



政策利好，运营商光模块迎来更大空间

2024年9月29日

- 一周通信板块指数上涨，光模块、工业物联网子板块相关标的表现较好。**
本周上证指数涨幅为 12.81%；深证成指涨幅为 17.83%；创业板指数涨幅为 22.71%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 13.00%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，光模块、工业物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 18.15%、16.49%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 96.18%、1.53%和 2.29%。
- 云服务、AI 发展向好，多项利好政策支持资本市场健康发展。**24Q2，中国大陆的云基础设施服务支出显著增长，达 94 亿美元/+8%。阿里云、华为云和腾讯云三家公司继续主导市场，共占 71% 的市场份额。其中人工智能对云服务消费的影响日益显著，已成为推动业务增长的关键因素。此外，AI 嵌入式蜂窝模块预计将在多个行业中得到广泛应用，预计到 2030 年，此类型模块将占有物联网模块出货量的 25%。**运营商方面**，中国移动展示其创新研发的全球首个跨架构通用基础软件平台“芯合”，已实现图像识别、视频分析等典型智算应用在多家智算芯片间的一键部署和实时流转移。中国联通近日成立“联通数据智能有限公司”，重点培育人工智能和大数据领域专精特新产品与服务能力，对内赋能智慧运营、对外拓展数智服务。**主设备商方面**，华为 OceanStor A800 全新 AI 存储在全球权威的 AI 基准测试 MLPERF 中脱颖而出，在总性能、每节点性能、每 U 性能上均排名全球第一。中兴通讯推出了业界首款 AI 带屏 FTTR 系列产品 RoomPON 6.0，此产品致力于在连接、存储、算力、泛屏四个关键领域提升性能，为智慧家庭提供全光支撑平台。**政策方面**，人民银行与证监会发布多项利好政策，多措并举支持资本市场发展：1) 创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司等通过资产质押，从中央银行获取流动性；2) 央行将创设专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。3) 中国人民银行宣布降准 50BP，并降低政策利率 20BP，预计将释放长期流动性。我们认为此次股票回购等政策不断推出，经营业绩稳健、有稳定分红回报的上市公司将具备一定的利差收益空间，包括三大运营商今年来分红率持续提升有望持续受益。
- 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+高股息的通信运营商：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

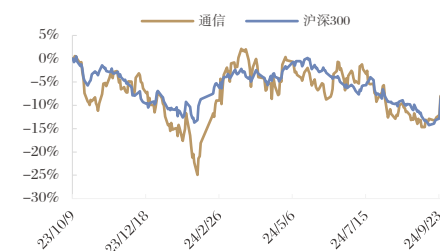
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-09-29



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】行业周报_折叠屏手机增长迅猛，万物互联转万物智联

目录

Catalog

一、 周市场行情：一周通信板块指数上涨	3
(一) 一周通信板块涨幅为 13.00%.....	3
(二) 一周光模块、工业物联网等子板块相关标的表现较好.....	4
二、 行业发展向好及重要事件梳理	8
(一) Q2 中国大陆云支出增长 8%，阿里、华为、腾讯居份额前三.....	8
(二) 2030 年 AI 嵌入式蜂窝模块将占物联网模块出货量的 25%.....	9
三、 一周通信行业主设备商动态及运营商招投标	10
(一) 华为 AI 存储获 MLPERF AI 基准测试性能全球第一.....	10
(二) 中兴推出业界首款 AI 带屏 FTTR 产品，引领智慧家庭新纪元	11
(三) 运营商招投标情况	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	12
五、 投资建议	13
六、 风险提示	13

一、周市场行情：一周通信板块指数上涨

（一）一周通信板块涨幅为 13.00%

周行情：一周（2024年9月23日-2024年9月29日）上证指数涨幅为12.81%；深证成指涨幅为17.83%；创业板指数涨幅为22.71%；一级行业指数中，通信板块涨幅为13.00%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，光模块、工业物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为18.15%、16.49%。

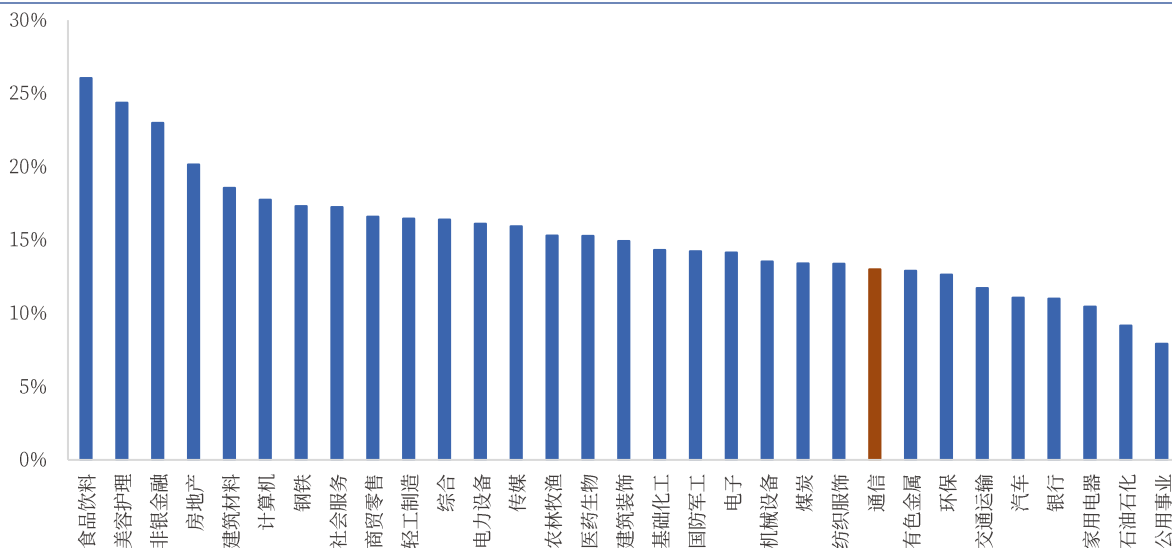
运营商重点事件中，中国移动在中国国际信息通信展览会上呈现了其在科技创新、AI赋能及数字生活方式革新等领域的最新成就。中国移动创新研发的全球首个跨架构通用基础软件平台“芯合”，已实现图像识别、视频分析等典型智算应用在多家智算芯片间的一键部署和实时流迁移。同时，中国移动自主研发的COCA 2.0异构计算架构也突破了传统计算架构的限制，以更强大的AI算力、更高效可靠的链接，推动算力新基建能力跃升。在服务器技术创新领域，中国移动展出新一代“一机多芯”磐石服务器和算网大脑，在提升服务器计算效率、智能化升级方面有技术创新。此外，全球首个AI交互问答式自动化云资源订购平台首次亮相，颠覆了传统云计算资源的订购模式，极大提升了用户体验。**中国联通**近日成立“联通数据智能有限公司”，重点培育人工智能和大数据领域专精特新产品与服务能力，对内赋能智慧运营、对外拓展数智服务。新公司定位为中国联通大数据与人工智能基座能力与产品中心，致力于成为安全可信的数据服务商，同时致力于打造更懂行业的元景大模型、提供更强引擎基础模型与更易定制MaaS服务，加速行业大模型应用创新。

主设备商方面，华为 OceanStor A800 全新 AI 存储在全球最权威的 AI 基准测试 MLPERF 中脱颖而出，其通过单台设备成功满足了 255 张 GPU 模拟训练的数据吞吐需求，GPU 利用率保持 90% 以上，单框稳定带宽高达 679 GB/s，是传统存储性能的 10 倍，在总性能、每节点性能、每 U 性能上均排名全球第一。**中兴通讯**推出了业界首款 AI 带屏 FTTR 系列产品 RoomPON 6.0，此产品秉承“网为基、算为核、屏为媒”的理念，致力于连接、存储、算力、泛屏四个关键领域提升性能，为智慧家庭提供全光支撑平台，标志着中兴通讯在智慧家庭价值的全面提升。

政策方面，9月24日，央行和证监会表示将创设新的货币政策工具和政策体系支持股票市场稳定发展，内容包括：1) 将创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。互换便利首期操作规模 5000 亿元，未来可视情况扩大规模。2) 央行将创设专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。3) 中国人民银行宣布降准 50BP，并降低政策利率 20BP，预计将释放长期流动性。我们认为，此次股票回购等政策不断推出，经营业绩稳健、有稳定分红回报的上市公司将具备一定的利差收益空间。三大运营商今年分红率持续提升，24 年预计股息率高于贷款利率，有望持续受益。

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1：一周通信板块涨幅为 13.00%

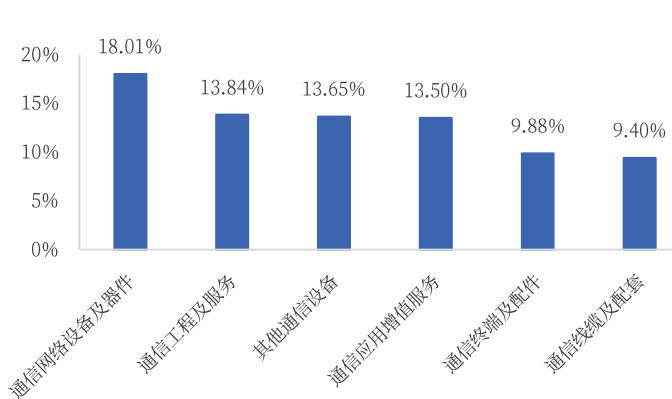


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周光模块、工业物联网等子板块相关标的表现较好

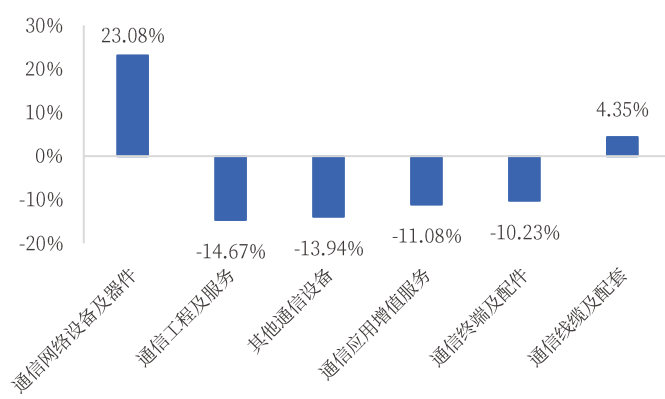
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，表现均有所上涨，通信网络设备及器件涨幅最高。进一步细分子板块方面，光模块、工业物联网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 18.15%、16.49%。

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（2024.1.1-2024.9.29）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1：一周光模块、工业物联网子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 18.15%、16.49%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	13.66%	光环新网	300383.SZ	12.50%
		数据港	603881.SH	7.90%
		奥飞数据	300738.SZ	14.59%
		润泽科技	300442.SZ	17.95%
		科华数据	002335.SZ	15.38%
温控	12.01%	佳力图	603912.SH	10.38%
		同飞股份	300990.SZ	9.63%
		申菱环境	301018.SZ	14.01%
		英维克	002837.SZ	14.00%
交换机代工	10.92%	菲菱科思	301191.SZ	11.16%
		共进股份	603118.SH	10.69%
主设备商	14.20%	中兴通讯	000063.SZ	18.63%
		烽火通信	600498.SH	9.53%
		星网锐捷	002396.SZ	9.45%
		锐捷网络	301165.SZ	16.39%
		紫光股份	000938.SZ	17.03%
光纤光缆	9.47%	长飞光纤	601869.SH	10.33%
		中天科技	600522.SH	9.26%
		永鼎股份	600105.SH	12.29%
		通鼎互联	002491.SZ	11.08%
		特发信息	000070.SZ	7.52%
		亨通光电	600487.SH	6.36%
北斗导航	16.17%	长江通信	600345.SH	6.16%
		中海达	300177.SZ	32.46%
		华测导航	300627.SZ	9.90%
车/物联网	14.40%	广和通	300638.SZ	20.65%
		移远通信	603236.SH	4.72%
		美格智能	002881.SZ	7.56%
		有方科技	688159.SH	20.17%
		永贵电器	300351.SZ	12.77%
		鼎通科技	688668.SH	9.64%
		鸿泉物联	688288.SH	14.43%
		万马科技	300698.SZ	14.15%
		移为通信	300590.SZ	25.51%
智能控制器	13.85%	拓邦股份	002139.SZ	14.43%
		贝仕达克	300822.SZ	14.43%
		朗科智能	300543.SZ	10.55%
		朗特智能	300916.SZ	13.77%
		和而泰	002402.SZ	16.09%

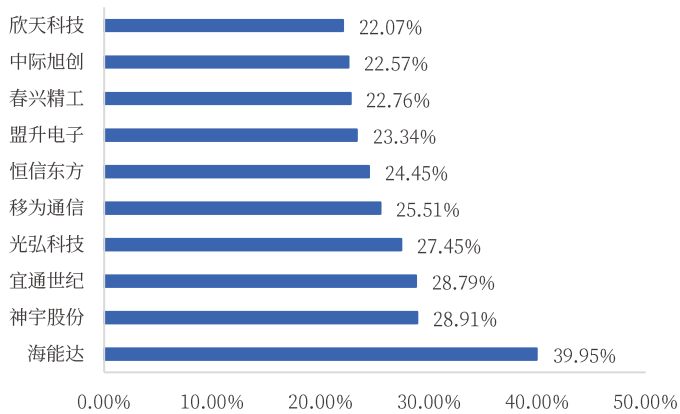
工业物联网	16.49%	三旺通信	688618.SH	17.53%
		映翰通	688080.SH	16.32%
		北路智控	301195.SZ	14.73%
		东土科技	300353.SZ	17.38%
载波通信及电网	7.57%	鼎信通讯	603421.SH	-5.72%
		威胜信息	688100.SH	11.18%
		东软载波	300183.SZ	17.24%
视频会议	9.92%	会畅通讯	300578.SZ	12.73%
		苏州科达	603660.SH	9.88%
		亿联网络	300628.SZ	6.04%
		二六三	002467.SZ	11.04%
运营商	6.23%	中国移动	600941.SH	2.85%
		中国联通	600050.SH	10.69%
		中国电信	601728.SH	5.15%
光模块	18.15%	中际旭创	300308.SZ	22.57%
		新易盛	300502.SZ	17.34%
		剑桥科技	603083.SH	18.58%
		联特科技	301205.SZ	22.10%
		华工科技	000988.SZ	13.57%
		光迅科技	002281.SZ	14.73%
光器件	16.06%	天孚通信	300394.SZ	17.28%
		博创科技	300548.SZ	13.96%
		太辰光	300570.SZ	18.30%
		铭普光磁	002902.SZ	8.17%
		德科立	688205.SH	16.99%
		仕佳光子	688313.SH	15.14%
		光库科技	300620.SZ	17.40%
		中瓷电子	003031.SZ	21.27%
通信网络技术服务	14.79%	润建股份	002929.SZ	19.78%
		中富通	300560.SZ	11.56%
		中贝通信	603220.SH	15.36%
		超讯通信	603322.SH	12.44%
通信网络设备	11.01%	大富科技	300134.SZ	15.22%
		天邑股份	300504.SZ	12.37%
		通宇通讯	002792.SZ	7.43%
		武汉凡谷	002194.SZ	9.08%
		科信技术	300565.SZ	12.42%
		瑞斯康达	603803.SH	9.52%
行业应用	14.17%	线上线下	300959.SZ	12.46%
		平治信息	300571.SZ	14.63%
		梦网科技	002123.SZ	8.03%

		恒信东方	300081.SZ	24.45%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	10.03%
		海格通信	002465.SZ	13.19%
		广哈通信	300711.SZ	19.28%
		国盾量子	688027.SH	11.29%
数据中心铜线	13.01%	兆龙互连	300913.SZ	17.11%
		金信诺	300252.SZ	10.19%
		新亚电子	605277.SH	11.72%
智能卡	8.17%	德生科技	002908.SZ	7.72%
		楚天龙	003040.SZ	13.82%
		东信和平	002017.SZ	3.14%
		天喻信息	300205.SZ	2.04%
		澄天伟业	300698.SZ	14.15%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

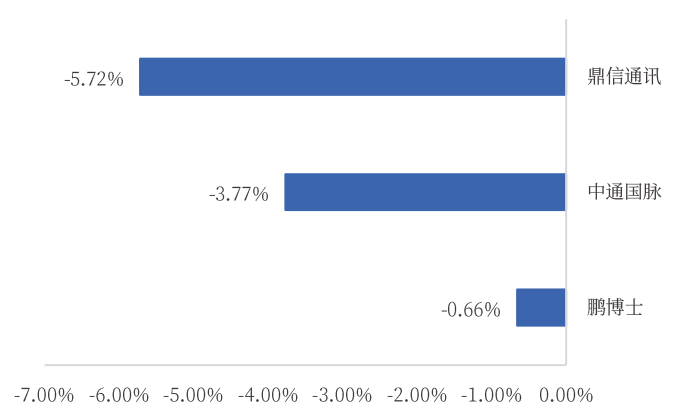
一周(2024年9月23日-2024年9月29日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为96.18%、1.53%和2.29%。

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: 一周回调的个股数量较少



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）Q2 中国大陆云支出增长 8%，阿里、华为、腾讯居份额前三

根据 Canalys 的最新统计数据，2024 年第二季度，中国大陆的云基础设施服务支出显著增长，达 94 亿美元（约合 660.73 亿元人民币），同比增长 8%。在这个蓬勃发展的市场中，阿里云、华为云和腾讯云三家公司继续主导市场，共占 71% 的市场份额。这些领先的云服务提供商正在将人工智能与云计算深度整合，以探索新的增长机会。AI 技术对云服务消费的影响日益显著，已经成为推动业务增长的关键因素。随着头部云厂商提供的 AI 平台客户群的不断扩大，预计在 2024 年下半年，这种趋势将继续推动云服务消费的增长。

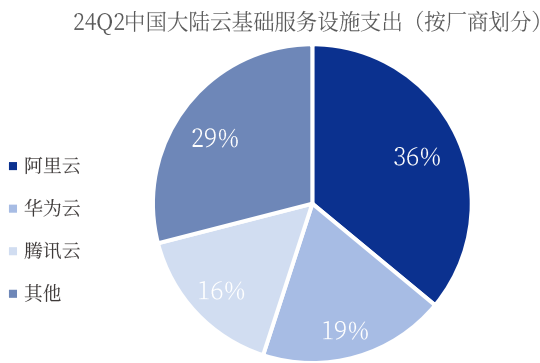
阿里云以其 36% 的市场份额在中国大陆市场保持领先地位。其显著的增长主要得益于公有云业务，该业务在 2024 年第二季度实现了两位数的增长。阿里云在 AI 产品方面的成功也为其增长提供了重要动力，其付费用户数量创下了历史新高，季度增长率达到了 200%，同时收入也以三位数的速度增长。这种强劲的增长势头促使阿里云加大了对 AI 的投资，2024 年 7 月，阿里云推出了 AI 助手“晓颖”，它能够提供知识库和决策支持，实现任务的自动学习和执行。

华为云以 19% 的市场份额巩固了其作为第二大云服务提供商的地位，并保持了 13% 的稳定增长。2024 年 6 月，华为云推出了最新版本的 AI 大模型——盘古 5.0，并提供了多种参数配置以满足客户多样化的训练需求。此外，华为云还宣布与 TCL、安永和软通动力等合作伙伴联合推出合作伙伴能力计划，旨在提升合作伙伴在产品 and 场景技术方面的能力。目前，已有约 4,500 名合作伙伴加入了该计划，并与华为云共同开发了 500 多种解决方案。

腾讯云以 16% 的市场份额位居第三。2024 年 6 月，腾讯云宣布向新迁移的企业用户免费提供混元大模型 1 亿个 Tokens，以此吸引更多客户。腾讯云还推出了多种版本的混元大模型，包括 Pro、Standard 和 Lite，并提供免费的专属迁移工具和服务，以满足用户的多样化需求。在 2024 年 9 月的腾讯全球数字生态大会上，公司宣布其年收入超过 100 万元人民币的合作伙伴数量增加了 150%。腾讯云认识到合作伙伴服务能力对提升渠道生态的重要性，因此在 2024 年 9 月推出了新的伙伴计划，旨在发展具有产品销售和服务经验的渠道伙伴，并试运行 MSP 服务商认证体系。

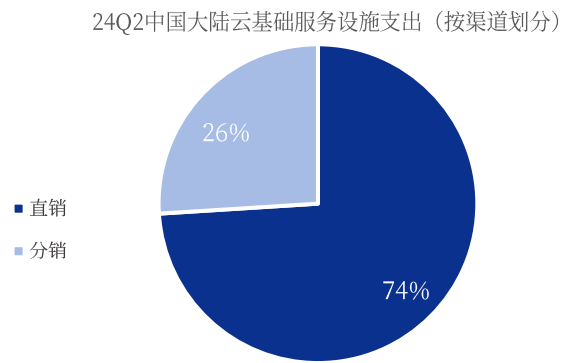
Canalys 指出，头部云服务提供商已意识到仅通过降价无法持续推动客户支出的增长，因此他们现在正将重点转向合作伙伴生态系统内的创新与合作，作为差异化战略以吸引和留住客户，例如为特定行业需求开发定制的 AI 解决方案。2024 年第二季度，通过渠道伙伴产生的收入占中国云计算总收入的 26%，且预计这一比例将进一步上升。与专业合作伙伴的合作有助于云服务提供商提升其 AI 大模型的价值，同时解决客户对 AI 部署复杂性的担忧。

图6: Q2 中国大陆云基础服务设施总支出达 94 亿美元



资料来源: Canalys, C114 通信网, 中国银河证券研究院

图7: 通过渠道伙伴产生的收入占中国云计算总收入的 26%



资料来源: Canalys, C114 通信网, 中国银河证券研究院

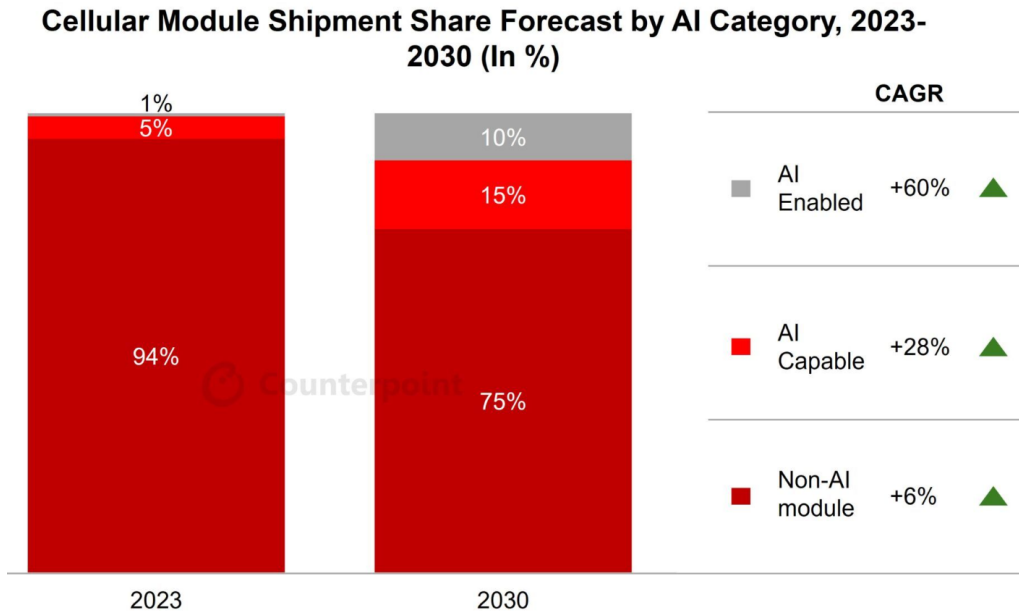
(二) 2030 年 AI 嵌入式蜂窝模块将占物联网模块出货量的 25%

据市场调查机构 Counterpoint 预测, 到 2030 年, AI 嵌入式蜂窝模块将占有物联网模块出货量的 25%。2023 年 AI 嵌入式蜂窝模块仅占 6% 的市场份额, 但预计未来几年内将实现快速增长, 其年复合增长率将达到 35%。物联网模块通常有以下三种类型: 1) 基础蜂窝模块: 此类模块仅包括基带或芯片组, 主要为物联网设备提供发送和接收数据的连接; 2) 具备 AI 功能的蜂窝模块: 模块配有 CPU 和 GPU 以及连接基带, 主要侧重于连接和基本数据处理; 3) AI 蜂窝模块: 模块集成了 CPU、GPU、神经处理单元 (NPU) 或 Tensor 处理单元 (TPU) 等先进处理器, 或者专用的 AI 引擎, 以增强人工智能功能。

AI 蜂窝模块可以进一步细分为两个类别: 1) 入门级人工智能蜂窝物联网模块: 这类模块提供中等人工智能功能, 通常以低于 8 TOPS 的速度进行人工智能推理; 2) 高级人工智能模块: 此类模块支持 8 TOPS 以上的人工智能推理, 可以处理更复杂的任务。

在应用前景方面, 人工智能嵌入式蜂窝模块预计将在多个行业中得到广泛应用: 1) 汽车行业: 随着数字驾驶舱的兴起, 人工智能嵌入式蜂窝模块的应用将得到显著推动。人工智能驱动的虚拟助手可以响应语音指令、管理导航以及控制车载娱乐系统, 从而提升驾驶体验; 2) 销售点和零售系统: 随着人脸识别和手势识别等人工智能功能的发展, 无论是入门级还是高级人工智能蜂窝模块都被集成进来, 以协助客户行为分析、库存管理和欺诈检测; 3) 智能家居: 未来, 配备人工智能的路由器可以作为管理智能家居设备 (如电灯、恒温器和安全系统) 的中心枢纽, 提供更加智能化的家居管理体验。总体来看, 随着 AI 技术的不断进步和应用领域的扩大, AI 嵌入式蜂窝模块有望在未来的物联网市场中占据重要地位。

图8: 2023-2030 年物联网模块出货量增长率预测 (根据是否具备 AI 功能分类, %)



资料来源: Counterpoint, C114 通信网, 中国银河证券研究院

三、一周通信行业主设备商动态及运营商招投标

(一) 华为 AI 存储获 MLPERF AI 基准测试性能全球第一

全球权威的 AI 基准测试 MLPERF 发布了 Storage V1.0 AI 基准测试结果, 华为 OceanStor A800 全新 AI 存储在全球厂商中脱颖而出, 总性能、每节点性能、每 U 性能均是全球第一。

本次存储性能测试共有业界主流的 13 厂商参与, 通过运行一个分布式训练测试程序, 模拟 GPU 计算过程, 最大程度还原 AI 服务器对存储系统的访问模型。以模拟 AI 存储系统能够支撑的最大 GPU 数量, 来评估存储系统测试性能表现。其中 3D U-Net 工作负载每 FLOPS 算力所需存储带宽最高, 且数据需要从存储节点读取, 不允许提前在主机上缓存, 能够真实体现存储系统性能, 实际体现大模型存储体验。

本次获得存储性能测试全球第一的 AI 存储——华为 OceanStor A800, 通过单台设备成功满足了 255 张 GPU 模拟训练的数据吞吐需求, GPU 利用率保持 90% 以上, 单框稳定带宽高达 679 GB/s, 是传统存储性能的 10 倍。平均每节点提供高达 340GB/s 带宽, 每 U 提供高达 85GB/s 的带宽, 分别是第二名 2.88 倍和 1.44 倍, 体现了 OceanStor A800 全面领先的竞争力。同时可以通过 OceanStor A800 大规模横向扩展提供百 TB 级带宽, checkpoint 读写时间从 10 分钟缩短至秒级, 断点续训时间小于 15 分钟, 极大减少 GPU 等待, 端到端算力利用率提升 30%+, 全面提升大模型训练效率。首次参与即在 MLPerf Storage V1.0 基准测试性能榜单登顶, 这一成就不仅彰显了华为数据存储技术的卓越实力, 更标志着华为数据存储在业界又达成一个关键里程碑。

（二）中兴推出业界首款 AI 带屏 FTTR 产品，引领智慧家庭新纪元

在 2024 年国际信息通信展期间，中兴通讯成功举办了“光耀未来，智算生活”全光家庭发展高峰论坛，并隆重推出了业界首款 AI 带屏 FTTR 系列产品 RoomPON 6.0。截至 2024 年 7 月，国内宽带用户渗透率已超 120%，千兆及以上接入速率用户数达 1.9 亿户。预计 2024 年全国 FTTR 招标量将达 2500 万套，到 2026 年这一数据将过亿。自 2020 年推出第一代 FTTR 产品以来，中兴通讯紧跟市场步伐，每年推出一代创新产品。随着 AI 技术的普及，家庭网络正加速进入智能时代。超高清视频体验、高效家庭存储解决方案及智慧看家等应用正成为市场主流。RoomPON 6.0 全光系列产品是针对未来数智家庭需求设计的新一代 AI FTTR 产品，秉承“网为基、算为核、屏为媒”的理念，致力于连接、存储、算力、泛屏四个关键领域提升性能，为智慧家庭提供全光支撑平台。

连接方面，采用对称 2.5G 光组网，搭载 Wi-Fi 7 技术，实现全屋 3000Mbps，满足未来业务发展需求。业界首创 6 根高功率天线布局及先进智能天线算法，使 Wi-Fi 信号覆盖半径提升 20%。D-WLAN 架构设计实现多 AP 无缝协同，构建全屋统一高效网络，业务时延低至 10ms，即使在干扰环境下 AP 吞吐量也能提升 10%，确保网络流畅。Wi-Fi Sensing 技术的加持，实现从“视觉”看护到“无感”看护，为家庭隐私区域提供高精度看护服务。

存储方面，首次推出主从分布式 NAS 设计，主、从网关均可配置 NAS，提供 256GB/512GB/1TB/2TB SSD 四种存储规格。分布式架构支持 1 拖 4 存储，最大可达 10TB，满足家庭数据存储需求。同时，支持本地自动上传与云端协同备份，确保数据安全。

算力方面，内置高性能 AI 芯片，实现家庭业务智能化。支持精准识别和分类人物、事物、场景等多维度信息，提供以图搜图、以文搜图、语音搜图以及 OCR 搜索等多种搜索方式，快速定位所需内容。借助端侧家庭大模型，智能解答教育、生活、健康、出行等多领域问题，化身成为家庭智能小助手。RoomPON 6.0 全光系列产品的推出，标志着中兴通讯在智慧家庭领域的深入探索和对智慧家庭价值的全面提升，为用户带来智能生活享受，开启数智家庭新篇章。

（三）运营商招投标情况

从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 2024 年至 2026 年终端安全软件产品的集采结果，奇安信网神技术、奇虎科技两家瓜分。

表2：中国移动 2024 年至 2026 年终端安全软件产品集采结果

标包	中标人	中标份额
中国移动终端安全软件产品	第一名：奇安信网神信息技术（北京）股份有限公司	70%
	第二名：北京奇虎科技有限公司	30%

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 29 日市值不低于 200 亿)。

表3：一周 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	股东大会召开	2024-09-25	2024-09-25 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.《关于公司拟变更注册地址的议案》
		分红时间安排	2024-09-25	2024 年中报分红方案：10 派 3.995 元 股权登记日 2024-10-09 除权日 2024-10-10 派息日 2024-10-10
		股东大会现场会议 登记起始	2024-09-23	2024-09-25 召开临时股东大会，股权登记日：2024-09-18，现场会议登记日期：2024-09-23，召开地点：廊坊经济技术开发区楼庄路 9 号京津冀大数据 创新应用中心 3F 润泽厅
600050.SH	中国联通	股东大会召开	2024-09-27	2024-09-27 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.关于 2024 年半年度利润分配的议案 2.关于回购注销第二期限限制性股票激励计划部分激励对象限制性股票的议案

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表4：一周通信终端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
300628.SZ	亿联网络	分红除权	2024-09-26	2024 年中报分红：10 派 6 元 派息日 2024-09-26
		分红派息	2024-09-26	2024 年中报分红：10 派 6 元
		分红股权登记	2024-09-25	2024 年中报分红：10 派 6 元 除权日 2024-09-26 派息日 2024-09-26
600487.SH	亨通光电	业绩发布会	2024-09-27	2024 年中报业绩发布会： 网上路演时间：2024-09-27 15:00-16:00；地点：价值在线(www.ir-online.cn)
600522.SH	中天科技	业绩发布会	2024-09-24	2024 年中报业绩发布会： 网上路演时间：2024-09-24 15:00-16:00；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

(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暂无公告(公司选择范围：截至 2024 年 9 月 29 日市值不低于 200 亿)。

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）等；看好算力网络基建+高股息的通信运营商：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: 一周通信板块涨幅为 13.00%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.9.29) 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: 一周回调的个股数量较少	7
图 6: Q2 中国大陆云基础服务设施总支出达 94 亿美元	9
图 7: 通过渠道伙伴产生的收入占中国云计算总收入的 26%	9
图 8: 2023-2030 年物联网模块出货量增长率预测 (根据是否具备 AI 功能分类, %)	10
表 1: 一周光模块、工业物联网子板块相关标的表现较好, 板块涨幅分别为 18.15%、16.49%	5
表 2: 中国移动 2024 年至 2026 年终端安全软件产品集采结果	11
表 3: 一周 SW 通信服务板块重点公司公告	12
表 4: 一周通信终端设备板块重点公司公告	12

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