产品设备的发展，国产AI算力产业链有望受益。

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。

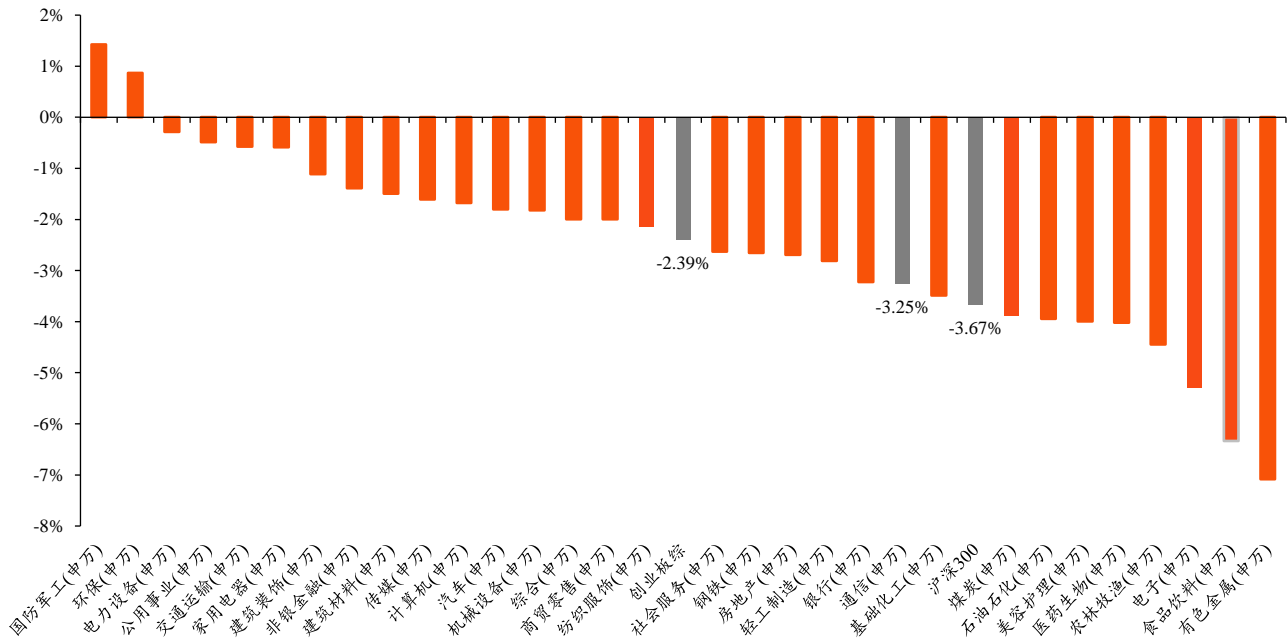
卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业持续发展，建议关注华测导航等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.22-7.26），A股申万通信指数下跌3.25%，板块整体跑赢沪深300指数0.41pct，跑输创业板综指数0.86pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第22位。

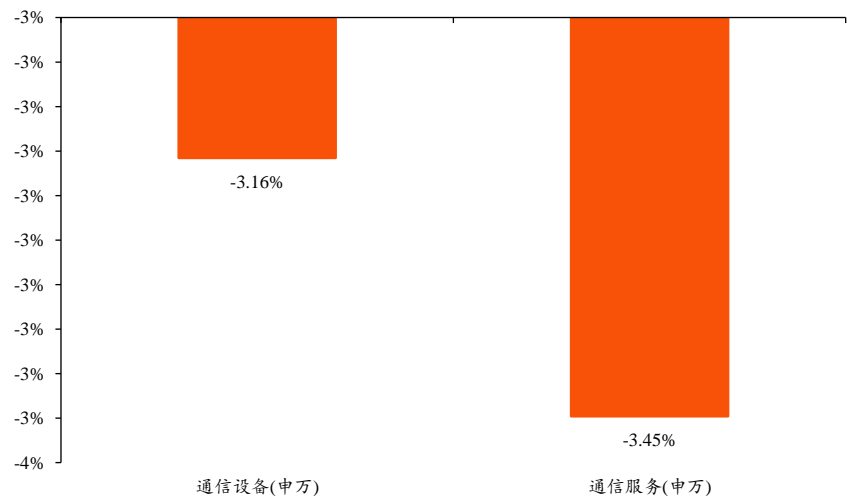
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（7.22-7.26）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.22-7.26）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块下跌3.16%，表现较好；通信服务(申万)板块下跌3.45%，表现较差。

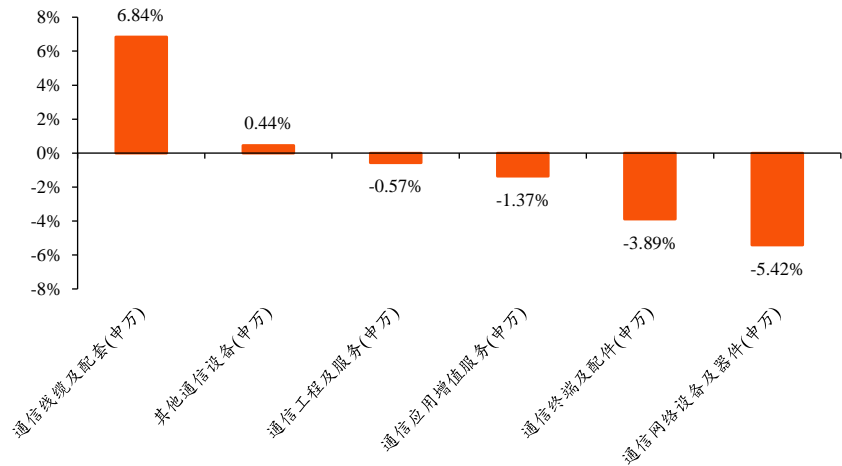
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（7.22-7.26）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.22-7.26）申万通信三级行业中，通信线缆及配套(申万)板块上涨 6.84%，表现较好；通信网络设备及器件(申万)板块下跌 5.42%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信线缆及配套(申万)(6.84%)、其他通信设备(申万)(0.44%)、通信工程及服务(申万)(-0.57%)。表现靠后的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(-5.42%)、通信终端及配件(申万)(-3.89%)、通信应用增值服务(申万)(-1.37%)。

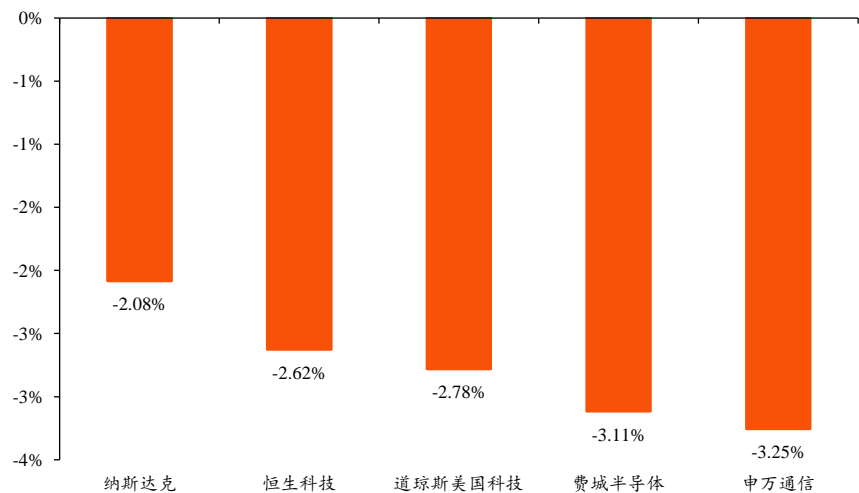
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（7.22-7.26）



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（7.22-7.26），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：纳斯达克(-2.08%)、恒生科技(-2.62%)、道琼斯美国科技(-2.78%)、费城半导体(-3.11%)、申万通信(-3.25%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（7.22-7.26）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（7.22-7.26）个股涨跌幅前十位分别为：宁通信 B（+32.2%）、金信诺（+22.3%）、世纪鼎利（+18.52%）、神宇股份（+15.95%）、优博讯（+9.38%）、中天科技（+8.63%）、亨通光电（+7.24%）、ST 高鸿（+7.14%）、立昂技术（+6.68%）、ST 实达（6.43%）。个股涨跌幅后十位分别为：科信技术（-16.29%）、移远通信（-9.67%）、新易盛（-9.48%）、亿联网络（-9.1%）、万马科技（-8.53%）、ST 天喻（-8.11%）、广和通（-8.05%）、中际旭创（-7.95%）、有方科技（-6.51%）、中国移动（-6.36%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（7.22-7.26）

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(%)
200468.SZ	宁通信 B	32.20%	300565.SZ	科信技术	-16.29%
300252.SZ	金信诺	22.30%	603236.SH	移远通信	-9.67%
300050.SZ	世纪鼎利	18.52%	300502.SZ	新易盛	-9.48%
300563.SZ	神宇股份	15.95%	300628.SZ	亿联网络	-9.10%
300531.SZ	优博讯	9.38%	300698.SZ	万马科技	-8.53%
600522.SH	中天科技	8.63%	300205.SZ	ST 天喻	-8.11%
600487.SH	亨通光电	7.24%	300638.SZ	广和通	-8.05%
000851.SZ	ST 高鸿	7.14%	300308.SZ	中际旭创	-7.95%
300603.SZ	立昂技术	6.68%	688159.SH	有方科技	-6.51%
600734.SH	ST 实达	6.43%	600941.SH	中国移动	-6.36%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

2024 年第二季度中国智能手机市场出货量同比增长 8.9%

7月26日，国际数据公司（IDC）发布的最新手机季度跟踪报告显示，2024年第二季度，中国智能手机市场出货量约7,158万台，同比增长8.9%，延续增长势头。其中，在 vivo、华为（Huawei）和小米（Xiaomi）等厂商的推动下，Android 市场同比增长 11.1%。大幅降价以后，虽然 Apple 的市场需求明显改善，但是 iOS 市场出货量依然同比下降 3.1%。去年同期较低的出货量和新一轮换机周期的到来，帮助今年上半年中国智能手机市场出货量超过 1.4 亿台，同比增长 7.7%。

资料来源：（经济观察网）

中国电信 28 亿总部直管光缆、国际海陆缆等专业工程设计集采出炉

中国电信日前公示了 2024-2025 年总部直接管理项目（光缆、国际海陆缆等专业）工程设计服务项目的中标候选人，华信、中通服、四川通信科研设计、广东电信规划院等 7 家入围。从中标折扣情况看，本次工程设计平均中标折扣约为 76%，其中最低折扣 73%，最高折扣 79%，在工程项目中已属折扣较高的。从中标候选人的中标情况看，广东电信规划院入围份额数量最多，为 4 个；其次为四川通信科研设计公司，入围 3 个份额；其余各个候选人企业均入围 2 个份额。

资料来源：（C114 通信网）

中移动末端母线配电系统集采落地

7月27日，据从中国移动官网获悉，中国移动当日公示了 2024 年至 2026 年末端母线配电系统的集采结果，苏驼、中天、太平、烽火、香江等 9 家中标。根据中标情况来看，该项目总中标金额约为 19329 万元（不含税）。其中，滑轨式末端母线配电系统标包的平均投标报价约为 15795 万元（不含税），由苏驼、中天、烽火等 6 家中标，威胜报价最低；固定式末端母线配电系统标包的平均投标报价约为 3534 万元（不含税），由香江、加勒智慧电力和鼎圣 3 家中标，加勒智慧电力报价最低。

资料来源：（C114）

4. 公司动态

【中兴通讯】金篆 GoldenDB 亮相 2024 中国国际金融展

7月19-21日，2024年中国国际金融展在北京国家会议中心盛大召开，本届金融展由中国人民银行旗下中国金融电子化集团有限公司主办，中兴通讯以“数智金融 科创未来——金融 ICT 架构变革的引领者”为主题亮相本次大会。金篆 GoldenDB 实现核心代码自主掌控，申请超过 700 件数据库专利，是业界唯一一家实现全面覆盖国有大行、股份制行、大型券商、运营商等核心业务交易系统的国产数据库。

资料来源：(C114 通信网)

【彩讯股份】公司是 5G 消息团体标准参编单位之一

7月26日消息，彩讯股份在投资者互动平台上表示，作为 5G 消息领域的先锋企业，彩讯股份是 5G 消息团体标准参编单位之一，深度参与《5G 消息业务增强能力规范-支付能力要求》的制定。公司推出的信创版 5G 消息平台，经过精心的国产化改造，全面满足了政企客户对通信安全与自主可控的严格要求。同时积极引进 AI 技术，结合彩讯一站式 AI 应用平台 Rich AIBox，支持企业在 5G 消息应用中快速定制行业专属的 AI 能力。通过增加 5G 消息与 AI 融合的功能及应用场景，彩讯股份致力于提升 5G 消息的智能化水平和用户体验，推动 5G 消息技术在更多行业的应用和创新。

资料来源：(投资者互动平台)

【荣联科技】公司是专业数字化服务提供商

7月26日消息，荣联科技在投资者互动平台上表示，公司是专业数字化服务提供商，会密切关注 5G 的发展动态及给公司带来的机遇。

资料来源：(投资者互动平台)

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (7.22-7.26)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/7/24	亨通光电	投资者关系管理公告	公司为江苏亨通高压海缆有限公司继续引入五家战略投资者,包括龙岩鑫达股权投资中心、宝武绿碳私募投资基金(上海)合伙企业、苏州苏创新能源投资合伙企业(有限合伙)、珠海市横琴丰澳投资有限公司、芜湖信亨股权投资合伙企业(有限合伙)。其分别向亨通高压投资人民币0.6亿元、2亿元、1亿元、1亿元、1亿元;总计5.6亿元。
2024/7/22	吴通控股	担保事项公告	公司为公司全资子公司北京国都互联科技有限公司向建设银行苏州相城支行申请人民币4,000万元的流动资金贷款提供连带责任保证。截至目前,公司对国都互联提供的担保余额为19,000万元,国都互联剩余可用担保额度为31,000万元。
2024/7/26	大唐电信	其他资产重组公告	截至本公告披露日,本次重组出售资产已完成工商变更登记手续,本次重组购买资产大唐微电子技术有限公司35.8473%股权已完成工商变更登记手续,余下35.9388%股权因被冻结暂无法办理工商变更登记手续。公司正在积极与相关方进行沟通、协商、申请,力争尽快解除股权冻结并完成工商变更登记手续。
2024/7/26	东方通信	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。

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。