

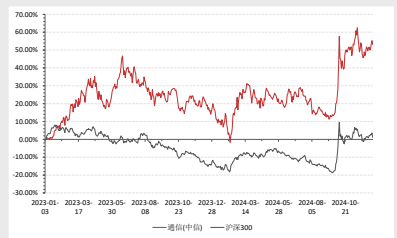
通信行业周报（12月9日-12月15日）

市场表现截至 2024.12.13

通信行业市场回顾

2024年12月9日-12月15日，通信（中信）板块上涨了0.95%，沪深300指数下跌了1.01%，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一级行业第11位，在30个中信一级行业中表现处中上水平。今年以来通信行业累计上涨27.67%，在中信一级行业中排第5位，表现相对突出。截至12月13日，中信通信行业PE TTM为22.31倍，处于24.31%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共121家，期间66家公司收涨，53家公司收跌，总体涨多跌少。涨幅前3名分别为北纬科技、移远通信及南凌科技，而跌幅前3名则分别为二六三、东土科技及震有科技。



数据来源：Wind，国新证券整理

周度关注：量子科技前沿动态

美国当地时间12月10日，谷歌隆重发布了其全新的超导量子处理器Willow，拥有105个量子比特。这款处理器量子纠错实验首次实现了“低于阈值”的里程碑；在随机线路采样（RCS）基准测试中，用时不到5分钟完成了计算，远远超过当前世界最快超算Frontier。Willow的出现极大的吸引科技巨头的关注，提振了Google公司股价。

近日，美国参议院多位议员共同提出新的《国家量子倡议重新授权法案》，并提交至参议院。新法案旨在加速未来五年美国量子科技领域的研究和开发。授权2025-2029财年的量子研发拨款从18亿美元增长至27亿美元，未来5年将翻一倍。新法案将原《国家量子倡议重新授权法案》的重点从量子基础研究转移到实际应用开发，并授权NASA新的量子研发活动，包括量子卫星通信和量子传感研究计划。

近日，在合肥召开的2024量子科技和产业大会，全面展示了量子技术的最新成果和合肥量子产业的发展历程。在本次大会的举办地合肥，中国电信已建成全球规模最大、用户最多、应用最全的合肥量子城域网，包含8个核心网站点和159个接入网站点，光纤全长1147公里，面向政务、金融、大数据和工业等领域，服务近500家单位，成为“合肥城市名片”。

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。近期市场虽有调整，估值水平仍有回升。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。

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

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	6
3. 技术前沿	8
4. 终端	9
三、本周关注：通信行业月度数据.....	11
四、投资建议.....	12
五、风险提示.....	13

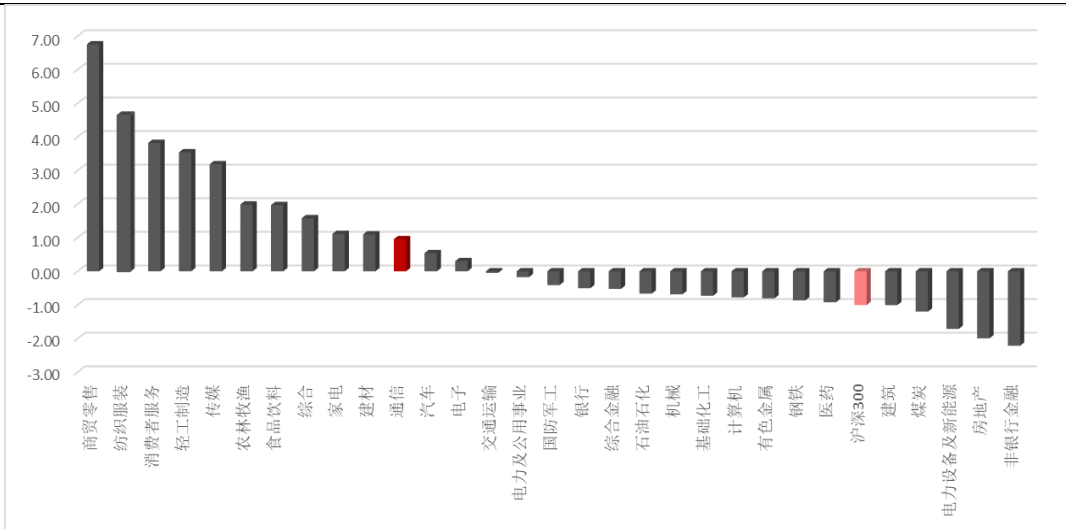
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现居下（11月25日 - 11月29日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（11月25日 - 11月29日）	4
图表 3：通信行业估值水平有所回升	5
图表 4：移动数据流量业务收入下行趋缓	错误!未定义书签。

一、通信行业市场回顾

2024年12月9日-12月15日，通信（中信）板块上涨了0.95%，沪深300指数下跌了1.01%，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一级行业第11位，在30个中信一级行业中表现处中上水平。今年以来通信行业累计上涨27.67%，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中上（12月9日-12月15日）



数据来源：Wind，国新证券整理

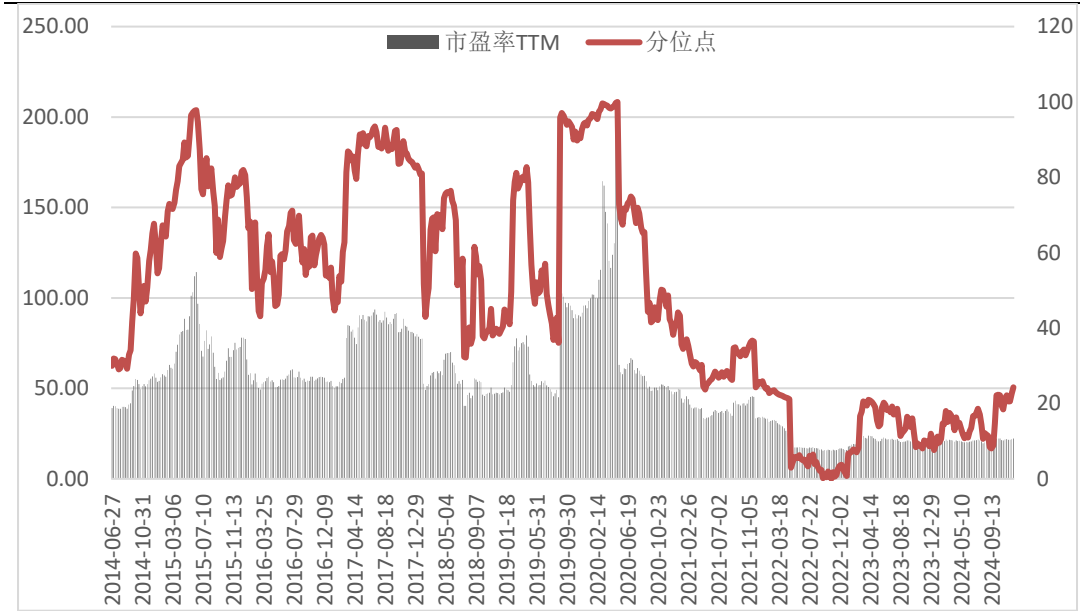
中信通信行业包括上市公司共121家，期间66家公司收涨，53家公司收跌，总体涨多跌少。涨幅前3名分别为北纬科技、移远通信及南凌科技，而跌幅前3名则分别为二六三、东土科技及震有科技。

图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（12月9日-12月15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
002148.SZ	北纬科技	34.76	002467.SZ	二六三	-6.80
603236.SH	移远通信	24.26	300353.SZ	东土科技	-7.44
300921.SZ	南凌科技	22.63	688418.SH	震有科技	-14.11

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡收涨，估值水平总体略有降低。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。季报披露后分化明显，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12月13日，中信通信行业PE TTM为22.31倍，处于24.31%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所回升


数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

量子通信创新联合体扩围行动启动并发布重大成果

11月29日，量子通信创新联合体2024年年在安徽合肥举办，会议同期发布多项重大产业成果，并顺利启动“扩围”行动。

此次量子通信创新联合体2024年会为2024量子科技和产业大会的重要专项活动之一，2024量子科技和产业大会由中国电信集团有限公司主办，中电信量子科技有限公司、中国电信安徽公司承办。年会围绕量子信息领域重点技术布局、基础设施建设、应用研究推广以及产业链协同发展等探讨量子科技产业发展趋势，推进量子产业场景应用创新和应用示范。(C114)

中东发布全球首个5G-A区域，为世界树立商用标杆

2024年《电信评论 (Telecom Review)》领袖峰会12月10~11日在迪拜隆重召开，产业链上下游的先行者们齐聚一堂，共同点亮全球首个5G-A区域。

2024年是公认的5G-A商用元年，随着6月份首版本标准3GPP R18的正式冻结，各国政府和产业链各方正积极投资这项前沿技术以开创一个新的时代，目前已有超过60家运营商及产业合作伙伴宣布推出5G-A商用计划。GSMA研究显示，

有超过 50%的运营商将在标准发布后的一年内部署 5G-A，到 2027 年 5G-A 将成为主流无线技术。

峰会首日，以“全球首个 5G-A 区域启航 (World First 5G-Advanced Region Sets Sail)”为主题的专题研讨活动重磅登场，GSMA、阿联酋电信和数字政府监管局 (TDRA)、阿联酋 du、阿联酋 e&、卡塔尔沃达丰、阿曼沃达丰、卡塔尔 Ooredoo、华为、爱立信、诺基亚等权威行业组织、监管部门和领先运营商、设备商的专家代表们分享了 5G-A 的创新成果、落地进展，探讨了中东 5G-A 发展方向，并宣布 5G-A 时代在中东的全面开启。

中东地区在 5G-A 上布局早、发展快、投入坚决，早在去年的领袖峰会期间就已宣告率先迈向 5G-A 时代，过去一年中更通过一系列里程碑的达成，成功地引领全球 5G “下半场”的到来。(C114)

广州、深圳、杭州等 16 座城市入选首批 5G 应用“扬帆”行动重点城市

近日，工信部通报 2024 年度 5G 应用“扬帆”行动重点城市总结评估情况（以下简称“评估情况”）。

为加快 5G 发展，工信部开展 5G 应用“扬帆”行动重点城市总结评估工作。经地方组织评估、基础电信企业集团数据核实、专家复核等，今年共 16 个城市在流量提升、连接规模、应用创新、网络建设、政策措施等方面取得突破，入选首批 5G 应用“扬帆”行动重点城市。

从地域来看，16 个城市具体为：广东 4 个（广州、深圳、东莞、佛山）；江苏 3 个（南京、苏州、无锡）；浙江 2 个（杭州、宁波）；山东 2 个（济南、青岛）以及北京、上海、安徽合肥、河南郑州、湖北武汉。(C114)

2. 企业龙头

增资超 30 亿元 华为增持旗下极目机器人公司

天眼查消息显示，近日，东莞极目机器人有限公司发生工商变更，注册资本由 8.7 亿人民币增至 38.9 亿人民币，大幅增加约 347%。

东莞极目机器人有限公司成立于 2023 年 6 月，法定代表人、董事长为李建国。经营范围为电子元器件制造、其他电子器件制造、工程和技术研究和试验发展等，该公司由华为技术有限公司全资持股。

目前，李建国是华为常务董事、制造部总裁，同时还担任华为机器有限公司、华为精密制造有限公司的法定代表人。

业内分析表示，极目可能作为华为人形机器人的资源整合平台，承担产品化、面向供应商的整合与生态的建设责任。因此，在人形机器人技术逐渐走向实际应用的背景下，这一变动引起了业内的广泛关注。华为的增资展现了其对人形机器人

产业的重视，其入局或将动国产人形机器人产业的发展。

11月15日，华为在深圳成立了全球具身智能产业创新中心，并与包括乐聚机器人、兆威机电、深圳市大族机器人、墨影科技等16家机器人概念公司签署了合作备忘录。(C114)

英伟达回应被立案调查：凭实力取胜，乐意回答任何问题

昨日晚间，据国家市场监督管理总局微信公众号“市说新语”消息，因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》（市场监管总局公告〔2020〕第16号），市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。今早，英伟达对被立案调查一事回应称，“NVIDIA 凭借实力取胜，这反映在我们的基准测试结果和对客户的价值上，客户可以选择任何最适合他们的解决方案。我们努力在每个地区提供最好的产品，并在我们开展业务的任何地方履行我们的承诺。我们很乐意回答监管机构对我们业务的任何问题。”(C114)

诺基亚在美国总部启动 7GHz 频段 6G 测试

据报道，诺基亚已向美国联邦通信委员会（FCC）提交申请，在其位于达拉斯的美国总部进行 6G 技术测试。

该公司在提交给 FCC 的申请中写到，“诺基亚希望获得授权使用 7125-7525MHz 频段的原型无线设备开展实验性研究和开发活动。这项请求是专门为推进 6G 技术而提出的，旨在促进探索创新的无线通信概念和解决方案。该研究旨在促进频谱分割、创新频率共享机制、波束成形技术等领域的进步。”

诺基亚的申请涉及 4 个基站和 10 个“移动终端设备”。该公司表示，其 Massive MIMO 无线设备发出的信号不会超过 2 公里。诺基亚的 6G 测试网络将覆盖其达拉斯高管体验中心（Dallas Executive Experience Center）。

目前全球无线行业已通过标准机构 3GPP 正式开始了 6G 技术的工作。根据 3GPP 的规划，6G 标准制定预计将从 Release 21 开始正式启动，该组织计划明年完成 Release 19。

过去几年，全球主要电信供应商都在宣传其 6G 愿景。重要的是，不少供应商和运营商一致认为，美国早期的 6G 网络将在 6-7GHz 范围内运行——诺基亚将在达拉斯测试网络中使用相同的频谱。

“在 6G 时代，数字、物理和人类世界将无缝融合，引发超感官体验。智能知识系统将与强大的计算能力相结合，使人类的效率无限提高，并重新定义我们生活、工作和保护地球的方式。”诺基亚在其官网上宣称。“尽管随着 5G-Advanced 新标准的发布，5G 仍有很多创新，但诺基亚贝尔实验室已经开始了 6G 的研究工作，从而在 2030 年之前实现商用。”(C114)

3. 技术前沿

谷歌推出量子芯片“Willow”：五分钟完成超算“10的25次方”年的计算

谷歌今日在官方博客宣布正式推出最新的量子芯片“Willow”，称其取得了两项重大成就。

谷歌称，Willow 可以成倍地减少错误，解决了该领域近 30 年来一直在研究的量子纠错的关键挑战。另外，Willow 在不到五分钟的时间内就完成了“标准基准计算”，而即使是如今最快的超级计算机，也需要花费“10 的 25 次方”年的时间才能完成这项计算——这个数字远超宇宙年龄。

谷歌量子 AI 实验室负责人哈特穆特·内文（Hartmut Neven）称，Willow 实现了关键技术突破，为构建实用的大规模量子计算机铺平了道路。然而他也承认，能够实际应用于商业场景的量子计算机在本十年末之前不会出现。

据 IT 之家了解，量子计算机技术发展的一大障碍是误差问题。传统上，随着量子比特（qubits）数量增加，误差率也会随之上升。然而，谷歌研究团队通过工程与编程优化，使 Willow 的误差率在比特数量增加的情况下反而指数级下降。谷歌称这是一个重大的“突破”，解决了该领域“近 30 年”来一直追求的一个关键挑战。

尽管如此，谷歌也承认，要开发出具有实际用途的量子计算机，错误率仍需远低于 Willow 所实现的错误率。

量子计算专家、萨里大学教授艾伦·伍德沃德（Alan Woodward）表示，尽管 Willow 代表了量子处理器领域的显著进步，但它的测试基准是为量子计算机量身定制的，并不能完全反映其在实际场景中的广泛优势。他还指出，目前的量子计算机并不会取代传统计算机，而是成为一种在特定任务上表现更优的补充工具。（IT 之家）

特斯拉的 Optimus 人形机器人征服崎岖地形，不依赖视觉系统

特斯拉发布了一段视频，展示了其人形机器人 Optimus 在复杂地形上行走的最新进展。

视频显示，Optimus 能够在布满护根物的山丘斜坡上稳步行走。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在社交媒体上表示，该机器人能够通过神经网络控制其电动肢体，无需远程操控即可实现这种崎岖的地形上行走。

特斯拉 Optimus 工程副总裁米兰·科瓦奇也转发了这段视频，并补充道，机器人并没有使用视觉系统，完全依靠自身的平衡能力来应对复杂地形。他还表示，自己曾在 Optimus 行走的位置滑倒过，这凸显了该地形的复杂程度。

科瓦奇还称，特斯拉计划未来为 Optimus 增加视觉系统，并进一步改进其行走姿态、响应速度、跌倒恢复能力等方面。

近期特斯拉还发布了 Optimus 使用新型机械手接球的视频，尽管目前仍需要远程操控，但马斯克表示，Optimus 将在明年实现自主接球。此外，特斯拉计划在今年年底前为 Optimus 配备具有 22 个自由度的双手。

特斯拉预计将在 2026 年开始大规模生产 Optimus，并计划在 2027 年前交付给外部客户。目前，Optimus 已经在特斯拉工厂中承担了一些简单任务，例如电池分类。(IT之家)

OpenAI 正式上线 AI 视频生成模型 Sora 可生成 20 秒高清视频

时隔 10 个月，OpenAI 将其 Sora 视频生成模型从预览模式转为商业独立产品，这是为了更好地与 Anthropic、谷歌和埃隆·马斯克 (Elon Musk) 的 xAI 等对手竞争的计划的一部分。

该公司解释说，Sora 可以根据文本创建具有多个角色和详细背景的逼真视频。

它表示，该 AI 模型“理解并模拟现实”，并认为这是“朝着开发能与物理世界互动的模型迈出的重要一步”。

OpenAI 表示，最新版本 Sora Turbo 比 2 月份公开预览的版本要快得多。

它适用于现有的 ChatGPT Plus 和 Pro 客户，但英国、瑞士和欧洲经济区除外。OpenAI 表示将在未来几个月努力扩大其可用性。

Sora 可以在宽屏、竖直或方形宽高比下生成分辨率高达 1080p 的 20 秒视频。OpenAI 在博客中表示，用户可以将自己的资产“扩展、混合和融合，或者根据文本生成全新的内容”。

“我们已经开发了新的界面，可以更容易地用文字、图像和视频提示 Sora。我们的故事板工具可以让用户精确地为每一帧指定输入。”它写道。

不过 OpenAI 警告说，当前版本的 Sora 存在“许多限制”。

“它经常会产生不切实际的物理效果，并在很长一段时间内与复杂的动作作斗争。”该公司还补充道，它仍在“努力让每个人都能用得起这项技术”。

文本转视频模型建立在 OpenAI 过去为其 AI 图像生成器 DALL-E 及其开放 API 产品所进行研究的基础上。(C114)

4. 终端

折叠屏手机涨不动了 出货量首次下降 2025 年将继续下滑

Counterpoint Research 最新数据显示，折叠屏手机显示屏在 2024 年第三季度的同比出货量首次出现下降，且预计这一趋势将在 2025 年持续。

市场领头羊三星的 Galaxy Z Flip 6 及其他旧款折叠机型的市场表现未达预期，

导致 Z Flip 6 的面板出货量预计将比前一年的 Z Flip 5 减少超过 10%。

尽管三星预计在 2024 年仍将以 40% 的市场份额领跑折叠屏智能手机面板采购市场，但这一比例较 2023 年的 52% 有所下滑。整体来看，三星的折叠屏面板采购量预计将下降超过 20%，降至自 2021 年以来的最低水平。

华为在 2024 年下半年的折叠屏面板采购也面临挑战，其市场份额从第二季度的 30% 下降至第三季度的 13%。

这主要是由于 Mate X6 和 Pocket 3 的发布时间晚于前代产品，以及 Mate XT 的面板采购量低于预期，导致面板出货延迟。

尽管如此，华为在 2024 年的折叠屏面板采购量仍有望实现超过 90% 的增长，市场份额也将从 18% 提升至 33%。

目前市场上还没有其他品牌能够与华为和三星形成有效竞争。这两大巨头在 2023 年和 2024 年的面板采购市场中合计占据了 70% 的份额。（快科技）

Canalys：预计今年 5G 智能手机出货占比将达 65%，AI 手机渗透率达 17%

12 月 6 日，调研机构 Canalys 发布了 2024 年第三季度智能手机全方位榜单及预测情况。

第三季度，全球智能手机市场同比增长 5%，连续四个季度实现同比反弹。2024 年全球智能手机出货量预计为 12.2 亿台，同比上升 6%。在经历今年的强势反弹后，长期来看，智能手机市场的增长将从 25 年开始步入平台期，2024 年至 2028 年的年复合增长率进一步下调至 1%。

高端手机市场需求保持旺盛，三季度全球 600 美元以上价位段出货量同比增长 15%，厂商 AI 手机新品进一步引发消费者关注。

Canalys 预计 2024 年 AI 手机渗透率将达到 17%，预计 2025 年 AI 手机渗透将进一步加速，更多次旗舰以及中高端机型将配备更强大的端侧 AI 能力，推动全球渗透率将达到 32%，出货量近四亿台。随着行业领头玩家的相继入局，将说服并吸引更多开发者为移动端开发更多 AI 应用与服务，进一步完善目前初具雏形的手机 AI Agent 应用场景。

智能手机市场 5G 渗透仍在持续，低端 5G 机型正在印度等 5G 基建较完善的发展中市场获得青睐。预计 2024 年 5G 智能手机出货占比将达到 65%，而到 2028 年这一数字将上升至 87%。（C114）

只有高通基带的 40% 苹果 5G 基带传输速度太慢

苹果自研 5G 基带在性能上，远远不如高通基带，下行网络速度甚至只有高通的 40%，达不到运营商的套餐速度，而且也不支持毫米波频段。

经过多年的研发，苹果自研 5G 基带终于准备上马，苹果将会在 2025 年 3 月推出的 iPhone SE4 中，率先使用苹果自研 5G 基带，而后在 9 月推出的新款 iPhone 17 Air 中，继续使用自研 5G 基带，但其它几款 iPhone 17 系列新机，则继续使用高通基带。

从机型的定位来看，iPhone SE4 的定位在标准版之下，iPhone 17 Air 则是在 Pro 版之下，显然苹果的自研 5G 基带尚未涉足自家的高端机型中。据最新渠道消息称，这是因为苹果自研 5G 基带在性能上，远远不如高通基带，下行网络速度甚至只有高通的 40%，而且也不支持毫米波频段。

毫米波频段的缺失，对大部分用户来说影响不大，但传输速度上的巨大差异，是会影响到网络体验的。目前苹果 iPhone 16 系列使用的骁龙 X70、骁龙 X75 均提供了 10Gbps 的峰值速度，苹果自家的基带如果只能提供 4Gbps 的下行速度的话，那么下载速度将只能跑到 500MB/s 左右，达不到运营商的最高网络带宽，是使用中的性能瓶颈。

当然，手机实际使用时的网络速度，与理论速度是存在很大差异的，但理论性能就不行的苹果 5G 基带，很难让人产生信任，再加上苹果在信号上的糟糕表现，iPhone SE4 和 iPhone 17 Air 的网络体验着实让人担心。

或许在 2025 年的苹果 5G 基带，表现不会让人满意，但苹果还有时间去改进。渠道消息称苹果将花费 3 年时间来完全取代高通基带，然而通信技术需要累积的过程，是无法进行弯道超车的，苹果 3 年后的自研基带，可能在技术上依旧无法到达主流水准。(PC Home)

三、本周关注：量子科技前沿动态

美国当地时间 12 月 10 日，谷歌隆重发布了其全新的超导量子处理器 Willow，拥有 105 个量子比特。这款处理器量子纠错实验首次实现了“低于阈值”（beyond breakeven）的里程碑，破解 30 年难题；在随机线路采样（RCS）基准测试中，用时不到 5 分钟完成了计算，远远超过当前世界最快超算 Frontier，凸显了量子计算在处理特定类型问题上的巨大潜力。

量子计算机技术发展的一大障碍是误差问题。传统上，随着量子比特（qubits）数量增加，误差率也会随之上升。然而，谷歌研究团队通过工程与编程优化，使 Willow 的误差率在比特数量增加的情况下反而指数级下降。尽管如此，谷歌也承认，要开发出具有实际用途的量子计算机，错误率仍需远低于 Willow 所实现的错误率。Willow 的弛豫时间(T1)从此前的约 20 微秒提升到 68 微秒，自旋回波相干时间 (T2, CPMG) 达到 89 微秒，这种基础性能的提升直接反映在了更好的纠错效果上。与此同时，Willow 实现了实时解码和长时间的稳定性，对未来实用量子计算具有重要意义。

Willow 的成功标志着量子纠错领域的里程碑，为量子计算的发展打开了新纪元。它将成为构建有用量子计算的第一步，未来在药物发现、核聚变、电池设计等诸多领域中，带去不可估量的研究潜力。Willow 的突破性成就吸引了硅谷科技大佬们的密切关注，同时也提振了谷歌的公司股价表现。尽管如此，谷歌也承认，要开发出具有实际用途的量子计算机，错误率仍需远低于 Willow 所实现的错误率。

近日，美国参议院多位议员共同提出新的《国家量子倡议重新授权法案》，并提交至参议院。新法案旨在加速未来五年美国量子科技领域的研究和开发。授权 2025-2029 财年的量子研发拨款从 18 亿美元增长至 27 亿美元。相比之下，2019 年至 2023 年期间执行的《国家量子倡议法案》的拨款为近 13 亿美元。未来 5 年将翻一倍。新法案将原《国家量子倡议重新授权法案》的重点从量子基础研究转移到实际应用开发，并授权 NASA 新的量子研发活动，包括量子卫星通信和量子传感研究计划。

我国同样高度关注量子信息的科技创新。2021 年《第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》明确提出要聚焦量子信息等等重大创新领域组建一批国家实验室，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。加快布局量子计算、量子通信等前沿技术。2024 年 1 月工业和信息化部等七部门在《关于推动未来产业创新发展的实施意见》中突出强调了未来信息中量子信息等技术产业化应用。今年 3 月政府工作报告中也提到量子技术等前沿领域创新成果不断涌现。

中国电信推出了从真机到操作系统到编译软件全部国产化的量子计算云平台“天衍”，通过“天翼云”超算算力和 176 个超导量子比特算力的融合，“天衍”能够提供量子云操作系统、量子计算编译、量子计算模拟、图形化编程等核心能力，为化学、气象、机器学习、医药研发和新材料开发等领域的发展提供强大的动力和支持。如今，“天衍”量子计算云平台全球访问量已突破 1200 万。

近日，在合肥召开的 2024 量子科技和产业大会，全面展示了量子技术的最新成果和合肥量子产业的发展历程。在本次大会的举办地合肥，中国电信已建成全球规模最大、用户最多、应用最全的合肥量子城域网，包含 8 个核心网站点和 159 个接入网站点，光纤全长 1147 公里，面向政务、金融、大数据和工业等领域，服务近 500 家单位，成为“合肥城市名片”。

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。近期市场虽有调整，估值水平仍有回升。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

彭斌，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