

中国移动半年报稳健增长，AI 需求推动 Lumen 获大额订单

——通信行业周报（2024.8.5-2024.8.9）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

运营商：中国移动半年报稳健增长。据经济日报 8 月 8 日报道，中国移动发布的 2024 年中期业绩显示，2024 年上半年，中国移动营收达 5467 亿元，同比增长 3.0%；净利润达到 802 亿元，同比增长 5.3%，年化净资产收益率达 11.8%，同比提升 0.3 个百分点。中国移动董事长杨杰表示，2024 年上半年，中国移动牢牢把握发展新质生产力为信息服务业带来的重要机遇，信息服务供给能力显著增强，经营发展稳中有进，效率效益持续提升，数智化转型成效显著，高质量发展再上新台阶。我们认为，受益于 5G-A 持续落地和推进，运营商有望在多领域持续受益，盈利能力及战略布局有望进一步推进。

光通信：AI 需求推动美国光纤厂商 Lumen 获大额订单。据 C114 8 月 7 日报道，美国光纤厂商 Lumen Technologies 宣布，由于 AI 推动了连接需求，该公司已经获得了 50 亿美元的订单。同时该公司正在与客户积极谈判，有望获得另外 70 亿美元的订单。Lumen 强调，所有行业的大公司都在寻求快速获得光纤容量，AI 使得光纤资源变得越来越有价值，且可能受到限制。我们认为，随着 AI 需求的持续推动，光通信相关产业链有望持续受益。

卫星互联网：我国成功发射千帆极轨 01 组卫星。据上海松江官微 8 月 7 日报道，8 月 6 日，我国在太原卫星发射中心成功将千帆极轨 01 组卫星发射升空。千帆星座也称“G60 星链”，该项目由上海松江区牵头，联合多家资本共同打造，项目的实施主体是位于松江区九亭镇的上海垣信卫星，此前，他们已经完成了 5 颗试验星的发射，当天发射的 18 颗卫星是“千帆星座”的首批组网星。我们认为，随着“G60 星链”等低轨卫星计划的顺利推进，卫星互联网产业有望获得持续的发展，相关产业链有望受益。

市场行情回顾

本周（8.5-8.9），A 股申万通信指数下跌 3.73%，整体跑输沪深 300 指数 2.17pct，跑输创业板综指数 1.11pct。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）（-3.48%）、通信服务（申万）（-4.23%）。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：费城半导体（2.21%）、恒生科技（1.51%）、道琼斯美国科技（0.1%）、纳斯达克（-0.18%）、申万通信（-3.73%）。

■ 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13日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

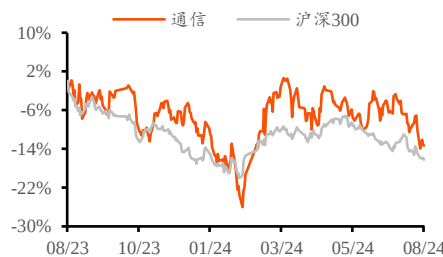
SAC 编号：S1760524050002

分析师：黄伯乐

E-mail: huangbole@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760520110001

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：

《6 月移动运营数据整体稳健，马斯克 xAI 旗下超算启用》

——2024 年 08 月 07 日

《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

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 (8.5-8.9)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (8.5-8.9)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (8.5-8.9)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (8.5-8.9)	6

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (8.5-8.9)	7
表 2: 通信行业本周重点公告 (8.5-8.9)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

运营商：中国移动半年报稳健增长。据经济日报8月8日报道，中国移动发布的2024年中期业绩显示，2024年上半年，中国移动营收达5467亿元，同比增长3.0%；净利润达到802亿元，同比增长5.3%，年化净资产收益率达11.8%，同比提升0.3个百分点。中国移动董事长杨杰表示，2024年上半年，中国移动牢牢把握发展新质生产力为信息服务业带来的重要机遇，信息服务供给能力显著增强，经营发展稳中有进，效率效益持续提升，数智化转型成效显著，高质量发展再上新台阶。我们认为，受益于5G-A持续落地和推进，运营商有望在多领域持续受益，盈利能力及战略布局有望进一步推进。

光通信：AI需求推动美国光纤厂商Lumen获大额订单。据C114 8月7日报道，美国光纤厂商Lumen Technologies宣布，由于AI推动了连接需求，该公司已经获得了50亿美元的订单。同时该公司正在与客户积极谈判，有望获得另外70亿美元的订单。Lumen强调，所有行业的大公司都在寻求快速获得光纤容量，AI使得光纤资源变得越来越有价值，且可能受到限制。我们认为，随着AI需求的持续推动，光通信相关产业链有望持续受益。

卫星互联网：我国成功发射千帆极轨01组卫星。据上海松江官微8月7日报道，8月6日，我国在太原卫星发射中心成功将千帆极轨01组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。千帆星座也称“G60星链”，该项目由上海松江区牵头，联合多家资本共同打造，项目的实施主体是位于松江区九亭镇的上海垣信卫星，此前，他们已经完成了5颗试验星的发射，当天发射的18颗卫星是“千帆星座”的首批组网星。我们认为，随着“G60星链”等低轨卫星计划的顺利推进，卫星互联网产业有望获得持续的发展，相关产业链有望受益。

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。

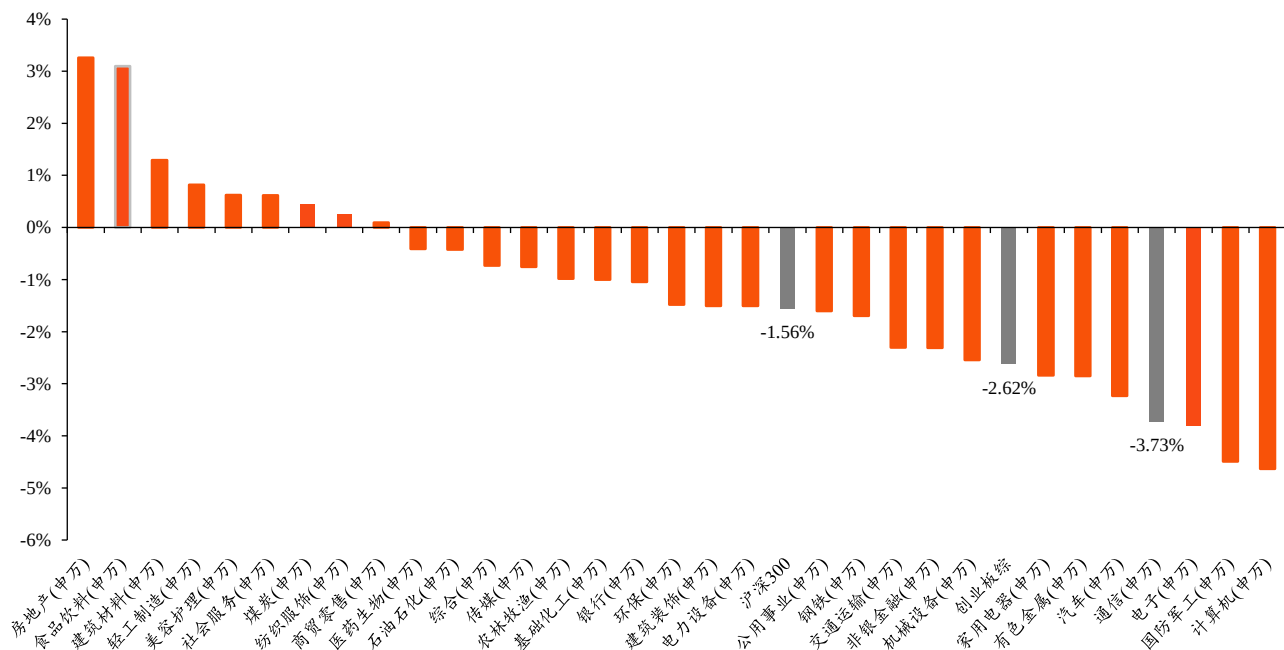
卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业持续发展，建议关注华测导航等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（8.5-8.9），A 股申万通信指数下跌 3.73%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.17pct，跑输创业板综指数 1.11pct。在申万 31 个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第 28 位。

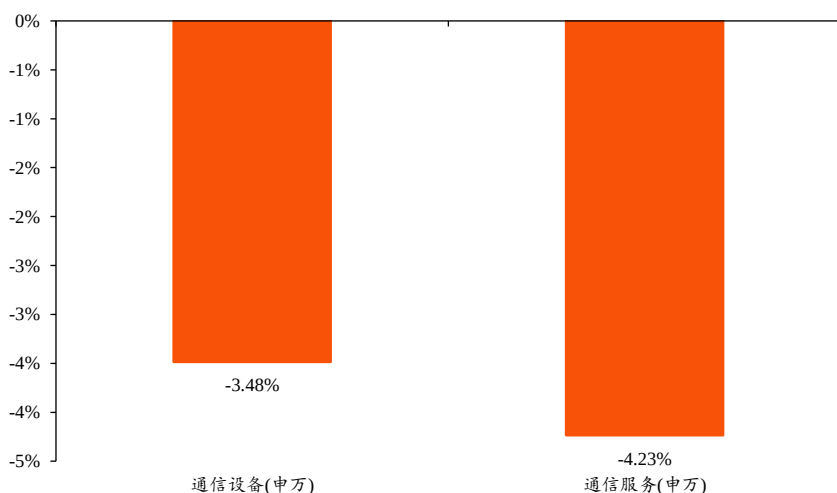
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（8.5-8.9）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（8.5-8.9）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块下跌 3.48%，表现较好；通信服务(申万)板块下跌 4.23%，表现较差。

图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况（8.5-8.9）

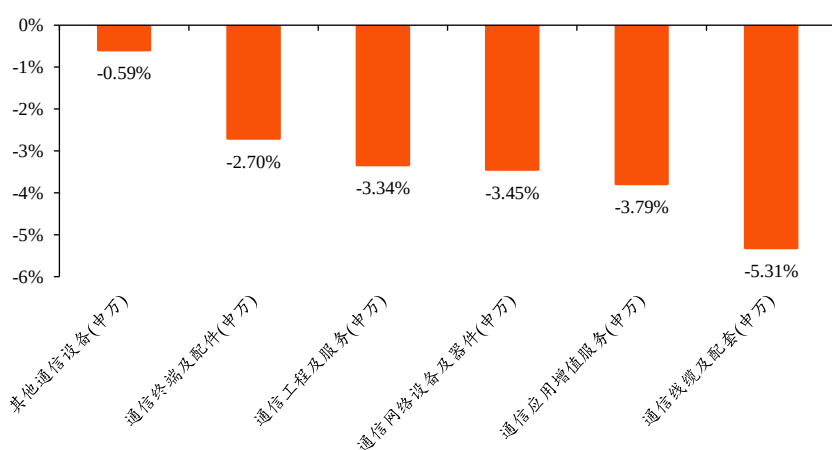


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（8.5-8.9）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块下跌

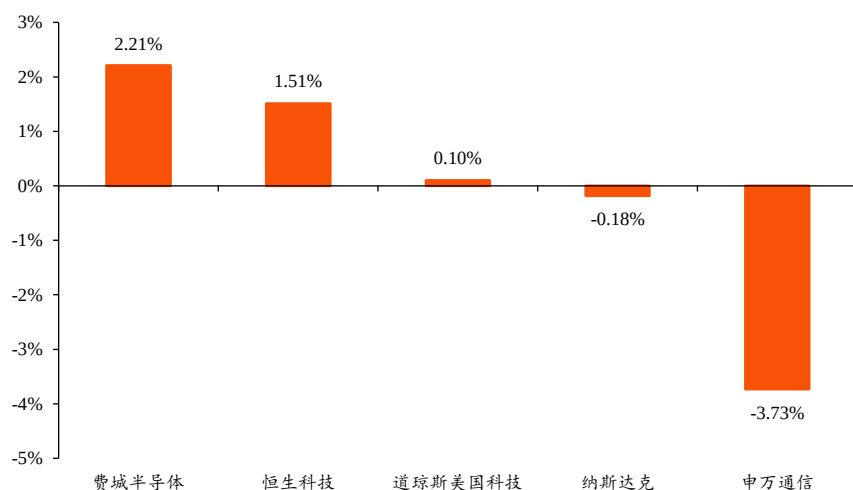
请务必阅读报告正文后各项声明

0.59%，表现较好；通信线缆及配套(申万)板块下跌 5.31%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他通信设备(申万)(-0.59%)、通信终端及配件(申万)(-2.7%)、通信工程及服务(申万)(-3.34%)。表现靠后的板块分别为：通信线缆及配套(申万)(-5.31%)、通信应用增值服务(申万)(-3.79%)、通信网络设备及器件(申万)(-3.45%)。

图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (8.5-8.9)


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 (8.5-8.9)，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(2.21%)、恒生科技(1.51%)、道琼斯美国科技(0.1%)、纳斯达克(-0.18%)、申万通信(-3.73%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (8.5-8.9)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（8.5-8.9）个股涨跌幅前十位分别为：欣天科技（+78.29%）、*ST 通脉（+21.6%）、宁通信 B（+10.76%）、汇源通信（+10.56%）、通宇通讯（+10.14%）、科信技术（+8.7%）、长飞光纤（+7.62%）、东土科技（+7.53%）、ST 路通（+6.83%）、万马科技（6.02%）。个股涨跌幅后十位分别为：日海智能（-14.08%）、盛洋科技（-12.3%）、ST 高鸿（-11.93%）、鼎通科技（-8.33%）、亨通光电（-8.25%）、移为通信（-8.15%）、天孚通信（-8%）、光迅科技（-7.37%）、德生科技（-7.33%）、神宇股份（-6.95%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（8.5-8.9）

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(%)
300615.SZ	欣天科技	78.29%	002313.SZ	日海智能	-14.08%
603559.SH	*ST 通脉	21.60%	603703.SH	盛洋科技	-12.30%
200468.SZ	宁通信 B	10.76%	000851.SZ	ST 高鸿	-11.93%
000586.SZ	汇源通信	10.56%	688668.SH	鼎通科技	-8.33%
002792.SZ	通宇通讯	10.14%	600487.SH	亨通光电	-8.25%
300565.SZ	科信技术	8.70%	300590.SZ	移为通信	-8.15%
601869.SH	长飞光纤	7.62%	300394.SZ	天孚通信	-8.00%
300353.SZ	东土科技	7.53%	002281.SZ	光迅科技	-7.37%
300555.SZ	ST 路通	6.83%	002908.SZ	德生科技	-7.33%
300698.SZ	万马科技	6.02%	300563.SZ	神宇股份	-6.95%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

第二届信息通信仪器仪表产业技术峰会在蓉举办

据 C114 8 月 5 日报道, 8 月 1 日, 第二届信息通信仪器仪表产业技术峰会在成都第 32 届国际测量控制与仪器仪表展览会期间召开。为了加快仪器仪表创新成果到产业应用的转化过程, 专委会在学会的支持下, 成立 TestReady 信息通信测试仪器仪表验证评价中心。经过严格的验证与综合评价, 来自思仪科技、北京信而泰、成都玖锦、极致汇仪公司的 4 类 7 款仪表获评 TestReady 首批优秀产品。为了加速孵化下一代的硬核仪器仪表产品和测试能力, 专委会本次针对“未来信息通信仪器仪表产业技术十大方向”启动“下一代信息通信仪器仪表”系列联合创新专项。

资料来源: (C114 通信网)

Dell'Oro 预测: 未来五年移动回传传输市场规模将达到 245 亿美元

来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示, 未来五年, 对移动回传传输设备的需求预计将达到 245 亿美元。这一数字代表了从 2024 年到 2028 年将部署的传输系统的累计值。“我们将近期预测下调了约 6%, 因为一些运营商的 5G 部署大幅放缓, 而其他运营商则推迟了部署。” Dell'Oro Group 副总裁 Jimmy Yu 表示。“但是, 我们相信所有运营商最终都会推出 5G 并充分发挥其潜力。所以, 我们认为 5G 建设周期将更加循序渐进和有计划性。因此, 我们将预测的 2024 年和 2025 年移动回传需求下降转移到了预测期的尾期年份, 这使得未来五年将呈现出更温和的需求增长。”

资料来源: (C114 通信网)

12 项重点任务优化信息通信行业营商环境

经济参考报记者 8 月 6 日从工业和信息化部获悉, 工业和信息化部近日印发《关于创新信息通信行业管理 优化营商环境的意见》。工业和信息化部信息通信管理局相关负责人介绍, 截至目前, 全国电信和互联网企业数量达 16.9 万家, 民营控股企业超 92%, 外商投资电信企业数量同比增长超 35%。《意见》旨在通过全面优化行业管理制度、方式、手段, 进一步完善支持信息通信企业高质量发展的政策举措, 更大激发企业内生动力。具体而言, 《意见》提出, 持续优化高效开放统一的准入环境。其中, 加强创新发展支持, 统筹开展新型电信业务商用试点, 加大新技术新业务创新发展政策支持。扩大电信业务开放, 进一步试点扩大增值电信业务向外资开放, 深入推进电信业务向民间资本开放。

资料来源: (经济参考报)

4. 公司动态

【中国电信】上海、北京两个万卡集群已经投产

8月8日,《每日经济新闻》记者从中国电信处获悉,中国电信在智算领域重点推进两项工作:一是建成大规模智算集群,目前上海、北京两个万卡集群已经投产;二是用智算网络和算力调度平台实现全国算力资源的互联互通,按需调用,公司自研的“息壤”算力调度平台已实现全国21EFlops的算力调度。

资料来源:《每日经济新闻》

【中国联通】推出中国新加坡跨境通信“一卡两号”产品

8月7日,中国联通在新加坡举行新产品发布会,推出中新跨境通信创新产品CUniq SG。此次发布的CUniq SG是中国联通与星和电信合作推出的移动通信新产品,为用户提供“一卡两号”服务。用户仅需办理一张电话卡,就可以同时拥有新加坡和中国的手机号码,获得中新两国的数据、语音和短信服务。

资料来源:《通信世界网》

【中天科技】成立新能源电力公司,注册资本1亿元

据界面新闻8月5日报道转引天眼查App显示,8月2日,江苏中天新能源电力有限公司成立,法定代表人为刘丽君,注册资本1亿人民币,经营范围含太阳能发电技术服务、光伏发电设备租赁、光伏设备及元器件销售、储能技术服务、风力发电技术服务、新能源原动设备销售等。股东信息显示,该公司由中天科技(600522)全资持股。

资料来源:《界面新闻》

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (8.5-8.9)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/8/6	中信国安	变更高级管理人员公告	鉴于许齐辞去总经理职务，总经理职位暂时空缺。公司董事会同意授权副总经理杨小航代为履行总经理职责，授权时间自董事会审议通过之日起至公司聘任新任总经理之日止。
2024/8/6	润泽科技	其他限制股份上市公告	本次解除限售的股份系润泽智算科技集团股份有限公司 2022 年实施重大资产置换、发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易时，为向特定对象购买资产而发行的有限售条件股份。本次解除限售的股份数量为 195,459,520 股，占公司总股本的 11.3601%。
2024/8/9	中国移动	利润分配公告	公司决定向全体股东派发截至 2024 年 6 月 30 日止六个月之中期股息每股 2.60 港元（含税），同比增长 7.0%。截至 2024 年 6 月 30 日，公司股份总数 21,442,551,436 股，合计将派发中期股息 55,750,633,733.60 港元（含税）。A 股股息以人民币支付，金额为每股人民币 2.3789 元（含税）。
2024/8/7	海能达	半年度报告摘要	公司发布 2024 年半年报，本报告期内，公司营业收入 2,738,347,806.51 元，归属于上市公司股东的净利润 162,388,501.23 元，经营活动产生的现金流量净额 38,261,703.76 元，基本每股收益 0.0893 元/股，加权平均净资产收益率 2.73%。

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

本报告版权归属于本公司所有，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。