



AI 配套设备增长迅速，产业链有望超预期

2024年10月13日

- **一周通信板块指数下跌，智能卡子板块相关标的表现较好。**本周上证指数跌幅为 3.56%；深证成指跌幅为 4.45%；创业板指数跌幅为 3.41%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 1.99%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，智能卡子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 1.70%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 17.56%、1.53%和 80.92%。
- **AI 服务器市场前景广阔带动产业链发展，全球光纤光缆市场将迎来复苏。**根据 Counterpoint Research 最新统计，全球服务器市场规模达到 454.22 亿美元，同比增长 35%，AI 服务器占据 2Q24 全球服务器总市场的 29%。随着各大科技公司不断增加对定制服务器的需求，AI 服务器市场前景广阔。此外，全球光纤光缆市场目前处于周期性调整期，2024 年全球光缆需求持平，但 2025 年将复苏，年增长率预计为 6.2%，达 5.68 亿芯公里，这一增长主要受美国市场反弹、欧洲市场复苏和中国市场企稳的推动。**运营商方面**，中国移动发布九天善智多模态基座大模型，并推出 30 款自研行业大模型。模型四大功能显著提升：一是长文本智能化解析、二是全双工语音交互、三是视频与图像处理的双重飞跃、四是结构化数据的深度洞察。中国电信在上海和安徽省合肥市大力推进“量子城域网”建设，并近日在四川、陕西西安等地加速部署量子通信相关项目，旨在拓宽量子通信应用场景，加强守护通信安全。中国联通携手华为首次针对 MR 头显 XR 应用与裸眼 3D 应用体验，进行 5G-A 三载波聚合技术验证。这项验证给未来 5G-A 基站商用组网以及套餐发放提供了价值参考，5G-A 应用三载波技术将带来网络速率和业务保障的新突破。**主设备商方面**，华为发布全新的阿尔法系列天线，标志着移动 AI 时代天线的又一次飞跃，华为认为具备高效率、数字化和极简部署能力的天线是移动 AI 时代基站天线演进的必然方向。中兴通讯凭借与运营商的紧密合作登顶云终端市场冠军，在云终端总体市场出货量、VDI 解决方案云终端市场出货量中均位居第一。截止目前，中兴通讯已全球发货超 210 万台云终端，服务超 500 万云电脑用户，助力千行百业数字化转型，赋能数字新生活。
- **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）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-A 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

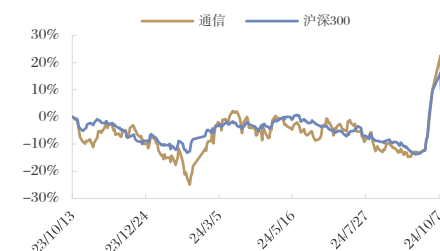
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-10-13



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_政策利好，运营商光模块迎来更大空间

目录

Catalog

一、 周市场行情：一周通信板块指数下跌	3
(一) 一周通信板块跌幅为 1.99%	3
(二) 一周智能卡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) 2Q24 AI 服务器全球市场占比达 29%	8
(二) 全球光纤光缆市场将迎来复苏，中国市场趋稳，北美市场需求强劲	9
三、 一周通信行业主设备商动态及运营商招投标	9
(一) 华为发布阿尔法系列天线，定义下一代天线解决方案	9
(二) 中兴通讯云终端登顶中国桌面云终端市场第一	10
(三) 运营商招投标结果	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	13
五、 投资建议	13
六、 风险提示	14

一、周市场行情：一周通信板块指数下跌

(一) 一周通信板块跌幅为 1.99%

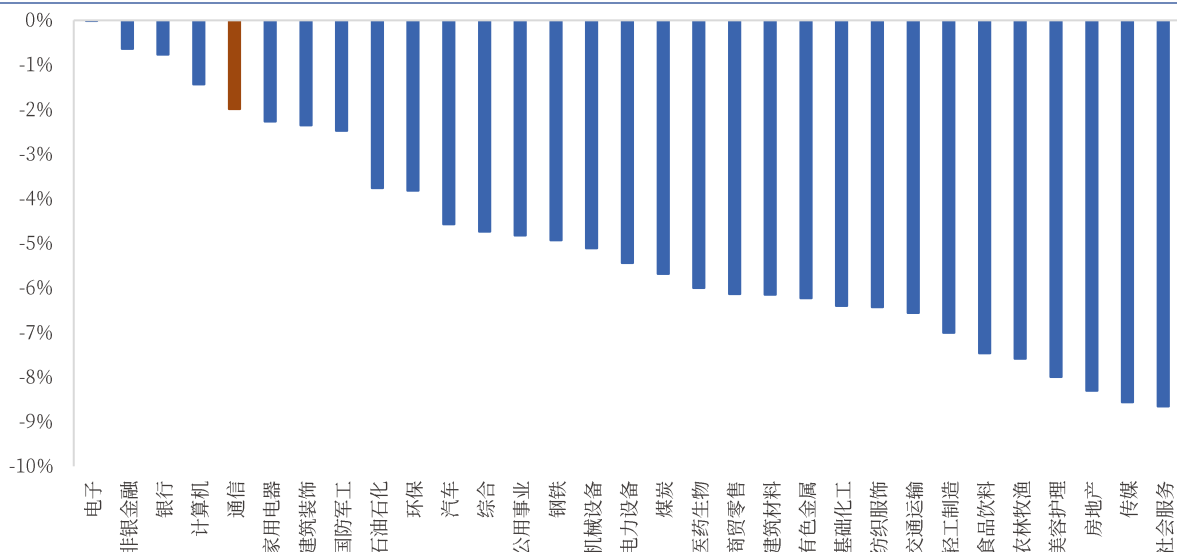
周行情：一周（2024年10月7日-2024年10月13日）上证指数跌幅为 3.56%；深证成指跌幅为 4.45%；创业板指数跌幅为 3.41%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 1.99%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，智能卡子板块相关标的表现较好，板块涨幅为 1.70%。

运营商重点事件中，中国移动在其全球合作伙伴大会上发布九天善智多模态基座大模型，并推出 30 款自研行业大模型。模型四大功能显著提升：一是长文本智能化解析、二是全双工语音交互、三是视频与图像处理的双重飞跃、四是结构化数据的深度洞察。基于九天系列通用大模型，推出的行业大模型——九天海算政务大模型已与黑龙江合力打造全国首例政务领域综合搜索平台；九天医疗大模型已在协和医院、广州 120 等龙头机构落地部署。同时，中国移动正与中国石油联合打造昆仑大模型，助力能源化工行业 AI+转型。**中国电信**正通过“量子城域网”的建设，领航量子产业。中国电信在安徽省合肥市和上海大力推进“量子城域网”建设，并近日在四川、陕西西安等地加速部署量子通信相关项目，旨在拓宽量子通信应用场景，加强守护通信安全。**中国联通**研究院携手华为首次针对 MR 头显 XR 应用与裸眼 3D 应用体验，进行 5G-A 三载波聚合技术验证。这项验证给未来 5G-A 基站商用组网以及套餐发放提供了有价值的参考，相较于 5G 网络，5G-A 在速率、连接数和时延等方面都有显著提升，能够更好地满足 XR 与裸眼 3D 业务的需求，5G-A 应用三载波技术将带来网络速率和业务保障的新突破。

主设备商方面，华为发布了全新的阿尔法系列天线，标志着移动 AI 时代天线的又一次飞跃。在移动 AI 时代的浪潮中，多样化的业务场景对网络性能指标如大下行、大上行和低时延等提出了更高的要求。同时，随着网络规模的不断扩大和复杂性的增加，提升网络运维效率也成为了亟待解决的问题。具备高能效、数字化和极简部署能力的天线是移动 AI 时代基站天线演进的必然方向。**中兴通讯**凭借与运营商的紧密合作登顶云终端市场冠军，在云终端总体市场出货量、VDI 解决方案云终端市场出货量均位居第一。公司凭借在云计算与智能终端领域的核心技术优势，不断推出贴合市场需求的创新产品，拥有“逍遥”、“驭风”、“玲珑”、“扶摇”等系列云终端产品，覆盖 PAD 型、笔记本型、名片型、一体机型、桌面型等多种形态。截止目前，中兴通讯已全球发货超 210 万台云终端，服务超 500 万云电脑用户，助力千行百业数字化转型，赋能数字新生活。

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: 通信板块跌幅为 1.99%

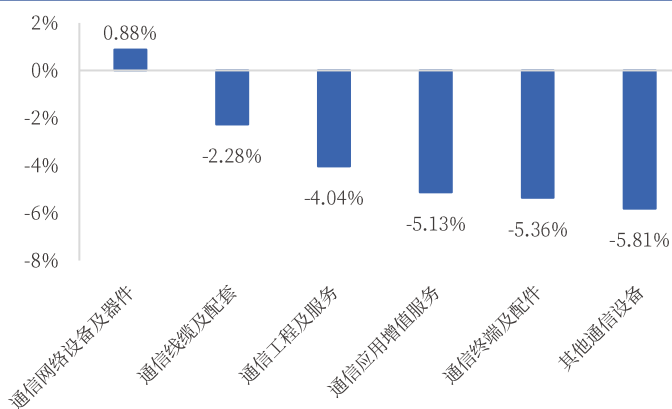


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周智能卡子板块相关标的表现较好

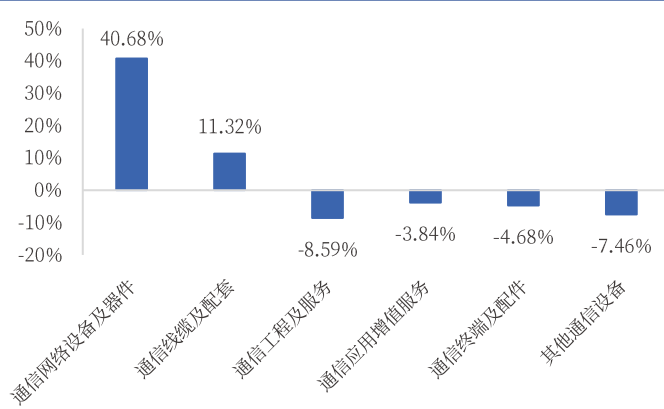
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块, 其中通信网络设备及器件有所上涨, 其涨幅为 0.88%。进一步细分子板块方面, 智能卡子板块相关标的表现较好, 板块涨幅为 1.7%。

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 (2024.1.1-2024.10.13) 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 (2024.10.7-2024.10.13) 智能卡子板块相关标的表现较好, 板块涨幅为 1.7%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-5.55%	光环新网	300383.SZ	-5.42%
		数据港	603881.SH	-5.04%
		奥飞数据	300738.SZ	-5.54%
		润泽科技	300442.SZ	-5.42%
		科华数据	002335.SZ	-6.35%
温控	-5.31%	佳力图	603912.SH	-5.76%
		同飞股份	300990.SZ	-7.56%
		申菱环境	301018.SZ	-6.73%
		英维克	002837.SZ	-1.19%
交换机代工	-10.92%	菲菱科思	301191.SZ	-11.92%
		共进股份	603118.SH	-9.93%
主设备商	-2.99%	中兴通讯	000063.SZ	-4.21%
		烽火通信	600498.SH	-4.95%
		星网锐捷	002396.SZ	-6.07%
		锐捷网络	301165.SZ	4.92%
		紫光股份	000938.SZ	-4.64%
光纤光缆	-4.73%	长飞光纤	601869.SH	-4.37%
		中天科技	600522.SH	-4.97%
		永鼎股份	600105.SH	-7.29%
		通鼎互联	002491.SZ	-6.36%
		特发信息	000070.SZ	-6.24%
		亨通光电	600487.SH	0.83%
北斗导航	-1.82%	长江通信	600345.SH	-6.90%
		中海达	300177.SZ	2.92%
		华测导航	300627.SZ	-1.47%
车/物联网	-4.60%	广和通	300638.SZ	-7.21%
		移远通信	603236.SH	0.64%
		美格智能	002881.SZ	-5.27%
		有方科技	688159.SH	-10.00%
		永贵电器	300351.SZ	-7.75%
		鼎通科技	688668.SH	-5.96%
		鸿泉物联	688288.SH	-4.13%
		万马科技	300698.SZ	7.53%
		移为通信	300590.SZ	-9.27%
智能控制器	-6.43%	拓邦股份	002139.SZ	-4.51%
		贝仕达克	300822.SZ	-5.82%
		朗科智能	300543.SZ	-8.51%
		朗特智能	300916.SZ	-6.62%
		和而泰	002402.SZ	-6.66%

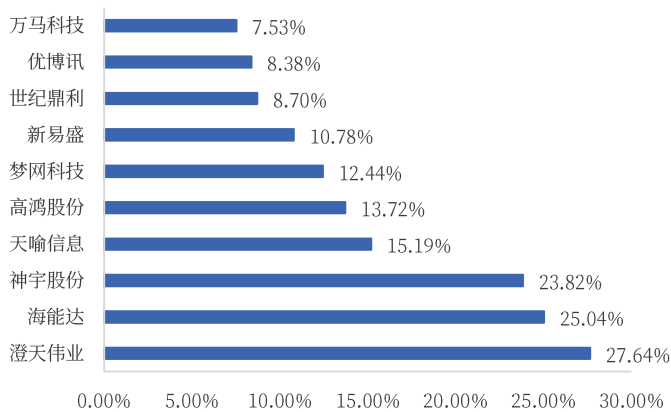
		三旺通信	688618.SH	-10.79%
		映翰通	688080.SH	-4.98%
工业物联网	-6.37%	北路智控	301195.SZ	-6.94%
		东土科技	300353.SZ	-2.77%
		鼎信通讯	603421.SH	-6.48%
载波通信及电网	-7.04%	威胜信息	688100.SH	-8.17%
		东软载波	300183.SZ	-6.49%
		会畅通讯	300578.SZ	-6.24%
视频会议	-3.92%	苏州科达	603660.SH	0.00%
		亿联网络	300628.SZ	-2.32%
		二六三	002467.SZ	-7.13%
		中国移动	600941.SH	-1.03%
运营商	-3.75%	中国联通	600050.SH	-4.11%
		中国电信	601728.SH	-6.11%
		中际旭创	300308.SZ	3.09%
		新易盛	300502.SZ	10.78%
光模块	-3.03%	剑桥科技	603083.SH	-10.92%
		联特科技	301205.SZ	-6.76%
		华工科技	000988.SZ	-5.44%
		光迅科技	002281.SZ	-8.96%
		天孚通信	300394.SZ	0.45%
		博创科技	300548.SZ	-8.37%
		太辰光	300570.SZ	-5.26%
光器件	-4.83%	铭普光磁	002902.SZ	-12.10%
		德科立	688205.SH	-4.12%
		仕佳光子	688313.SH	-0.45%
		光库科技	300620.SZ	-6.07%
		中瓷电子	003031.SZ	-2.73%
		润建股份	002929.SZ	-10.39%
通信网络技术服务	-7.33%	中富通	300560.SZ	-11.42%
		中贝通信	603220.SH	-6.68%
		超讯通信	603322.SH	-0.85%
		大富科技	300134.SZ	0.08%
		天邑股份	300504.SZ	-5.51%
通信网络设备	-4.27%	通宇通讯	002792.SZ	-7.05%
		武汉凡谷	002194.SZ	-8.88%
		科信技术	300565.SZ	-0.91%
		瑞斯康达	603803.SH	-3.34%
		线上线下	300959.SZ	-8.06%
行业应用	-4.66%	平治信息	300571.SZ	-9.54%
		梦网科技	002123.SZ	12.44%

		恒信东方	300081.SZ	-8.32%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-6.68%
		海格通信	002465.SZ	-3.86%
		广哈通信	300711.SZ	-3.56%
		国盾量子	688027.SH	-9.69%
数据中心铜线	-6.05%	兆龙互连	300913.SZ	-5.03%
		金信诺	300252.SZ	-4.43%
		新亚电子	605277.SH	-8.70%
智能卡	1.70%	德生科技	002908.SZ	-3.91%
		楚天龙	003040.SZ	-5.19%
		东信和平	002017.SZ	-5.13%
		天喻信息	300205.SZ	15.19%
		澄天伟业	300698.SZ	7.53%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

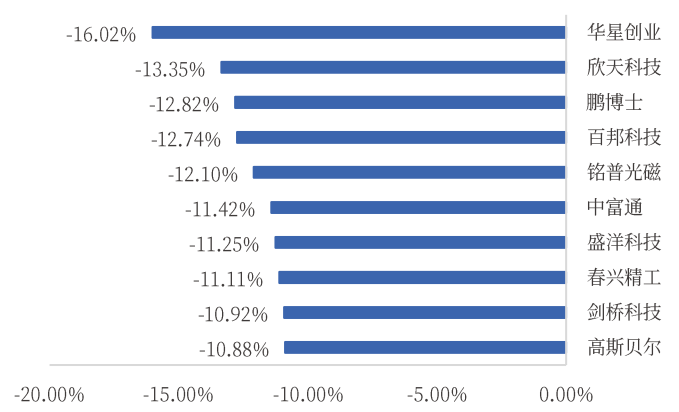
一周(2024年10月7日-2024年10月13日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为17.56%、1.53%和80.92%。

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



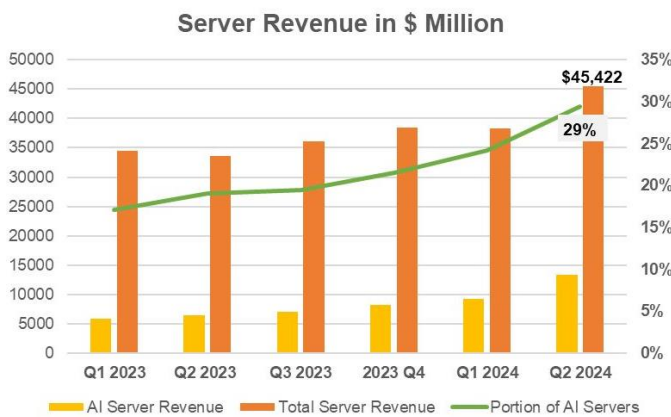
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、行业发展向好及重要事件梳理

(一) 2Q24 AI 服务器全球市场占比达 29%

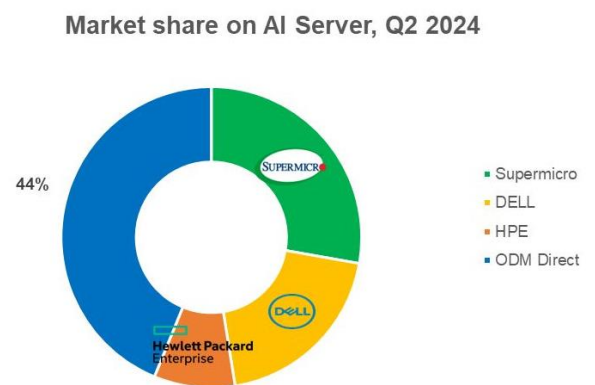
根据市场调查机构 Counterpoint Research 最新统计，AI 服务器占据 2024 年第二季度全球服务器总市场的 29%。由于 AI 服务器的强劲需求，Q2 全球服务器市场规模达到 454.22 亿美元，同比增长 35%。自 2022 年 ChatGPT 横空问世以来，AI 服务器的需求激增，推动了整个服务器市场的快速发展。AI 服务器提供商目前主流采用 ODM Direct 商业模式，占比为 44%。该模式主要由 ODM（原始设计制造商）直接向下游云端服务供应商（CSP）供货，而不经传统的品牌厂商，委托生产的四大客户主要为微软、亚马逊、谷歌和 Meta。2024 年第二季度的数据显示，AI 服务器市场正处于快速扩张阶段，随着各大科技公司不断增加对定制服务器的需求，未来市场前景广阔。

图6: Q2 全球服务器市场规模达 454.22 亿美元



资料来源: Counterpoint, C114, 中国银河证券研究院

图7: AI 服务器提供商主流采用 ODM Direct 商业模式, 占比为 44%



资料来源: Counterpoint, C114, 中国银河证券研究院

IDC 最新统计显示，2024 年上半年中国加速服务器市场规模增至 50 亿美元/+63%。其中 GPU 服务器以 43 亿美元的销售额占据市场主导地位，而非 GPU 加速服务器(包括 NPU、ASIC 和 FPGA)市场规模同比增长 182%，达到近 7 亿美元。在厂商销售额方面，浪潮、新华三和宁畅位列前三，共占市场份额超过 70%。按服务器出货量计算，浪潮、新华三等位居市场前列，市场份额接近 60%。互联网行业继续作为加速服务器市场的最大采购方，市场份额超过 60%，除金融和服务行业外，其他行业均呈现增长态势。

2024 年上半年，中国加速芯片市场规模超过 90 万张。其中 GPU 卡市场份额高达 80%，而中国本土人工智能芯片品牌出货量接近 20 万张，占市场份额的 20%。用于推理的人工智能芯片市场份额为 61%。在全球数字化和智能化趋势的推动下，芯片作为电子设备的核心，其重要性日益凸显。IDC 中国 AI 基础架构分析师指出，中国 AI 芯片行业正处于快速发展和变革之中。尽管国内 AI 技术与配套设施尚待完善，且面临进口限制，但前期的大量采购为技术升级提供了缓冲期。尽管在先进制程技术上与国际先进水平有差距，但在政策支持、市场需求和技术进步的推动下，中国 AI 服务器市场整体呈现积极发展趋势。

（二）全球光纤光缆市场将迎来复苏，中国市场趋稳，北美市场需求强劲

在 2024 世界光纤光缆大会上，市场分析指出，全球光纤光缆市场目前处于周期性调整期，自 2023 年 9 月至 10 月市场触底后，虽有恢复但节奏较慢。受需求疲软和供需失衡影响，G652.D 裸纤价格跌至历史低点，中国市场的裸纤价格对全球市场产生显著影响，目前稳定在含税 18-19 元每芯公里。CRU 预测，尽管 2024 年全球光缆需求持平，但 2025 年将复苏，年增长率预计为 6.2%，达到 5.68 亿芯公里，这一增长主要受美国市场反弹、欧洲市场复苏和中国市场企稳的推动。中国市场预计从 2024 年的负增长转为 2025 年增长 2.3%，而北美和西欧市场分别预计增长 15.9% 和 2.3%。亚太地区（不包括中国）预计增长 10.3%，中东地区也呈现积极增长。然而，由于产能过剩，光纤价格预计在较长时期内仍将承压。

亚太地区（不包括中国）2024 年需求接近 6500 万芯公里，印度为主要消费者（占比 25%）。欧洲市场需求预计小幅下降 0.7%，东欧增长 2%，西欧下降 1.3%。北美市场需求增长近 6%，超过 1 亿芯公里，预计到 2029 年将达到 1.834 亿芯公里，其中美国贡献了超过 88% 的需求。美国推进偏远地区 FTTH、云和超大规模数据中心以及生成式人工智能的联接方案推动了光缆需求增长，宽带公平接入和部署项目 (BEAD) 也促进了光缆需求。

AI 应用将显著推动数据中心光缆需求的增长。尽管数据中心光缆需求在 2024 年仅占市场的 5%（光缆的主要需求还是来自于固网、移动网），但预计到 2029 年将增长至 11%。数据中心光缆需求的增长主要受生成式 AI 的推动，同时数据中心互联 (DCI) 的需求也不容忽视。主要原因是中国在短期内面临芯片瓶颈，以网补算成为关键手段，同时美国面临电力不足的瓶颈，需要各地数据中心的互联满足算力需求，因此 DCI 的需求也在快速增长。

在光纤类型方面，尽管单模光纤占据市场主导地位，但多模光纤预计每年将以 10% 的速度增长。特别是在中国市场，如果大规模建设继续，多模光纤的需求有望进一步扩大。

从地域分布来看，北美是数据中心光缆需求最大的区域，而中国和欧洲正在迅速追赶。到 2029 年，预计美国将占据数据中心光缆需求的首位，中国和欧洲分别位居第二和第三。

三、一周通信行业主设备商动态及运营商招投标

（一）华为发布阿尔法系列天线，定义下一代天线解决方案

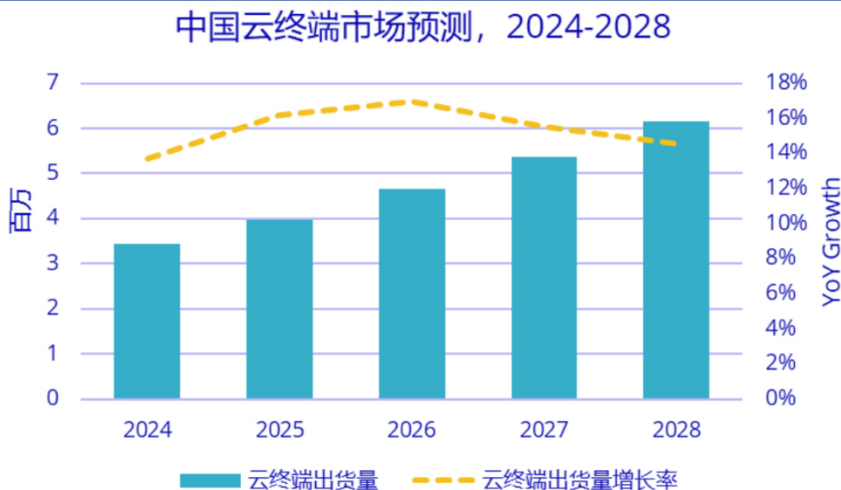
近日，华为发布了全新的阿尔法系列天线，标志着移动 AI 时代天线的又一次飞跃。华为认为，具备高能效、数字化和极简部署能力的天线是移动 AI 时代基站天线演进的必然方向。在移动 AI 时代的浪潮中，多样化的业务场景对网络性能指标如大下行、大上行和低时延等提出了更高的要求。同时，随着网络规模的不断扩大和复杂性的增加，提升网络运维效率也成为了亟待解决的问题。华为阿尔法系列天线具备三大特点：1) 全系列向高能效升级，打造绿色高性能网络：天线高能效技术再次突破，全频段升级至信号直通馈电 (SDIF) 技术，通过天线内部馈电架构革新，降损提效，使射频效率逼近理论极限。2) 全场景向数字化升级，构筑智能网络数字化底座：全产品内置新一代工参自感知单元 (AISU)，算法升级，应用场景广泛。3) 全架构向极简部署升级，助力运营商高效建网：创新龙翼架构，内部承重架构采用仿生力学设计，结合创新 GFRPP Pro 天线罩材料，将天线重量降低至 25 公斤，满足单人搬运标准，降低建网总成本。

(二) 中兴通讯云终端登顶中国桌面云终端市场第一

在咨询公司 IDC 发布《2024 年上半年中国云终端市场跟踪报告》中，在公有云部署浪潮趋势下，中兴通讯凭借与运营商的紧密合作登顶云终端市场冠军，在云终端总体市场出货量、VDI 解决方案云终端市场出货量均位居第一。2024 年上半年中国云终端市场总体出货量达到 166.3 万台，同比增长 22.4%，销售额 29 亿元人民币，同比增长 24.9%，均超预期。公有云部署拉动消费类云终端增长以及新定义下云终端市场硬件设备拓展到平板电脑和手机，导致了这一市场的积极表现。IDC 预计，至 2028 年中国云终端市场规模有望超过 615 万台，五年复合增长率将达到 15.8%。此外，2024 年上半年应用 VDI 解决方案的云终端市场出货量同比增长 29.6%，好于市场平均水平，其中公有云架构部分增长近 68%，私有云增长 12%，同时消费类云终端出货量猛增 94%，传统商用云终端部分同比增长 21%，中兴通讯在家用市场领域遥遥领先。

公司凭借在云计算与智能终端领域的核心技术优势，不断推出贴合市场需求的创新产品，拥有“逍遥”、“驭风”、“玲珑”、“扶摇”等系列云终端产品，覆盖 PAD 型、笔记本型、名片型、一体机型、桌面型等多种形态。截止目前，中兴通讯已全球发货超 210 万台云终端，服务超 500 万云电脑用户，助力千行百业数字化转型，赋能数字新生活。未来，中兴通讯还将持续加大对云电脑和智能终端领域的研发投入。

图8：2024-2028 年中国云终端市场预测



资料来源：IDC，中兴通讯，中国银河证券研究院

(三) 运营商招投标结果

从中国移动官网获悉，中国移动公示了 2024 年至 2025 年云化语音网络新通话新建设备集采标包的全部中标结果，华为和中兴两家瓜分。项目的总中标金额约为 9.06 亿元（不含税），其中新通话能力网元 NCP 标包总中标金额约为 3.06 亿元（不含税），共计 4 家中标，华为斩获最大份额，中兴获第二份额，两家份额合计占该标本总份额的 8 成。媒体面网元 UMF、IBCE/TrGW 标包总中标金额约为 6 亿元（不含税），华为和中兴两家分食，华为斩获 70% 份额，中兴获 30% 份额。

表2: 中国移动 2024-2025 年云化语音网络新通话新建设备集采标包中标结果

标包	中标人	投标报价 (元、不含税)	中标份额
标包 1 新通话能力网元 NCP	第一名: 华为技术有限公司	313,405,100.10	55%
	第二名: 中兴通讯股份有限公司	301,456,866.60	25%
	第三名: 东方通信股份有限公司	288,174,045.60	11%
	第四名: 新讯数字科技(杭州)有限公司	293,449,767.30	9%
标包 2 媒体面网元 UMFIBCF/TrGW	第一名: 华为技术有限公司	606,643,282.70	70%
	第二名: 中兴通讯股份有限公司	583,522,704.50	30%

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

中国移动公示了 2024 年至 2026 年数据承载网骨干网相关工程集成服务的中标结果, 亚信科技、中盈优创、中移系统集成和华为四家瓜分。本次中国移动数据承载网骨干网相关工程集成服务集采亚信科技呈最大赢家, 分别中标骨干网标包和骨干网接入及省内延伸段标包的第一份额。

表3: 中国移动 2024-2026 年数据承载网骨干网相关工程集成服务中标结果

标包	中标人	中标份额
标包 1 骨干网	第一名: 亚信科技(中国)有限公司	70%
	第二名: 中盈优创资讯科技有限公司	30%
标包 2 骨干网接入及省内延伸段	第一名: 亚信科技(中国)有限公司	39.41%
	第二名: 中盈优创资讯科技有限公司	22.99%
	第三名: 中移系统集成有限公司	19.77%
	第四名: 华为技术服务有限公司	17.83%

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 10 月 13 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	大宗交易	2024-10-10	2024-10-10 大宗交易: 成交价: 33.32 (CNY), 成交金额: 1,666.00 万 (CNY), 成交量: 50.00 万股, 买方营业部: 中信建投证券股份有限公司北京东城分公司, 卖方营业部: 中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
		分红除权	2024-10-10	2024 年中报分红: 10 派 3.995 元 派息日 2024-10-10

		分红派息	2024-10-10	2024 年中报分红: 10 派 3.995 元
		股东拟减持股票	2024-10-09	宁波枫文、平盛安康、上海炜贯和平安消费计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内 (即 2024 年 11 月 1 日至 2025 年 2 月 1 日) 以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司不超过 4,100,000 股股份 (不超过公司总股本的 0.24%)。
		大宗交易	2024-10-09	2024-10-09 大宗交易: 成交价: 33.61 (CNY), 成交金额: 1,008.30 万 (CNY), 成交量: 30.00 万股, 买方营业部: 中信建投证券股份有限公司北京东城分公司, 卖方营业部: 中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
		分红股权登记	2024-10-09	2024 年中报分红: 10 派 3.995 元 除权日 2024-10-10 派息日 2024-10-10
600050.SH	中国联通	大宗交易	2024-10-10	2024-10-10 大宗交易: 成交价: 5.41 (CNY), 成交金额: 649.20 万 (CNY), 成交量: 120.00 万股, 买方营业部: 华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部, 卖方营业部: 国泰君安证券股份有限公司总部

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表5: 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
002281.SZ	光迅科技	回购预案	2024-10-08	公告回购方案 (董事会预案), 回购原因: 股权激励注销
		限售股份上市流通	2024-10-08	16,960,646 股定向增发机构配售股份 20241008 上市流通。 占解禁前流通股 2.24%; 占解禁后流通股 2.19%; 占总股本 2.14%。
		股东大会通知	2024-10-08	2024-10-23 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-10-16, 现场会议登记日期: 2024-10-17, 互联网投票时间: 2024-10-23, 交易系统投票时间: 2024-10-23, 审议内容如下: 1.关于聘任 2024 年度审计机构的议案 2.关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案 3.关于增加公司 2024 年度信贷业务办理额度的议案
600487.SH	亨通光电	股东增持股票	2024-10-09	2024-10-09, 华能信托·亨通光电员工激励服务信托增持 340.52 万股公司股份, 平均增持价格为 17.6839CNY。截止 2024-10-11, 持有股份数量为 521.93 万股, 占流通股份总数比例为 0.21%。
		股东增持股票	2024-10-10	2024-10-10, 华能信托·亨通光电员工激励服务信托增持 34.59 万股公司股份, 平均增持价格为 17.4447CNY。截止 2024-10-11, 持有股份数量为 556.52 万股, 占流通股份总数比例为 0.23%。
300394.SZ	天孚通信	分红时间安排	2024-10-10	2024 年中报分红方案: 10 派 5 元股权登记日 2024-10-16 除权日 2024-10-17 派息日 2024-10-17
688100.SH	威胜信息	项目中标	2024-10-08	南方电网电力科技股份有限公司 2024 年用电信息采集模块专用芯片和辅助加工框架采购项目中标金额 7,281.76 万元人民币; 国网上海市电力公司 2024 年第三次配网物资协议库存招标采购项目中标金额 1,954.93 万元人民币; 广西电网有限责任公司 2024 年省级物资集中采购生产类、营销类、调度类框架招标 (二次招标) 项目中标金额 1,953.85 万元人民币; 国网吉林省电力有限公司 2024 年新增第三次物资协议库存公开招标采购项目中标金额 1,345.42 万元人民币。
300502.SZ	新易盛	交易异动	2024-10-08	涨跌幅达 15%: 20241008 收盘价为 155.96 元, 前收盘价为 129.97 元, 实际涨跌幅度为 20%

003031.SZ	中瓷电子	多元化投资-理财产品	2024-10-07	全资子公司北京国联万众半导体科技有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理。
300308.SZ	中际旭创	大宗交易	2024-10-09	2024-10-09 大宗交易： 成交价：166.4（CNY），成交金额：998.40 万（CNY），成交量：6.00 万股， 买方营业部：机构专用，卖方营业部：华泰证券股份有限公司泰州分公司
		交易异动	2024-10-08	涨跌幅达 15%：20241008 收盘价为 185.83 元，前收盘价为 154.86 元，实际涨跌幅度为 20%

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 10 月 13 日市值不低于 200 亿)。

表6：下周 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	业绩发布会	2024-10-15	2024 年中报业绩发布会： 网上路演时间：2024-10-15 15:30-17:00；地点：APP(全景路演 APP) 网上路演时间：2024-10-15 15:30-17:00；地点：全景路演(rs.p5w.net) 网上路演时间：2024-10-15 15:30-17:00；地点：微信公众号(全景财经)

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

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
002281.SZ	光迅科技	股东大会现场会议登记起始	2024-10-17	2024-10-23 召开临时股东大会，股权登记日：2024-10-16，现场会议登记日期：2024-10-17， 召开地点：武汉市江夏区藏龙岛开发区潭湖路1号武汉光迅科技股份有限公司114会议室
300394.SZ	天孚通信	分红除权	2024-10-17	2024 年中报分红：10 派 5 元 派息日 2024-10-17
		分红派息	2024-10-17	2024 年中报分红：10 派 5 元
		分红股权登记	2024-10-16	2024 年中报分红：10 派 5 元 除权日 2024-10-17 派息日 2024-10-17

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）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: 通信板块跌幅为 1.99%	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.10.13) 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: Q2 全球服务器市场规模达 454.22 亿美元	8
图 7: AI 服务器提供商主流采用 ODM Direct 商业模式, 占比为 44%	8
图 8: 2024-2028 年中国云终端市场预测	10
表 1: 一周 (2024.10.7-2024.10.13) 智能卡子板块相关标的表现较好, 板块涨幅为 1.7%	5
表 2: 中国移动 2024-2025 年云化语音网络新通话新建设备集采标包中标结果	11
表 3: 中国移动 2024-2026 年数据承载网骨干网相关工程集成服务中标结果	11
表 4: 一周 SW 通信服务板块重点公司公告	11
表 5: 一周 SW 通信终端设备板块重点公司公告	12
表 6: 下周 SW 通信服务板块重点公司公告	13
表 7: 下周 SW 通信设备板块重点公司公告	13

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