

通信

周跟踪（20240527-20240602）

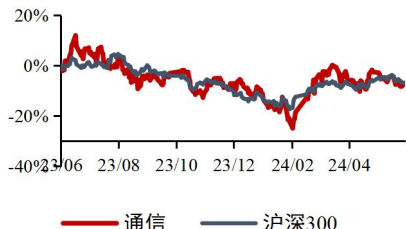
领先大市-A（维持）

——蓝箭鸿擎发布万颗星座计划，美国手机直连卫星业务取得新进展

2024年6月4日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：最闻

## 相关报告：

【山证通信】以太网 ai 加速渗透，关注国产算力投资大机遇-周跟踪（20240520-20240526） 2024.5.27

【山证通信】GPT-4o 多模态性能升级，BAT 资本开支利好国内算力产业链-周跟踪（20240511-20240517） 2024.5.20

## 分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

## 投资要点

## 行业动向：

- 蓝箭鸿擎星座计划发布点燃低轨卫星互联网投资热情。商业航天民营企业争相布局低轨卫星互联网彰显低轨卫星资源战略重要性和部署紧迫性，凭借星箭一体模式蓝箭航天有望显著降低卫星发射成本，为国内发射能力补充新的力量。我们看好未来几年低轨卫星产业产能的快速扩张并建议关注卫星制造、火箭制造产业链核心环节。
- 美国 SpaceX 再发射 13 颗直连手机卫星，并成功完成视频通话业务试验，有望在 2025 年将手机直连卫星扩展到语音、数据和物联网服务。与此同时，AST 与 Verizon 签订合作协议提供手机直连卫星服务，均预示着美国 2025 年手机直连卫星市场有望大规模增长。对标国内，我们看好国内天通以及未来 NTN 技术路线的发展，同时建议关注未来低轨卫星互联网直连卫星给相控阵天线、通信载荷带来的价值量积极变化。
- 星网、兵器、移动合资的中国时空信息集团落户雄安，未来将系统推动时空大数据信息体系的建设，同时也给电信运营商正式投资参与卫星互联网建设留下想象空间。我们建议关注北三应用（自动驾驶、低空经济）、遥感数据服务以及卫星通信行业服务相关市场。

**市场整体：**本周（2024.05.27-2024.06.02）市场整体下跌，科创板指数涨 2.20%，上证综指跌-0.07%，沪深 300 跌-0.60%，深圳成指跌-0.64%，申万通信指数跌-0.73%，创业板指数跌-0.74%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为控制器（+7.93%）、卫星通信（+6.12%）、运营商（+2.87%）。从个股情况看，震有科技、长光华芯、美格智能、中国卫通、中国卫星涨幅领先，涨幅分别为+8.40%、+6.84%、+5.72%、+5.62%、+5.49%。英维克、博创科技、永贵电器、意华股份、瑞可达跌幅居前，跌幅分别为-24.82%、-9.32%、-6.25%、-6.09%、-5.42%。

## 风险提示：

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。



## 目录

1. 周观点和投资建议.....	4
1.1 事件和观点.....	4
1.2 建议关注.....	4
2. 行情回顾.....	5
2.1 市场整体行情.....	5
2.2 细分板块行情.....	5
2.2.1 涨跌幅.....	5
2.2.2 估值.....	8
2.3 个股公司行情.....	8
2.4 海外动向.....	9
3. 新闻公告.....	9
3.1 重大事项.....	9
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	5
图 2: 周涨跌幅控制器周表现领先.....	5
图 3: 月涨跌幅控制器、光缆海缆、卫星通信月表现领先.....	7
图 4: 年涨跌幅光模块、设备商、光缆海缆年初至今表现领先.....	7
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	8
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	8
图 7: 本周个股涨幅前五.....	8

图 8: 本周个股跌幅前五.....	8
表 1: 建议重点关注的公司.....	4
表 2: 海外最新动向.....	9
表 3: 本周重大事项.....	9
表 4: 本周重要公司公告.....	10
表 5: 本周重要行业新闻.....	11

## 1. 周观点和投资建议

### 1.1 事件和观点

1) **蓝箭鸿擎星座计划发布点燃低轨卫星互联网投资热情。**2024年5月4日,上海蓝箭鸿擎科技有限公司向ITU申报了“鸿鹄3号”星座计划,共计10000颗卫星,分布在160个轨道面。“鸿鹄3号”星座是我国继GW和G60星座后,第三个超万颗卫星的低轨卫星星座。此前的2023年12月9日,鸿鹄卫星与天仪33卫星使用朱雀二号遥三运载火箭在酒泉卫星发射中心发射升空。商业航天民营企业争相布局低轨卫星互联网彰显低轨卫星资源战略重要性和部署紧迫性,凭借星箭一体模式蓝箭航天有望显著降低卫星发射成本,为国内发射能力补充新的力量。我们看好未来几年低轨卫星产业产能的快速扩张并建议关注卫星制造、火箭制造产业链核心环节。

2) **美国SpaceX再发射13颗直连手机卫星,并成功完成视频通话业务试验,有望在2025年将手机直连卫星扩展到语音、数据和物联网服务。**与此同时,AST与Verizon签订合作协议提供手机直连卫星服务,均预示着美国2025年手机直连卫星市场有望大规模增长。对标国内,我们看好国内天通以及未来NTN技术路线的发展,同时建议关注未来低轨卫星互联网直连卫星给相控阵天线、通信载荷带来的价值量积极变化。

3) **星网、兵器、移动合资的中国时空信息集团落户雄安,未来将系统推动时空大数据信息体系的建设,同时也给电信运营商正式投资参与卫星互联网建设留下想象空间。**我们建议关注北三应用(自动驾驶、低空经济)、遥感数据服务以及卫星通信行业服务相关市场。

### 1.2 建议关注

表1: 建议重点关注的公司

板块	公司
低轨卫星	上海瀚讯、航天电子、铖昌科技、臻镭科技、天银机电、航天环宇、霍莱沃、震有科技
手机直连卫星	华力创通、海格通信、翱捷科技、灿芯股份
时空大数据	航天宏图、中科星图、华测导航、中国卫通、航宇微

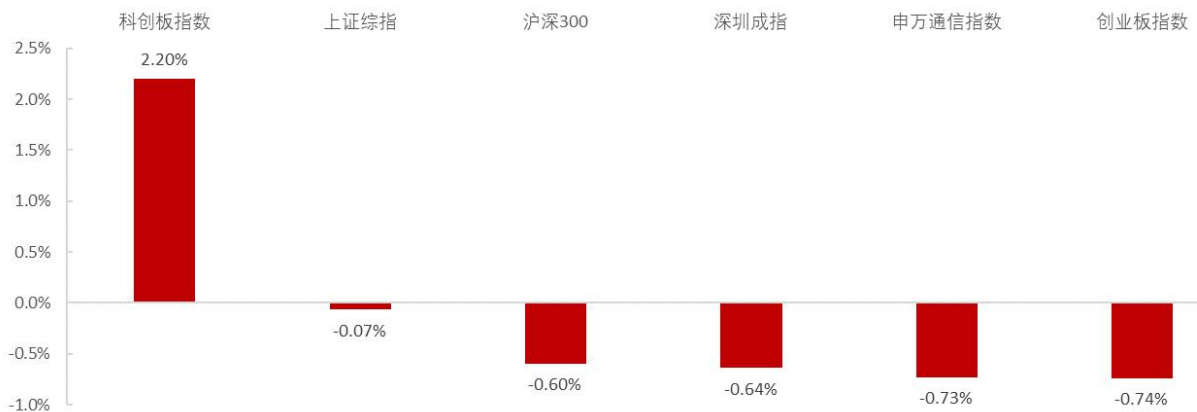
资料来源: Wind, 山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周(2024.05.27-2024.06.02)市场整体下跌,科创板指数涨 2.20%,上证综指跌-0.07%,沪深 300 跌-0.60%,深圳成指跌-0.64%,申万通信指数跌-0.73%,创业板指数跌-0.74%。细分板块中,周涨幅最高的前三板块为控制器(+7.93%)、卫星通信(+6.12%)、运营商(+2.87%)。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

### 2.2 细分板块行情

#### 2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅控制器周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所



图 3：月涨跌幅控制器、光缆海缆、卫星通信月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

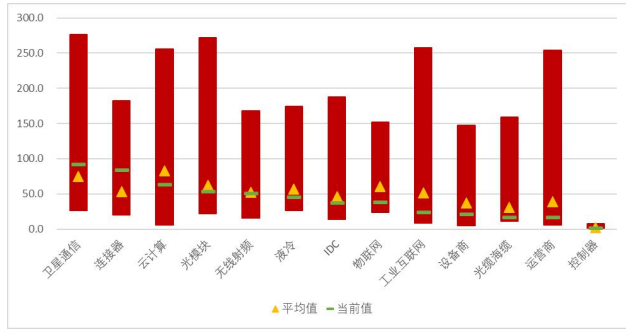
图 4：年涨跌幅光模块、设备商、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

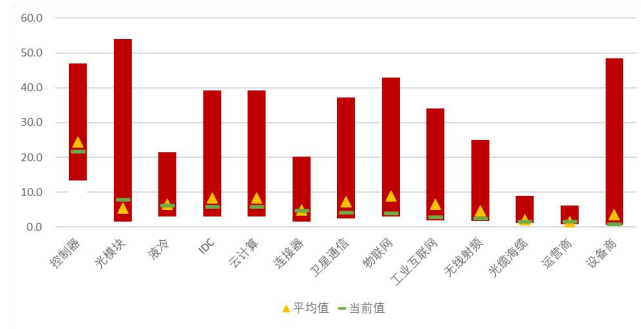
## 2.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

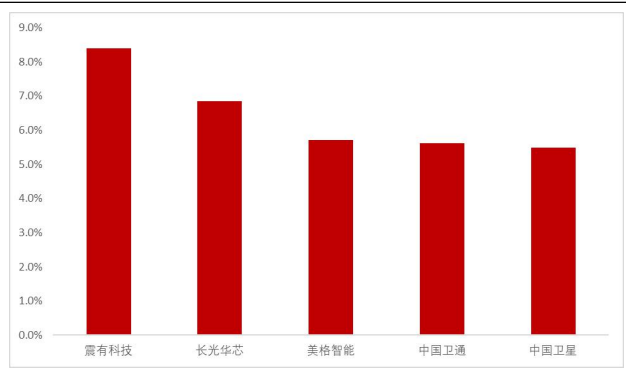


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

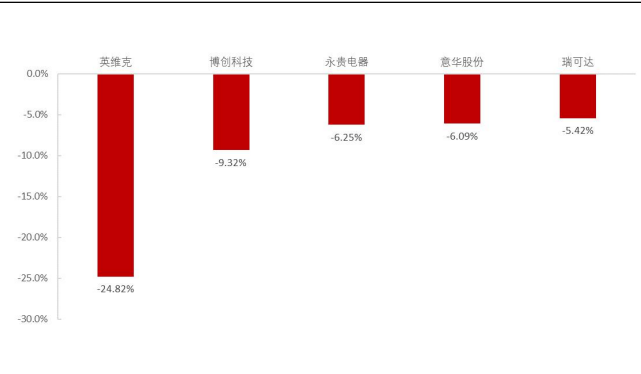
从个股情况看，震有科技、长光华芯、美格智能、中国卫通、中国卫星涨幅领先，涨幅分别为+8.40%、+6.84%、+5.72%、+5.62%、+5.49%。英维克、博创科技、永贵电器、意华股份、瑞可达跌幅居前，跌幅分别为-24.82%、-9.32%、-6.25%、-6.09%、-5.42%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所



## 2.4 海外动向

表 2：海外最新动向

公司	日期	内容
软银	2024. 05. 27	尽管软银并未加大力度进行更大规模的交易，但该公司计划每年向人工智能（AI）投资近 90 亿美元，以加速其迄今为止最彻底的转型。软银创始人孙正义表达了他对人工智能的信念以及重塑公司的必要性，以寻求可以支持该集团下 Arm 的交易。Arm 自去年上市以来，估值飙升。
Qorvo	2024. 05. 30	全球领先的连接和电源解决方案供应商 Qorvo（纳斯达克代码：QRVO）今日宣布，推出业界出众的高增益 5G 预驱动器——QPA9822。该产品在 3.5GHz 频率下可实现 39dB 的高增益，峰值功率达到+29dBm。这款全新应用于 mMIMO 基站的预驱动器展现了 Qorvo 在推动 5G 技术发展方面的坚定承诺，进一步巩固其在蜂窝基础设施领域的领导地位。
SK 电讯	2024. 05. 30	汽车、物联网和移动应用精确定位技术的市场领导者 Swift Navigation (Swift) 今天宣布与 SK Telecom(纽约证券交易所代码:SKM, “SKT”)合作，加速在韩国部署基于人工智能的定位产品。
DITO	2024. 05. 30	随着 5G 的快速发展，全球当前已有接近 50 家运营商建成 5GSA 网络，在这些已建成 5G SA 网络的运营商中，DITO 是典型的代表。为了追求 5G SA 的成功，DITO 已经在菲律宾率先完成了 5G SA 核心网络的建设，并且近期在分阶段逐步从租赁超核数据中心搬迁到自有超核数据中心。

资料来源：IT 之家，Qorvo，盖世汽车，C114 通信网，山西证券研究所

## 3. 新闻公告

### 3.1 重大事项

表 3：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 5 月 27 日		七一二	*ST 龙宇 波导股份		
2024 年 5 月 28 日	航天发展		北方华创	四川九洲 银河电子	
2024 年 5 月 29 日	ST 百利 洲明科技	剑桥科技		拓邦股份 广电运通	
2024 年 5 月 30 日		北斗星通 昂立教育	TCL 科技 *ST 信通	南都电源	
2024 年 5 月 31 日		东软集团 淳中科技	美格智能 吉大通信		

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
四川九洲	5月29日	重大合同	四川九洲电器股份有限公司（下称公司）控股子公司四川九洲空管科技有限责任公司（下称九洲空管）为充分利用自身空管业务优势，抢抓低空经济发展机遇，拟依托绵阳北川永昌机场与绵阳科技城通航产业投资控股有限公司（下称通航投控）在四川省绵阳市北川羌族自治县通航产业园合资设立四川九洲永昌测试有限责任公司（公司名称以工商注册登记为准，下称合资公司），并开展低空飞行测试相关业务。合资公司注册资本拟为 3,500 万元，其中九洲空管拟出资 2,100 万元，占注册资本的 60%。
拓邦股份	5月29日	收购股份	深圳拓邦股份有限公司（简称“公司”）第八届董事会第十一次会议审议通过了《关于收购研控自动化剩余股权的议案》，决定使用现金 16,506.80 万元收购深圳研控自动化科技股份有限公司（以下简称“研控自动化”或“标的公司”）28.46%的股权。2024 年 5 月 29 日，公司与研控自动化股东朱聚中先生、深圳市研讯投资企业（有限合伙）、深圳市研运投资企业（有限合伙）签署了《股份转让协议》。本次交易完成后，公司将持有研控自动化 100%的股权。
TCL 科技	5月30日	员工持股	本期持股计划股票来源为公司回购专用账户回购的股票。公司于 2023 年 11 月 28 日召开第七届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于 2023 年第二次回购部分社会公众股份的议案》，本期持股计划股票来源为前述回购股票。以 2024 年 5 月 28 日公司股票收盘价格 4.30 元/股为购买价格测算，本期持股计划所能购买的公司股票数量上限约为 12,100.70 万股，占公司当前股本总额的比例约为 0.64%。本持股计划最终持有的标的股票数量以实际过户的股票数量为准。股东大会通过持股计划后 6 个月内，本期持股计划将通过已回购的库存股非交易过户等法律法规许可的方式完成标的股票的购买。
北斗星通	5月30日	减持股份	持有北京北斗星通导航技术股份有限公司（以下简称“公司”）36,050,785 股（占公司总股本 6.63%）的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 10,770,280 股（占本公司总股本比例为 1.98%）。
*ST 龙宇	5月30日	回购股份	本次回购股份金额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）。回购股份价格不超过人民币 5.35 元/股（含）。回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 3 个月。
淳中科技	5月31日	减持股份	王志涛先生、胡沉先生、阮航先生出于自身资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式，通过上海证券交易所交易系统合计减持不超过 144,500 股，约占公司当前总股本的 0.0716%（根据中国证监会及上海证券交易所相关规定禁止减持的期间除外）。上述减持主体保证任意连续 90 个自然日内通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 1%，减持价格视市场情况确定。
美格智能	5月31日	股权激励	本次计划拟向激励对象授予权益总计 611.00 万股，占本次计划公告时公司股本总额 26,170.2144 万股的 2.33%，其中首次授予权益 511.00 万股，占本次计划公告时公司股本总额 26,170.2144 万股的 1.95%；预留授予权益 100 万股，占本次计划公告时公司股本总额 26,170.2144 万股的 0.38%，占本次计划拟授出权益总数的 16.37%。具体如下：股票期权激励计划：公司拟向激励对象授予 210 万份股票期权，占本次计划公告时股本总额 26,170.2144 万股的 0.80%。其中首次授予 160 万份股

		票期权，占本次计划公告时公司股本总额 26,170.2144 万股的 0.61%；预留 50 万份股票期权，占本次计划公告时股本总额 26,170.2144 万股的 0.19%。限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予 401.00 万股公司限制性股票，占本次计划公告时公司股本总额 26,170.2144 万股的 1.53%。其中首次授予 351 万份限制性股票，占本次计划公告时公司股本总额 26,170.2144 万股的 1.34%；预留 50 万份限制性股票，占本次计划公告时股本总额 26,170.2144 万股的 0.19%。公司尚在有效期内激励计划为 2020 年度股票期权与限制性股票激励计划，实际授予权益为 460.00 万股，加上本次拟授予的 611.00 万股，合计 1,071.00 万股，约占公司股本总额的 4.09%，未超过公司股本总额的 10%。本次激励计划实施后，公司全部有效的股权激励计划所涉及的标的股票总数未超过公司股本总额的 10%。本次激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划所获授的公司股票数量未超过本次激励计划草案公告时公司股本总额的 1%。
--	--	--

资料来源：wind，山西证券研究所

### 3.2 行业新闻

表 5：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024 年 5 月 28 日	《科创板日报》28 日讯，今日，昆仑大模型建设研讨会暨合作共建签约仪式在北京举行。中国石油、中国移动、华为、科大讯飞四家企业共同签署昆仑大模型合作共建协议。此次签约标志着昆仑大模型建设正式启动。	科创板日报
2024 年 5 月 28 日	近日，中国联通联合格力与华为，在珠海格力高栏港工厂完成 5G-A 工业基站生产环节首商用，通过支持内生确定性与多频多载波组网，提供极简可靠的 5G-A 融合专网解决方案，助力格力打造家电制造领域世界级 5G-A 融合黑灯工厂。	通信世界
2024 年 5 月 29 日	近日，在四川天府新区，中国移动携手成都天府新区投资集团打造的无人机咖啡配送首次落地试飞成功。中国移动表示，将依托中国移动（成都）产业研究院自主研发的 5G 网联无人机管理运营平台（中移凌云），结合人工智能、数据挖掘、边缘计算等关键技术，打造 5G 无人机智慧巡检应用，实现园区数据实时采集、实时传输、智能处理等，助力低空经济发展。	国务院国资委新闻中心官方微博
2024 年 5 月 30 日	工信部向北京国电高科科技有限公司颁发天启系列卫星星座空间无线电业务许可。我国在山东省日照市黄海海域使用谷神星一号海射型遥二运载火箭，成功将天启星座 25 星至 28 星共 4 颗卫星送入预定轨道。为支持商业航天发展，工业和信息化部向北京国电高科科技有限公司（以下简称国电高科）颁发上述卫星无线电频率使用许可证和空间无线电台执照，同意其开展卫星物联网相关技术验证。	工信部

2024年5月30日	中国联通昨日晚间发布采购公告称，拟对2024年5G基站定位平台升级改造项目进行单一来源采购。公告显示，本项目将采购2套5G基站定位平台升级改造应用软件，主要功能包括完善白名单同步接口、纳管日志及账户等。拟定单一来源采购供应商为：诺基亚东软通信技术有限公司。	中国联通采购与招标网
------------	--	------------

资料来源：科创板日报，通信世界，国务院国资委新闻中心官方微博，工信部，中国联通采购与招标网，山西证券研究所

#### 4. 风险提示

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所:

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号  
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座  
28 层

电话: 0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一  
代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号  
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

