



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

通信板块配置必要性显著，继续聚焦四大投资方向

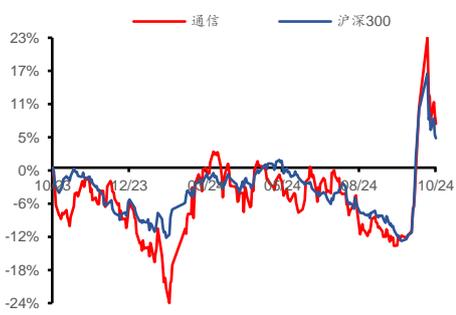
——通信行业周报（2024.10.8-2024.10.13）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年10月17日

分析师：刘京昭
E-mail: liujingzhao@shzq.com
SAC 编号：S0870523040005

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《国庆港股热情高涨，看好通信板块节后行情》

——2024年10月09日

《AI 软硬件催化持续进行，北斗导航题材值得关注》

——2024年09月25日

《“理科竞赛”大模型带来算力倍数增长，6G 网络产业化正式开启》

——2024年09月20日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.10.8-10.13），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-3.56%、-4.45%，中信通信指数整体涨跌幅为1.69%，在中信30个一级行业排第5位，通信指数点位自10月8日达到最高5799.58点后向下震荡，最低回调至10月11日4988.01点，整体最大振幅为13.99%（以8日数据为基准），并于周五收盘后收敛至5054.09点。

板块内部结构来看，过去一周通信板块呈现分化走势，细分板块增值服务II、电信运营II指数近一周跌幅分别达-0.66%、-0.46%，而子版块通讯工程服务、通信设备指数则分别上涨2.30%、2.51%。

■ 周核心观点

我们认为，通信板块依旧具备成长潜力，其主要驱动特征短期集中体现在宏观、中观两大视角，可从微观视角形成相应投资策略。

1. 宏观：政策驱动效应显著，重磅政策密集发布。9月24日，人行行长潘功胜宣布，将1) 下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元，7天逆回购操作利率同步下调0.2个百分点；2) 调降存量房贷利率及统一房贷最低首付比例；3) 创设证券、基金、保险公司互换便利，并创设股票回购增持专项再贷款。10月10日，央行进一步发布公开市场业务公告，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性。我们认为，央行货币政策将继续为股市在情绪面及资金面提供不同程度的催化作用。

2. 中观：产业业绩持续高增，公募基金持仓加大。2019-2021年期间，通信板块营收yoy显著扩大，21年同比增长率达13.70%，剔除三大运营商后同比增长率为26.04%；2022-2023年期间行业迈入增速放缓阶段，而这一趋势于24年H1显著改变，24H1剔除三大运营商后，通信行业营收yoy显著抬升，我们认为，技术驱动已代替传统无线网络技术（例如5G）迭代，成为支撑通信企业业绩高增长的核心推动器。公募基金大幅增加通信板块仓位，24年Q1-Q2公募基金持仓市值仍保持较高水平增长，同比变化+38.81%、24.06%。

3. 微观：四大投资主线齐头并进，聚焦高股息&高成长赛道。1) AI主线投资：24年北美各大云厂商给出反弹指引，Meta、微软、谷歌开支继续扩大，我们认为，数智中心建设有效提振高速光模块需求，或将有利于上游数据互联硬件设备的需求扩容。2) 卫星互联网&商业航天：24年科技主线之一，在火箭发射方面，24年1-5月我国共完成27次发射任务，中国航天全年预计发射次数100次；在卫星制造方面，除国网/G60外，鸿擎科技向ITU提交Honghu-3预发信息，拟建立由1万颗卫星组成的星座，产业发展有条不紊。3) 运营商：我们认为，增收增利能力稳健叠加新兴产业发展的持续探索，构成运营商的主要投资逻辑；4) 6G：6G通信可与感知计算的深度耦合，有效赋能卫星、无人飞行器空间网络，带来VR/AR、无人驾驶实时控制、IOT集成等高效应用场景落地，产业发展前景开阔。

建议关注：算力&光模块（AI）：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、长光华芯、光迅科技；卫星互联网：盟升电子、信维通信、中国

卫通、通宇通讯、斯瑞新材、中天火箭、高华科技；运营商：中国移动、中国电信、中国联通；6G：中兴通讯、星网锐捷、大唐电信、武汉凡谷、大富科技等。

■ 行业要闻

TechInsights：中国 OLED 面板供应商已占 45% 以上市场份额。智能手机显示屏市场发生了显著变化，2024 年上半年，三星显示凭借超过 50% 的智能手机显示屏市场份额占据首位，其后是京东方科技和 LG 显示。包括 TCL 华星、天马微电子和维信诺在内的其他显示屏供应商，在此期间也实现了两位数的出货量增长，为 OPPO、小米、vivo、摩托罗拉和荣耀的高销量智能手机和折叠屏智能手机供应柔性 OLED 面板。

字节跳动发布 GR-2 机器人 AI 大模型：任务平均完成率 97.7%，模拟人类学习处理复杂任务。第二代机器人 AI 大模型 GR-2 亮点在于创新构建“机器人婴儿期”学习阶段，模仿人类成长学习复杂任务，具备卓越的泛化能力和多任务通用性。

■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

■ 风险提示

国内外行业竞争压力，AIGC 商业落地模式尚未明确，中美贸易摩擦。

目录

1 过去一周行情回顾	4
1.1 板块走势	4
1.2 涨跌幅 top5	4
2 周观点：通信板块值得长期关注，建议聚焦四大策略线路	5
3 行业重要新闻	7
3.1 运营商	7
3.2 市场	7
3.3 人工智能	8
4 行业重要公告	9
5 风险提示	9

图

图 1：中信一级行业周涨幅（%）	4
图 2：过去一周涨幅前十个股（%）	5
图 3：过去一周跌幅前十个股（%）	5
图 4：通信行业营业收入变动一览	5
图 5：通信行业归母净利润变动一览	5
图 6：公募基金持股市值（亿元）——通信板块	6

表

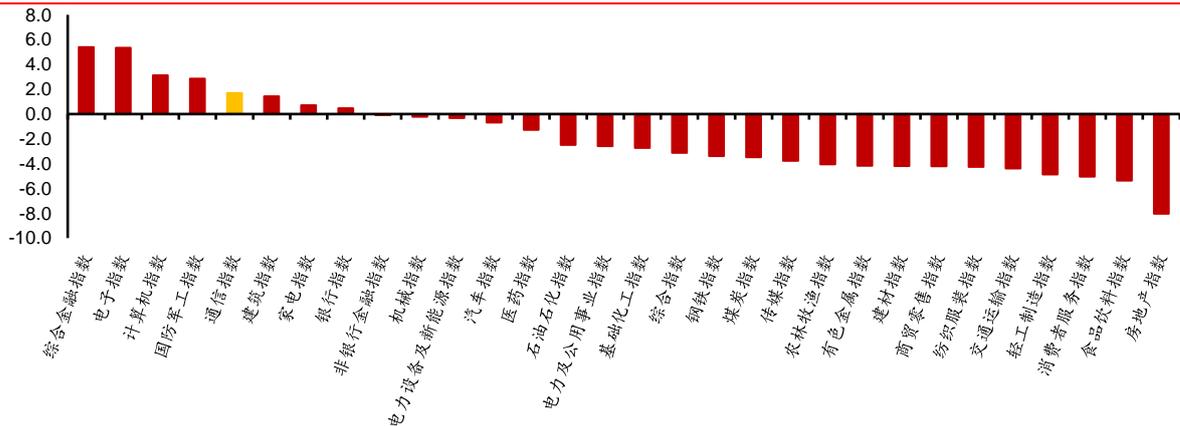
表 1：过去一周重点公司公告	9
----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.10.8-10.13），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-3.56%、-4.45%，中信通信指数整体涨跌幅为 1.69%，在中信 30 个一级行业排第 5 位，通信指数点位自 10 月 8 日达到最高 5799.58 点后向下震荡，最低回调至 10 月 11 日 4988.01 点，整体最大振幅为 13.99%（以 8 日数据为基准），并于周五收盘后收敛至 5054.09 点。板块内部结构来看，过去一周通信板块呈现分化走势，细分板块增值服务 II、电信运营 II 指数近一周跌幅分别达-0.66%、-0.46%，而子版块通讯工程服务、通信设备指数则分别上涨 2.30%、2.51%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

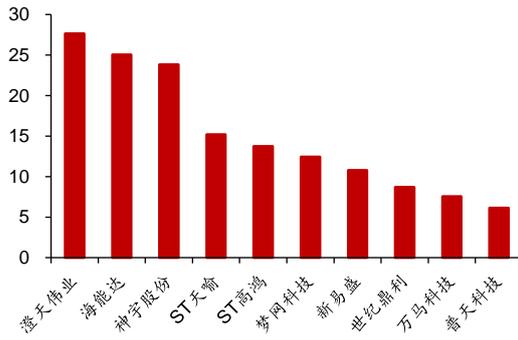


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

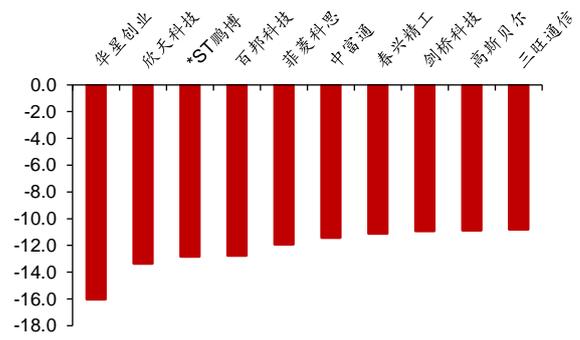
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：澄天伟业 27.64%、海能达 25.04%、神宇股份 23.82%、ST 天喻 15.19%、ST 高鸿 13.72%。股价跌幅前五名为：华星创业-16.02%、欣天科技-13.35%、*ST 鹏博-12.82%、百邦科技-12.74%、菲菱科思-11.92%。

图 2：过去一周涨幅前十个股（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：过去一周跌幅前十个股（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 周观点：通信板块值得长期关注，建议聚焦四大策略线路

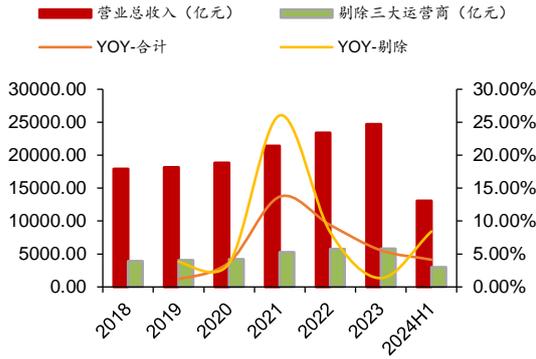
我们认为，通信板块依旧具备成长潜力，其主要驱动特征短期集中体现在宏观、中观两大视角，可从微观视角形成相应投资策略。

宏观：政策驱动效应显著，重磅政策密集发布。9月24日，人行行长潘功胜宣布，将1) 下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元，7天逆回购操作利率同步下调0.2个百分点；2) 调降存量房贷利率及统一房贷最低首付比例；3) 创设证券、基金、保险公司互换便利，并创设股票回购增持专项再贷款。10月10日，央行进一步发布公开市场业务公告，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性。我们认为，央行货币政策将继续为股市在情绪面及资金面提供不同程度的催化作用。

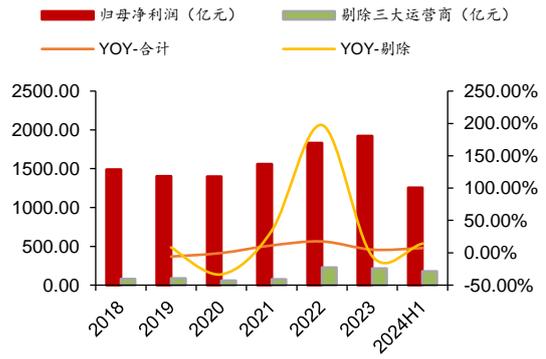
中观：产业业绩持续高增，公募基金持仓加大。2019-2021年期间，通信板块营收yoy显著扩大，21年同比增长率高达13.70%，剔除三大运营商后同比增长率为26.04%；2022-2023年期间行业迈入增速放缓阶段，而这一趋势于24年H1显著改变，24H1剔除三大运营商后，通信行业营收yoy显著抬升，我们认为，技术驱动已代替传统无线网络技术（例如5G）迭代，成为支撑通信企业业绩高增长的核心推动器。公募基金大幅增加通信板块仓位，24年Q1-Q2公募基金持仓市值仍保持较高水平增长，同比变化+38.81%、24.06%。

图 4：通信行业营业收入变动一览

图 5：通信行业归母净利润变动一览

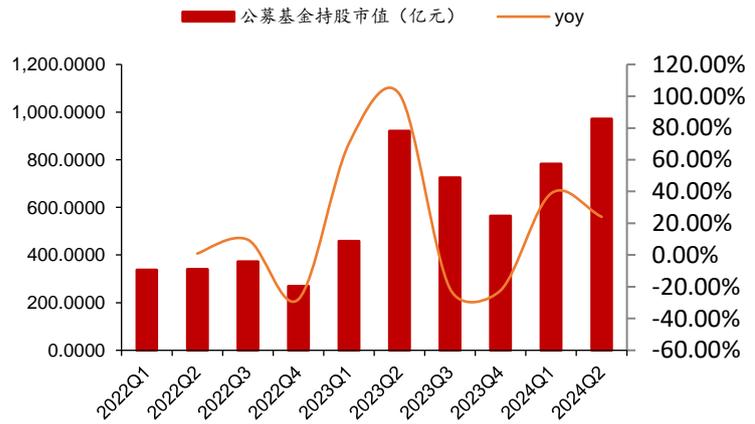


资料来源: iFinD, 上海证券研究所



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 1: 公募基金持股市值 (亿元) ——通信板块



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

微观: 四大投资主线齐头并进, 聚焦高股息&高成长赛道。

- AI 主线投资:** 24 年北美各大云厂商给出反弹指引, Meta、微软、谷歌开支继续扩大, 我们认为, 数智中心建设有效提振高速光模块需求, 或将有利于上游数据互联硬件设备的需求扩容。
- 卫星互联网&商业航天:** 24 年科技主线之一, 在火箭发射方面, 24 年 1-5 月我国共完成 27 次发射任务, 中国航天全年预计发射次数 100 次; 在卫星制造方面, 除国网/G60 外, 鸿擎科技向 ITU 提交 Honghu-3 预发信息, 拟建立由 1 万颗卫星组成的星座, 产业发展有条不紊。
- 运营商:** 我们认为, 增收增利能力稳健叠加新兴产业发展的持续探索, 构成运营商的主要投资逻辑;
- 6G:** 6G 通信可与感知计算的深度耦合, 有效赋能卫星、无人飞行器等空

间网络，带来 VR/AR、无人驾驶实时控制、IOT 集成等高效应用场景落地，产业发展前景开阔。

建议关注：算力&光模块 (AI)：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、长光华芯、光迅科技；卫星互联网：盟升电子、信维通信、中国卫通、通宇通讯、斯瑞新材、中天火箭、高华科技；运营商：中国移动、中国电信、中国联通；6G：中兴通讯、星网锐捷、大唐电信、武汉凡谷、大富科技等。

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国移动云化 4/5G 融合核心网新建设备集采：华为、中兴两家分食。据此前中国移动发布的集采公告显示，中国移动 2024 年至 2025 年云化 4/5G 融合核心网新建设备集采项目，主要采购新建 NWDAF（网络数据分析）网元设备，采购规模为 3840 万户。项目采购总预算为 19200 万元（不含税）。该项目采用份额招标，不划分标包，中标供应商数量为 2 家。

值得注意的是，中国移动在发布 2024 年至 2025 年云化 4/5G 融合核心网新建设备集采的同期，曾公开集采了 2024 年至 2025 年云化 4/5G 融合核心网扩容设备单一来源采购，项目最终也由华为和中兴两家中标。（C114 通信网 2024.10.11）

3.2 市场

IDC：今年 Q3 全球 PC 出货 6880 万台同比下降 2.4%，联想、惠普、戴尔前三。市场调研机构 IDC 发布的最新一期《全球季度个人计算设备跟踪》显示，Q3 季度全球传统 PC 出货量同比下降 2.4%，达到 6880 万台。这一结果是由于成本上升和库存补充等因素影响，上一季度出货量激增，导致这一季度略微放缓。

各厂商情况如下：联想：出货量为 1650 万台，市场份额 24%；相比于去年同期的 1600 万台增长了 3%。惠普：出货量为 1360 万台，市场份额 19.7%；去年同期为 1350 万台增长了 0.4%。戴尔：出货量为 980 万台，市场份额 14.3%；去年同期为 1030 万台下降了 4%。华硕：出货量为 550 万台，市场份额 7.9%；去年同期为 500 万台增长了 10%。苹果：出货量为 530 万台，市场份额 7.8%；去年同期为 700 万台下降了 24.2%。宏碁：出货量为 450 万台，市场份额 6.6%；去年同期为 430 万台增长了 4.4%。（C114 通信网 2024.10.9）

TechInsights: 中国 OLED 面板供应商已占 45% 以上市场份额。根据市场调研机构 TechInsights 周三发布的报告，OLED 面板曾被视为智能手机的一项高端特性，如今却已在各个价格区间内普及，取代了 LCD 面板的市场份额。推动这一趋势的关键因素之一是中国 OLED 面板供应商的引入与扩张，他们通过增加供应和具有竞争力的显示面板定价，在供应链中推动了 OLED 面板的渗透。

该机构称，中国 OLED 面板供应商现已占据市场 45% 以上的份额。智能手机显示屏市场发生了显著变化，其中中国的本土面板供应商与韩国面板供应商展开了激烈竞争。在 2024 年上半年，三星显示凭借超过 50% 的智能手机显示屏市场份额占据首位，其后是京东方科技和 LG 显示。

包括 TCL 华星、天马微电子和维信诺在内的其他显示屏供应商，在此期间也实现了两位数的出货量增长，为 OPPO、小米、vivo、摩托罗拉和荣耀的高销量智能手机和折叠屏智能手机供应柔性 OLED 面板。

据此前报道，上个月，CINNO Research 研报指出，随着国内柔性 OLED 产能持续释放以及向低阶产品市场不断渗透，全球柔性 OLED 面板出货量持续扩大。2024 年第二季度，全球市场柔性 OLED（含折叠）智能机面板出货量约 1.6 亿片，同比大幅增长 39.9%，环比增长 17.5%，同比、环比双增长，在 OLED 智能机面板中占比达 72.2%，同比下降 7.9 个百分点，环比上升 2.7 个百分点。（C114 通信网 2024.10.11）

3.3 人工智能

OpenAI 预计 2026 年亏损达 140 亿美元，2029 年实现盈利。

OpenAI 财务文件显示，预计 2026 年亏损或达 140 亿美元，几乎是 2024 年预期损失的三倍。OpenAI 预计在 2024 年营收 37 亿美元，亏损约 50 亿美元，2026 年损失将增加两倍至 140 亿美元，2023 年至 2028 年总损失将达 440 亿美元。OpenAI 预测，要等到 2029 年才能获利，届时收入将达 1000 亿美元。

不久前，Open AI 完成一项交易，筹资逾 65 亿美元，使这家人工智能公司的估值超过 1570 亿美元，并加强了其打造世界领先生成式 AI 技术的努力。作为对比，今年年初，OpenAI 员工出售现有股份时，该公司的估值为 860 亿美元。（C114 通信网 2024.10.10）

字节跳动发布 GR-2 机器人 AI 大模型：任务平均完成率 97.7%，模拟人类学习处理复杂任务。 第二代机器人 AI 大模型 GR-2 亮点在于创新构建“机器人婴儿期”学习阶段，模仿人类成长学习复杂任务，具备卓越的泛化能力和多任务通用性。

GR-2 模型和其它很多 AI 模型一样，包括预训练和微调两个过程。在预训练阶段，GR-2 “观看”了多达 3800 万个来自各类公开数据集的互联网视频以及 500 亿个 tokens，涵盖了家庭、户外、办公室等多种日常场景，让 GR-2 具备在后续策略学习中跨越广泛机器人任务和环境的泛化能力。在微调阶段，团队使用机器人轨迹微调了视频生成和动作预测，展现出卓越的多任务学习能力，在超过 100 个任务中实现了平均成功率 97.7%。此外，GR-2 在新颖、之前未见的场景中表现出出色的泛化能力，包括新的背景、环境、物体和任务。（C114 通信网 2024.10.10）

4 行业重要公告

表 1：过去一周重点公司公告

公司名称	公告日期	公告内容
亨通光电	2024.10.09	公司发布关于 2023 年度奖励基金通过信托购买公司股票公告，公司通过华能信托·亨通光电员工激励服务信托专用账户在二级市场购入公司股票，已购 2899.10 万元，合计 181.41 万股。
华测导航	2024.10.09	公司发布公告，公司前三季度预计归母净利润为 3.75 亿元-3.90 亿元，同比增长 32.64%-37.95%；第三季度预计归母净利润为 1.24 亿元-1.39 亿元，同比增长 15.69%-29.71%。
移为通信	2024.10.10	公司发布公告，公司股东精速国际、信威顾问拟减持公司股份不超过约 118.72 万股，及不超过公司剔除公司回购专用账户后总股本的 0.26%。
慧智微	2024.10.10	公司发布公告，公司股东 GZPA 拟减持公司股份不超过 460.76 万股，减持比例不超过公司股份总数的 1.00%。
韦尔股份	2024.10.10	公司发布公告，公司预计 24 年前三季度实现营业收入 187.41 亿元-189.91 亿元，同比增长 24.27%-25.93%；实现归母净利润 22.67 亿元-24.67 亿元，同比增长 515.35%-569.64%。
移远通信	2024.10.10	公司发布公告，公司 24 年第三季度营收预估为 49.01 亿元，同比增长约 41.85%，环比增长约 14.12%；1-9 月营收预估为 131.50 亿元，同比增长约 31.94%。
百邦科技	2024.10.10	公司发布公告，公司实控人刘铁峰拟自以其自有资金通过深圳证券交易所系统增持公司股份，合计增持股份金额不低于 500 万元，不超过 1,000 万元。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

5 风险提示

国内外行业竞争压力：国内缺少相关核心技术人才，国内产品处在追赶位置，竞争压力长期存在。

AIGC 商业落地模式尚未明确：人工智能应用场景落地模式尚未明确，盲目扩张或带来短期产能过剩风险。

中美贸易摩擦：大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动，中美经贸关系日益严峻，后期可能推动国际地缘政治格局变化，全球贸易、供应链均可能会受到波及。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。