

强于大市

通信行业周报(0923-0927)

通信行业相对沪深300指数表现



资料来源: 万得, 中银证券

注: 收盘价截止到2024年9月20日

通信板块小幅增长, 看好未来发展

行情回顾:

- 24年第38周(0916-0920)通信大板块和通信子板块均表现较好, 只有通信线缆及配套和通信网络设备及器件下跌, 跌幅分别为0.20%和1.19%, 通信工程及服务上涨4.53%, 电信运营商上涨1.00%, 通信应用增值服务上涨2.43%, 其他通信设备上涨5.74%, 通信终端及配件上涨2.91%。
- 全周(0916-0920)建议关注标的的组合阶段性表现较好, 按照算数平均计算组合周涨幅为0.21%, 跑输通信(申万)板块指数(0.29%)、上证指数(1.21%)和沪深300指数(1.32%), 跑赢创业板指(0.09%)。

投资建议:

- **建议关注:** 卫星互联网(创意信息、上海瀚讯、华力创通), 光模块(中际旭创、新易盛、华工科技), 5G(灿勤科技、硕贝德)。

风险提示:

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素增多, 宏观经济环境承压, 相关政策落地不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师: 庄宇

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300520060004

证券分析师: 吕然

(8610)66229185

ran.lv@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521050001

证券分析师: 袁妲

da.yuan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300524070003

目录

1.上周行情：通信板块小幅上涨，看好未来空间	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 子板块以及个股行情回顾.....	4
1.3 行业资金流向	7
2.行业新闻	9
3.建议关注标的	13
4.风险提示	14

图表目录

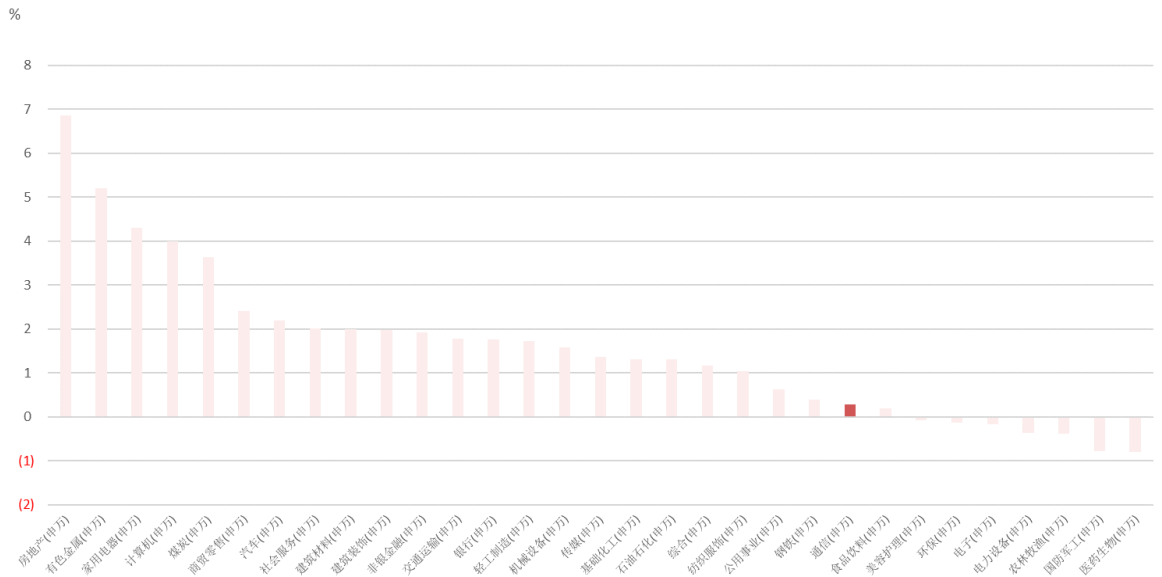
通信行业相对沪深 300 指数表现.....	1
图表 1.申万一级行业 24 年第 38 周(0916-0920)涨跌幅情况.....	4
图表 2.通信子板块 24 年第 38 周(0916-0920)涨跌幅情况.....	4
图表 3.通信分子板块 24 年第 38 周(0916-0920)涨跌幅情况.....	5
图表 4.涨幅前 10 个股(0916-0920).....	6
图表 5.跌幅前 10 个股(0916-0920).....	7
图表 6.申万一级行业 24 年第 38 周(0916-0920)资金流向.....	7
图表 7.历史 PE/PB.....	8
图表 8.9 月建议关注标的.....	13

1. 上周行情：通信板块小幅上涨，看好未来空间

1.1 板块行情回顾

通信（申万）板块指数 24 年第 38 周(0916-0920)上涨 0.29%，跑输上证指数（1.21%）和沪深 300 指数（1.32%），跑赢创业板指（0.09%）。通信板块第 38 周表现一般，第 38 周通信板块在所有申万一级行业中排第 23 名，年初至今排名第 7 名，相比 8 月底排名上升一名。

图表 1. 申万一级行业 24 年第 38 周(0916-0920)涨跌幅情况

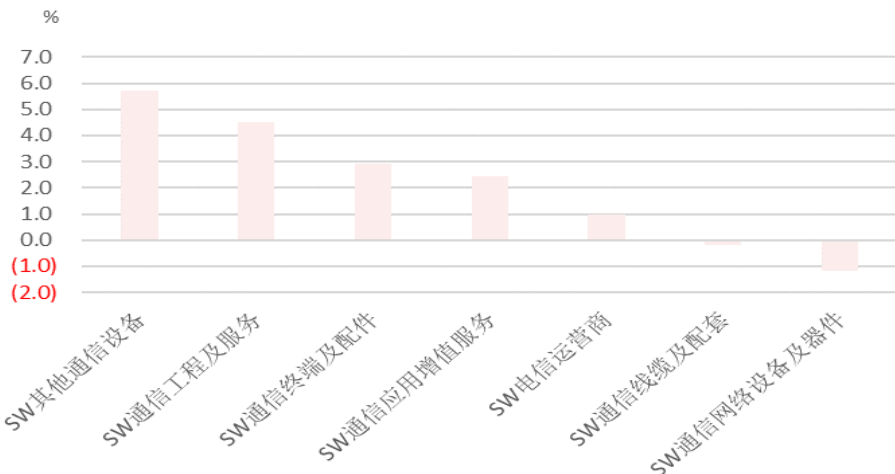


资料来源：万得，中银证券

1.2 子板块以及个股行情回顾

24 年第 38 周(0916-0920)通信大板块和通信子板块均表现较好，只有通信线缆及配套和通信网络设备及器件下跌，跌幅分别为 0.20%和 1.19%，通信工程及服务上涨 4.53%，电信运营商上涨 1.00%，通信应用增值服务上涨 2.43%，其他通信设备上涨 5.74%，通信终端及配件上涨 2.91%。

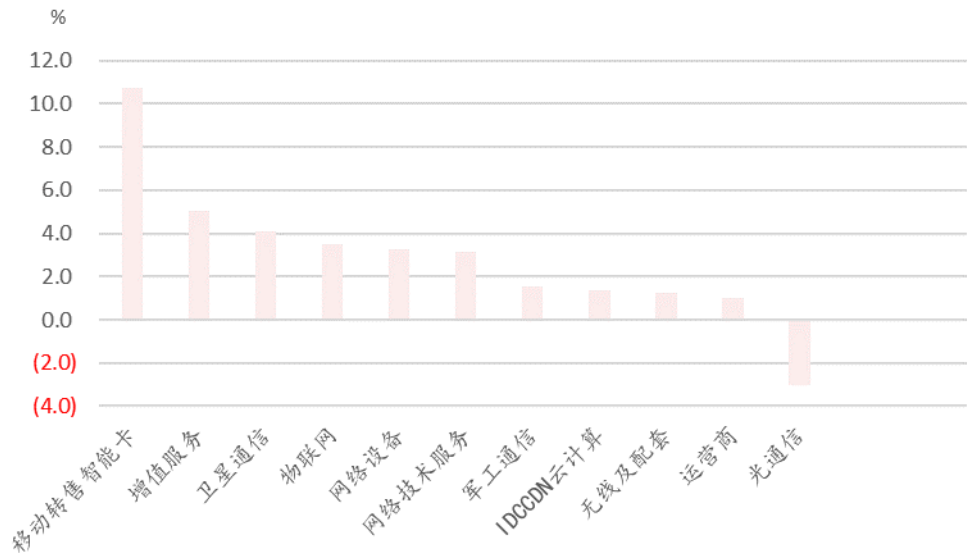
图表 2. 通信子板块 24 年第 38 周(0916-0920)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

分子行业来看，24年第38周(0916-0920)移动转售智能卡涨幅最大，为10.75%，增值服务、卫星通信、物联网、网络设备、网络技术服务分别上涨5.03%、4.06%、3.48%、3.28%、3.16%，军工通信、IDC/CDN/云计算、无线及配套、运营商分别上涨1.55%、1.35%、1.25%、1.02%，光通信有所下跌，跌幅为3.01%。

图表 3.通信分子板块 24 年第 38 周(0916-0920)涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

个股方面，申万通信板块中，94只上涨，3只持平，37只下跌。其中大唐电信（33.05%）、鼎信通讯（21.43%）、宜通世纪（21.10%）、海能达（18.96%）、*ST通脉（15.83%）居涨幅前5；部分标的下跌，其中大富科技（-12.35%）、新海退（退市）（-7.69%）、神宇股份（-7.21%）、*ST鹏博（-6.17%）、中际旭创（-5.99%）居跌幅前五。

第38周上涨的个股中，**鼎信通讯**主营业务包括电力行业和消防业务两大板块。公司依托自主研发的通讯芯片、AI智能算法以及全产业链智能制造的显著优势，积极布局并深耕新能源、新能源汽车、新基建等新兴产业场景。公司实施创新驱动，技术研究和产品研发成果显著，不断提升丰富的产品方案解决能力，打造领先行业的质量管控能力，和全自动化的智能制造水平，提升了公司核心竞争优势。**海能达**是我国专用通信领域的领军企业和全球专用通信领域的技术领先企业，基于专网通信领域的领先优势，持续加大对融合通信、智能指调、卫星通信、AI、芯片等技术的研发投入，形成了“2+3+1”的产品战略。公司具备基于客户关键语音、关键数据和关键视频需求的全融合通信解决方案能力，完善全球营销网络及多层次的营销布局，不断提升国际化研发平台和快速响应的产品迭代能力，以充足的核心技术储备及深入的技术标准引领，加快构建绿色智能制造发展生态，深入推进高端化、智能化、绿色化制造，实现高质量发展。**中富通**主营业务是通信服务业务、信息化软件服务业务、数字营销业务、边缘计算业务、渠道销售业务。公司主要产品为通信网络建设、维护业务、通信网络优化业务、系统集成、软件开发、技术服务、渠道销售、数字营销、产品销售、物业。公司一直坚持全网络、全制式服务，同时为电信、联通、移动等电信运营商、中兴、华为通信设备供应商、广电运营商、部队和市政部门的通信网络提供服务，具备优质的客户资源。公司是国家高新技术企业、国家知识产权优势企业、福建省省级企业技术中心、省级创新型企业、拥有通信工程总承包一级资质、CMMI5认证、电子与智能化一级资质、通信网络代维（外包）甲级资质、均为行业最高等级资质。同时，公司服务能力强，具备很强的承接项目能力。市场区域上，公司已在多省市开展业务，并在境外建立了子公司，将业务范围拓展至东南亚地区，市场和渠道优势较为明显。

图表 4.涨幅前 10 个股(0916-0920)

证券代码	证券简称	涨幅 (%)
600198.SH	大唐电信	33.05
603421.SH	鼎信通讯	21.43
300310.SZ	宜通世纪	21.10
002583.SZ	海能达	18.96
603559.SH	*ST 通脉	15.83
600776.SH	东方通信	15.49
002148.SZ	北纬科技	12.58
002313.SZ	日海智能	11.21
300205.SZ	ST 天喻	10.88
300560.SZ	中富通	10.63

资料来源：万得，中银证券

第 38 周下跌的公司中，**神宇股份**公司是专业从事高频射频同轴电缆的研发、生产和销售的高新技术企业，致力于打造成国内一流、国际知名的射频同轴电缆行业的领先企业。自创立以来，公司始终专注于射频同轴电缆制造本业，高度重视经营质量，紧跟行业发展的步伐，不断开发设计、高附加值新产品，完善业务及产品体系，为长期稳定发展提供有力支持。公司的主要产品为射频同轴电缆、射频连接器和组件，包括细微射频同轴电缆，极细射频同轴电缆，半柔、半刚射频同轴电缆，稳相微波射频同轴电缆，军标系列射频同轴电缆等多种系列产品。公司的产品已经广泛应用于通信基站、消费终端、航空航天航海、汽车通信、高端医疗器械、数据通信和半导体芯片等领域。**中际旭创**公司主营业务为高端光通信收发模块的研发、生产及销售，产品服务于云计算数据中心、数据通信、5G 无线网络、电信传输和固网接入等领域的国内外客户。公司注重技术研发，并推动产品向高速率、小型化、低功耗、低成本方向发展，为云数据中心客户提供 100G、200G、400G、800G 和 1.6T 的高速光模块，为电信设备商客户提供 5G 前传、中传和回传光模块，应用于城域网、骨干网和核心网传输光模块以及应用于固网 FTTH 光纤接入的光器件等高端整体解决方案，在行业内保持了出货量和市场份额的领先优势。**联特科技**专注于光通信收发模块的研发、生产和销售，坚持自主创新 and 差异化竞争的发展战略，在光电芯片集成、光器件、光模块的设计及生产工艺方面掌握一系列关键技术，具备了光芯片到光器件、光器件到光模块的设计制造能力。公司依靠自主研发的核心技术，致力于开发高速率、智能化、低成本、低功耗的中高端光模块产品，为电信、数通等领域的客户提供光模块解决方案。**超讯通信**依托二十多年厚植新一代信息技术产业的经验和积淀，主动拥抱人工智能时代，积极探索“第二增长曲线”，构建超讯人工智能生态圈，切实落实“2+6”发展战略，即以“智算+信通”为双核心引擎，以“算力+数据+AI”、“通服+ICT+新能源”为六大业务布局，合力推动公司高质量发展，并为加快新质生产力输送动能。**新易盛**业务主要涵盖全系列光通信应用的光模块，公司一直致力于高性能光模块的研发、生产和销售，产品服务于 AI/ML 集群、云数据中心、数据通信、5G 无线网络、电信传输、固网接入等领域的国内外客户。公司自成立以来一直专注技术创新，从而推动光模块向更高速率、更小型封装、更低功耗、更低成本的方向发展。为云数据中心客户提供 100G、200G、400G、800G 及 1.6T 光模块产品；为电信设备商客户提供 5G 前传、中传和回传光模块、以及应用于城域网、骨干网和核心网传输的光模块解决方案。经过十多年的发展，已在本行业客户中拥有较高的品牌优势和影响力。**天孚通信**定位光器件整体解决方案提供商和先进光学封装制造服务商，专业从事高速光器件的研发、规模量产和销售业务。近年公司主营的光器件产品的应用领域由光通信行业向激光雷达等领域延伸拓展。公司通过自主研发和外延并购，在精密陶瓷、工程塑料、复合金属、光学玻璃等基础材料领域积累沉淀了多项全球领先的核心工艺技术，为全球客户提供多种垂直整合一站式产品解决方案。经过十九年发展，公司已形成两大核心业务板块，包括光器件整体解决方案业务和先进光学封装业务。公司具有企业文化优势、产品垂直整合和快速交付优势、国际化产业布局和业务连续性优势、高效运营能力和规模制造优势，不断提升核心竞争力。

图表 5. 跌幅前 10 个股(0916-0920)

证券代码	证券简称	跌幅 (%)
300134.SZ	大富科技	(12.35)
002089.SZ	新海退(退市)	(7.69)
300563.SZ	神宇股份	(7.21)
600804.SH	*ST 鹏博	(6.17)
300308.SZ	中际旭创	(5.99)
301205.SZ	联特科技	(5.97)
603322.SH	超讯通信	(4.67)
300502.SZ	新易盛	(4.56)
300394.SZ	天孚通信	(4.44)
688205.SH	德科立	(4.33)

资料来源: 万得, 中银证券

1.3 行业资金流向

24 年第 38 周(0916-0920)申万一级行业资金流向情况:

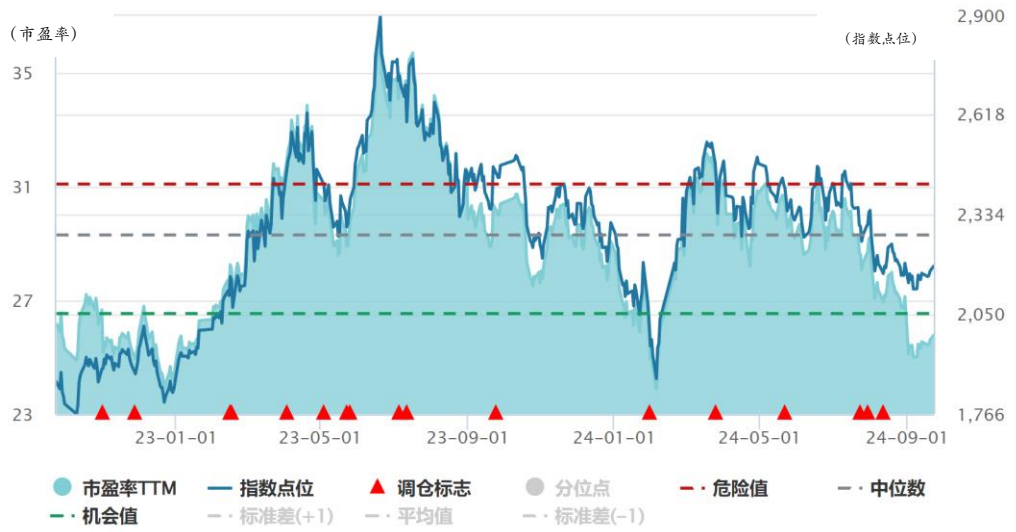
24 年第 38 周(0916-0920)通信板块主力净流入 3.01 亿元, 在 31 个申万一级行业中流入额排第 2 名; 成交额占全市场比例为 4.0%, 在 31 个申万一级行业中排名第 9 名。

图表 6. 申万一级行业 24 年第 38 周(0916-0920)资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比 (%)	主力净流入率 (%)
SW 房地产	63980	6898507	2.5%	-0.93
SW 石油石化	9010	2600826	1.0%	0.35
SW 通信	30090	11002007	4.0%	0.27
SW 家用电器	9358	6144185	2.2%	0.15
SW 计算机	10038	26527803	9.7%	0.04
SW 煤炭	257	2385736	0.9%	0.01
SW 有色金属	-23518	12383770	4.5%	-0.19
SW 轻工制造	-8987	2625571	1.0%	-0.34
SW 公用事业	-22071	6056592	2.2%	-0.36
SW 建筑材料	-8712	2356715	0.9%	-0.37
SW 纺织服饰	-7452	1993721	0.7%	-0.37
SW 非银金融	-50846	11595200	4.2%	-0.44
SW 钢铁	-13536	1546801	0.6%	-0.88
SW 基础化工	-129185	10886196	4.0%	-1.19
SW 机械设备	-195614	15966591	5.8%	-1.23
SW 环保	-35818	2783419	1.0%	-1.29
SW 汽车	-185512	14123525	5.2%	-1.31
SW 银行	-95038	7036166	2.6%	-1.35
SW 电力设备	-342160	22816521	8.3%	-1.50
SW 医药生物	-310905	20481822	7.5%	-1.52
SW 传媒	-120918	7818718	2.9%	-1.55
SW 建筑装饰	-99517	6234895	2.3%	-1.60
SW 商贸零售	-65248	4041676	1.5%	-1.61
SW 社会服务	-52656	2823223	1.0%	-1.87
SW 电子	-714114	35466187	13.0%	-2.01
SW 综合	-6981	338026	0.1%	-2.07
SW 交通运输	-143166	6611493	2.4%	-2.17
SW 美容护理	-17778	771206	0.3%	-2.31
SW 国防军工	-240942	6999815	2.6%	-3.44
SW 农林牧渔	-123726	3354139	1.2%	-3.69
SW 食品饮料	-466025	10674510	3.9%	-4.37
合计	-3357691	273345560		

资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源: 万得, 中银证券

2. 行业新闻

2.1 运营商

【中国移动李男：“破风 8676”已在 30 余款设备中集成实现国内外现网部署】

中国移动“破风 8676”芯片的推出，打通了产业链上下游，满足市场生态多元化需要，目前已在 14 个厂家的 30 余款设备中集成，已有 18 款整机产品具备商用能力，实现在国内现网和“一带一路”国家现网部署。不仅如此，中国移动提出的“1+N+1”创新攻关模式降低了芯片到整机研制近一半攻关时间，有效缓解了国产核心芯片“不敢用、不想用”的产业化难题，帮助数十家设备厂家提升了其 5G 网络设备的市场竞争力。

中国移动参与的芯片研发项目历经攻关三年，独立完成了 1/3 电路模块设计，涉及调试核心技术问题共 24 大项。产品方案和技术体系主要是由其项目组独立完成，产品软硬件由项目组与相关企业联合实验室伙伴共同完成，与奕斯伟共同享有“破风 8676”芯片知识产权，其中中国移动拥有芯片 51% 的知识产权。该项目共申请了 24 项集成电路领域发明专利，6 项已授权，制定了 3 项行标，发布 3 本企业标，涉及高水平论文 3 篇，还依托项目开发“破风”相关 IP，未来还可用于家庭基站芯片及下一代 6G 芯片。（资料来源：C114）

【中国电信邵广禄：以科技创新推动产业升级】

区别于全球主流运营商过去十年的低增长，中国通信运营商的收入、利润、投资、研发投入、市值等指标保持了较高增长，这些成就的取得主要得益于中国通信运营商坚定的推进数字化转型，得益于加快发展第二增长曲线。

中国电信于 2020 年启动“云改数转”战略，大力发展云计算业务，从自身 IT 上云开始，推动企业上云、政府上云、推动千行百业上云，推动全社会的数字化转型。近年来，在“云改数转”战略指引下，中国电信实现了高质量发展，主营收入增长 6%-8%，其中通信业务以外的第二曲线业务增长率在 15%-20%，发展最快的云计算业务连续两年翻番增长。“云改数转”战略推动中国电信实现了从“网络+应用”运营商升级到“网络+云+应用”服务商。（资料来源：C114）

【数智赋能战风斗雨：上海铁塔奋战“贝碧嘉”力保通信畅通】

在此次台风“防御战”中，上海市针对老旧小区、危棚简屋、在建工地等地的人员安排紧急转移，设立临时安置点，截止 16 日 0 时，上海全市已转移安置 41.4 万余人。浦东铁塔接到浦东临时三个安置点保障信息，第一时间与属地运营商完成对接。

在运营商评估三处安置点周边基站网络质量与通信能力后，提出对源深体育中心周边“浦金尚”“证大宽域”；施湾中学周边“浦凌施”“浦新湾”；东方枢纽周边“南铁日上杆”“浦敦豪”等 6 处基站进行重保，浦东铁塔第一时间响应需求，安排重保队伍在周边轮训，确保安置点网络正常。与此同时，上海铁塔智联条线市区公司利用中高点位资源的铁塔视联产品，同步赋能全市应急指挥调度，为公众提供不间断的精准监控保障。自台风预警以来，已紧急为应急、气象、水务、住建、轨道交通等先后提供 27 路视联视频对接，实时关注抗台动态。（资料来源：C114）

【中国联通量子通信布局公开，发布通密一体融合设备】

在产品层面，中国联通发布了两款通密一体融合设备。其中，基于联通自主知识产权的 G.698.4 系统（波长自适应城域接入型波分复用系统），中国联通开发了量子（QKD）和传统光通信融合的传输设备，首次实现通信接入设备的量子“通密一体”方案，为量子通信的大规模应用奠定基础。该设备首次实现量子同密一体设备与经典通信设备的共网管功能，为运营商提供“一张网”管理界面，支持双向 200G 处理能力，支持双向 10G 加解密、签名验签性能。

在应用层面，中国联通完成了量子密钥云平台+车联网首次应用验证，正在探索基于量子保密通信的移动办公应用。量子专线方面，中国联通采用“通密一体”量子融合光传输设备，与量子密钥云平台结合的方式形成加密专线解决方案，后续随着 PQC 标准成熟，也将采用 QRNG+PQC 方案，提供灵活组网的加密专线。（资料来源：C114）

2.2 5G

【中国移动陈其铭：打造 5G-A 低空物联网，助力低空经济“高飞”】

移动通信网络正呈现通感算智融合发展的技术趋势。陈其铭指出，5G-A 在 5G 三大场景基础上，拓展为六角能力。其中，“通感一体”是 5G-A 的重要创新方向之一，有助于推动低空物联网向更高层次，更广领域发展。

“为了均衡地推动‘通感一体’发展，中国移动从需求指标、网络技术、业务平台三个维度出发，构建‘通感一体’技术体系。技术体系 1.0 聚焦通感共硬件、共频谱、资源时分；技术体系 2.0 将采用通感深度融合，实现场景扩展、性能提升、协同感知，进而融入 5G-A/6G 国际标准。”陈其铭介绍道。（资料来源：C114）

【5G+AI 促进数字化转型，高通钱堃：通过高质量专利推动行业发展】

高通是全球移动通信研发和发明的领军企业，长期专注于移动通信的最基本的想法、理念和突破性技术，因此高通提出的核心理念处于 2G、3G、4G 以及 5G 的核心，在每一个标准版本的更新和增强中，高通都做出了重要贡献。例如在 5G 标准首个版本 Rel-15 中，高通贡献了重要的新技术理念，包括利用 OFDM 更加灵活适配多样的网络和频谱条件，引入可扩展参数集以支持将同一系统应用于微型物联网设备、汽车以及介于两者之间任何形态的设备等，为 5G 技术发展打下了坚实的基础。在后续的 Rel-16、Rel-17、Rel-18 标准版本中，高通与业界一起，不断提升 5G 系统的性能，并推动 5G 扩展到更多应用领域。（资料来源：C114）

【北京文化产业跑出加速度】

数字创意技术、元宇宙、5G 数控及云计算、人工智能技术等多门类的前沿科技正在为北京的文化产业和文化消费迭代装上“加速器”，文化科技类企业在北京加速成长。据统计，今年上半年，全市文化新业态企业实现营业收入 7425.2 亿元，同比增长 12.4%，占全市文化企业营业收入比重超过 70%。（资料来源：中国新闻网）

【科技创新引领制造业高质量发展】

支持制造业智能化转型，应利用数字技术全方位、全角度、全链条赋能制造业，提高全要素生产率。一是加强关键核心技术攻关。强化基础材料、集成电路、半导体、高精度传感器、核心电子元器件等关键领域的科技研发，夯实制造业数字化硬件支撑。培育具有国际影响力的软件企业，重点突破关键软件，提升关键软件技术创新和供给能力。二是加快新型基础设施建设。构建新型基础设施规划和标准体系，前瞻性布局谋划数字基础设施，适度超前建设 5G、数据中心、算力等新型信息基础设施，实施工业互联网创新发展工程，形成一批具有全球竞争力的工业互联网平台。三是强化数字赋能应用。推进工业互联网规模化应用，瞄准制造业企业数字化痛点堵点，有针对性地提供数字化改造方案。鼓励中小企业使用云存储、云安全等应用服务，支持企业建设数字化车间、智能工厂、智能生产线，推动制造业智能化、数字化、网络化。（资料来源：中国新闻网）

2.3 光通信

【IMT-2020(5G)推进组：光网络通感一体，释放光纤光缆资源价值】

近日，IMT-2020(5G)推进组 5G 承载工作组发布《面向多场景应用的光网络通感一体化架构和关键技术方案研究》蓝皮书，聚焦光纤通信网络通感一体化的应用需求，提出较为成熟的解决方案，探讨技术的产业化和标准化进展，提出未来发展趋势及发展建议，推动光纤通信网络通感一体化技术和产业良性发展。

通信与感知技术的一体化融合，将现有的多样化光纤光缆资源赋能高附加值应用场景，为新质生产力的发展提供了坚实的技术基础。电信领域、电力和油气等能源行业正积极依托现有的网络基础设施，推进通感一体技术的试验验证与产业化应用进程。（资料来源：C114）

【华海通信承建的 PEACE 国际海缆系统新加坡到法国全线商用】

由华海通信承建，国际海洋网络系统有限公司投资和运营的 PEACE 国际海缆系统新加坡段交付贯通，标志着这条总长度超过 22,000 千米，联接亚洲、非洲和欧洲的海上信息丝绸之路实现从新加坡到法国的全线商用，将为新加坡到法国提供时延低至 136 毫秒的大容量高品质通信网络，为打通中国-印度洋-非洲-地中海蓝色经济通道和建设更高水平的国际互联互通注入新的活力。

未来, 华海通信将继续助力 PEACE 国际海缆系统进一步扩展全球网络, 向海湾国家和南非等国延伸, 为更多国家和地区带来丰富的数字联接, 共建全球高速互联互通的繁荣未来。(资料来源: C114)

【湖北加速打造世界级光电子信息产业集群】

聚集着超 5700 家高新技术企业的武汉东湖高新区, 在光电子信息产业领域独树一帜。为进一步巩固提升产业竞争优势和领先地位, 该区发挥光电子信息引领带动作用, 推动新型显示前沿技术的产业化、智能机器终端的规模化, 培育和完善光通信、光电传感等细分产业链条, 塑造更多发展优势。(资料来源: 中国新闻网)

2.4 物联网

【浙江改革聚焦：“未来粮仓”守护“国之大者”】

“依托于数字建模、AI 智能、物联网、多平台协同等技术, 我们的系统会实时监测气调情况、粮堆堆积、出入库作业状态等各类信息, 第一时间预警粮堆高温、低温等潜在安全隐患。”在前述应用全息智慧管理系统的余杭区粮食收储有限公司, 其副总经理杨勤介绍, 该公司早在 2018 年就试水建设数字化管理的网页端应用, 而今升级后的“沉浸式”管理系统更具象、智能。(资料来源: 中国新闻网)

【金观平：提升服务贸易全球竞争力】

近年来, 全球产业深度分工、加速融合, 特别是大数据、物联网、云计算和移动互联网等信息技术的快速发展, 使得服务在全球价值链中的地位日益凸显, 服务贸易成为全球自由贸易的重点。作为世界第二大经济体, 我国服务贸易发展潜力近年逐步释放, 成为对外贸易的突出亮点。今年上半年, 我国服务贸易规模创历史同期新高, 服务进出口总额达 3.6 万亿元, 同比增长 14%, 服务出口、进口均实现两位数增长。此外, 上半年知识产权使用费、个人文化和娱乐服务以及其他商业服务出口均明显增长, 反映出我国相关服务国际竞争力日益提升。(资料来源: 中国新闻网)

【中豫锦明：追新逐绿闯“硅”途】

中豫锦明生产的金属硅粉硅颗粒洁净均匀、无浮尘、无异物、元素控制好, 使用收率高且稳定, 获得了国内外客户的广泛认可。“技术是我们的核心竞争力。”这些年所走过的路, 让王志明更加坚定了这一点。“我们正积极引入自动化设备, 使生产过程更加智能化, 通过物联网设备和传感器实时采集生产数据, 建立数据平台并运用大数据等技术进行数据挖掘和分析, 推动智能化工厂的建设。”王志明告诉记者。(资料来源: 中国新闻网)

2.5 IDC

【阿里 CEO 吴泳铭：阿里云新建大量智算，但还是远远不够】

技术加速发展下, AI 正与各行业加快融合, 智算需求越发庞大。相应的, 智算投入也越来越多。智算的建设将继续加快, 智算投资将进一步扩大, 智算中心规模持续拓展, 且相关软硬件将持续优化, 包括 GPU 芯片、算力调度的发展, 网络的高速连接, 能源的高效利用等, 有效降低智算成本, 最终实现智算的普惠易用、绿色安全, 为千行百业的智能化发展提供坚实的基础。值得注意的是, 我国大模型是智算的最大需求方, 需求占比近六成。从这一角度看, 大模型在研发、落地过程中的需求是智算产业必须关注的重点。(资料来源: IDC 圈)

【PUE<1.2 贵安美的云数据中心如何实现可持续发展？】

数字化、智能化的发展带动算力产业规模快速扩大, 数据显示, 我国算力总规模近五年年均增速近 30%。已经成为我国算力结构中增速最快的类型, 到 2027 年, 中国智能算力规模年度复合增长率将达到 33.9%。算力产业机遇巨大, 不同行业开始跨界进入。

贵安美的云数据中心的建设, 是美的集团数字化转型, 乃至整个智能制造发展的重要一步。贵安美的云的投产, 将满足美的集团未来十年的数字化算力需求。未来, 美的集团将继续推进数据中心的建设, 为制造业提供算力支持。绿色低碳, 已成为算力发展的必要选择。贵安美的云数据中心的规划建设及致冷方案, 是实现低 PUE 的有效经验, 将推动行业绿色发展。同时, 贵安美的云数据中心有着明确的算力需求, 为可持续发展奠定基础, 将加快算力建设, 促进制造业数字化发展。(资料来源: IDC 圈)

【智算中心建设上升到“国家高度”美白宫成立特别工作组】

当地时间 9 月 12 日，美国白宫宣布，将成立智算中心基础设施特别工作组（TaskForceonAIDatacenterInfrastructure；AIDatacenter，国内一般指智算中心），以协调政府各部门政策。该工作组将由国家经济委员会、国家安全委员会和白宫副幕僚长办公室领导。此外，美国能源部还将创建智算中心合作团队，利用各种项目来支持智算中心的发展。

工作组将以精简化的政策进行协调，以推动数据中心开发运营与经济、国家安全及环保目标保持一致。工作组将与人工智能基础设施领域的领导者合作共同寻找机遇，并与各机构合作确保提供充足的资源。工作组还会指定机构单一联络点，优先推进智算中心的开发。此外，工作组将在近期工作的基础上，确定现有权限和开展立法行动，以修改或加强联邦权限，支持智算中心开发的领域。政府将扩大对联邦、州和地方数据中心许可处理部门的技术援助。许可委员会将与智算中心开发商合作，为联邦机构行动制定全面的时间表。并将给机构提供资金，以加速评估涵盖清洁能源项目的 FAST-41，进而支持数据中心。（资料来源：IDC 圈）

3.建议关注标的

建议关注以下标的：1) 光模块：中际旭创、新易盛、华工科技；2) 卫星：创意信息、上海瀚讯、华力创通；3) 5G：灿勤科技、硕贝德。

全周(0916-0920)建议关注标的的组合阶段性表现较好，按照算数平均计算组合周涨幅为 0.21%，跑输通信（申万）板块指数（0.29%）、上证指数（1.21%）和沪深 300 指数（1.32%），跑赢创业板指（0.09%）。

图表 8.9 月建议关注标的

证券代码	证券简称	收盘价(元) (0920)	总市值(亿元) (0920)	周涨跌幅(%) (0916-0920)	所属子行业
300366.SZ	创意信息	7.86	47.76	9.17	卫星
300762.SZ	上海瀚讯	12.83	80.57	(0.16)	卫星
300045.SZ	华力创通	15.9	105.37	2.71	卫星
300308.SZ	中际旭创	109	1,222.07	(5.99)	光模块
300502.SZ	新易盛	95.76	678.76	(4.55)	光模块
000988.SZ	华工科技	28.23	283.85	(0.77)	光模块
688182.SH	灿勤科技	11.05	44.20	(0.90)	5G
300322.SZ	硕贝德	9.38	43.69	2.18	5G

资料来源：万得，中银证券

4.风险提示

中美贸易摩擦造成的不确定性因素增多，宏观经济环境承压，相关政策落地不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371