



空芯光纤革新加速，AI 基建投资再增长

2024 年 12 月 09 日

- **一周通信板块指数上涨，数据中心铜线、载波通信及电网子板块相关标的表现较好。** 本周上证指数涨幅为 2.33%；深证成指涨幅为 1.69%；创业板指数涨幅为 1.94%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 1.97%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，数据中心铜线、载波通信及电网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 5.54%、5.36%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 70.23%、1.53%和 28.24%。

- **微软推动空芯光纤商用，全球 AI 基础设施支出激增。** 微软在空芯光纤领域取得突破，计划部署 15000 公里，推动技术商用化，同时国内三大运营商也在该领域取得进展。空芯光纤面临制造和成本挑战，在初期将聚焦智算互联，瞄准金融等时延高度敏感的业务应用，并随着制备工艺成熟、成本下降，向骨干网等更多领域拓展，可能需要 5 到 10 年的时间维度。此外，全球 AI 基础设施支出激增，预计到 2028 年将达 1070 亿美元，美国、中国和亚太地区增长显著。AI 服务器投资是增长主因，云和共享环境的 AI 基础设施支出占比较大，加速服务器需求强劲。**运营商方面**，中国移动发布空芯光纤及传输系统创新成果，包括国际领先的超低损耗空芯光纤、首次基于空芯光纤完成的 160 波 × 800G 传输系统技术试验等，计划持续推动空芯光纤技术突破和应用部署。中国电信计划到 2025 年全面升级终端技术，包括推进卫星通信、量子应用、AI 摄像头、云电脑和 5G 增强通话等，特别提出 AI+终端合作星耀计划，目标年销售 2700 万台 AI+终端，以提升智能体验和扩展技术能力。**主设备商方面**，根据 IDC 统计，华为在中国工业互联网平台企业侧市场依然保持领先地位，2023 年该市场规模达到 196.5 亿元人民币，同比增长 1.9%。市场整体呈现高度碎片化，CR7 市场份额不足 30%，华为市场份额位居第一，随后是百度、浪潮云洲、阿里巴巴和新华三。海外政策方面，12 月 2 日，美国宣布了新一轮对华出口限制措施，将 140 余家中国企业加入贸易限制清单，涉及半导体制造设备、电子设计自动化工具等多个种类的半导体产品，中国通信业呼吁审慎采购美国芯片，相关企业应扩大与其他国家和地区芯片企业合作，平等对待内外资企业在华生产的产品。

- **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+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

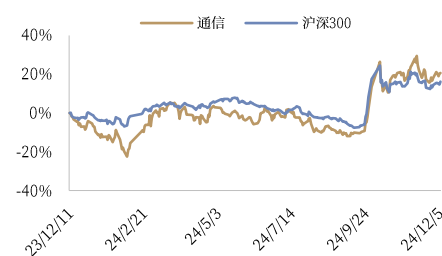
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-12-08



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河通信】行业周报_AI 热潮不减，中国数字化转型增速超前

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 1.97%	3
(二) 一周数据中心铜线、载波通信及电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) 微软引领空芯光纤革命，国内技术追赶国际步伐	8
(二) AI 基础设施支出激增，云服务市场增长迅猛	8
三、 一周通信行业主设备商动态及运营商招投标	9
(一) 华为领跑 2023 年中国工业互联网平台市场	9
(二) 运营商招投标中标结果	10
四、 重点公司公告	11
(一) 一周重点公司公告	11
(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 1.97%

周行情：一周（2024 年 12 月 2 日-2024 年 12 月 8 日）上证指数涨幅为 2.33%；深证成指涨幅为 1.69%；创业板指数涨幅为 1.94%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 1.97%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，数据中心铜线、载波通信及电网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 5.54%、5.36%。

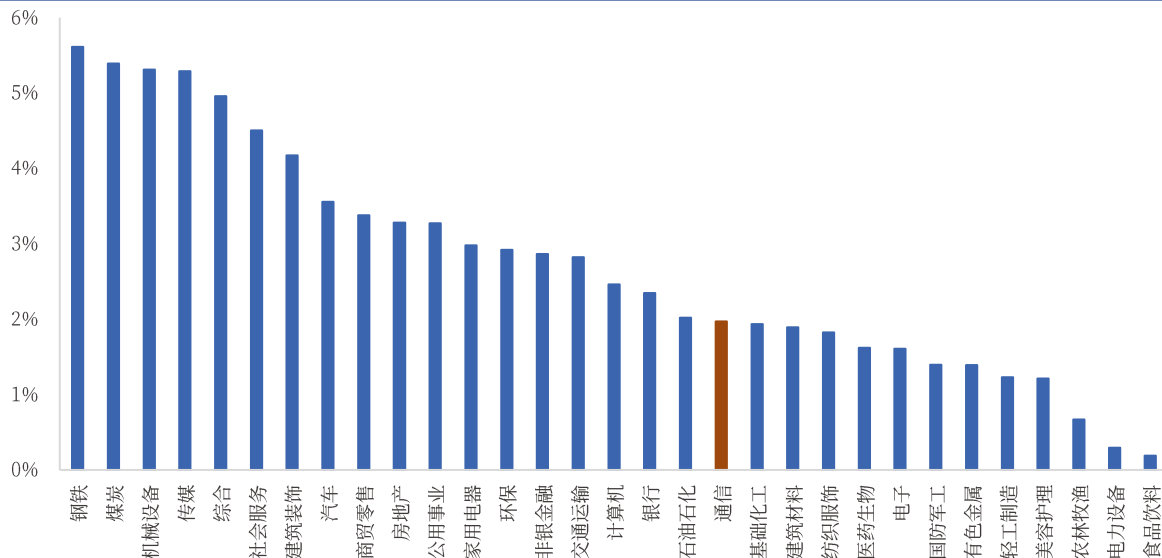
运营商重点事件中，中国移动协同产业合作伙伴共同发布了空芯光纤及其传输系统“一项国际领先、两项业界首次”的创新成果：一是采用四单元截断型双层嵌套结构，打造具备国际领先的 0.1dB/km 超低损耗和 2.6 万倍高阶模抑制比的新型反谐振空芯光纤，并开展试验部署；二是在深圳龙岗-东莞凤岗，基于空芯光纤首次完成 160 波×800G 传输系统技术试验；三是在实验室基于空芯光纤首次完成 S+C+L 超宽谱同波长单纤双向 377.6Tb/s 百公里传输，将现有单纤容量纪录提升超 1.5 倍。中国移动将持续实现空芯光纤及其传输系统技术突破，推动空芯光纤应用部署进程。**中国电信**在 2025 年将坚持推进 5 个全面，持续升级终端在卫星、量子、AI、云、5G 等方面的技术能力。卫星方面，推进手机直连卫星终端向 3000 元价位段下探，并通过技术升级实现由卫星通信、卫星短信向支持卫星数据以及双向北斗短报文拓展；量子方面，联合合作伙伴共同研发量子原生应用，扩展终端品类，并加大行业终端的定制力度；AI 摄像头方面，开放芯片算法适配工具，缩短芯片与算法的适配周期，同时为合作伙伴提供基础、高级的能力集、视频中间件，来降低视频的难度；云电脑方面，持续丰富 AI 应用，重点扩展办公、生活等场景。同时开放大模型和应用合作的接入，提升云电脑的智能体验；5G 方面，中国电信将在 2025 年全面推进 5G 增强通话的商用，推进主流芯片全面适配 5G 增强通话的 SDK。同时，中国电信将启动 AI+终端合作星耀计划，目标年度销售 2700 万台 AI+终端。

主设备商方面，根据 IDC 统计，华为在中国工业互联网平台企业侧市场依然保持领先地位，2023 年该市场规模达到 196.5 亿元人民币，同比增长 1.9%。市场整体呈现高度碎片化，CR7 市场份额不足 30%，华为市场份额位居第一，随后是百度、浪潮云洲、阿里巴巴和新华三。

海外政策方面，12 月 2 日，美国宣布了新一轮对华出口限制措施，将 140 余家中国企业加入贸易限制清单，涉及半导体制造设备、电子设计自动化工具等多个种类的半导体产品。中国通信企业协会表示应谨慎采购美国芯片，相关企业应扩大与其他国家和地区芯片企业合作，平等对待内外资企业在华生产的产品。

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 1.97%

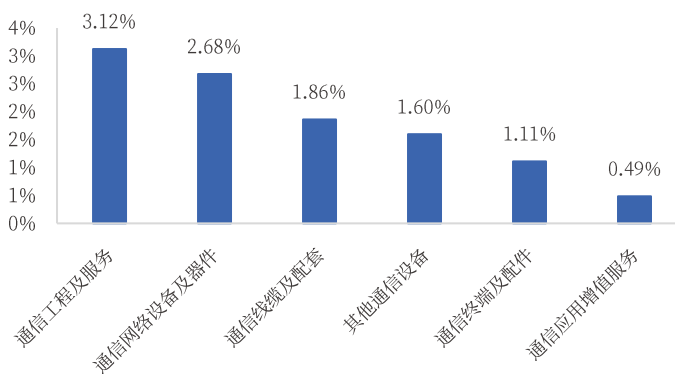


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周数据中心铜线、载波通信及电网等子板块相关标的表现较好

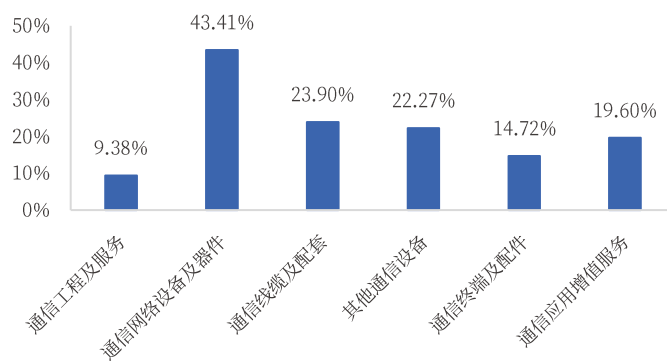
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，表现均有所上涨，通信工程及服务板块涨幅最高。进一步细分子板块方面，数据中心铜线、载波通信及电网等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 5.54%、5.36%。

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（2024.1.1-2024.12.8）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: 一周数据中心铜线、载波通信及电网等子板块相关标的表现较好, 板块涨幅分别为 5.54%、5.36%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	0.33%	光环新网	300383.SZ	-0.44%
		数据港	603881.SH	-0.29%
		奥飞数据	300738.SZ	2.62%
		润泽科技	300442.SZ	2.44%
		科华数据	002335.SZ	-2.66%
温控	1.85%	佳力图	603912.SH	3.26%
		同飞股份	300990.SZ	-0.38%
		申菱环境	301018.SZ	8.58%
		英维克	002837.SZ	-4.07%
交换机代工	1.23%	菲菱科思	301191.SZ	-1.68%
		共进股份	603118.SH	4.15%
主设备商	0.50%	中兴通讯	000063.SZ	0.45%
		烽火通信	600498.SH	0.88%
		星网锐捷	002396.SZ	1.93%
		锐捷网络	301165.SZ	-0.35%
		紫光股份	000938.SZ	-0.43%
光纤光缆	2.49%	长飞光纤	601869.SH	-1.46%
		中天科技	600522.SH	0.25%
		永鼎股份	600105.SH	3.96%
		通鼎互联	002491.SZ	4.81%
		特发信息	000070.SZ	4.78%
		亨通光电	600487.SH	2.60%
北斗导航	1.03%	长江通信	600345.SH	-5.29%
		中海达	300177.SZ	5.29%
		华测导航	300627.SZ	3.09%
车/物联网	3.54%	广和通	300638.SZ	2.78%
		移远通信	603236.SH	-0.24%
		美格智能	002881.SZ	8.20%
		有方科技	688159.SH	0.95%
		永贵电器	300351.SZ	3.33%
		鼎通科技	688668.SH	0.60%
		鸿泉物联	688288.SH	12.10%
		万马科技	300698.SZ	0.44%
		移为通信	300590.SZ	3.70%
智能控制器	-3.06%	拓邦股份	002139.SZ	1.85%
		贝仕达克	300822.SZ	-23.71%
		朗科智能	300543.SZ	-1.74%
		朗特智能	300916.SZ	-1.89%
		和而泰	002402.SZ	10.19%

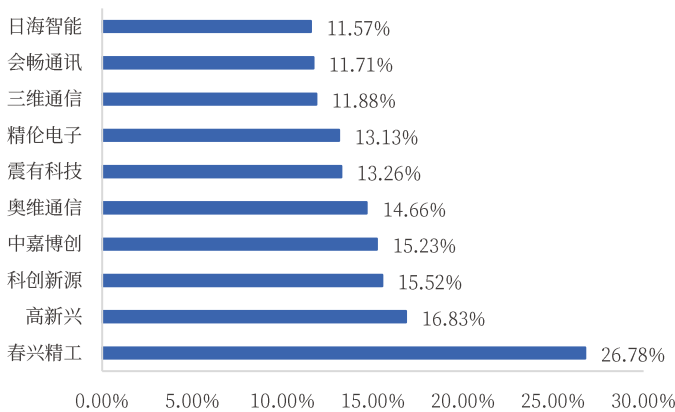
工业物联网	-0.76%	三旺通信	688618.SH	2.39%
		映翰通	688080.SH	1.08%
		北路智控	301195.SZ	-4.87%
		东土科技	300353.SZ	-1.62%
载波通信及电网	5.36%	鼎信通讯	603421.SH	7.01%
		威胜信息	688100.SH	0.05%
		东软载波	300183.SZ	9.01%
视频会议	-3.76%	会畅通讯	300578.SZ	11.71%
		苏州科达	603660.SH	-17.24%
		亿联网络	300628.SZ	1.82%
		二六三	002467.SZ	-11.32%
运营商	1.41%	中国移动	600941.SH	0.79%
		中国联通	600050.SH	0.97%
		中国电信	601728.SH	2.47%
光模块	3.20%	中际旭创	300308.SZ	3.77%
		新易盛	300502.SZ	5.18%
		剑桥科技	603083.SH	1.62%
		联特科技	301205.SZ	4.40%
		华工科技	000988.SZ	4.73%
		光迅科技	002281.SZ	-0.50%
光器件	1.15%	天孚通信	300394.SZ	5.27%
		博创科技	300548.SZ	4.11%
		太辰光	300570.SZ	-0.57%
		铭普光磁	002902.SZ	-0.56%
		德科立	688205.SH	0.91%
		仕佳光子	688313.SH	2.01%
		光库科技	300620.SZ	-4.30%
		中瓷电子	003031.SZ	2.34%
通信网络技术服务	0.75%	润建股份	002929.SZ	3.19%
		中富通	300560.SZ	3.38%
		中贝通信	603220.SH	0.81%
		超讯通信	603322.SH	-4.38%
通信网络设备	-1.08%	大富科技	300134.SZ	7.06%
		天邑股份	300504.SZ	-2.78%
		通宇通讯	002792.SZ	-0.97%
		武汉凡谷	002194.SZ	8.39%
		科信技术	300565.SZ	0.07%
		瑞斯康达	603803.SH	-18.28%
行业应用	-0.90%	线上线下	300959.SZ	0.96%
		平治信息	300571.SZ	2.90%
		梦网科技	002123.SZ	2.82%

		恒信东方	300081.SZ	-8.53%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	2.72%
		海格通信	002465.SZ	-0.55%
		广哈通信	300711.SZ	-3.97%
		国盾量子	688027.SH	-3.54%
数据中心铜线	5.54%	兆龙互连	300913.SZ	5.80%
		金信诺	300252.SZ	5.25%
		新亚电子	605277.SH	5.58%
智能卡	-0.36%	德生科技	002908.SZ	2.94%
		楚天龙	003040.SZ	-8.04%
		东信和平	002017.SZ	1.62%
		天喻信息	300205.SZ	1.23%
		澄天伟业	300698.SZ	0.44%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

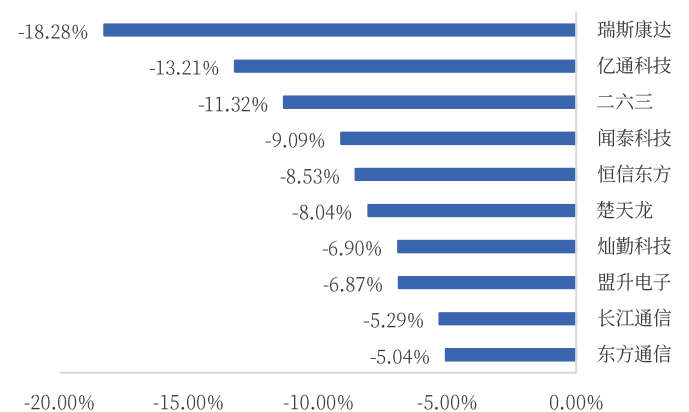
一周(2024年12月2日-2024年12月8日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为70.23%、1.53%和28.24%。

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）微软引领空芯光纤革命，国内技术追赶国际步伐

近日，微软宣布计划在 24 个月内部署 15000 公里空芯光纤，引发业界关注。空芯光纤基于全新的反谐振导光机理，有望突破实芯光纤极限，承载 AI 时代算力扩张的需求。微软通过收购掌握核心技术的 Lumenisity，推动空芯光纤技术成熟并商用，预示着光通信技术重大飞跃。

在国内，随着 AI 大模型的出现促使算力需求飙升，空芯光纤迎来潜力巨大的使用场景。三大运营商在空芯光纤技术上均取得了一系列成果：中国移动方面，在其最新召开的空芯光纤技术成果发布会上，宣布实现了国际领先的 0.1dB/km 超低损耗和 2.6 万倍高阶模抑制比，并试验部署。同时完成两个业界首次：一是在深圳龙岗-东莞凤岗，基于空芯光纤完成 160 波×800G 传输系统技术试验；二是在实验室基于空芯光纤完成 S+C+L 超宽谱同波长单纤双向 377.6Tb/s 百公里传输；中国电信方面，今年 6 月份在杭州的义桥 IDC 数据中心和杭州大数据中心之间部署了 10km 的空芯光纤光缆，作为基于空芯光纤试验验证平台的第一期。2024 年下半年，空芯光纤的制备技术水平快速提升，特别是损耗大幅下降，中国电信因此适时启动了基于空芯光纤试验验证平台的第二期；中国联通联合产业链打破了全球 10.2 km 空芯光纤传输的单波速率记录，并实现了 32x1.2 Tbit/s 传输容量。

国内空芯光纤研究和产业化正在不断取得进展，然而相比微软，国内步伐略慢，主要受国内智算产业发展节奏影响。从现网试点运行情况来看，规模商用在技术层面是可行的。尽管空芯光纤研究和产业化不断取得进展，但仍存在一系列技术难题待攻克，如制造工艺、低损快速熔接、气体光谱吸收抑制等。同时，空芯光纤还面临成本、标准、机械强度和水汽敏感等挑战。目前来看国内空芯光纤技术与国外领先者基本相当，部分领域保持领先。长飞、领纤科技等企业在空芯光纤的规模制造能力上已处于行业领先，为现网试点项目、长距离传输试验验证和商业应用提供了优质解决方案。从应用场景来看，受限于初期高成本，空芯光纤将聚焦智算互联，瞄准金融等时延高度敏感的业务应用，并随着制备工艺成熟、成本下降，向骨干网等更多领域拓展，C114 认为这可能需要 5 到 10 年的时间维度。

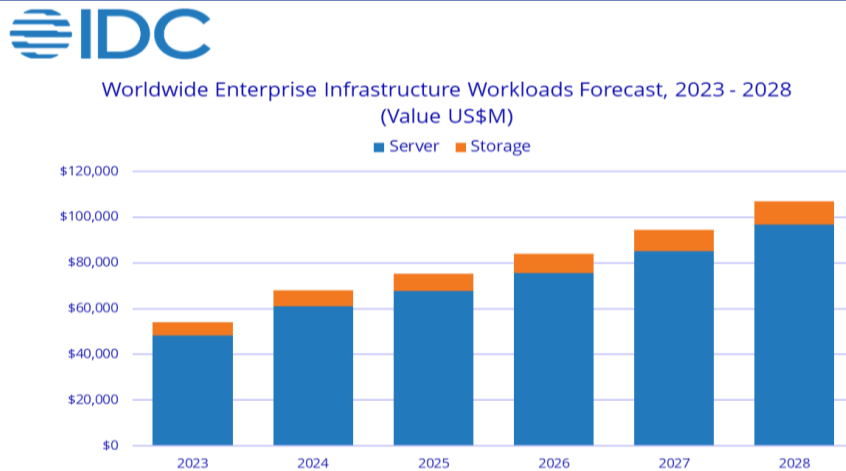
（二）AI 基础设施支出激增，云服务市场增长迅猛

根据 IDC 发布的全球人工智能基础设施半年度跟踪报告显示，全球人工智能（AI）基础设施市场正迎来空前增长，预计到 2028 年，相关支出将达到 1070 亿美元。2024 年上半年，全球各组织在人工智能计算和存储硬件基础设施上的支出同比增长 37%，总额达到 318 亿美元。在全球人工智能基础设施市场中，美国占据领先地位，2024 年上半年的支出几乎占到全球总支出的一半。紧随其后的是中国市场（占 23%）、亚太地区（占 16%）以及欧洲、中东和非洲地区（占 10%）。未来五年，IDC 预计亚太和日本地区的年复合增长率将最快，达到 20%，其次是美国（16%）、欧洲、中东和非洲地区（13%）和中国（11%）。

人工智能基础设施市场已连续九个半年期保持两位数增长，其增长的主要动力是人工智能服务器的投资。2024 年上半年，服务器支出占总支出的 89%，同比增长 37%。随着超大规模云服务提供商和数字服务提供商不断扩大其基础设施能力，部署在云和共享环境中的人工智能基础设施支出占到了 2024 年上半年人工智能服务器总支出的 65%。其中，加速服务器是人工智能平台的首选基

础设施，占人工智能服务器总支出的 58%，并在 2024 年上半年实现了 63% 的增长。IDC 预计，到 2028 年，加速服务器的支出将超过 60%，未来五年的复合年增长率将达到 19%。

图6：全球人工智能基础设施相关投资规模（百万美元）



资料来源：IDC, C114, 中国银河证券研究院

根据 Gartner 最新预测，到 2025 年，全球终端用户在公有云服务上的支出将从 2024 年的 5957 亿美元增长至 7234 亿美元。人工智能技术在 IT 和业务运营中的应用正在不断加强云计算在支持业务运营和成果方面的作用。随着云用例不断增加，分布式云环境、混合云环境、云原生环境以及跨云框架支撑的多云环境日益受到关注，使得公有云服务市场将在 2025 年实现 21.5% 的增长。Gartner 预测，到 2027 年，90% 的企业机构将采用混合云方法，而明年最迫切需要解决的生成式人工智能（GenAI）挑战将是混合云环境的数据同步。

表2：2024-2025 年全球公有云服务终端用户支出预测

	2024 年支出（百万美元）	2024 年增长率(%)	2025 年支出（百万美元）	2025 年增长率(%)
云应用基础设施服务(PaaS)	171,565	19.1	208,644	21.6
云应用服务(SaaS)	250,804	18.1	299,071	19.2
云桌面即服务(DaaS)	3,466	7.7	3,849	11.1
云系统基础设施服务(IaaS)	169,818	21.3	211,856	24.8
总计	595,652	19.2	723,421	21.5

资料来源：Gartner, C114, 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）华为领跑 2023 年中国工业互联网平台市场

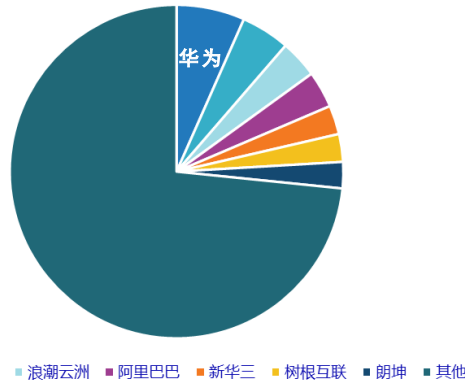
根据 IDC 统计，受到下游不景气等影响，2023 年中国工业互联网平台企业侧市场规模达到 196.5 亿元人民币，同比增长 1.9%，市场整体仍呈现高度碎片化格局，CR7 未超过 30%。市场份额排名前五位的厂商依次为华为、百度、浪潮云洲、阿里巴巴、新华三。在工业互联网平台市场的企业侧，平台服务商以各类 PaaS 平台及相关应用的形式为工业企业提供多样化数智解决方案，如设备物联、

设备管理、制造运营、能碳管理、大数据平台建设、供应链协同平台建设等，构成了很多企业数字工厂建设的核心。IDC 表示，2023 年市场平台和应用的差异化明显增强，一部分服务商更侧重自身提供 PaaS 平台，依托生态体现提供应用解决方案；另一部分服务商则在自有 PaaS 平台成熟基础上，更加侧重应用解决方案的产品化。

图7：华为领跑 2023 年中国工业互联网平台市场



中国工业PaaS平台及应用解决方案市场主要厂商市场份额，2023



资料来源：IDC, C114, 中国银河证券研究院

（二）运营商招投标中标结果

中国移动采购与招标网近日发布 2025 年至 2026 年高频机 UPS 产品集中采购项目中标候选人公示，华为、易事特等 6 家企业中标。根据此前发布的招标公告，该项目采购高频机 UPS 产品 9834 台，其中高频机 UPS(1~20kVA)1,608 台、高频机 UPS(40~120kVA)718 台、模块化 UPS(80~600kVA) 7508 台，项目采购总预算为 90086.08 万元（不含税），预计采购需求满足期为两年。

表3：中国移动 2025-2026 年高频机 UPS 产品集采中标结果

标包	中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
第一标包	第 1 名：厦门市爱维达电子有限公司	3,843,545.04	70%
	第 2 名：易事特集团股份有限公司	3,438,961.35	30%
第二标包	第 1 名：深圳科士达科技股份有限公司	17,546,615.81	50%
	第 2 名：易事特集团股份有限公司	14,037,292.65	27%
	第 3 名：维谛技术有限公司	19,915,089.92	23%
第三标包	第 1 名：深圳科士达科技股份有限公司	672,741,857.86	27.78%
	第 2 名：华为技术有限公司	718,421,860.55	22.22%
	第 3 名：科华数据股份有限公司	729,218,952.10	19.44%
	第 4 名：维谛技术有限公司	752,349,644.37	16.67%
	第 5 名：易事特集团股份有限公司	686,861,131.42	13.89%

资料来源：C114 通信网，中国银河证券研究院

中国移动采购与招标网近日发布 2024 年至 2026 年基站前传设备集中采购项目中中标候选人公示，宁波余大通信技术有限公司、中天宽带技术有限公司等 10 家企业中标。根据此前发布的招标公告，该项目采购产品为 CWDM 基站前传设备，采购规模约为 43.66 万套，最高投标限价为 396,450,780.53 元（不含税）。从近几年中国移动 CWDM 基站前传设备的采购情况看，采购单价呈逐年下降趋势。在 2023 年中国移动 5G 前传波分集采中，单套价格约 880 元。本次集采，入围厂商报价非常接近，10 家平均报价约 3.6 亿元，单套价格约为 825 元。

表4：中国移动 2024-2026 年基站前传设备集采中标结果

标包	中标人	投标报价（元、不含税）	中标份额
2024-2026 年基站前传设备	第 1 名：宁波余大通信技术有限公司	348,767,026.44	15.63%
	第 2 名：中天宽带技术有限公司	364,780,125.75	13.54%
	第 3 名：无锡市德科立光电子技术股份有限公司	357,485,228.47	12.50%
	第 4 名：苏州苏驼通信科技股份有限公司	361,057,114.59	11.46%
	第 5 名：江苏亨通光电股份有限公司	361,253,237.51	10.42%
	第 6 名：武汉光迅科技股份有限公司	361,501,456.96	9.38%
	第 7 名：江西山水光电科技股份有限公司	358,081,172.81	8.33%
	第 8 名：博创科技股份有限公司	352,263,533.60	7.29%
	第 9 名：江苏永鼎股份有限公司	352,179,196.54	6.25%
	第 10 名：广东九联科技股份有限公司	352,104,949.21	5.20%

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 12 月 8 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
300442.SZ	润泽科技	大宗交易	2024-12-05	2024-12-05 大宗交易： 成交价：26.5 (CNY)，成交金额：863.90 万 (CNY)，成交量：32.60 万股，买方营业部：国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部，卖方营业部：光大证券股份有限公司福州江滨中大道证券营业部
		大宗交易	2024-12-03	2024-12-03 大宗交易： 成交价：33.69 (CNY)，成交金额：202.14 万 (CNY)，成交量：6.00 万股，买方营业部：机构专用，卖方营业部：中信证券股份有限公司上海分公司
		大宗交易	2024-12-02	2024-12-02 大宗交易： 成交价：26.6 (CNY)，成交金额：686.28 万 (CNY)，成交量：25.80 万股，买方营业部：国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部，卖方营业部：光大证券股份有限公司福州江滨中大道证券营业部

600050.SH	中国联通	业绩发布会	2024-12-06	2024 年三季度业绩发布会： 网上路演时间：2024-12-06 16:30-17:30；地点：上证路演中心 (roadshow.sseinfo.com)
		大宗交易	2024-12-03	2024-12-03 大宗交易： 成交价：5.17 (CNY)，成交金额：203.18 万 (CNY)，成交量：39.30 万股，买方营业部：华泰证券股份有限公司总部，卖方营业部：中信证券股份有限公司上海分公司

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表6：一周 SW 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
003031.SZ	中瓷电子	股东大会召开	2024-12-04	2024-12-04 召开临时股东大会，审议内容如下： 1. 《关于补选公司董事的议案》 2. 《关于修订<公司章程>的议案》 3. 《关于续聘 2024 年度审计机构的议案》
300308.SZ	中际旭创	股权收购进行中	2024-12-02	20241202: 中际旭创股份有限公司(以下简称“中际旭创”或“公司”)于 2024 年 11 月 29 日召开第五届董事会第十五次会议以及第五届监事会第十三次会议，分别审议通过了《关于调整内部股权架构的议案》，公司拟将全资子公司苏州旭创科技有限公司(以下简称“苏州旭创”)持有的 TeraHop Pte. Ltd. (以下简称“TeraHop Pte”) 67.71%的股权划转给全资子公司苏州智达泰跃科技有限公司(以下简称“苏州泰跃”)；苏州旭创拟将其持有的成都智禾光通科技有限公司(以下简称“成都智禾”)100%股权转让给公司；成都智禾拟新设全资子公司苏州智禾光通科技有限公司(以下简称“苏州智禾”，具体名称以工商登记为准)，同时苏州旭创拟将其持有的山东旭创通信科技有限公司(以下简称“山东旭创”，山东旭创拟更名为山东智禾通信科技有限公司，具体名称以工商变更登记为准)100%股权转让给苏州智禾。
		大宗交易	2024-12-04	2024-12-04 大宗交易： 成交价：104 (CNY)，成交金额：884.00 万 (CNY)，成交量：8.50 万股，买方营业部：中国银河证券股份有限公司济南泺源大街证券营业部，卖方营业部：长城证券股份有限公司杭州南大街证券营业部

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公告(公司选择范围：截至 2024 年 12 月 8 日市值不低于 200 亿)。

表7：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
600498.SH	烽火通信	业绩发布会	2024-12-13	2024 年三季度业绩发布会： 网上路演时间：2024-12-13 10:00-11:00；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

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+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: 一周通信板块涨幅为 1.97%.....	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况.....	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.12.8) 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: 全球人工智能基础设施相关投资规模 (百万美元).....	9
图 7: 华为领跑 2023 年中国工业互联网平台市场.....	10
表 1: 一周数据中心铜线、载波通信及电网等子板块相关标的表现较好, 板块涨幅分别为 5.54%、5.36%.....	5
表 2: 2024-2025 年全球公有云服务终端用户支出预测.....	9
表 3: 中国移动 2025-2026 年高频机 UPS 产品集采中标结果.....	10
表 4: 中国移动 2024-2026 年基站前传设备集采中标结果.....	11
表 5: 一周 SW 通信服务板块重点公司公告.....	11
表 6: 一周 SW 通信终端设备板块重点公司公告.....	12
表 7: 下周 SW 通信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