

通信

周跟踪（20240624-20240630）

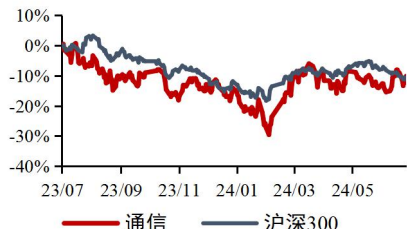
领先大市-A（维持）

—— MWC 上海 5G-A 和卫星通信是亮点， 恒信千帆或将迎来首发

2024 年 7 月 1 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】——华为发布盘古大模型 5.0，光模块 5 月出口同环比高速增长-周跟踪（20240617-20240621）
2024.6.26

【山证通信】——博通财报 AI 网络指引乐观，光模块、交换机再迎行情-周跟踪（20240610-20240614）
2024.6.18

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

赵天宇

执业登记编码：S0760524060001

邮箱：zhaotianyu@sxzq.com

投资要点

行业动向：

➢ MWC 上海展落幕，算力网络、5G-A、卫星互联网成为重点展示方向。智算建设是当前 ICT 行业最火热话题，国产算力全产业链有望受益，具体来看：运营商受益于 AI 算力调度和集成带来的产数新增长点、服务器和交换机厂商受益于 AIDC 投资快速增加和国产化提升、光模块受益于 AI 后端网络光模块配比提升、液冷受益于高功率机柜渗透率提升。

5G-A 今年或将步入运营元年，行业应用得以扩展、基站供应链部分环节受益升级。通感一体、低空经济是 5G-A 最具亮点的新应用场景，运营商引领低空基建先行，MMIMO 基站、低空监测、空管系统有望率先受益。eVTOL 产业链快速发展，通讯、导航、飞控系统是与汽车产业链差异化最大的增量市场。

中国电信展示手机直连卫星、物联网直连卫星、汽车直连卫星等多种方案，天通卫星市场有望继续增长。星网、恒信等低轨通信卫星下半年有望迎来组网发射，通信载荷、相控阵天线、轻量化地面终端成为无线通信公司清晰布局方向，第二增长曲线有望给更多公司带来积极预期。

➢ 上海恒信运营的“千帆星座”有望在 8 月迎来组网星发射，计划到 2025 年底实现 648 颗区域网络覆盖。我们认为国内卫星互联网配套产业链市场规模将显著增长，其中通信载荷、相控阵天线、激光终端是星上价值量最大的三个部件，建议重点关注。根据 counterpoint 最新报告，全球蜂窝物联网模组市场显示出复苏迹象，中国和印度市场是复苏的主要驱动力。预计全球蜂窝模组市场将在今年下半年部分复苏，库存水平回复正常，并在 2025 年完全反弹。移远、广和通在全球依然保持了绝对领先份额，预计先于行业平均水平率先复苏，建议重点关注。

市场整体：本周（2024.06.24-2024.06.28）市场整体下跌，沪深 300 跌 0.97%，上证综指跌 1.03%，申万通信指数跌 1.72%，深圳成指跌 2.38%，创业板指数跌 4.13%，科创板指数跌 6.10%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为控制器（+7.3%）、运营商（4.5%）、物联网（3.8%）从个股情况看，中国电信、中国移动、中国联通、光迅科技、亨通光电涨幅领先，涨幅分别为+5.67%、+4.83%、+2.84%、+1.80%、+0.45%。长光华芯、源杰科技、三旺通信、网宿科技、金山办公跌幅居前，跌幅分别为-15.66%、-13.26%、-11.87%、-7.93%、-7.85%。

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 周观点.....	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.....	7
2.3 个股公司行情.....	7
2.4 海外动向.....	8
3. 新闻公告.....	8
3.1 重大事项.....	8
3.2 行业新闻.....	10
4. 风险提示.....	10

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: 月涨跌幅物联网、设备商、运营商月表现领先.....	6
图 4: 年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先.....	6
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	7
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	7



图 7: 本周个股涨幅前五 (%)	7
图 8: 本周个股跌幅前五 (%)	7
表 1: 建议重点关注的公司.....	4
表 2: 海外最新动向.....	8
表 3: 本周重大事项.....	8
表 4: 本周重要公司公告.....	9
表 5: 本周重要行业新闻.....	10

1. 周观点和投资建议

1.1 周观点

1) MWC 上海展落幕，算力网络、5G-A、卫星互联网成为重点展示方向。智算建设是当前 ICT 行业最火热话题，国产算力全产业链有望受益，具体来看：运营商受益于 AI 算力调度和集成带来的产数新增长点、服务器和交换机厂商受益于 AIDC 投资快速增加和国产化提升、光模块受益于 AI 后端网络光模块配比提升、液冷受益于高功率机柜渗透率提升。

5G-A 今年或将步入运营元年，行业应用得以扩展、基站供应链部分环节受益升级。通感一体、低空经济是 5G-A 最具亮点的新应用场景，运营商引领低空基建先行，MMIMO 基站、低空监测、空管系统有望率先受益。eVTOL 产业链快速发展，通讯、导航、飞控系统是与汽车产业链差异化最大的增量市场。

中国电信展示手机直连卫星、物联网直连卫星、汽车直连卫星等多种方案，天通卫星市场有望继续增长。星网、垣信等低轨通信卫星下半年有望迎来组网发射，通信载荷、相控阵天线、轻量化地面终端成为无线通信公司清晰布局方向，第二增长曲线有望给更多公司带来积极预期。

2) 上海垣信运营的“千帆星座”有望在 8 月迎来组网星发射，计划到 2025 年底实现 648 颗区域网络覆盖。我们认为国内卫星互联网配套产业链市场规模将显著增长，其中通信载荷、相控阵天线、激光终端是星上价值量最大的三个部件，建议重点关注。

3) 根据 counterpoint 最新报告，全球蜂窝物联网模组市场显示出复苏迹象，中国和印度市场是复苏的主要驱动力。预计全球蜂窝模组市场将在今年下半年部分复苏，库存水平恢复正常，并在 2025 年完全反弹。移远、广和通在全球依然保持了绝对领先份额，预计先于行业平均水平率先复苏，建议重点关注。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
国产算力	中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、烽火通信、华丰科技、英维克
光通信	中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、源杰科技
卫星互联网	上海瀚讯、航天电子、航天智装、天银机电、铖昌科技、臻镭科技
物联网模组	移远通信、广和通、美格智能、利尔达、有方科技

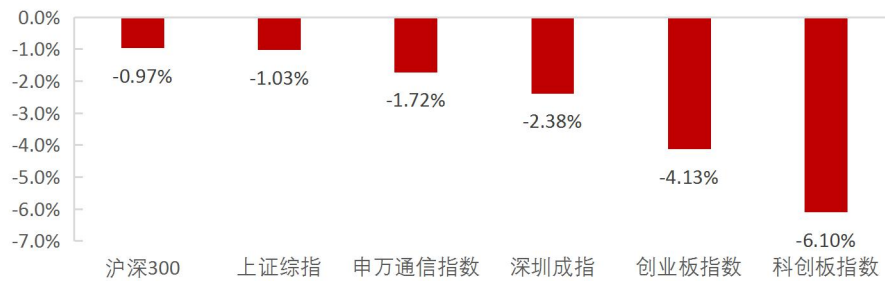
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.06.24-2024.06.28）市场整体下跌，沪深300跌0.97%，上证综指跌1.03%，申万通信指数跌1.72%，深圳成指跌2.38%，创业板指数跌4.13%，科创板指数跌6.10%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为控制器（+7.3%）、运营商（4.5%）、物联网（3.8%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

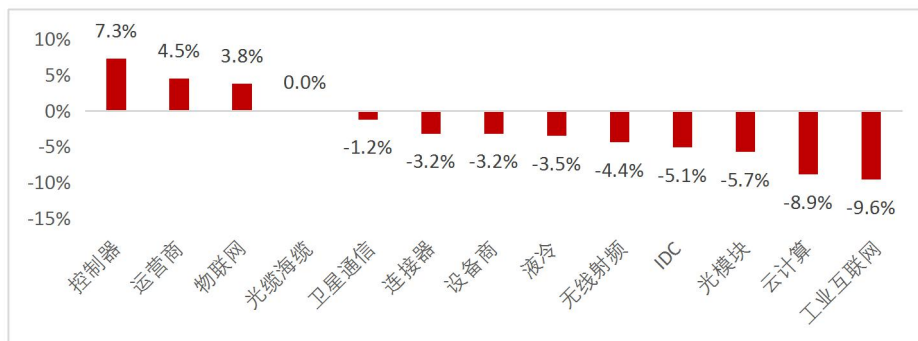


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

2.2.1 涨跌幅

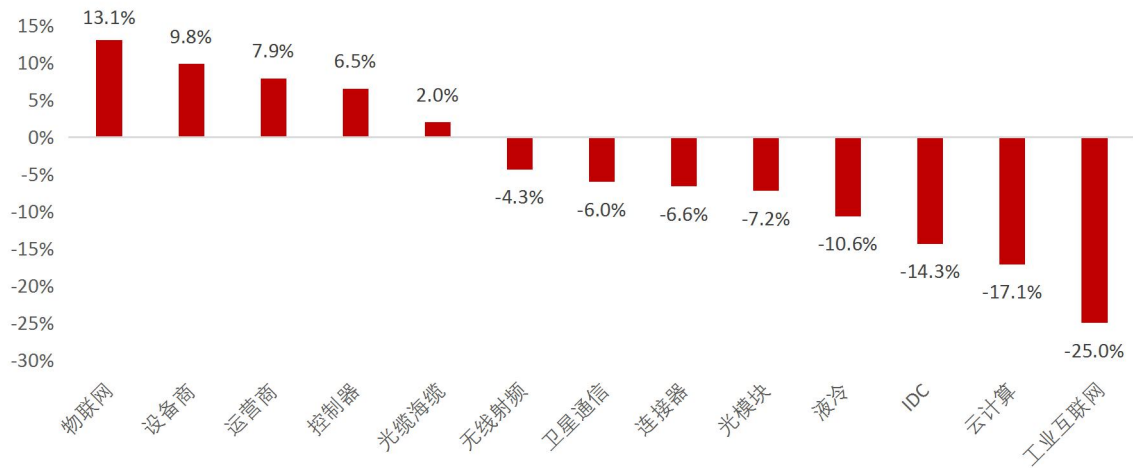
图 2：周涨跌幅控制器周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

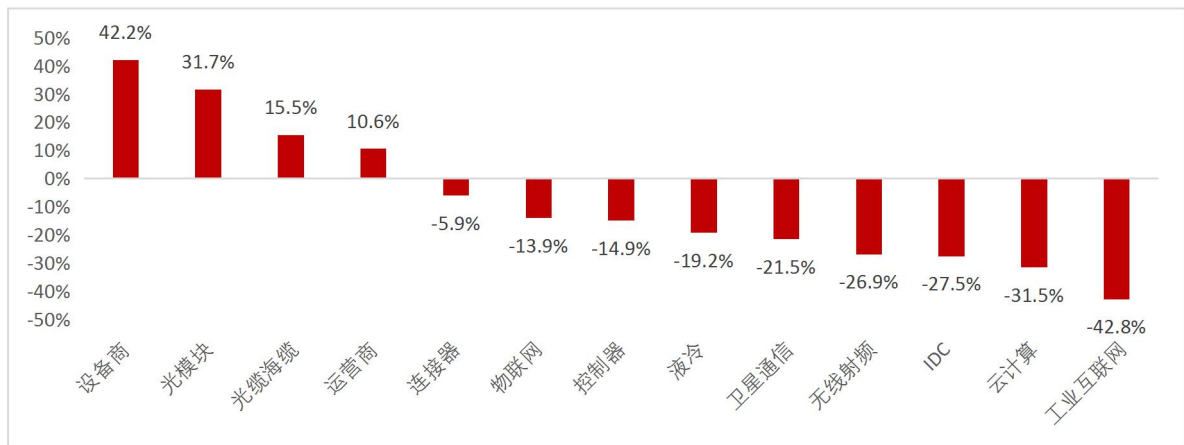


图 3：月涨跌幅物联网、设备商、运营商月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

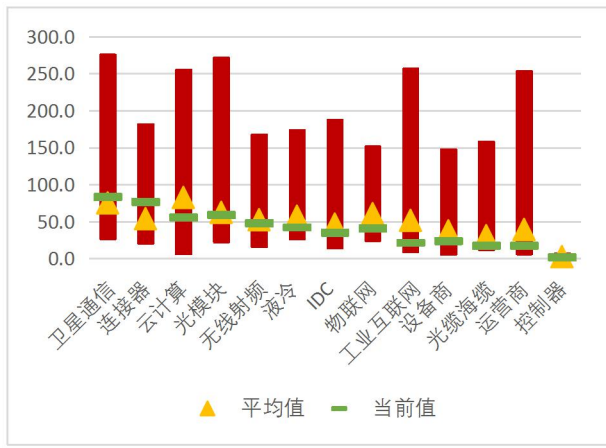
图 4：年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

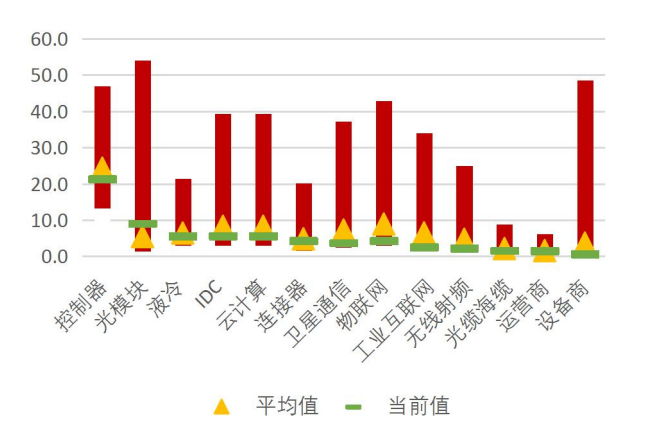
2.2.2 估值

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

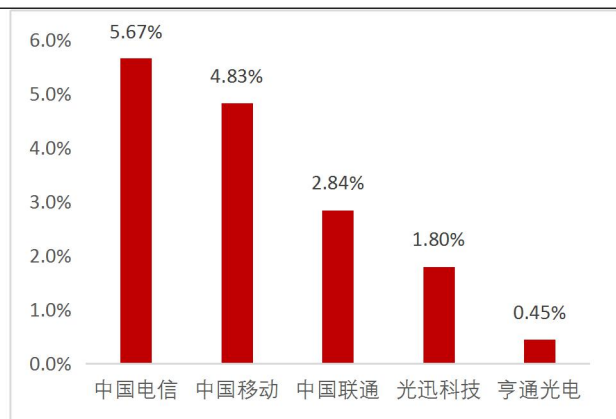


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

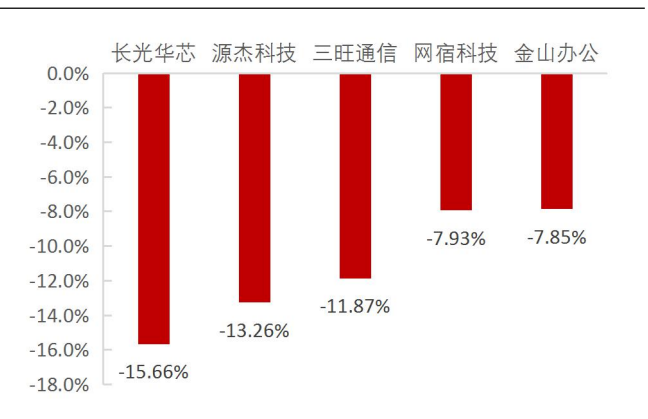
从个股情况看，中国电信、中国移动、中国联通、光迅科技、亨通光电涨幅领先，涨幅分别为+5.67%、+4.83%、+2.84%、+1.80%、+0.45%。长光华芯、源杰科技、三旺通信、网宿科技、金山办公跌幅居前，跌幅分别为-15.66%、-13.26%、-11.87%、-7.93%、-7.85%。

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
三星	2024.06.26	三星电机和 LG Innotek 正在加速人工智能 (AI) 半导体基板业务。最近,三星越南倒装芯片球栅阵列 (FC-BGA) 工厂开始运营。两家公司都希望在目前由中国台湾和日本主导的半导体基板市场上获得竞争优势。据业内人士透露,三星在越南的生产工厂已开始量产 FC-BGA 产品,该项目自 2021 年以来已投资超过 1 万亿韩元 (7410 万美元)。这些基板预计将用于配备 AI 的笔记本电脑、平板电脑、智能手机,并可能扩展到服务器和网络以及汽车电子产品。三星电机计划在今年下半年开始量产 AI 专用的 FC-BGA 基板。
SpaceX	2024.06.26	美国国家航空航天局 (NASA) 周三 (6 月 26 日) 宣布,授予 SpaceX 一份价值 8.43 亿美元的合同;埃隆·马斯克的 SpaceX 公司已被选中开发“美国脱轨飞行器”,旨在把即将退役的国际空间站拖离轨道并送回地球;预计在重返大气层的过程中,该飞行器将与空间站一起毁灭性地解体。
英伟达	2024.06.28	作为全球首个类 Sora (OpenAI 的文本生成视频模型) 开源复现方案,Open-Sora 可以在英伟达 RTX 3090 GPU 上基于文本生成视频,最高可以生成 240P 分辨率、时长最长 4 秒的视频。
谷歌	2024.06.28	谷歌公司发布新闻稿,面向全球研究人员和开发人员发布 Gemma 2 大语言模型,共有 90 亿参数 (9B) 和 270 亿参数 (27B) 两种大小。Gemma 2-27B 模型的性能媲美两倍规模的主流模型,而且只需要一片英伟达 H100 tensor Core GPU 或 TPU 主机就能实现这种性能,从而大大降低了部署成本。Gemma 2-9B 模型优于 Llama 3 8B 和其他类似规模的开源模型。谷歌还计划在未来几个月发布参数为 26 亿的 Gemma 2 模型,更适合智能手机的人工智能应用场景。
微软	2024.06.28	微软公司对 OpenAI 公司的 130 亿美元投资将受到欧盟反垄断监管机构的进一步审查,欧盟反垄断监管机构准备就 OpenAI 公司独家使用微软云技术一事对其竞争对手进行调查。预计欧盟反垄断专员 Margrethe Vestager 周五将排除根据欧盟合并规则展开调查的可能性,而是宣布,监管机构将更多地询问微软的竞争对手和客户,了解微软与 OpenAI 签订的排他性条款,以及这些条款是否可能对竞争产生负面影响。知情人士透露,根据微软与 OpenAI 的协议条款,微软的 Azure 是 OpenAI 的独家云提供商——欧盟监管机构希望对此进行更多调查。

资料来源: BusinessKorea, 财联社, IT 之家, 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6月24日			全信股份	
2024年6月25日		杭钢股份 初灵信息	*ST 富润 波导股份	超讯通信
2024年6月26日	*ST 美讯	铭普光磁	光库科技	
2024年6月27日	吉视传媒 *ST 同洲		ST 瑞德	
2024年6月28日			*ST 富润 神州数码	

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
全信股份	6月24日	股份回购	2024年6月24日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 200,000 股，占公司目前总股本的 0.06%，最高成交价为 11.88 元/股，最低成交价为 11.72 元/股，成交总金额为 2,363,031.00 元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律、法规、规范性文件及公司股份回购方案的规定。
波导股份	6月26日	股份回购	公司于 2024 年 5 月 24 日召开第九届董事会第六次会议、2024 年 6 月 13 日召开的 2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》，同意使用自有资金以集中竞价交易方式以不超过 5.00 元/股（含）价格进行股份回购，回购资金总额不低于人民币 4000 万元（含）且不超过人民币 8000 万元（含），回购用途为减少注册资本。本次回购的期限为股东大会审议通过 12 个月。
航天宏图	6月26日	中标合同	近日，航天宏图信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）参与了“河北省水文测报能力提升建设项目（张家口部分）水文仪器设备采购及安装”公开招标。根据河北省张家口水文勘测研究中心发布的河北省水文测报能力提升建设项目（张家口部分）水文仪器设备采购及安装中标公告，公司为第一中标候选人，中标金额为 11,980.00 万元。本次中标有利于进一步拓展公司在水文信息化服务方面的能力，项目的顺利实施有望对公司未来业绩产生积极影响。
杭钢股份	6月26日	减持股份	因自身资金需求，公司股东诚通金控拟在本减持计划披露的减持期间内，通过大宗交易方式减持合计不超过 67,543,781 股的公司股份，减持股份占公司总股本的比例不超过 2%。本减持计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。若减持期间公司发生转增股本、增发新股或配股、股权激励、回购等使得公司股本数量产生变动的事项，上述减持股份比例保持不变，减持股份数量将进行相应调整。
海能达	6月26日	重大合同	近日，海能达通信股份有限公司（以下简称“公司”）与中国铁塔股份有限公司黑龙江省分公司（以下简称“黑龙江铁塔”）正式签署了《自然灾害应急能力提升工程预警指挥项目—370MHz 无线窄带系统采购合同》。通过中标本次自然灾害应急能力提升工程预警指挥项目，公司将为黑龙江省应急管理厅提供专用通信设备及服务，包括 370M 窄带基站、双模融合终端、窄带自组网等，合同金额为 3,209.49 万元人民币。

吉视传媒	6月27日	股份增持	吉视传媒股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东吉林广播电视台基于对公司未来发展的信心和长期投资价值认可，拟使用自有资金，自公告披露日（2024年6月27日）起6个月内，通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价的方式增持公司股份，本次增持金额不低于人民币1,500万元且不超过人民币3,000万元。
------	-------	------	---

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6月26日	在世界移动通信大会上海（MWC 上海）期间，高新兴科技集团旗下高新兴瑞联携手移远通信和高通公司共同发布了行业首批同时支持“NTN 卫星通信”和“多模蜂窝通信”功能的资产追踪器 GL103S。该产品结合高通的领先通信技术、移远通信的高集成度 NTN 卫星通信模组以及高新兴瑞联的创新设计，将为全球客户带来集功能强大、续航长、尺寸小等诸多优势于一体的资产追踪解决方案。	证券时报网
2024年6月27日	科大讯飞举办讯飞星火 V4.0 发布会，发布了讯飞星火大模型 V4.0，同时升级了星火教育大模型。讯飞表示，本次升级提升了大模型底座能力和多模态能力，面向教育复杂场景的图文识别效果进一步提升，号称“比 GPT-4o 更好”，复杂的手写公式可以高精度地识别出来。基于星火教育大模型，讯飞发布了星火智能批阅机，通过批改自动分析全班学习情况，给出每个孩子学习路径的规划，实现软硬件一体化。	IT 之家
2024年6月28日	近日，天玑科技中标“中移动信息 2024 年至 2026 年省中心 IT 系统运营维护外协服务框架采购项目”。天玑科技作为此次中移动采购项目第一中选候选人，中选份额为 60%。项目采购内容包括省中心 IT 系统监控管理、资源管理、事件处理、业务稽核、日常运营配合、设备维护、机房值守巡检、热线服务等日常基础运营维护服务。服务地点位于中移动信息技术有限公司各地办公区，包括但不限于黑龙江、内蒙古、河北、天津、宁夏、甘肃、新疆、青海、海南等地。	中国移动采购与招标网
2024年6月28日	MWCS24 上海展期间，中兴通讯推出星云通信大模型系列化产品，涵盖星云通信大模型、Agent 工厂和系列化应用产品。应用方面，中兴通讯推出了看网专家、监控专家、智保专家等系列大模型应用，其中智保专家实现了业界首个基于大模型的重保实践商用落地，帮助运营商实现保障工作量从 6 人天降低到 1 人天。	财联社

资料来源：证券时报网，IT 之家，中国移动采购与招标网，财联社，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

