



中国移动数字化转型加速， Lumen 携康宁共塑光纤未来

2024年08月11日

- **一周通信板块指数下跌，通信网络设备、光纤光缆子板块相关标的表现较好。** 本周上证指数跌幅为 1.48%；深证成指跌幅为 1.87%；创业板指数跌幅为 2.60%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 3.73%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，通信网络设备、光纤光缆子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 3.23%、0.62%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 22.14%、1.53%和 76.34%。
- **中国移动 2024H1 业绩增长稳健，Lumen 与康宁合作有望推动光纤技术快速演进。** 中国移动发布 2024 年中期业绩报告，2024H1 营业收入达人民币 5467 亿元/+3.0%，归母净利润达 802 亿元/+5.3%，中国移动盈利能力持续提升，彰显其战略转型的显著成效。此外，Lumen 科技公司与康宁公司签订关键供应协议，将显著扩展 Lumen 的城际光纤网络，满足人工智能时代对超大数据传输和低延迟的需求。这项采购代表了 Lumen 历史上规模最大的光缆投资，确保了其数据中心运营商网络基础设施的长期需求得到满足，同时呼应了微软对 Lumen 的投资以支持其带宽需求的增长。**运营商方面**，中国电信在 2024H1 通过提供低延迟、高可靠性的工业 PON 网络显著降低了企业组网成本，并成功实现了智能化改造与数字化转型，建设了天翼云工业互联网平台，引入头部生态伙伴，为多个行业提供标准化解决方案。中国联通参与建设的 SEA-H2X 国际海缆成功登陆海南，增强了亚太地区的网络连接，为高带宽需求的云计算、物联网和人工智能业务提供了坚实的网络基础。**主设备商方面**，华为在 2024Q2 以 56.8% 的同比增长率在中国智能手机市场出货量达到 1040 万台，市场份额增至 15.4%，增速位居国内品牌第一；并在全球平板电脑市场稳居第三，国内品牌第一。中兴通讯与汽车工程学会合作举办车载光通信标准体系研讨会，推动车载光通信技术的快速应用和标准体系建设，展现了其在智能化技术领域的创新实力。**整体来看**，随着通信行业技术进步、需求增长以及多元化业务模式的不断探索，行业龙头企业不仅在主营业务上保持稳健增长，还在新兴领域和前沿技术上持续突破，为未来的可持续发展奠定了坚实基础。
- **投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的。** 数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实算力网络升级，通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏，催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，高景气度结合低估值是选股重点方向，**建议关注：**
数字经济新基建：ICT 相关标的的天孚通信（300394），中际旭创（300308），新易盛（300502），光迅科技（002281）等；应用板块：卫星互联网华测导航（300627）等；看好算力网络基建+数据要素新空间的通信运营商：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）。
- **风险提示：**AIGC 应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

通信行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-08-11



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河通信】行业周报_光模块市场强劲，智算服务市场大增

目录

Catalog

一、 周市场行情：一周通信板块指数下跌	3
(一) 一周通信行业指数跌幅 3.73%	3
(二) 一周通信网络设备、光纤光缆相关子板块表现较好	4
二、 行业发展向好及重要事件梳理	7
(一) 中国移动数字化转型发展蹄疾步稳，“AI+”行动蕴含三“万”计划	7
(二) Lumen 与康宁达成供应协议，新型光纤技术快速演进	9
三、 一周通信行业运营商招投标及主设备商动态	10
(一) 运营商招投标结果	10
(二) 华为：24Q2 智能手机增速国内领先，平板电脑出货量稳居国内首位	11
(三) 中兴通讯：共建智能网联汽车创新开放生态	12
四、 重点公司公告	13
(一) 一周重点公司公告	13
(二) 下周重点公司公告	14
五、 投资建议	14
六、 风险提示	15

一、周市场行情：一周通信板块指数下跌

(一) 一周通信行业指数跌幅 3.73%

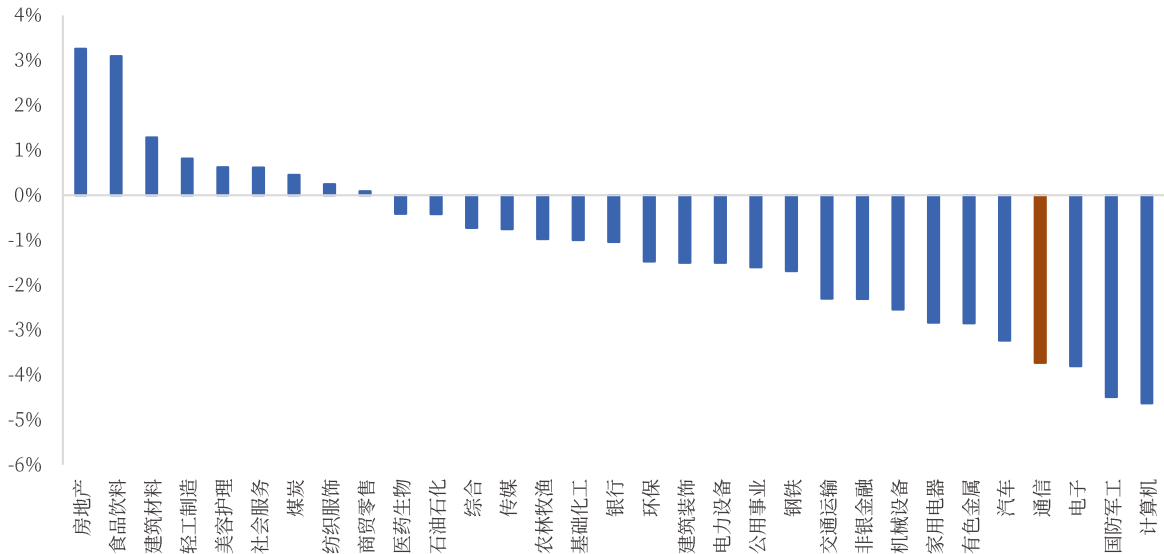
周行情：一周（2024年8月5日—2024年8月11日）上证指数跌幅为1.48%；深证成指跌幅为1.87%；创业板指数跌幅为2.60%；一级行业指数中，通信板块跌幅为3.73%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，通信网络设备、光纤光缆子板块相关标的表现较好，板块涨幅为3.23%、0.62%。

运营商重点事件中，中国移动发布2024年中期业绩报告，2024H1中国移动营业收入达人民币5467.4亿元/+3.0%，其中主营业务收入达4636.9亿元/+2.5%，归母净利润达802.0亿元/+5.3%，上半年公司利润增幅超过收入增幅，彰显其战略转型的显著成效。**中国电信**近日召开2024年度总经理座谈会，总结公司2024H1成果：网络化连接方面，中国电信提供低时延、高可靠、确定性网络，其中工业PON的高可靠网络满足数控设备反向控制需要，企业组网成本较2023年底降低70%；智能化改造方面，面向制造环节，通过翼云采、翼云控实现设备数据实时采集、柔性控制，大幅降低中小企业智改成本；数字化转型方面，建设天翼云工业互联网双跨平台，引入102家头部生态，提供电子、纺织等标准化解决方案。**中国联通**参建的SEA-H2X国际海缆（东南亚-海南-香港海缆）近日顺利登陆海南陵水，SEA-H2X海缆是中国联通与合作伙伴共同规划建设连接中国香港、中国海南、菲律宾、泰国、马来西亚及新加坡的海缆通信基础设施，增加了亚太地区的网络丰富度，为云计算、物联网、人工智能等日益增长的高带宽业务需求提供了坚实的网络保障，海南陵水是SEA-H2X海缆在中国的首个登陆点。

主设备商方面，华为在2024年第二季度的中国智能手机市场出货量达到1040万台，同比增长56.8%，市场份额增至15.4%，增速在国内品牌中排名第一，主要得益于Pura70系列和Nova12系列的热销。在全球平板电脑市场，华为出货量达250万台，同比增长51%，稳居全球第三，国内品牌中排名第一；中国汽车工程学会携手**中兴通讯**举办了车载光通信标准体系专题研讨会，共同探讨车载光通信技术的最新进展，中兴通讯将依托自身在智能化前沿技术的创新能力，通过课题申报、主机厂预研项目等途径，参与推动车载光通信技术快速应用和标准体系的建设。

我们认为通信行业各个子领域呈现多点开花的局面，工业互联网、5G应用、物联网、车联网均处于快速发展期，数字流量经济发展有望超预期。通信行业不断拓展前沿应用并与汽车、航天、制造业等行业深度结合，迎来了广阔新天地。

图1：一周通信板块下跌 3.73%

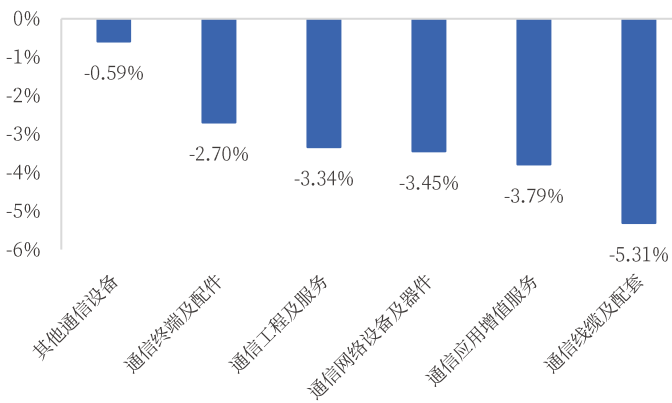


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周通信网络设备、光纤光缆相关子板块表现较好

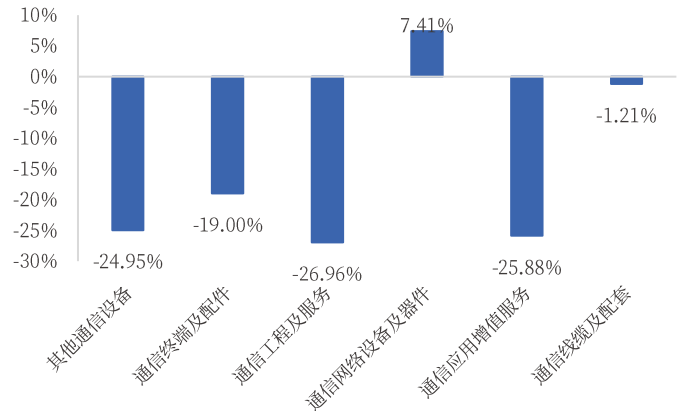
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，表现均有所下跌。进一步细分子板块方面，通信网络设备、光纤光缆子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 3.23%、0.62%。

图2：一周通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：今年以来（2024.1.1-2024.8.11）通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

表1: 一周 (2024.8.5-2024.8.11) 通信网络设备、光纤光缆子板块涨幅居前

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-3.82%	光环新网	300383.SZ	-5.01%
		数据港	603881.SH	-2.94%
		奥飞数据	300738.SZ	-5.94%
		润泽科技	300442.SZ	-2.14%
		科华数据	002335.SZ	-3.05%
温控	-6.45%	佳力图	603912.SH	-6.91%
		同飞股份	300990.SZ	-6.64%
		申菱环境	301018.SZ	-4.01%
		英维克	002837.SZ	-8.22%
交换机代工	-4.76%	菲凌科思	301191.SZ	-6.45%
		共进股份	603118.SH	-3.07%
主设备商	-3.93%	中兴通讯	000063.SZ	-3.01%
		烽火通信	600498.SH	-3.69%
		星网锐捷	002396.SZ	-2.76%
		锐捷网络	301165.SZ	-0.51%
		紫光股份	000938.SZ	-9.69%
光纤光缆	0.62%	长飞光纤	601869.SH	7.62%
		中天科技	600522.SH	-6.66%
		永鼎股份	600105.SH	4.46%
		通鼎互联	002491.SZ	5.88%
		特发信息	000070.SZ	0.68%
		亨通光电	600487.SH	-8.25%
北斗导航	-2.55%	长江通信	600345.SH	4.80%
		中海达	300177.SZ	-8.07%
		华测导航	300627.SZ	-4.39%
车/物联网	-3.93%	广和通	300638.SZ	-4.16%
		移远通信	603236.SH	-4.71%
		美格智能	002881.SZ	-3.60%
		有方科技	688159.SH	-3.81%
		永贵电器	300351.SZ	-1.35%
		鼎通科技	688668.SH	-8.33%
		鸿泉物联	688288.SH	-7.28%
		万马科技	300698.SZ	6.02%
		移为通信	300590.SZ	-8.15%
智能控制器	-3.51%	拓邦股份	002139.SZ	-4.38%
		贝仕达克	300822.SZ	-4.72%
		朗科智能	300543.SZ	-1.56%
		朗特智能	300916.SZ	-3.88%
		和而泰	002402.SZ	-3.02%

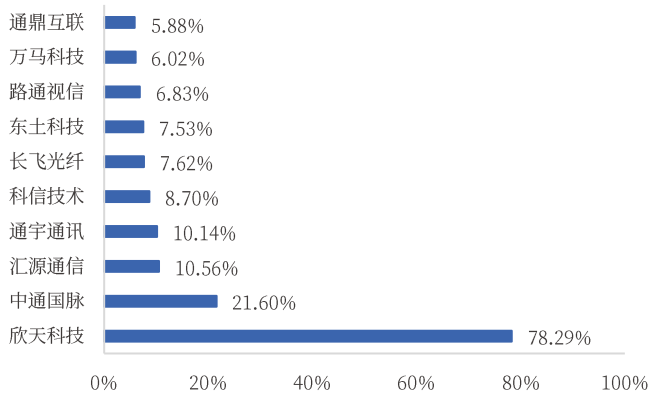
工业物联网	0.27%	三旺通信	688618.SH	-2.74%
		映翰通	688080.SH	-1.40%
		北路智控	301195.SZ	-2.30%
		东土科技	300353.SZ	7.53%
载波通信及电网	-1.38%	鼎信通讯	603421.SH	2.40%
		威胜信息	688100.SH	-2.94%
		东软载波	300183.SZ	-3.60%
视频会议	-3.97%	会畅通讯	300578.SZ	-4.70%
		苏州科达	603660.SH	-4.65%
		亿联网络	300628.SZ	-3.52%
		二六三	002467.SZ	-2.99%
运营商	-4.66%	中国移动	600941.SH	-4.31%
		中国联通	600050.SH	-5.04%
		中国电信	601728.SH	-4.62%
光模块	-3.69%	中际旭创	300308.SZ	-5.42%
		新易盛	300502.SZ	1.59%
		剑桥科技	603083.SH	-5.05%
		联特科技	301205.SZ	-5.56%
		华工科技	000988.SZ	-0.35%
		光迅科技	002281.SZ	-7.37%
光器件	-3.88%	天孚通信	300394.SZ	-8.00%
		博创科技	300548.SZ	-3.33%
		太辰光	300570.SZ	-2.61%
		铭普光磁	002902.SZ	-5.45%
		德科立	688205.SH	2.30%
		仕佳光子	688313.SH	-4.25%
		光库科技	300620.SZ	-4.13%
		中瓷电子	003031.SZ	-5.59%
通信网络技术服务	-4.33%	润建股份	002929.SZ	-3.39%
		中富通	300560.SZ	-3.21%
		中贝通信	603220.SH	-6.15%
		超讯通信	603322.SH	-4.55%
通信网络设备	3.23%	大富科技	300134.SZ	2.35%
		天邑股份	300504.SZ	2.11%
		通宇通讯	002792.SZ	10.14%
		武汉凡谷	002194.SZ	-1.54%
		科信技术	300565.SZ	8.70%
		瑞斯康达	603803.SH	-2.39%
行业应用	-4.24%	线上线下	300959.SZ	-3.19%
		平治信息	300571.SZ	-5.53%
		梦网科技	002123.SZ	-2.27%

		恒信东方	300081.SZ	-3.42%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-3.51%
		海格通信	002465.SZ	-3.51%
		广哈通信	300711.SZ	-6.79%
		国盾量子	688027.SH	-5.72%
数据中心铜线	-3.62%	兆龙互连	300913.SZ	-5.66%
		金信诺	300252.SZ	-0.71%
		新亚电子	605277.SH	-4.50%
智能卡	-0.21%	德生科技	002908.SZ	-7.33%
		楚天龙	003040.SZ	-3.94%
		东信和平	002017.SZ	4.35%
		天喻信息	300205.SZ	-0.15%
		澄天伟业	300698.SZ	6.02%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

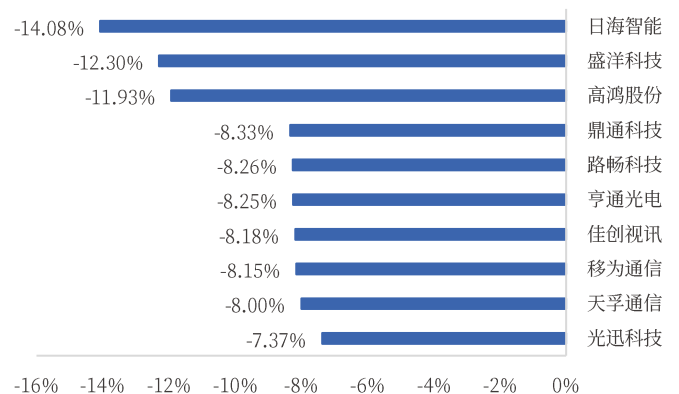
一周(2024年8月5日-2024年8月11日)通信板块个股中, 上涨、维持和下跌的个股占比分别为22.14%、1.53%和76.34%。

图4: 一周个股涨幅榜情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: 一周部分个股有所回调



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、行业发展向好及重要事件梳理

(一) 中国移动数字化转型发展蹄疾步稳, “AI+”行动蕴含三“万”计划

近日, 中国移动发布2024年中期业绩报告, 2024H1, 中国移动营业收入达到人民币5467亿元/+3.0%, 其中主营业务收入达到人民币4636亿元/+2.5%, 归属于母公司股东的净利润为人民币802亿元/+5.3%。中国移动利润增幅超过收入增幅, 彰显其战略转型的显著成效。中国移动对收入结构进一步优化, HBN收入占通信服务收入比达到45.0%, 同比提升2.3pct。“第二曲线”数字化转型收入达到1471亿元/+11.0%, 占通信服务收入比达到31.7%, 同比提升2.4pct。

个人、家庭、政企、新兴市场数字化收入全面增长。其中，个人市场收入达到人民币 2552 亿元，同比下滑 1.6%；移动客户突破 10 亿户，净增 926 万户，其中 5G 网络客户达到 5.14 亿户，净增 0.49 亿户，渗透率达到 51.4%。移动 ARPU 同比下降 2.7%至 51.0 元。家庭市场收入达到人民币 698 亿元，同比增长 7.5%；家庭宽带客户达到 2.72 亿户，净增 848 万户，规模行业领先，千兆家庭宽带客户渗透率为 33.5%，较 2023 年底提升 3.5 个 pct。智家应用成为新增长点，下半年收入有望继续实现良好增长。政企市场收入达到人民币 1120 亿元，同比增长 7.3%；政企客户数达到 3038 万家，净增 201 万家。其中，移动云收入达到人民币 504 亿元，并有望继续保持快速增长的态势。

国际业务、数字内容、金融科技多轮驱动，新兴市场收入达到人民币 266 亿元，同比增长 13.2%至 266 亿元。与此同时，中国移动以客户为中心，着力锻造全场景、多形态、跨领域数字新服务，数字化转型发展蹄疾步稳。2024H1，个人数字化收入同比增长 34.6%；家庭数字化收入同比增长 4.5%；政企数字化收入同比增长 7.9%，其中 DICT 收入达到人民币 652 亿元，同比增长 8.4%；新兴市场数字化收入同比增长 9.7%。

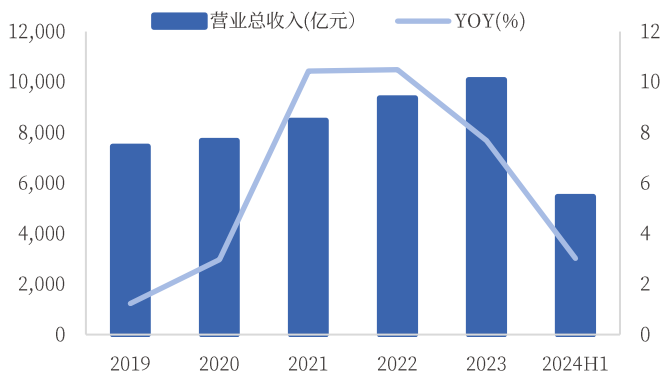
随着大模型算力和数据的增长，中国移动正在推进三“万”计划：投产万卡智算集群，训练万亿级 token 数据，发布万亿参数大模型。目前中国移动已经发布由万卡级智算集群、千亿多模态大模型、百大要素生态平台构成的“九天”人工智能基座，共沉淀 450 项 AI 能力、赋能近 1000 项行业应用。公司将加快大模型产业化、规模化发展，开放大模型训练基地、评测基地、产业创新基地，向全社会提供模型训推、AI+原生应用孵化等的一站式产业融通带动服务。与此同时，公司加速“AI+”商用变现，推出 23 款 AI+产品及 20 个 AI+DICT 行业应用，布局 40 个细分领域的高性能行业大模型，2024H1 已发布 17 个自研九天行业大模型，政务、物联水利、社会综治等多款行业大模型实现应用落地。当前中国移动通用算力规模达到 8.2EFLOPS (FP32)，智能算力规模达到 19.6EFLOPS (FP16)。公司在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等区域首批 13 个智算中心节点投产——“N+X”多层次、全覆盖智算能力布局不断完善。

表2：2024H1 中国移动 CHBN 收入构成

(亿元人民币)	2024H1	同比变化	占主营业务收入比
主营业务收入	4,635.89	2.5%	100.0%
C: 个人市场收入	2,551.79	-1.6%	55.0%
H: 家庭市场收入	698.35	7.5%	15.1%
其中: 家庭宽带	511.6	9.0%	11.0%
智慧家庭	180.66	4.5%	3.9%
B: 政企市场收入	1,119.69	7.3%	24.2%
其中: DICT	652.40	8.4%	14.1%
N: 新兴市场收入	266.06	13.2%	5.7%
其中: 国际业务	118.02	16.3%	2.5%
其中: 数字内容	145.09	11.3%	3.1%

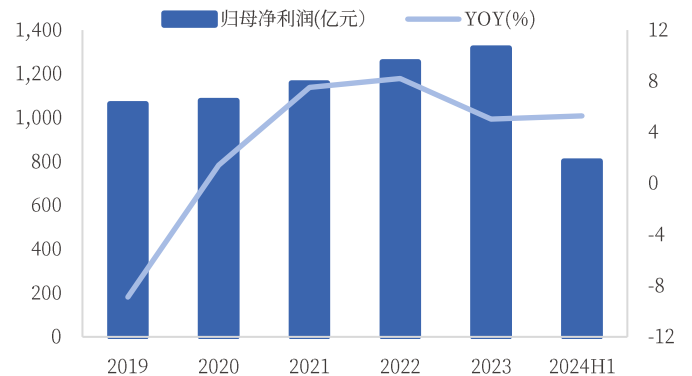
资料来源：中国移动公告、中国银河证券研究院

图6: 2024H1 中国移动营业收入达 5467 亿元/+3.0%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 2024H1 中国移动归母净利润达 802 亿元/+5.3%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（二）Lumen 与康宁达成供应协议，新型光纤技术快速演进

近日，Lumen 科技公司(NYSE 代码:LUMN)宣布与康宁公司(NYSE 代码:GLW)就下一代光纤光缆的供应达成协议。此次巨额的光纤光缆采购将使 Lumen 在美国城际光纤里程增加一倍以上，为主要的数据中心之间提供超大带宽和超低时延的传输，以应对人工智能驱动的海量数据传输和超低时延的需求。生成式人工智能的发展，驱动数据中心内部的光纤连接数量至少 10 倍以上的增长，同时也需要强大的光纤网络来支持数据中心之间的连接，以确保数据中心之间超大容量和超低时延的数据传输。根据这项协议，Lumen 在未来两年内每年预订康宁全球光纤产能的 10%。这是 Lumen 有史以来最大的一次光缆采购，将满足 Lumen 在未来多年内主要数据中心运营商网络基础设施的需求（上周微软宣布将投资 Lumen 以支持其数据中心不断增长的带宽需求）。Lumen 拥有北美最大的超低损耗城际光纤网络，其在美国的城际网络包括连接全国 50 多个主要城市的多条干线。康宁不断推出创新的光纤、光缆、连接器及定制集成解决方案，旨在缩短安装时间、降低人力成本、节省空间并减少碳足迹。

AI 应用的复杂升级和数据流量的密集加剧，正大幅催生光纤基础设施的需求。中国信息通信研究院总工程师表示，单卡算力、集群规模、训练效率和可用率是影响智算中心集群算力的几大核心要素，这些要素的提升都与网络通信能力的支撑密不可分，同时也对光通信网络提出了五大需求挑战，分别是超大规模组网、超高速互联、超低时延、超高可靠性和智能化管控运维。在光纤通信领域，仍在商用的光纤主要有 G.652、G.655、G.656 等单模光纤，以及 OM3、OM4、OM5 等多模光纤。G.652 光纤是目前需求规模最大的单模光纤类型之一，但是损耗及非线性是相干传输重要的制约因素；G.655 光纤和 G656 光纤，缺点在于光纤小色散及小有效截面积导致较强的非线性效应，使其传输距离较短。而多模光纤中，OM4、OM5 虽然支持高传输速率，但是关键的硅光子技术尚未成熟，使得大量多模光纤被用于 AIGC 数据中心。

近年来，随着国内 AI 产业的高速发展，以及对 AI 大模型训练需求的不断提升，三大运营商积极推进更大带宽、更高速率、更低时延的 400G 网络技术验证和部署工作，且取得了积极的成果。中国电信 2021 年在上海—广州间建成国内首条全 G.654E 陆地干线光缆，并利用该条新建光缆完成了国内首次在 G.654E 光缆上的 400G 超长距 WDM 传输商用设备现网试验，实现了超过 1900 公里的无电中继传输。中国联通 2023 年完成了基于 PCS-16QAM 和 QPSK 两种调制格式的 C+L 波段的 400G 测试，充分验证系统传输性能和功能，2024 年将会正式进入 400G 干线网商用部署阶段。中

国移动于 2024 年贯通全球首条 400G “东数西算” 链路（北京—内蒙古），正式开启 400G OTN 骨干全光网规模商用元年。凭借其超大有效面积、超低损耗、超高传输速率等出色性能，G.654.E 光纤的部署规模正在扩大。作为全球光通信领军企业，长飞公司较早开启 G.654.E 光纤的研发工作，多年来积累了丰富的研发经验，其制造的 G.654.E 光纤正在广泛应用于全球新型信息通信基础设施建设。随着 400G 网络部署进程的加快，G.654.E 光纤将会绽放更大光芒。

同时，产业界正在努力开发新型光纤技术，而从当下发展阶段来看，业界将视线更多地聚焦于空分复用光纤和空芯光纤。其中空分复用光纤主要有多芯光纤、少模光纤等类型，空分复用光纤是指在不同空间位置传输不同信号的复用方式，相当于在同一条路面上又修了一个高架增加车道数量，以此达到增加车流量的效果。空芯光纤与普通硅基实心光纤不同在于内部纤芯是中空的，具有超低的损耗和色散以及接近光速的传播速度，是未来超高速光传输系统可能的理想介质。在空分复用光纤方面，长飞已经完成多芯/少模、强耦合/弱耦合空分复用光纤全系列产品线建设。2023 年，长飞联合中国移动在山东济南开展了全球首次四芯光纤与七芯光纤同缆的现网试验，是国内第一条四芯光纤的试点线路，也是中国移动首条多芯光纤现网试点线路。

三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态

（一）运营商招投标结果

从中国移动官网获悉，中国移动近日公示了 2024 年馈线产品标包补充采购的结果，亨鑫、中天、长飞、大唐等 8 家中标。从本项目的中标情况看，该项目平均投标价约 9.2 亿元（不含税）。半数中标人投标报价高于平均投标价。其中，前三名中标人亨鑫、中天和俊知投标报价均高于平均投标价，此外第七名的大唐投标报价也略高于平均投标价。长飞、汉胜、通鼎和特发投标报价均低于平均投标价。

表3：中国移动 2024 年馈线产品标包补充采购结果

标包	中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
馈线产品标包补充采购结果	第一名：江苏亨鑫科技有限公司	944494987.22	18.85%
	第二名：中天射频电缆有限公司	945510570.12	15.94%
	第三名：江苏俊知技术有限公司	944494987.22	14.49%
	第四名：长飞光纤光缆股份有限公司	919173641.92	13.04%
	第五名：珠海汉胜科技股份有限公司	916454628.91	11.59%
	第六名：通鼎互联信息股份有限公司	874301377.84	10.14%
	第七名：成都大唐线缆有限公司	921096124.97	8.70%
	第八名：深圳市特发信息股份有限公司	892946028.92	7.25%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

从中国电信官网获悉，中国电信公示了 2024 年城域云网设备 MCN-Spine 标包的中标候选人，华为、中兴和新华三 3 家入围。从该标包 3 家中标候选人的中标情况看，平均中标价约为 25826 万元（含税）。其中华为为投标报价最高，并斩获第一名；中兴和新华三两家投标报价均低于平均中标价，分别获得第二名和第三名。

表4: 中国电信 2024 年城域网设备 MCN-Spine 标包的中标候选人

标包	中标候选人	投标报价 (元、含税)
城域网设备 MCN-Spine 标包	第一名: 华为技术有限公司	267,727,347.28
	第二名: 中兴通讯股份有限公司	255,396,371.44
	第三名: 新华三技术有限公司	251,663,130.55

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

中国移动官网获悉, 中国移动公示了 2024 年至 2025 年网络综合机柜的集采结果, 太平、汇珏、山水光电等 7 家中标。从本次中国移动网络综合机柜的中标结果看, 平均中标价约为 7599 万元 (不含税)。7 家中标人中, 前 5 名中标人投标报价均低于平均中标价, 其中东旭投标报价最低, 获第 4 名; 斩获第 1 名的为太平。第 7、第 8 名中标人中天和通鼎投标报价相同, 且均高于 8000 万元。

表5: 中国移动 2024-2025 年网络综合机柜集采结果

标包	中标人	投标报价 (元、不含税)	中标份额
网络综合机柜标包	第一名: 常州太平通讯科技有限公司	74,996,846.67	21.05%
	第二名: 上海汇网络通信设备股份有限公司	73,842,909.49	17.54%
	第三名: 江西山水光电科技股份有限公司	75,795,369.01	15.79%
	第四名: 江苏东旭通信科技股份有限公司	71,839,725.87	14.04%
	第五名: 万马科技股份有限公司	73,894,013.48	12.28%
	第六名: 中天宽带技术有限公司	80,766,277.27	10.53%
	第七名: 江苏通鼎宽带有限公司	80,766,277.27	8.77%

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

(二) 华为: 24Q2 智能手机增速国内领先, 平板电脑出货量稳居国内首位

近日, Techinsights 公布了 2024 年第二季度国内智能手机调查报告, 从出货量同比增长率来看, 华为增长最快, 紧随其后的是小米: 报告显示, 2024Q2, 中国智能手机市场出货量为 6740 万台, 同比增长 5%。其中, 华为以 1040 万台的出货量位列第三, 同比增长 56.8%, 市场份额为 15.4%, 显示出强劲的增长势头, 主要得益于 Pura70 系列和 Nova12 系列的热销; 小米紧随其后, 出货量为 1000 万台, 市场份额为 14.8%, 同比增长 16.3%。相比之下, OPPO 和荣耀的市场表现则有所下滑, OPPO 的出货量为 1120 万台, 同比下滑 8.2%, 市场份额为 16.6; 荣耀的出货量为 1030 万台, 同比下滑 4.6% 市场份额为 15.3%。不过, 就销量而言, vivo 一直以其出色的摄影手机在市场上占有一席之地, 以 1310 万台的出货量成为国产手机销量冠军。华为给消费者带来 Harmony OS Next 下的鸿蒙原生应用生态, 打造除安卓与 iOS 以外的手机操作系统。同时, 各厂商正加速构建自身的 AI 基础设施, 自研模型和应用生态, 以此作为未来竞争的核心驱动力。本土市场竞争的白热化也凸显了厂商寻求海外扩张的迫切性, 预期 2024 年中国品牌在海外市场将取得新突破。

表6: 2024Q2 国内 Top5 智能手机厂商出货量情况

厂商	24Q2 出货量 (百万台)	24Q2 年增长率	24Q2 市场份额
VIVO	13.1	13.9%	19.4%
OPPO	11.2	-8.2%	16.6%
华为	10.4	56.8%	15.4%
荣耀	10.3	-4.6%	15.3%
小米	10.0	16.3%	14.8%
其他	12.5	-14.7%	18.5%
合计	67.4	4.8%	100.0%

资料来源: TechInsights、中国银河证券研究院

市场调研机构 Canalys 发布最新数据, 2024 年第二季度, 全球平板电脑出货量同比增长 18%, 达到 3590 万台。其中, 苹果出货量 1390 万台, 占据 39% 的市场份额, 继续在全球平板电脑市场保持领先; 三星得益于旗舰型号的强劲表现和亚太地区新兴市场需求的推动, 二季度出货量为 680 万台, 同比增长 12.7%; 而华为则凭借国内及欧中非 (EMEA) 市场需求的推动, 出货量达到 250 万台, 稳居全球第三, 同比增长高达 51%, 在国内品牌中排名第一; 联想通过加强其全球业务布局, 排名第四, 出货量为 250 万台, 同比增长 16%; 小米以显著的 106% 增长率和 210 万台出货量超过了亚马逊, 排名第五。8 月 6 日, 华为发布新款 Mate Pad Air, 在延续了一贯的高标准工艺和创新理念的同时, 基于昇腾、盘古大模型能力底座, 以小艺为系统级智慧助手, 推出小艺帮写、小艺文档助手、小艺资讯助手等新功能, 开启平板智慧体验新时代。

表7: 2024Q2 & 2023Q2 全球平板电器出货量情况

厂商	24Q2 出货量 (千台)	24Q2 年增长率	24Q2 市场份额	24Q2 市场份额变化
苹果	13,908	18.5%	38.7%	+0.0pct
三星	6,776	12.7%	18.9%	+0.9pct
华为	2,501	50.8%	7.0%	+1.5pct
联想	2,485	16.3%	6.9%	-0.1pct
小米	2,144	106.4%	6.0%	+2.6pct
其他	8,122	4.4%	22.6%	-3.0pct
合计	35,937	18.4%	100%	+0.0pct

资料来源: Canalys、中国银河证券研究院

(三) 中兴通讯: 共建智能网联汽车创新开放生态

近日, 由中国汽车工程学会携手中兴通讯举办了车载光通信标准体系专题研讨会, 共同探讨车载光通信技术的最新进展, 旨在推动车载光通信技术快速应用和标准体系的建设。中兴通讯在车载光通信领域的定位是行业的赋能者和生态建设的贡献者, 将依托自身在智能化前沿技术的创新能力, 通过课题申报、主机厂预研项目等途径, 与合作伙伴共同打造一个开放共赢的生态。中兴通讯汽车电子副总介绍了中兴通讯在车规芯片、全光网络产品等领域的深厚积累, 提出支持中央大容量交换、扁平无源、算力可池化的确定性 HPC 光网络架构, 倡议产业要加快车载光通信技术上车和标准的演进步伐, 打造车规级标准化线缆、连接器、光电器件生态。同时产业链伙伴就车载光通信的标准

化、技术创新及产品方案进行了深入交流。讨论涵盖了通信技术、光电芯片、连接器与线缆、环境适应性等关键内容。通过本次研讨会交流，相关产业链企业明确了车载光通信技术标准化在实现高速率、大容量和确定性通信方面的必要性和潜力。随着光电器件逐步满足车规级标准，以及无源光网络技术在线到点、点到多点通信中的车规化应用，车载光通信正沿着高速骨干链路和整车光网络的路径不断演进，车载光通信技术的潜力和价值将被进一步释放。未来，这一技术将为电子电气架构（EEA）的高效和平滑演进提供有力支撑，引领一个更加高效、安全、互联的智能化汽车时代。

四、重点公司公告

（一）一周重点公司公告

本周 SW 通信服务、SW 通信设备子板块中重点公司公告(公司选择范围：截至 2024 年 8 月 11 日市值不低于 200 亿)。

表8：一周 SW 通信服务板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
300442.SZ	润泽科技	限售股份上市流通	2024-08-08	195,459,520 股定向增发机构配售股份 20240808 上市流通。占解禁前流通股 54.48%；占解禁后流通股 35.27%；占总股本 11.36%。
		增发股份上市(网下)	2024-08-08	本次增发：10 配，增发价 18.97 元，增发数量 720,420,678 股
600941.SH	中国移动	分红预案公告	2024-08-09	2024 年中报分红预案：10 派 23.789 元
		中报预计披露日期	2024-08-09	2024 年中报预计于 2024-08-09 披露
		披露中报	2024-08-09	2024 年中报正式披露，营业总收入 5467.44 亿元，同比增长 3.02%，归母净利润为 802.01 亿元，同比去年 5.29%，基本 EPS 为 3.75 元，平均 ROE 为 6.05%
		业绩发布会	2024-08-08	2024 年中报业绩发布会： 网上路演时间：2024-08-08 19:00-20:15；地点：上证路演中心(roadshow.sseinfo.c)

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表9：一周 SW 通信设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
300308.SZ	中际旭创	多元化投资-理财产品	2024-08-06	近期，公司使用部分闲置募集资金进行现金管理
		股东大会通知	2024-08-09	2024-09-06 召开临时股东大会，股权登记日：2024-08-30，现场会议登记日期：2024-09-02 至 2024-09-03，互联网投票时间：2024-09-06，交易系统投票时间：2024-09-06，审议内容如下： 1. 《关于变更部分募集资金用途的议案》 2. 《关于变更注册资本暨修订公司章程的议案》
300502.SZ	新易盛	股东大会现场会议登记起始	2024-08-08	2024-08-12 召开临时股东大会，股权登记日：2024-08-05，现场会议登记日期：2024-08-08， 召开地点：中国(四川)自由贸易试验区成都市双流区黄甲街道物联大道 510 号公司会议室

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

下周 SW 通信服务、SW 通信设备子板块中重点公司公告(公司选择范围：截至 2024 年 8 月 11 日市值不低于 200 亿)。

表10：下周 SW 通信服务板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
600050.SH	中国联通	中报预计披露日期	2024-08-16	2024 年中报预计于 2024-08-16 披露
		业绩发布会	2024-08-15	2024 年中报业绩发布会： 网上路演时间：2024-08-15 17:00-18:30；地点：上证路演中心(roadshow.sseinfo.com)

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表11：下周 SW 通信设备板块重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
000063.SZ	中兴通讯	中报预计披露日期	2024-08-17	2024 年中报预计于 2024-08-17 披露
300502.SZ	新易盛	股东大会召开	2024-08-12	2024-08-12 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》 2.《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》 3.《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案的议案》 4.《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的论证分析报告的议案》 5.《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告的议案》 6.《关于〈成都新易盛通信技术股份有限公司截至 2024 年 3 月 31 日止前次募集资金使用情况报告〉的议案》 7.《关于制定〈成都新易盛通信技术股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则〉的议案》 8.《关于向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报及采取填补措施和相关主体承诺的议案》 9.《关于公司未来三年（2024-2026 年）股东回报规划的议案》 10.《关于提请公司股东大会授权公司董事会全权办理公司本次向不特定对象发行可转换公司债券具体事宜的议案》

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

五、投资建议

优选子行业景气度边际改善优质标的。数字中国等政策不断加码、AI 新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，通信+新基建板块有望预期上修。ICT 基石光网络产业链的复苏，催化光模块、温控节能等需求进一步增长。5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，高景气度结合低估值是选股重点方向，**建议关注：**

数字经济新基建：ICT 相关标的的天孚通信（300394），中际旭创（300308），新易盛（300502），光迅科技（002281）等；应用板块：卫星互联网华测导航（300627）等；看好算力网络基建+数据要素新空间的通信运营商：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）。

六、风险提示

- 1、AIGC 应用推广不及预期的风险；
- 2、国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；
- 3、5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

图表目录

图 1: 一周通信板块下跌 3.73%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.8.11) 通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 4: 一周个股涨幅榜情况	7
图 5: 一周部分个股有所回调	7
图 6: 2024H1 中国移动营业收入达 5467 亿元/+3.0%	9
图 7: 2024H1 中国移动归母净利润达 802 亿元/+5.3%	9
表 1: 一周 (2024.8.5-2024.8.11) 通信网络设备、光纤光缆子板块涨幅居前	5
表 2: 2024H1 中国移动 CHBN 收入构成	8
表 3: 中国移动 2024 年馈线产品标包补充采购结果	10
表 4: 中国电信 2024 年城域云网设备 MCN-Spine 标包的中标候选人	11
表 5: 中国移动 2024-2025 年网络综合机柜集采结果	11
表 6: 2024Q2 国内 Top5 智能手机厂商出货量情况	12
表 7: 2024Q2 & 2023Q2 全球平板电器出货量情况	12
表 8: 一周 SW 通信服务板块重点公司公告	13
表 9: 一周 SW 通信设备板块重点公司公告	13
表 10: 下周 SW 通信服务板块重点公司公告	14
表 11: 下周 SW 通信设备板块重点公司公告	14

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良华，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn