



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 应用落地提速，卫星通信进入密集催化期

——通信行业周报（2024.6.03-2024.6.07）

增持（维持）

行业：通信

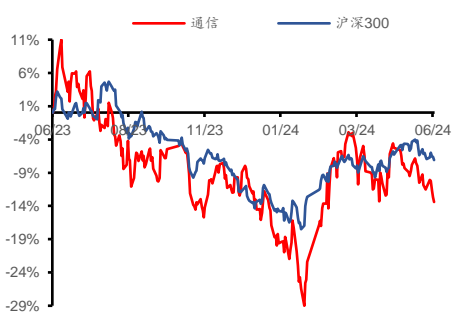
日期：2024年06月13日

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：

《商业航天市场聚焦度提升，AI PC 发展稳步推进》

——2024 年 06 月 05 日

《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

■ 行业走势

行情回顾：过去一周（2024.6.3-6.7），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.15%，-1.16%，中信通信指数涨跌幅为-1.98%，在中信 30 个一级行业排第 10 位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：ST 特信 12.78%，新易盛 5.06%，百邦科技 3.83%，中国移动 0.80%，中国电信 0.51%。股价跌幅前五名为：久盛电气-36.58%，恒信东方-29.73%，中际旭创-24.01%，ST 富通 -22.95%，*ST 九有-22.79%。

过去一周通信板块呈现下降走势，细分板块通信设备、电信运营 II、增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块近一周分别下跌-2.07%、1.04%、-12.10%、-7.06%。

■ 行业核心观点

1. 台北国际电脑展顺利举办，AI应用迎重要催化。

AI芯片迭代加快。6月4—7日COMPUTEX 2024中多家大厂发布GPU升级迭代图。其中英伟达，2025年将推出增强版Blackwell Ultra GPU（8S HBM3e 12H），2026年推出下一代Rubin GPU（8S HBM4）和相应的平台。NIM服务革命性的改变模型部署方式，开发者无需担心底层的基础设施和资源管理，能够轻松地 copilots、聊天机器人等构建生成式 AI 应用，所需时间从数周缩短至几分钟。同时，英伟达借助 Omniverse、Metropolis 和 Isaac 等技术，帮助工厂提高运营效率并降低成本，目前比亚迪电子、西门子、泰瑞达和 Alphabet 旗下公司 Intrinsic 等全球十多家机器人行业领先企业，正在将 NVIDIA Isaac 加速库、基于物理学的仿真和 AI 模型集成到其软件框架和机器人模型中，以此提高工厂、仓库和配送中心的工作效率。我们认为AI开发工具、端侧产品陆续推出，大模型应用落地有望提速，未来随着推理侧算力提升，软件生态逐步完善，产业趋势确定性将进一步提高。

2. 算力高景气不改，光模块确定性高增。

英伟达拆股进一步激发算力投资热情。英伟达宣布于6月10日起，公司普通股按照“1拆10”的比例进行拆股，拆股行为有利于增加交易量和流动性，吸引机构之外的散户投资者参与，我们认为英伟达此举有望进一步提高算力板块投资热度，估值中枢有望上移。GB200拉动1.6T光模块放量。据了解，英伟达GB200将采用1.6T光模块，未来随着GB200持续上量以及算力速率的提升，1.6T甚至更高的光模块有望成为大趋势。但是1.6T上量后并不意味着800G很快就进入需求下降的状态，从全球来看，不同科技厂商的AI算力需求、选择的技术路径、选择的交换机网络架构及其光模块、需求的时间节奏不完全一致，所以2025年会有一些厂商才开始正式部署800G。我们认为随着谷歌、微软等科技巨头不断加码算力基础设施建设，1.6T、800G光模块有望迎双增，产业确定性较高。

建议关注：1) 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；2) 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

3. 卫星通信进入密集催化期，商业化进程有望提速。

星舰第四次试飞成功，发射端迎重要突破。6月6日，SpaceX进行了星舰的第四次试飞，核心目标是测试超重鹰火箭和星舰飞船的回收能力，本次试飞星舰几乎按照计划跑完了全部流程。据美媒、联邦航空管理局官员表示，SpaceX正准备在2024年加快发射“星舰”的步伐，全年计划进行多达九次试飞。同日，海南国际商发董事长杨天梁宣布文昌航天城二号发射工位竣工，标志着海南商业航天发射场转段进入全系统合练阶段。**中国第三个万星低轨星座发布。**日前鸿擎科技已向国际电联提交“鸿鹄三号”卫星星座申请备案，该星座含10000颗卫星，是国内继星网GW计划和上海G60星座提案后实体计划的第三个超万颗卫星巨型星座。**Sateliot再加码卫星通信服务。**6月3日专注于物联网的卫星服务提供商Sateliot获得了SpaceX公司火箭上的一席之地，计划于7月再发射四颗近地轨道(LEO)卫星，这将推进其下半年提供商用5G服务的计划。

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。

■ 行业要闻

紫光展锐本轮融资金额超过40亿元

紫光展锐董事会已表决通过股权融资决议，宣告新一轮股权融资完成。据了解，紫光展锐本轮融资金额超过40亿元，投资方有上海、北京两地国资平台，工银资本管理有限公司、交银金融资产投资有限公司、人保资本股权投资有限公司等金融机构，以及中信建投、国泰君安、弘毅投资等。

艾瑞咨询：预计5年内，低空经济基建与管理规则两道“封印”将完全解除

6月5日消息，艾瑞咨询发布的2024年中国低空经济前景研究报告指出，目前低空经济并未将全部的市场展开，无人机的研发生产几乎成为了目前产业链中最清晰的市场，暂时独大，在这种情况下，中下游企业被迫参同台竞争。而低空经济应用和市场规模爆发的前提是法律法规的落地与基础设施的搭建。“预计5年内，基建与管理规则这最后两道封印将完全解除，然后惠及航空器生产商，最后惠及运营商。”艾瑞咨询指出，低空经济与6G形成的城市数字分层息息相关，必将带来流量大跃升。

■ 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 行业核心观点	5
2.1 台北国际电脑展顺利举办，AI 应用迎重要催化。	5
2.2 算力高景气不改，光模块确定性高增。	6
2.3 卫星通信进入密集催化期，商业化进程有望提速。	6
3 行业重要新闻	7
3.1 计算机芯片	7
3.2 低空通信	7
4 行业重要公告	8
5 风险提示	8

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 (%)	5
图 3：过去一周跌幅前十个股 (%)	5

表

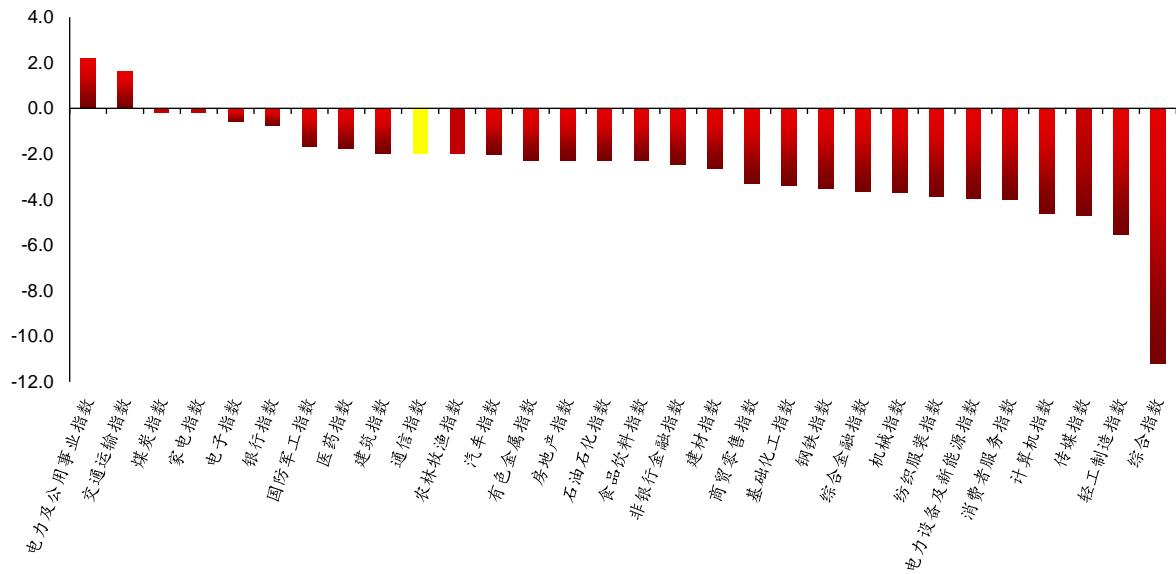
表 1：过去一周重点公司公告	8
----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.6.3-6.7），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.15%，-1.16%，中信通信指数涨跌幅为-1.98%，在中信 30 个一级行业排第 10 位。过去一周通信板块呈现下降走势，细分板块电信运营板块，通信设备板块，通讯工程服务板块，增值服务板块近一周涨跌幅为 1.04%，-2.07%，-7.06%，-12.10%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

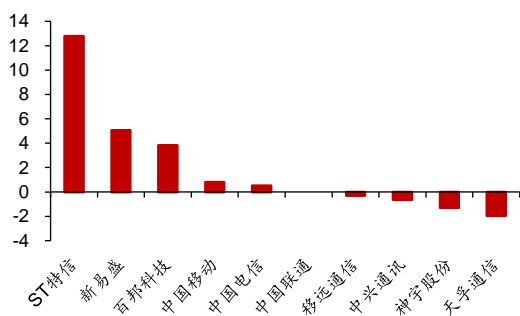


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

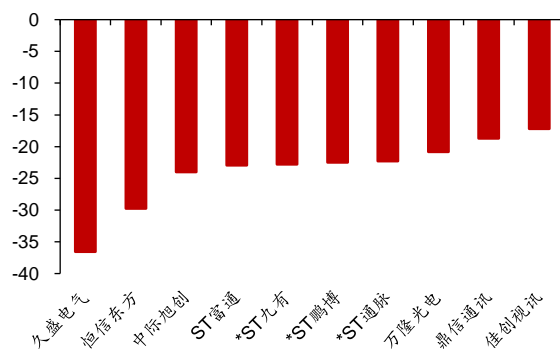
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：ST 特信 12.78%，新易盛 5.06%，百邦科技 3.83%，中国移动 0.80%，中国电信 0.51%。股价跌幅前五名为：久盛电气-36.58%，恒信东方-29.73%，中际旭创-24.01%，ST 富通 -22.95%，*ST 九有-22.79%。

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 行业核心观点

2.1 台北国际电脑展顺利举办，AI 应用迎重要催化。

AI 芯片迭代加快。6 月 4—7 日 COMPUTEX 2024 中多家大厂发布 GPU 升级迭代图。其中英伟达，2025 年将推出增强版 Blackwell Ultra GPU (8S HBM3e 12H)，2026 年推出下一代 Rubin GPU (8S HBM4) 和相应的平台；AMD，MI325X 加速器 2024 年 Q4 上市，MI350 的芯片系列预计于 25 年上市（新架构，推理方面的性能预计将提高 35 倍），2026 年 MI400 系列将推出（「Next」架构）；英特尔，Gaudi3 于 2024 年晚些时候投入量产，FP8 计算能力高达 1.835PFLOPS。

NIM 服务革命性的改变模型部署方式。6 月 2 日，NVIDIA 宣布全球 2800 万开发者现可下载 NVIDIA NIM（一种推理微服务，旨在方便各种规模的企业部署 AI 服务），NIM 技术优势在于其高度的模块化和自动化，开发者无需担心底层的基础设施和资源管理，能够轻松地 copilots、聊天机器人等构建生成式 AI 应用，所需时间从数周缩短至几分钟，该技术可广泛应用于医疗、金融、自动驾驶等多个行业。

打造 Isaac 机器人开发平台，多技术赋能工业数字化。生成式 AI 和数字孪生技术所带来的变革性影响正不断提高各个工厂的自主化水平，借助 NVIDIA Omniverse、Metropolis 和 Isaac，工业生态系统可以加速采用自主技术，帮助工厂提高运营效率并降低成本，目前比亚迪电子、西门子、泰瑞达和 Alphabet 旗下公司 Intrinsic 等全球十多家机器人行业领先企业，正在将 NVIDIA Isaac 加速库、基于物理学的仿真和 AI 模型集成到其软件框架和机器人模型中，以此提高工厂、仓库和配送中心的工作效率。

我们认为 AI 开发工具、端侧产品陆续推出，大模型应用落地有望提速，未来随着推理侧算力提升，软件生态逐步完善，产业趋势确定性将进一步提高。

2.2 算力高景气不改，光模块确定性高增。

英伟达拆股进一步激发算力投资热情。英伟达宣布于 6 月 10 日起，公司普通股按照“1 拆 10”的比例进行拆股，拆股行为有利于增加交易量和流动性，吸引机构之外的散户投资者参与，我们认为英伟达此举有望进一步提高算力板块投资热度，估值中枢有望上移。

1.6T、800G 光模块有望迎双增。据了解，英伟达 GB200 将采用 1.6T 光模块，未来随着 GB200 持续上量以及算力速率的提升，1.6T 甚至更高的光模块有望成为大趋势。但是 1.6T 上量后并不意味着 800G 很快就进入需求下降的状态，从全球来看，不同科技厂商的 AI 算力需求、选择的技术路径、选择的交换机网络架构及其光模块、需求的时间节奏不完全一致，所以 2025 年会有一些厂商才开始正式部署 800G。我们认为随着谷歌、微软等科技巨头不断加码算力基础设施建设，1.6T、800G 光模块有望迎双增，产业确定性较高。

建议关注：1) 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；2) 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

2.3 卫星通信进入密集催化期，商业化进程有望提速。

星舰第四次试飞成功，发射端迎重要突破。6 月 6 日，SpaceX 进行了星舰的第四次试飞，核心目标是测试超重鹰火箭和星舰飞船的回收能力，本次试飞星舰几乎按照计划跑完了全部流程。据美媒、联邦航空管理局官员表示，SpaceX 正准备在 2024 年加快发射“星舰”的步伐，全年计划进行多达九次试飞。同日，海南国际商发董事长杨天梁宣布文昌航天城二号发射工位竣工，标志着海南商业航天发射场转段进入全系统合练阶段。

中国第三个万星低轨星座发布。日前鸿擎科技已向国际电联提交“鸿鹄三号”卫星星座申请备案，该星座含 10000 颗卫星，是国内继星网 GW 计划和上海 G60 星座提案后实体计划的第三个超万颗卫星巨型星座。

Sateliot 再加码卫星通信服务。6 月 3 日专注于物联网的卫星服务提供商 Sateliot 获得了 SpaceX 公司火箭上的一席之地，计划

于7月再发射四颗近地轨道(LEO)卫星,这将推进其下半年提供商用5G服务的计划。

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。

3 行业重要新闻

3.1 计算机芯片

紫光展锐本轮融资金额超过40亿元

紫光展锐董事会已表决通过股权融资决议,宣告新一轮股权融资完成。据了解,紫光展锐本轮融资金额超过40亿元,投资方有上海、北京两地国资平台,工银资本管理有限公司、交银金融资产投资有限公司、人保资本股权投资有限公司等金融机构,以及中信建投、国泰君安、弘毅投资等。(观察者网 2024-06-03)

3.2 低空通信

艾瑞咨询:预计5年内,低空经济基建与管理规则两道“封印”将完全解除

6月5日消息,艾瑞咨询发布的2024年中国低空经济前景研究报告指出,目前低空经济并未将全部的市场展开,无人机的研发生产几乎成为了目前产业链中最清晰的市场,暂时独大,在这种情况下,中下游企业被迫参同台竞争。而低空经济应用和市场规模爆发的前提是法律法规的落地与基础设施的搭建。“预计5年内,基建与管理规则这最后两道封印将完全解除,然后惠及航空器生产商,最后惠及运营商。”艾瑞咨询指出,低空经济与6G形成的城市数字分层息息相关,必将带来流量大跃升。

6G技术对移动性指标的提升、超大规模链接的能力和卫星通信的接入,将海陆空三种类型的移动目标纳入到通信连接范围里。从宏观上看地球将演变成数字球。而城市中无人机、飞艇、飞机等空中设备的加入,会将原本不存在的城市物理分层,进化到数字分层。也就是说,未来整个城市规划过程中,地表将不再是基础,数字高层的概念将纳入考量。届时,由大量低空飞行设备产生的流量使用增量,会为通信运营商带来巨大的数字化红利。(C114通信网 2024-06-05)

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
温州意华	2024/6/7	温州意华接插件股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2023 年年度权益分派方案已获 2024 年 5 月 20 日召开的 2023 年年度股东大会审议通过，具体方案为：以公司最新的总股本 194,049,696 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元（含税），不送红股，也不以资本公积金转增股本。
信维通信	2024/6/6	深圳市信维通信股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2023 年年度权益分派方案已获 2024 年 5 月 16 日召开的 2023 年度股东大会审议通过，具体方案为：以公司总股本 967,568,638 股为基数，按每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元（含税），共计派发现金股利 96,756,863.80 元，不送红股，也不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转入下一年度。
华菱线缆	2024/6/6	公司 2023 年年度权益分派方案为：以 2023 年 12 月 31 日公司总股本 534,424,000 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.50 元（含税），共计派发现金红利 26,721,200.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。若公司利润分配方案公布后至实施前，公司的总股本发生变动，将按照现金分红总额不变原则调整分配比例。
天孚通信	2024/6/6	近日，公司收到王志弘先生出具的《关于减持股份计划实施完毕的告知函》，王志弘先生共计减持所持有天孚通信股份 309,673 股，占天孚通信总股本比例 0.0559%。截至本公告披露日，王志弘先生本次股份减持计划已实施完毕。

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

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。