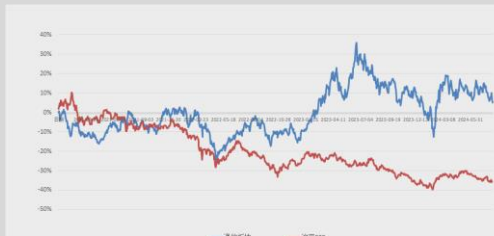


## 强于大市

## 通信行业周报(0805-0811)

## 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8月2日

## 通信板块小幅增长

## 行情回顾：

- 24年第31周(0729-0802)通信大板块和通信子板块均表现较好，通信配套服务上涨2.34%，终端设备上涨1.44%，通信运营上涨了1.08%；通信传输设备下跌了1.21%。
- 全周(0729-0802)建议关注标的组合阶段性表现相对较好，按照算数平均计算组合周涨幅为0.81%，跑赢通信（申万）板块指数（0.24%）、创业板指（-1.28%）、上证指数（0.50%）和沪深300指数（-0.73%）。

## 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

证券分析师：袁妲

da.yuan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524070003

## 目录

1.上周行情：通信板块小幅增长.....	4
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
2.行业新闻 .....	9
3.建议关注标的 .....	13
4.风险提示 .....	14

## 图表目录

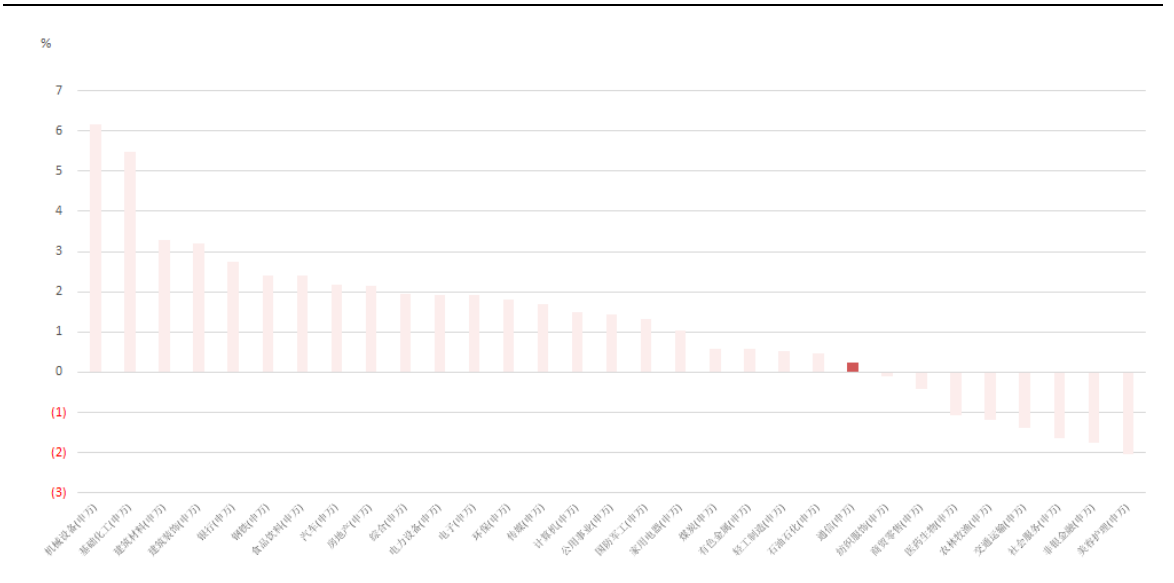
通信行业相对沪深 300 指数表现.....	1
图表 1. 申万一级行业 24 年第 31 周(0729-0802)涨跌幅情况.....	4
图表 2. 通信子板块 24 年第 31 周(0729-0802)涨跌幅情况.....	4
图表 3. 通信分子板块 24 年第 31 周(0729-0802)涨跌幅情况.....	5
图表 4. 涨幅前 10 个股(0729-0802).....	6
图表 5. 跌幅前 10 个股(0729-0802).....	6
图表 6. 申万一级行业 24 年第 31 周(0729-0802)资金流向.....	7
图表 7. 历史 PE/PB.....	7
图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0725-0804) .....	8
图表 9. 8 月建议关注标的 .....	13

## 1. 上周行情：通信板块小幅增长

### 1.1 板块行情回顾

通信（申万）板块指数 24 年第 31 周(0729-0802)上涨 0.24%，跑输上证指数（0.50%），跑赢创业板指（-1.28%）、沪深 300 指数（-0.73%）。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 23 名，年初至今排名第 3 名，与 7 月底排名持平。

图表 1. 申万一级行业 24 年第 31 周(0729-0802)涨跌幅情况

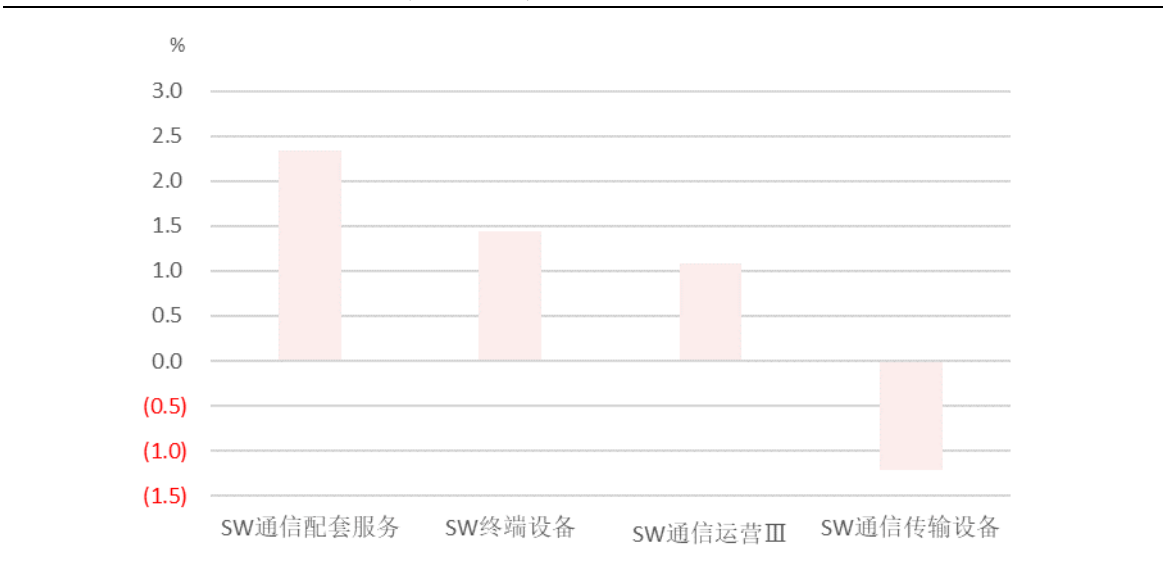


资料来源：万得，中银证券

### 1.2 子板块以及个股行情回顾

24 年第 31 周(0729-0802)通信大板块和通信子板块均表现较好，通信配套服务上涨 2.34%，终端设备上涨 1.44%，通信运营上涨了 1.08%；通信传输设备下跌了 1.21%。

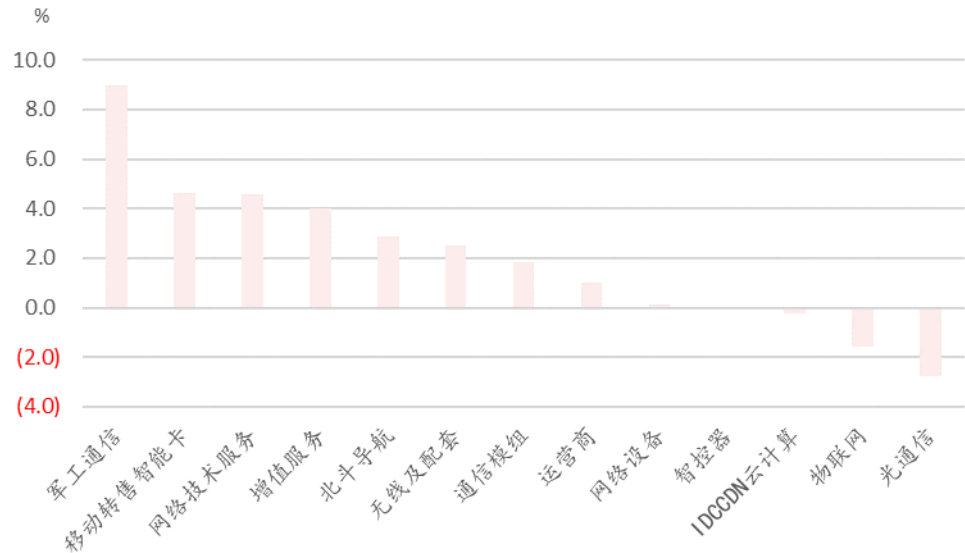
图表 2. 通信子板块 24 年第 31 周(0729-0802)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

分子行业来看，24年第31周(0729-0802)军工通信涨幅最大，为8.98%，移动转售智能卡、网络技术服务、增值服务分别上涨4.63%、4.59%和4.02%，北斗导航、无线及配套分别上涨2.85%和2.52%，通信模组、运营商、网络设备、智控器有一定的涨幅，分别上涨了1.85%，1.01%，0.15%，0.05%，而IDC/CDN/云计算、物联网、光通信则存在一定的跌幅，其中跌幅最大的是光通信，为2.75%。

图表 3. 通信分子板块 24 年第 31 周(0729-0802)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，89只上涨，6只持平，39只下跌。其中ST高鸿(15.71%)、盛洋科技(14.65%)、纵横通信(14.37%)、广哈通信(14.00%)、威胜信息(13.48%)居涨幅前五；部分标的下跌，其中广和通(-18.65%)、有方科技(-15.56%)、华脉科技(-12.50%)、科瑞思(-11.96%)、神宇股份(-11.21%)居跌幅前五。

第31周上涨的个股中，根据威胜信息2024年半年报，**威胜信息**2024年上半年实现营业收入12.23亿元，同比增长20.76%；实现归属于上市公司股东的净利润2.72亿元，同比增长26.52%。业绩实现较快增长的主要原因是国际业务增长翻番，同时通信芯片业务继续高速增长，公司在手订单持续充盈，经营情况良好，因此得到市场认可。**三维通信**子公司海卫通深耕国内市场积极外拓，大力发展VSAT运营、卫星互联网大数据、卫星智慧物联传感等核心技术，全面布局卫星互联网的国际化运营，受益于卫星板块的事件催化，公司市场上有较好的表现。**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。**佳讯飞鸿**是为客户提供通信、信息、控制一体化的指挥调度系统及全面解决方案的公司。根据佳讯飞鸿2024年第一季度报告，公司依托自身的科技创新优势，乘铁路数字化、智能化浪潮，大力拓展人工智能、5G等新质生产力的行业应用场景，为铁路行业转型升级、设备更新和技术改造贡献力量。截至第一季度报告期末，公司在手订单约8.4亿元，同比增长31.28%，为实现全年经营目标蓄势赋能，奠定了坚实基础。

图表 4. 涨幅前 10 个股(0729-0802)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
000851.SZ	ST 高鸿	15.71
603703.SH	盛洋科技	14.65
603602.SH	纵横通信	14.37
300711.SZ	广哈通信	14.00
688100.SH	威胜信息	13.48
002115.SZ	三维通信	11.35
300555.SZ	ST 路通	10.78
300565.SZ	科信技术	10.70
000889.SZ	ST 中嘉	10.37
300213.SZ	佳讯飞鸿	9.72

资料来源: 万得, 中银证券

第 31 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、鼎通科技、中际旭创、铭普光磁等公司呈现出一定幅度的下跌。广和通专注于物联网无线通信技术和应用的推广及其解决方案的应用拓展, 依托多年积累的行业经验与不断发展壮大的研发团队, 公司在通信技术、射频技术、数据传输技术、信号处理技术上形成了较强的研发实力和技术优势。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(0729-0802)

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
300638.SZ	广和通	(18.65)
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)

资料来源: 万得, 中银证券

### 1.3 行业资金流向

24 年第 31 周(0729-0802)申万一级行业资金流向情况:

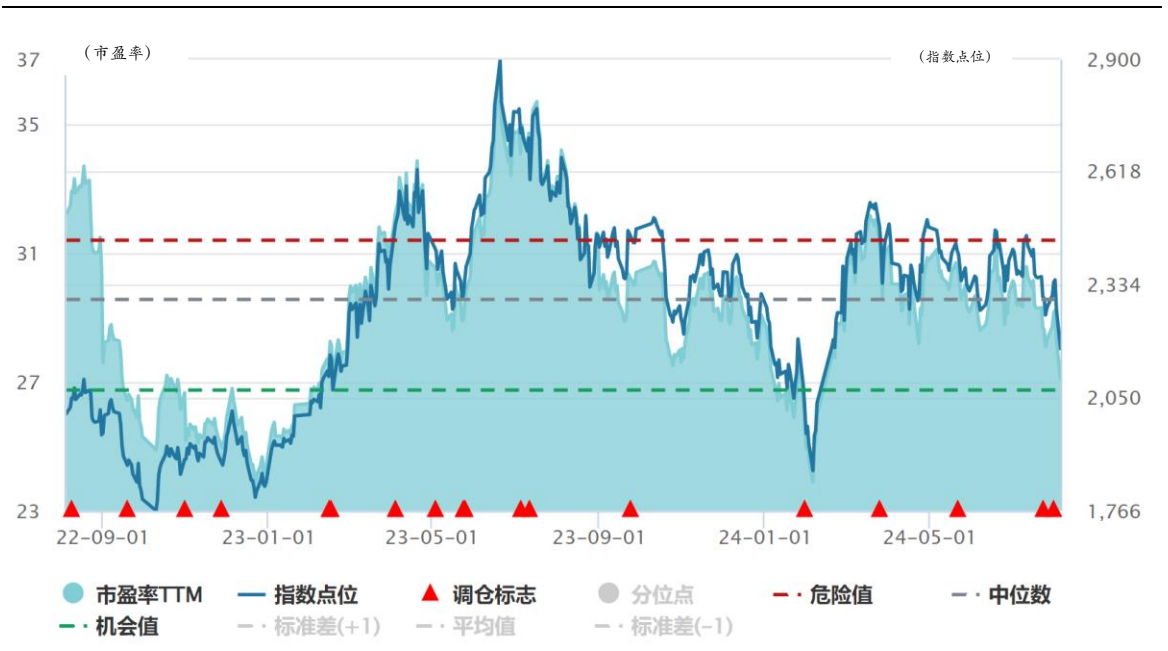
24 年第 31 周(0715-0802)通信板块主力净流出 32.71 亿元, 在 31 个申万一级行业中流入额排第 26 名; 成交额占全市场比例为 4.1%, 在 31 个申万一级行业中排名第 9 名。

图表 6. 申万一级行业 24 年第 31 周(0729-0802)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美容护理	10314	954491	0.3%	1.08
SW社会服务	35368	3674942	1.0%	0.96
SW有色金属	32959	12549713	3.5%	0.26
SW医药生物	-33380	25528345	7.1%	-0.13
SW轻工制造	-4785	3099366	0.9%	-0.15
SW家用电器	-13730	7678299	2.1%	-0.18
SW纺织服饰	-4733	1961850	0.5%	-0.24
SW钢铁	-4508	1702802	0.5%	-0.26
SW商贸零售	-10887	3854811	1.1%	-0.28
SW石油石化	-15290	3554178	1.0%	-0.43
SW基础化工	-56507	12699405	3.5%	-0.45
SW建筑装饰	-39982	7762394	2.1%	-0.52
SW房地产	-43903	5657651	1.6%	-0.78
SW综合	-6179	679206	0.2%	-0.91
SW农林牧渔	-38040	3718197	1.0%	-1.02
SW电子	-696482	53753084	14.9%	-1.30
SW汽车	-388063	29789561	8.2%	-1.30
SW煤炭	-33838	2522770	0.7%	-1.34
SW机械设备	-392015	27391985	7.6%	-1.43
SW非银金融	-220313	14979449	4.1%	-1.47
SW银行	-123897	8269997	2.3%	-1.50
SW国防军工	-268166	17516604	4.8%	-1.53
SW环保	-59301	3478037	1.0%	-1.71
SW计算机	-477052	27198906	7.5%	-1.75
SW电力设备	-434771	24008140	6.6%	-1.81
SW食品饮料	-205416	10409045	2.9%	-1.97
SW交通运输	-263945	12161664	3.4%	-2.17
<b>SW通信</b>	<b>-327074</b>	<b>14769327</b>	<b>4.1%</b>	<b>-2.21</b>
SW公用事业	-204178	9117335	2.5%	-2.24
SW建筑材料	-54084	2330876	0.6%	-2.32
SW传媒	-209571	8698451	2.4%	-2.41
<b>合计</b>	<b>-4551449</b>	<b>361470881</b>		

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

## 0725-0804 沪深港通通信股持仓变化情况：

- ①北上资金中，恒信东方单周增持最多，增持比例 1.07%；天孚通信单周净买入最多，净买入额约 2.76 亿元；
- ②南下资金中，电讯盈科单周增持最多，增持比例 0.07%；电讯盈科单周净买入最多，净买入额约 0.22 亿港元；
- ③北上资金最新持股比例前三：中天科技(8.97%)、中际旭创(8.39%)、新易盛(4.15%)；
- ④南下资金最新持股比例前三：中国移动(12.18%)、中国联通(11.71%)、中国电信(9.67%)；
- ⑤北上资金单周净流入通信股约 3.66 亿元；南下资金单周净流入通信股约 -14.28 亿元。

图表 8. 沪深港通通信股持仓变化 (0725-0804)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0725-0804)									
【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	300081.SZ	恒信东方	646.68	1.07%	1	002897.SZ	意华股份	-127.50	-0.66%
2	002583.SZ	海能达	1323.30	0.73%	2	300638.SZ	广和通	-368.34	-0.48%
3	300394.SZ	天孚通信	283.72	0.51%	3	603236.SH	移远通信	-119.78	-0.45%
4	603083.SH	剑桥科技	119.92	0.45%	4	002115.SZ	三维通信	-332.35	-0.41%
5	002467.SZ	二六三	601.01	0.43%	5	300502.SZ	新易盛	-238.69	-0.34%
6	603220.SH	中贝通信	186.58	0.43%	6	002281.SZ	光迅科技	-112.59	-0.14%
7	600498.SH	烽火通信	448.01	0.38%	7	300308.SZ	中际旭创	-96.62	-0.09%
8	688313.SH	仕佳光子-U	163.61	0.36%	8	002902.SZ	铭普光磁	-16.65	-0.07%
9	300183.SZ	东软载波	164.55	0.36%	9	603712.SH	七一二	-45.00	-0.06%
10	603421.SH	鼎信通讯	224.85	0.34%	10	000063.SZ	中兴通讯	-240.70	-0.05%
【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	300394.SZ	天孚通信	283.72	2.76	1	300502.SZ	新易盛	-238.69	-2.67
2	600050.SH	中国联通	3358.13	1.59	2	300308.SZ	中际旭创	-96.62	-1.38
3	600498.SH	烽火通信	448.01	0.70	3	000063.SZ	中兴通讯	-240.70	-0.64
4	002583.SZ	海能达	1323.30	0.55	4	603236.SH	移远通信	-119.78	-0.55
5	603220.SH	中贝通信	186.58	0.38	5	002897.SZ	意华股份	-127.50	-0.48
6	603083.SH	剑桥科技	119.92	0.36	6	300638.SZ	广和通	-368.34	-0.47
7	688027.SH	国盾量子	19.81	0.32	7	002281.SZ	光迅科技	-112.59	-0.38
8	300081.SZ	恒信东方	646.68	0.29	8	002115.SZ	三维通信	-332.35	-0.16
9	000032.SZ	深桑达A	193.81	0.28	9	600487.SH	亨通光电	-72.78	-0.11
10	002467.SZ	二六三	601.01	0.20	10	603712.SH	七一二	-45.00	-0.08
【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	0008.HK	电讯盈科	531.40	0.07%	1	6088.HK	FIT HON TENG	-3006.80	-0.41%
2	1883.HK	中信国际电讯	170.50	0.05%	2	0763.HK	中兴通讯	-366.27	-0.08%
3	6869.HK	长飞光纤光缆	14.9	0.02%	3	0941.HK	中国移动	-1380.32	-0.06%
4	0788.HK	中国铁塔	1053.20	0.01%	4	0762.HK	中国联通	-1613.34	-0.05%
【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	0008.HK	电讯盈科	531.40	0.22	1	0941.HK	中国移动	-1380.32	-10.01
2	0788.HK	中国铁塔	1053.20	0.10	2	0728.HK	中国电信	-4428.68	-2.02
3	1883.HK	中信国际电讯	170.50	0.03	3	0762.HK	中国联通	-1613.34	-1.06
4	6869.HK	长飞光纤光缆	14.90	0.01	4	6088.HK	FIT HON TENG	-3006.80	-0.81
沪深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	8.97%	44.61	1	0941.HK	中国移动	12.18%	1926.21
2	300308.SZ	中际旭创	8.39%	111.86	2	0762.HK	中国联通	11.71%	244.27
3	300502.SZ	新易盛	4.15%	27.17	3	0728.HK	中国电信	9.67%	408.96
4	600050.SH	中国联通	3.36%	50.82	4	6869.HK	长飞光纤光缆	8.58%	5.10
5	002544.SZ	杰赛科技	3.15%	4.06	5	0763.HK	中兴通讯	5.80%	46.98
6	002583.SZ	海能达	2.94%	2.17	6	6088.HK	FIT HON TENG	5.73%	10.06
7	300081.SZ	恒信东方	2.82%	0.75	7	0552.HK	中国通信服务	4.30%	11.99
8	603236.SH	移远通信	2.76%	3.24	8	0788.HK	中国铁塔	4.25%	71.14
9	002396.SZ	星网锐捷	2.74%	2.12	9	1310.HK	香港宽频	4.20%	1.34
10	300394.SZ	天孚通信	2.53%	12.74	10	1883.HK	中信国际电讯	3.84%	2.91

资料来源：万得，中银证券



## 2. 行业新闻

### 2.1 运营商

#### 【中国联通马红兵：低空经济需要在政策、监管、技术、商业层面继续探索】

低空经济已成为今年最热的科技词汇之一。在8月2日举办的2024数字低空大会上，中国联通科技创新部总经理马红兵发表主题演讲表示，要画好低空经济的蓝图，涉及到政策法规、空域管理、基础设施、技术、市场五个方面的统合考虑。政策是根本，空域管理开放是前提，基础设施和技术是实现路径和关键支撑，市场还需探索商业模式。目前，中国联通已经在多个地区参与了低空经济相关项目，并取得了较多进展。同时马红兵认为，依然还存在较多的挑战待解决。例如，地面运营网络的空联网存在覆盖碎片化、小区切换频繁、干扰强等问题；城市环境非常复杂，频率干扰大，定位精度难保障；飞行器感知探测容易被遮挡，无法实现连续覆盖，等等。（资料来源：C114）

#### 【“人防”“技防”齐发力 中国电信卫星公司全力筑牢“通信生命线”】

面对灾情，中国电信卫星公司坚决贯彻落实习近平总书记关于防汛抗洪救灾工作的重要指示精神，始终把保障人民生命安全放在第一位，主动担当、主动作为，第一时间启动应急预案，迅速部署应急通信保障工作，派出应急通信保障团队赶赴受灾地区现场，充分发挥新质生产力价值功用，用卫星搭建灾区通信桥梁，为现场抢险救灾等工作开展提供有力支撑，最大程度保障人民群众生命财产安全。

今年汛期以来，中国电信卫星公司在全国范围内紧急复机卫星电话24154部，紧急调拨120部卫星电话，累计通话时长270万分钟，拨打次数146万次。在网络侧严格执行24小时值班值守制度，实时监测卫星网络运行，为通信畅通保驾护航。（资料来源：C114）

#### 【工业互联网发展踏入新阶段 中国电信助力实现智能化突破】

近日，中国信通院发布《工业互联网赋能产业链供应链发展的路径和策略研究（2024年）》，指出工业互联网对产业链供应链的赋能和支撑作用是多维的，在促进制造业资源要素和产业体系全局性优化方面效用凸显。充分运用5G等新兴通信技术，发挥“物、网、云、数、智”融合资源优势，助力企业行业的实现智能化突破，已经成为中国电信的责任和担当。近年来，中国电信积极拓展数字应用场景，助力数字技术和实体经济深度融合，赋能制造业、服务业、农业的数字化、网络化、智能化升级，赋能新质生产力培育，催生新产业、新业态、新模式。（资料来源：C114）

#### 【深耕云网融合 中国电信布局空天地一体化信息技术】

长期以来，中国电信深耕云网融合、加速智算升级、推进智网互联、布局空天地一体化信息技术，持续深入拓展卫星通信大众用户市场，丰富直连卫星手机款型，目前已联合华为、荣耀、小米、OPPO、vivo、中兴等国内主流手机终端厂商推出十余款支持直连卫星功能的消费类终端；积极开拓汽车直连卫星市场，联合比亚迪推出全球首款搭载天通卫星通信功能的旗舰汽车；重点布局天通卫星国际化业务，聚焦东南亚等地区，推动天通卫星业务海外落地，形成“国内+国际”双线发展格局。

融入各行各业，让更广大用户享受到便捷的卫星通信服务。未来，中国电信将继续与卫星产业链合作伙伴一道，推动天通卫星移动通信系统走出去，服务“一带一路”国家和地区的经济社会发展。（资料来源：C114）（资料来源：C114）

### 2.2 5G

#### 【5G万兆光网+高品质运力，联接无处不在的智能】

在全光万兆和高品质运力网的建设中，自智管控平台至关重要，平台通过对带宽、时延、可靠性、能耗等运力资源全面数字化，实现算力和运力的一体化最优调度。例如，平台可以根据业务对带宽和时延需求，与网络资源匹配后，选择一条最优的路径，实现业务快速入算。另外，平台一旦发现网络有可靠性风险，会及时提示风险，并给出优化建议，保证算力永远在线。

下一个十年将是智能无处不在的十年，需要坚实的网络底座来支撑泛在的智能。基于F5.5G的全光万兆+高品质运力，以6个9的超高可靠性让算力永远在线，以1毫秒的超低时延让算力瞬间可达，以泛在万兆的接入让算力触手可得，助力千行万业全面智能化。（资料来源：C114）

### 【5G 数字孪生赋能，北京中轴线文化遗产焕发新活力——北京移动科技守护历史之光】

北京移动项目负责人强调，5G 技术的运用不仅为中轴线文化遗产注入新生，还极大推动了首都文化工程的数智化转型，树立了文旅产业发展的新典范，成功塑造了文保领域的“金色名片”。同时，“5G+城市数字孪生协同监测体系”的实施成效显著，自启用以来，中轴线文化遗产的实时保护范围显著拓宽至原来的六倍，有效降低了近 40% 的人力成本，预示着未来中轴线相关文旅项目将迎来游客量的大幅增长，为更广泛的用户群体提供优质服务。（资料来源：C114）

### 【美丽中国建设迈出新步伐（年中经济观察）】

“公司主要生产光伏用铜带、汽车连接器等产品，通过引入 5G、人工智能等前沿技术，生产效率提升 15%，产能、销量实现稳定增长。”公司董事长赖士浩介绍，将大力建设绿色工厂，推动产品能耗和碳排放持续下降，着力培育新质生产力。以资源环境刚性约束推动产业结构深度调整，加快推动发展方式绿色低碳转型。经济发展既保持量的合理增长，也实现质的稳步提升，发展“含绿量”和生态“含金量”同步提升，加快形成绿色生活方式。（资料来源：中国新闻网）

### 【2024 年海外华文媒体云南行：遇见多元和谐之美】

在楚雄州南华、元谋等县，农业物联网技术、大数据、5G 等信息化技术，也被运用到野生菌、蔬果等产业中。集农业大数据采集、数据交换、预处理、数据分析与应用服务等功能为一体的现代农业大数据平台，给产业发展带来助力，让菲律宾《商报》编辑陈挺卫忍不住点赞。（资料来源：中国新闻网）

## 2.3 光通信

### 【数通光模块市场“风力”不减，“易中天”组合“断崖式”领先】

人工智能技术飞速发展，驱动全球智算数据中心建设加速，光模块作为智算数据中心内保障数据传输的关键组件，市场需求也随之激增。与此同时，AI 大模型的高效训练和推理需要进一步增加带宽、减少时延和丢包，对高速光模块提出更为苛刻的要求。

这一背景下，由于占据 800G 的先发优势，中国的中际旭创，美国的 Coherent 组成了数通光模块的“双寡头”，得到了大部分利润，叠加青黄不接的电信市场，就形成了 2023 年光模块整体市场“冰火两重天”的格局。（资料来源：C114）

### 【亨通光电中标价值 12.55 亿元全球海洋能源项目】

近日，康宁公布 2024 年 Q2 业绩。报告期内，康宁实现核心销售收入 36.04 亿美元，同比增长 4%；净利润 5.55 亿美元，同比增长 6%。其中，光通信业务 11.13 亿美元，环比增长 20%，同比增长 4%；净利润 1.43 亿美元，环比增长 43%，同比增长 2%。

康宁指出，Q2 实现业绩的增长，主要是在人工智能相关连接解决方案的推动下，企业业务的销售额增长了 42%，也带动了净利润的增长。不过运营商业务仍在下降，同比下降 20%，运营商客户仍在去库存阶段。康宁表示，生成式人工智能增加了数据中心之间的带宽需求。目前 Lumen Technologies 和康宁已达成协议，在未来两年内，每年采购康宁全球光纤产量的 10%，以促进 Lumen 建立一个新的网络，实现人工智能数据中心之间的互联。（资料来源：C114）

### 【国家统计局：2024 上半年全国光缆产量同比下降 24.0%】

国家统计局数据显示，2024 年上半年，国内光缆产量累计值达到 1.29 亿芯千米，光缆产量累计同比下降 24.0%。

2024 年，虽然 5G 和 FTTH 相关投资减少，但是对于骨干网的升级在加速，中国移动实现首个 400G 全光骨干传送网规模商用，中国电信表示将在今年完成 400G 高速全光网全国覆盖，中国联通也在积极进行 400G 实验网验证。同时，海外需求也在稳步增长，CRU 指出，全球光纤光缆需求在 2024 年至 2028 年间将维持需求稳健增长的趋势。（资料来源：C114）

## 2.4 物联网

### 【“助力坦桑尼亚数字产业发展”（共创繁荣发展新时代）】

“未来种子”项目是华为在全球发起的人才培养项目，致力于帮助所在国培养信息和通信技术人才，培训内容包括数字安全、数字管理与分析、物联网、5G 技术、云计算、人工智能等领域的知识。自 2016 年在坦桑尼亚启动“未来种子”项目以来，华为已为 240 多名坦桑尼亚大学生提供学习信息和通信技术的机会。（资料来源：中国新闻网）

### 【签约联合国教科文组织 京东方成首个支持联合国“科学十年”的中国科技企业】

在可持续发展领域，BOE(京东方)一直坚持 Green+、Innovation+、Community+ 的可持续发展理念，并携手全球合作伙伴构建“Powered by BOE”的产业价值创新生态。特别是在 Innovation+(技术创新赋能)方面，BOE(京东方)始终秉持“对技术的尊重和对创新的坚持”，并持续引入创新资源、完善自身创新激励机制，精益求精。BOE(京东方)每年将营业收入的 7% 左右投入研发，截至 2023 年年底，BOE(京东方)累计自主专利申请已超 9 万件，全球合作伙伴数量已突破 5000 家。同时，BOE(京东方)还创造性提出“屏之物联”战略，持续推动显示技术、物联网技术和数字技术融合发展，并通过技术的不断迭代创新赋能全球千行百业数字化进程。（资料来源：中国新闻网）

### 【取“数”奋进 邮储银行谋篇数字金融大文章】

数据显示，截至 6 月末，邮储银行已服务科技型企业近 8 万户，融资余额同比增幅超过 40%；持续加大高技术制造业、战略性新兴产业和专精特新制造业支持力度，制造业中长期贷款较上年末增长 11.68%。

数字金融领域的一系列新气象，映射出银行业高质量发展的新缩影。从个人金融到公司金融，从融入新质生产力发展到普惠民生，通过写好数字金融的一笔一捺，邮储银行为金融创新和经济发展贡献更大力量。（资料来源：中国新闻网）

## 2.5 IDC

### 【数据中心用电飙升、新能源接入不足 美国最大电网拍卖价暴涨 9 倍】

7 月 31 日，美国最大电网供应商 PJM 公布了最新的电容量拍卖结果：在其运营的 13 个州，2026 年 6 月以后的电容量成本将从此前的每兆瓦日 28.92 美元跃升至每兆瓦日 269.92 美元，暴涨 9 倍还不止。这一成本增长，将在未来体现到包括数据中心在内的所有终端用户电费中。而在今年初，PJM 曾经发布报告表示，数据中心是推动其用电负载上涨的主要因素。对于此次价格上涨，PJM 受到了广泛的批评。Advanced Energy United 董事 Jon Gordon 认为，这是因为 PJM 没有为能源转型做好准备，对电力基础设施缺乏良好的规划。根据 PJM 提供的数据，其上网电力中，燃气发电占 48%，核能占 21%，煤炭占 18%，需求响应占 5%，水力发电占 4%，太阳能和风能各占 1%，其他资源占 2%。

PJM 是美国最大的电网供应商，覆盖了美国的 13 个州和华盛顿特区，其中部分州也存在其他电网供应商，但主要以 PJM 为主。马斯克刚刚建成的孟菲斯智算集群，就位于 PJM 电网覆盖州田纳西。这样看来，马斯克准备 14 台发电机为孟菲斯智算集群供电也不奇怪了。（资料来源：IDC 圈）

### 【算电协同？马斯克摆出 14 台超级发电机】

只用 19 天，马斯克就完成了“超级算力工厂”孟菲斯超级集群的硬件安装并投入使用。但更令人惊讶的是，这个部署有 10 万块液冷 H100 芯片，号称全球最大智算集群的孟菲斯超级集群的供电主力居然是 14 台天然气发动机供电。据了解，这是由于当地无法提供充足的电力供应，马斯克被迫为孟菲斯超级集群提供了 14 台天然气发电机。这些发电机单台功率为 2.5MW，可为数据中心提供最高 35MW 的电力。当地电力系统也可以为孟菲斯提供 8MW 的电力供应，也即当前孟菲斯的电力供应为 43MW。根据 NVIDIA 官方资料显示，每块 H100 芯片的功率为 700W，而包含 8 块 H100 GPU 的服务器 DGX H100 整体功率最高可达 10.2Kw。即是孟菲斯采用了更加节能的液冷架构，据测算整体功耗预计也要达到 150MW 左右。所以，虽然孟菲斯号称当前最大的智算集群，但实际的投运能力 1/3 都不到。即使到 8 月份，当地按照规划提供了 50MW 电力，依旧远远无法满足孟菲斯的需求。（资料来源：IDC 圈）

### 【数据中心储能的尴尬与解决思路】

伴随数字化、智能化发展，数据中心用电持续快速增长，预计年均用电增速将达到 15%，是我国能源消耗增速较快的领域之一。想要实现绿色低碳发展，可再生能源利用率的提高是关键。《行动计划》对此进行强调也体现了这一点。而想要实现，除了提升电网中新能源装机并网外，还要数据中心提升“专属”可再生能源发电，也就需要储能。

这是因为，当前可再生能源中发展最为迅速、最受关注的风、光供能并不稳定，与数据中心用能原则相悖，想要利用必须建设储能。但依托现实来看，数据中心配备大型储能却并不多见。其中原因包括：数据中心能耗巨大，现阶段储能容量很难满足兆瓦级电量需求；锂电池存在安全隐患；成本巨大，投入产出比不高等。一方面是政策要求、节能减碳必须；一方面是技术、成本等挑战，这倒逼着行业做出改变，数据中心当前应用储能，不是“+储能”，而是“储能+”，即并非数据中心建设、发展储能，而是储能与数据中心通过微电网、新型电力系统等形式进行深度融合。（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(0729-0802) 建议关注标的的组合阶段性表现相对较好，按照算数平均计算组合周涨幅为 0.81%，跑赢通信(申万) 板块指数 (0.24%)、创业板指 (-1.28%)、上证指数 (0.50%) 和沪深 300 指数 (-0.73%)。

图表 9.8 月建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (0802)	总市值(亿元) (0802)	周涨跌幅(%) (0729-0802)	所属子行业
300366.SZ	创意信息	7.72	46.90	6.04	卫星
300762.SZ	上海瀚讯	17.71	111.21	0.06	卫星
300045.SZ	华力创通	18.06	119.68	1.80	卫星
300308.SZ	中际旭创	118.98	1333.96	(4.24)	光模块
300502.SZ	新易盛	92.41	655.01	(3.10)	光模块
000988.SZ	华工科技	28.73	288.88	2.24	光模块
688182.SH	灿勤科技	11.51	46.04	1.41	5G
300322.SZ	硕贝德	10.01	46.62	2.25	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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。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