

2024年01月27日

通信

行业周报

市值管理纳入央企考核，运营商价值再重估

投资要点

◆ 1、本周回顾

1.1 本周通信市场回顾：本周通信(中信) 上涨 2.58%，同期上证指数上涨 2.75%，深证成指下跌 0.28%，创业板指下跌 1.92%，沪深 300 上涨 1.96%。从板块来看，光通信板块本周表现最优，上涨 4.59%，射频及天线板块跌幅最大，下跌 3.91%。

涨幅前三的个股为特发信息(60.97%)，剑桥科技(14.29%)、中国联通(12.62%)：板块上 IDC 及光通信方向持续上涨。射频及天线、物联网、高频 PCB 下跌最重。此外，东数西算本周涨幅为 0.54%、工业互联网等板块微跌 0.13%；专网领域标的佳讯飞鸿持平，海能达跌幅达 3.06%。我们认为经过数周回调，通信板块整体已经处于相对底部，本周和指数共振上行。

通信产业驱动较多，力箭一号遥三运载火箭一箭五星任务圆满成功。中国移动研究院联合产业合作伙伴面向星上再生模式，共同研制成功星载核心网暨“星元系统”。北京市人民政府办公厅发布关于印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028 年）》的通知。持续事件催化看好卫星互联网投资机会。

◆ 2、季度专题（卫星互联网）：一箭五星发射成功，星载核心网突破

2.1 一箭五星，力箭一号遥三商业运载火箭发射成功：1月23日12时03分，中科宇航力箭一号遥三运载火箭“欢乐春节号”在酒泉卫星发射中心成功发射，采用“一箭五星”的方式，顺利将泰景一号 03 星、泰景二号 02 星、泰景二号 04 星（默孚龙号）、泰景三号 02 星、泰景四号 03 星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功，该批卫星主要用于科学研究、空间探测、环保普查等领域。（央视网）建议重点关注火箭产业链公司斯瑞新材、大族激光、中天火箭、航天电子等等。

2.2 中国移动研究院研制成功星载核心网并完成整星地面测试：近日，中国移动研究院联合产业合作伙伴面向星上再生模式，共同研制成功星载核心网暨“星元系统”，并完成整星地面测试与空间环境适应性测试。（C114 通信网）建议重点关注卫星互联网公司航天环宇、国光电气、航天电子、佳缘科技等。

2.3 京政办印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028 年）》：1月24日，北京市人民政府办公厅发布关于印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028 年）》的通知。发展目标：到 2028 年，北京商业航天创新能力显著增强，产业能级明显提升。面向产业创新发展的基础研究不断加强，形成一批原始创新成果。关键核心技术取得突破，在全国率先实现可重复使用火箭入轨回收复飞，形成低成本高可靠火箭产品研制能力和大规模星座建设运营能力。产业规模持续壮大，引进和培育 500 家以上高新技术企业、100 家以上专精特新企业和 10 家以上独角兽企业，上市企业数量超过 20 家。（北京市人民政府网）建议重点关注卫星互联网公司航天环宇、天银机电、盟升电子、佳缘科技、普天科技等。

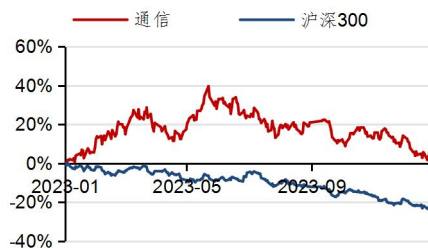
◆ 3、行业重点新闻

投资评级

领先大市-A维持

首选股票	评级
600941.SH 中国移动	增持-B
002049.SZ 紫光国微	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.28	2.39	28.29
绝对收益	-2.69	-2.48	8.02

分析师

李宏涛

 SAC 执业证书编号：S0910523030003
 lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告

航天环宇：受益卫星互联网爆发与军工反弹，高弹性标的-华金证券-通信-公司深度-航天环宇 2024.1.25

通信：新型智算中心建设加速，车路云一体化试点启动-通信行业周报 2024.1.20

通信：固体火箭海发成功，商业航天将爆发-通信行业周报 2024.1.13

通信：通信行业周报 2024.1.7

通信：通信行业周报 2023.12.31

通信：通信行业周报 2023.12.24

通信：通信行业周报 2023.12.23



3.1 市值管理纳入央企考核，运营商高股息高分红稀缺优质：1月24日，国务院国有资产监督管理委员会产权管理局负责人在国新办新闻发布会上表示，国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。(人民网) 我们曾在报告《市值管理纳入央企考核，运营商高股息高分红稀缺优质》中对本事件进行解读：市值管理成效纳入业绩考核，通信运营+设备央企迎新一轮价值重塑。2023年电信业务保持增长，5G用户规模近14亿。运营商高股息、高分红具备稳健收益，数据资产入表弹性机会可期。根建议重点关注三大运营商：中国移动、中国电信、中国联通，国有通信设备商烽火通信、信科移动等。

3.2 工信部发布2023年通信业统计公报 运营商2023年成绩单公布：1月24日，工信部发布2023年通信业统计公报，通信业全年保持稳中有进发展态势。1、电信业发展提质增效明显，电信业务量收双增。2、新型基础设施适度超前规模化部署。3、双千兆和物联网用户占比快速提升。5G移动电话用户占比近半。千兆用户占比超四分之一。4、融合应用加快发展和提档升级。(C114通信网) 建议重点关注三大运营商中国移动、中国电信、中国联通，通信设备商中兴通讯、烽火通信、盛路通信、通宇通讯等。

3.3 6G行业新标准再出 优选布局场景是发展关键：近日，ITU（国际电信联盟）发布了第六代移动通信系统（6G）标准和无线接口技术框架，为下一代移动通信发展奠定了基础。全球多个国家全面启动6G研究。我国在大力发展5G的同时，已前瞻启动6G研究，在政策文件、技术研究、标准推进、技术试验等多方面采取有力举措，扎实推动6G发展。(C114) 建议重点关注三大运营商中国移动、中国电信、中国联通，通信设备商中兴通讯、信科移动、武汉凡谷、盛路通信等。

3.4 Omdia 报告：2024年将是5G RedCap增长的关键一年：1月25日，市场研究公司Omdia最新的《蜂窝物联网市场追踪：2023-2030年》报告指出，在5G技术兴起的推动下，蜂窝物联网生态系统将在未来七年发生重大改变。值得注意的是，汽车行业成为一个关键驱动力，由于对集成5G连接的智能汽车的需求不断增长，汽车行业的模块出货量将不断增加。(C114通信网) 建议重点关注物联网厂商：移为通信、移远通信、美格智能、广和通、日海智能等。

◆ 本周关注：紫光国微、盟升电子、菲菱科思、润泽科技、紫光股份、天孚通信、天邑股份、中际旭创、华工科技、三旺通信、中国联通、东方国信；

◆ 长期关注：运营商：中国移动、中国电信；主设备：中兴通讯、烽火通信；北斗：华测导航、振芯科技；军民融合：七一二、盛路通信；数字货币：楚天龙、恒宝股份；物联网：移远通信、美格智能；云/IDC：光环新网、润建股份、佳力图、英维克；光模块：中际旭创、天孚通信；海上风电：中天科技；工业互联网：东土科技、飞力达。数据要素：云赛智联，天源迪科，东方国信；卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动。

◆ 风险提示：运营商集采进度不及预期；上游芯片受控影响产品交付；企业经营成本上升；我国商业航天发展速度不及预期。

内容目录

一、投资策略	5
1、本周回顾	5
2、季度专题（卫星互联网）：一箭五星发射成功，商业航天突破	5
3、行业重点新闻	6
二、行情回顾	8
三、行业要闻	10
（一）运营商板块	10
1、北京联通和华为完成 5G-A 规模组网示范	10
2、中移（杭州）信息启动 DDoS 高防服务集采：总预算 4770 万元	10
3、江西移动启动智能家庭网关集采：总规模 49.2 万台	10
4、中国移动终端公司集采 1500 万片自有品牌 GPON 芯片	10
5、中国联通启动 2024 年人工智能服务器集采：总规模 2120 台	11
（二）主设备板块	11
1、山东移动-华为完成全国首个三载波聚合百站连片开通	11
2、中国移动 OTN 设备扩容集采：华为、中兴、烽火 3 家中标	11
3、ABI Research：Open RAN 有望在 2027-2028 年迎来拐点	11
（三）光通信板块	12
1、2023 年全年光缆产量达 3.23 亿芯千米	12
2、我国首套光电复合型水下湿插拔连接器完成验收	12
3、CPO 是管理未来高速互连需求的唯一选择	12
（四）物联网板块	12
1、中国“物超人”差值已达 6 亿户	12
2、2024 年小芯片市场规模将达 44 亿美元	13
（五）智能终端板块	13
1、Canalys：到 2027 年 AI 智能手机市场份额将达 45%	13
2、IDC：2023 年国内安卓手机出货量荣耀第一	14
（六）数据中心板块	14
1、2023Q3 中国公有云市场：阿里云大幅下降，移动云显著提升	14
2、谷歌公布模型训练框架 ASPIRE：AI 自我判断输出内容正确性	14
3、天翼云积极布局专属云市场	15
4、中电信服务器操作系统集采：超聚变、中科方德、凝思入围	15
5、图灵小镇 AIGC 智算中心正式启用	15
（七）工业互联网板块	16
1、电信-中兴打造万兆光网，赋能天海特种制造	16
2、浙江联通完成 32TR 高铁 5G 双载波专网覆盖	16
四、上市公司公告	17
五、大小非解禁、大宗交易	20
六、风险提示	21

图表目录

表 1：市场表现比较	9
表 2：上周通信行业涨跌幅榜	9

表 3：本周大小非解禁一览.....	21
表 4：本周大宗交易一览.....	21

一、投资策略

1、本周回顾

1.1 本周通信市场回顾

本周通信(中信) 上涨 2.58%，同期上证指数上涨 2.75%，深证成指下跌 0.28%，创业板指下跌 1.92%，沪深 300 上涨 1.96%。从板块来看，光通信板块本周表现最优，上涨 4.59%，射频及天线板块跌幅最大，为 3.91%。

涨幅前三的个股为特发信息(60.97%)，剑桥科技(14.29%)、中国联通(12.62%)：板块上 IDC 及光通信方向持续上涨。射频及天线、物联网、高频 PCB 下跌最重。此外，东数西算本周涨幅为 0.54%、工业互联网等板块微跌 0.13%；专网领域标的佳讯飞鸿持平，海能达跌幅达 3.06%。我们认为经过数周回调，通信板块整体已经处于相对底部，本周和指数共振上行。

通信产业驱动较多，力箭一号遥三运载火箭一箭五星任务圆满成功。中国移动研究院联合产业合作伙伴面向星上再生模式，共同研制成功星载核心网暨“星元系统”。北京市人民政府办公厅发布关于印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028 年）》的通知。持续事件催化看好卫星互联网投资机会。

2、季度专题（卫星互联网）：一箭五星发射成功，商业航天突破

2.1 一箭五星 力箭一号遥三商业运载火箭发射成功

1 月 23 日 12 时 03 分，中科宇航力箭一号遥三运载火箭·欢乐春节号在酒泉卫星发射中心成功发射，采用“一箭五星”的方式，顺利将泰景一号 03 星、泰景二号 02 星、泰景二号 04 星（默孚龙号）、泰景三号 02 星、泰景四号 03 星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功，该批卫星主要用于科学研究、空间探测、环保普查等领域。力箭一号运载火箭目前已连续三次发射取得圆满成功，共将 37 颗卫星精准送入预定轨道，发射成功率 100%。该型火箭适用于中小卫星中低轨道快速组网发射，500 公里太阳同步轨道运载能力达 1.5 吨，是目前我国商业运载火箭发射市场上具有核心竞争力的中型固体运载火箭，也是我国商业航天主力火箭之一，可有效满足中低轨道商业发射市场需求，同时具备市场需求多样化的快速响应能力。本次发射卫星中，泰景四号 03 星是中国首颗商业 Ku 频段相控阵雷达成像卫星，也是微纳星空首次实现平板式卫星构型，可支持多星堆叠发射，为后续大规模卫星组网奠定基础。（央视网）建议重点关注火箭产业链公司斯瑞新材、大族激光、中天火箭、航天电子等等。

2.2 中国移动研究院研制成功星载核心网并完成整星地面测试

近日，中国移动研究院联合产业合作伙伴面向星上再生模式，共同研制成功星载核心网暨“星元系统”，并完成整星地面测试与空间环境适应性测试。星上再生模式是 3GPP R19 NTN 标准的重要技术方向，本次测试表明星载核心网满足在轨飞行要求，实现了端到端全链路贯通及数据稳定传输，验证了基于星上再生模式的手机直连低轨卫星技术可行性和星地核心网组网架构的正确性，对手机直连低轨卫星研究与应用推广、标准演进具有重要意义。星载核心网用于提供星上再生模式下的在轨数据转发服务，是低轨卫星互联网的重要设备之一。面向卫星互联网低成本、

高可靠要求，星载核心网为适应太空辐照、真空、冷热交变等空间环境，基于 5G 核心网 SBA 架构，设计基于国产工业级元器件和国产 linux 操作系统的高可靠、柔性、在轨可重构的软、硬件系统，实现了星载核心网的自主可控。面向低轨卫星移动速度快、覆盖范围广等特点，星载核心网对基本 5G 流程包括会话管理、移动性管理、QoS 保障等能力进行优化，实现高效的星地组网。目前，星载核心网已完成力学、高低温、热真空、电磁兼容、老炼等环境测试和无线环境下的性能测试，满足在轨运行条件。模拟了 550Km 轨道高度卫星运行轨迹，与上海微小卫星、华为、爱浦路、融为科技等合作伙伴共同搭建了从测试终端、地面 5G 基站、地面信关站、星载无线收发信机到星载核心网的端到端链路，验证了有线和无线状态下低轨卫星通信在高动态、大时延、窄波束和 IP over CCSDS 传输环境下的适用性。实测星上再生模式下，星载核心网下行速率可达 5Mbps，上行速率可达 1Mbps，星上转发速率达 230Mbps，星上转发时延小于 1ms，性能符合预期，且后续将进一步优化，并进行在轨验证，可为大众手机及行业终端提供宽带业务。(C114 通信网) 建议重点关注卫星互联网公司航天环宇、国光电气、航天电子、佳缘科技等。

2.3 京政办印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028 年）》

1 月 24 日，北京市人民政府办公厅发布关于印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028 年）》的通知。发展目标：到 2028 年，北京商业航天创新能力显著增强，产业能级明显提升。面向产业创新发展的基础研究不断加强，形成一批原始创新成果。关键核心技术取得突破，在全国率先实现可重复使用火箭入轨回收复飞，形成低成本高可靠星箭产品研制能力和大规模星座建设运营能力。产业规模持续壮大，引进和培育 500 家以上高新技术企业、100 家以上专精特新企业和 10 家以上独角兽企业，上市企业数量超过 20 家。“南箭北星”产业空间格局进一步深化，建成 2 个特色产业聚集区和若干特色产业园，壮大商业航天千亿级产业集群。此后，再用 5 年时间，形成可重复使用火箭常态发射能力，建成天地一体通导遥巨型星座体系，空天信息与经济社会发展深度融合，建成具有全球影响力的商业航天创新发展高地。重点任务：1、攻关可重复使用火箭，突破产业技术瓶颈；2、加快卫星星座建设，完善空间基础设施；3、创新产品示范应用，打造空天经济新动能；4、开展政策先行先试，激发产业创新活力；5、搭建共性技术平台，构建良好产业基础；6、集聚创新要素资源，促进航天科技成果转化；7、深化产业空间布局，做优做强“南箭北星”；8、加强国际开放合作，提升产业发展能级。(北京市人民政府网) 建议重点关注卫星互联网公司航天环宇、天银机电、盟升电子、佳缘科技、普天科技等。

3、行业重点新闻

3.1 市值管理纳入央企考核，运营商高股息高分红稀缺优质

1 月 24 日，国务院国有资产监督管理委员会产权管理局负责人在国新办新闻发布会上表示，国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。在前期推动央企把价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好回报投资者。(人民网) 我们曾在报告《市值管理纳入央企考核，运营商高股息高分红稀缺优质》中对本事件进行解读：市值管理成效纳入业绩考核，通信运营+设备央企迎新一轮价值重塑。2023 年电信业务保持增长，5G 用户规模近 14

亿。运营商高股息、高分红具备稳健收益，数据资产入表弹性机会可期。建议重点关注三大运营商：中国移动、中国电信、中国联通，国有通信设备商烽火通信、信科移动等。

3.2 工信部发布 2023 年通信业统计公报 运营商 2023 年成绩单公布

1月24日，工信部发布 2023 年通信业统计公报，通信业全年保持稳中有进发展态势。1、电信业发展提质增效明显，电信业务量收双增。2023 年，电信业按照上年价格计算的电信业务总量同比增长 16.8%，电信业务收入 1.68 万亿元，同比增长 6.2%。新兴业务支撑作用巩固。行业拓展数字化转型服务成效凸显，业务结构呈现移动互联网、固定宽带接入、云计算等新兴业务“三轮”驱动特点。其中，云计算和大数据收入较上年增长 37.5%，增势突出。2、新型基础设施适度超前规模化部署。“双千兆”网络覆盖持续完善，千兆光网快速规模部署。截至 2023 年底，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2302 万个，在上翻一番的基础上，2023 年增幅达 51.2%，形成覆盖超 5 亿户家庭的能力。算力网络实现阶段性跃升。截至 2023 年底，三家基础电信企业为公众提供的数据中心机架数达 97 万架，比上年末净增 15.2 万架，净增量是上年的近两倍。构建人工智能（AI）基础设施体系。3、双千兆和物联网用户占比快速提升。5G 移动电话用户占比近半。千兆用户占比超四分之一。物联网终端连接数占比近六成。4、融合应用加快发展和提档升级。数据流量消费持续活跃。2023 全年移动互联网用户接入流量达 3015 亿 GB，比上年增长 15.2%；月户均接入流量（DOU）达到 16.85GB/户·月，较上年增长 10.9%；其中，5G 移动互联网接入流量占比已达 47%；固定宽带接入流量实现较上年增长 10.6%。行业融合应用深化拓展。截至 2023 年底，行业共发展 5G 虚拟专网数量 3.16 万个，达上年末数量的 2.2 倍。（微信公众号：中国信通院）建议重点关注三大运营商中国移动、中国电信、中国联通，通信设备商中兴通讯、烽火通信、盛路通信、通宇通讯等。

3.3 6G 行业新标准再出 优选布局场景是发展关键

近日，ITU（国际电信联盟）发布了第六代移动通信系统（6G）标准和无线接口技术框架，为下一代移动通信发展奠定了基础。全球多个国家全面启动 6G 研究。在美国，由电信行业解决方案联盟牵头成立了 Next G 联盟，旨在加强 6G 技术、网络、应用等领域的合作。在欧洲，欧盟通过立法提案，由欧盟联合私营企业资助设立“智能网络和服务联合伙伴”项目，用于构建服务全欧洲的 6G 试验性基础设施。在亚洲，韩国发布“K-Network 2030”战略，将原计划 2026 年启动的 6G 商业化项目提前至 2024 年，并投入 6253 亿韩元用于技术研发、产业基础、人才培养等方面；日本总务省发布《Beyond 5G 推进战略》，明确 6G 发展目标及研究开发、知识产权和标准化推进战略。我国在大力发展 5G 的同时，已前瞻启动 6G 研究，在政策文件、技术研究、标准推进、技术试验等多方面采取有力举措，扎实推动 6G 发展。如我国在“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要中明确提出提前布局 6G 网络技术储备；科技部发布多个重大专项以推动高校、科研院所、企业加速突破 6G 关键核心技术。此外，2019 年 6 月，IMT-2030（6G）推进组成立，已发布《6G 总体愿景与潜在关键技术白皮书》等近 30 篇研究报告。6G 拓展数字经济增长新空间在通信技术赋能方面，6G 网络将再次为数据传输速度助力，有望和 AI 充分融合，并且打通虚拟和现实的壁垒，充分为科技领域赋能，支撑未来更佳丰富的业务类型，充分促进产业升级，为我国数字经济拓展“6G 新蓝海”。在通信频谱方面，未来 6G 将扩展至更高频段。在网络覆盖维度方面，未来 6G 网络覆盖维度会进一步扩大，将构建跨空域、天域、地域、海域

4 个维度的一体化网络，实现全球范围内的全域无缝覆盖。(C114) 建议重点关注三大运营商中国移动、中国电信、中国联通，通信设备商中兴通讯、信科移动、武汉凡谷、盛路通信等。

3.4 Omdia 报告：2024 年将是 5G RedCap 增长的关键一年

1 月 25 日，市场研究公司 Omdia 最新的《蜂窝物联网市场追踪：2023-2030 年》报告指出，在 5G 技术兴起的推动下，蜂窝物联网生态系统将在未来七年发生重大改变。Omdia 指出，5G RedCap、5G 大规模物联网（Massive IoT）和 4G LTE Cat-1 模块是行业的主要关注焦点，预计到 2030 年，即将到来的出货量将达到 54 亿个蜂窝物联网连接（安装基数）。这种范式转变凸显了先进蜂窝连接解决方案的不断发展和日益突出。研究还发现，5G RedCap 将从 2024 年开始大规模采用，该技术将成为 5G 设备的中速率连接解决方案，这些场景不需要超可靠低延迟通信（uRLLC）和增强型移动宽带（eMBB）等高规格能力。业界预计 4G 最终将在 2030 年之后逐步淘汰，5G RedCap 还将使设备能够面向未来做好准备。2024 年将是 5G RedCap 增长的关键一年。这将从中国开始，预计中国将成为出货量最大的市场，并且在适当的时候，补贴将使（5G RedCap）模块的平均销售价格（ASP）降至与 LTE Cat-1 基本相当。该预测还发现，2023 年，超过 60% 的物联网模块出货量来自亚洲和大洋洲地区，约占物联网连接数的 80%。值得注意的是，汽车行业成为一个关键驱动力，由于对集成 5G 连接的智能汽车的需求不断增长，汽车行业的模块出货量将不断增加。（C114 通信网）建议重点关注物联网厂商：移为通信、移远通信、美格智能、广和通、日海智能等。

我们认为受益于商业航空的确立及火箭关键技术突破，卫星互联网将迎来催化。建议重点关注公司：天线及芯片组件：航天环宇、铖昌科技、振芯科技、复旦微电、紫光国微、臻镭科技、国博电子；基带载荷：创意信息、上海瀚讯、信科移动；通信安全：佳缘科技、电科网安；卫星制造及关键部件：天银机电、银河电子、中国卫星、天奥电子；仿真测试：坤恒顺维、霍莱沃、华力创通；地面及用户设备：航天环宇、盟升电子、海格通信、震有科技、华力创通、盛路通信、信维通信；卫星运营：中国卫通、中国电信、三维通信。

本周关注：紫光国微、盟升电子、菲菱科思、润泽科技、紫光股份、天孚通信、天邑股份、中际旭创、华工科技、三旺通信、中国联通、东方国信；

长期关注：运营商：中国移动、中国电信；主设备：中兴通讯、烽火通信；北斗：华测导航、振芯科技；军民融合：七一二、盛路通信；数字货币：楚天龙、恒宝股份；物联网：移远通信、美格智能；云/IDC：光环新网、润建股份、佳力图、英维克；光模块：中际旭创、天孚通信；海上风电：中天科技；工业互联网：东土科技、飞力达。数据要素：云赛智联，天源迪科，东方国信；卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动。

二、行情回顾

上周大盘上涨 2.75%，收 2910.22 点。各行情指标从高到低表现依次为：上证指数>沪深 300>万得全 A>万得全 A(除金融、石油石化)>中小综指>创业板综。通信行业板块上涨 2.58%，表现劣于大盘。

表 1：市场表现比较

指数	本周涨跌幅 (%)
中小综指	-1.02%
万得全 A	0.52%
万得全 A(除金融、石油石化)	-0.21%
创业板综	-1.97%
沪深 300	1.96%
上证指数	2.75%
通信(中信)	2.58%
物联网指数	-3.30%
网络规划建设指数	-1.81%
光纤指数	3.96%
IDC	1.31%
高频 PCB 指数	-3.29%
工业互联网指数	-0.13%
射频及天线指数	-3.91%
卫星导航指数	-1.25%
光通信指数	4.59%

资料来源: wind, 华金证券研究所

表 2：市场表现比较

涨幅前十名				跌幅前十名			
代码	简称	本周涨跌幅 (%)	近一月日均换手率 (%)	代码	简称	本周涨跌幅 (%)	近一月日均换手率 (%)
000070.SZ	特发信息	60.97%	2.17	688080.SH	映翰通	-12.67%	1.31
603083.SH	剑桥科技	14.29%	9.58	002089.SZ	*ST 新海	-10.78%	1.87
600050.SH	中国联通	12.62%	0.71	300081.SZ	恒信东方	-10.72%	12.29
300736.SZ	百邦科技	12.02%	3.42	002296.SZ	辉煌科技	-10.61%	2.89
000032.SZ	深桑达 A	9.95%	4.47	000889.SZ	ST 中嘉	-10.34%	3.28
300620.SZ	光库科技	9.41%	3.53	603206.SH	嘉环科技	-9.74%	10.71
601728.SH	中国电信	8.70%	0.69	301082.SZ	久盛电气	-8.75%	3.23
300548.SZ	博创科技	8.28%	5.37	688311.SH	盟升电子	-8.38%	2.48
000971.SZ	ST 高升	7.36%	0.57	603042.SH	华脉科技	-7.63%	3.94
600345.SH	长江通信	7.10%	1.14	688609.SH	九联科技	-7.57%	13.18

资料来源: wind, 华金证券研究所

从细分行业指数看，物联网、网络规划建设、光纤、IDC、高频 PCB、工业互联网、射频及天线、卫星导航和光通信分别为-3.30%，-1.81%，3.96%，1.31%，-3.29%，-0.13%，-3.91%，-1.25%，4.59%。

上周可交易个股中，特发信息周涨幅达 60.97%，排名第一。

三、行业要闻

（一）运营商板块

1、北京联通和华为完成 5G-A 规模组网示范

北京联通携手华为完成了 5G-A 规模组网示范，实现了市中心金融街、历史建筑长话大楼、大型综合性体育场北京工人体育场三个重点场景的连片覆盖。实际路测结果显示，5G-A 用户下行峰值速率达到 10Gbps，连续性体验超过 5Gbps，并成功展示了高低频协同、室外&室内 5G-A 设备灵活部署。应用上完成了裸眼 3D、超高清浅压缩实时制作系统、XR 分离渲染等实践。在车载网络测评中，5G-A 用户下行峰值速率达到 10Gbps，连续性体验超过 5Gbps，对比 5G 有 10 倍体验增加。考虑到未来 5G-A 商用可能存在的连片点状部署的特点，本次体验还重点增加了在非连续覆盖情况下的高低频协同过程，切换时用户无感，业务顺畅进行。（C114 通信网）

2、中移（杭州）信息启动 DDoS 高防服务集采：总预算 4770 万元

近日，中移（杭州）信息发布公告称，2024-2026 年 DDoS 高防服务采购项目已具备采购条件，现进行公开比选。公告显示，杭州中移信息 2024-2026 年 DDoS 高防服务采购，包括抗 DDoS 服务平台、设备部署、软件升级等，提供检测、溯源、处置、客户答疑、安全事件营、产品维保等全方位贴身服务。项目总预算 4770 万元（含税）。本次集采项目共划分成 1 个采购包，中选 2 家供应商，按综合得分由高到低分别获取 60%、40% 份额。以中选金额乘以中选份额作为合同金额上限与中选应商签署框架合同。（C114 通信网）

3、江西移动启动智能家庭网关集采：总规模 49.2 万台

近日，江西移动公示了 2024 年智能家庭网关的采购结果，友华、星网锐捷和兆能 3 家瓜分。据此前江西移动发布的集采公告显示，本次江西移动预估将采购 49.2 万台智能家庭网关，其中无频 GPON 31.5 万台；无频 XGPON 16.2 万台；XGPON-双频 WiFi6-iHGU 1.5 万台。项目总预算 4669.734 万元（不含税），含税预算为 5276.79942 万元。该项目共划分成 3 个采购包，各采购包可兼投兼中。（C114 通信网）

4、中国移动终端公司集采 1500 万片自有品牌 GPON 芯片

近日，中国移动终端公司发布公告称，2024 年自有品牌智能家庭网关（GPON）BOSA 驱动芯片项目已具备采购条件，现进行公开比选。从公告中获悉，本次中国移动终端公司采购的产品为自有品牌智能家庭网关（GPON）BOSA 驱动芯片，订单框限 1500 万片（非承诺量）。采购总预算金额为 4576.5 万元（含税）。该项目降选择 2 家供应商完成自有品牌智能家庭网关（GPON）BOSA 驱动芯片供应，排名第一的供应商中选 60% 份额，排名第二的供应商中选 40% 份额。此外，本项目不接受联合体投标。据了解，中国移动终端公司近两年每年均会规模集采自有品牌智能家庭网关 GPON 和 10GPON BOSA 驱动芯片。从集采规模上看，GPON BOSA 驱

动芯片连续两年采购规模均达到 1500 万片；10GPON BOSA 驱动芯片集采规模呈逐年上升的趋势：2022 年采购规模为 105 万片；2023 年采购规模增加到 200 万片；2024 年采购规模跃升到 500 万片。可见，中国移动终端公司在逐年加大 10GPON BOSA 驱动芯片的投入，今年达到一个峰值。（C114 通信网）

5、中国联通启动 2024 年人工智能服务器集采：总规模 2120 台

近日，中国联通发布预审公告称，2024 年人工智能服务器集采项目已具备招标条件，现进行资格预审。公告显示，本次中国联通共将采购 2120 台人工智能服务器，365 台关键组网设备 RoCE 交换机。要求产品合格并满足国家及中国联通的有关技术规范、标准、规定、合同相关条款等。该项目不划分标包。此外，申请人需承诺具备向联通总部、31 个省分公司、联通数字科技有限公司和联通在线信息科技有限公司等供货及售后服务的能力。（C114 通信网）

（二）主设备板块

1、山东移动-华为完成全国首个三载波聚合百站连片开通

近日，山东移动联合华为在青岛城区完成了五百个三载波聚合站点规模开通，标志着山东移动成为全国首个实现百站三载波聚合连片部署的运营商，积极推进 5G-Advanced（5G-A）双链融合产业创新示范基地建设，启航 5G-A 商用新时代。本次开通三载波聚合站点覆盖五四广场、八大关、青岛北站、中国海洋大学等热点区域，通过 2.6G 160M+4.9G 100M 频段进行三载波聚合，实现城区热点区域部署，5G-A 精品区域内体验速率最高超 4Gbps，为广大移动用户带来网络体验提升。（C114 通信网）

2、中国移动 OTN 设备扩容集采：华为、中兴、烽火 3 家中标

近日，中国移动公示了 2023 年至 2024 年 OTN 设备竞争扩容部分的集采结果，华为、中兴、烽火和诺基亚 4 家竞争，最终华为、中兴、烽火 3 家包揽。从公告中获悉，与以往不同的是，本次公示了每个采购包的竞争人情况。每个采购包竞争人数不等，其中，5 个采购包为两家厂商竞争；2 个采购包为 3 家厂商竞争，仅有 1 个采购包为四家厂商竞争。据了解，2023 年 12 月，中国移动曾启动 2023 年至 2024 年 OTN 设备竞争扩容部分单一来源采购，涉及扩容的设备厂商包括：华为、中兴、烽火和诺基亚四家厂商。采购总规模为 83106 端。（C114 通信网）

3、ABI Research：Open RAN 有望在 2027-2028 年迎来拐点

1 月 25 日，根据市场研究公司 ABI Research 的预测，Open RAN 市场将继续呈上升趋势（尽管增长缓慢），到 2024 年底将占整体 RAN 市场的 6%至 8%。这家研究公司的数据显示，在 Open RAN 领域占据主导地位的供应商包括三星、Mavenir、NEC、富士通、Rakuten Symphony 和 Parallel Wireless，它们合计占据了 Open RAN 总市场份额的 95%-97%左右。ABI Research 预计该行业将在 2024 年下半年出现好转，部分原因是老牌传统供应商正在开发自己的 Open RAN 生态系统。事实上，ABI Research 表示，占据主导地位的 Open RAN 供应商可能会面临来自爱立信和诺基亚等传统供应商的“激烈竞争”。ABI Research 在一份新闻稿中表示：“考虑

到诺基亚和爱立信在 RAN 市场的全球影响力，它们在未来几年开展大规模 Open RAN 部署方面将处于有利地位。”这家研究公司还指出，爱立信已经与 AT&T 达成了一笔规模相当大的交易，将在美国部署 Open RAN。ABI Research 表示：“虽然 Open RAN 生态系统尚不成熟，但未来几年小规模部署仍将持续。”ABI Research 认为，Open RAN 芯片、多供应商互操作性和测试、RAN RIC 的可用性以及 Massive MIMO 上行链路性能改进（ULPI）规范等方面的进一步发展，可能会带来更有利的结果，并表示 2027 年至 2028 年之间可能出现拐点。（C114 通信网）

（三）光通信板块

1、2023 年全年光缆产量达 3.23 亿芯千米

据国家统计局数据显示，2023 年全年，国内光缆产量累计值达到 3.23 亿芯千米，光缆产量累计同比下降 6.7%。2023 年，数字经济提档加速，400G 骨干网启航，G.654E 光纤需求开始兑现，将迎来规模部署周期。同时，千兆光网加速普及，FTTR 势头正盛，给光纤光缆厂商带来新的想象空间。（C114 通信网）

2、我国首套光电复合型水下湿插拔连接器完成验收

中科院消息：我国首套光电复合型水下湿插拔连接器完成验收。此次国产光电复合型水下湿插拔连接器的成功研制，标志着我国已掌握该器件的核心技术，有望大幅降低我国深海工程的建造成本。（C114 通信网）

3、CPO 是管理未来高速互连需求的唯一选择

近日，半导体公司 Marvell 举行行业分析师日，光通信行业知名市场机构 LightCounting 进行了评论。LightCounting 表示，Marvell 的行业分析师日主题是人工智能及其为公司带来的新商机。7 年前，Marvell 就决定将业务重点重新聚焦于云计算数据管理的新兴机遇。预计 2023 年人工智能相关产品的收入将翻一番，明年还会再翻一番。Marvell 首席技术官认为将开发出众多私域人工智能模型，这些模型比单一的通用模型要高效得多。如果业界能找到一种方法，将这些模型互联成新的“模型互联网”，那么新的应用就可以建立在这些模型的基础上。宽带连接将是该解决方案的一部分，但开发出将模型集作为单一应用程序进行管理的软件才是最具挑战性的。同时继续推广分解式人工智能集群架构和共封装光学技术的理念。他认为，CPO 是管理未来高速互连需求的唯一选择。（C114 通信网）

（四）物联网板块

1、中国“物超人”差值已达 6 亿户

1 月 24，工业和信息化部发布了《2023 年通信业统计公报》。报告显示，经初步核算，2023 年电信业务收入累计完成 1.68 万亿元，比上年增长 6.2%。按照上年价格计算的电信业务总量同

比增长 16.8%。新兴业务收入保持较高增速。数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，2023 年共完成业务收入 3564 亿元，比上年增长 19.1%，在电信业务收入中占比由上年的 19.4% 提升至 21.2%，拉动电信业务收入增长 3.6 个百分点。其中，云计算、大数据业务收入比上年均增长 37.5%，物联网业务收入比上年增长 20.3%。截至 2023 年底，三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户 23.32 亿户，全年净增 4.88 亿户，较移动电话用户数高 6.06 亿户，占移动网络终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户）的比重达 57.5%。资料显示，2022 年 8 月，我国历史性实现了“物超人”的壮举，蜂窝物联网用户达到 16.98 亿户，超过移动电话的 16.78 亿用户，随后开始不断拉大差距。（C114 通信网）

2、2024 年小芯片市场规模将达 44 亿美元

根据市场调查机构 Market.us 公布的最新报告，2023 年全球小芯片（Chiplet）市场产生的市场规模约 31 亿美元，预计到 2024 年将达到 44 亿美元。2024 年至 2033 年，小芯片行业的复合年均增长率预计将达到 42.5%，到 2033 年估值将达到 1070 亿美元。细分市场来看，2023 年，CPU Chiplet 占据主导地位，占据超过 41% 的份额。应用方面，2023 年，消费电子领域在 Chiplet 市场中占据主导地位，占据超过 26% 的份额。与传统单片 IC 设计相比，Chiplet 具有多种优势，包括更高的灵活性、可扩展性和模块化。消费电子、汽车、电信、数据中心和人工智能（AI）等多个行业对先进半导体解决方案的需求不断增长，是一个主要驱动因素。现代电子设备日益增长的复杂性和性能要求需要 Chiplet 等创新方法来满足这些需求。据研究机构 Omida 统计，微处理器是 Chiplet 最大的细分市场，支持 Chiplet 的微处理器市场份额预计将从 2018 年的 4.52 亿美元增长到 2024 年的 24 亿美元。另一个驱动因素是 Chiplet 生态系统的发展。市场上出现了专门从事 Chiplet 设计、制造和组装的公司。这些参与者提供了一系列基于 Chiplet 的解决方案和服务，为市场的增长做出了贡献。（C114 通信网）

（五）智能终端板块

1、Canalys：到 2027 年 AI 智能手机市场份额将达 45%

1 月 24 日，分析机构 Canalys 预计，到 2024 年，智能手机出货量中的 5% 将是 AI 手机，到 2027 年，这一比例将上升至 45%。智能手机行业寻找新增长机会的过程中，各个厂商将导入生成式 AI 作为优先战略，致力于个性化和以体验为导向的创新。在 AI 手机市场，三星凭借配备了先进的 AI 功能的 Galaxy S24 智能手机将脱颖而出。Canalys 分析指出，2024 年，谷歌云的 Gemini AI 模型被预装到 Galaxy S24 中是具有战略意义的事件，使其抢先在其他安卓竞争对手面前，赢得了上市时间的优势。同时，三星产品还无缝集成了各种谷歌应用程序（如 Android Auto，未来还可能集成谷歌地图），凸显了三星与谷歌生态系统之间的互惠共生关系。Canalys 认为，随着 AI 手机领域的快速发展，三星的 Galaxy S24 可能不仅意味着一款新产品的发布，更重要的是，很可能预示着一个消费设备新时代的到来。在这个时代，AI 是创新和用户体验的基石。不过中国厂商也并没有落后：过去几个月，他们已经发布了 AI 相关的产品和操作系统，并在 2024 年上半年仍有新产品发布的计划，以推动 AI 战略的发展。三星 Galaxy S24 的推出对谷歌来说是

一个关键时刻。如果合作成功，将使谷歌的影响力扩展到其他安卓厂商，有可能使其成为头部 AI 解决方案提供商。（C114 通信网）

2、IDC：2023 年国内安卓手机出货量荣耀第一

国际数据公司 IDC 公布了国内智能手机市场的最新跟踪报告。报告数据显示，2023 年第四季度，中国智能手机市场出货量约 7363 万台，同比增长 1.2%，在连续同比下降 10 个季度后首次实现反弹。值得一提的是，荣耀在 2023 年第四季度和 2023 全年的国内手机市场出货量排名中，均位列安卓第一。根据报告，在 2023 年四季度，国内智能手机出货量排名前五分别为：苹果、荣耀、vivo、华为和 OPPO。而在 2023 年全年手机出货量中，排名分别为苹果、荣耀、OPPO、vivo 和小米。具体来看，IDC 分析显示，在 800 美元（5700 元人民币）以上市场，凭借折叠屏家族产品的出色发挥，荣耀份额明显提升。同时 IDC 强调，在中端市场紧抓线下消费人群需求特点，也是此次荣耀强势爆发的重要原因之一。报告还指出，由于产品策略的成功以及与渠道合作的改善，帮助荣耀最终全年总出货量保持国内第二位。总结起来，2023 年 Q4 及全年安卓第一、折叠屏份额提升、线下强势以及全年总出货第一，可以说是荣耀在这份 IDC 调查报告中的“四大核心亮点”。（C114 通信网）

（六）数据中心板块

1、2023Q3 中国公有云市场：阿里云大幅下降，移动云显著提升

近日，IDC 发布了《中国公有云服务市场（2023 年第三季度）跟踪》报告。报告显示，2023 年第三季度，中国公有云（IaaS+PaaS）市场规模为 535.66 亿元，相比去年同期增加了 72.1 亿元。从供应商来看，领头羊阿里云的市场份额大幅下降，从去年同期的 32.5% 下降至 26.7%。阿里云丢掉的市场，被华为云、天翼云、移动云三家分食。其中，移动云从去年同期的 5.5%，显著增长至 8.3%。从收入来看同比增长 74.6%，达到 44.33 亿元。（C114 通信网）

2、谷歌公布模型训练框架 ASPIRE：AI 自我判断输出内容正确性

近日，谷歌发布新闻稿，介绍了一款专为大语言模型设计的 ASPIRE 训练框架，该框架号称可以增强 AI 模型的选择性预测能力。谷歌提到，当下大语言模型在自然语言理解和生成内容方面发展迅速，已被用于构建各种创新应用，但要应用于高风险决策类场合依然不妥。这是由于模型预测具有不确定性及“幻觉”可能，因此谷歌开发了一款 ASPIRE 训练框架，为系列模型引入了“可信度”机制，模型会输出一系列答案，每个答案都会具有正确概率评分。在技术层面，该训练框架主要分为三阶段，分别为“特定任务调整”、“答案采样”和“自我评估学习”。其中“特定任务调整”阶段是对已接受过基础训练的大型语言模型进行深入训练，专注于强化模型的预测能力。研究人员主要为模型引入一系列可调参数，在特定任务的训练数据集上微调预训练语言模型，从而提升模型预测性能，让模型能够更好地解决特定问题。第二阶段为“答案采样”，经过特定微调后，模型可以利用先前学习到的可调参数，为每个训练问题生成不同的答案，并创建用于自我评估学习的数据集，生成一系列可信度较高的答案。研究人员同时使用“集束搜索（Beam Search）”方法及 Rouge-L 算法来评估答案的质量，并将生成的答案及评分重新输入

给模型开启第三阶段。而在第三阶段“自我评估学习”中，研究人员为模型添加一组可调参数，专门用于提升模型自我评估能力。该阶段的目标是让模型学会“自己判断输出的答案准确性”，从而让大语言模型在生成答案时，还会附上答案的正确概率评分。谷歌研究人员使用 CoQA、TriviaQA 和 SQuAD 三个问答数据集来验证 ASPIRE 训练框架的成果，据称“经过 ASPIRE 调整的 OPT-2.7B 小模型，表现远超更大的 OPT-30B 模型”。而这项实验结果也同时表明，只要经过适当的调整，即使是小语言模型，在部分场景下也可以超越大语言模型。（C114 通信网）

3、天翼云积极布局专属云市场

近日，IT 市场研究和咨询公司 IDC 发布《中国专属云服务市场（2023 上半年）跟踪》报告显示，2023 年上半年，专属云服务市场同比增长 26.6%，整体市场规模达 154.3 亿元人民币。据悉，中国电信在专属云服务市场收入为 28.85 亿元人民币，相比 2022 年上半年 21.58 亿元人民币，收入同比增长 33.69%。在三大运营商之中，中国电信的云服务一直是块金字招牌。作为云服务国家队，天翼云打造了“云网边端数智安”全栈云服务产品体系，为海内外客户提供包括公有云、专属云、私有云、边缘云等多类型的高品质云服务。目前，天翼云位列全球运营商云第一、国内政务公有云第一和专属云服务市场第一，实现专属云服务市场四连冠。（C114 通信网）

4、中电信服务器操作系统集采：超聚变、中科方德、凝思入围

近日，中国电信公示了 2024 年服务器操作系统的集采结果，超聚变、中科方德和凝思 3 家入围。从本次的中标情况看，超聚变此次获得第一名，其投标报价最低，远低于其他两名中标候选人。另外两家的投标报价相差不大。据此前中国电信发布的预审公告显示，中国电信 2024 年服务器操作系统集采预估采购总规模为 65000 套。（C114 通信网）

5、图灵小镇 AIGC 智算中心正式启用

1 月 25 日，图灵小镇 AIGC 智算中心启用暨首批人工智能企业入驻仪式在杭州举行。新华三集团总裁兼首席执行官表示新华三与萧山区政府、中国移动浙江公司及生态伙伴密切协同，在图灵小镇首批已部署 808P 先进智能算力的基础上，即将再开通 1500P，致力于将图灵小镇 AIGC 智算中心打造成为当前浙江乃至全国最顶级的先进智算中心之一。未来新华三将重点聚焦三大方向，为 AIGC 时代数字经济的持续领航提供澎湃算力支撑：一是以杭州萧山图灵小镇为基地，持续发挥在算力和联接“双基石”业务中的全栈实力，聚合算力生态，整合优质资源，持续深耕算力服务市场。未来新华三将携手地方政府、运营商、合作伙伴提供达 10000P 的多元异构算力服务，助力百行百业数字化变革的智能升级。二是持续深化“1+N”大模型策略，以新华三百业灵犀私域大模型为基础，开放合作 N 个业界优秀的通用大模型和行业细分大模型，深入政府、企业、教育、医疗、交通等行业的数字化变革实践，持续扩大 AIGC 应用的场景落地。三是充分发挥新华三深厚的技术积淀和丰富的生态集群优势，加速人工智能产业的协同创新，培育 AI 产业化、赋能产业 AI 化，集聚、带动更多合作伙伴、相关企业来萧发展。力争在五年内，将图灵小镇打造成全国一流的 AIGC 产业发展先行区、产业集聚地和人才新高地。10 家人工智能企业共同举行仪式，正式首批入驻图灵小镇 AIGC 创新中心。（C114 通信网）

（七）工业互联网板块

1、电信-中兴打造万兆光网，赋能天海特种制造

近日，江苏电信镇江分公司联合中兴通讯完成了江苏天海特种装备有限公司（以下简称“天海工业”）园区的网络覆盖，实现万兆入园千兆入室，针对天海工业数字化转型道路上的障碍，将工业 **PON** 全光网技术与 **5G** 技术进行融合，基于双千兆网络覆盖，融合边缘计算、**AI** 质检等多技术创新，打造全光网智慧工厂，实现从设计、生产、销售到服务的全价值链数字化，提升了客户服务与品牌价值。天海园区内原为传统交换机 **WLAN** 网络，网络稳定性较差，易受车间金属粉尘电磁干扰，无法做到高效的管控与实时监测，且传输带宽受限，随着业务的激增，已经无法满足产线的网络需求，针对以上痛点，江苏电信镇江分公司联合中兴通讯“对症下药”，结合对称型 **10G PON** 技术，实现对园区内办公、生产、安防设备的数据接入，通过 **OLT** 切片技术等实现数据安全隔离。园区内通过对称型大上行带宽完美解决了生产中大容量图纸的传输问题，提升了办公效率；全光网组网采用 **TYPE B** 组网保护，大大提升了网络稳定性，避免了高端压力容器生产中存在的光、湿、电磁等对网络稳定性的干扰，使得生产网络抖动低、丢包率低；结合 **AI** 算力实现智能化质检与机器视觉数采，有效提高了产品良率，基于 **AI** 算网对能耗、安全、环保等各类数据进行自动采集、统计分析，达到能源资源的优化调度，建立废水、气、固的排放分析、检测、预警优化，实现绿色生产，节能环保。此外，结合 **5G** 无线网络实现仓储智能调度全流程数字自动化，基于条码、**RFID** 等技术构建数字化仓储，提效增质。项目落地后，天海工业基于工业 **PON** 全光网络，构建 **PON+**工业自动化、**PON+**柔性生产、**PON+SCADA** 等八类核心应用场景，建立智能制造工业互联网平台，打造了以瓶、罐、车、站为生产主体的高端气体储运装备数字化制造产线，实现良率提升 **1.38%**，**A** 级品率提升至 **99%+**，漏判率 **0.01%**，生产效率提升 **30%**，运维效率提升约 **50%**。（C114 通信网）

2、浙江联通完成 32TR 高铁 5G 双载波专网覆盖

近期，浙江联通积极响应工信部发起的“信号升格”专项行动，携手中兴通讯聚焦高铁场景，共同打造沪昆高铁绍兴段 **5G** 网络 **32TR AAU** 高铁精品网。通过对 **5G** 高铁小区开通异频专网、部署 **Ultra Cell** 功能、高铁特性功能（频谱补偿、低速迁出、高速调度优先等）、无线环境优化及故障维护等多维度方案落地，高铁小区性能和用户感知得到显著提升，成功解决了高铁 **3.5G** 连续覆盖难、上行速率低的业界难题，实现了高铁场景的“信号升格、感知升格、能力升格”，为高铁用户提供了“不掉话、不卡顿、不拥塞”的 **5G** 优质服务。实测数据显示，复兴号列车内用户下行感知速率达到 **373Mbps**，上行感知速率达到 **80Mbps**。在沪昆高铁绍兴境内，复兴号列车以 **300km/h** 的速度疾驰，但车内的 **5G** 用户仍然能够保持通话不掉线、视频播放、游戏畅玩无卡顿，充分展现了浙江联通 **5G** 网络的高品质服务。实测数据显示，复兴号列车内用户下行感知速率达到 **373Mbps**，较专网部署前提升 **45%**；上行感知速率达到 **80Mbps**，提升 **86%**；高铁最大用户数增长 **114%**，总流量增长 **116%**，覆盖率提升 **43%**，用户切换成功率提升至 **100%**。（C114 通信网）

四、上市公司公告

1、亨通光电：关于首次实施回购公司股份的公告

江苏亨通光电股份有限公司于 2024 年 1 月 22 日发布了《关于首次实施回购公司股份的公告》。2024 年 1 月 15 日，江苏亨通光电股份有限公司第八届董事会第三十三次会议审议通过了关于《以集中竞价交易方式回购公司股份方案》的议案，拟回购资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含），回购股份的实施期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。2024 年 1 月 19 日，公司通过上海证券交易所交易系统实施以集中竞价交易方式回购公司股份方案，首次回购股份 1,500,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.06%，回购成交的最高价为 11.13 元/股，最低价为 11.07 元/股，已支付的总金额为 1,665.30 万元（不含交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。公司将严格按照《上市公司股份回购规则》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定及公司回购股份方案，在回购期限内根据市场情况择机实施股份回购并按照法律法规的规定及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

2、吉大通信：关于全资子公司项目中标进展的公告

吉林吉大通信设计院股份有限公司于 2024 年 1 月 22 日发布了《关于全资子公司项目中标进展的公告》。2024 年 1 月 2 日吉林吉大通信设计院股份有限公司发布了《关于全资子公司中标候选人公示的提示性公告》。公司全资子公司吉林长邮通信建设有限公司于近期收到中国联合网络通信有限公司吉林省分公司发布的《中标通知书》，长邮通信作为中标候选人的标段均已确定为中标单位，预计中标金额合计 8298.17 万元（含税）。公司是国内领先的通信及信息技术服务商，深耕通信行业技术服务，此次中标项目是公司主营业务通信网络工程服务的重要项目。公司处于国家新基建与数字化转型的行业周期，新基建是数字经济发展的战略基石，公司将充分发挥相关技术储备及研究，助力信息通信新基建发展。此次中标的项目符合公司业务发展规划，若能够签订正式项目合同并顺利实施，将有利于夯实公司的主营业务，有利于保持公司在中标区域的市场地位，对公司的业务发展及经营业绩有积极影响，且不影响公司经营的独立性。以上项目的合同将随项目进展陆续签署，具体内容以最终签署的合同及实际订单为准。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

3、华脉科技：关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告

南京华脉科技股份有限公司于 2024 年 1 月 23 日发布了《关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告》。近日，南京华脉科技股份有限公司接到控股股东、实际控制人胥爱民先生通知，获悉胥爱民先生将其质押给国联证券股份有限公司的本公司股份办理解除质押手续，本次解质股份 610 万股，占其所持股份比例 16.53%，占公司总股本比例 3.8%。截至 2024 年 1 月 19 日，胥爱民先生持有公司股份 3,690.5021 万股，占公司总股本 22.98%，本次股份解除质押后，胥爱民先生累计质押股份总数为 1,556 万股，占其持股总数 42.16%，占公司总股本 9.69%。截至目前，控股股东、实际控制人胥爱民先生所持股份的质押风险可控，不存在引发平仓或被强

制平仓的风险。本次解除质押的股份，将根据其未来资金需求情况确定是否进行质押，后续如有相关质押情形，胥爱民先生将根据实际情况及时履行告知义务，公司将根据相关法律法规及时履行信息披露义务。敬请投资者注意投资风险。

4、海能达：关于控股股东股份质押及部分股份解除质押的公告

海能达通信股份有限公司于 2024 年 1 月 23 日发布了《关于控股股东股份质押及部分股份解除质押的公告》。海能达通信股份有限公司近日收到控股股东陈清州先生通知，获悉陈清州先生与上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行办理了股份质押和部分股份解除质押的手续。本次质押股数 1743 万股，占其所持股份比例 2.44%，占公司总股本比例 0.96%；本次解除质押股数 2843 万股，占其所持股份比例 3.99%，占公司总股本比例 1.56%。控股股东及其一致行动人本次股份质押与公司生产经营相关需求无关，具备相应的资金偿还能力，还款资金来源为其自有资金。控股股东及一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量 64,090,000 股，占其持有本公司股份总数的 8.77%，占公司总股本的 3.52%，对应融资余额为 13,000 万元；未来一年内到期的质押股份累计数量 172,960,300 股，占其持有本公司股份总数的 23.68%，占公司总股本的 9.51%，对应融资余额为 34,000 万元。本次控股股东及一致行动人的股份质押不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害上市公司利益的情形。股份质押事项对公司生产经营、公司治理、业绩补偿义务履行等不产生实质性影响。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

5、特发信息：股票交易异常波动公告

深圳市特发信息股份有限公司于 2024 年 1 月 24 日发布了《股票交易异常波动公告》。深圳市特发信息股份有限公司（证券代码：000070，证券简称：特发信息）股票于 2024 年 1 月 22 日至 1 月 23 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。针对公司股票交易异常波动，公司董事会进行了核查，并就有关事项函询控股股东，对相关方进行了核实，公司未发现前期披露的信息存在需要更正、补充之处；公司未发现近期公共媒体报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；近期公司经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化；公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；在本次股票异动期间（2024 年 1 月 22 日-2024 年 1 月 23 日），不存在公司控股股东、实际控制人买卖本公司股票的行为。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。敬请广大投资者理性投资，注意风险。

6、华测导航：关于控股股东、实际控制人、董事长赵延平先生增持公司股份计划的公告

上海华测导航技术股份有限公司于 2024 年 1 月 24 日发布了《关于控股股东、实际控制人、董事长赵延平先生增持公司股份计划的公告》。上海华测导航技术股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人、董事长赵延平先生的通知，基于对公司未来发展前景及战略规划的信心及对公司价值的充分认可，赵延平先生拟自 2024 年 1 月 25 日起 6 个月内，以自有资金或自筹

资金通过深圳证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股份，拟增持总金额不低于 3,000 万元人民币，且不超过 5,000 万元人民币。本次增持主体承诺在增持期间及法定期限内不减持公司股份，在上述增持计划实施期限内完成本次增持计划，并严格遵守有关规定，不进行内幕交易、敏感期买卖股份、短线交易等行为。本次增持计划可能存在因资本市场情况发生变化以及可能存在因增持资金未能及时到位等因素，导致增持计划延迟实施或无法实施的风险。如增持计划实施过程中出现上述风险情形，公司将及时履行信息披露义务。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

7、浩瀚深度：关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

北京浩瀚深度信息技术股份有限公司于 2024 年 1 月 25 日发布了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》。北京浩瀚深度信息技术股份有限公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份不低于人民币 2,000 万元（含），不超过人民币 4,000 万元（含），回购资金来源为公司自有资金。回购期限自董事会审议通过本次回购方案之日起 6 个月内，公司确定本次回购股份的价格为不超过人民币 40 元/股（含）。本次回购的股份拟在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励，并在股份回购结果暨股份变动公告日后三年内予以转让；若公司未能在本次股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内转让完毕，尚未转让的回购股份将予以注销。公司本次回购股份的实施，有利于维护公司和股东利益，有利于建立完善公司长效激励机制，有利于促进公司健康可持续发展，公司本次股份回购具有必要性。本次回购以集中竞价交易方式实施，不存在损害公司及全体股东，特别是中小股东利益的情形。本次回购股份存在回购期限内公司股票价格持续超出回购方案披露的价格区间，导致回购方案无法实施或只能部分实施的风险，公司将努力推进本次回购方案的顺利实施，在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施，并根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

8、百邦科技:关于控股股东协议转让部分股份的提示性公告

北京百华悦邦科技股份有限公司于 2024 年 1 月 25 日发布了《关于控股股东协议转让部分股份的提示性公告》。北京百华悦邦科技股份有限公司于近日收到控股股东北京达安世纪投资管理有限公司的通知，获悉其于 2024 年 1 月 25 日与邓芳女士签署了《股份转让协议》。北京达安世纪投资管理有限公司拟将其持有的 6,310,176 股公司无限售条件流通股转让给邓芳女士，占公司总股本的 5.00%。本次权益变动前，邓芳女士持有公司股份 478,740 股，本次权益变动后，邓芳女士持有公司股份 6,788,916 股，占公司总股本的 5.38%，成为公司持有 5% 以上股份的股东。本次权益变动未触及要约收购，且权益变动双方不存在关联关系、资金往来或其他利益安排，不会导致上市公司控制权发生变化，公司实际控制人亦不会发生变化，不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。同时本次股份转让对公司的人员、资产、财务、业务、机构等方面的独立性不产生影响。本次交易需深圳证券交易所进行合规性确认后方能在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理流通股协议转让过户手续，能否通过前述合规性审核存在不确定性，公司将持续关注相关事项的进展，及时披露进展情况，认真履行上市公司信息披露义务，敬请投资者关注相关公告，注意投资风险。

9、永鼎股份:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告

江苏永鼎股份有限公司于 2024 年 1 月 26 日发布了《关于股权激励限制性股票回购注销实施公告》。2023 年 11 月 27 日，公司召开第十届董事会 2023 年第三次临时会议及第十届监事会 2023 年第二次临时会议，分别审议通过了《关于回购注销部分已获授未解锁限制性股票的议案》，同意对授予激励对象已获授但尚未解锁的 7.728 万股限制性股票进行回购注销。公司已根据法律规定就本次股份回购注销事项履行了债权人通知程序，自 2023 年 11 月 28 日起 45 天内，公司未收到任何债权人关于清偿债务或者提供相应担保的要求，也未收到任何债权人对本次回购注销事项提出的异议。鉴于首次授予激励对象中 1 名激励对象因公司原因与公司解除劳动关系后不再符合本次激励计划激励对象确定标准，根据《激励计划》的相关规定，公司决定对其已获授未解锁的 7.728 万股限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后，公司 2021 年股权激励计划首次及预留授予部分剩余股权激励限制性股票 1,169.676 万股。公司承诺已核实并保证本次回购注销限制性股票涉及的对象、股份数量、注销日期等信息真实、准确、完整，已充分告知相关激励对象本次回购注销事宜，且相关激励对象未就回购注销事宜表示异议。如因本次回购注销与有关激励对象产生纠纷，公司将自行承担由此产生的相关法律责任。敬请广大投资者注意投资风险。

10、天喻信息:关于股票交易被实施其他风险警示及股票停牌的提示性公告

武汉天喻信息产业股份有限公司于 2024 年 1 月 26 日发布了《关于股票交易被实施其他风险警示及股票停牌的提示性公告》。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 9.4 条第（五）项“公司向控股股东或者其关联人提供资金或者违反规定程序对外提供担保且情形严重的”及 9.5 条“本规则第 9.4 条第五项所述‘向控股股东或者其关联人提供资金或者违反规定程序对外提供担保且情形严重’，是指上市公司存在下列情形之一且无可行的解决方案或者虽提出解决方案但预计无法在一个月内解决的：（二）上市公司违反规定程序对外提供担保的余额（担保对象为上市公司合并报表范围内子公司的除外）在 1,000 万元以上，或者占上市公司最近一期经审计净资产的 5%以上”的规定，武汉天喻信息产业股份有限公司股票交易将被实施其他风险警示。公司股票自 2024 年 1 月 26 日开市起停牌 1 天，将于 2024 年 1 月 29 日开市起复牌。公司股票交易将自 2024 年 1 月 29 日开市起被实施其他风险警示，股票简称由“天喻信息”变更为“ST 天喻”；股票代码不变，仍为“300205”；股票价格涨跌幅限制不变，仍为 20%。本次违规担保涉及的诉讼事项尚未开庭审理，公司将持续关注诉讼及违规担保事项的进展情况，及时履行信息披露义务。敬请投资者注意投资风险。

五、大小非解禁、大宗交易

表 3：本周大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本 (万股)	解禁前流通 A 股(万 股)	占解禁前比 (%)
300353.SZ	东土科技	2024-02-19	8,177.57	61,489.29	43,992.68	71.55
301419.SZ	阿莱德	2024-02-19	1,980.00	10,000.00	2,500.00	25.00
688592.SH	司南导航	2024-02-19	82.68	6,216.00	1,273.77	20.49
688205.SH	德科立	2024-03-05	346.40	10,074.40	5,210.88	51.72
300959.SZ	线上线	2024-03-22	4,282.48	8,000.00	3,717.52	46.47
688609.SH	九联科技	2024-03-25	17,121.82	50,000.00	32,878.18	65.76

资料来源：wind，华金证券研究所

表 4：本周大宗交易一览

代码	名称	交易日期	成交价	相对前收盘价折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
300638.SZ	广和通	2024-01-25	15.90	4.40	15.90	811.22
300638.SZ	广和通	2024-01-25	15.90	4.40	15.90	663.73
835640.BJ	富士达	2024-01-25	12.07	-29.99	18.60	603.50
300308.SZ	中际旭创	2024-01-24	113.70	-0.26	113.70	20,466.00
000063.SZ	中兴通讯	2024-01-23	23.89	4.46	23.89	374.60
300502.SZ	新易盛	2024-01-23	47.18	-10.15	54.79	2,106.12

资料来源：wind，华金证券研究所

六、风险提示

- (1) 运营商集采进度不及预期；
- (2) 上游芯片受控影响产品交付；
- (3) 企业经营成本上升。
- (4) 我国商业航天发展速度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn