



通信

优于大市（维持）

证券分析师

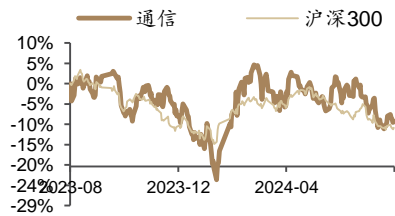
李宏涛

资格编号：S0120524070003

邮箱：liht@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

相关研究

- 1.《卫星发射航班化和数据资产入表，有望增强投资确定性》，2024.8.18
- 2.《运营商数据资源入表 0-1 落地，资产增厚弹性可期》，2024.8.18
- 3.《卫星互联网：硬科技获刚性支持，三条投资线共振》，2024.8.16
- 4.《孩子王 (301078.SZ)：Q2 业绩同比改善，积极推进三扩战略》，2024.8.16
- 5.《G60 首批星升空，有望航班化发射使投资价值清晰》，2024.8.11

运营商数据资产入表与数据乘数机会

投资要点：

1. 投资要点

1.1 数据资产入表，运营商迎来第三阶段投资机会。运营商自 2019 年 5G 发牌以来，有两个阶段带来市值快速增长，一是 21、22 年中国电信和中国移动分别回归 A 股，被认可为中国的优质资产，中特估概念使运营商 PB 从 2022 年 1 月平均 0.9 提高到当前平均 1.3 左右。二是 22 年起中国移动、中国电信提高分红比例和云业务高速增长，市场对运营商的云业务给予高估值。24 年随着运营商 5G 用户数渗透率达到较高水平（2024 年一季度，中国电信 79.9%，中国联通超过 80%），市场担心运营商利润增长的持续性。我们认为，运营商依托庞大的优质数据资源，有望收益数据要素带来的第三阶段投资机会。中国电信中报显示已完成超一亿元数据资源科目入表；中国联通中报披露符合资本化条件的研发项目开发支出为 37.89 亿元，其中数据资源占比约 2%。中国联通、中国移动中报已经分别披露 8476.39 万元、7000 万元的数据资产入表。这预示我国数据资产化进程重大进步，数据要素或将逐步成为会计的标配科目，成为未来资产项目下新的创收来源。电信运营商数据体量庞大、数据一致性好活跃度高，是数据交易的优质资源，将极大的扩张数据要素市场，表现或更加亮眼。

1.2 数据资源 0-1 落地，有望成为未来资产项目下新的创收来源。中国移动 2024 半年报首次将数据资源作为资产入表 7000 万元，其中，无形资产的账面价值为 2900 万元，开发支出新增了 4100 万元。中国移动还披露了约 1.21 亿元与数据资源相关的费用化研发支出。中国电信 2024 半年报合并资产负债表中，数据资源项目共“入表”1.05 亿元，均在开发支出项目中。中国联通 2024H1 研发支出 46.14 亿元，符合资本化条件的研发项目开发支出为 37.89 亿元，其中数据资源占比约 2%，约合人民币 0.85 亿元，主要包含为现有数据产品和服务提供支撑的行业数据库和模型等。我们认为，三大运营商启动数据资源入表，这预示国内数据资产化进程的不断推进，数据要素有望逐步成为会计的标配科目，成为未来资产项目下新的创收来源。根据《中国企业数据资产入表情况跟踪报告(2024 年第一季度)》，2024Q1，有 18 家上市公司在财报中披露了数据资源，涉及金额 1.03 亿元，从行业分布来看，信息传输、软件和信息技术服务业无论是按照企业数量还是涉及金额统计，均名列第一。

1.3 数据+大模型，运营商更容易形成商业模式闭环，带来营收和市值的增加。
①运营商数据量大、活跃度高，有望加速数据要素的市场化落地应用。我们认为，电信运营商数据体量庞大、一致性好、活跃度高，是数据交易的优质资源。三家运营商截至 2024H1，移动客户突破 17.68 亿户，固定宽带客户达到 6.54 亿户，累计开通 5G 基站超 391.7 万个。其中，中国移动沉淀数据资源超 2000PB。中国联通和中国移动数据治理水平达到国内最高等级（DCMM 五级）。运营商数据活跃度高，核心竞争力不断增强。②运营商大模型与数据要素具有天然匹配性，落地效果好。三家运营商都开发大模型以及对应的大数据平台：中国移动梧桐大数据平台、中国电信灵泽 2.0 数据要素平台以及中国联通联数网。运营商制定了和头部云厂商不同的策略，不开发通用大模型，而是把重点放在行业大模型，加速落地。③调用次数、产品规模、收入规模市场领先。随着数据资产入表，会成为巨大的收入增量。中国移动数据年调用量达千亿次，在数据治理、应急管理、智慧文旅等多个行业广泛应用。2024H1 中国联通实现数据服务收入 32 亿元，同比增长 8.6%，运营商积极发挥数据要素乘数效应，为多省市打造政务大数据平台、经济运行平台。由此可见，运营商在用户规模、网络覆盖、连接数量上优势明显，其数据价值是一座储量惊人的“数据富矿”，是推动数据资源化、资产化沉淀的核心力量，随着中国移动、中国联通数据资产化评估入表开启，有望加速数据要素的市场化落地应用。

2. 行业要闻

2.1 首届卫星互联网产业生态大会举办：8月21日上午，松江区首届卫星互联网产业生态大会成功举办。本次大会发布了《松江区商业航天和空间信息产业卫星互联网细分赛道高质量发展行动计划（2024—2026年）》。计划指出，到2026年，全区商业卫星批量化智能制造能力将达到每年300颗，在轨运营卫星数量将超过600颗，卫星互联网产业规模将达到100亿元以上。（上海经信委）本次生态大会发布的行动计划拟定了两年内的卫星互联网发展规划，明确了上海政府对于卫星互联网规模化发展的目标。卫星互联网产业链确定性增强。建议重点关注：航天环宇、天银机电、上海瀚讯、盟升电子等。

2.2 上海2026年实现低空飞行航线全域连续覆盖：8月16日，上海市通信管理局印发了《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》。提出总体要求：到2026年，初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络。重点任务包括探索空地一体融合通信网络：利用卫星广域覆盖优势，探索以5G-A网络为主、以卫星网络为补充的空天地立体协同覆盖新模式。（上海市通信管理局）本次政策发布明确上海市的低空经济发展目标，低空经济基础建设发展驱动力明确。同时明确指出卫星互联网将作为低空经济基础建设的重要组成部分。卫星+低空融合发展趋势初步显现。建议重点关注：航天环宇、天银机电、上海瀚讯、盟升电子、中兴通讯、盛路通信等。

2.3 中国电信完成超亿元数据资产入表，将维持资本开支占比小于20%：8月20日，中国电信发布了上半年中期财报，报告显示，2024年上半年，中国电信营业收入为2660亿元，同比增长2.8%。其中产业数字化收入达到737亿元，同比增长7.2%，占服务收入比达到30.0%，同比提高0.8p.p。数据资源项目共“入表”1.05亿元，均在开发支出项目中。今年上半年中国电信已经建成两大万卡池，后续暂时没有计划再新建万卡池。此外，中国电信将主要根据客户的需求进行匹配部署，没有大规模增加5G-A投资的计划，对整体资本开支的影响较小。（数据要素社、C114通信网）本次中国电信中报后，三大运营商均已完成数据资产入表工作。我们认为数据要素产业链资产负债表将迎来改善，电信运营商数据体量庞大，表现或更加亮眼。建议重点关注：中国移动、中国电信、中国联通、东方国信、天源迪科、云赛智联等。

2.4 工信部部长发文，建立健全国家公共数据资源体系：8月20日，《人民日报》理论版刊发了工业和信息化部党组书记、部长金壮龙的署名文章——《健全促进实体经济和数字经济深度融合制度》。文中提到建设和运营国家数据基础设施：要加快建设适应数据要素特征、促进数据流通利用、发挥数据价值效用的数据基础设施，推动数据汇聚、处理、流通、应用、交易等功能有序高效运转，促进数据共享。构建全国一体化大数据中心体系，推动智能计算中心有序发展，建设若干国家枢纽节点和大数据中心集群。积极发展车联网等融合基础设施。（C114通信网）本次工信部公开发文引导数据要素基础设施发展，并指出要发展车联网等融合基础设施，数据要素获取边界扩展。建议重点关注：中国移动、中国电信、中国联通、东方国信、奥飞数据、亚信科技、中科创达等。

3.3 本周回顾及推荐组合：

- **3.1 本周回顾：**本周通信(中信)下跌1.54%，同期上证指数下跌0.87%，深证成指下跌2.01%，创业板指下跌2.80%，沪深300下跌0.55%。从板块来看，IDC指数本周表现相对良好，跌幅仅为0.46%，低空经济指数相对弱势，跌幅4.20%。AI算力指数本周下跌2.01%、东数西算指数下跌2.67%、卫星导航指数下跌4.18%；专网领域标的佳讯飞鸿上涨1.35%、海能达下跌4.01%。通信产业整体处于震荡盘整阶段，重点看好卫星互联网+低空经济以及数据要素的投资机会。
- 周涨幅前十：世纪鼎利(30.74%)、共进股份(17.53%)、*ST通脉(11.21%)、德科立(9.97%)、ST高鸿(9.95%)、奥维通信(9.47%)、创维数字(9.33%)、春兴精工(6.12%)、宜通世纪(5.45%)、信科移动-U(4.06%)；周跌幅前五：亿通科技(-26.43%)、硕贝德(-16.23%)、百邦科技(-14.64%)、ST天喻(-14.20%)、ST中嘉(-9.04%)。
- **3.2 下周关注：运营商、卫星互联网、数据要素。**重点关注中国移动、中国电信、中国联通、云赛智联、中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、航天环宇、上海瀚讯、天银机电、创意信息、海格通信、普天科技、盛路通信。
- **3.3 长期关注：**运营商：中国移动、中国电信、中国联通；通信基建：中国铁塔；主设备：中兴通讯、烽火通信；北斗：华测导航、振芯科技；军民融合：七一二、盛路通信；数字货币：楚天龙；物联网：移远通信、美格智能；云/IDC：光环新网、润建股份、佳力图、英维克；光模块：中际旭创、天孚通信、光迅科技、博创科技、源杰科技；海上风电：中天科技；工业互联网：东土科技、飞力达。数据要素：云

赛智联，天源迪科，东方国信；卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、臻镭科技、天银机电、上海瀚讯。

风险提示：运营商集采进度不及预期；上游芯片受控影响产品交付；企业经营成本上升；我国商业航天发展速度不及预期；AI 算力需求不及预期。

内容目录

1.投资策略.....	7
1.1.投资要点.....	7
1.1.1.数据资产入表，运营商迎来第三阶段投资机会.....	7
1.1.2.数据资源 0-1 落地，有望成为未来资产项目下新的创收来源.....	7
1.1.3.数据+大模型，运营商更容易形成商业模式闭环，带来营收和市值的增加...7	
1.2.行业要闻：.....	8
1.2.1.首届卫星互联网产业生态大会举办.....	8
1.2.2.上海 2026 年实现低空飞行航线全域连续覆盖.....	8
1.2.3.中国电信完成超亿元数据资产入表，将维持资本开支占收比小于 20%.....9	
1.2.4.工信部部长发文，建立健全国家公共数据资源体系.....	9
1.3.本周回顾及推荐组合.....	10
1.3.1.本周通信市场回顾.....	10
1.3.2.建议关注组合.....	11
2.行业新闻.....	12
2.1.运营商板块.....	12
2.1.1.中国移动首次集采中型垂直起降固定翼无人机机载基站设备.....	12
2.1.2.中国铁塔 7954 万元中标河南省应急项目.....	12
2.1.3.中国移动 2024 年轻便一体式卫星基站集采.....	12
2.2.主设备板块.....	12
2.2.1.全球 RAN 市场持续低迷华为份额排名第一.....	12
2.2.2.第二季度核心网市场表现不佳，5GMCN 收入首次下滑.....	13
2.3.光通信板块.....	13
2.3.1.全球光传输市场 Q2 同比下降 19%.....	13
2.3.2.我国东数西算工程全球首发重大技术突破，传输成本大降 50%.....	13
2.4.物联网板块.....	14
2.4.1.美国正式发布 C-V2X 车联网国家部署计划.....	14
2.5.智能终端板块.....	14
2.5.1.微软 ARM 芯片架构 AI 笔记本电脑明年出货增长高达 534%.....	14
2.5.2.中国折叠屏手机市场持续爆发：Q2 销量同比大增 125%.....	14
2.6.数据中心板块.....	15
2.6.1.百度智能云市场份额第一，领跑中国大模型平台市场.....	15
2.6.2.国内最大智算中心，超万卡智算集群月底投用.....	15

2.7.工业互联网板块	15
2.7.1.杭州移动携手华为打造基于风筝 M 灾备新技术的高可靠工业生产体系	15
3.上市公司公告	15
3.1.天孚通信:关于 2024 年半年度利润分配方案的公告	15
3.2.线上线下:关于首次回购公司股份的公告	16
3.3.映翰通:关于以集中竞价交易方式回购股份的预案.....	16
3.4.雷电微力:关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告	16
3.5.信维通信:关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书	17
3.6.广脉科技:关于注销 2022 年股权激励计划部分股票期权的公告	17
3.7.澄天伟业:关于回购股份期限提前届满暨回购实施结果的公告	17
3.8.中兴通讯:关于监事减持计划实施完毕的公告	18
4.大小非解禁、大宗交易	18
5.风险提示.....	19

图表目录

表 1: 市场表现比较	10
表 2: 本周通信行业涨跌幅榜	10
表 3: 本周大小非解禁一览	18
表 4: 本周大宗交易一览	18

1. 投资策略

1.1. 投资要点

1.1.1. 数据资产入表，运营商迎来第三阶段投资机会

运营商自 2019 年 5G 发牌以来，有两个阶段带来市值快速增长，一是 21、22 年中国电信和中国移动分别回归 A 股，被认可为中国的优质资产，中特估概念使运营商 PB 从 2022 年 1 月平均 0.9 提高到当前平均 1.3 左右。二是 22 年起中国移动、中国电信提高分红比例和云业务高速增长，市场对运营商的云业务给予高估值。24 年随着运营商 5G 用户数渗透率达到较高水平（2024 年一季度，中国电信 79.9%，中国联通超过 80%），市场担心运营商利润增长的持续性。我们认为，运营商依托庞大的优质数据资源，有望收益数据要素带来的第三阶段投资机会。中国电信中报显示已完成超一亿元数据资源科目入表；中国联通中报披露符合资本化条件的研发项目开发支出为 37.89 亿元，其中数据资源占比约 2%。中国联通、中国移动中报已经分别披露 8476.39 万元、7000 万元的数据资产入表。这预示我国数据资产化进程重大进步，数据要素或将逐步成为会计的标配科目，成为未来资产项目下新的创收来源。电信运营商数据体量庞大、数据一致性好活跃度高，是数据交易的优质资源，将极大的扩张数据要素市场，表现或更加亮眼。

1.1.2. 数据资源 0-1 落地，有望成为未来资产项目下新的创收来源

中国移动 2024 半年报首次将数据资源作为资产入表 7000 万元，其中，无形资产的账面价值为 2900 万元，开发支出新增了 4100 万元。中国移动还披露了约 1.21 亿元与数据资源相关的费用化研发支出。中国电信 2024 半年报合并资产负债表中，数据资源项目共“入表”1.05 亿元，均在开发支出项目中。中国联通 2024H1 研发支出 46.14 亿元，符合资本化条件的研发项目开发支出为 37.89 亿元，其中数据资源占比约 2%，约合人民币 0.85 亿元，主要包含为现有数据产品和服务提供支撑的行业数据库和模型等。我们认为，三大运营商启动数据资源入表，这预示国内数据资产化进程的不断进步，数据要素有望逐步成为会计的标配科目，成为未来资产项目下新的创收来源。根据《中国企业数据资产入表情况跟踪报告（2024 年第一季度）》，2024Q1，有 18 家上市公司在财报中披露了数据资源，涉及金额 1.03 亿元，从行业分布来看，信息传输、软件和信息技术服务业无论是按照企业数量还是涉及金额统计，均名列第一。

1.1.3. 数据+大模型，运营商更容易形成商业模式闭环，带来营收和市值的增加

①运营商数据量大、活跃度高，有望加速数据要素的市场化落地应用。我们认为，电信运营商数据体量庞大、一致性好、活跃度高，是数据交易的优质资源。三家运营商截至 2024H1，移动客户突破 17.68 亿户，固定宽带客户达到 6.54 亿户，累计开通 5G 基站超 391.7 万个。其中，中国移动沉淀数据资源超 2000PB。中国联通和中国移动数据治理水平达到国内最高等级（DCMM 五级）。运营商数据活跃度高，核心竞争力不断增强。②运营商大模型与数据要素具有天然匹配性，落地效果好。三家运营商都开发大模型以及对应的大数据平台：中国移动梧桐大数据平台、中国电信灵泽 2.0 数据要素平台以及中国联通联数网。运营商制定了和头部云厂商不同的策略，不开发通用大模型，而是把重点放在行业大模型，加

速落地。③调用次数、产品规模、收入规模市场领先。随着数据资产入表，会成为巨大的收入增量。中国移动数据年调用量达千亿次，在数据治理、应急管理、智慧文旅等多个行业广泛应用。2024H1 中国联通实现数据服务收入 32 亿元，同比增长 8.6%，运营商积极发挥数据要素乘数效应，为多省市打造政务大数据平台、经济运行平台。由此可见，运营商在用户规模、网络覆盖、连接数量上优势明显，其数据价值是一座储量惊人的“数据富矿”，是推动数据资源化、资产化沉淀的核心力量，随着中国移动、中国联通数据资产化评估入表开启，有望加速数据要素的市场化落地应用。

1.2. 行业要闻：

1.2.1. 首届卫星互联网产业生态大会举办

8 月 21 日上午，松江区首届卫星互联网产业生态大会成功举办。上海市委、市政府高度重视发展卫星互联网，将卫星互联网纳入首批重点特色产业细分赛道，并建立了市区协同联动机制，充分发挥卫星接入、芯片器件、人工智能等领域产业基础深厚和应用场景丰富优势，全面加快卫星互联网产业构建。具体措施：一是推动卫星互联网产业集群发展，加快培育上海卫星制造、地面终端、运营服务等产业集群；二是加快卫星互联网核心技术攻关，支持企业、高校科研院所开展 6G 星地融合等关键技术研究，推动手机直连等技术试验，加快技术成果转化；三是加速卫星互联网创新示范应用，聚焦海洋、安全、应急等重点行业探索卫星+创新应用，联动产业协同发展。本次大会发布了《松江区商业航天和空间信息产业卫星互联网细分赛道高质量发展行动计划（2024—2026 年）》。计划指出，到 2026 年，全区商业卫星批量化智能制造能力将达到每年 300 颗，在轨运营卫星数量将超过 600 颗，卫星互联网产业规模将达到 100 亿元以上。会上还举行了松江区卫星互联网创新中心的揭牌仪式，并进行了战略合作签约。（上海经信委）本次生态大会发布的行动计划拟定了两年内的卫星互联网发展规划，明确了上海政府对于卫星互联网规模化发展的目标。卫星互联网产业链确定性增强。建议重点关注：航天环宇、天银机电、上海瀚讯、盟升电子等。

1.2.2. 上海 2026 年实现低空飞行航线全域连续覆盖

8 月 16 日，上海市通信管理局印发了《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》。该“意见”提出总体要求：在上海分阶段、分区域逐步实现基于 5G-A 的低空智联网覆盖。到 2026 年，初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络，满足低空飞行数据和高清视频图像回传需求，同时具备叠加感知升级能力。到 2026 年，初步实现航空应急救援、物流配送规模化应用，按需打造用于物流配送等场景的常态化运行低空航线。重点任务包括：1、重点建设 5G-A 低空通信网络：2024 年实现浦东新区、青浦区等重点区域的低空飞行航线全域覆盖，2025 年在室内热点飞行航线实现热点区域覆盖，支持低空业务规模化运营，2026 年实现上海低空飞行航线全域覆盖；2、探索星地一体融合通信网络：利用卫星广域覆盖优势，探索以 5G-A 网络为主、以卫星网络为补充的空天地立体协同覆盖新模式，综合运用“北斗+ADS-B+5G/5G-A+卫星互联网”等技术为上海及近海等区域的低空飞行活动，提供无盲区的连续网络覆盖以及三维高精地图、气象数据通信导航等信息服务。（上海市通信管理局）本次政策发布明确上海市的低空经济发展目标，低空经济基础建设发展驱动力明确。同时明确指出卫星互联网将作为低空经济基础建设的重要组分。卫星+低空融合发

展趋势初步显现。建议重点关注：航天环宇、天银机电、上海瀚讯、盟升电子、中兴通讯、盛路通信等。

1.2.3. 中国电信完成超亿元数据资产入表，将维持资本开支占收比小于 20%

8月20日，中国电信发布了上半年中期财报，报告显示，2024年上半年，中国电信营业收入为2660亿元，同比增长2.8%，其中服务收入为2462亿元，同比增长4.3%，持续高于行业增幅。其中产业数字化收入达到737亿元，同比增长7.2%，占服务收入比达到30.0%，同比提高0.8p.p。天翼云收入达到552亿元，同比增长20.4%。合并资产负债表中，可以发现数据资源项目共“入表”1.05亿元，均在开发支出项目中。中国电信目前日均采集数据1.6PB；针对海量数据，公司组建了专业的数据标注团队对数据进行清洗，用于自有大模型的训练和外部数据业务的合作；同时，公司通过自研“灵泽”平台加大外部数据引入，丰富大模型数据集。升级灵泽2.0数据要素平台，服务22个省市公共数据运营和数据基础设施建设，数据产品超市模式合作伙伴超1300家，数据产品超2000个；服务10省“数据要素X”大赛。上半年，中国电信累计完成资本开支人民币472亿元，其中移动网投资人民币186亿元，产业数字化投资人民币161亿元。业绩说明会上，中国电信董事长表示，中国电信将维持全年资本开支占收比在20%以内。今年上半年的资本开支较去年增长近13.5%左右，主要是结构性的变化，相当一部分投资用于智算建设。数据显示，今年上半年中国电信智算新增10EFLOPS，增长90.9%。今年上半年中国电信已经建成两大万卡池，后续暂时没有计划再新建万卡池。此外，中国电信将主要根据客户的需求进行匹配部署，没有大规模增加5G-A投资的计划，对整体资本开支的影响较小。（数据要素社、C114通信网）本次中国电信中报后，三大运营商均已完成数据资产入表工作。我们认为数据要素产业链资产负债表将迎来改善，电信运营商数据体量庞大，表现或更加亮眼。建议重点关注：中国移动、中国电信、中国联通、东方国信、东土科技、梦网科技、奥飞数据、亚信科技等。

1.2.4. 工信部部长发文，建立健全国家公共数据资源体系

8月20日，《人民日报》理论版刊发了工业和信息化部党组书记、部长金壮龙的署名文章——《健全促进实体经济和数字经济深度融合制度》。文中提到：
1、适度超前部署信息基础设施：要加强战略布局，加快建设高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的智能化综合性数字信息基础设施。适度超前建设5G、算力等信息基础设施，深入推进工业互联网创新发展，深化“5G+工业互联网”融合创新和规模化应用。发展卫星互联网，推进第六代移动通信(6G)网络技术研发。加强交通、能源、市政等传统基础设施数字化、智能化改造；
2、加快新一代信息技术全方位全链条普及应用：推进互联网、大数据、人工智能同实体经济深度融合，加快产业体系优化升级；
3、建设和运营国家数据基础设施：要加快建设适应数据要素特征、促进数据流通利用、发挥数据价值效用的数据基础设施，推动数据汇聚、处理、流通、应用、交易等功能有序高效运转，促进数据共享。构建全国一体化大数据中心体系，推动智能计算中心有序发展，建设若干国家枢纽节点和大数据中心集群。积极发展车联网等融合基础设施。发展数据空间、隐私计算、区块链、数据脱敏等技术，有效提升数据流通环节安全可靠水平；
4、建立健全数据基础制度：要加快建立数据产权归属认定、市场交易、权益分配、利益保护制度，完善数据要素市场体制机制。建立健全数据共享和开发利用的激励约束机制，促进数据共享，推进公共数据、企业数据、个人数据开发利用，强化

高质量数据要素供给。(C114 通信网) 本次工信部公开发文引导数据要素基础设施发展, 并指出要发展车联网等融合基础设施, 数据要素获取边界扩展。建议重点关注: 中国移动、中国电信、中国联通、东方国信、奥飞数据、亚信科技、中科创达等。

1.3. 本周回顾及推荐组合

1.3.1. 本周通信市场回顾

本周通信(中信)下跌 1.54%, 同期上证指数下跌 0.87%, 深证成指下跌 2.01%, 创业板指下跌 2.80%, 沪深 300 下跌 0.55%。从板块来看, IDC 指数本周表现相对良好, 跌幅仅为 0.46%, 低空经济指数相对弱势, 跌幅 4.20%。AI 算力指数本周下跌 2.01%、东数西算指数下跌 2.67%、卫星导航指数下跌 4.18%; 专网领域标的佳讯飞鸿上涨 1.35%、海能达下跌 4.01%。通信产业整体处于震荡盘整阶段, 重点看好卫星互联网+低空经济以及数据要素的投资机会。

表 1: 市场表现比较

指数名称	周涨跌幅 (%)
中小综指	-2.70
万得全 A	-2.05
万得全 A(除金融、石油石化)	-2.63
创业板综	-3.54
沪深 300	-0.55
上证指数	-0.87
通信(中信)	-1.54
物联网指数	-4.14
网络规划建设指数	-1.72
光纤指数	-4.03
IDC	-0.46
工业互联网指数	-2.11
射频及天线指数	-3.65
卫星导航指数	-4.18
光通信指数	-2.11

资料来源: Wind, 德邦研究所

本周看点: 周涨幅前十: 世纪鼎利(30.74%)、共进股份(17.53%)、*ST 通脉(11.21%)、德科立(9.97%)、ST 高鸿(9.95%)、奥维通信(9.47%)、创维数字(9.33%)、春兴精工(6.12%)、宜通世纪(5.45%)、信科移动-U(4.06%); 周跌幅前五: 亿通科技(-26.43%)、硕贝德(-16.23%)、百邦科技(-14.64%)、ST 天喻(-14.20%)、ST 中嘉(-9.04%)。

表 2: 本周通信行业涨跌幅榜

涨跌幅前十名				涨跌幅后十名			
代码	简称	本周涨跌幅 (%)	近一月日均换手率 (%)	代码	简称	本周涨跌幅 (%)	近一月日均换手率 (%)
300050.SZ	世纪鼎利	30.74%	17.31	300211.SZ	亿通科技	-26.43%	4.79
603118.SH	共进股份	17.53%	1.33	300322.SZ	硕贝德	-16.23%	13.31
603559.SH	*ST 通脉	11.21%	1.54	300736.SZ	百邦科技	-14.64%	7.17
688205.SH	德科立	9.97%	2.84	300205.SZ	ST 天喻	-14.20%	0.83
000851.SZ	ST 高鸿	9.95%	7.8	000889.SZ	ST 中嘉	-9.04%	2.4
002231.SZ	奥维通信	9.47%	4.85	300394.SZ	天孚通信	-8.60%	3.24
000810.SZ	创维数字	9.33%	4.32	688159.SH	有方科技	-8.42%	1.6

002547.SZ	春兴精工	6.12%	3.16	688592.SH	司南导航	-8.01%	3.69
300310.SZ	宜通世纪	5.45%	5.45	000586.SZ	汇源通信	-7.98%	4.07
688387.SH	信科移动-U	4.06%	0.78	002792.SZ	通宇通讯	-7.62%	6.03

资料来源: Wind, 德邦研究所

1.3.2. 建议关注组合

下周关注: 运营商、卫星互联网、数据要素。重点关注中国移动、中国电信、中国联通、云赛智联、中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、航天环宇、上海瀚讯、天银机电、创意信息、海格通信、普天科技、盛路通信。

长期关注: 运营商: 中国移动、中国电信、中国联通; 通信基建: 中国铁塔; 主设备: 中兴通讯、烽火通信; 北斗: 华测导航、振芯科技; 军民融合: 七一二、盛路通信; 数字货币: 楚天龙; 物联网: 移远通信、美格智能; 云/IDC: 光环新网、润建股份、佳力图、英维克; 光模块: 中际旭创、天孚通信、光迅科技、博创科技、源杰科技; 海上风电: 中天科技; 工业互联网: 东土科技、飞力达。数据要素: 云赛智联, 天源迪科, 东方国信; 卫星互联网: 创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、臻镭科技、天银机电、上海瀚讯

2. 行业新闻

2.1. 运营商板块

2.1.1. 中国移动首次集采中型垂直起降固定翼无人机机载基站设备

近日，中国移动发布公告称，2024 年中型垂直起降固定翼无人机机载基站设备集采项目已具备招标条件，现进行公开招标。据中国移动发布的集采公告显示，本次中国移动主要采购中型垂直起降固定翼无人机机载基站及服务。采购规模为：6 套机载 LTEFDD 基站设备及服务；6 套机载 4/5G 基站设备及服务。具体采购预算，公告中并未透露。中标人数量方面，两个标包的中标人数量均为 1 家，中标份额为 100%，同时允许投标人同时中标的最多标包数为 2 个。此外，本次集采不接受联合体和代理商投标。本次为中国移动总部首次集采中型垂直起降固定翼无人机机载基站设备。垂直起降固定翼无人机机载基站设备主要用于灾害现场应急通信保障服务。无人机平台搭载 PDT 集群基站、宽带自组网、卫通、光电吊舱、三维建模、人员搜救等机载载荷，全面提升大震巨灾、“三断”等极端情况以及高山峡谷林区等复杂环境应急救援实战能力。（C114 通信网）

2.1.2. 中国铁塔 7954 万元中标河南省应急项目

近期，河南省应急管理厅河南省自然灾害应急能力提升工程预警指挥项目启动系列子项目招标工作。其中，“智能视频监控及应急叫应终端采购项目”于 7 月 8 日开启招标。采购内容：河南省应急管理厅河南省自然灾害应急能力提升工程预警指挥项目-智能视频监控及应急叫应终端采购项目，新建智能视频监控 576 台，应急叫应终端 581 台，项目包含但不限于设备供应、运输、安装调试、技术支持、集成、验收、培训、售后服务、质保及运维等其它伴随服务。交货期：合同签订后 90 日内交货、安装、调试、验收完毕。近日，该项目公布了中标结果，中国铁塔以满分 100 分中标，投标价格约 7954 万元。（C114 通信网）

2.1.3. 中国移动 2024 年轻便一体式卫星基站集采

近日，中国移动发布公告称，2024 年(一年期)轻便一体式卫星基站集中采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，本次中国移动共将采购轻便一体式卫星基站 258 套，其中手提式轻便卫星基站 182 套；大功率轻便卫星基站 76 套。项目总预算 6648 万元（不含税），手提式轻便卫星基站采购预算为 4368 万元（不含税）；大功率轻便卫星基站预算为 2280 万元（不含税）。在中标人数量和份额分配方面，手提式轻便卫星基站标包的中标人数量为 2 个，每个中标人对应的分配份额依次约为 70%、30%。大功率轻便卫星基站标包中标人数量为 1 个，中标人分配份额为 100%。此外，该项目设置最高投标限价，手提式轻便卫星基站标包总价最高投标限价（不含出保后五年维保价格）金额为 4368.00 万元（不含税），单套设备最高投标限价为 24.00 万元（不含税）；大功率轻便卫星基站标包总价最高投标限价（不含出保后五年维保价格）金额为 2,280.00 万元（不含税），单套设备最高投标限价金额为 30.00 万元（不含税）。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。（C114 通信网）

2.2. 主设备板块

2.2.1. 全球 RAN 市场持续低迷华为份额排名第一

8月19日，Dell'OroGroup 副总裁表示，第二季度全球无线接入网（RAN）收入连续第四个季度以两位数的速度下降，但一些市场开始回暖。与第一季度的一个地区相比，其追踪的六个地区中有三个地区出现了增长迹象。预测未来5年RAN收入的复合年增长率将下降2%，“但未来下降的速度应该会有所放缓”。北美的强劲增长和中国的稳定不足以抵消亚太地区的急剧下降，部分原因是印度的下降。在最新的报告中，RAN厂商排名基本没有变化：全球收入前五名分别是华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。与2023年相比，华为在上半年的收入份额有所上升，而诺基亚和爱立信加起来则下降了3个百分点至4个百分点。中兴通讯被评为稳定。该公司预计，不包括中国在内的全球RAN总收入将下降8%至12%。（C114通信网）

2.2.2. 第二季度核心网市场表现不佳，5GMCN收入首次下滑

8月23日，Dell'OroGroup 公布了第二季度移动核心网（MCN）市场营收的惨淡数据，5GMCN收入首次出现下滑，同比下降8%。该研究公司还报告称，4GMCN收入下降了29%，VoLTE/VoNR收入下降了7%，这三个类别的总收入下降了15%。Dell'Oro 研究总监表示，收入的下降有力证明移动运营商有冗余容量来满足用户的增长，同时也表明持续的经济逆风是一个因素。他还指出，独立组网（SA）5G网络增长放缓是导致2024年MCN收入下降11%的一个因素。迄今为止，约有58家移动运营商推出了商用5GSAeMMB网络。2022年新增5GSA网络21张，2023年13张，到2024年上半年这个数字是3张。STLPartners的研究显示，许多此前宣布的5GSA部署“现在可能永远不会发生”。该研究公司在第二季度的一份报告中包括了27个待部署的SA或融合的NSA/SA部署，但指出其中许多是在之前宣布的。STLPartners预计三张SA核心网将于2024年底前上线。（C114通信网）

2.3. 光通信板块

2.3.1. 全球光传输市场 Q2 同比下降 19%

8月23日，市场研究公司Dell'OroGroup的最新报告显示，全球光传输设备市场在2024年第二季度同比下降19%，原因是客户库存过剩、亚太地区新项目开工延迟以及宏观经济疲软导致市场持续调整。从2023年第四季度末开始的库存调整预计将至少再持续一个季度。Dell'OroGroup 副总裁表示：2024年第二季度，几乎每个地区都出现了同比两位数的下降。例如，北美市场下降15%，欧洲市场下降22%，中国市场下降28%。这份2024年第二季度光传输市场季度报告的其他重点内容包括：

- 2024年光传输市场预期被下调。目前的预测是，2024年光传输设备市场将下降8%。
- 除中东和非洲（MEA）地区外，所有地区在2024年第二季度都出现了同比下降。在Dell'OroGroup追踪的所有国家（中国、印度和日本）中，亚太地区降幅最大。
- 华为和思科这两家供应商在2024年第二季度的市场份额比去年同期增长了超过1个百分点。华为的份额增长了近6个百分点。

（C114通信网）

2.3.2. 我国东数西算工程全球首发重大技术突破，传输成本大降 50%

第八届未来网络发展大会今日在南京开幕，本届大会围绕人工智能、大模型、

算力网等热点话题展开研讨，并发布了四项重大科研成果：国家未来网络试验设施（CENI）建成、光电融合广域确定性网络技术取得重大突破、行业首个载具时敏网络控制系统取得成果、6G 无线网络毫秒级实时智能技术。中国工程院院士介绍，光电融合广域确定性网络技术是面向东数西算工程的一项技术，将使得传输成本降低 50%，是东数西算工程中取得的重大技术突破，在全球尚属首次，处于国际领先地位。（C114 通信网）

2.4. 物联网板块

2.4.1. 美国正式发布 C-V2X 车联网国家部署计划

近日，美国交通部（U.S.DepartmentofTransportation, USDOT）对外正式发布了 C-V2X 车联网技术国家部署计划《SavingLiveswithConnectivity:APlantoAccelerateV2XDeployment》，旨在加快 C-V2X 车联网在全国范围内的部署，以 C-V2X 车联网提升道路安全，降低交通伤亡，促进交通系统更安全、可靠、高效。该计划最初于去年 10 月以草案形式发布。具体推进层面，该计划提出在 2024 年至 2036 年总共 12 年时间内，分为短期、中期、长期三个阶段，在美国全国加速 C-V2X 车联网全国部署。目标至 2036 年，建成覆盖美国全国范围的 C-V2X 蜂窝车联网，高速公路实现 100%覆盖，75 个大型主要城市十字路口覆盖率达到 85%，其中大多数地区能够提供弱势交通参与者安全服务。短期（2024-2028）：C-V2X 车联网在高速公路覆盖率达到 20%，在全国主要的 75 个城市路口覆盖率达到 25%；中期（2029-2031）：C-V2X 车联网在高速公路覆盖达到 50%，在全国主要的 75 个城市路口的覆盖率达到 50%；长期（2032-2036）：C-V2X 车联网在高速公路覆盖达到 100%，在全国主要的 75 个城市路口的覆盖率达到 85%。此外，该部署计划还针对 C-V2X 上车进行了明确的规划，至 2036 年实现 6 家车企支持行驶安全应用的车辆量产，至少 20 个车型实现 C-V2X 功能。（C114 通信网）

2.5. 智能终端板块

2.5.1. 微软 ARM 芯片架构 AI 笔记本电脑明年出货增长高达 534%

根据 Omdia 最新人工智能笔记本电脑出货预测数据显示，微软 ARM 芯片架构的 AI 笔记本电脑出货量将从 2024 年的八十万台跃升至 2029 年的五千八百八十万台，预计年复合成长率从 2024 年至 2029 年将高达 136%。特别值得注意的是，微软 ARM 芯片架构的 AI 笔记本电脑在 2025 年出货年增长率将达到 534%。（C114 通信网）

2.5.2. 中国折叠屏手机市场持续爆发：Q2 销量同比大增 125%

咨询机构 CINNOResearch 最新数据显示，2024 年第二季度中国市场折叠屏手机销量达 262 万部，同比增长 125%，环比增长 11%，并已连续四个季度保持三位数同比增长幅度。其中华为为市场份额 35.2%，同比上升 1%，位居国内折叠屏手机市场份额第一。vivo 凭借新机 vivoXFold3 系列的不错表现，以 31.9%的市场份额位居第二。OPPO 因其新机上市周期延长份，市场份额同比下滑 5%，以 11.1%的市场份额排名国内第三。此外，本季度中，搭载 AI 技术的折叠屏手机的市场销量占比为 42%，同比大幅上升 42%，环比上升 10%，AI 技术有望成为折叠手机的标配功能。机身厚度方面，本季度折叠屏手机的折叠厚度在 12mm 以下的销量

占比 70%，同比上升 47%，环比上升 19%，厚度减薄趋势明显。手机重量方面，2020 年至 2024 年上半年，当年上市的折叠屏新机机身重量呈现明显下降趋势，中位值由 2020 年的 282g 降至 2024 年上半年的 204g，重量降幅达 28%。（C114 通信网）

2.6. 数据中心板块

2.6.1. 百度智能云市场份额第一，领跑中国大模型平台市场

近日，IT 市场研究和咨询公司 IDC 发布《中国大模型平台市场份额，2023：大模型元年—初局》报告，2023 年中国大模型平台市场规模达 17.65 亿元人民币，百度智能云以 19.9% 的市场份额获中国大模型平台市场第一。2024 年，大模型的产业落地开始显著提速。据统计，2024 年上半年，大模型可统计到的中标金额约 9.38 亿元，已经远超 2023 年全年大模型中标项目披露金额（7.89 亿元）。从中标项目行业属性来看，2024 年上半年，大模型项目主要分布在教育、能源、电信、央国企、政务、金融等 6 个行业，大模型在传统行业的落地正在加速。从中标方来看，2024 年上半年，大模型项目的中标单位集中在百度、智谱华章等主流大模型厂商之中，其中，百度在主流大模型厂商中一举拿下三项第一：最多中标项目数量（17 个）、覆盖最多行业（6 个）、中标金额总数最高（9297 万）。这也体现出了客户在选择大模型厂商的时候更看重模型能力和效果。（C114 通信网）

2.6.2. 国内最大智算中心，超万卡智算集群月底投用

中国移动智算中心（哈尔滨）节点超万卡智算集群将于 8 月 30 日正式投用。集群建设完成后，具有单集群算力规模最大，国产化网络设备组网规模最大，融合分级存储规模最大，国内智能融合分级存储规模最大的特点，可实现集群故障的分钟级定界定位，可提供算力 6.6EFLOPS，为万亿级模型训练提供高效、稳定的算力底座。（C114 通信网）

2.7. 工业互联网板块

2.7.1. 杭州移动携手华为打造基于风筝 M 灾备新技术的高可靠工业生产体系

近日杭州移动携手华为，为中策橡胶工厂打造基于风筝 M 高可靠技术的 5GtoB 核心网 MEC（多接入边缘计算），用新技术构建了极端场景下的入驻式核心网灾备体系，大幅提升工业物联网可靠性。这是风筝 M 方案首次在杭州商用部署，扩展了 5G 专网在极端场景下的灾备手段。风筝 M 技术在核心网标准 MEC 的基础上内置了“应急控制面”的服务，与中心公网的控制面形成主备关系。在入驻客户边缘的核心网设备与中心大区核心网的“风筝线”完全断连的极端场景下，即刻触发边缘 MEC 本地应急控制副本，实现中心大区控制功能自动接管，自呼吸运行，保障 5GSA 边缘业务高连续性，稳若磐石，敏如风筝。（C114 通信网）

3. 上市公司公告

3.1. 天孚通信:关于 2024 年半年度利润分配方案的公告

苏州天孚光通信股份有限公司于 2024 年 8 月 21 日召开第五届董事会第四次会议和第五届监事会第四次会议，审议通过了《关于公司 2024 年半年度利润分配预案的议案》。本次利润分配方案的制定已取得公司 2023 年年度股东大会授权。

根据公司 2024 年半年度财务报告（未经审计），2024 年半年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为 654,195,158.60 元，截至 2024 年 6 月 30 日，母公司累计可供股东分配的利润为 1,174,304,446.91 元，公司合并报表累计可供股东分配的利润为 1,803,299,631.29 元。基于公司未来发展的预期，结合公司 2024 年半年度的盈利水平、整体财务状况及《公司章程》等有关规定，为回报股东，与全体股东分享经营成果，在保证公司正常经营和长远发展的前提下，本次利润分配方案如下：公司拟以目前总股本 553,911,681 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 5 元（含税），拟合计派发现金红利为人民币 276,955,840.50 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本。公司将于董事会审议通过本预案之日起两个月内完成股利派发事项。在利润分配方案披露日至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本因新增股份上市、股权激励行权或归属、股份回购注销等事项而发生变化，公司将按照“每股分配比例不变”的原则对现金分红总额进行调整。

3.2. 线上线下:关于首次回购公司股份的公告

无锡线上线下通讯信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 7 月 22 日召开的第三届董事会第二次会议、2024 年 8 月 7 日召开的 2024 年第三次临时股东大会审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份（以下简称“本次回购”），用于减少公司注册资本。本次回购资金总额不低于人民币 1,500.00 万元、不超过人民币 3,000.00 万元，回购股份的价格不超过人民币 39.57 元/股。本次回购股份的实施期限自公司股东大会审议通过本回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体内容详见公司于巨潮资讯网披露的《关于回购公司股份方案的公告》《回购报告书》。具体情况如下：2024 年 8 月 22 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了首次回购。本次回购股份数量为 81,600 股，占公司目前总股本的 0.10%。最高成交价为 24.75 元/股，最低成交价为 24.22 元/股，成交总金额为 199.85 万元（不含交易费用）。本次回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

3.3. 映翰通:关于以集中竞价交易方式回购股份的预案

2024 年 8 月 22 日，公司召开第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。公司全体董事出席了会议，以 8 票赞成、0 票反对、0 票弃权的表决结果通过了该项议案。具体内容详见公司于 2024 年 8 月 23 日在上海证券交易所网站上披露的《第四届董事会第十一次会议决议公告》。回购股份金额：不低于人民币 2,000 万元（含），不超过人民币 4,000 万元（含）。回购股份资金来源：公司自有资金。回购股份用途：用于注销并相应减少注册资本。回购股份价格：不超过人民币 38 元/股（含），该价格未超过公司董事会审议通过相关决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份方式：集中竞价交易方式。回购股份期限：自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月。相关股东是否存在减持计划：截至本公告披露日，公司全体董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及一致行动人、持股 5%以上股东未来 3 个月、未来 6 个月暂无减持公司股份的计划。相关人员承诺未来若拟实施股票减持计划，将按照中国证监会、上海证券交易所的相关规定，及时履行信息披露义务。

3.4. 雷电微力:关于首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

经中国证券监督管理委员会《关于同意成都雷电微力科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2021〕2056号）同意注册，成都雷电微力科技股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行人民币普通股（A股）股票24,200,000股，并于2021年8月24日在深圳证券交易所创业板上市交易。首次公开发行前，公司总股本为72,600,000股，首次公开发行股票完成后，公司总股本为96,800,000股。2022年5月18日，公司召开2021年年度股东大会，审议通过资本公积转增股本预案，公司以2021年12月31日的总股本96,800,000股为基数，向全体股东每10股转增8股，转增后公司总股本增至174,240,000股。2023年11月7日，公司向97名激励对象办理了第二类限制性股票归属，数量合计727,506股，上市流通日为2023年11月9日。限制性股票归属后，公司总股本增至174,967,506股。截至本公告披露日，公司总股本为174,967,506股，其中无限售条件流通股为134,655,495股，占公司总股本的76.96%，有限售条件股份为40,312,011股，占公司总股本的23.04%。本次解除限售的股份为首次公开发行前已发行的部分股份，限售期为自公司股票上市之日起36个月。本次解除首发限售股的股东4名，解除限售股份数量为40,079,334股，占公司总股本的22.9%。本次解除限售股份的上市流通日期为2024年8月26日。

3.5. 信维通信:关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书

基于对公司价值的判断和未来可持续发展的坚定信心，为了维护广大投资者利益，同时为了建立完善的长效激励机制，充分调动公司中高级管理人员、核心骨干人员的积极性，助力公司的长远发展，在综合考虑公司财务状况以及未来盈利能力的情况下，依据相关规定，公司拟通过集中竞价交易方式以公司自有资金回购部分社会公众股份，用于实施员工持股计划和/或股权激励计划。公司拟通过集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购股份的价格为不超过人民币25.00元/股（含本数）。该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前30个交易日股票交易均价的150.00%。若公司在回购期限内发生资本公积转增股本、送股、现金分红、配股及其他除权除息事宜，自股价除权、除息之日起，按照中国证监会及深圳证券交易所相关法律法规要求相应调整回购价格上限。按照本次回购金额下限人民币20,000万元（含本数），回购价格上限25.00元/股进行测算，回购数量约为800万股，占目前公司总股本的0.83%；按照本次回购金额上限人民币40,000万元（含本数），回购价格上限25.00元/股进行测算，回购数量为1,600万股，占目前公司总股本的1.65%。

3.6. 广脉科技:关于注销2022年股权激励计划部分股票期权的公告

广脉科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年8月20日召开第三届董事会第十七次会议和第三届监事会第十七次会议，审议通过了《关于注销2022年股权激励计划部分股票期权的议案》。根据《上市公司股权激励管理办法》（以下简称《管理办法》）、《北京证券交易所上市公司持续监管指引第3号——股权激励和员工持股计划》（以下简称《监管指引第3号》）和公司《2022年股权激励计划（草案）》（以下简称“激励计划”）的相关规定，公司本次拟注销25,000份股票期权。

3.7. 澄天伟业:关于回购股份期限提前届满暨回购实施结果的公告

公司于2024年1月25日召开第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于

回购公司股份的议案》，公司计划使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份（人民币 A 股普通股股票），用于公司未来实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份总金额不低于人民币 1,500 万元且不超过人民币 3,000 万元，回购股份价格不超过人民币 25 元/股。回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。具体详见公司于 2024 年 1 月 25 日在巨潮资讯网披露的《关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书》。公司于 2024 年 1 月 26 日首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，具体详见公司于 2024 年 1 月 29 日在巨潮资讯网披露的《关于首次回购公司股份的公告》（公告编号：2024-005）。截至 2024 年 2 月 7 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份比例达 1%，具体详见公司于 2024 年 1 月 29 日在巨潮资讯网披露的《关于回购股份比例达到 1%的进展公告》（公告编号：2024-007）。回购期间公司在每个月的前三个交易日内披露了截至上月末的回购进展情况，具体内容详见公司于 2024 年 2 月 1 日、2024 年 3 月 1 日、2024 年 4 月 1 日、2024 年 5 月 6 日、2024 年 6 月 3 日、2024 年 7 月 1 日、2024 年 8 月 2 日在巨潮资讯网披露的《关于回购股份进展公告》。截至本公告披露日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,645,070 股，占公司总股份的 1.42%，最高成交价为 16.82 元/股，最低成交价为 8.74 元/股，成交总金额为 19,964,246.30 元。本次回购符合相关法律法规的要求及公司既定的回购股份方案。

3.8. 中兴通讯:关于监事减持计划实施完毕的公告

中兴通讯股份有限公司于 2024 年 6 月 20 日披露了《关于监事减持股份预披露公告》，公司监事会主席谢大雄先生计划自减持股份计划公告披露之日起 15 个 A 股交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持公司 A 股股份不超过 69,775 股。本公司已收到谢大雄先生出具的《股份减持计划实施完毕的告知函》，谢大雄先生减持 69,700 股公司 A 股股份，减持计划已实施完毕。根据《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 18 号——股东及董事、监事、高级管理人员减持股份》等相关规定

4. 大小非解禁、大宗交易

表 3：本周大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通 A 股 (万股)	解禁前流通 A 股占比 (%)
301050.SZ	雷电微力	2024-08-26	4,007.93	17,496.75	13,465.55	76.96
300590.SZ	移为通信	2024-09-18	1.58	45,937.66	35,378.66	77.01
300603.SZ	立昂技术	2024-09-18	566.89	46,479.82	35,700.56	76.81
300620.SZ	光库科技	2024-09-26	448.88	24,918.05	24,242.72	97.29
688387.SH	信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	341,875.00	136,222.11	39.85
002281.SZ	光迅科技	2024-10-08	1,696.06	79,420.20	75,606.57	95.20
002897.SZ	意华股份	2024-10-17	1,656.80	19,404.97	16,323.54	84.12
301082.SZ	久盛电气	2024-10-28	26.45	22,630.92	9,511.41	42.03
600498.SH	烽火通信	2024-11-11	1,781.64	118,549.18	114,931.92	96.95

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：本周大宗交易一览

代码	名称	交易日期	成交价(元)	相对前收盘价折价率(%)	当日收盘价(元)	成交额(万元)
600050.SH	中国联通	2024-08-23	4.79	0.63	4.79	239.50
600050.SH	中国联通	2024-08-23	4.33	-9.03	4.79	3,009.35
601728.SH	中国电信	2024-08-23	6.22	-0.16	6.22	311.00
300638.SZ	广和通	2024-08-21	11.40	0.35	11.31	627.00
600050.SH	中国联通	2024-08-21	4.64	-2.52	4.76	310.74
688418.SH	震有科技	2024-08-21	15.50	-2.02	15.50	1,182.31
300615.SZ	欣天科技	2024-08-19	9.70	-10.02	10.55	503.43

资料来源: Wind, 德邦研究所

本表仅列举数据信息, 不存在对个股的倾向性投资建议

5. 风险提示

- (1) 运营商集采进度不及预期;
- (2) 上游芯片受控影响产品交付;
- (3) 企业经营成本上升;
- (4) 我国商业航天发展速度不及预期;
- (5) AI 算力需求不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

单击或点击此处输入文字。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。