



## 折叠屏手机增长迅猛，万物互联转万物智联

2024年9月16日

● **一周通信板块指数上涨，载波通信及电网、光模块子板块相关标的表现较好。**本周上证指数跌幅为 2.23%；深证成指跌幅为 1.81%；创业板指数跌幅为 0.19%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 2.11%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，载波通信及电网、光模块子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 7.09%、6.06%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 29.77%、4.58%和 65.65%。

● **Q2 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 48%，中国厂商打下超半壁江山。**根据 TrendForce 统计，2024Q2 全球智能手机产量下降 3%，预计第三季度产量将微幅增长至 2.93 亿部。Counterpoint 数据显示，2024Q2 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 48%，主要受西欧、亚洲和拉丁美洲市场推动，中国占全球折叠屏手机市场出货量的一半以上。IDC 预测，2024 年中国折叠屏手机市场出货量将达到 1,068 万台，同比增长 52.4%，预计到 2028 年将超过 1,700 万台，五年复合增长率为 19.8%。**运营商方面**，中国移动投产的哈尔滨智算中心，首次商用中国移动原创的全调度以太网（GSE 1.0）技术方案，将训练过程中的通信时间占比缩短 20% 以上，达到国际领先水平。中国电信自主研发的物联感知云平台，在 IDC 的中国城市物联感知平台排名中以 14.3% 的市场份额跃居中国市场前二。中国联通智网创新中心凭借“网络大模型+AI 智能体双引擎，赋能中国联通网络优化创新实践”项目，斩获金砖国家工业创新大赛一等奖。**主设备商方面**，华为发布了《核心网迈向智能世界白皮书 2024》，强调了 5G-A 智能核心网从联接增强到超越联接，用三大智能打造三大入口，助力运营商抢占 AI 时代业务入口和重塑运营模式。中兴通讯的金篆分布式数据库与恒生电子的 UF3.0 新一代证券核心业务系统完成了兼容性互认证，为证券行业提供创新、安全、稳定的金融级分布式数据库产品。**基建及政策方面**，工信部印发《关于推进移动互联网“万物智联”发展的通知》，旨在提升移动互联网行业供给水平、创新赋能能力和产业整体价值，加快推动移动互联网从“万物互联”向“万物智联”发展。

● **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

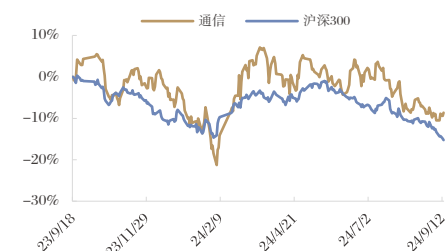
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

### 相对沪深 300 表现图

2024-09-16



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\_光纤光缆创新发展，云投资带动光模块需求

## 目录

### Catalog

一、 周市场行情：一周通信板块指数上涨 .....	3
(一) 一周通信行业指数涨幅 2.11% .....	3
(二) 一周载波通信及电网、光模块相关子板块表现较好 .....	4
二、 行业重要事件梳理 .....	8
(一) 24Q3 全球智能手机产量预计小幅回升 .....	8
(二) 24Q2 全球折叠屏手机出货量同比+48%，中国厂商打下超半壁江山 .....	9
(三) 24H1 全球 5G 手机出货量同比+20%，印度紧随中国成第二大市场 .....	11
三、 一周通信行业主设备商动态及运营商招投标 .....	12
(一) 华为：智能核心网打造移动 AI 时代的三大入口 .....	12
(二) 中兴通讯：金篆携手恒生电子打造证券界最优核心业务系统 .....	12
(三) 一周运营商招投标情况 .....	13
四、 重点公司公告 .....	14
(一) 一周重点公司公告 .....	14
(二) 下周重点公司公告 .....	15
五、 投资建议 .....	16
六、 风险提示 .....	16

## 一、周市场行情：一周通信板块指数上涨

### (一) 一周通信行业指数涨幅 2.11%

周行情：一周（2024年9月9日-2024年9月15日）上证指数跌幅为 2.23%；深证成指跌幅为 1.81%；创业板指数跌幅为 0.19%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 2.11%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，载波通信及电网、光模块子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 7.09%、6.06%。

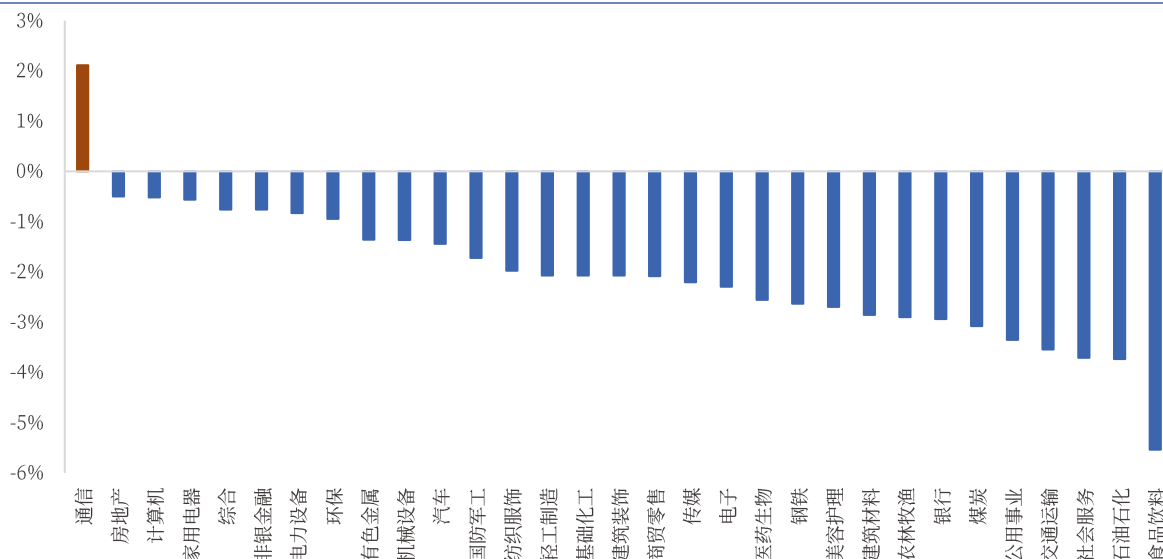
**运营商重点事件中，中国移动**正式投产哈尔滨智算中心，部署超 1.8 万张国产 GPU 卡，可提供高达 6.9EFLOPS 的强大智能算力，成为全球运营商最大单集群智算中心，可为万亿级模型训练提供高效、稳定的算力底座。本项目首次商用中国移动原创提出的全调度以太网（GSE 1.0）技术方案，将训练过程中的通信时间占比缩短 20% 以上，达到国际领先水平。**中国电信**天翼物联自主研发的物联感知云平台，凭借领先的技术能力与市场表现，在 IDC 近日发布的中国城市物联感知平台市场份额报告中，以 14.3% 的市场份额跃居中国市场前二，展现了天翼物联以创新科技推动城市治理现代化上的实力与价值。**中国联通**智网创新中心凭借“网络大模型+AI 智能体双引擎，赋能中国联通网络优化创新实践”项目，斩获金砖国家工业创新大赛一等奖。这一荣誉展示了中国联通在大模型和网络 AI 技术领域的突破性进展，也代表中国联通网络 AI 领域成果获业界认可。

**主设备商方面，华为**云核心网产品线联合产业伙伴发布了《核心网迈向智能世界白皮书 2024》，强调了 5G-A 智能核心网从联接增强到超越联接，用三大智能打造三大入口，助力运营商抢占 AI 时代业务入口和重塑运营模式。**中兴通讯**的金篆 GoldenDB 分布式数据库与恒生电子的 UF3.0 新一代证券核心业务系统完成了兼容性互认证，此次合作旨在为证券行业提供创新、安全、稳定的金融级分布式数据库产品，以支持证券行业的持续发展。

**基建及政策方面**，为落实《数字中国建设整体布局规划》相关部署，推进移动物联网全面发展，工业和信息化部近日印发《关于推进移动物联网“万物智联”发展的通知》，旨在提升移动物联网行业供给水平、创新赋能能力和产业整体价值，加快推动移动物联网从“万物互联”向“万物智联”发展。

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 2.11%

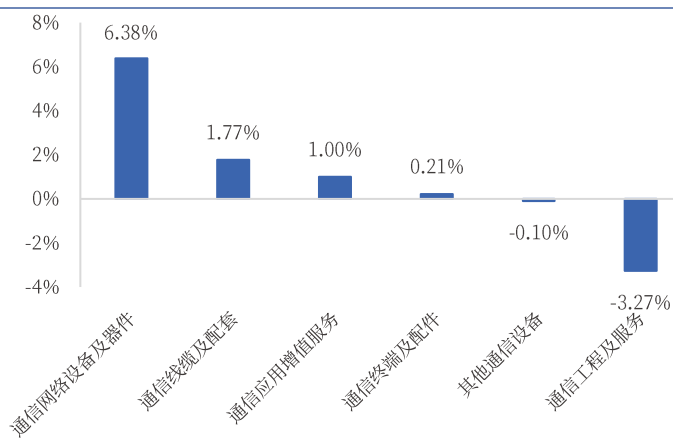


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 一周载波通信及电网、光模块相关子板块表现较好

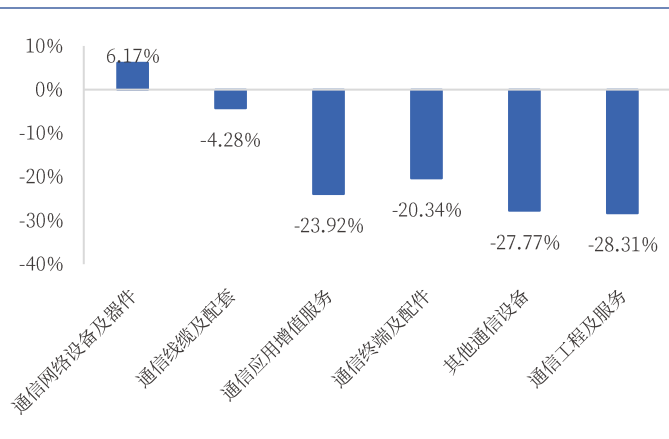
通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、通信应用增值服务四个板块表现均有所上涨，通信网络设备及器件涨幅最高。进一步细分子板块方面，载波通信及电网、光模块子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 7.09%、6.06%。

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（2024.1.1-2024.9.15）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 (2024.9.9-2024.9.15) 载波通信及电网、光模块子板块涨幅居前

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	0.72%	光环新网	300383.SZ	0.26%
		数据港	603881.SH	1.70%
		奥飞数据	300738.SZ	-1.92%
		润泽科技	300442.SZ	4.84%
		科华数据	002335.SZ	-1.26%
温控	-1.50%	佳力图	603912.SH	0.18%
		同飞股份	300990.SZ	-3.89%
		申菱环境	301018.SZ	-1.77%
		英维克	002837.SZ	-0.49%
交换机代工	2.40%	菲凌科思	301191.SZ	3.44%
		共进股份	603118.SH	1.37%
主设备商	-0.49%	中兴通讯	000063.SZ	-2.28%
		烽火通信	600498.SH	-0.07%
		星网锐捷	002396.SZ	0.74%
		锐捷网络	301165.SZ	1.27%
		紫光股份	000938.SZ	-2.13%
光纤光缆	0.24%	长飞光纤	601869.SH	-0.93%
		中天科技	600522.SH	1.69%
		永鼎股份	600105.SH	-1.96%
		通鼎互联	002491.SZ	0.00%
		特发信息	000070.SZ	-0.99%
		亨通光电	600487.SH	3.60%
北斗导航	-3.64%	长江通信	600345.SH	-1.14%
		中海达	300177.SZ	-8.77%
		华测导航	300627.SZ	-1.00%
车/物联网	-3.01%	广和通	300638.SZ	-3.76%
		移远通信	603236.SH	-2.07%
		美格智能	002881.SZ	-4.10%
		有方科技	688159.SH	-5.64%
		永贵电器	300351.SZ	-1.72%
		鼎通科技	688668.SH	-3.80%
		鸿泉物联	688288.SH	-3.43%
		万马科技	300698.SZ	-0.13%
		移为通信	300590.SZ	-2.46%
智能控制器	-2.99%	拓邦股份	002139.SZ	-3.31%
		贝仕达克	300822.SZ	-4.61%
		朗科智能	300543.SZ	-1.47%
		朗特智能	300916.SZ	-3.05%
		和而泰	002402.SZ	-2.50%

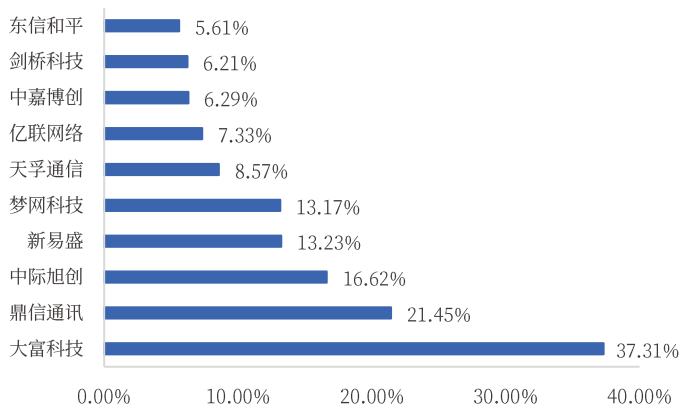
工业物联网	0.65%	三旺通信	688618.SH	2.26%
		映翰通	688080.SH	-1.69%
		北路智控	301195.SZ	-2.34%
		东土科技	300353.SZ	4.38%
载波通信及电网	7.09%	鼎信通讯	603421.SH	21.45%
		威胜信息	688100.SH	0.94%
		东软载波	300183.SZ	-1.12%
视频会议	0.90%	会畅通讯	300578.SZ	-3.02%
		苏州科达	603660.SH	0.21%
		亿联网络	300628.SZ	7.33%
		二六三	002467.SZ	-0.92%
运营商	-1.47%	中国移动	600941.SH	-1.62%
		中国联通	600050.SH	-3.04%
		中国电信	601728.SH	0.24%
光模块	6.06%	中际旭创	300308.SZ	16.62%
		新易盛	300502.SZ	13.23%
		剑桥科技	603083.SH	6.21%
		联特科技	301205.SZ	1.54%
		华工科技	000988.SZ	-2.60%
		光迅科技	002281.SZ	1.37%
光器件	1.59%	天孚通信	300394.SZ	8.57%
		博创科技	300548.SZ	0.83%
		太辰光	300570.SZ	1.11%
		铭普光磁	002902.SZ	-4.53%
		德科立	688205.SH	11.50%
		仕佳光子	688313.SH	-1.32%
		光库科技	300620.SZ	1.59%
		中瓷电子	003031.SZ	-5.06%
通信网络技术服务	-1.83%	润建股份	002929.SZ	-1.72%
		中富通	300560.SZ	-1.42%
		中贝通信	603220.SH	-2.15%
		超讯通信	603322.SH	-2.04%
通信网络设备	4.47%	大富科技	300134.SZ	37.31%
		天邑股份	300504.SZ	-15.75%
		通宇通讯	002792.SZ	1.46%
		武汉凡谷	002194.SZ	2.22%
		科信技术	300565.SZ	1.75%
		瑞斯康达	603803.SH	-0.19%
行业应用	0.00%	线上线下	300959.SZ	-2.71%
		平治信息	300571.SZ	-1.50%
		梦网科技	002123.SZ	13.17%

		恒信东方	300081.SZ	-3.74%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	1.53%
		海格通信	002465.SZ	-4.17%
		广哈通信	300711.SZ	-3.51%
		国盾量子	688027.SH	0.93%
数据中心铜线	-3.37%	兆龙互连	300913.SZ	-1.02%
		金信诺	300252.SZ	-1.36%
		新亚电子	605277.SH	-7.74%
智能卡	-0.24%	德生科技	002908.SZ	4.23%
		楚天龙	003040.SZ	-2.58%
		东信和平	002017.SZ	5.61%
		天喻信息	300205.SZ	-8.32%
		澄天伟业	300698.SZ	-0.13%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

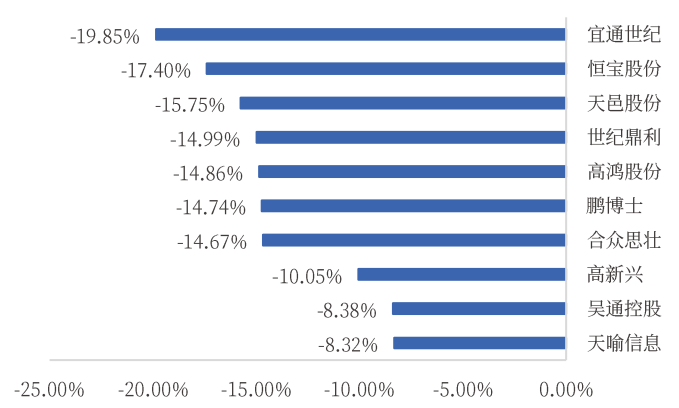
一周(2024年9月9日-2024年9月15日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为29.77%、4.58%和65.65%。

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、行业重要事件梳理

### (一) 24Q3 全球智能手机产量预计小幅回升

根据 TrendForce 咨询机构的最新调研数据，2024Q2 全球智能手机的总产量为 2.86 亿部，环比下降约 3%。由于旺季需求不振，各大品牌厂商在第三季度的生产计划普遍较为谨慎，预计第三季度的总产量将仅有轻微的环比增长，达到 2.93 亿部，但与去年同期相比仍有约 5% 的下降。

**1. 三星 (Samsung) :** 在第二季度，由于 Galaxy S24 系列新机的铺货周期结束，三星电子的智能手机产量环比下降了 10%，降至 5,380 万部，但依然保持了市场领导地位。TrendForce 预测，三星电子有望在第三季度末推出一款高端薄型折叠手机，作为 Z Fold 6 系列的衍生产品。然而，考虑到其较高的售价和缺乏突破性应用，预计这款薄型折叠手机在三星电子折叠手机总产量中的占比仅为 1%，对市场份额的提升作用有限。

**2. 苹果 (Apple) :** 在第二季度，苹果公司的智能手机产量约为 4,410 万部，虽然环比下降了 8%，但同比增长了 5%，这可以看作是为了应对中国 618 电商促销活动的提前备货。由于苹果公司在中国市场的降价策略效果显著，预计这将促进第三季度的生产表现。此外，苹果公司计划在 9 月发布四款新机型，预计 2024 年新机型的总产量将超过 8,600 万部，同比增长近 8%。

**3. 小米 (Xiaomi) :** 包括 Redmi 和 POCO 品牌在内，小米集团第二季度的智能手机总产量为 4,180 万部，同比增 19%。尽管小米集团对市场布局保持乐观态度，但由于需求回升并不明显，第三季度的生产目标预计只有小幅增长，并将谨慎调整库存水平。

**4. OPPO:**包括 OnePlus 和 Realme 品牌在内,OPPO 第二季度的智能手机产量同比增长 6%，市场份额排名第四。中国市场在 OPPO 的销售中占比稳定在 35%左右，其次是印度和东南亚市场。预计第三季度，OPPO 的生产目标将与第二季度持平。

**5. VIVO:** 得益于新机型的推出和在中国市场的销售成功，Vivo (包括 iQOO 品牌) 第二季度的智能手机产量环比增长 20.5%，同比增长 10.2%，市场份额排名第五。虽然 Vivo 近年来积极开拓海外市场，但中国市场仍占其销售份额的 50%。TrendForce 预计，Vivo 第三季度的产量有望与第二季度持平。

**6. 传音 (Transsion) :** 传音 (包括 TECNO、Infinix 和 Itel 品牌) 在第一季度的产量过高，导致库存增加，因此第二季度减少生产总量至 2,360 万部，环比下降 20.8%，市场份额排名降至第六。进入第三季度，传音预计将维持第二季度的生产水平，以避免库存压力。

表2: 2024Q2 全球前六大智能手机品牌产量及市场份额

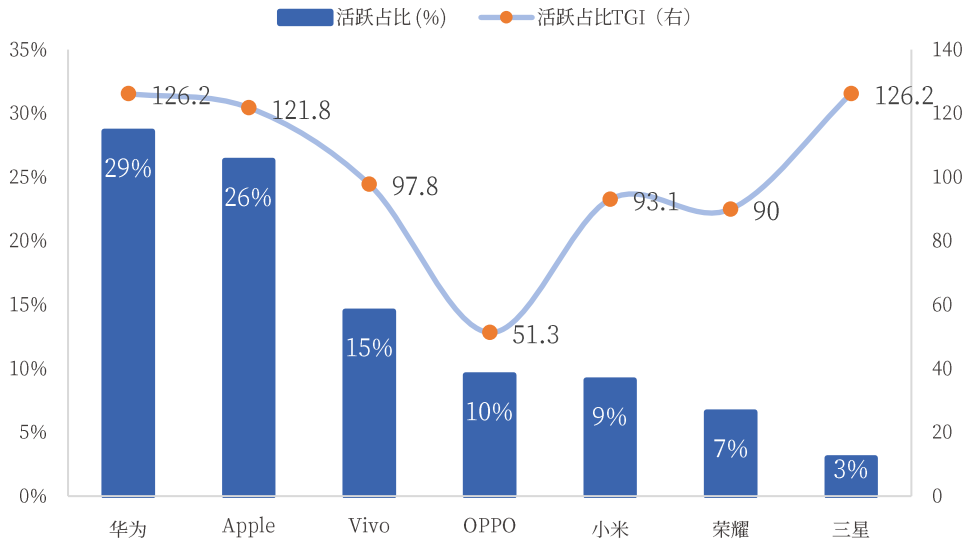
Q24 排名	手机品牌	手机产量 (百万支)	环比增长率	市占率 (%)
1	Samsung	53.8	-9.60%	18.80%
2	Apple	44.1	-7.90%	15.40%
3	Xiaomi	41.8	1.70%	14.60%
4	Oppo	35.6	5.30%	12.40%
5	Vivo	25.9	20.50%	9.00%
6	Transsion	23.6	-20.80%	8.20%

资料来源: TrendForce, C114 通信网, 中国银河证券研究院



根据 QuestMobile 发布的最新数据，结合在智能手机品牌的选择上，华为和苹果成为这一群体的首选，两者的市场份额合计超过一半。具体而言，28.6%的新兴中产阶级倾向于选择华为手机，位居首位；苹果则以 26.3% 的市场份额紧随其后。这两个品牌的使用率同比增长了 13%，显示出其在高端智能手机市场的领导地位。相比之下，VIVO、OPPO、小米、荣耀和三星等其他品牌的活跃度在新兴中产阶级中有所下降。

图6：2024 年 7 月新中产人群智能终端品牌活跃占比



资料来源：QuestMobile, C114 通信网, 中国银河证券研究院

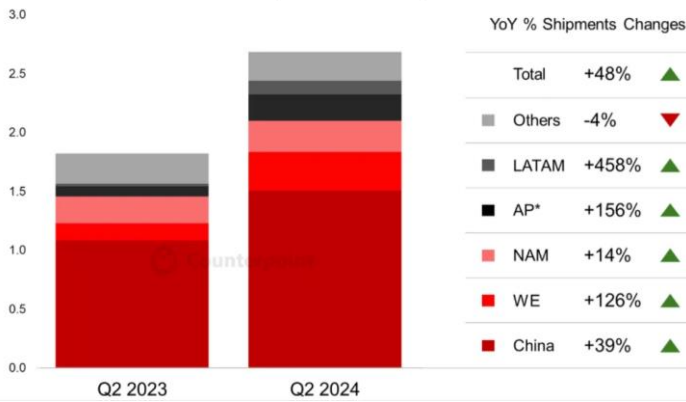
## （二）24Q2 全球折叠屏手机出货量同比+48%，中国厂商打下超半壁江山

根据 Counterpoint Research 的最新统计数据，2024Q2 全球折叠屏智能手机出货量实现了 48% 的同比增长，这一增长主要得益于西欧、关键亚洲市场和拉丁美洲市场的扩张。中国在全球折叠屏手机市场中占据主导地位，其出货量占全球总出货量的一半以上。在本季度，西欧、亚太地区（不包括中国、印度和韩国）和拉丁美洲地区的折叠屏手机出货量显著增长，这主要归功于中国手机品牌，尤其是荣耀和摩托罗拉的强劲市场表现。

在西欧市场，荣耀首次超越三星，成为市场领导者，这标志着该地区市场竞争格局的重大转变。荣耀通过积极拓展欧洲和亚太市场，实现了 2024Q2 全球折叠屏手机出货量同比增长 455%，在所有品牌中同比增速最快。荣耀的 MagicV2，以其折叠时厚度不到 10 毫米的超薄设计，成功吸引了海外市场关注，并成为该季度除华为外出货量最多的书本式折叠屏机型。荣耀 CEO 表示，欧洲已经成为荣耀在中国之外的第二大市场，并且得益于旗舰 Magic 系列、折叠屏产品的成功，荣耀在欧洲的 ASP（平均售价）是海外其他区域的一倍以上，量价齐升。在 9 月 5 日的 IFA 2024 上，荣耀还将面向全球发布 MagicV3 等一系列重磅新品。尽管三星有望凭借其即将在 2024Q3 推出的新 ZFold/Flip6 系列重新夺回全球领先地位，但鉴于市场竞争的激烈程度，其市场份额可能会面临同比下降的风险。

摩托罗拉在北美和拉丁美洲的折叠屏手机市场中占据领先地位，拉丁美洲市场由于 Razr40 系列的推出而实现了 458% 的同比增长。摩托罗拉凭借其广泛的区域覆盖，在欧洲、亚洲和其他市场实现了显著的出货量增长，整体来看，全球出货量在二季度实现了三位数的同比增长。同时，小米和 Vivo 也开始在中国以外的市场推出折叠屏手机。

图7：全球折叠屏智能手机出货量同比增长 48%（单位：百万台）



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

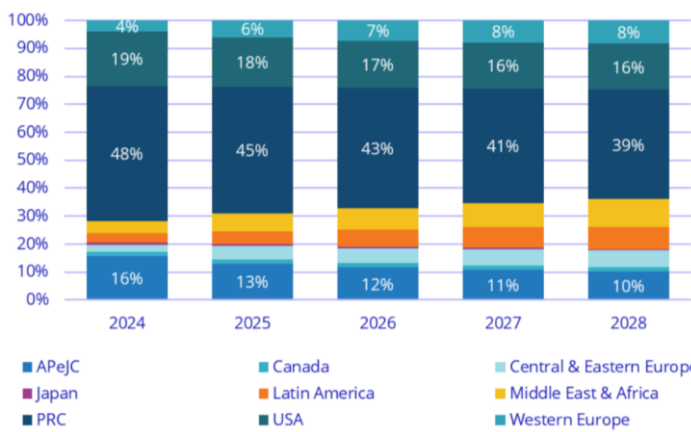
图8：荣耀贡献欧洲大折叠屏手机销量增长量的 70%（单位：百万台）



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

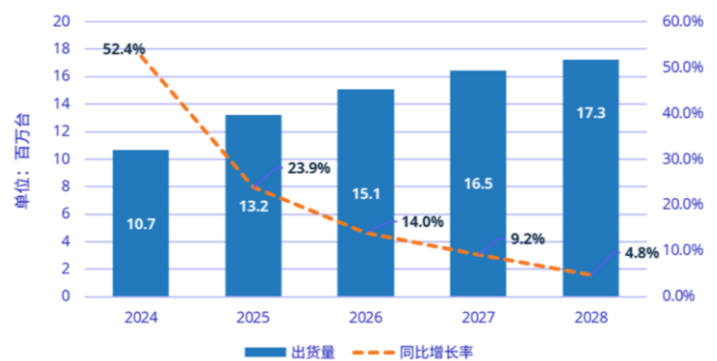
IDC 最新发布的手機季度预测报告显示，预计 2024 年中国折叠屏手机市场出货量约 1,068 万台，同比增长 52.4%；至 2028 年，中国折叠屏手机出货量将会超过 1,700 万台，五年复合增长率达到 19.8%。中国厂商在折叠屏手机上的积极投入和布局，促使中国一直都是全球最大的折叠屏手机市场，未来中国折叠屏手机市场将会长期占据全球 40% 左右的市场份额。随着铰链、屏幕等相关技术的日渐完善，良品率得到提升，折叠屏手机的价格不断下探。而整机质量、轻薄度、屏幕折痕、待机时间和影像等使用体验方面都将得到不断改善，消费者的接受程度也越来越高。中国折叠屏手机市场排名前五的品牌中：第一名：华为一直都是中国折叠屏手机市场的重要参与者，不管是从产品形态、产业链技术还是系统应用的适配，始终引领折叠屏手机行业的发展，从 2020 年开始，市场份额一直超过三分之一；第二名荣耀和第三 Vivo 凭借新产品在“轻薄”和“全能”上的成功打造，今年上半年市场份额分别达到 23.3% 和 18.7%；OPPO 在今年没有新产品上市的情况下依然位居第四位，市场份额 8.6%；三星折叠屏产品受到来自中国品牌的竞争压力较大，市场份额只有 4.2%，位列第五名。

图9：2024-2028 全球折叠屏手机各地区市场份额预测



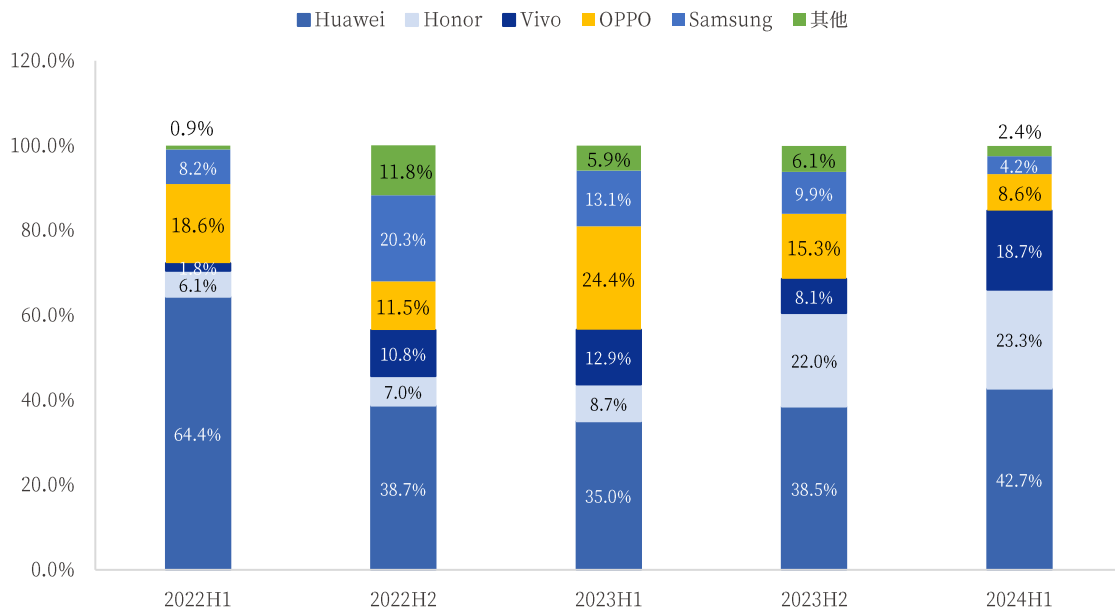
资料来源：IDC, C114 通信网, 中国银河证券研究院

图10：2024-2028 中国折叠屏手机未来出货量及增长率



资料来源：IDC, C114 通信网, 中国银河证券研究院

图11: 2022H1-2024H1 中国折叠屏手机厂商份额 Top5



资料来源: IDC, C114 通信网, 中国银河证券研究院

### (三) 24H1 全球 5G 手机出货量同比+20%,印度紧随中国成第二大市场

根据 Counterpoint Research 的报告, 2024 上半年, 全球 5G 智能手机出货量同比增长 20%, 其中印度市场表现突出, 已超越美国, 紧随中国之后成为全球第二大 5G 智能手机市场。这一增长趋势主要受到小米、Vivo、三星等公司发布的平价机型的推动。

在品牌方面, 苹果以超过 25% 的市场份额在全球 5G 手机出货量中保持领先, 这一成绩主要归功于 iPhone 14&15 系列的持续热销。三星以超过 21% 的市场份额紧随其后, 其 Galaxy A 系列和 S24 系列的强劲出货量对此贡献显著。小米则凭借在印度市场的三位数增长率以及在中东和非洲 (MEA)、欧洲和中国市场的两位数增长率, 稳居第三位。Vivo 同样在印度市场以及中国和新兴亚洲经济体实现了显著增长。摩托罗拉在前十大品牌中增长最快, 尤其在加勒比和拉丁美洲 (CALA)、印度、MEA 和北美市场均实现了强劲增长。Counterpoint Research 的高级分析师指出, 随着更多预算型 5G 手机的推出, 新兴市场在该细分市场也见证了高增长, 消费者将 5G 手机视为对其现有设备的升级, 这一趋势在低价细分市场中也尤为明显。

从地区角度分析, CALA 地区以 63% 的同比增长率成为增长最快的市场, 这主要得益于墨西哥和巴西等主要国家的显著增长。在上半年, CALA 地区占全球 5G 手机净增量的 14%, 其在 5G 出货量中的份额为 6%。亚太地区则以 63% 的全球净增量占比和 58% 的 5G 出货量份额, 继续在全球市场中占据主导地位。在中国, 根据信通院发布的国内手机市场运行分析报告, 2024 年 7 月国内市场手机出货量达到 2420.4 万部, 同比增长 30.5%, 其中 5G 手机出货量为 2065.4 万部, 同比增长 37.2%, 占同期手机总出货量的 85.3%, 中国市场在 5G 智能手机的普及和增长方面继续保持强劲势头。

## 三、一周通信行业主设备商动态及运营商招投标

### （一）华为：智能核心网打造移动 AI 时代的三大入口

近日，由 Informa Tech 主办的第九届 5G 核心网峰会在阿联酋迪拜举行。华为云核心网产品线总裁联合产业伙伴发布了《核心网迈向智能世界白皮书 2024》，强调了 5G-A 智能核心网从联接增强到超越联接，用三大智能打造三大入口，助力运营商抢占 AI 时代业务入口和重塑运营模式。

华为提出，5G-A 智能核心网的联接增强解决方案将从以人为中心的联接扩展至人、家、车、企业之间的跨域互联，从而加速沉浸式和多样化的消费者业务以及垂直行业新业务的发展。5G-A 智能核心网通过三大智能——业务智能、网络智能和运维智能，实现超越传统联接的目标，为运营商提供统一的业务、体验经营和运维入口。

在业务智能方面，华为正通过智能交互重构运营商的基础业务，如通话智能体，以打造业务入口。新通话业务正通过高清、智能化和交互性的提升，重构运营商的基础通话服务。同时，运营商正发展普惠 AI，利用其免 APP、普惠终端和低时延的优势。未来，华为计划打造通话智能体，为每位用户配备“数字助理”。

网络智能方面，华为旨在通过统一的体验经营入口，实现从“人找网”到“网找人”的转变，重塑商业模式。在巴展上，华为发布了网络智能 IPE 1.0 解决方案，旨在帮助运营商从流量经营升级为体验经营。华为已与领先运营商合作完成智能网络框架的搭建、主流业务场景的功能验证和商用部署。未来，IPE 解决方案将打造统一的体验经营入口，助力运营商构建智能化的个性化体验网络，通过消除现有障碍，使用户能够实时获取体验信息和套餐推荐，从而全面提升个性化体验。

在运维智能方面，华为的智能运维解决方案 ICN Master 通过运维助理和运维专家的统一智能交互和能力调度入口，提升投诉和告警处理效率。在中国，领先的运营商已经率先应用该解决方案，相当于新增了 27 名经验丰富的数字员工，每年节省了 6735 人天的成本。

展望未来，运维智能将扩展至更多作业场景，打造“六边形数字员工”，以助力运营商在三大工作流中全面提高效率。

### （二）中兴通讯：金篆携手恒生电子打造证券界最优核心业务系统

中兴通讯的金篆 GoldenDB 分布式数据库与恒生电子的 UF3.0 新一代证券核心业务系统完成了兼容性互认证，此次合作旨在为证券行业提供高性能的产品与服务。

恒生电子，作为国内金融科技的领先企业，其 UF3.0 系统以松耦合、稳敏分离和高安全性为特点，支持证券公司的数字化转型。金篆 GoldenDB 是金融核心系统市场份额领先的国产数据库，支持各类银行和大型券商的核心系统，具备强一致性、高性能、高可靠性和高兼容性，满足金融行业对数据库的严格要求。金篆信科与恒生电子的合作，结合了双方在技术和行业应用方面的优势，为证券行业提供强大的数据存储和管理支持。恒生电子利用金篆 GoldenDB 的性能，为证券公司提供业务系统，提升业务效率。目前，双方已向多家行业领先机构提供了联合解决方案。

在金融科技的快速发展趋势下，金融行业的数字化转型成为必然。数据库作为金融行业关键业务数据的核心，对金融机构的数字化转型至关重要。中兴通讯和恒生电子作为各自领域的领导者，将继续深化技术合作，提供创新、安全、稳定的金融级分布式数据库产品，以支持证券行业的持续发展。

### (三) 一周运营商招投标情况

从中国移动官网获悉，中国移动近日公示了2024年高端路由器和高端交换机产品集中采购(新建部分)标包的中标结果。从该次中国移动新建部分高端路由器和交换机产品的中标情况看，总中标金额约为109869.6898万元(不含税)，共4家瓜分，分别为华为、中兴、新华三和锐捷。其中，华为共中标9个份额，总中标金额约为40596.1701万元(不含税)，无疑是最大赢家；其次为中兴，共中标8个份额，总中标金额约为30999.1331万元(不含税)；新华三此次中标5个份额，总中标金额约为23759.5379万元(不含税)；锐捷此次共中标3个份额，总中标金额约为14514.8485万元(不含税)。

表3: 中国移动2024年高端路由器和高端交换机产品集中采购(新建部分) 标包中标结果

标包	中标人	投标报价(元、不含税)	中标份额
标包 1: 高端路由器 3 档	第一名: 华为技术有限公司	43,542,888.64	70%
	第二名: 中兴通讯股份有限公司	42,115,819.84	30%
标包 2: 高端路由器 4 档 (通用场景)	第一名: 华为技术有限公司	288,192,214.40	40%
	第二名: 中兴通讯股份有限公司	255,231,920.80	23%
	第三名: 新华三技术有限公司	291,224,157.60	20%
	第四名: 锐捷网络股份有限公司	287,903,452.40	17%
标包 3: 高端路由器 4 档 (特定场景)	第一名: 中兴通讯股份有限公司	255,231,920.80	50%
	第二名: 华为技术有限公司	288,192,214.40	27%
	第三名: 新华三技术有限公司	291,552,426.86	23%
标包 4: 高端路由器 5 档 (通用场景)	第一名: 华为技术有限公司	37,235,105.10	50%
	第二名: 新华三技术有限公司	36,855,252.00	27%
	第三名: 中兴通讯股份有限公司	33,146,776.80	23%
标包 5: 高端路由器 5 档 (特定场景)	第一名: 华为技术有限公司	37,235,105.10	70%
	第二名: 中兴通讯股份有限公司	33,146,776.80	30%
标包 6: BRAS (通用场景)	第一名: 中兴通讯股份有限公司	33,739,318.50	50%
	第二名: 华为技术有限公司	41,957,621.00	27%
	第三名: 新华三技术有限公司	43,044,122.50	23%
标包 7: BRAS (特定场景)	第一名: 华为技术有限公司	41,957,621.00	70%
	第二名: 中兴通讯股份有限公司	33,734,868.00	30%
标包 8: 高端交换机 (通用场景)	第一名: 新华三技术有限公司	184,884,847.90	50%
	第二名: 华为技术有限公司	194,023,755.20	27%
	第三名: 锐捷网络股份有限公司	192,409,796.78	23%
标包 9: 高端交换机 (特定场景)	第一名: 中兴通讯股份有限公司	132,958,742.99	50%
	第二名: 锐捷网络股份有限公司	192,409,796.78	27%
	第三名: 华为技术有限公司	194,023,755.20	23%

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 15 日市值不低于 200 亿)。

表4：一周 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	股东大会通知	2024-09-10	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，互联网投票时间：2024-09-25，交易系统投票时间：2024-09-25，审议内容如下： 1.《关于公司拟变更注册地址的议案》
600941.SH	中国移动	大宗交易	2024-09-13	2024-09-13 大宗交易： 成交价：100.25 (CNY)，成交金额：501.25 万 (CNY)，成交量：5.00 万股，买方营业部：中国国际金融股份有限公司上海分公司，卖方营业部：华泰证券股份有限公司深圳前海证券营业部
601728.SH	中国电信	分红除权	2024-09-11	2024 年中报分红：10 派 1.671 元 派息日 2024-09-11
		分红派息	2024-09-11	2024 年中报分红：10 派 1.671 元
		分红股权登记	2024-09-10	2024 年中报分红：10 派 1.671 元 除权日 2024-09-11 派息日 2024-09-11

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表5：一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
000063.SZ	中兴通讯	多元化投资理财产品	2024-09-09	公司近期购买了理财产品
		大宗交易	2024-09-09	2024-09-09 大宗交易： 成交价：102 (CNY)，成交金额：510.00 万 (CNY)，成交量：5.00 万股，买方营业部：华泰证券股份有限公司泰州分公司，卖方营业部：机构专用； 成交价：102 (CNY)，成交金额：510.00 万 (CNY)，成交量：5.00 万股，买方营业部：海通证券股份有限公司上海嘉定区洪德路证券营业部，卖方营业部：机构专用
300308.SZ	中际旭创	大宗交易	2024-09-10	2024-09-10 大宗交易： 成交价：82 (CNY)，成交金额：1,557.18 万 (CNY)，成交量：18.99 万股，买方营业部：东兴证券股份有限公司杭州绍兴路证券营业部，卖方营业部：中国银河证券股份有限公司北京知春路证券营业部
300628.SZ	亿联网络	股东大会召开	2024-09-11	2024-09-11 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.2024 年中期利润分配预案
		分红股东大会公告	2024-09-11	2024 年中报分红方案：10 派 6 元

300502.SZ	新易盛	股东大会现场会议 登记起始	2024-09-10	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， 召开地点：中国(四川)自由贸易试验区成都市双流区黄甲街道物联大道 510 号公司会议室
		业绩发布会	2024-09-12	2024 年中报业绩发布会： 网上路演时间：2024-09-12 13:00-17:00；地点：上证路演中心 (roadshow.sseinfo.com) 网上路演时间：2024-09-12 13:00-17:00；地点：全景路演(rs.p5w.net)
		大宗交易	2024-09-13	2024-09-13 大宗交易： 成交价：100.33 (CNY)，成交金额：3,897.82 万 (CNY)，成交量：38.85 万股，买方营业部：机构专用，卖方营业部：机构专用； 成交价：100.33 (CNY)，成交金额：1,053.47 万 (CNY)，成交量：10.50 万股，买方营业部：机构专用，卖方营业部：机构专用
		股东大会召开	2024-09-13	2024-09-13 召开临时股东大会，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》
300394.SZ	天孚通信	大宗交易	2024-09-11	2024-09-11 大宗交易： 成交价：60.16 (CNY)，成交金额：1,046.78 万 (CNY)，成交量：17.40 万股，买方营业部：华福证券有限责任公司福州广达路证券营业部，卖方营业部：中国银河证券股份有限公司北京知春路证券营业部
		股权收购完成	2024-09-13	20240913：天孚之星已完成了上述股权收购事项的工商变更登记，并取得了苏州高新区数据局换发的营业执照。 20240815：苏州天孚光通信股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 8 月 14 日召开第五届董事会第五次临时会议审议通过了《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》，公司拟以自有资金 233,592,093.41 元收购邹支农持有的苏州天孚之星科技有限公司(以下简称“天孚之星”)46.67%股权(以下简称“本次股权收购”或“本次股份转让”、“本次交易”)。本次交易完成后，公司将持有天孚之星 100%股权。本次交易构成关联交易。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

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 通信设备子板块中无重点公司公告(公司选择范围：截至 2024 年 9 月 15 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+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 2.11% .....	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况 .....	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.9.15) 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: 2024 年 7 月新中产人群智能终端品牌活跃占比 .....	9
图 7: 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 48% (单位: 百万台) .....	10
图 8: 荣耀贡献欧洲大折叠屏手机销量增长量的 70% (单位: 百万台) .....	10
图 9: 2024-2028 全球折叠屏手机各地区市场份额预测 .....	10
图 10: 2024-2028 中国国折叠屏手机未来出货量及增长率 .....	10
图 11: 2022H1-2024H1 中国折叠屏手机厂商份额 Top5 .....	11
表 1: 一周 (2024.9.9-2024.9.15) 载波通信及电网、光模块子板块涨幅居前 .....	5
表 2: 2024Q2 全球前六大智能手机品牌产量及市场份额 .....	8
表 3: 中国移动 2024 年高端路由器和高端交换机产品集中采购(新建部分) 标包中标结果 .....	13
表 4: 一周 SW 通信服务板块重点公司公告 .....	14
表 5: 一周通信终端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