

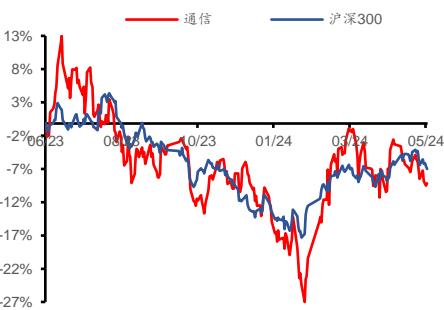


## 增持（维持）

行业：通信  
日期：2024年06月05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：

《英伟达超预期业绩彰显算力高景气，大模型降价潮深化生态建设》

——2024年05月28日

《多款大模型重磅发布，AI模型&算力发展长期利好》

——2024年05月22日

《算力中心接连落地，星网产业化进程正式开启》

——2024年05月15日

## 商业航天市场聚焦度提升，AI PC 发展稳步推进

——通信行业周报（2024.5.27-2024.6.2）

## ■ 周行情

**行情回顾：**过去一周（2024.5.27-6.2），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-0.07%、-0.64%，中信通信指数涨跌幅为-0.54%，在中信30个一级行业排第16位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：百邦科技13.55%、ST路通13.15%、久盛电气12.23%、ST中嘉10.14%、华菱线缆9.36%。股价跌幅前五名为：天孚通信-32.30%、\*ST彭博-22.29%、ST高鸿-22.26%、ST富通-21.79%、\*ST高升-21.79%。

**过去一周通信板块行情走势分化：**细分板块通信设备、通讯工程服务近一周涨跌幅分别达到-0.81%、-2.08%，而电信运营II、增值服务II板块上涨0.27%、1.16%。

## ■ 周核心观点

## 1. 星河动力发射成功，商业航天再迎突破

商业航天迈入正轨，星河动力获广泛聚焦。5月31日，星河动力于酒泉卫星发射中心顺利执行谷神一号（遥十二）江南集中区运载火箭的发射任务，成功将极光星座01星、02星等5颗卫星发射升空，而此次发射与谷神星一号海射型（遥二）发射任务执行仅相隔一天。数据层面，航天发射节奏持续推进。《中国航天科技活动蓝皮书（2023年）》显示，23年我国共实施67次发射任务，研制航天器数量高达221个；24年年初至今我国完成27次火箭发射任务，其中民营商业火箭共发射4次。政策层面，指导政策文件密集发布。工信部联合科学技术部、财政部、中国民用航空局四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》。产业孵化层面，配套产业布局进程加快。中国时空信息集团有限公司于4月20日在雄安新区注册成立，其股东为中国星网（持股55%）、中国兵器工业集团（持股25%）、中国移动（持股20%）。我们认为，在产业政策红利叠加资本密集投入的大背景下，商业航天及配套领域有望迎来重要发展机遇期，相关标的长期利好。

**建议关注：**卫星制造：中国卫星、上海瀚讯；航天通信：航天环宇、地面终端零部件：臻镭科技、国博电子、铖昌科技、信维通信；卫星应用（通信、导航）：振芯科技、海格通信、盟升电子、华力创通、天箭科技；卫星核心网：震有科技；运营商类：中国卫通；火箭类：航天电子、陕西华达。

## 2. AI 芯片需求扩容，AI PC 发展空间广阔

智能芯片前景乐观，AI PC 市场稳步扩大。Gartner发布报告预测，24年全球AI芯片的销售收入将达710亿美元，同比增长33%；同时，Gartner认为24年PC销售中将有22%为AI PC，而到2026年，AIPC可能会全面融入企业PC市场。目前各大北美巨头加剧AI芯片投入，各式方案陆续推出：英特尔将推出下一代英特尔酷睿Ultra客户端处理器家族，具备超过100 TOPS平台算力，以及在神经网络处理单元（NPU）上超过46 TOPS的算力；AMD已发布新款AI芯片锐龙8040系列移动处理器，具有单NPU 16 TOPS，总共39 TOPS的算力；高通也适时推出全新骁龙X平台的旗舰产品骁龙 X Elite，具备16TOPS算力，总计算力达到75TOPS。我们认为，伴随着AI芯片的持续迭代以及AI PC 渗透率的稳步上升，端侧数据处理&互通互联将成为决定大模型应用落地的重要分支，IDC硬件厂商有望深度受益。

建议关注：服务器：浪潮信息、紫光股份、工业富联；算力租赁&运维：中贝通信、润建股份、恒为科技；光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；光芯片：源杰科技、光迅科技等。

### ■ 行业要闻

马斯克旗下 xAI 公司宣布 B 轮融资达 60 亿美元。投资方包括 Andreessen Horowitz 和红杉资本等。xAI 表示，这笔资金将用于把 xAI 的首批产品推向市场、建设先进的基础设施并加速未来技术的研发。

中国信通院发布 2024 年 4 月国内手机市场运行分析报告：2024 年 1-4 月，国内市场手机出货量 9148.6 万部，同比增长 12.3%，其中，5G 手机 7666.5 万部，同比增长 18.3%，占同期手机出货量的 83.8%。

### ■ 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 .....	5
2.1 星河动力发射成功，商业航天再迎突破 .....	5
2.2 AI 芯片需求扩容，AI PC 发展空间广阔 .....	5
3 行业重要新闻 .....	6
3.1 运营商 .....	6
3.2 人工智能 .....	6
3.3 市场 .....	7
4 行业重要公告 .....	8
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（%） .....	4
图 3：过去一周跌幅前十个股（%） .....	4

## 表

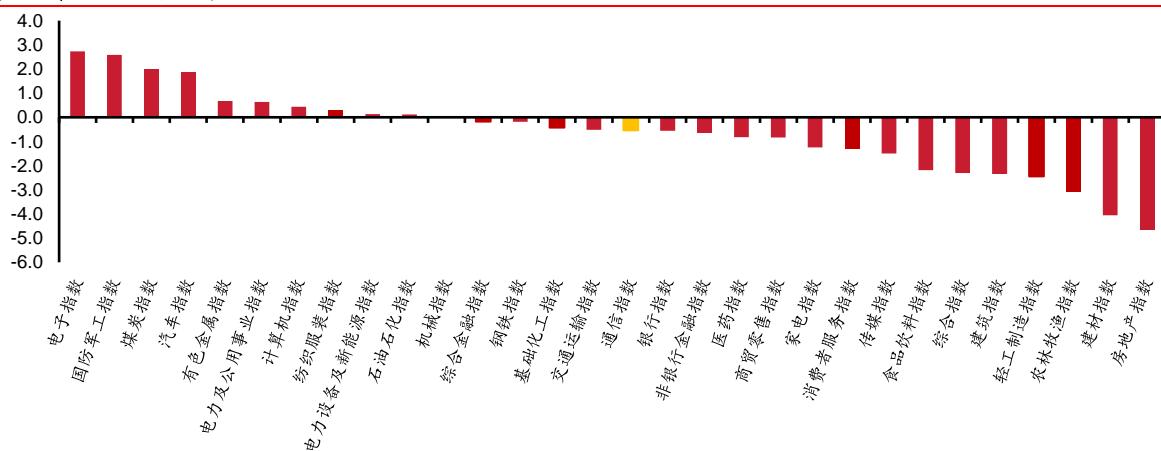
表 1：过去一周重点公司公告 .....	8
----------------------	---

## 1 过去一周行情回顾

### 1.1 板块走势

过去一周（2024.5.27-6.2），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-0.07%、-0.64%，中信通信指数涨跌幅为-0.54%，在中信30个一级行业排第16位。过去一周通信板块行情走势分化，细分板块通信设备、通讯工程服务近一周涨跌幅分别达到-0.81%、-2.08%，而电信运营II、增值服务II板块上涨0.27%、1.16%。

图1：中信一级行业周涨幅（%）

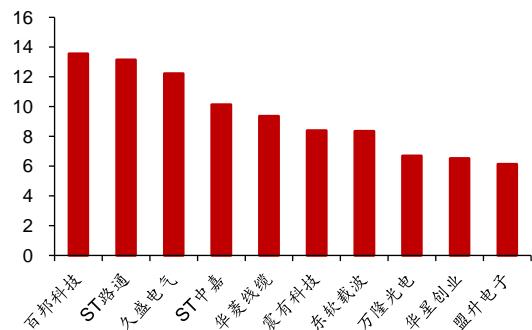


资料来源：iFinD，上海证券研究所

### 1.2 涨跌幅 top5

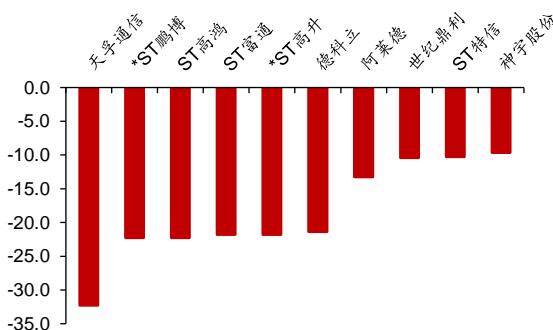
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：百邦科技13.55%、ST路通13.15%、久盛电气12.23%、ST中嘉10.14%、华菱线缆9.36%。股价跌幅前五名为：天孚通信-32.30%、\*ST彭博-22.29%、ST高鸿-22.26%、ST富通-21.79%、\*ST高升-21.79%。

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

### 2.1 星河动力发射成功，商业航天再迎突破

商业航天迈入正轨，星河动力获广泛聚焦。5月31日，星河动力于酒泉卫星发射中心顺利执行谷神一号（遥十二）江南集中区运载火箭的发射任务，成功将极光星座01星、02星等5颗卫星发射升空，而此次发射与谷神星一号海射型（遥二）发射任务执行仅相隔一天。

数据层面，航天发射节奏持续推进。《中国航天科技活动蓝皮书（2023年）》显示，23年我国共实施67次发射任务，研制航天器数量高达221个；24年年初至今我国完成27次火箭发射任务，其中民营商业火箭共发射4次。根据艾媒咨询数据显示，预计我国2024年商业航天的市场规模将达到2.34万亿元。

政策层面，指导政策文件密集发布。中央方面，工信部联合科学技术部、财政部、中国民用航空局四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，旨在发展通用航空制造业、加快通用航空装备创新应用。地方层面，北京市推出《海淀区建设商业航天创新高地行动计划（2024-2028年）》；成都市发布《促进航空发动机产业高质量发展专项政策》；南昌市出台《南昌市航空产业链现代化建设行动方案》等。

产业孵化层面，配套产业布局进程加快。企查查APP显示，中国时空信息集团有限公司于4月20日在雄安新区注册成立，业务范围含卫星导航服务、卫星通信服务、地理遥感信息服务。其股东为中国星网（持股55%）、中国兵器工业集团（持股25%）、中国移动（持股20%）。

我们认为，在产业政策红利叠加资本密集投入的大背景下，商业航天及配套领域有望迎来重要发展机遇期，相关标的长期利好。

建议关注：卫星制造：中国卫星、上海瀚讯；航天通信：航天环宇；地面终端零部件：臻镭科技、国博电子、铖昌科技、信维通信；卫星应用（通信、导航）：振芯科技、海格通信、盟升电子、华力创通、天箭科技；卫星核心网：震有科技；运营商类：中国卫通；火箭类：航天电子、陕西华达。

### 2.2 AI 芯片需求扩容，AI PC 发展空间广阔

智能芯片前景乐观，AI PC 市场稳步扩大。Gartner发布报告预测，得益于数据中心AI芯片需求的攀升，24年全球AI芯片的

销售收入将达 710 亿美元，同比增长 33%。分行业来看，计算机电子市场的 AI 芯片收入将达 334 亿美元，占比为 47%；在汽车电子以及消费电子市场中，AI 芯片收入规模将分别达到约 71 亿美元、18 亿美元。AI PC 方面，Gartner 认为 24 年 PC 销售中将有 22% 为 AI PC，而到 2026 年，AIPC 可能会全面融入企业 PC 市场。

**北美巨头掀起 AI 芯片热潮，完成 AI PC 技术侧铺垫。**英特尔将推出下一代英特尔酷睿 Ultra 客户端处理器家族，具备超过 100 TOPS 平台算力，以及在神经网络处理单元（NPU）上超过 46 TOPS 的算力，为下一代 AI PC 提供强大支持；AMD 已发布新款 AI 芯片锐龙 8040 系列移动处理器，具有单 NPU 16 TOPS，总共 39 TOPS 的算力；高通也适时推出全新骁龙 X 平台的旗舰产品骁龙 X Elite，具备 16TOPS 算力，总计算力达到 75TOPS。

我们认为，伴随着 AI 芯片的持续迭代以及 AI PC 渗透率的稳步上升，端侧数据处理&互通互联将成为决定大模型应用落地的重要分支，IDC 硬件厂商有望深度受益。

建议关注：服务器：浪潮信息、紫光股份、工业富联；算力租赁&运维：中贝通信、润建股份、恒为科技；光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；光芯片：源杰科技、光迅科技等。

### 3 行业重要新闻

#### 3.1 运营商

联通华盛第三次物联网卡集采：握奇、楚天龙、华弘等 5 家入围。据此前联通华盛发布的集采公告显示，2024 年第三次物联网卡采购项目主要采购消费级插拔卡，共计 1500 万张。按照最高单价限价的金额 1.26 元/张（不含税）计算，总采购预算为 1890 万元（不含税）。该项目不划分标包，使用周期为 12 个月。

（C114 通信网 2024.5.27）

#### 3.2 人工智能

马斯克旗下 xAI 公司宣布 B 轮融资达 60 亿美元。埃隆·马斯克（Elon Musk）旗下人工智能初创公司 xAI 今日在博客文章中宣布，该公司已在 B 轮融资中筹集了 60 亿美元（备注：当前约 435.6 亿元人民币），投资方包括 Andreessen Horowitz 和红杉资本等。xAI 表示，这笔资金将用于把 xAI 的首批产品推向市场、建设先进的基础设施并加速未来技术的研发。

新一轮的融资有助于 xAI 获得更多 AI 算力资源以同 openAI、Anthropic 对手展开模型竞争：马斯克近日表示，xAI 的下一代 Grok 模型正在 2 万块英伟达 H100 上进行训练，而未来的 Grok 3 对 AI GPU 的需求还将增长至 10 万块。（C114 通信网 2024.5.27）

### 3.3 市场

**Dell'Oro 报告：2024 年全年光传输设备市场将呈现下降态势。**研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，全球光传输设备市场在 2024 年第一季度同比下降 13%。目前 Dell'Oro Group 预计该市场在 2024 年全年将呈现下降态势。

Dell'Oro Group 副总裁 Jimmy Yu 表示：“客户的 DWDM 系统库存过剩仍然是 2024 年第一季度光传输市场下滑的主要原因。不过，我们认为，2024 年第一季度光传输市场收入降幅超出预期，可能是由于电信运营商对宏观经济情况变得越来越谨慎，导致他们将项目推迟到未来几个季度。”

这份 2024 年第一季度光传输市场季度报告的其他重点内容包括：由于在不确定的经济环境下，客户正在处理库存和控制资本支出，预计 2024 年光传输市场将下降 2%。全球大部分地区的 DWDM 市场均出现下降。降幅最大的是北美和亚太部分地区。实现同比增长的市场只有中国和中东及非洲（MEA）地区。中国市场增长了 8%，MEA 增长了 16%。与去年同期相比，思科、华为和中兴通讯这三家供应商在 2024 年第一季度的市场份额增长了超过 1 个百分点。（C114 通信网 2024.5.27）

**中国信通院发布 2024 年 4 月国内手机市场运行分析报告：出货量 2407.1 万部，5G 手机占比 84.1%。**

2024 年 1-4 月，国内市场手机出货量 9148.6 万部，同比增长 12.3%，其中，5G 手机 7666.5 万部，同比增长 18.3%，占同期手机出货量的 83.8%。

2024 年 4 月，国内手机上市新机型 33 款，同比下降 45.0%，其中 5G 手机 22 款，同比下降 24.1%，占同期手机上市新机型数量的 66.7%。

2024 年 1-4 月，国内市场手机出货量 9148.6 万部，同比增长 12.3%，其中 5G 手机 7666.5 万部，同比增长 18.3%，占同期手机出货量的 83.8%。

2024年4月，国产品牌手机出货量2057.6万部，同比增长25.5%，占同期手机出货量的85.5%；上市新机型32款，同比下降41.8%，占同期手机上市新机型数量的97.0%。

2024年1-4月，国产品牌手机出货量7628.6万部，同比增长20.9%，占同期手机出货量的83.4%；上市新机型120款，同比下降13.0%，占同期手机上市新机型数量的92.3%。

2024年4月，智能手机出货量2266.8万部，同比增长25.5%，占同期手机出货量的94.2%；智能手机上市新机型28款，同比下降45.1%，占同期手机上市新机型数量的84.8%。

2024年1-4月，智能手机出货量8644.1万部，同比增长10.3%，占同期手机出货量的94.5%；智能手机上市新机型93款，同比下降29.0%，占同期手机上市新机型数量的71.5%。

(C114 通信网 2024.5.28)

**Canalys: 2023 至 2028 年 AI 手机出货复合年增长率将达 63%。**市场分析机构 Canalys 发布了《AI 智能手机的现在与未来》报告，报告显示，2024 年，全球 16% 的智能手机出货为 AI 手机，到 2028 年，这一比例将激增至 54%。受消费者对 AI 助手和端侧处理等增强功能需求的推动，2023 年至 2028 年间，AI 手机市场以 63% 的年均复合增长率(CAGR)增长。预计这一转变将先出现在高端机型上，然后逐渐为中端智能手机所采用。

Canalys 消费者 AI 倾向指数显示，消费者对智能手机的 AI 功能的兴趣日益浓厚。然而，消费者兴趣受到隐私和数据安全问题的制约，因此，在设计和实施 AI 功能时，透明度和企业责任至关重要。

Canalys 认为，要使 AI 手机真正引领市场重并新定义市场，包括芯片组和智能手机厂商在内的硬件公司必须优先增强端侧 AI 功能，提供先进的硬件性能，开发强大的软件生态系统，在 AI 驱动的收入模式中进行创新，重点开发以消费者为中心的应用，确保透明度，同时积极寻求合作伙伴，以探索未来的应用场景。这些战略洞察是在日益由先进的 AI 整合塑造的格局中保持竞争优势和推动增长的基础。 (C114 通信网 2024.5.29)

## 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
------	------	------

东软载波	2024. 5. 29	公司发布公告，拟以总股本 4.63 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元（含税），合计派发现金股利约 4626 万元（含税）。
久盛电气	2024. 5. 29	公司发布公告，拟以 23 年 12 月 31 日总股本 1.62 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.8 元，合计派发现金红利人民币约 2910 万元（含税）。
南凌科技	2024. 5. 29	公司发布公告，拟以 24 年 3 月 31 日扣除回购股份数后的股数 1.30 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.0 元，合计派发现金红利人民币约 2609 万元（含税）。
武汉凡谷	2024. 5. 30	公司发布公告，股东代表监事周林建先生因个人原因申请辞去公司股东代表监事一职。辞职生效后，周林建先生将不再担任公司任何职务。
菲菱科思	2024. 5. 31	公司发布公告，拟以总股本 6934 万股为基数，每 10 股派发现金红利 10 元（含税），合计 6934 万元。
中国移动	2024. 5. 31	公司发布 23 年末期利润分派 A 股实施公告，以公司 A 股股数 9.03 亿股为基数，每股派发现金红利约 2.18 元（含税），共计派发现金红利约 19.72 亿元（含税）。股权登记日为 2024 年 6 月 5 日；除权（息）日为 2024 年 6 月 6 日；现金红利发放日为 2024 年 6 月 6 日。

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。