

中国联通半年报稳健增长，国家能源局推动配电网高质量发展

——通信行业周报（2024.8.12-2024.8.16）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

运营商：中国联通半年报稳健增长。据第一财经8月15日报道，中国联通当日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入1973.41亿元，同比增长2.9%；净利润60.39亿元，同比增长10.9%；基本每股收益0.19元。公司拟每10股派发现金股利人民币0.959元（含税）。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。

电网智能化：国家能源局推动配电网高质量发展。据财联社8月13日电，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》。围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升，结合各地实际，重点推进四个一批建设改造任务。我们认为，随着国家能源局对电网及配电网高质量发展的推动，产业链相关厂商有望受益。

通信设备：上海推进5G-A基站规模部署。据证券时报网8月16日讯，上海市通信管理局发布《上海市信息通信业加快建设低空智联网助力我市低空经济发展的指导意见》，其中指出，推进5G-A基站规模部署，分阶段进行低空通信网络覆盖。我们认为，随着上海等地推进5G-A基站规模部署，以及推动和强化低空通信网络覆盖，相关通信设备厂商有望受益。

市场行情回顾

本周（8.12-8.16），A股申万通信指数上涨2.42%，整体跑赢沪深300指数2pct，跑赢创业板综指数1.84pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信服务（申万）（3.3%）、通信设备（申万）（1.99%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体（9.78%）、道琼斯美国科技（6.33%）、纳斯达克（5.29%）、申万通信（2.42%）、恒生科技（0.65%）。

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。

电力智能化：电力通信模组及网关供应商有望受益于智能电网升级建设、配电网数智化改造、以及分布式光伏柔性调控，建议关注威胜信息等。

风险提示

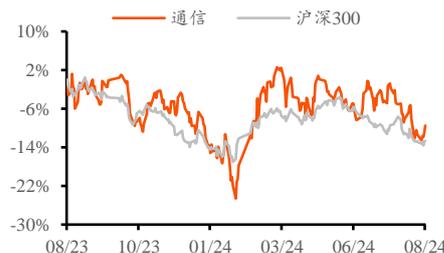
国际摩擦对立加剧风险、下游AI需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。



增持(维持)

行业：通信
日期：2024年08月21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：

《中国移动半年报稳健增长，AI需求推动Lumen获大额订单》

——2024年08月15日

《电网投资加码，推动数智化升级》

——2024年08月10日

《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

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 (8.12-8.16)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (8.12-8.16)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (8.12-8.16)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (8.12-8.16)	6

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (8.12-8.16)	7
表 2: 通信行业本周重点公告 (8.12-8.16)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

运营商：中国联通半年报稳健增长。据第一财经8月15日报道，中国联通当日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入1973.41亿元，同比增长2.9%；净利润60.39亿元，同比增长10.9%；基本每股收益0.19元。公司拟每10股拟派发现金股利人民币0.959元（含税）。中国联通表示，上半年，联网通信业务完成收入1251亿元，同比增长2.1%。上半年，联通云收入实现317亿元，同比增长24.3%，算力规模和产品能力均实现突破，保持业界领先水平，打造一批政务云、企业云、医疗云标杆项目。全面启动数据中心适智化改造，带动AIDC业务高速增长，IDC业务收入增速领先行业。上半年国际业务收入60亿元，同比增长8.4%。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。

电网智能化：国家能源局推动配电网高质量发展。据财联社8月13日电，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》。围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升，结合各地实际，重点推进四个一批建设改造任务。一是加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目。加大老旧小区、城中村配电网投资力度，着力提升非电网直供电小区的供电保障水平，结合市政改造工作同步落实配电网改造项目。二是针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目。详细排查灾害易发、多发地区及微地形、微气象等重点区域的电力设施，差异化提高局部规划设计和灾害防范标准。三是建设一批满足新型主体接入的项目。结合分布式新能源的资源条件、开发布局和投产时序，有针对性加强配电网建设，提高配电网对分布式新能源的接纳、配置和调控能力。满足电动汽车充电基础设施的用电需求，助力构建城市面状、公路线状、乡村点状的充电基础设施布局。四是创新探索一批分布式智能电网项目。面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。我们认为，随着国家能源局对电网及配电网高质量发展的推动，产业链相关厂商有望受益。

通信设备：上海推进5G-A基站规模部署。据证券时报网8月16日讯，上海市通信管理局发布《上海市信息通信业加快建设低空智联网 助力我市低空经济发展的指导意见》，其中指出，推进5G-A基站规模部署，分阶段进行低空通信网络覆盖。2024年率先在金山低空协同管理示范区、浦东新区及青浦区等重点区域实现低空飞行航线的全域覆盖，鼓励基础电信企业充分利用现有地面通信网络资源，打造低空通信示范航线。2025年在市内热点飞行航线区域实现连续覆盖，支持低空业务规模化运营。2026年实现上海市低空飞行航线全域连续覆盖。鼓励基础电信企业采取合作共建原则，为低空飞行提供超大带宽、超低时延、海量连接的通信网络，满足低空飞行器控制调度、集群通信、高清视频图像回传等需求。探索基于5G-A的低

空通信和地面通信一网多用，构建低空通信虚拟专网，区分低空飞行器用户和地面用户，进行差异化方案设计和网络体验保障，提升移动通信网络使用效率。我们认为，随着上海等地推进5G-A基站规模部署，以及推动和强化低空通信网络覆盖，相关通信设备厂商有望受益。

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。

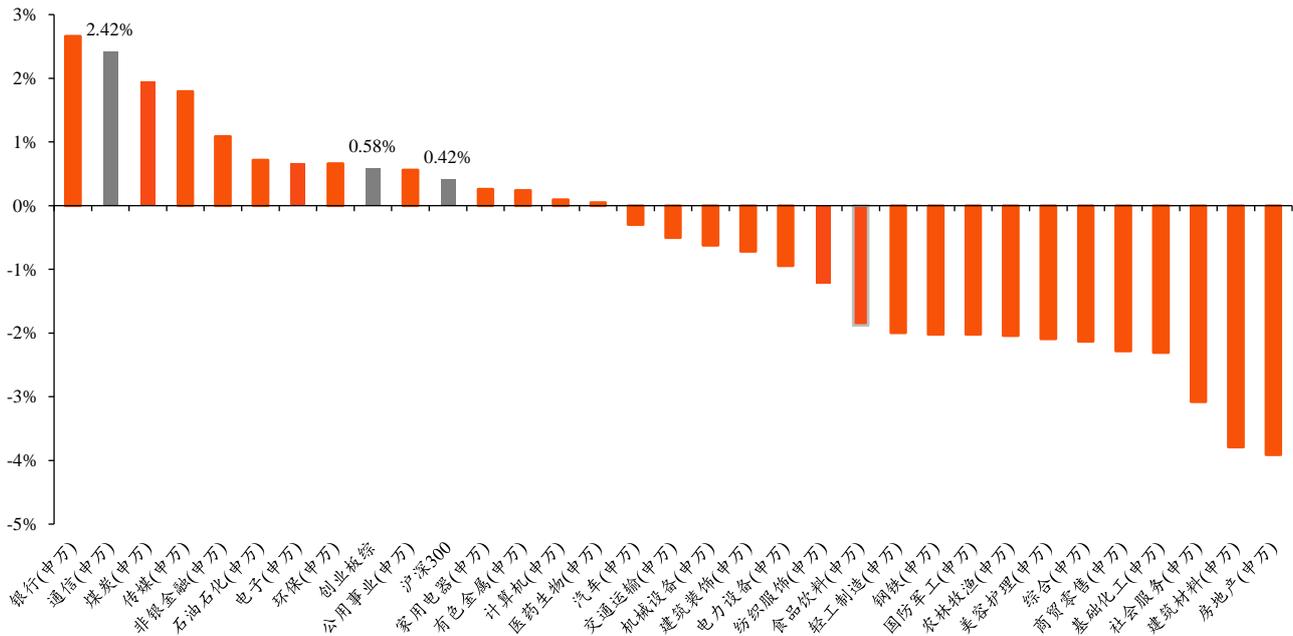
电力智能化：电力通信模组及网关供应商有望受益于智能电网升级建设、配电网数智化改造、以及分布式光伏柔性调控，建议关注威胜信息等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（8.12-8.16），A股申万通信指数上涨2.42%，板块整体跑赢沪深300指数2pct，跑赢创业板综指数1.84pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第2位。

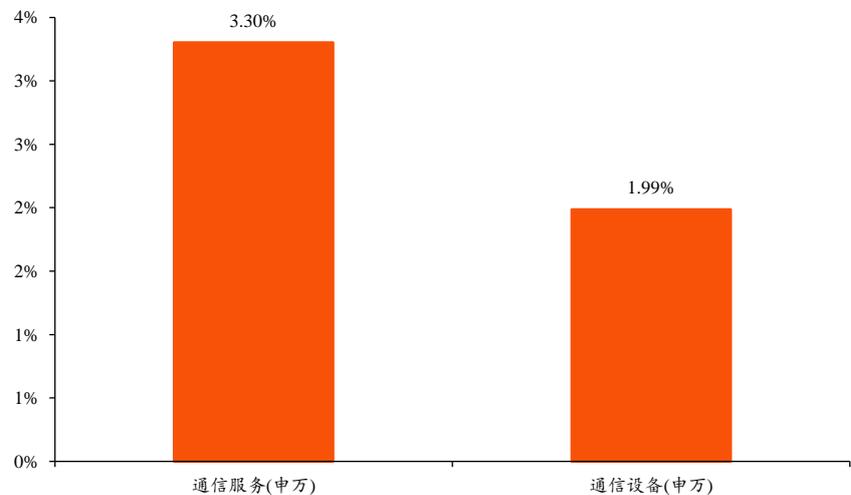
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（8.12-8.16）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

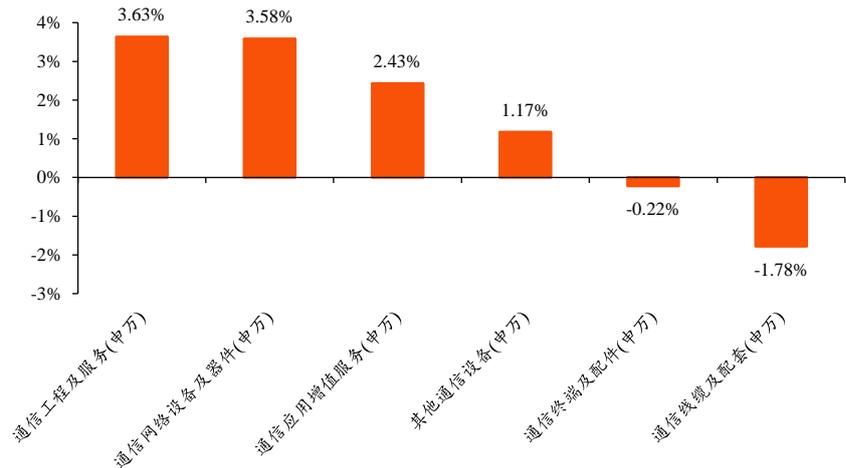
本周（8.12-8.16）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块上涨3.3%，表现较好；通信设备(申万)板块上涨1.99%，表现较差。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（8.12-8.16）



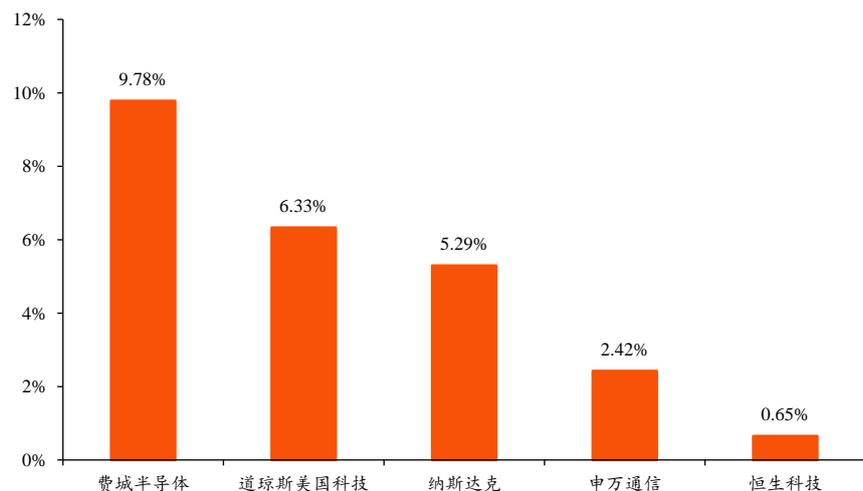
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（8.12-8.16）申万通信三级行业中，通信工程及服务(申万)板块上涨 3.63%，表现较好；通信线缆及配套(申万)板块下跌 1.78%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信工程及服务(申万)(3.63%)、通信网络设备及器件(申万)(3.58%)、通信应用增值服务(申万)(2.43%)。表现靠后的板块分别为：通信线缆及配套(申万)(-1.78%)、通信终端及配件(申万)(-0.22%)、其他通信设备(申万)(1.17%)。

图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (8.12-8.16)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势。本周（8.12-8.16），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(9.78%)、道琼斯美国科技(6.33%)、纳斯达克(5.29%)、申万通信(2.42%)、恒生科技(0.65%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (8.12-8.16)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(8.12-8.16)个股涨跌幅前十位分别为:世纪鼎利(+60.53%)、亿通科技(+37.25%)、天邑股份(+32.82%)、东软载波(+18.66%)、优博讯(+18.31%)、中富通(+13.95%)、恒信东方(+11.58%)、宁通信B(+10.29%)、平治信息(+9.85%)、意华股份(+9.55%)。个股涨跌幅后十位分别为:欣天科技(-33.7%)、*ST鹏博(-7.91%)、超讯通信(-7.71%)、长江通信(-7.34%)、广哈通信(-6.46%)、长飞光纤(-6%)、汇源通信(-5.53%)、七一二(-5.08%)、ST天喻(-5.04%)、ST特信(-4.75%)。

表1:通信行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(8.12-8.16)

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(%)
300050.SZ	世纪鼎利	60.53%	300615.SZ	欣天科技	-33.70%
300211.SZ	亿通科技	37.25%	600804.SH	*ST鹏博	-7.91%
300504.SZ	天邑股份	32.82%	603322.SH	超讯通信	-7.71%
300183.SZ	东软载波	18.66%	600345.SH	长江通信	-7.34%
300531.SZ	优博讯	18.31%	300711.SZ	广哈通信	-6.46%
300560.SZ	中富通	13.95%	601869.SH	长飞光纤	-6.00%
300081.SZ	恒信东方	11.58%	000586.SZ	汇源通信	-5.53%
200468.SZ	宁通信B	10.29%	603712.SH	七一二	-5.08%
300571.SZ	平治信息	9.85%	300205.SZ	ST天喻	-5.04%
002897.SZ	意华股份	9.55%	000070.SZ	ST特信	-4.75%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

中国移动完成 5G 新通话设备大规模选型测试

中国移动 8 月 13 日宣布，成功完成中兴通讯、东方通信、华为和新讯等厂商的新一轮 5G 新通话设备大规模选型测试，测试设备包括 VoNR + 能力网元和融合媒体面，涉及 42 个测试场景。据 IT 之家，本次测试旨在进一步促进 5G 新通话设备技术成熟，提升业务容量，提高 5G 新通话业务的服务水平。此外，为解决当前我国 5G 新通话业务无成熟商用仪表可测的难题，中国移动开发出了支持多厂商 5G 新通话设备的性能测试套件，完成与中兴通讯、东方通信、华为和新讯四个厂家的设备性能测试。该测试套件是业界首个可支持多厂商的 5G 新通话性能测试工具，解决了以往测试中效率低下的问题，增加测试安全性，提升了测试准确性和一致性，在此次选型测试中人工成本降低 50%，测试周期缩短为原来的 1/4。

资料来源：(IT之家)

DSCC：今年 Q2 全球折叠屏手机面板出货 980 万片创新高，同比增长 126%

市场调研机构 DSCC（显示屏供应链咨询公司）8 月 12 日公布了今年第二季度的折叠屏手机面板报告。数据显示，该季度可折叠智能手机面板出货量创下历史新高，达到 980 万片，环比增长 151%，同比增长 126%，相比去年第三季度创下的最高纪录还要高出 12%。该机构认为，面板出货量激增的主要原因是三星提前推出了最新的可折叠手机 Galaxy Z Flip 6 和 Z Fold 6，其面板生产和出货量比去年提前了一个月。

资料来源：(IT之家)

2024 央国企上云服务商供应能力矩阵

在 2024 年可信云大会上，中国信息通信研究院云计算与大数据研究所云计算部副主任苏越对《央国企上云服务商供应能力矩阵》进行了发布与解读。《央国企上云服务商供应能力矩阵》涵盖了技术能力、市场能力、战略布局三大维度，并且结合各云服务商量化评分与特点，形成全量领导者、技术引领者、战略前瞻者、市场优胜者等多个角色定位，并且为央国企提供了清晰的上云服务商画像，为央国企在复杂的市场环境中提供参考。

资料来源：(C114 通信网)

4. 公司动态

【中国电信】携手烽火通信、宝山钢铁完成基于 PON 工业控制网络试点

近日，中国电信研究院携手烽火通信、宝钢股份中央研究院，在宝钢股份中央研究院厚板实验轧机设备成功完成钢铁行业基于 PON 的工业控制网络试点。本次试点采用中国电信研究院、烽火通信与东北大学流程工业综合自动化国家重点实验室合作的最新成果——“基于 PON 的新型全光工业网络”解决方案，以烽火通信国产化 OLT 设备与中国电信自研的工业边缘网关（CT100），构建了一套“算网控一体化”全光工业控制网络。充分验证了 PON 网络在工业自动化生产环境中，超低时延/抖动、稳定可靠和灵活接入能力，以及支撑高精度工业控制业务场景、助力钢铁行业数字化转型的赋能作用。

资料来源：（工联网）

【中国联通】推 5G 套餐用户渗透率超 80%，千兆宽带用户渗透率超 25%

中国联通发布 2024 年中期业绩报告。上半年，公司联网用户的规模和价值实现“双提升”。一是联接数量稳步增长，上半年净增近 8000 万，总规模突破 10 亿。其中，移动用户净增超 600 万户，总用户达到 3.4 亿户，净增规模创近五年同期新高；物联网联接数超过 5.6 亿；宽带用户继续稳步增长，达到 1.17 亿户，其中融合用户突破 8,000 万户。二是用户结构进一步优化，5G 套餐用户渗透率超过 80%，千兆宽带用户渗透率超过 25%；价值经营成效显著，融合用户 ARPU 达到人民币 103 元。

资料来源：（C114 通信网）

【中国移动】FTTR 客户超过 500 万：同比增长近 300%

上半年，中国移动积极构建“全千兆+云生活”智慧家庭生态，以“移动爱家”品牌为统领，强化存量运营和融合运营，积极打造 FTTR、HDICT（家庭信息化解决方案）等新增长点，家庭市场增长良好。其中，FTTR 客户达到 505 万户，同比增长近 300%。上半年，中国移动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 个百分点。移动高清客户达到 2.08 亿，收入达到人民币 151 亿元，同比增长 5.7%；智能组网客户达到 1.52 亿户；家庭安防客户达到 5,864 万户。

资料来源：（C114 通信网）

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (8.12-8.16)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/8/12	奥飞数据	重大合同	广东奥飞数据科技股份有限公司、全资子公司河北奥飞智算科技有限公司与某客户签署了《机房协议》。河北奥飞智算为某客户提供数据中心建设和 IDC 服务,合同期限内,收入总金额预计为人民币 10.89 亿元,合同合作期为 20 年。本次签署的合同属于公司日常经营重大合同,无需经公司董事会或股东大会审议。
2024/8/13	亨通光电	股份质押解除公告	亨通集团将其质押给中信银行股份有限公司苏州分行的 2,100 万股无限售流通股办理了质押解除手续,该股份质押解除手续已于 2024 年 8 月 12 日办理完毕。剩余被质押股份数量为 334,556,753 股,占其所持股份比例为 57.07%,占公司总股本比例 13.56%。
2024/8/14	中国电信	其他限制股份上市公告	本次股票上市类型为首发战略配售股份;股票认购方式为网下,上市股数为 662,250,000 股。本次股票上市流通总数为 662,250,000 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 8 月 20 日。公司控股股东中国电信集团有限公司持有的公司首次公开发行前股份锁定期延长 6 个月,至 2025 年 2 月 20 日。
2024/8/16	中国联通	利润分配预案	联通红筹公司董事会于 2024 年 8 月 15 日提议派发 2024 年半年度股利,每股派发股利人民币 0.2481 元。本公司预计将收到按持股比例计算的股利约人民币 33.35 亿元。依照公司章程,在收到此等股利后,扣除本公司下半年日常开支和税费约人民币 0.17 亿元,减去预提的 2024 年下半年法定公积金约人民币 3.28 亿元,加上 2024 年中期公司可供股东分配利润约人民币 0.57 亿元后,可供股东分配的利润约人民币 30.47 亿元。

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。