

## 通信行业周报（10月21日-10月27日）

市场表现截至 2024.10.25

### 通信行业市场回顾

2024年10月21日至10月25日，通信（中信）板块上涨了2.75%，沪深300指数上涨了0.79%，通信板块跑赢沪深300指数1.96个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信以及行业第17位，在30个中信一级行业中表现居中。今年以来通信行业累计上涨26.11%，同样在中信一级行业中排第5位，表现相对突出。截至10月25日，中信通信行业PE TTM为21.46倍，处于19.41%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共121家，期间98家公司收涨，23家公司收跌，总体涨幅。涨幅前3名分别为太辰光、海能达及大唐电信，而跌幅前3名则分别为世纪鼎利、中际旭创及神宇股份。



数据来源：Wind，国新证券整理

### 周度关注：鸿蒙系统

鸿蒙系统（HarmonyOS）是华为公司开发的一款基于微内核、面向全场景的分布式操作系统。早在2012年，华为就开始规划自有操作系统，2019年8月在“华为开发者大会”上正式发布HarmonyOS。此后，鸿蒙系统持续升级拓展，并将Open Harmony发展成为成熟的开源社区。

纯血鸿蒙不再依赖传统Linux内核，而是采用华为自主研发的内核，这使得系统更加纯净和安全。同时，通过分布式架构，开发者可以实现一次开发、多端部署，大大提高了开发效率，并提升了用户体验。鸿蒙采用模块化设计，对应不同设备可弹性部署，它可用于智慧屏、穿戴设备、车机、音箱、手机等设备，助力华为“1+8+N”整体战略，面向万物智联的未来，将沿着智能化、空间化、一体化三大主线不断迭代。

纯血鸿蒙未来关键在于能否打造全方位生态链，带动行业可持续发展。当前已有超过15000个鸿蒙原生应用和元服务上架，且原生鸿蒙APP迭代迅速，几乎达到了一天一个版本的惊人速度。通用办公应用覆盖全国超过3800万个企业，数千个政企内部办公应用加速上线。微信、支付宝等龙头应用已经适配，未来纯血鸿蒙的发展值得期待。

分析师：彭竝  
登记编码：S1490520090001  
邮箱：penghong@crsec.com.cn

### 投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

### 风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

---

## 目录

---

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态 .....	5
2. 企业龙头 .....	8
3. 技术前沿 .....	11
4. 终端 .....	12
三、本周关注：鸿蒙系统.....	13
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	15

## 图表目录

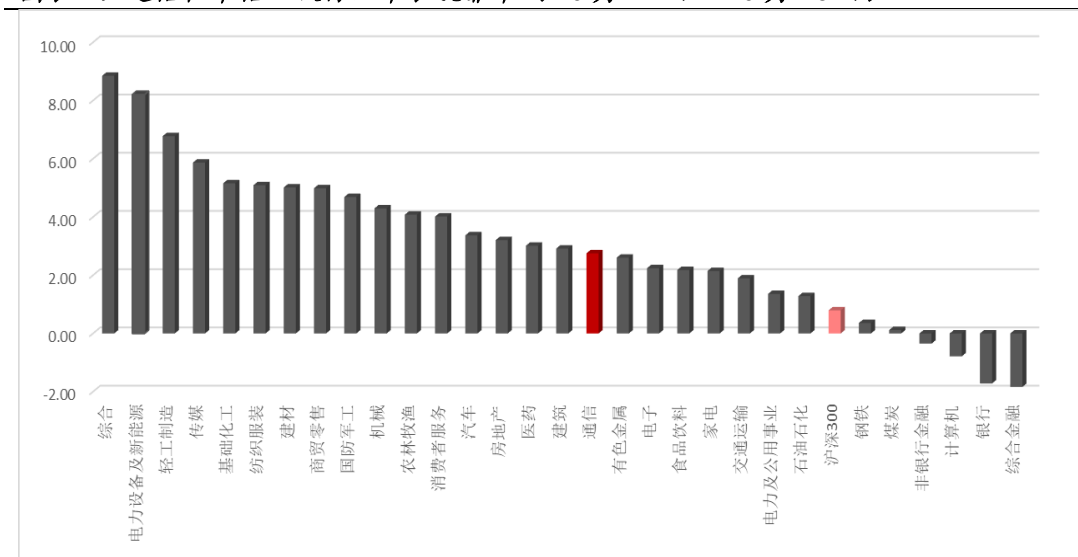
---

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠中（10月21日 - 10月25日） .....	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（10月21日 - 10月25日） .....	4
图表 3：通信行业估值水平有所回落 .....	5

## 一、通信行业市场回顾

2024年10月21日至10月25日，通信（中信）板块上涨了2.75%，沪深300指数上涨了0.79%，通信板块跑赢沪深300指数1.96个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信以及行业第17位，在30个中信一级行业中表现居中。今年以来通信行业累计上涨26.11%，同样在中信一级行业中排第5位，表现相对突出。

图表1：通信在中信一级行业中表现靠中（10月21日-10月25日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共121家，期间98家公司收涨，23家公司收跌，总体涨幅。涨幅前3名分别为太辰光、海能达及大唐电信，而跌幅前3名则分别为世纪鼎利、中际旭创及神宇股份。

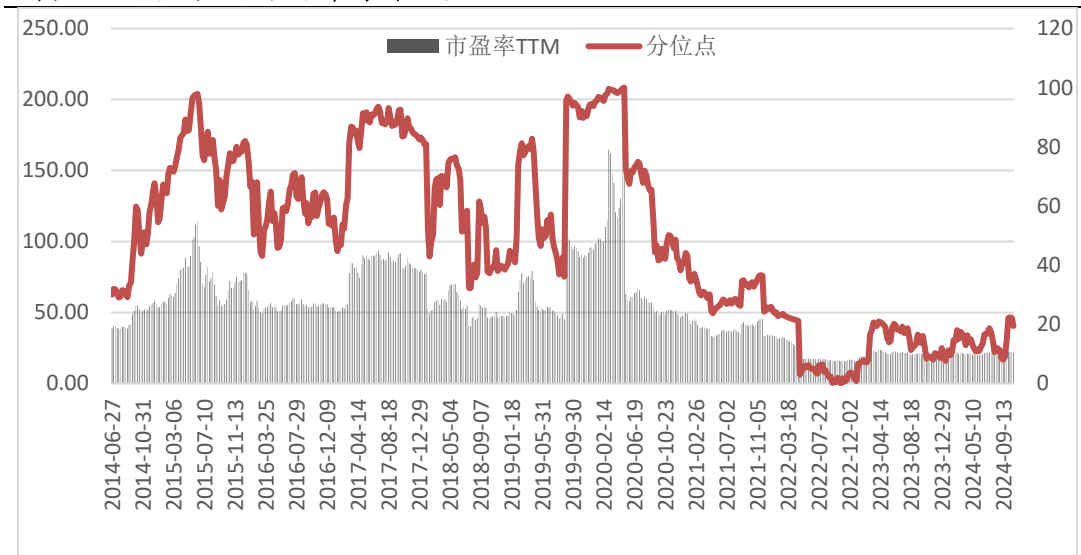
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（10月21日-10月25日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300570.SZ	太辰光	70.89	300050.SZ	世纪鼎利	-5.84
002583.SZ	海能达	61.17	300308.SZ	中际旭创	-6.93
600198.SH	大唐电信	38.79	300563.SZ	神宇股份	-9.17

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业延续震荡上涨，但估值水平总体有所回落。2023年以来通信行业上涨主要为盈利驱动，受近年来系统性波动影响，估值水平提升相对不大。年报和半年报披露后分化明显，部分前期涨幅过大，缺乏业绩支撑的公司调整持续，拖累指数表现，优秀企业业绩有利于支撑业绩和股价表现。截至10月25日，中信通信行业PE TTM为21.46倍，处于19.41%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所回落



数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、行业要闻

### 1. 行业动态

#### 工信部陶青：5G 间接带动经济总产出约 14 万亿元

10月23日国新办今日举办新闻发布会，介绍2024年前三季度工业和信息化发展情况。在发布会上，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青对于“新一代信息技术普及应用”的问题表示，围绕“智改数转网联”，促进工业互联网与重点产业链融合发展，先后发布了钢铁、电子信息、工程机械等一系列重点行业融合应用指南，打造了产品设计、计划调度、质量管控等15个环节40个典型场景。

陶青透露，5G行业应用已覆盖76个国民经济行业大类，累计间接带动总产出约14万亿元。

陶青介绍，人工智能、5G等技术实现了规模应用，形成了135个新型数字服务优秀案例，覆盖交通、文旅、养老、医疗、应急等领域。

比如，在医疗方面，“5G+医疗健康”试点项目累计近千个，远程智慧诊疗、AI辅助诊断等减少了误诊、漏诊，提高了诊断的准确率。在文旅方面，国庆节期间，云计算、大数据、地理信息系统等技术赋能加速，智慧导览、智慧停车、全天候应急服务等新场景接连涌现，精准满足游客的个性化需求。

下一步，工业和信息化部将紧抓新一代信息技术融合应用创新重大机遇，重点强化以下四个方面：

一是强产业，持续推进集成电路、工业软件、人工智能、卫星互联网等关键技术领域研发创新和产业化发展，培育发展新兴产业和未来产业。

二是强主体，加快培育产业生态主导型企业，完善专精特新中小企业“选种、育苗、培优”全周期培育体系，建立全国统一、部省联动的独角兽企业培育体系，打造一批能力强、活力足、潜力大、竞争力强的数字经济企业。

三是强应用，出台工业互联网高质量发展指导意见，深入实施制造业数字化转型行动，推广智能制造参考指引，推进信息技术赋能新型工业化发展。

四是强生态，健全促进实体经济和数字经济深度融合制度，开展产业链协同攻关，分类培育一批具有竞争力的供给企业和产品解决方案，构筑产业生态竞争优势。  
(C114)

#### **工信部：增值电信业务扩大对外开放试点正式启动**

10月23日，工业和信息化部组织召开增值电信业务扩大对外开放试点工作座谈会，正式启动北京、上海、海南、深圳四地增值电信业务扩大对外开放试点工作。党组书记、部长金壮龙出席会议并讲话，党组成员、副部长张云明主持会议。商务部党组成员、副部长兼国际贸易谈判副代表凌激，北京市委常委、副市长靳伟，上海市政府党组成员、副市长陈杰，海南省政府党组成员、副省长顾刚，深圳市委副书记、市长覃伟中出席会议并发言。工业和信息化部总工程师赵志国出席会议。

金壮龙指出，党中央高度重视电信业对外开放工作，习近平总书记多次作出重要指示批示，党的二十届三中全会对推动电信、互联网等领域有序扩大开放作出明确部署，为推动信息通信业高质量发展、加快建设网络强国指明了方向。党的十八大以来，我国电信业深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动开放业务范围逐步扩大，开放地域范围持续拓展，外资准入门槛不断降低，高水平开放格局加快形成，深化了与世界各国的互惠关系，彰显了负责任大国形象。截至2024年9月，获准在华经营电信业务的外资企业增加至2220家，一批国际知名企业在华投资经营电信业务，为促进我国电信市场繁荣发挥了积极作用，有力推动了全球数字经济发展。

金壮龙强调，北京、上海、海南、深圳四个地区正式开展增值电信业务扩大对外开放试点，标志着我国电信业对外开放迈入新阶段。要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，落实党的二十届三中全会改革部署，持续优化外商投资环境，打造立体化安全监管体系，形成更多可复制可推广的经验模式，为推进新型工业化、发展新质生产力、构建新发展格局注入新动能。要树立系统观念，加强制度设计和科学规划，强化协同联动和工作衔接，细化配套举措，做好开放任务和保障措施落实。要筑牢底线思维，压实企业主体责任，推动高质量发展和高水平安全良性互动。

要发挥标杆示范作用，认真倾听外资企业发展诉求，做好政策宣贯辅导，优化服务管理，依法保护外商投资权益。要做好试点总结工作，探索更多新业态新动能，打造高水平对外开放和交流合作平台。

会上，工业和信息化部向北京、上海、海南、深圳四地发放开展试点复文。试点实施后，外资企业可在试点地区独资经营互联网数据中心（IDC）、在线数据处理与交易处理等电信业务，深度参与我国算力、云服务市场，共促我国数字产业发展。

中央宣传部、中央网信办、国家发展改革委、商务部等 11 个部门有关负责同志，北京市、上海市、海南省、深圳市人民政府有关负责同志及相关地区通信管理局、工业和信息化主管部门主要负责同志参加会议。（工信微报）

### 光芯片重大政策！广东省力争培育 10 家以上具有国际竞争力的一流领军企业

10月21日，《广东省加快推动光芯片产业创新发展行动方案（2024—2030年）》印发。为加快培育发展光芯片产业，力争到2030年取得10项以上光芯片领域关键核心技术突破，打造10个以上“拳头”产品，培育10家以上具有国际竞争力的一流领军企业，建设10个左右国家和省级创新平台，培育形成新的千亿级产业集群，建设成为具有全球影响力的光芯片产业创新高地，制定本行动方案。

其中在突破产业关键技术方面：

强化光芯片基础研究和原始创新能力。鼓励有条件的企业、高校、科研院所等围绕单片集成、光子计算、超高速光子网络、柔性光子芯片、片上光学神经网络等未来前沿科学问题开展基础研究。支持科技领军企业、高校、科研院所积极承担国家级光芯片相关重大攻关任务，形成一批硬核成果。

省重点领域研发计划支持光芯片技术攻关。加大对高速光通信芯片、高性能光传感芯片、通感融合芯片、薄膜铌酸锂材料、磷化铟衬底材料、有机半导体材料、硅光集成技术、柔性集成技术、磊晶生长和外延工艺、核心半导体设备等方向研发投入力度，着力解决产业链供应链的“卡点”“堵点”问题。

加大“强芯”工程对光芯片的支持力度。扩大省级科技创新战略专项、制造业当家重点任务保障专项等支持范围，将面向集成电路产业底层算法和架构技术的研发补贴、量产前首轮流片奖补等产业政策，扩展至光芯片设计自动化软件（PDA工具）、硅光MPW流片等领域，强化光芯片领域产品研发和产业化应用。

在推动产业集聚发展方面：

强化光芯片产业系统布局。强化我省光芯片产业总体发展布局，支持有条件的地市研究出台关于发展光芯片产业的专项规划，加快引进国内外光芯片领域高端创新资源，形成差异化布局。

聚焦特色优势领域打造产业集群。支持广州、深圳、珠海、东莞等地发挥半导

体及集成电路产业链基础优势，结合本地区当前发展人工智能、大模型、新一代网络通信、智能网联汽车、数据中心等产业科技的需要，加快培育光通信芯片、光传感芯片等产业集群，打造涵盖设计、制造、封测等环节的光芯片全产业链，积极培育光计算芯片等未来产业。

支持各地规划建设光芯片专业园区。支持广州、深圳、珠海、东莞等地依托半导体及集成电路产业集聚区，规划建设各具特色的光芯片专业园区。

在大力培育领军企业方面：

支持引进和培育一批领军企业。围绕光芯片关键细分领域和产业链重点环节，引进一批汇聚全球资源、在细分领域占据引领地位的领军企业和新物种企业。支持有条件的光芯片企业围绕产业链重点环节进行并购整合，加快提升业务规模。

支持孵化和培育一批科技型初创企业。支持龙头企业与国内外企业、高等院校、研究机构联合搭建未来产业创新联合体，探索产学研协同攻关和产业链上下游联合攻关，孵化和培育一批科技型初创企业。鼓励半导体及集成电路头部企业发挥产业基础优势，延伸布局光芯片相关领域。

支持龙头企业加强在粤布局。支持光芯片龙头企业加大在粤的研发和产线布局，加快形成光芯片产业集群。支持外资光芯片企业布局建设企业技术中心、工程研究中心、工程技术研究中心等各类平台，进一步强化光芯片领域科技创新能力。

《行动方案》提出，强化资金支持。统筹用好现有专项资金支持光芯片产业发展，在基础研究、成果转化、推广应用、龙头企业招引、人才引进等方面给予稳定资金支持。鼓励科研人员围绕光芯片前沿技术领域自主选题、自主研发，加快形成前沿性、交叉性、颠覆性技术原创成果。推动省内企业、高校、科研院所等各类创新主体在国家未来产业领域重大专项等政策实施中承担一批国家级重大项目，加快科技创新和成果转化。发挥省基金及地市相关投资基金的引导作用，鼓励社会资本以股权、债券、保险等形式支持光芯片产业发展。（C114）

## 2. 企业龙头

### 三大运营商前三季度成绩单：要增长、更要破除内卷

10月22日晚间，中国电信以及中国联通披露了2024年第三季度报告。至此，三大运营商2024年三季报均已出炉。

三家运营商收入、利润涨跌情况不同，用户数据的表现各有千秋。同时，三家运营商持续推进数字化转型和产业升级，产数类业务得以实现继续快速增长。但从三季度来看，运营商还是面临着很大的营收和利润压力，需要找到新的增长点，但更需要破除内卷，共同维护行业价值。

盈利情况表现不一



单从前三季度整体营业状况看，中国联通、中国电信的净利润均实现高速增长，相较之下中国移动则表现稍逊。而从第三季度来看，三家运营商都显得增长乏力，成绩差于前两季度，尤其是中国移动出现收入负增长。2个多月前，中共中央政治局召开会议指出，要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。这正是对电信行业的当头棒喝。

中国移动第三季度营收出现微降，净利增长势头也有些许减弱，但营收净利润规模仍居行业第一，约等于其他两家之和。第三季度中国移动实现营收 2447 亿元，同比下降 0.1%，净利润 307 亿元，同比增长 4.6%。

前三季度中国移动累计实现营收 7915 亿元，同比增长 2.0%；累计实现净利润 1109 亿元，同比增长 5.1%。扣非后累计实现净利润 1005 亿元，同比增长 3.6%。

第三季度中国电信实现营收为 1259.95 亿元，同比增长 2.9%；净利润为 74.87 亿元，同比增长 7.8%。前三季度中国电信累计实现营收 3919.68 亿元，同比增长 2.9%；净利润为 292.99 亿元，同比增长 8.1%。

中国联通第三季度实现营收为 927.82 亿元，同比增长 3.3%，实现净利润 52.3 亿元，同比增长 7.9%。前三季度中国联通实现营收 2901.2 亿元，同比增长 3.0%；净利润 190.3 亿元，同比增长 10.3%，保持双位数增长，在三家中成绩较突出。

#### 用户规模稳步增长

从客户规模来看，首三季度，行业移动用户数稳步增长，总用户规模为 17.7 亿户，三家共净增 3910.7 万户，其中中国电信新增用户位列第一；宽带用户总规模为 6.3 亿户，三家共净增 2857.8 万户，其中中国移动的新增用户占比过半。

第三季度，三家运营商移动用户累计净增 1468.1 万户，宽带用户累计净增 1094.2 万户，表现好于今年前两个季度。

不过，用户数的增长背后难掩第三季度 ARPU 增长乏力，这或许也是电信企业“内卷式”恶性竞争，打“价格战”所导致的苦果。

中国移动的移动客户总数达到 10.04 亿户，前三季度累计净增 1297.7 万户，第三季度累计净增 372.1 万户；5G 网络客户数 5.39 亿户，第三季度累计净增 2521.2 万户。其移动 ARPU 降至 49.5（人民币元/户/月），仅看上半年为 51，可见第三季度出现了较大降幅。家庭市场方面，中国移动有线宽带用户数为 3.14 亿户，有线宽带客户数累计净增 1535.8 万户，超过其他两家增长之和，第三季度累计净增 443.2 万户。其中家庭宽带客户达到 2.76 亿户，首 3 季度净增 1246 万户；首 3 季度，家庭客户综合 ARPU 为人民币 43.2 元。

截止 2024 年 9 月 30 日，中国电信移动用户数累计 4.2267 亿户，前三季度累计净增 1490 万户，第三季度累计净增 582 万户；5G 套餐用户数累计 3.4506 亿户，前三季度累计净增 2640 万户，第三季度累计净增 843 万户；有线宽带累计用户数

1.9626 亿户，前三季度累计净增 610 万户，第三季度累计净增 291 万户。

前三季度，中国电信移动通信服务收入达到人民币 1568.23 亿元，同比增长 3.2%，移动用户 ARPU 为人民币 45.6 元，保持平稳。此外，中国电信固网及智慧家庭服务收入达到 956.24 亿元，同比增长 2.9%，有线宽带用户达到 1.96 亿户，智慧家庭收入同比增长 17.0%，宽带综合 ARPU 为 47.8 元，智慧家庭价值贡献持续提升。

2024 年前三季度，中国联通联网通信业务稳盘提质。移动用户达到 3.45 亿户，全年累计净增 1123 万户，创近 6 年同期新高，第三季度累计净增 514 万户；其中 5G 套餐用户 2.86 亿户，比去年底净增 2596.1 万户，第三季度累计净增 944.9 万户，5G 套餐渗透率达到 83%。物联网连接数达到 5.94 亿个，净增近亿个；固网宽带用户达到 1.21 亿户，全年累计净增 712 万户，第三季度净增 360 万户，超上半年之和，规模发展保持良好态势。

#### 产数类业务持续快速发展

前三季度，三家运营商持续推进数字化转型和产业升级，产数类业务继续快速增长。

中国移动一体化推进“网+云+DICT”规模拓展，加快商客市场等重点领域拓展，持续做深行业客户运营、做强方案集成能力、做优项目交付管理，推动量质并重发展，DICT 业务收入保持良好增长。

中国电信紧抓经济社会数字化转型的机遇，持续深耕重点行业，不断拓展生态合作，以“网+云+AI+应用”满足千行百业的数字化需求，推动战略新兴业务快速发展，促进数字技术和实体经济深度融合。2024 年前三季度，产业数字化业务收入达到 1055.49 亿元，同比增长 5.8%。

中国联通算网数智业务扩盘增效。算力业务快速增长，联通云收入达到 438.6 亿元，同比提升 19.5%；以数据中心智能化改造推动 AIDC 提速发展，数据中心收入达到 196.9 亿元，同比提升 6.8%；积极助力新型工业化，提振联通 5G+工业互联网品牌影响力，5G 行业虚拟专网累计服务客户数达到 14013 户；积极构建从安全运行到安全服务、生态繁荣的“大安全”体系，网信安全收入维持强劲增势。

(C114)

#### 中际旭创：硅光出货比例进一步提高，光芯片短缺 Q4 不会缓解

昨日，中际旭创发布 2024 年第三季度业绩。2024 年 Q3，中际旭创实现营收 65.14 亿元，同比增长 115.25%；净利润 13.94 亿元，同比增长 104.40%。

2024 年前三季度，中际旭创实现营收 173.13 亿元，同比增长 146.26%；净利润 37.53 亿元，同比增长 189.59%。

在随后的投资者关系活动上，中际旭创指出，公司第三季度营收环比 9%左右

增长，反映了行业需求仍然非常旺盛；毛利率 33.6%，环比 Q2 的 33.4% 保持平稳增长。

中际旭创表示，前三季度营收保持环比增长，核心在于公司的 400G 和 800G 产品的大量出货。上游光芯片的紧张对公司三季度的出货交付有一定影响，但后面几个季度，公司备料充足，同时硅光出货比例进一步提高，因此公司后续的交付能力也会进一步提升。明年 800G 和 1.6T 的上量，会在业绩上有更好的体现。(C114)

### 中兴前三季度营收超 900 亿元，研发费用 186 亿，占营业收入的 20.7%

10月21日，中兴通讯发布2024年第三季度报告。报告显示，2024年1-9月，公司实现营业收入900.4亿元，同比增长0.7%；归母净利润79.1亿元，同比增长0.8%；扣非归母净利润69.0亿元；经营性现金流净额80.5亿元。公司前三季度研发费用186.4亿元，占营业收入的20.7%，推动5G-A、全光网络、全栈智算等技术创新，加速与千行百业的深度融合及应用落地，为加快发展新质生产力提供有力支撑。(C114)

### AI需求狂热 芯片巨头 Marvell 宣布全线产品提价

由于人工智能需求的激增，美国网通及光通信芯片大厂 Marvell 近期发出通知，宣布全产品线将于2025年1月1日起涨价，在光通信领域涨价潮中率先行动。

Marvell 受益于 ASIC（特殊应用 IC）、硅光等云端数据中心相关 AI 需求的高涨，上季财报与财测超出市场预期，此次涨价也意味着公司业绩有望继续增长。

Marvell 全球销售资深副总裁 Dean Jarnac 在涨价通知函中提到，为应对全球对加速运算与 AI 需求的激增，公司将持续创新并加大投资力度，以提供客户尖端产品与技术。

Dean Jarnac 表示，为因应投资金额的增长，Marvell 将对所有产品调涨价格，并尽可能降低涨价幅度，以减轻对客户的冲击，他还提醒客户依交期下单，并提供准确的需求预测。

Marvell 上季的财报与财务预测主要受惠于 AI 需求的高涨，带动数据中心业务强劲成长。

其中，800G PAM、400ZR 数据中心互连（DCI）等光通讯产品成为重要增长引擎，推动数据中心营收年增超过 90%。（快科技）

## 3. 技术前沿

### 3GPP 正式启动首个 6G 标准项目

作为下一代通信技术，6G 已成为我国重要的发展战略，充满机会和挑战。在近日国新办举行的新闻发布会上，工信部再提 6G，强调“大力发展人形机器人、

脑机接口、6G等新领域新赛道。”而前不久3GPP在澳大利亚墨尔本召开第105次全会中，正式启动首个6G标准项目，标志着6G从技术预研阶段正式迈入实质性的标准化阶段。（通信信息报）

#### **黄仁勋：英伟达已将AI应用于芯片设计、软件编写和供应链管理等领域**

据《华尔街日报》今日报道，英伟达CEO黄仁勋对数千名企业技术领导者表示，企业必须转型为依靠人工智能驱动的组织，以迎接他所称的“新工业革命”。

黄仁勋说，英伟达已经将这种理念付诸实践，积极地将AI应用于芯片设计、软件编写和供应链管理等领域。黄仁勋表示，从长远来看，英伟达正在打造他所述的“AI大脑”。这一构想是收集公司运作、业务流程和客户互动等知识并交给AI，最终目标是使首席信息官和首席执行官能够“直接与之对话”。

这些AI可以被视为“AI芯片设计师”和“AI软件工程师”。黄仁勋补充说：“在可预见的未来，我们并不期待AI能完成我们员工的工作。”

他还透露，英伟达已经开始将所有私有数据转化为AI，并强调：“每个公司都应该这样做。”为此，英伟达宣布推出一款工具，使PDF文件更易于被人工智能理解和处理。大部分情况下，传统的人工智能在捕获电子邮件和PDF等“非结构化数据”方面存在困难。

从报道中获悉，黄仁勋认为这意味着公司将拥有大量的“数字员工”——即“AI智能体”，能够承担市场营销、销售、工程和供应链等职能，与人类同事并肩作业。为实现这一愿景，所有人，包括商业技术领袖，需学习如何指挥AI。（C114）

## **4. 终端**

#### **软件定义汽车再进化：骁龙推出最强汽车平台，赋能数字座舱和智能驾驶**

当地时间22日，在夏威夷茂宜岛举行的2024骁龙峰会上，高通技术公司推出其最强大的汽车平台——全新骁龙座舱至尊版平台和Snapdragon Ride至尊版平台。

这两款产品采用统一架构：专门为汽车定制的高通Oryon CPU，速度比前代提升3倍；面向汽车应用设计的Adreno GPU，性能也提升了3倍；面向多模态AI设计的专用神经网络处理器（NPU），性能比前代提升12倍，体现了高通致力于引领软件定义汽车和AI驱动架构演进的决心。

汽车制造商可以选择通过骁龙座舱至尊版平台来支持先进的数字化体验，选择Snapdragon Ride至尊版平台来支持智能驾驶功能。凭借独特的灵活架构，汽车制造商还可以选择在同一SoC上无缝运行数字座舱和智能驾驶功能，这也是骁龙数字底盘解决方案所提供的创新能力。（C114）

**比亚迪宣布与OPPO达成战略合作：OPPO Find X8系列将首发支持腾势Z9GT的手车互联**

今天，比亚迪汽车官方微博宣布，比亚迪与 OPPO 达成战略合作，双方强强联合，共同探索手机与汽车互融新时代。

并且比亚迪宣布，OPPO Find X8 系列将首发支持腾势 Z9GT 的手车互联体验。

据悉，腾势 Z9GT 首搭 BYD9000 定制芯片，芯片采用先进的 4nm 制程和 Armv9 架构，安兔兔跑分高达 114.9 万。

在座舱生态上，腾势 Z9GT 配备手车互联，并通过自研停车服务平台、车道级导航，全方位提升出行体验，比如汽车离开停车场时，付款码将同时出现于手机、车机上，非常便捷实用。

此外，当携带配备 UWB 的手机接近，腾势 Z9GT 的智能电动门将自动弹出门把手以及迎宾光毯，每一次上车都尽显优雅。

这次 OPPO 与比亚迪达成合作，Find X8 系列将会带来更多全新的车机互联体验，新品将于 10 月 24 日正式发布，值得期待。(快科技)

### 实现终端操作系统自主可控，纯血鸿蒙 HarmonyOS NEXT 正式发布

10 月 22 日，在“原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会”上，华为正式为用户带来全新的原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT），并开启更多机型公测。

根据 Counterpoint Research 数据显示，自 2019 年鸿蒙操作系统发布以来，鸿蒙在中国市场占据 Top2 的领先地位。华为官方数据显示，截止目前，鸿蒙操作系统拥有 1.1 亿+的代码行、675 万注册开发者和 10 亿+鸿蒙生态设备。

华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东介绍，随着基于 OpenHarmony 全新打造的原生鸿蒙正式发布，我们实现了一个系统，统一生态，打通多设备、多场景，实现服务和信息的自由流转，以后华为的设备开机画面都会显示 Powered by OpenHarmony。(C114)

## 三、本周关注：鸿蒙系统

10 月 22 日，华为正式为用户带来全新的原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT）。发布会上余承东表示，在操作系统的研发上，我们用 10 年的时间干了欧美同行 30 多年才做成的事。纯血鸿蒙的发布标志着中国在操作系统领域迈出了重要的一步，它不仅打破了国外操作系统的技术垄断，还为中国科技产业的自主可控发展提供了坚实的基础。

鸿蒙系统（HarmonyOS）是华为公司开发的一款基于微内核、面向全场景的分布式操作系统。早在 2012 年，华为就开始规划自有操作系统，以备不时之需。2019 年，由于中美博弈升级，华为被列入“实体清单”，谷歌 Android 服务 GMS 对

华为禁供，迫使华为加速了鸿蒙系统的开发和应用。2019年8月9日，余承东在“华为开发者大会”上正式发布 HarmonyOS。此后，鸿蒙系统持续升级拓展，并逐步将 Open Harmony 发展成为成熟的开源社区。

技术上，纯血鸿蒙不再依赖传统 Linux 内核，而是采用华为自主研发的内核，这使得系统更加纯净和安全。同时，通过分布式架构，开发者可以实现一次开发、多端部署，大大提高了开发效率。由于去掉了传统内核的束缚，纯血鸿蒙在流畅度和续航方面有了显著提升，改进了用户的使用体验。

理念上，鸿蒙并非单一的 PC 或者手机 OS，而是采用模块化设计，对应不同设备可弹性部署，它可用于智慧屏、穿戴设备、车机、音箱、手机等设备，助力华为“1+8+N”整体战略。在万物智联时代重要机遇期，鸿蒙系统结合移动生态发展的趋势，提出了三大技术理念：一次开发，多端部署；可分可合，自由流转；统一生态，原生智能。

面向未来，鸿蒙系统将沿着智能化，空间化，一体化三大主线不断迭代，通过夯实三大平台能力：生态使能，算力引擎和安全基座，为用户提供极致流畅的体验，为千行百业开发者提供创新的数字底座，共同建设繁荣的鸿蒙新生态。

商业模式上，鸿蒙采用开源策略，通过开源社区推动技术发展和生态建设。对于有特定需求的厂商，华为提供商业发行版的鸿蒙系统，通过定制化服务收取一定的服务费。随着政策的支持和市场空间的扩大，有望形成包括软件授权、商城抽成和广告费在内的商业模式。

当前，鸿蒙系统已经和安卓、苹果 ios 鼎足而立，后续纯血鸿蒙能否成功，其关键在于能否打造全方位生态链，带动行业可持续发展。在华为强大支持下，短期盈利压力不是关键，而在于快速扩大朋友圈，推动更多终端和应用快速迁徙到鸿蒙。过去几个月，中国移动互联网经历了一场史上最大规模的“集体迁徙”。从头部应用，到各垂直领域的应用，都掀起一股鸿蒙原生应用开发热潮，形成“千帆竞发”之势。

10月22日发布会上余承东强调，只靠华为自己，是做不成鸿蒙的。在各行各业伙伴的共同努力下，已有超过15000个鸿蒙原生应用和元服务上架，且原生鸿蒙 APP 迭代迅速，几乎达到了一天一个版本的惊人速度。通用办公应用覆盖全国超过3800万个企业，数千个政企内部办公应用加速上线。微信、支付宝等龙头应用已经适配，未来纯血鸿蒙的发展值得期待。

## 四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。

近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

## 五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

彭兹, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格, 以下简称本公司)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真: 010-85556155 网址: [www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)