

英伟达公布芯片年度升级计划，SpaceX 第四次试飞终成功

——通信行业周报（2024.6.3-2024.6.7）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

光模块：英伟达公布 AI 芯片年度升级周期计划。据每日商报 6 月 4 日消息，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在 Computex 大会上演讲，发布其芯片产品升级计划，2027 年前每年推出一款新的 AI 芯片。我们认为，英伟达加速 AI 芯片迭代速度，将有望持续利好光通信等相关产业链公司。

卫星互联网：SpaceX 火箭“星舰”在第四次试飞中取得成功。据潇湘晨报 6 月 7 日消息，SpaceX 公司的星舰火箭系统在第四次试飞中终于取得成功。此前，SpaceX 分别于去年 4 月、11 月以及今年 3 月进行了三次完整的星舰火箭系统发射，每次试飞都较前一次取得更大进展，其中第三次飞行距离最远，但每次结果都以火箭在飞行结束前摧毁而告终。我们认为卫星互联网将有望成为新的互联通信模式，产业大发展趋势明确。后续招标、发货、测试、组装到密集发射将迎来较大的产业链发展机遇。

市场行情回顾

本周（6.3-6.7），A 股申万通信指数下跌 2.46%，整体跑输沪深 300 指数 2.3pct，跑赢创业板综指数 1.4pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信设备（申万）（-2.06%）、通信服务（申万）（-3.24%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技（3.6%）、费城半导体（3.48%）、纳斯达克（2.62%）、恒生科技（2.21%）、申万通信（-2.46%）。

■ 投资建议

本周我们看好以 AI 为核心的算力产业链，并建议关注卫星互联网的中长期机会。

光通信：受益于算力需求持续提升，建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

通信设备：受益于算力带动的通信基础设施建设需求，以及通信设备端竞争格局相对稳健，建议关注中兴通讯、紫光股份、沪电股份等。

卫星互联网：有望受益于卫星互联网产业的持续发展，建议关注华测导航等。

■ 风险提示

国际摩擦对立加剧风险、下游 AI 需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。



增持(维持)

行业：通信

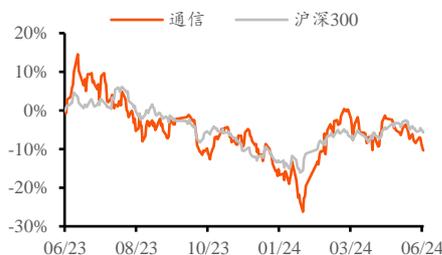
日期：2024年06月11日

分析师：应豪

E-mail：yinghao@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760524050002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《运营商积极参与布局 AI 大模型，24 年光模块市场将同比增长 45%》

——2024 年 06 月 05 日

《英伟达财报业绩强劲，AI 大模型降价推动算力需求》

——2024 年 05 月 30 日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业新闻（6.3-6.7）	7
4. 公司动态（6.3-6.7）	8
5. 公司公告	9
6. 风险提示	10

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况（6.3-6.7）	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况（6.3-6.7）	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况（6.3-6.7）	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况（6.3-6.7）	5

表目录

表 1: 通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（6.3-6.7）	6
表 2: 通信行业本周重点公告（6.3-6.7）	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

光模块: 英伟达公布 AI 芯片年度升级周期计划。据每日商报 6 月 4 日消息, 英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在 Computex 大会上演讲, 发布其芯片产品升级计划, 2027 年前每年推出一款新的 AI 芯片 (2024 年推出 Blackwell, 2025 年推出增强版 Blackwell Ultra, 2026 年推出 Rubin, 2027 年推出 Rubin Ultra)。我们认为, 英伟达加速 AI 芯片迭代速度, 将有望持续利好光通信等相关产业链公司。

卫星互联网: SpaceX 火箭“星舰”在第四次试飞中取得成功。据潇湘晨报 6 月 7 日消息, 当地时间 6 日, 科技富豪马斯克的 SpaceX 公司的星际飞船 Starship 星舰火箭系统在第四次试飞中终于取得成功, 推动这一重型火箭迈向新的里程碑。此前, SpaceX 分别于去年 4 月、11 月以及今年 3 月进行了三次完整的星舰火箭系统发射, 每次试飞都较前一次取得更大进展, 其中第三次飞行距离最远, 但每次结果都以火箭在飞行结束前摧毁而告终。我们认为卫星互联网将有望成为新的互联通信模式, 产业大发展趋势明确。后续招标、发货、测试、组装到密集发射将迎来较大的产业链发展机遇。

投资建议:

本周我们看好以 AI 为核心的算力产业链, 并建议关注卫星互联网的中长期机会。

光通信: 受益于算力需求持续提升, 建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

通信设备: 受益于算力带动的通信基础设施建设需求, 以及通信设备端竞争格局相对稳健, 建议关注中兴通讯、紫光股份、沪电股份等。

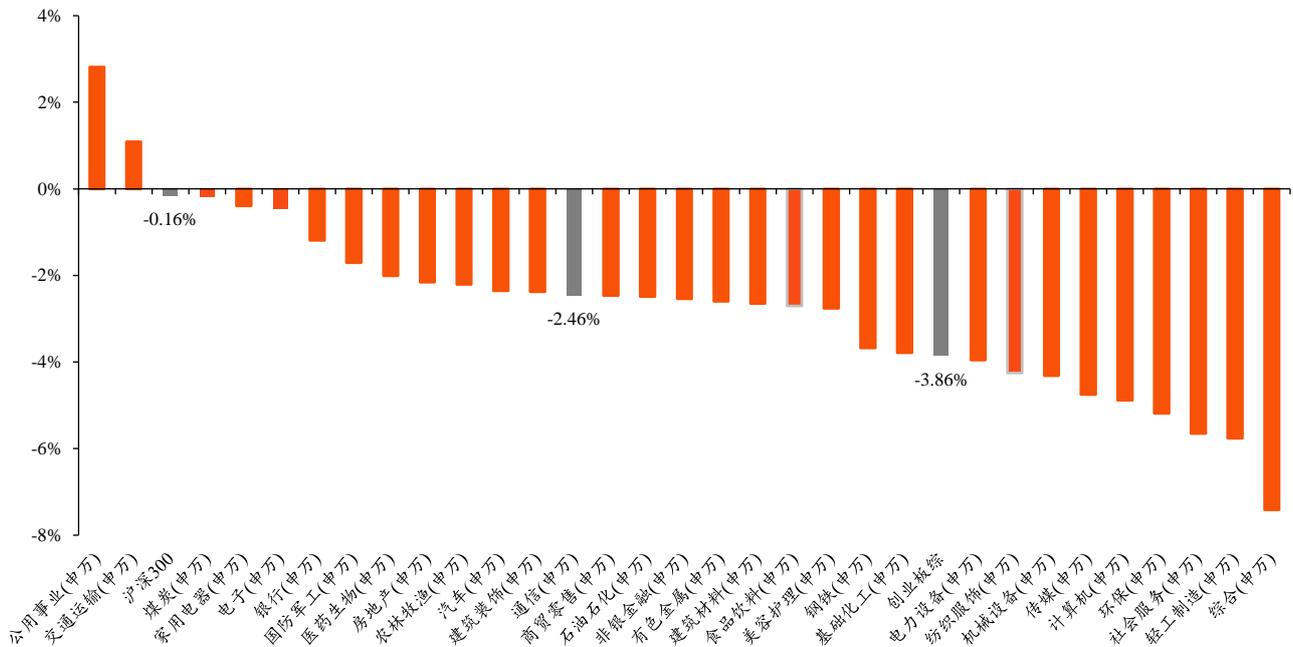
卫星互联网: 有望受益于卫星互联网产业持续发展, 建议关注华测导航等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（6.3-6.7），A股申万通信指数下跌2.46%，板块整体跑输沪深300指数2.3pct，跑赢创业板综指数1.4pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第13位。

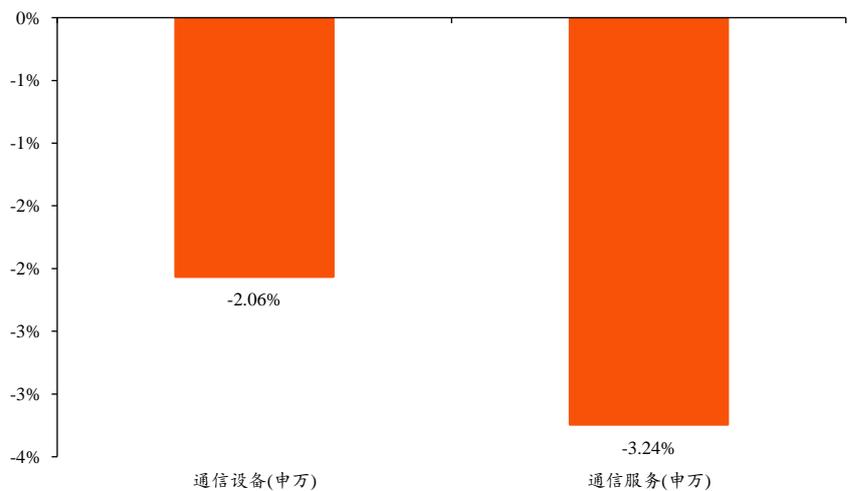
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（6.3-6.7）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（6.3-6.7）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块下跌2.06%，表现较好；通信服务(申万)板块下跌3.24%，表现较差。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（6.3-6.7）

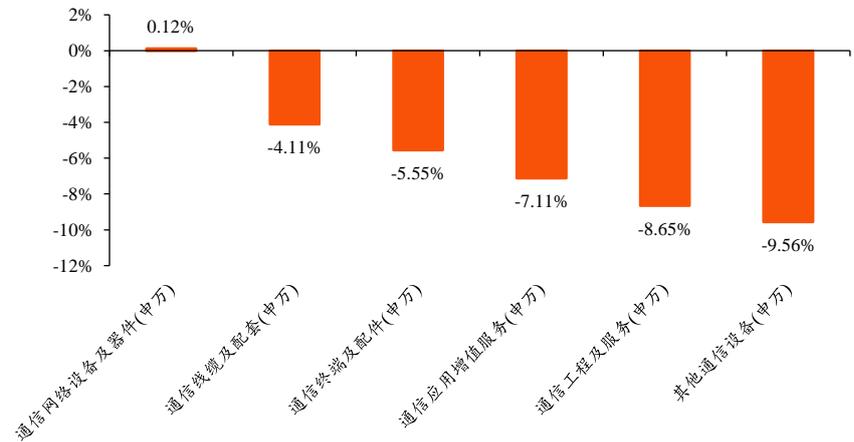


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（6.3-6.7）申万通信三级行业中，通信网络设备及器件(申万)板
请务必阅读报告正文后各项声明

块上涨 0.12%，表现较好；其他通信设备(申万)板块下跌 9.56%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(0.12%)、通信线缆及配套(申万)(-4.11%)、通信终端及配件(申万)(-5.55%)。表现靠后的板块分别为：其他通信设备(申万)(-9.56%)、通信工程及服务(申万)(-8.65%)、通信应用增值服务(申万)(-7.11%)。

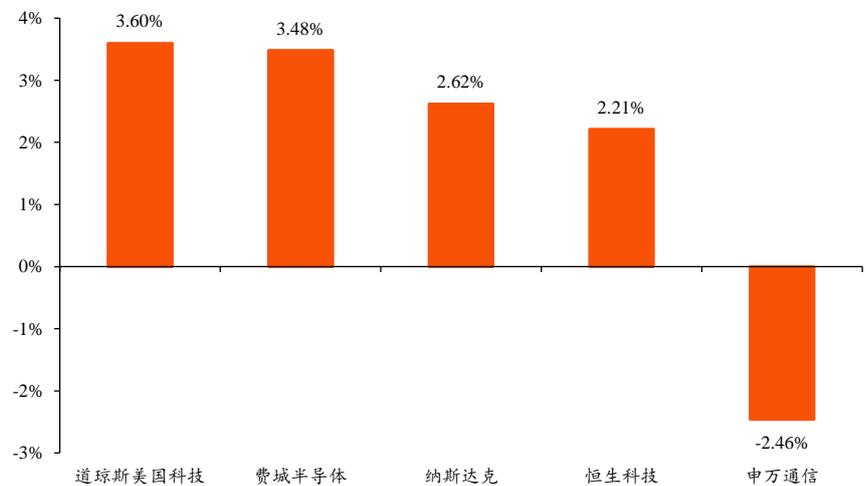
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (6.3-6.7)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势。本周 (6.3-6.7)，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(3.6%)、费城半导体(3.48%)、纳斯达克(2.62%)、恒生科技(2.21%)、申万通信(-2.46%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (6.3-6.7)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（6.3-6.7）个股涨跌幅前十位分别为：ST 特信（+12.78%）、高新兴（+12.42%）、中际旭创（+6.05%）、新易盛（+5.06%）、中国移动（+3.01%）、鼎通科技（+2.07%）、中国电信（+0.51%）、威胜信息（+0.22%）、中国联通（+0%）、移远通信（-0.3%）。个股涨跌幅后十位分别为：恒信东方（-29.73%）、宁通信 B（-25.86%）、ST 富通（-22.95%）、*ST 九有（-22.79%）、*ST 鹏博（-22.48%）、*ST 通脉（-22.29%）、万隆光电（-20.84%）、鼎信通讯（-18.7%）、恒实科技（-15.6%）、中富通（-14.68%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（6.3-6.7）

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
000070.SZ	ST 特信	12.78%	300081.SZ	恒信东方	-29.73%
300098.SZ	高新兴	12.42%	200468.SZ	宁通信 B	-25.86%
300308.SZ	中际旭创	6.05%	000836.SZ	ST 富通	-22.95%
300502.SZ	新易盛	5.06%	600462.SH	*ST 九有	-22.79%
600941.SH	中国移动	3.01%	600804.SH	*ST 鹏博	-22.48%
688668.SH	鼎通科技	2.07%	603559.SH	*ST 通脉	-22.29%
601728.SH	中国电信	0.51%	300710.SZ	万隆光电	-20.84%
688100.SH	威胜信息	0.22%	603421.SH	鼎信通讯	-18.70%
600050.SH	中国联通	0.00%	300513.SZ	恒实科技	-15.60%
603236.SH	移远通信	-0.30%	300560.SZ	中富通	-14.68%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻（6.3-6.7）

Omdia：预计到 2028 年蜂窝物联网数据流量将增至 110.8EB

据智通财经 6 月 4 日报道，Omdia 最新研究显示，预计到 2028 年，来自蜂窝物联网连接的数据流量将增至 110.8EB。研究发现，大多数蜂窝物联网数据流量将来自汽车垂直行业，其中最大的用例是信息娱乐，如流媒体视频和音频以及固件无线更新。在 2023 年至 2028 年期间，汽车数据流量预计将从 18.6EB 上升到 59.4EB，这主要得益于信息娱乐系统集成到更新的汽车中，而越来越多的消费者将使用 5G 连接来享受这些服务。报告称，2024 年后，运输和物流将成为蜂窝物联网数据流量的下一个重要垂直领域，而所有其他垂直领域合计占总流量的 25% 以下。

资料来源：（智通财经）

三大运营商专属云市场份额占比达 43.6%

据 C114 6 月 5 日报道，IDC 近日发布的《中国专属云服务市场（2023 下半年）跟踪》报告显示，2023 下半年专属云服务整体市场规模同比增长 18.0%，整体市场规模达 194.9 亿元人民币。IDC 指出，2023 下半年，受宏观经济影响及云行业整体发展周期的影响，专属云服务市场增速有所回落，但其依然是整个云计算市场中表现最好的领域。市场格局方面，Top 5 服务商市场份额占比继续快速提升，同比 2022H2（60.8%）提升 3.2pp，份额占比合计达 64.0%。其中，三大运营商方面，中国电信天翼云市场份额达到 21.8%，中国移动移动云市场份额 11.6%，中国联通联通云市场份额 10.2%，整体占据 43.6% 的市场份额。

资料来源：（C114）

高通乐观预测 Wi-Fi 7 发展，预计 2025 年下半年成为主流

在 Computex 2024 期间，高通公司高级副总裁兼连接、宽带和网络事业部总经理拉胡尔·帕特尔（Rahul Patel）就 Wi-Fi 7 和其他无线通信技术发表了自己的看法。他对 Wi-Fi 7 的发展十分乐观，并表示该技术将在 2025 年下半年成为主流。拉胡尔指出，客户对采用 Wi-Fi 7 的兴趣很高，并指出 Wi-Fi 7 是以往各代标准中，发展最快的。高通认为 Wi-Fi 6/6E/7 将在 2025 年共存，但 2024 年年末，Wi-Fi 7 将出现在大多数新品当中，并从旗舰向中高端终端渗透，届时会有更多芯片可供选择。预计 Wi-Fi 7 将在 2025 年渗透到入门级市场，并在 2025 年下半年主导出货量。拉胡尔认为，随着出货量增加和技术改进，Wi-Fi 7 芯片价格将在 2025 年下降。

资料来源：（C114）

4. 公司动态（6.3-6.7）

【亨通光电】中标中国移动海缆维修及仓储服务

6月4日消息，中国移动公示了2024年至2027年（3年期）海南-香港海缆维修及仓储服务的中标结果，亨通光电独揽。

资料来源：(C114)

【睿创微纳】公司从微波射频芯片、组件、子系统各环节布局航空航天及卫星应用领域

6月7日消息，睿创微纳在投资者互动平台上表示，公司从微波射频芯片、组件、子系统各环节布局航空航天及卫星应用领域。已成功研发卫星互联网宽带终端中频芯片、多型功率器件；持续稳定大规模交付航空T/R组件，新客户的航天航空T/R组件也在跟研和小批量交付中；公司基于自研核心射频芯片，持续推进微波组件、卫星通信相控阵天线等项目研发，目前进展顺利。

资料来源：(投资者互动平台)

【振华科技】已布局低轨卫星领域并加快高新电子技术向高端民用领域的应用

6月3日消息，振华科技在投资者互动平台上表示，公司已布局低轨卫星领域，未来公司将持续强化民用业务战略地位，加快推动优势高新电子技术向新能源汽车、民用航空、商业航天、轨道交通、低轨卫星等高端民用领域应用，加快产业布局和认证。

资料来源：(投资者互动平台)

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (6.3-6.7)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/6/3	华测导航	股东变更名称	公司接到持股 5%以上股东北京太禾行的通知, 其名称由“北京太禾行企业管理咨询合伙企业(有限合伙)”变更为“上海太禾行企业发展合伙企业(有限合伙)”。
2024/6/3	沪电股份	拟筹划股权激励计划	公司拟推出股票期权激励计划。拟授予激励对象不超过 3000 万份股票期权。拟激励对象的范围为公司及子公司的董事、高级管理人员、中层管理人员以及公司认为应当激励的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工。
2024/6/4	中际旭创	全资子公司对控股孙公司增资暨投资	中际旭创全资子公司智驰致远拟以自有资金 2,000.00 万元对控股孙公司君歌电子进行增资, 认购君歌电子 2,857,142.86 元的出资金额。
2024/6/4	博创科技	权益分派实施	公司 2023 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本剔除已回购股份 1,312,800 股后的 285,700,254 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.800000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2024 年 6 月 12 日, 除权除息日为 2024 年 6 月 13 日。
2024/6/5	中国电信	利润分配实施	公司以方案实施前的公司总股本 91,507,138,699 股为基数, 每股派发现金红利人民币 0.090 元(含税), 共计派发现金红利人民币 8,235,642,482.91 元(含税)。股权登记日为 2024 年 6 月 12 日, 除权除息日为 2024 年 6 月 13 日。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 国际摩擦对立加剧风险

未来若国际形势发生重大变化，将影响相关公司及产业的发展。

2) 下游 AI 需求不及预期的风险

未来若下游 AI 商业化变现效果不理想，终端需求不及预期，则上游基础设施相关公司业绩或存在较大波动风险。

3) 技术迭代进步不及预期的风险

未来若以卫星互联网等为代表的下一代通信技术进步迭代速度低于预期，则相关产业链公司业绩兑现存在较大的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限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，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
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；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）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。