



光纤光缆创新发展，云投资带动光模块需求

2024年9月3日

- **一周通信板块指数下跌，数据中心、温控子板块相关标的表现较好。**本周上证指数跌幅为 0.43%；深证成指涨幅为 2.04%；创业板指数涨幅为 2.17%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 0.50%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，数据中心、温控等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 5.91%、5.45%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 70.23%、2.29%和 27.48%。
- **24H1 光纤光缆业承压求变创新动力强劲，云厂商 Capex 乐观推动数通光模块持续增长。**2024 年上半年，全球传统光纤光缆市场需求短期承压，我国光纤光缆四大上市公司通过布局高技术产品、加强新兴市场拓展来增强行业竞争力，烽火通信和亨通光电实现净利润同比增长。此外，英伟达二季度业绩创历史新高，数据中心业务大幅增长，北美和中国云厂商的 AI 资本开支预期乐观，推动数通光模块市场持续发展，而电信领域光模块产品毛利率下降，预计数通/电信市场差距将进一步扩大。**运营商方面**，中国移动承建的国内运营商最大单集群智算中心在哈尔滨正式运营，单集群拥有超过 1.8 万张 AI 加速卡的丰富资源，可提供 6.9EFLOPS 智能算力，能满足万亿参数的大模型训练要求。中国联通的“超大规模湖仓一体大数据平台关键技术及应用”项目最终荣获“十大领先科技成果”，标志着中国联通在大数据技术相关领域取得了突破性进展，为其数字化转型注入强劲动力。中国电信现网基于 800G C+L 技术，为 1024 卡规模的分布式集群提供大容量带宽，实现 120 公里千亿参数大模型分布式训练，性能达到集中训练的 95% 以上，重点验证了大带宽、高可靠和高效的光传输网络可为智算互联构建坚实底座。**主设备商方面**，2024H1，华为实现销售收入 4175 亿人民币，同比增长 34.3%，净利润率 13.2%，公司整体经营稳健，业绩符合预期。中兴通讯在国家铁道试验中心环行铁路建设了 5G-R 试验网，5G-R 将是铁路信息化、数字化、智能化的重要基础设施和关键技术装备，在支撑铁路运营、保障行车安全、提高运输效率、提升维护水平等方面发挥重要作用。
- **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）、工业物联网映翰通（688080）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

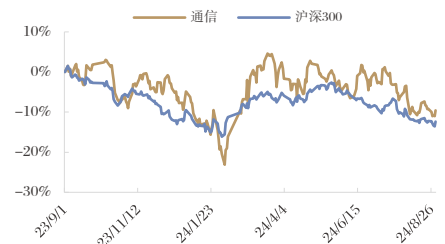
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-09-03



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河通信】行业点评_英伟达业绩高增，带动光模块高景气度延续
2. 【银河通信】行业深度_运营商利润增速稳健，数智化转型全球领先
3. 【银河通信】行业出海专题报告_技术+成本优势驱动，市占率持续提升

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 0.50%	3
(二) 一周数据中心、温控相关子板块表现较好	4
二、 行业发展向好及重要事件梳理	8
(一) 光纤光缆行业短期承压，四大光纤厂商创新动力强劲	8
(二) 英伟达业绩高增+云厂商 CAPEX 投入加大，带动光模块高景气度延续	9
三、 一周通信行业运营商招投标及主设备商动态	10
(一) 华为 24H1 营收增速迅猛，业绩符合预期	10
(二) 中兴通讯引领中国铁路迈向 5G-R 新纪元	11
(三) 运营商招投标结果	11
四、 重点公司公告	12
(一) 一周重点公司公告	12
(二) 下周重点公司公告	14
五、 投资建议	15
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 0.50%

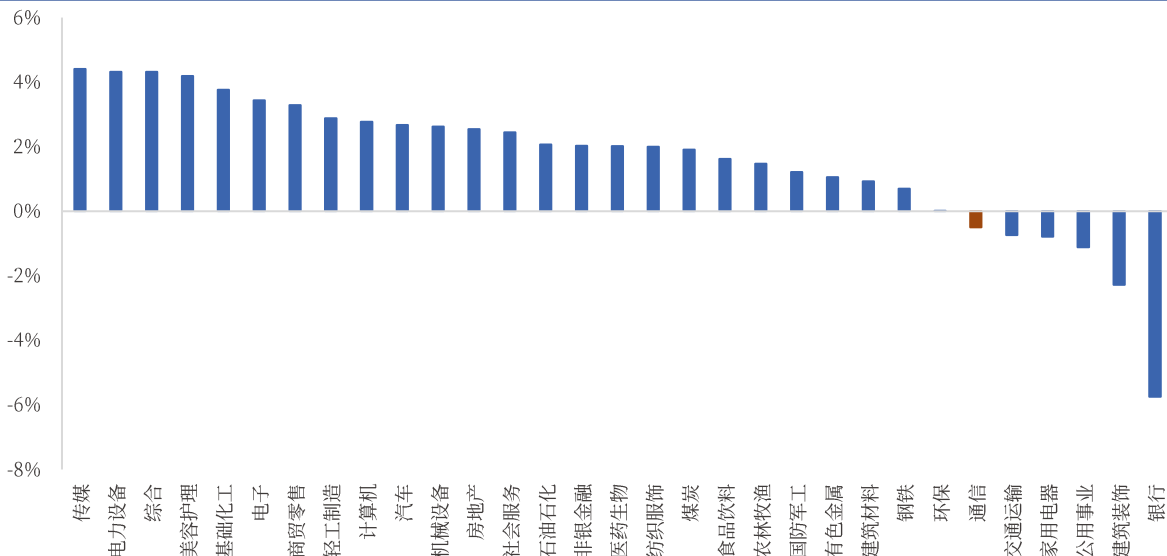
周行情：一周（2024年8月26日-2024年9月1日）上证指数跌幅为0.43%；深证成指涨幅为2.04%；创业板指数涨幅为2.17%；一级行业指数中，通信板块跌幅为0.50%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，数据中心、温控等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为5.91%、5.45%。

运营商重点事件中，中国移动承建的国内运营商最大单集群智算中心在哈尔滨正式运营，单集群拥有超过1.8万张AI加速卡的丰富资源，可提供6.9EFLOPS（每秒690亿亿次浮点运算）智能算力，能满足万亿参数的大模型训练要求。**中国联通**的“超大规模湖仓一体大数据平台关键技术及应用”项目最终荣获“十大领先科技成果”，标志着中国联通在大数据技术相关领域取得了突破性进展。该项目具备海量存储、实时融合计算、开发治理一体化、全栈信创可控、可信数据共享五大创新优势，深度融合大数据和人工智能技术，充分激活数据要素价值，为中国联通数字化转型注入强劲动力。**中国电信**现网基于800G C+L技术，为1024卡规模的分布式集群提供大容量带宽，实现120公里千亿参数大模型分布式训练，性能达到集中训练的95%以上，重点验证了大带宽、高可靠和高效的光传输网络可为智算互联构建坚实基础。

主设备商方面，2024H1，**华为**实现销售收入4175亿人民币，同比增长34.3%，净利润率达13.2%，公司整体经营稳健，业绩符合预期。根据Canalys的调研数据显示，2024H1华为各项产品业务表现强势。其中手机出货量同比增长55.2%，连续三个季度位列中国大陆智能手机市场出货量前五名。展望未来，华为将贯彻全流程“高质量”的公司战略，持续优化产业组合，增强发展韧性。**中兴通讯**配合中国铁道科学研究院在国家铁道试验中心环行铁路建设5G-R试验网，2024H1，先后完成了5G-R功能、性能、组网等多方面测试，以及2100MHz频段5G-R系统与相邻频段无线通信系统的兼容共存试验工作。中兴通讯全云化、全智能、全场景、高可靠的5G-R专用核心网，集成了高性能自主硬件和TCF自研云底座，实现了端到端的自主可控，为智能铁路构建可视、可管、可控、可测、可靠、可信的通信网络提供了强有力的支持。

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 0.50%

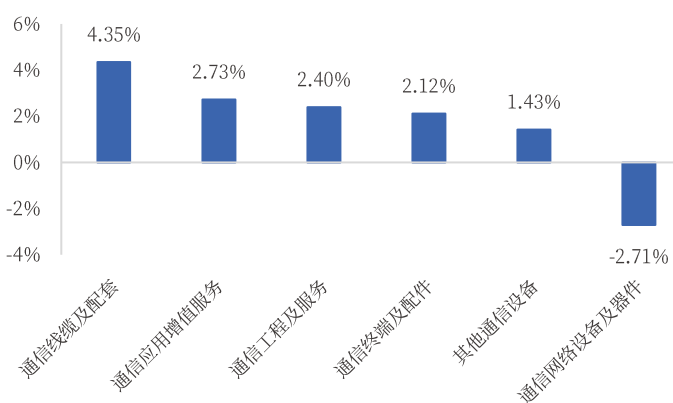


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周数据中心、温控相关子板块表现较好

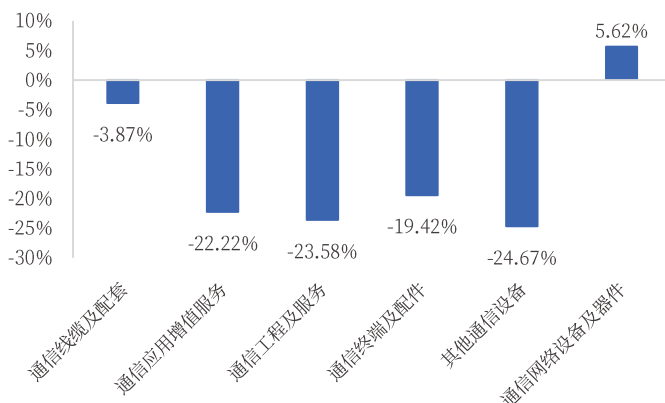
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，除通信网络设备及器件板块外表现均有所上涨，通信线缆及配套涨幅最高。进一步细分子板块方面，数据中心、温控子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 5.91%、5.45%。

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（2024.1.1-2024.9.1）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 (2024.8.26-2024.9.1) 数据中心、温控子板块涨幅居前

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	5.91%	光环新网	300383.SZ	1.78%
		数据港	603881.SH	6.12%
		奥飞数据	300738.SZ	3.96%
		润泽科技	300442.SZ	4.42%
		科华数据	002335.SZ	13.26%
温控	5.45%	佳力图	603912.SH	3.42%
		同飞股份	300990.SZ	5.13%
		申菱环境	301018.SZ	9.54%
		英维克	002837.SZ	3.72%
交换机代工	0.87%	菲凌科思	301191.SZ	0.75%
		共进股份	603118.SH	0.99%
主设备商	1.54%	中兴通讯	000063.SZ	1.85%
		烽火通信	600498.SH	0.49%
		星网锐捷	002396.SZ	1.92%
		锐捷网络	301165.SZ	0.89%
		紫光股份	000938.SZ	2.55%
光纤光缆	2.83%	长飞光纤	601869.SH	3.05%
		中天科技	600522.SH	2.13%
		永鼎股份	600105.SH	-4.62%
		通鼎互联	002491.SZ	2.81%
		特发信息	000070.SZ	3.50%
		亨通光电	600487.SH	10.12%
北斗导航	1.14%	长江通信	600345.SH	1.18%
		中海达	300177.SZ	0.33%
		华测导航	300627.SZ	1.92%
车/物联网	4.52%	广和通	300638.SZ	0.09%
		移远通信	603236.SH	5.56%
		美格智能	002881.SZ	9.43%
		有方科技	688159.SH	5.49%
		永贵电器	300351.SZ	13.63%
		鼎通科技	688668.SH	2.32%
		鸿泉物联	688288.SH	3.69%
		万马科技	300698.SZ	-1.58%
		移为通信	300590.SZ	2.03%
智能控制器	4.85%	拓邦股份	002139.SZ	4.02%
		贝仕达克	300822.SZ	2.88%
		朗科智能	300543.SZ	9.61%
		朗特智能	300916.SZ	3.53%
		和而泰	002402.SZ	4.23%

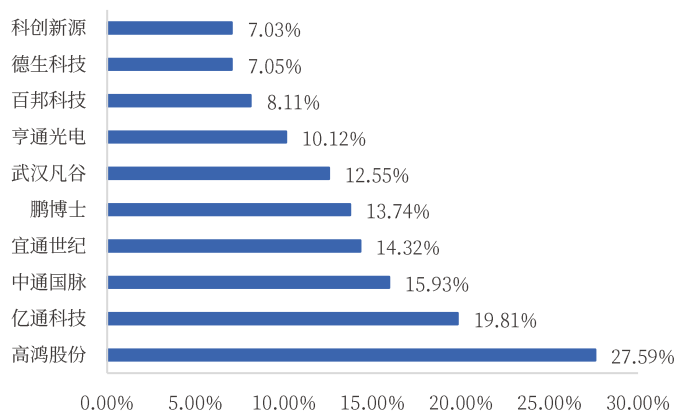
		三旺通信	688618.SH	-4.83%
工业物联网	-0.23%	映翰通	688080.SH	2.17%
		北路智控	301195.SZ	1.98%
		东土科技	300353.SZ	-0.25%
		鼎信通讯	603421.SH	5.99%
载波通信及电网	1.69%	威胜信息	688100.SH	-1.48%
		东软载波	300183.SZ	0.56%
		会畅通讯	300578.SZ	0.57%
视频会议	1.91%	苏州科达	603660.SH	3.79%
		亿联网络	300628.SZ	-0.09%
		二六三	002467.SZ	3.37%
		中国移动	600941.SH	-0.54%
运营商	-1.87%	中国联通	600050.SH	-3.13%
		中国电信	601728.SH	-1.93%
		中际旭创	300308.SZ	-9.19%
光模块	-0.22%	新易盛	300502.SZ	-5.25%
		剑桥科技	603083.SH	-0.42%
		联特科技	301205.SZ	10.51%
		华工科技	000988.SZ	1.98%
		光迅科技	002281.SZ	1.08%
		天孚通信	300394.SZ	-6.85%
光器件	0.19%	博创科技	300548.SZ	-0.11%
		太辰光	300570.SZ	-2.48%
		铭普光磁	002902.SZ	-0.61%
		德科立	688205.SH	4.37%
		仕佳光子	688313.SH	3.14%
		光库科技	300620.SZ	-0.79%
		中瓷电子	003031.SZ	4.87%
		润建股份	002929.SZ	3.24%
通信网络技术服务	3.77%	中富通	300560.SZ	6.67%
		中贝通信	603220.SH	0.60%
		超讯通信	603322.SH	4.57%
		大富科技	300134.SZ	6.68%
通信网络设备	3.03%	天邑股份	300504.SZ	-3.23%
		通宇通讯	002792.SZ	3.69%
		武汉凡谷	002194.SZ	12.55%
		科信技术	300565.SZ	-1.31%
		瑞斯康达	603803.SH	-0.17%
		线上线	300959.SZ	5.77%
行业应用	1.93%	平治信息	300571.SZ	-4.27%
		梦网科技	002123.SZ	5.76%

		恒信东方	300081.SZ	-4.14%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	3.34%
		海格通信	002465.SZ	0.78%
		广哈通信	300711.SZ	2.77%
		国盾量子	688027.SH	5.44%
		兆龙互连	300913.SZ	3.07%
数据中心铜线	2.04%	金信诺	300252.SZ	3.28%
		新亚电子	605277.SH	-0.24%
		德生科技	002908.SZ	7.05%
		楚天龙	003040.SZ	0.30%
智能卡	1.30%	东信和平	002017.SZ	2.02%
		天喻信息	300205.SZ	-1.27%
		澄天伟业	300698.SZ	-1.58%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

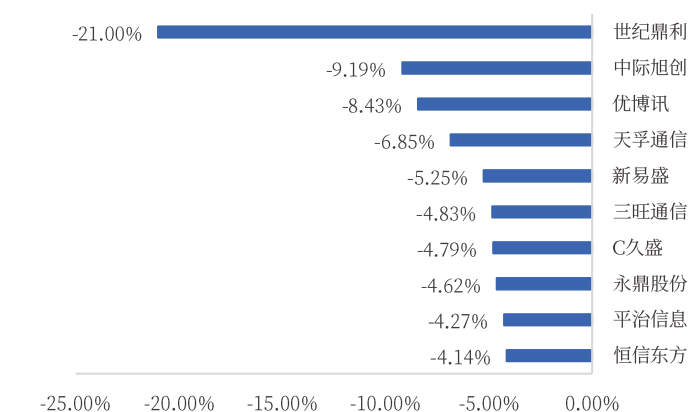
一周(2024年8月26日-2024年9月1日)通信板块个股中, 上涨、维持和下跌的个股占比分别为70.23%、2.29%和27.48%。

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) 光纤光缆行业短期承压，四大光纤厂商创新动力强劲

近日，国内光纤光缆行业头部四大上市公司相继发布 2024 年中期业绩报。2024 年上半年，长飞光纤实现营收 53.48 亿元/-22.66%，实现净利润 3.78 亿元/-37.77%。烽火通信实现营收 138.49 亿元/-7.02%，实现净利润 2.17 亿元/+8.68%。中天科技实现营收 214.16 亿元/+6.32%，实现净利润 14.60 亿元/-25.31%。亨通光电实现营收 266.14 亿元/+14.83%，实现净利润 16.09 亿元/+28.80%。在全球通信市场需求疲软的背景下，传统光纤光缆产品在短期内面临有效需求不足、新旧发展动能转换的挑战，致使全球光纤光缆行业的需求自 2023 年下半年起持续承压。根据国家统计局的数据，2024 年上半年国内光缆产量累计值达到 1.29 亿芯千米/-24.0%，在国内 5G 建设逐渐趋于饱和的背景下，光纤光缆的需求增速放缓。面对市场压力，光纤光缆厂商正通过加速技术创新、调整产品结构、布局高附加值产品和新兴市场来增强竞争力。技术发展如空芯光纤的验证和产业化仍在积极推进，企业在海外市场的拓展也取得了显著成效。

表2：四大光纤厂商 2024 中期业绩

光纤厂商	营收 (亿元)	同比增速	净利润 (亿元)	同比增速
长飞光纤	53.48	-22.70%	3.78	-37.80%
亨通光电	266.14	14.83%	16.09	28.80%
烽火通信	138.49	-7.02%	2.17	8.68%
中天科技	214.16	6.32%	14.60	-25.31%

资料来源：C114 通信网，Wind，中国银河证券研究院

国内数字经济向以算力为核心的新时代迈进，大容量、长距离、低时延光传输技术得到了更广泛的应用，G.654.E 光纤以及多芯、少模等空分复用光纤的市场需求持续增长。2024 年上半年，长飞 G.654.E 光纤光缆产品份额在国内持续领先，技术水平亦不断提升，助力完成单载波 800G PCS-16QAM 三千公里超长距测试，传输速率翻倍。公司助力中国移动建立全球首个空芯光纤 800G 传输技术试验网；与中国联通联合开展的空芯光纤通信传输实验，打破了全球空芯光纤传输单波速率纪录；与中国电信合作建立了全球首个单波 1.2Tbit/s、单向超 100Tbit 空芯光缆传输系统现网示范。烽火通信发布基于空芯光纤的超大容量实时传输系统，实现了单纤双向同波长传输最大传输容量超 270Tbit/s；400G C+L 波段超长距传输系统技术实现干线商用落地；发布传输领域集成度最高、容量最大的 TB 级芯片产品。

中天科技推出用于数据中心的弯曲不敏感四芯光纤，极大改善数据中心建设中光纤光缆小型化、传输容量和弯曲性能难以兼顾的局面。在保持高性能的同时，能够轻松应对更小的弯曲半径，不仅提高了数据中心布线的灵活性和可靠性，还实现 400G、800G 甚至 T 量级超大传输容量。

亨通光电加快在超低损耗光纤、传能光纤、大带宽多模光纤、多芯光纤、海洋光纤等高端产品、特种产品的研发和市场成果转化效率。此外，亨通光电积极布局新一代光纤通信，以支持空天地海一体化网络互联建设。

海关数据显示，2024年1-6月，我国相关光纤光缆产品（统计口径：光纤、光纤束及光缆，但品目8544的货品除外）累计出口量约为1.26万吨，同比增长8.33%。单看6月，该产品出口量约为2630吨，同比增长36.92%。长飞光纤上半年实现海外业务收入约17.7亿元，占总收入比例为33.0%，从2021年至今，公司海外业务占比持续保持在30%以上。公司加大对“一带一路”沿线国家和地区的市场开拓力度，完成了对RFS德国及RFS苏州的收购，位于墨西哥的光缆产能目前已进入试生产阶段，而位于波兰及印度尼西亚的产能扩充进展顺利，针对全球主要目标市场的产能布局趋于完善，海外生产平台交付与精细化运营能力进一步提升。

中天科技通过参与欧洲英国、希腊、非洲阿尔及利亚等国的通信干线建设，持续提升主营业务市场份额，并凭借精准的市场定位和有效的营销策略，在拉美等重点区域市场实现预制端等智能ODN产品的销售增长。中天科技拥有2个海外生产基地，8个海外研发中心，11个全球交付中心和30个海外代表处，产品、方案和服务覆盖100多个国家和地区。

亨通光电积极推动埃及、印尼、印度等海外光通信产业基地的产能提升，加快墨西哥光通信产业基地建设，进一步完善海外本地化产能布局和全球化产业布局，目前，亨通光电累计拥有海外产业基地12个。

烽火通信坚持大型跨国运营商战略，积极寻找增量，在不同区域实现规模突破；国际总包业务通过强化项目管理、加强分包资源建设，经营质量稳步提升。

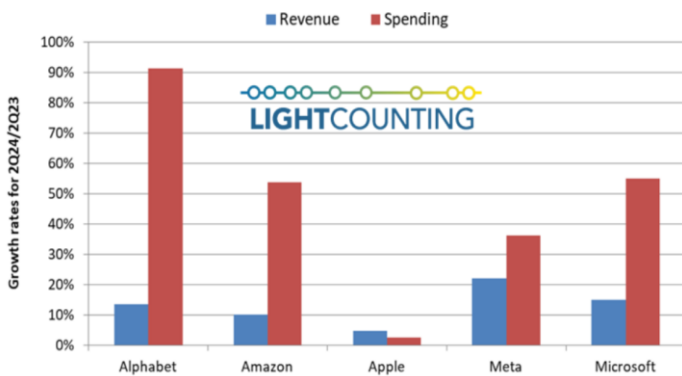
英国光纤光缆行业研究所（CRU）指出，全球光纤光缆市场自2023年起持续收缩，需求在短期承压，但有望在中长期保持稳健增速。而北美、欧洲、东南亚等区域的数据中心建设亦推动了多模光纤、光器件与模块、通信网络工程服务等相关产品与服务的需求增长。未来，随着6G技术的逐步推进、工业互联网的发展，以及全球数字化转型的加速，光纤光缆的需求将有望重新回升。

（二）英伟达业绩高增+云厂商 CAPEX 投入加大，带动光模块高景气度延续

近日，英伟达发布二季度业绩，公司实现总营收300亿美元，同比增长122%，创历史新高。实现净利润约166亿美元，同比增长168%，整体业绩略超预期。同时，公司公布三季度业绩指引：营收增速预计约为83%，GAAP毛利率预计约为74.4%。24Q2，公司的数据中心业务实现收入263亿美元，同比大幅增长154%，侧面印证了海外云厂商AI资本开支目前处于良性状态：2024Q2，微软、Meta、谷歌、亚马逊四家北美云厂商合计资本开支为571亿美元，同比增长66%，环比增长22%，资本开支占全球约85%的份额。其中亚马逊同比+53.8%/环比+18.1%，谷歌同比+91.4%/环比+9.8%，微软同比+55.1%/环比+26.7%，Meta同比+31.5%/环比+27.7%。展望未来，四家北美云厂商对AI相关资本开支的预期同样充满信心：Meta将其2024全年CAPEX指引上调至370~400亿美元，并预计在2025年将继续保持显著增长；微软也预计其2024年的CAPEX将展现出显著的环比增长趋势，并有信心在2025年超越2024年的水平；亚马逊则预计在2024年下半年的CAPEX将超过上半年，显示出公司对未来投资的积极态度。国内下游巨头CAPEX回升也同样显著，2024Q2，国内头部3家互联网厂商BAT总资本开支为229.41亿元，同比增长68.86%，环比减少16.73%。其中，阿里同比+98.75%/环比+17.35%，AI相关产品收入持续实现三位数同比增长，未来将持续投入AI基础设施；腾讯同比+120.82%，主要受GPU和CPU服务器投资驱动，客户对GPU的需求持续增长；百度同比-21.73%，环比+3.93%，生成式AI营收占比持续提升。整体来看，下游厂商均重点强调了在GPU和AI服务器上持续加大投入，有望带动数通光模块供应商订单持续增加。据LightCounting预计，中国光模块市场规模有望从2023年的26.5亿美元，提升至2029年的65亿美元。

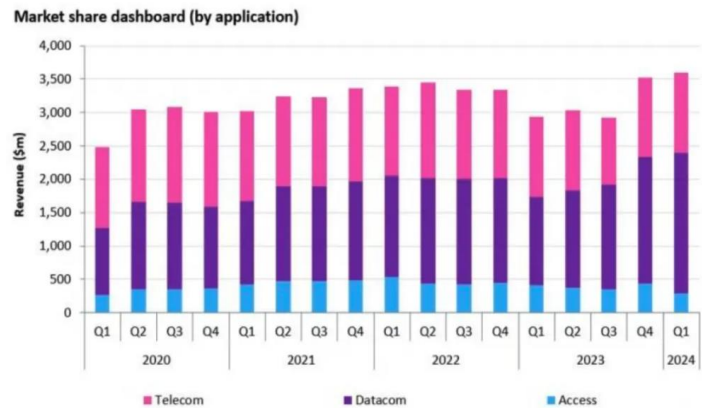
以云计算为代表的技术加速普及，数据中心流量大幅增长，驱动数据中心架构持续升级，带动数通光模块市场的发展。同时，近两年人工智能技术和应用日新月异，智算成为核心引擎，智算中心网络的互联互通推动数通光模块技术创新。反观电信领域，5G部署基本完善，前传和中回传需求减少，下一代移动通信还在探索过程中。千兆 10G PON 端口部署也趋于平稳，50G PON 还有待时日，干线传输的升级刚刚开始。总体来看，电信领域光模块产品毛利率持续下降。按此趋势推测，随着云厂商资本开支的持续增加、电信运营商资本开支的减少，光模块在数通/电信两大市场的差距将进一步拉大。

图6: 24Q2 下游云厂商巨头 CAPEX (Spending) 投入持续强化



资料来源: LightCounting, C114, 中国银河证券研究院

图7: 光模块在数通侧 (Telecom) /电信侧 (Datacom) 差距拉大。



资料来源: Omdia, 光通信 PRO, 中国银河证券研究院

三、一周通信行业运营商招投标及主设备商动态

(一) 华为 24H1 营收增速迅猛，业绩符合预期

2024 年上半年，华为实现销售收入 4175 亿人民币，同比增长 34.3%，净利润率 13.2%。华为董事长表示，公司整体经营稳健，结果符合预期。根据 Canalys 的调研数据显示，2024 年上半年华为各项产品业务表现强势。其中，手机出货量同比增长 55.2%，连续三个季度位列中国大陆智能手机市场出货量前五名，600 美元以上的高端智能手机市场，出货量同比增长 84.4%；在折叠屏手机市场，华为市场份额达到 55.9%，出货量同比增长 115.1%，是折叠屏领域增速最高的厂商；得益于手机的热销，2024 年上半年鸿蒙操作系统的市场份额也提升至 17.2%，目前已经超越 iOS，仅次于安卓。除手机业务外，华为的 ICT 基础设施业务、云计算业务、数字能源业务也在奋力征战新版图。在云计算业务领域，公司在国家知识产权局申请并取得了多项专利。在数字能源业务领域，公司在 6 月发布全球首款从芯到网的智能组串式构网型储能平台，具备全架构安全、全场景构网、全生命周期经济、全链路数字化的特性，且支持生态开放。展望未来，华为将贯彻全流程“高质量”的公司战略，持续优化产业组合，增强发展韧性，建设繁荣产业生态，为客户贡献更有竞争力的产品和解决方案。

（二）中兴通讯引领中国铁路迈向 5G-R 新纪元

近日，中兴通讯展示了中国铁路 5G-R 的产品和方案。作为新一代铁路移动通信系统，5G-R 将是铁路信息化、数字化、智能化的重要基础设施和关键技术装备，在支撑铁路运营、保障行车安全、提高运输效率等方面发挥重要作用。中国铁路建设水平领先全球，随着铁路数字化、智能化发展，现有的 GSM-R 已难以支撑我国铁路的建设发展需求。2020 年，中国国家铁路集团公司确立了铁路无线通信 5G 技术路线方向，启动 5G 技术应用攻关三年计划。2023 年，工业和信息化部批复国铁集团铁路新一代移动通信系统（5G-R）试验频率。中兴通讯配合中国铁道科学研究院在国家铁道试验中心环形铁路建设了 5G-R 试验网，2024 年上半年，先后完成了 5G-R 功能、性能、组网等多方面测试，以及 2100MHz 频段 5G-R 系统与相邻频段无线通信系统的兼容共存试验工作。中兴通讯全云化、全智能、全场景、高可靠的 5G-R 专用核心网，集成了高性能自主硬件和 TCF 自研云底座，实现了端到端的自主可控，为智能铁路构建可视、可管、可控、可测、可靠、可信的通信网络提供了强有力的支持。中兴通讯提供支撑高速铁路稳定运行的高可靠、高性能、定制化方案，包括多层次 5G-R 可靠性方案、支持时速 500km/h 列车稳定运行的多普勒频偏补偿、增强型超级小区 UltraCell、波束协同+横滚增强覆盖容量、毫米波海量数据车地自动转储、多层次端到端的 5G-R 安全等，实现铁路全业务、全场景一网承载，为铁路带来运行安全、生产效率、服务能力等多方面的提升。中兴通讯 uSmartNet 自智网络解决方案，以大数据和 AI 为核心，通过多种智能化的算法和 AI 技术，实时监控网络状态，界定定位质差问题，快速生成最优策略，从跨域到单域实现质量提升的端到端闭环，提升 5G-R 网络运维效率，有效降低运维成本。

（三）运营商招投标结果

从中国移动官网获悉，中移研究院近日公示了 2024 年协同创新基地实验室用国产智算服务器的集采结果，中兴独揽。中移研究院本次集采主要为智算国产第二平面做好技术储备，同时满足算力原生跨架构迁移、异构混训以及 GSE 等验证需求，构建多样性国产智算资源池，共将采购 4 台实验室用国产智算服务器。按照该项目的中标价计算，中移研究院本次集采的智算服务器，平均单台中标价为 87.5 万元（不含税）。

表3：中国移动 2024 年协同创新基地实验室用国产智算服务器集采结果

标包	中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
国产智算服务器	中兴通讯股份有限公司	3500000.00	100%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

从中国联通官网获悉，联通数科公司近日公示了 2024 年通用服务器的集采结果，昆仑、长江、中兴、新华三等 8 家入围。从公示的中标情况看，该次通用服务器集采项目总中标金额约为 3.289 亿元（不含税），其中标包 1 的平均中标金额约为 2.355 亿元（不含税）；标包 2 的中标金额约为 0.933 亿元（不含税）。两个标包的中标候选人均为 4 家，其中，昆仑斩获标包 1 的第一名，长江计算为第二名，神州数码和宝德分别获得第三名和第四名。中兴斩获标包 2 的第一名，浪潮获得第二名，新华三和联想分别获得第三名和第四名。

表4: 中国联通 2024 年通用服务器的集采结果

标包	中标人	中标份额
标包 1	第一名: 河南昆仑技术有限公司	233,950,007
	第二名: 武汉长江计算科技有限公司	236,140,828
	第三名: 北京神州数码云科信息技术有限公司	234,835,346
	第四名: 宝德计算机系统股份有限公司	237,146,802
标包 2	第一名: 中兴通讯股份有限公司	88,650,929
	第二名: 浪潮计算机科技有限公司	93,096,862
	第三名: 新华三信息技术有限公司	96,458,181
	第四名: 联想开天科技有限公司	95,117,880

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

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 9 月 1 日市值不低于 200 亿)。

表5: 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
600050.SH	中国联通	大宗交易	2024-08-26	2024-08-26 大宗交易: 成交价: 4.31 (CNY), 成交金额: 1,710.73 万 (CNY), 成交量: 396.92 万股, 买方营业部: 浙商证券股份有限公司义乌江滨北路证券营业部, 卖方营业部: 中信建投证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部
600941.SH	中国移动	分红股权登记	2024-08-30	2024 年中报分红: 10 派 23.789 元 除权日 2024-09-02 派息日 2024-09-02
		分红时间安排	2024-08-27	2024 年中报分红方案: 10 派 23.789 元 股权登记日 2024-08-30 除权日 2024-09-02 派息日 2024-09-02

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表6: 一周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
002281.SZ	光迅科技	股东拟减持股票	2024-08-30	公司董事、高管胡强高先生及公司高管徐勇先生、向明女士、卜勤练先生、张军先生计划在本减持计划公告之日起15个交易日之后的3个月内以集中竞价方式减持其持有的部分公司股份。本次拟减持的股份合计不超过230,000股,即不超过公司目前总股本的0.0290%。
600487.SH	亨通光电	分红预案公告	2024-08-29	2024年中报分红预案: 不分红
		披露中报	2024-08-29	2024年中报正式披露, 营业总收入266.14亿元, 同比增长14.83%, 归母净利润为16.09亿元, 同比去年28.8%, 基本EPS为0.65元, 平均ROE为6.08%
		中报预计披露日期	2024-08-29	2024年中报预计于2024-08-29披露
300394.SZ	天孚通信	股东大会召开	2024-08-30	2024-08-30 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于收购苏州天孚之星科技有限公司46.67%股权暨关联交易的议案
		股东大会现场会议登记起始	2024-08-28	2024-08-30 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-08-26, 现场会议登记日期: 2024-08-28, 召开地点: 苏州高新区长江路695号公司会议室
300502.SZ	新易盛	分红预案公告	2024-08-29	2024年中报分红预案: 不分红
		中报预计披露日期	2024-08-29	2024年中报预计于2024-08-29披露
		披露中报	2024-08-29	2024年中报正式披露, 营业总收入27.28亿元, 同比增长109.07%, 归母净利润为8.65亿元, 同比去年200.02%, 基本EPS为1.22元, 平均ROE为14.78%
		股东大会通知	2024-08-29	2024-09-13 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-09-06, 现场会议登记日期: 2024-09-10, 互联网投票时间: 2024-09-13, 交易系统投票时间: 2024-09-13, 审议内容如下: 1.《关于变更公司注册资本并修订<公司章程>的议案》 2.《关于实施2021年度回购股份注销的议案》 3.《关于吸收合并全资子公司的议案》 4.《关于<2024年6月30日止前次募集资金使用情况报告>的议案》
300628.SZ	亿联网络	分红预案公告	2024-08-27	2024年中报分红预案: 10派6元
		中报预计披露日期	2024-08-27	2024年中报预计于2024-08-27披露
		披露中报	2024-08-27	2024年中报正式披露, 营业总收入26.67亿元, 同比增长30.5%, 归母净利润为13.6亿元, 同比去年32.13%, 基本EPS为1.08元, 平均ROE为16.51%
		股东大会通知	2024-08-27	2024-09-11 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-09-05, 现场会议登记日期: 2024-09-06, 互联网投票时间: 2024-09-11, 交易系统投票时间: 2024-09-11, 审议内容如下: 1.2024年中期利润分配预案
300308.SZ	中际旭创	中报预计披露日期	2024-08-26	2024年中报预计于2024-08-26披露
		多元化投资-理财产品	2024-08-30	近期, 公司使用部分闲置募集资金进行现金管理。
		披露中报	2024-08-26	2024年中报正式披露, 营业总收入107.99亿元, 同比增长169.7%, 归母净利润为23.58亿元, 同比去年284.26%, 基本EPS为3.03元, 平均ROE为15.49%
		分红预案公告	2024-08-26	2024年中报分红预案: 不分红

600522.SH	中天科技	中报预计披露日期	2024-08-30	2024 年中报预计于 2024-08-30 披露
		分红预案公告	2024-08-30	2024 年中报分红预案：不分红
		诉讼公告	2024-08-30	原告中天科技集团海洋工程有限公司因“船舶租用合同纠纷”向南京海事法院对南通皓海海洋工程有限公司,南通鹏瑞海工科技有限公司,鹏瑞租赁(天津)有限公司,南通深蓝企业管理有限公司,鹏瑞新能源(南通)有限公司,南通绿能海洋科技有限公司,南通皓海智能装备有限公司,张效聪提请的这一民事诉讼中,涉案金额 12000 万 (CNY) , 公司作为涉案一方特此公告。
		披露中报	2024-08-30	2024 年中报正式披露, 营业总收入 214.16 亿元, 同比增长 6.32%, 归母净利润为 14.6 亿元, 同比去年-25.31%, 基本 EPS 为 0.43 元, 平均 ROE 为 4.36%

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

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 9 月 1 日市值不低于 200 亿)。

表7: 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
600941.SH	中国移动	分红派息	2024-09-02	2024 年中报分红: 10 派 23.789 元
		分红除权	2024-09-02	2024 年中报分红: 10 派 23.789 元 派息日 2024-09-02

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表8: 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
300308.SZ	中际旭创	股东大会召开	2024-09-06	2024-09-06 召开临时股东大会, 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》
		股东大会现场会议登记起始	2024-09-02	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, 召开地点: 江苏省苏州工业园区胜浦路 168 号苏州旭创光电产业园 1 号楼
300628.SZ	亿联网络	股东大会现场会议登记起始	2024-09-06	2024-09-11 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-09-05, 现场会议登记日期: 2024-09-06, 召开地点: 福建省厦门市湖里区护安路 666 号, 亿联总部大楼十楼董事会议室

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）、工业物联网映翰通（688080）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 0.50%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.9.1) 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: 24Q2 下游云厂商巨头 CAPEX (Spending) 投入持续强化.....	10
图 7: 光模块在数通侧 (Telecom) /电信侧 (Datacom) 差距拉大。	10
表 1: 一周 (2024.8.26-2024.9.1) 数据中心、温控子板块涨幅居前.....	5
表 2: 四大光纤厂商 2024 中期业绩	8
表 3: 中国移动 2024 年协同创新基地实验室用国产智算服务器集采结果.....	11
表 4: 中国联通 2024 年通用服务器的集采结果.....	12
表 5: 一周 SW 通信服务板块重点公司公告.....	12
表 6: 一周通信设备板块重点公司公告	13
表 7: 下周 SW 通信服务板块重点公司公告.....	14
表 8: 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。

赵良毕，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