



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

算力竞赛持续加剧，卫星通信应用端不断突破

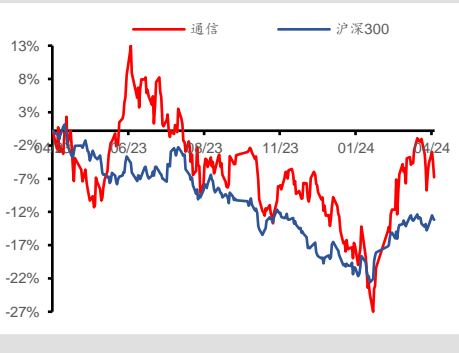
——通信行业周报（2024.4.01-2024.4.07）

## 增持（维持）

行业：通信  
日期：2024年04月09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：

《运营商保障通信行业发展，关注 5G-A、智算领域》

——2024 年 04 月 02 日

《AI 市场分化加剧，量子科技前景可期》

——2024 年 03 月 26 日

《星舰试飞取得较大突破，航天器未来空间循序展开》

——2024 年 03 月 21 日

### ■ 周行情

**行情回顾：**过去一周（2024.4.1-4.3），上证指数、深证成指涨跌幅分别为0.92%、1.16%，中信通信指数涨跌幅为-1.76%，在中信30个一级行业排第28位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：ST天喻18.94%、ST鹏博士15.47%、亿联网络13.78%、广哈通信13.75%、ST通脉8.63%。股价跌幅前五名为：鼎信通讯-21.36%、神宇股份-15.55%、司南导航-12.52%、元道通信-12.35%、兆龙互连-12.13%。

**过去一周通信板块呈现下跌走势**，细分板块通信设备、通讯工程服务近一周涨跌幅分别达到-2.07%、-1.96%，增值服务 II 子版块下跌 3.22%，电信运营 II 板块下跌 0.56%。

### ■ 周核心观点

**算力竞赛继续，微软OpenAI将花费1000亿打造AI超算。**据外媒The Information报道，微软和OpenAI正计划建设一个名为「星际之门」（Stargate）的特殊数据中心，为后者提供强大的计算支持。该数据中心项目一共分为5个阶段，目前微软正积极为OpenAI研发一款规模较小的第四阶段超级计算机，并计划于2026年左右正式推出，第四阶段最终建设成本可能高达100亿美元；第5阶段是Stargate超级计算机，将配备数百万个AI专用芯片，预计在2028年左右投入使用。第4和第5阶段的主要工作之一就是大量采购AI芯片。该项目的成本将是现有最大数据中心的百倍之多，这预示着未来数年，为人工智能打造强大的计算能力将需要巨大的经济投入。

**国内加大算力相关资本开支，国产算力厂商有望受益。**3月29日，中国移动终端公司预审公告显示，本次将引入若干家供应商为终端公司提供算力泛终端深度定制产品的研发及制造服务，项目总采购预算为30亿元（含税）；3月26日，中国广电集团公示了2024年度部门预算，总预算7亿元，比2023年执行数增加6.8亿元，目标建设国家文化大数据服务平台项目，向文化机构提供数据存储、算力等服务。我们认为人工智能是发展新质生产力的重要引擎，美国高端芯片断供状态短期内难以改变，国产芯片厂商有望迎来高速发展机会。

**电信完成全球首个NR NTN业务应用试点，卫星通信产业化进程有望加速。**近日，中国电信在浙江舟山海域开展NR NTN业务应用试点，基于亚洲9号卫星，在10海里的商用轮渡航线上，首次实现了NR NTN面向轮渡乘客的语音及宽带互联网通信，数据业务下行稳定速率可达6Mbps，语音通信质量可类比地面移动网络水平，本次试点为推进“宽带边疆”岛屿与海域的无缝网络覆盖提供了经济有效的天地一体解决方案。后续，中国电信将与业界一道，合力推进面向天地一体的技术创新与产业进程。我们认为卫星通信应用端加速落地拓展，或将促使发射端加速降本，卫星通信产业化进程有望加速。

**建议关注：**1) 运营商：中国移动、中国联通、中国电信；2) 光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、源杰科技、仕佳光子、光迅科技等；3) 算力/算力租赁：润泽科技、立昂技术、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网、恒为科技；4) 卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技。

### ■ 行业要闻

**天工大模型3.0即将发布：同步开源4000亿参数MoE超级模型。**

相较于上一代“天工2.0” MoE大模型，天工3.0在多个领域均展现了惊人的性能提升。其在模型语义理解、逻辑推理、通用性、泛化性、不确定性知识、学习能力等领域均有显著的提升。具体而言，模型技术知识能力提升超过20%，数学、推理、代码、文创等能力也提升了超过30%。

**中国移动率先启动 2024 年 5G-A 通感一体专项攻关暨技术试验，发布全球首个中频通感一体技术体系。**

面向低空泛探、低空航线、水域航道、海域泛探和桥梁微形变等六大场景的 5G-A 通感一体技术试验，以加速通感一体化的技术、产业和应用成熟。低空经济作为国家聚力发展的产业“新赛道”，正逐步成为推动经济高质量发展的新引擎。随着无人机、通用航空等产业的快速发展，低空经济市场规模正迅猛扩张，部分地区日常无人机飞行规模两年内已增长 5 倍以上。

**■ 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，5G建设速度未达预期，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 周核心观点 .....	5
3 行业重要新闻 .....	6
3.1 人工智能 .....	6
3.2 运营商 .....	6
4 行业重要公告 .....	6
5 风险提示 .....	7

## 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 (%) .....	4
图 3: 过去一周跌幅前十个股 (%) .....	4

## 表

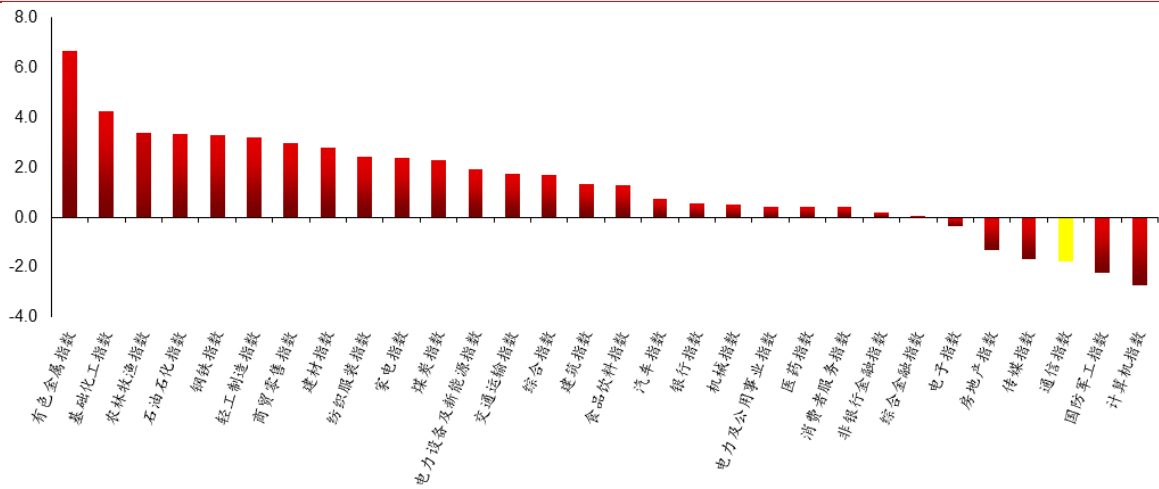
表 1: 过去一周重点公司公告 .....	6
-----------------------	---

# 1 过去一周行情回顾

## 1.1 板块走势

过去一周（2024.4.1-4.3），上证指数、深证成指涨跌幅分别为0.92%、1.16%，中信通信指数涨跌幅为-1.76%，在中信30个一级行业排第28位。过去一周通信板块呈现下跌走势，细分板块通信设备、通讯工程服务近一周涨跌幅分别达到-2.07%、-1.96%，增值服务II子版块下跌3.22%，电信运营II板块下跌0.56%。

图1：中信一级行业周涨幅（%）

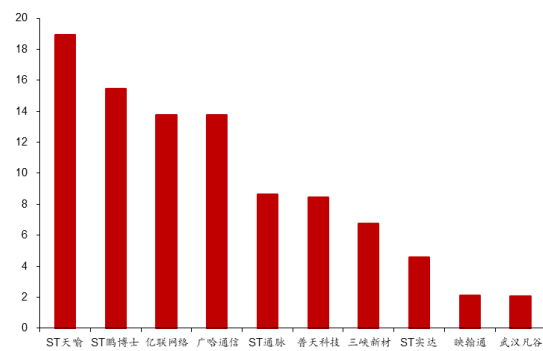


资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 涨跌幅 top5

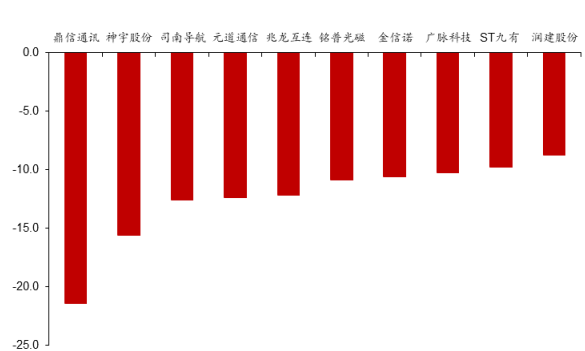
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：ST天喻 18.94%、ST鹏博士 15.47%、亿联网络 13.78%、广哈通信 13.75%、ST通脉 8.63%。股价跌幅前五名为：鼎信通讯-21.36%、神宇股份-15.55%、司南导航-12.52%、元道通信-12.35%、兆龙互连-12.13%。

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 周核心观点

**算力竞赛继续，微软 OpenAI 将花费 1000 亿打造 AI 超算。**

据外媒 The Information 报道，微软和 OpenAI 正计划建设一个名为「星际之门」(Stargate) 的特殊数据中心，为后者提供强大的计算支持。该数据中心项目一共分为 5 个阶段，目前微软正积极为 OpenAI 研发一款规模较小的第四阶段超级计算机，并计划于 2026 年左右正式推出，第四阶段最终建设成本可能高达 100 亿美元；第 5 阶段是 Stargate 超级计算机，将配备数百万个 AI 专用芯片，预计在 2028 年左右投入使用。第 4 和第 5 阶段的主要工作之一就是大量采购 AI 芯片。该项目的成本将是现有最大数据中心的百倍之多，这预示着未来数年，为人工智能打造强大的计算能力将需要巨大的经济投入。

**国内加大算力相关资本开支，国产算力厂商有望受益。** 3 月 29 日，中国移动终端公司预审公告显示，本次将引入若干家供应商为终端公司提供算力泛终端深度定制产品的研发及制造服务，项目总采购预算为 30 亿元（含税）；3 月 26 日，中国广电集团公示了 2024 年度部门预算，总预算 7 亿元，比 2023 年执行数增加 6.8 亿元，目标建设国家文化大数据服务平台项目，向文化机构提供数据存储、算力等服务。我们认为人工智能是发展新质生产力的重要引擎，美国高端芯片断供状态短期内难以改变，国产芯片厂商有望迎来高速发展机会。

**电信完成全球首个 NR NTN 业务应用试点，卫星通信产业化进程有望加速。** 近日，中国电信在浙江舟山海域开展 NR NTN 业务应用试点，基于亚洲 9 号卫星，在 10 海里的商用轮渡航线上，首次实现了 NR NTN 面向轮渡乘客的语音及宽带互联网通信，数据业务下行稳定速率可达 6Mbps，语音通信质量可类比地面移动网络水平，本次试点为推进“宽带边疆”岛屿与海域的无缝网络覆盖提供了经济有效的天地一体解决方案。后续，中国电信将与业界一道，合力推进面向天地一体的技术创新与产业进程。我们认为卫星通信应用端加速落地拓展，或将促使发射端加速降本，卫星通信产业化进程有望加速。

**建议关注：**

1) 运营商：中国移动、中国联通、中国电信；2) 光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、源杰科技、仕佳光子、光迅科技等；3) 算力/算力租赁：润泽科技、立昂技术、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网、恒为科技；4) 卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技。

### 3 行业重要新闻

#### 3.1 人工智能

**天工大模型 3.0 即将发布：同步开源 4000 亿参数 MoE 超级模型。**

相较于上一代“天工 2.0” MoE 大模型，天工 3.0 在多个领域均展现了惊人的性能提升。其在模型语义理解、逻辑推理、通用性、泛化性、不确定性知识、学习能力等领域均有显著的提升。具体而言，模型技术知识能力提升超过 20%，数学、推理、代码、文创等能力也提升了超过 30%。（C114 通信网 2024.4.5）

#### 3.2 运营商

**中国移动率先启动 2024 年 5G-A 通感一体专项攻关暨技术试验，发布全球首个中频通感一体技术体系。**

面向低空泛探、低空航线、水域航道、海域泛探和桥梁微形变等六大场景的 5G-A 通感一体技术试验，以加速通感一体化的技术、产业和应用成熟。低空经济作为国家聚力发展的产业“新赛道”，正逐步成为推动经济高质量发展的新引擎。随着无人机、通用航空等产业的快速发展，低空经济市场规模正迅猛扩张，部分地区日常无人机飞行规模两年内已增长 5 倍以上。（C114 通信网 2024.4.6）

### 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
云里物里	2024.4.1	本员工持股计划草案获得公司股东大会批准后，将通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股票。本次员工持股计划涉及的标的股票规模不超过 1,078,900 股，占公司目前股本总额的 1.32%。本员工持股计划实施后，全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，任一持有人持有的员工持股计划份额所对应的标的股票数量不超过公司股本总额的 1%。本员工持股计划购买回购股票的价格为 6.25 元/股。
威胜信息	2024.4.1	国网吉林省电力有限公司 2024 年第一次物资协议库存公开招标采购项目中标金额 1,076.19 万元人民币；国网冀北电力有限公司 2024 年第一次配网物资协议库存公开招标采购项目中标金额 1,521.32 万元人民币。
蜂助手	2024.4.2	公司拟回购股票，用于本次回购的资金总额不低于人民币 4,000 万元且不超过人民币 8,000 万元(均含本数)，回购的价格不超过人民币 50 元/股(含本数)。

汇源通信	2024.4.2	汇源通信发布财务报告，其2023年度营业收入为4.958084亿元，比2022年度的4.463088亿元增加4,949.96万元，增幅11.09%。
鼎通科技	2024.4.2	鼎通科技设立全资子公司鼎通科技研发中心（长沙）有限公司，注册资本5000万元。
广哈通信	2024.4.3	公司拟收购广东暨通信息发展有限公司60%股份以获得控股权。
移为通信	2024.4.3	公司拟用自有资金400万美元对全资子公司上海移为通信技术（香港）有限公司进行增资。
浩瀚深度	2024.4.3	公司在中国移动通信集团有限公司中国移动2023年至2024年固网出口采集解析设备集中采购（招标编号：CMCC20230500278）标包1和标包2项目中被推荐为中标候选人，预计中标金额合计约为11,293.75万元（不含税）。

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，5G建设速度未达预期，中美贸易摩擦。

### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。