



## AI 热潮不减，中国数字化转型增速超前

2024 年 11 月 25 日

- **一周通信板块指数下跌，北斗导航、智能控制子板块相关标的表现较好。** 本周上证指数跌幅为 1.91%；深证成指跌幅为 2.89%；创业板指数跌幅为 3.03%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 3.78%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，北斗导航、智能控制器等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 4.17%、11.94%。通信板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 25.19%、1.53%和 73.28%。

- **人工智能热潮仍在持续，中国数字化转型支出规模增速高于全球。** 2024Q3，Alphabet、亚马逊、苹果、Meta 和微软的资本开支总额同比增长 59%，这些投资大部分都用于人工智能基础设施：服务器、数据中心和网络设备，其中也包括光连接，网络设备和组件的市场已经趋于稳定。此外，IDC 预计，2028 年中国数字化转型支出规模将达到 7,330 亿美元，全球占比约 16.7%，2023-2028 年五年 CAGR 约为 15.6%，增速高于数字化转型全球整体增速。**运营商方面**，中国移动携手华为、中兴等合作伙伴共同发布首颗全调度以太网（GSE）DPU 芯片“智算琢光”。DPU 网卡芯片作为智算 GPU 集群中算和网连接的枢纽，是智算中心实现端网协同组网的核心芯片之一；中国电信国际有限公司与腾讯云正式签署战略合作协议，双方将在跨境专线、海外数智基建、境外云服务销售等领域开展合作，进一步助力全球企业及运营商伙伴实现智连全球；中国联通发布了“面向智能网联汽车的车路云一体化解决方案 3.0”，这一方案深度融合车载专有通道、融合路侧感知、边缘协同计算、算力网络调度、5G-A 通感技术等创新能力，为智能网联汽车产业化发展按下“加速键”。**主设备商方面**，2024H1，中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）为 210.8 亿美元。从市场格局来看，华为在 IaaS 和 PaaS 市场中均排名前五。以 IaaS+PaaS 计算，华为市场份额升至第二位，仅次于阿里巴巴，领先于中国电信和腾讯；中兴通讯业界首发网络安全大模型 5G 应用方案，通过智能化方式，为 5G 网络提供综合性 AI 安全解决方案，实现对 5G 网络精准的安全监控、高效的安全防护与智能的安全运营。

- **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

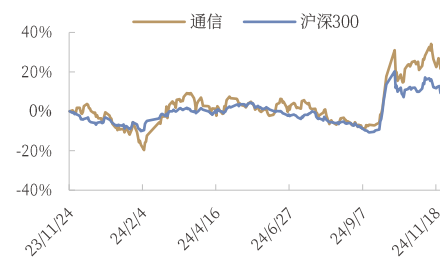
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

### 相对沪深 300 表现图

2024-11-24



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\_眺望 6G 标准前沿，驱动未来智能互联时代

## 目录

### Catalog

<b>一、 周市场行情：一周通信板块指数下跌</b> .....	<b>3</b>
(一) 一周通信板块跌幅为 3.78% .....	3
(二) 一周北斗导航、智能控制器等子板块相关标的表现较好 .....	4
<b>二、 行业发展向好及重要事件梳理</b> .....	<b>8</b>
(一) 人工智能热潮仍在持续，电信市场出现复苏迹象 .....	8
(二) 中国数字化转型支出五年 CAGR 预计为 15.6%，高于全球整体增速 .....	8
<b>三、 一周通信行业主设备商动态及运营商招投标</b> .....	<b>9</b>
(一) 华为排名中国公有云市场第二，仅次于阿里巴巴 .....	9
(二) 引领 5G 安全新纪元：中兴首发网络安全大模型 5G 应用方案 .....	10
(三) 运营商招投标结果 .....	11
<b>四、 重点公司公告</b> .....	<b>12</b>
(一) 一周重点公司公告 .....	12
(二) 下周重点公司公告 .....	13
<b>五、 投资建议</b> .....	<b>14</b>
<b>六、 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 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 3.78%

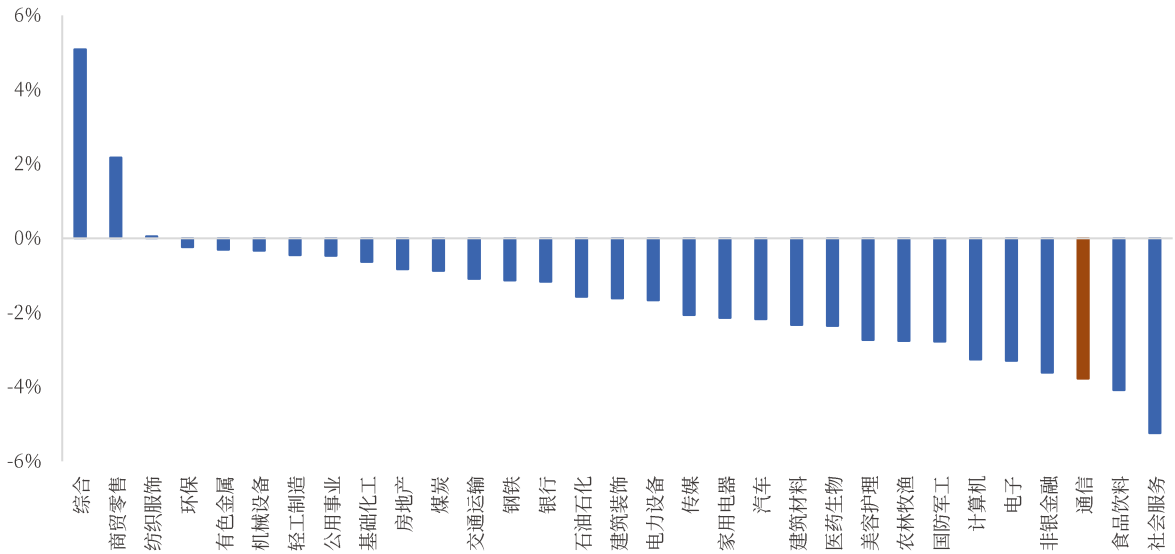
周行情：一周（2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 24 日）上证指数跌幅为 1.91%；深证成指跌幅为 2.89%；创业板指数跌幅为 3.03%；一级行业指数中，通信板块跌幅为 3.78%。根据我们对于通信行业公司划分子板块数据，北斗导航、智能控制器等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 4.17%、11.94%。

**运营商重点事件中，中国移动**携手华为、中兴、华三、锐捷、盛科、云豹智能等产业合作伙伴共同发布首颗全调度以太网（GSE）DPU 芯片——“智算琢光”。DPU 网卡芯片作为智算 GPU 集群中算和网连接的枢纽，是智算中心实现端网协同组网的核心芯片之一。本次发布的“智算琢光”芯片是首颗全量支持 GSE 标准的 DPU 芯片，支持 200G 端口速率、以及 GSE 协议特有的报文容器喷洒以及基于 DGSQ 的拥塞控制机制等能力，并完成与业界多家主流交换芯片对接验证。基于该芯片搭建的 GSE 网络性能可比传统 RoCE 网络提升 30%以上，大幅提升 GPU 节点间通信效率，填补我国在新型智算中心网络高性能 DPU 芯片领域的空白。**中国电信**国际有限公司与腾讯云正式签署战略合作协议，双方将在跨境专线、海外数智基建、境外云服务销售、海外数据加速等领域开展合作，进一步助力全球企业及运营商伙伴实现智连全球。**中国联通**发布了“面向智能网联汽车的车路云一体化解决方案 3.0”，该方案是在去年 2.0 版本基础上的升级，主要聚焦于智能网联汽车领域。这一方案深度融合车载专有通道、融合路侧感知、边缘协同计算、算力网络调度、5G-A 通感技术等创新能力，为智能网联汽车产业化发展按下“加速键”。

**主设备商方面**，2024H1，中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）为 210.8 亿美元。从市场格局来看，华为在 IaaS 和 PaaS 市场中均排名前五。以 IaaS+PaaS 计算，华为市场份额升至第二位，仅次于阿里巴巴，领先于中国电信和腾讯。中兴通讯业界首发网络安全大模型 5G 应用方案，通过智能化方式，为 5G 网络提供综合性 AI 安全解决方案，实现对 5G 网络精准的安全监控、高效的安全防护与智能的安全运营。

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1：一周通信板块跌幅为 3.78%

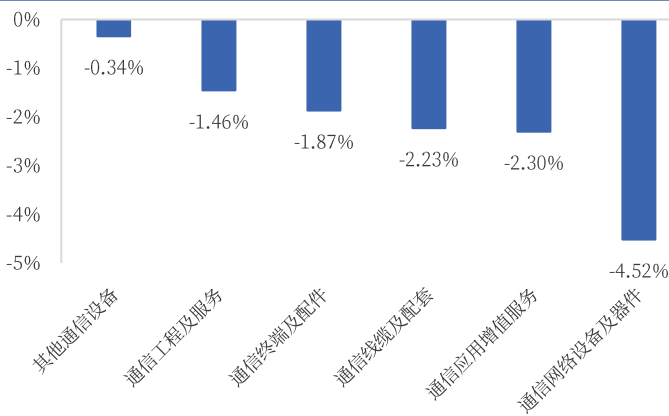


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 一周北斗导航、智能控制器等子板块相关标的表现较好

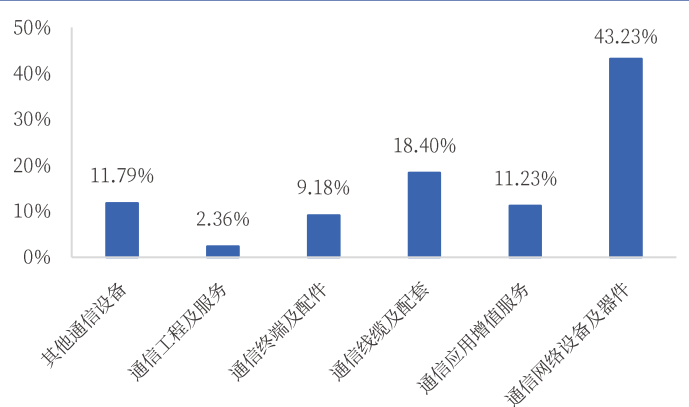
通信板块三级子行业包括通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务六大板块，表现均有所下跌。进一步细分子板块方面，北斗导航、智能控制器等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 4.17%、11.94%。

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（2024.1.1-2024.11.24）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1：一周北斗导航、智能控制器等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为 4.17%、11.94%

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-4.48%	光环新网	300383.SZ	-3.24%
		数据港	603881.SH	-1.96%
		奥飞数据	300738.SZ	-3.22%
		润泽科技	300442.SZ	-8.66%
		科华数据	002335.SZ	-5.34%
温控	3.89%	佳力图	603912.SH	4.63%
		同飞股份	300990.SZ	-5.08%
		申菱环境	301018.SZ	3.99%
		英维克	002837.SZ	12.00%
交换机代工	-4.10%	菲凌科思	301191.SZ	-4.98%
		共进股份	603118.SH	-3.22%
主设备商	-4.63%	中兴通讯	000063.SZ	-6.04%
		烽火通信	600498.SH	-4.26%
		星网锐捷	002396.SZ	-3.45%
		锐捷网络	301165.SZ	-3.40%
		紫光股份	000938.SZ	-6.02%
光纤光缆	2.65%	长飞光纤	601869.SH	-2.85%
		中天科技	600522.SH	-4.00%
		永鼎股份	600105.SH	25.00%
		通鼎互联	002491.SZ	5.12%
		特发信息	000070.SZ	-3.51%
		亨通光电	600487.SH	-3.85%
北斗导航	4.17%	长江通信	600345.SH	10.35%
		中海达	300177.SZ	9.06%
		华测导航	300627.SZ	-6.91%
车/物联网	-6.21%	广和通	300638.SZ	-6.69%
		移远通信	603236.SH	-6.88%
		美格智能	002881.SZ	-5.39%
		有方科技	688159.SH	-7.93%
		永贵电器	300351.SZ	-1.91%
		鼎通科技	688668.SH	-5.10%
		鸿泉物联	688288.SH	-3.86%
		万马科技	300698.SZ	-13.87%
		移为通信	300590.SZ	-4.30%
智能控制器	11.94%	拓邦股份	002139.SZ	2.34%
		贝仕达克	300822.SZ	48.28%
		朗科智能	300543.SZ	0.30%
		朗特智能	300916.SZ	-3.66%
		和而泰	002402.SZ	12.42%

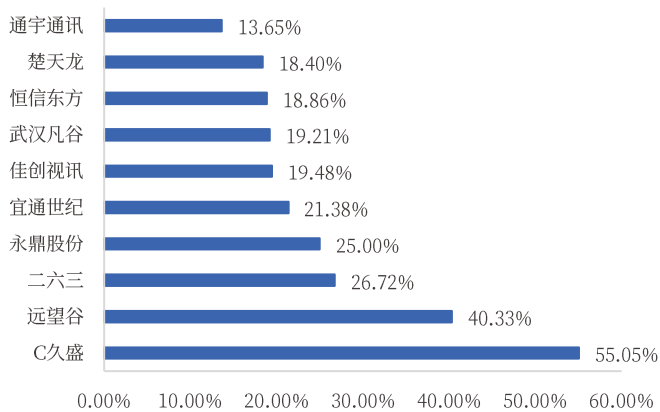
工业物联网	-2.62%	三旺通信	688618.SH	-4.60%
		映翰通	688080.SH	-4.21%
		北路智控	301195.SZ	-2.13%
		东土科技	300353.SZ	0.47%
载波通信及电网	-7.50%	鼎信通讯	603421.SH	-10.12%
		威胜信息	688100.SH	-5.42%
		东软载波	300183.SZ	-6.96%
视频会议	3.04%	会畅通讯	300578.SZ	-11.02%
		苏州科达	603660.SH	1.55%
		亿联网络	300628.SZ	-5.09%
		二六三	002467.SZ	26.72%
运营商	-5.41%	中国移动	600941.SH	-1.55%
		中国联通	600050.SH	-10.50%
		中国电信	601728.SH	-4.18%
光模块	-5.83%	中际旭创	300308.SZ	-5.85%
		新易盛	300502.SZ	-7.61%
		剑桥科技	603083.SH	-2.79%
		联特科技	301205.SZ	-7.29%
		华工科技	000988.SZ	-5.19%
		光迅科技	002281.SZ	-6.24%
光器件	-3.69%	天孚通信	300394.SZ	-4.76%
		博创科技	300548.SZ	-5.10%
		太辰光	300570.SZ	-3.94%
		铭普光磁	002902.SZ	-4.39%
		德科立	688205.SH	2.72%
		仕佳光子	688313.SH	-3.71%
		光库科技	300620.SZ	-7.32%
		中瓷电子	003031.SZ	-3.06%
通信网络技术服务	-6.08%	润建股份	002929.SZ	-3.97%
		中富通	300560.SZ	-7.30%
		中贝通信	603220.SH	-7.83%
		超讯通信	603322.SH	-5.21%
通信网络设备	2.26%	大富科技	300134.SZ	-1.49%
		天邑股份	300504.SZ	-6.89%
		通宇通讯	002792.SZ	13.65%
		武汉凡谷	002194.SZ	19.21%
		科信技术	300565.SZ	-8.63%
		瑞斯康达	603803.SH	-2.27%
行业应用	0.37%	线上线下	300959.SZ	-11.37%
		平治信息	300571.SZ	-4.03%
		梦网科技	002123.SZ	-0.09%

		恒信东方	300081.SZ	18.86%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-3.06%
		海格通信	002465.SZ	-1.49%
		广哈通信	300711.SZ	-5.03%
		国盾量子	688027.SH	9.18%
数据中心铜线	-3.12%	兆龙互连	300913.SZ	-6.66%
		金信诺	300252.SZ	-3.22%
		新亚电子	605277.SH	0.53%
智能卡	-1.82%	德生科技	002908.SZ	-6.41%
		楚天龙	003040.SZ	18.40%
		东信和平	002017.SZ	-3.88%
		天喻信息	300205.SZ	-3.33%
		澄天伟业	300698.SZ	-13.87%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

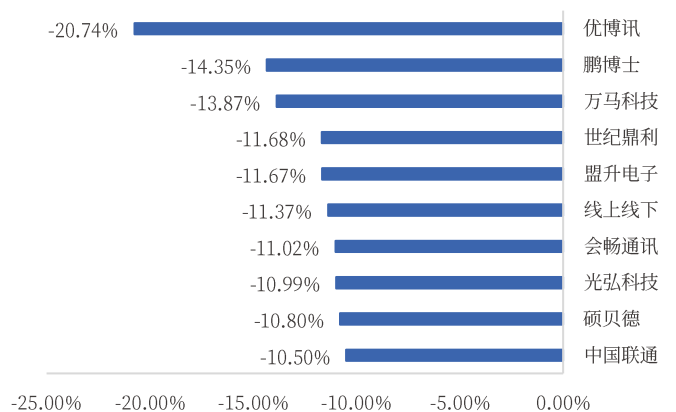
一周(2024年11月18日-2024年11月24日)通信板块个股中,上涨、维持和下跌的个股占比分别为25.19%、1.53%和73.28%。

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

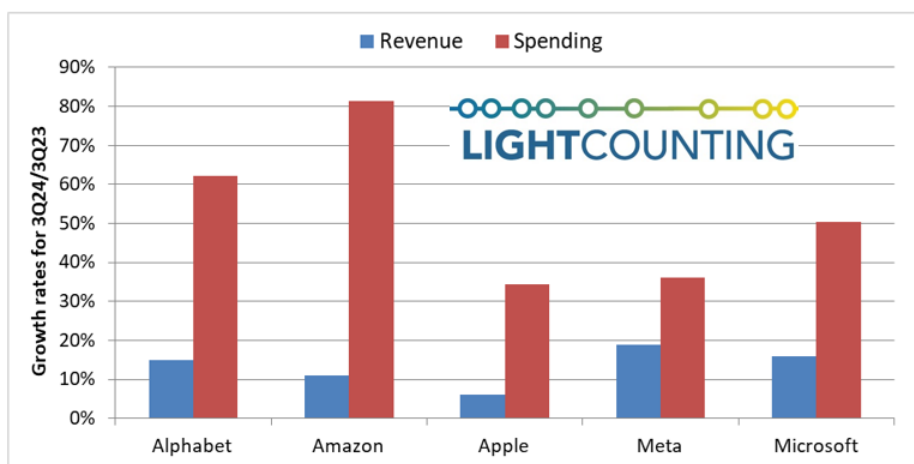
### （一）人工智能热潮仍在持续，电信市场出现复苏迹象

根据光通信行业市场研究机构 LightCounting 最新统计，从 2024 年第三季度产业链上市公司的财务业绩表明，人工智能热潮仍在持续，网络设备和组件的市场已经趋于稳定。2024 年，Alphabet、亚马逊、苹果、Meta 和微软的资本开支仍明显高于 2023 年。2024Q3，这五家企业资本开支总额同比增长 59%，这些投资大部分都用于人工智能基础设施：服务器、数据中心和网络设备，其中也包括光连接。虽然电信领域的光模块市场需求仍然不足，但有复苏的迹象，预计 2024 年下半年的需求将趋于稳定。

到目前为止，根据数通设备厂商公布的 2024Q3 业绩显示，Arista 营收为 18.11 亿美元，同比增长 20%。IBM 营收同比增长 1%，而 Juniper 下降 5%，Extreme Networks 下降 24%。Coherent 的网络部门收入环比增长 12%，同比增长 61%。同时 Coherent 指出，电信业务开始增长，得益于终端市场需求的改善以及新产品的推出。Lumentum 报告的销售额超出预期，同比增长 6%，环比增长 9%。AOI 的收入环比增长 51%，同比增长 4%。受人工智能数据中心需求的推动，大多数中国光模块厂商在 2024 年第三季度实现了季度和年度增长。中际旭创营收同比增长 115%，环比增长 9%。新易盛营收同比增长 207%，环比增长 49%。半导体厂商方面，AMD 的数据中心业务营收达到 35 亿美元，同比增长 122%。MACOM 的数据中心部业务收入达到 5600 万美元，同比增长 39%。英特尔的 DCAI 事业部收入同比增长 9%，达 33.5 亿美元。

图6：2024Q3，Alphabet、亚马逊、苹果、Meta 和微软的 Capex 总额同比增长 59%

Overall revenue and capex growth rates for 3Q24 vs 3Q23 for the Top 5 NA ICPs



资料来源：LightCounting, C114, 中国银河证券研究院

### （二）中国数字化转型支出五年 CAGR 预计为 15.6%，高于全球整体增速

IDC 最新数据显示，2023 年全球数字化转型投资规模超过 2.1 万亿美元，2028 年预计达到 4.4 万亿美元，2023-2028 年五年复合增长率（CAGR）为 15.4%。随着全球数字化转型市场蓬勃发展，云计算、人工智能、大数据、5G 等技术的应用范围不断扩大，全球企业的数字化转型已经来到了持



续发展阶段，这也促使了企业不断加大其在数字化转型的投入。中国的数字化转型市场将保持高速增长态势，IDC 预计，2028 年中国数字化转型支出规模预计达到 7,330 亿美元，全球占比约 16.7%，五年复合增长率约为 15.6%，增速高于数字化转型全球整体增速。

在中国数字化转型支出中，2023-2028 年，硬件支出将仍保持主导地位，未来五年将一直保持 50% 左右的投资份额。中国数字化转型软件市场增速最高，五年复合增长率达到 19.8%。未来中国数字化转型市场投资将进一步向云相关市场倾斜，未来五年云相关市场支出在数字化转型整体支出中的占比将逐年提升，2023 年云相关市场支出占数字化转型整体支出的 15.7%，2028 年占比将达到 20.0%，五年复合增长率达到 21.4%。当前，ICT 产业正处于 AI 大转型时代，生成式 AI 发展迅猛，占数字化转型支出的比重持续上升，五年复合增长率达到 32.7%。2023 年数字化转型 AI 相关支出占数字化转型总支出的 5.5%，预计 2028 年这一比例将达到 6.18%。

图7：2028 年中国数字化转型支出规模预计达到 7,330 亿美元，全球占比约 16.7%



资料来源：IDC, C114, 中国银河证券研究院

### 三、一周通信行业主设备商动态及运营商招投标

#### (一) 华为排名中国公有云市场第二，仅次于阿里巴巴

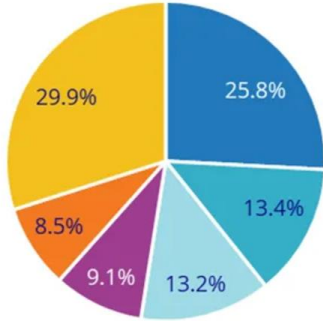
根据市场研究公司 IDC 最新统计，2024 年上半年，中国公有云服务整体市场规模(IaaS/PaaS/SaaS) 为 210.8 亿美元。其中，IaaS 市场规模为 118.8 亿美元，同比增长 5.2%，环比增长 2.8%；PaaS 市场规模为 38.8 亿美元，同比增长 17.3%，环比增长 6.8%。

从市场格局来看，2024 年上半年 IaaS 市场，阿里巴巴、华为、中国电信、中国移动和腾讯为市场排名前五，市场份额总和为 70.1%，集中度同比下降 2.3%。国际背景云厂商和算力服务云服务商在 AI 快速发展的前提下，其市场份额提升较快，是市场前五集中度下降的主要原因。2024 年上半年 PaaS 市场中，阿里巴巴、腾讯、华为、AWS 和中国电信为市场排名前五，市场份额总和 64.7%，集中度同比下降 1.7%。AI 和出海需求的不断提升为 PaaS 市场带来更多发展空间，在一定程度上分散了市场集中度。以 IaaS+PaaS 计算，阿里巴巴依然占据龙头地位，份额显著领先。华为则升至

第二位，领先于中国电信和腾讯。

图8: 2024H1, 中国公有云 IaaS : CR5=70.1%

中国Top 5公有云IaaS厂商市场份额占比, 2024H1

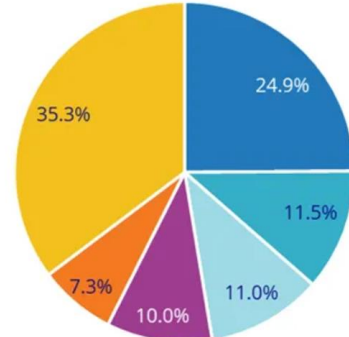


■ 阿里巴巴 ■ 华为 ■ 中国电信 ■ 中国移动 ■ 腾讯 ■ 其他

资料来源: IDC, C114, 中国银河证券研究院

图9: 2024H1, 中国公有云 PaaS : CR5=64.7%

中国Top 5公有云PaaS厂商市场份额占比, 2024H1



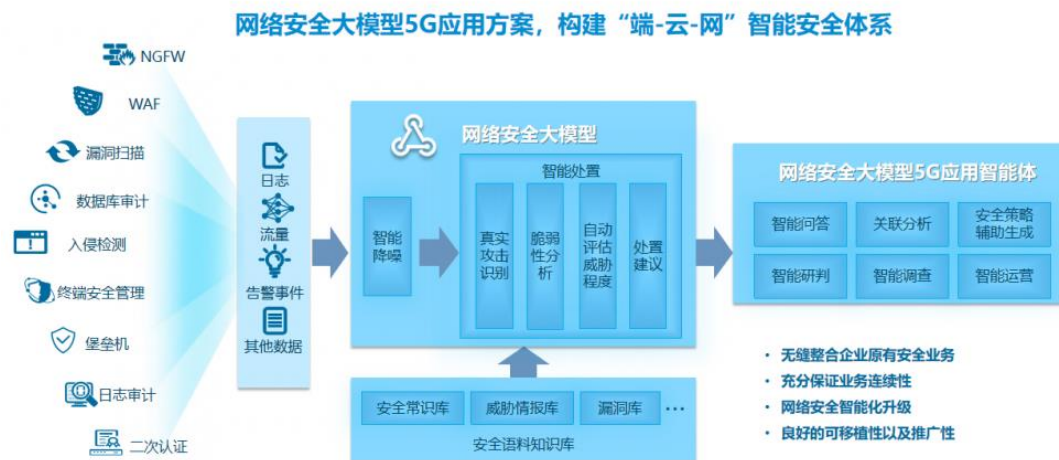
■ 阿里巴巴 ■ 腾讯 ■ 华为 ■ AWS ■ 中国电信 ■ 其他

资料来源: IDC, C114, 中国银河证券研究院

## (二) 引领 5G 安全新纪元: 中兴首发网络安全大模型 5G 应用方案

近日, 中兴通讯业界首发网络安全大模型 5G 应用方案, 通过智能化的方式, 为 5G 网络提供综合性 AI 安全解决方案。随着 5G 网络在各行业的广泛部署与应用, 网络安全问题也日益凸显, 成为制约 5G 技术健康发展的重要因素。中兴通讯通过大模型的意图识别、语义理解等能力, 实现更为精确和深入的 5G 网络安全威胁检测, 及时发现潜在安全风险。结合 5G 网络安全管理和运营需求, 将大量繁杂的人工研判工作交由网络安全大模型来实现, 显著提升了安全防护的效率与准确性。同时, 将大模型智能体应用于 5G 网络安全策略配置、故障定位、响应联动、处置恢复等场景, 形成了智能化安全运营体系, 为企业构建“端-云-网”一体化安全防线。

图10: 中兴通讯网络安全大模型 5G 应用方案



资料来源: 中兴通讯官网, C114, 中国银河证券研究院

### (三) 运营商招投标结果

近日，中国移动 2025 年-2027 年负载均衡器设备集中采购项目中标候选人公示，新华三、迪普科技、信安世纪、深信服四家中标。

表2: 中国移动 2025-2027 年负载均衡器设备集中采购项目中标结果

标包	中标人	投标报价 (元、不含税)	中标份额
标包 1 高端负载均衡器	第 1 名 新华三技术有限公司	27,955,200.00	50%
	第 2 名 杭州迪普科技股份有限公司	36,000,000.00	27%
	第 3 名 北京信安世纪科技股份有限公司	41,982,400.00	23%
标包 2 中端负载均衡器	第 1 名 杭州迪普科技股份有限公司	16,380,000.00	50%
	第 2 名 新华三技术有限公司	16,609,320.00	27%
	第 3 名 深信服科技股份有限公司	19,671,600.00	23%
标包 3 低端负载均衡器	第 1 名 杭州迪普科技股份有限公司	2,625,000.00	50%
	第 2 名 北京信安世纪科技股份有限公司	2,848,500.00	27%
	第 3 名 新华三技术有限公司	2,835,000.00	23%

资料来源: C114 通信网, 中国银河证券研究院

中国移动采购与招标网日前发布 2024 年至 2026 年多模万兆软跳纤产品集中采购项目中标候选人公示，余大通信、通鼎宽带等 6 家入围。

表3: 2024-2026 年多模万兆软跳纤产品集中采购项目中标结果

标包	中标人	投标报价 (元、不含税)	中标份额
2024-2026 年多模万兆软跳纤产品集采	第 1 名 宁波余大通信技术有限公司	13,712,478.19	23.91%
	第 2 名 江苏通鼎宽带有限公司	13,445,997.24	19.57%
	第 3 名 江苏东旭通信科技股份有限公司	14,115,689.16	17.39%
	第 4 名 中天宽带技术有限公司	14,268,712.95	15.22%
	第 5 名 深圳市特发信息股份有限公司	14,157,126.43	13.04%
	第 6 名 浙江奕电科技有限公司	14,561,261.01	10.87%

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 11 月 24 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
002929.SZ	润建股份	股东大会通知	2024-11-19	2024-12-04 召开临时股东大会，股权登记日：2024-11-26，现场会议登记日期：2024-11-27，互联网投票时间：2024-12-04，交易系统投票时间：2024-12-04，审议内容如下： 1.《关于增加经营范围及修改<公司章程>的议案》
600050.SH	中国联通	限售股份上市流通	2024-11-18	314,488,200 股股权激励限售股份 20241118 上市流通。 占解禁前流通股 1.02%；占解禁后流通股 1.01%；占总股本 0.99%。

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
002583.SZ	海能达	交易异动	2024-11-22	换手率达 20%：20241122 成交量为 51453.7704 万股，截至该日流通股总额为 128256.6049 万股，实际换手率为 40.11%
		交易异动	2024-11-21	换手率达 20%：20241121 成交量为 67834.7363 万股，截至该日流通股总额为 128256.6049 万股，实际换手率为 52.89% 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%：20241121 收盘价为 25 元，交易起始日 20241119 前收盘价为 19.8 元，连续三个交易日内涨跌幅为 26.26%，实际连续三个交易日内涨跌幅偏离基准值累计为 22.58%
		交易异动	2024-11-20	涨跌幅偏离值达 7%：20241120 涨跌幅度为 10.01%，实际涨跌幅偏离基准值为 8.62%
		交易异动	2024-11-19	涨跌幅偏离值达 7%：20241119 涨跌幅度为 10%，实际涨跌幅偏离基准值为 7.81% 振幅值达 15%：20241119 最高价为 21.78，最低价为 18.22，实际振幅值为 19.54% 换手率达 20%：20241119 成交量为 53431.82 万股，截至该日流通股总额为 128256.6049 万股，实际换手率为 41.66%
003031.SZ	中瓷电子	股东大会通知	2024-11-19	2024-12-04 召开临时股东大会，股权登记日：2024-11-29，现场会议登记日期：2024-11-29，互联网投票时间：2024-12-04，交易系统投票时间：2024-12-04，审议内容如下： 1.《关于补选公司董事的议案》 2.《关于修订<公司章程>的议案》 3.《关于续聘 2024 年度审计机构的议案》
301165.SZ	锐捷网络	股东大会召开	2024-11-22	2024-11-22 召开临时股东大会，审议内容如下： 1.关于换届选举公司第四届董事会非独立董事的议案 2.关于换届选举公司第四届董事会独立董事的议案 3.关于换届选举公司第四届监事会非职工代表监事的议案

		股东大会现场会议登记起始	2024-11-21	2024-11-22 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-11-15, 现场会议登记日期: 2024-11-21, 召开地点: 福建省福州市仓山区三环纵一号路智能产业园 A2 号楼 20 层会议室
600487.SH	亨通光电	股权质押	2024-11-21	亨通集团有限公司于 2024-11-21 将持有的 1,240.00 万股流通股股票质押给招商银行股份有限公司苏州分行。亨通集团有限公司持股总数为 58,622.99 万股, 本次质押后累积质押共 31,185.00 万股, 占其持有总股份的 53.20%
		股权解押公告	2024-11-20	2024-11-20, 亨通集团有限公司将 2023-10-30 质押给招商银行股份有限公司苏州分行的 1,240.00 万股股票解押。
600498.SH	烽火通信	限售股份上市流通	2024-11-19	17,260,452 股股权激励限售股份 20241119 上市流通。 占解禁前流通股 1.5%; 占解禁后流通股 1.48%; 占总股本 1.46%。
688027.SH	国盾量子	增发证监会核准	2024-11-22	本次拟增发股份 22,486,631 股, 预计募集资金 17.7509 亿元, 增发预案公告日: 2024-03-12, 增发股东大会公告日: 20240430, 增发获准日: 20241019。

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 11 月 24 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
002929.SZ	润建股份	股东大会现场会议登记起始	2024-11-27	2024-12-04 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-11-26, 现场会议登记日期: 2024-11-27, 召开地点: 广东省广州市珠江新城华夏路 16 号富力盈凯广场 4501 公司会议室

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
003031.SZ	中瓷电子	股东大会现场会议登记起始	2024-11-29	2024-12-04 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-11-29, 现场会议登记日期: 2024-11-29, 召开地点: 河北省石家庄市鹿泉经济开发区昌盛大街 21 号

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），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: 一周通信板块跌幅为 3.78%.....	4
图 2: 一周通信细分子板块涨跌幅情况.....	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-2024.11.24) 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: 2024Q3, Alphabet、亚马逊、苹果、Meta 和微软的 Capex 总额同比增长 59%.....	8
图 7: 2028 年中国数字化转型支出规模预计达到 7,330 亿美元, 全球占比约 16.7%.....	9
图 8: 2024H1, 中国公有云 IaaS : CR5=70.1%.....	10
图 9: 2024H1, 中国公有云 PaaS : CR5=64.7%.....	10
图 10: 中兴通讯网络安全大模型 5G 应用方案.....	10
表 1: 一周北斗导航、智能控制器等子板块相关标的表现较好, 板块涨幅分别为 4.17%、11.94%.....	5
表 2: 中国移动 2025-2027 年负载均衡器设备集中采购项目中标结果.....	11
表 3: 2024-2026 年多模万兆软跳纤产品集中采购项目中标结果.....	11
表 4: 一周 SW 通信服务板块重点公司公告.....	12
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