

千帆星座首批组网卫星发射成功

——通信行业周观点(08.05-08.11)

强于大市(维持)

2024年08月12日

行业核心观点:

上周(8.05-8.09)沪深300指数下跌1.56%，申万通信行业指数下跌3.73%，在31个申万一级行业中排名第28位，跑输沪深300指数2.17个百分点。建议重点关注人工智能、光模块、卫星互联网等细分板块投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **卫星互联网:** 8月6日消息，素有中国版“星链”之称的千帆星座(G60星链计划)，首批组网卫星发射仪式在太原卫星发射中心举行，“一箭18星”顺利升空入轨。(2) **政策:** 8月6日消息，工业和信息化部印发《关于创新信息通信行业管理 优化营商环境的意见》，从四方面提出系列举措，优化行业管理制度、方式、手段，推动信息通信行业高质量发展。(3) **光通信:** 8月5日消息，华中科技大学、西湖大学、国家电网信息通信公司、光迅科技、康宁光通信联合发布了单跨距1002.75公里无中继光通信传输最新成果，突破了该领域传输距离的世界纪录，也是全球首次实现千公里级单跨距传输。(4) **卫星互联网:** 8月6日消息，基于大科创装置能力平台，中国电信研究院试验组联合仪表厂商，完成业界首套支持卫星+蜂窝制式的仿真平台能力搭建。(5) **政策:** 8月6日消息，国务院国资委、国家发展改革委联合印发了《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》。(6) **运营商:** 8月8日消息，由中国联通参建的SEA-H2X国际海缆(东南亚-海南-香港海缆)顺利登陆海南陵水，为SEA-H2X海缆在中国的首个登陆点。

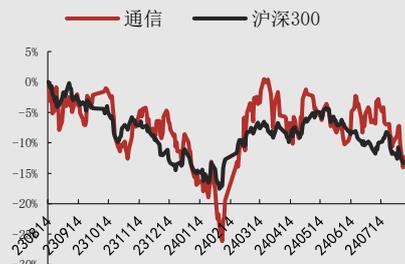
行业估值低于历史中枢，行业关注度下降: 上周(8.05-8.09)申万通信行业成交额1298.04亿元，平均每日成交259.61亿元，日均交易额较前一个交易周下降11.54%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为18.31，低于2016年至今的历史均值34.55倍，当前行业估值低于历史中枢水平。

上个交易周通信板块大部分个股下跌: 134只个股中，33只个股上涨，97只个股下跌，下跌个股数占比72.39%。

投资建议: 人工智能大模型带来的算力升级，带动服务器、数据中心、光模块等产业的发展；运营商数字化业务及云服务业务已经成为新的增长驱动；5G-A标准冻结推动低空经济、卫星通信、车载通信发展；长期看，建议关注卫星通信产业链、人工智能算力产业链、数字化应用及5G建设的投资机会。

风险因素: 中美科技摩擦对行业造成的不确定性风险；5G建设发展不及预期；人工智能产业发展不及预期；数字化产业建设不及预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

加强数智化赋能电力系统，释放绿电价值
高轨卫星发射成功，关注卫星互联网产业
关注绿色数据中心建设带来的投资机会

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 产业动态	3
1.1 卫星互联网：中国版“星链”千帆星座顺利升空入轨.....	3
1.2 政策：工业和信息化部关于创新信息通信行业管理，优化营商环境的意见.....	3
1.3 光通信：我国实现全球首次千公里级单跨距光通信传输，1002.75公里无中继 2Mb/s.....	3
1.4 卫星互联网：中国电信开展消费级天通卫星终端性能关键技术试验.....	4
1.5 政策：关于印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》的通知.....	4
1.6 运营商：中国联通参建的 SEA-H2X 国际海缆在海南陵水登陆.....	4
2 通信行业周行情回顾	5
2.1 通信行业涨跌情况.....	5
2.2 子行业周涨跌情况.....	6
2.3 通信行业估值情况.....	6
2.4 通信行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	7
3 通信行业公司情况和重要动态	7
3.1 大宗交易.....	7
3.2 限售股解禁.....	8
4 投资建议	8
5 风险提示	9
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	5
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	5
图表 3：通信各子行业涨跌情况（%）（上周）.....	6
图表 4：通信各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	6
图表 5：申万通信行业估值情况（2016 年至今）.....	6
图表 6：申万通信行业周成交额情况.....	7
图表 7：申万通信行业周涨幅前五（%）（上周）.....	7
图表 8：申万通信行业周跌幅前五（%）（上周）.....	7
图表 9：上周通信板块大宗交易情况.....	7
图表 10：未来三个月通信板块限售解禁情况.....	8

1 产业动态

1.1 卫星互联网：中国版“星链”千帆星座顺利升空入轨

8月6日消息，素有中国版“星链”之称的千帆星座（G60星链计划），首批组网卫星发射仪式在太原卫星发射中心举行，“一箭18星”顺利升空入轨。资料显示，千帆星座于2023年启动建设，包括三代卫星系统，采用全频段、多层多轨道星座设计，预计今年完成至少108颗卫星发射，一期将完成发射1296颗卫星，未来将打造1.4万多颗低轨宽频多媒体卫星的组网。

从SpaceX在2014年推出“星链”计划开始，产业界意识到了低轨卫星资源争夺的重要性。“星链”计划发射卫星4.2万颗，截至北京时间2024年7月28日，SpaceX累计发射185批、6805颗卫星，且发射频率和数量都在加速，在商业化运营方面，“星链”服务已覆盖99个国家，用户突破300万户。

据C114了解，我国除了千帆星座外，还有中国星网的GW星座，以及蓝箭科技旗下鸿擎科技的Honghu-3星座等计划。卫星互联网产业当前处在高度繁荣中，正加速推进包括卫星批量制造、一箭多星发射等产业链技术成熟和商业模式创新，在竞争中不断发展壮大，挑战SpaceX“星链”计划，在卫星互联网领域获得更好的站位。目前，我国在国际电信联盟已申报5.13万颗卫星。其中，上海垣信在原有1296颗基础上再申报2.7808万颗。新申报卫星星座不代表最终批复情况，但显示出我国在抢占低轨卫星资源方面的布局和决心。（资料来源：C114通信网）

1.2 政策：工业和信息化部关于创新信息通信行业管理，优化营商环境的意见

8月6日消息，工业和信息化部印发《关于创新信息通信行业管理 优化营商环境的意见》，从持续优化高效开放统一的准入环境、积极营造健康公平有序的竞争环境、进一步打造规范透明可预期的监管环境、着力构建便捷可靠优质的服务环境等四方面提出系列举措，优化行业管理制度、方式、手段，推动信息通信行业高质量发展。

在持续优化高效开放统一的准入环境方面，意见提出优化市场准入管理、加强创新发展支持以及扩大电信业务开放；在积极营造健康公平有序的竞争环境方面，意见提出健全市场公平竞争规则、维护市场良好竞争秩序以及深化行业组织协同共治；在进一步打造规范透明可预期的监管环境方面，意见提出创新包容审慎监管方式、构建“以网管网”监管能力以及严格规范行政监管执法；在着力构建便捷可靠优质的服务环境方面，意见提出提升政务服务水平、改善通信服务感知以及加强数字服务赋能。（资料来源：工业和信息化部网站）

1.3 光通信：我国实现全球首次千公里级单跨距光通信传输，1002.75公里无中继 2Mb/s

8月5日消息，华中科技大学、西湖大学、国家电网信息通信公司、光迅科技、康宁光通信联合发布了单跨距1002.75公里无中继光通信传输最新成果，突破了该领域传输距离的世界纪录，也是全球首次实现千公里级单跨距传输。

据光迅科技介绍，这是该公司分别实现2.5G、10G单跨713km和665km业界最长单跨距成果之后，在单跨距传输技术上的又一次新跨越、新突破、新纪录。传统方式中，每隔100公里左右，就需要建设一个中继站。在超长距离通信传输中，大量中继站将导致成本增高。在此情形下，无中继光通信系统便成为更优选择。它能简化传输线路，直接实现发送端与接收端之间的信息传输，降低整体系统成本，被广泛应用于电网、

铁路、高速公路、石油天然气管道等专用通信系统中，以跨越沙漠、海洋、森林、沼泽等广大无人区域。

本次实验通过使用最佳电子和光学系统，采用新型扩频调制编码、超低损耗大有效面积光纤、相干接收机、高性能拉曼泵浦和遥泵放大技术，搭建了超长跨距无中继光纤传输系统，以2Mb/s和2.5Gb/s的传输速率实现了传输距离分别达到1002.75km和808.27km的世界级纪录。（资料来源：IT之家）

1.4 卫星互联网：中国电信开展消费级天通卫星终端性能关键技术试验

8月6日消息，基于大科创装置能力平台，中国电信研究院试验组联合仪表厂商，完成业界首套支持卫星+蜂窝制式的仿真平台能力搭建。该平台可兼容主流终端芯片，提供OTA全角度性能试验、融合网络混频试验、多场景下卫星信道模型仿真试验等能力。试验组联合华为、荣耀、小米、OPPO等多家天通卫星终端厂家，在卫星蜂窝终端测试仿真平台开展多项消费级天通终端性能关键技术试验。

试验组应用中国电信研究院提出的天通蜂窝融合终端技术方案与测试标准，针对射频性能、语音短信业务、驻网时延、功耗、网络切换等场景对终端性能进行试验评估，实现消费级天通终端驻网性能提升30%以上、功耗性能提升15%以上。通过现网环境试验对比，试验组还创新完成模拟蜂窝覆盖干扰、雨雾衰落、树林遮挡等复杂信道场景的测试，排除现网不稳定因素，降低终端测试成本，同时将测试自动化用例覆盖率提升至60%以上，提升测试效率。当前，卫星蜂窝终端测试仿真平台已在2024年“5.17”世界电信和信息社会日大会论坛上向业界发布并开放使用。

此外，在CCSA TC5WG10工作组，中国电信作为牵头单位，联合中国信息通信研究院、国家无线电监测中心、博鼎实华、华为、荣耀、vivo等多家单位，启动天通一号卫星移动通信系统公众型多模手持终端系列标准制定工作，大科创装置试验成果也为标准制定工作提供了研究基础。目前天通卫星已经覆盖中国内地、港澳台地区及东南亚等国家，卫星通信作为地面通信网络的有效补充和延伸，可提供全天候、全天时的移动通信服务，保障用户可按需接入卫星网络，为用户提供保底通信。（资料来源：IT之家）

1.5 政策：关于印发《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》的通知

8月6日消息，国务院国资委、国家发展改革委联合印发了《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》，围绕合理选择采购方式、强化采购寻源和供应商管理、完善采购执行和评审机制、推动采购活动公开透明、提升采购数智化水平、加大集中采购力度、发挥采购对科技创新的支撑作用、鼓励更好履行社会责任等方面，提出一系列具体要求，旨在全面推动中央企业采购管理规范化、精益化、协同化、智慧化发展。（资料来源：国务院国有资产监督管理委员会）

1.6 运营商：中国联通参建的SEA-H2X国际海缆在海南陵水登陆

8月8日，由中国联通参建的SEA-H2X国际海缆（东南亚-海南-香港海缆）顺利登陆海南陵水，为SEA-H2X海缆在中国的首个登陆点。SEA-H2X海缆线路总长度约5956公里，采用高规格光纤布线技术，在新加坡和中国香港主干段线路部署8对超大有效截面、超低损耗的新型海用光纤，每对纤芯设计容量达100Tbps。同时，SEA-H2X海缆还应用了全球领先的海底线路分支器和海底线路动态光分插复用器，大幅提升海缆系统可靠性和光电线路灵活性，能够为亚洲地区的客户提供高度稳定、低延时的高速网络连接服务。

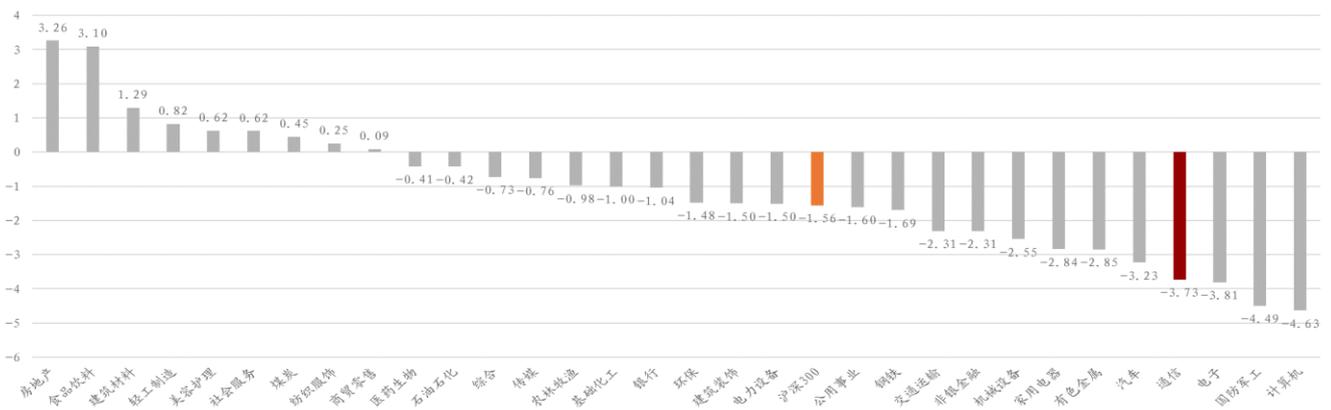
一直以来，中国联通高度重视国际网络建设，SEA-H2X海缆就是中国联通与合作伙伴共同规划建设连接中国香港、中国海南、菲律宾、泰国、马来西亚及新加坡的海缆通信基础设施，增加了亚太地区的网络冗余度，为云计算、物联网、人工智能等日益增长的高带宽业务需求提供了坚实的网络保障，是践行高质量共建“一带一路”的重要举措。当前，中国联通构建了覆盖亚太、亚非欧、亚美主干通道的通信海缆网络，60余条海缆连接80余个国家和地区，跨境陆缆与周边13个国家和地区实现互联，持续丰富东西互济、南北互备、海陆协同的国际海缆资源，有力支撑数字经济发展和国际合作交流。（资料来源：C114通信网）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业涨跌情况

上周（8.05-8.09）沪深300指数下跌1.56%，申万通信行业指数下跌3.73%，在31个申万一级行业中排名第28位，跑输沪深300指数2.17个百分点。

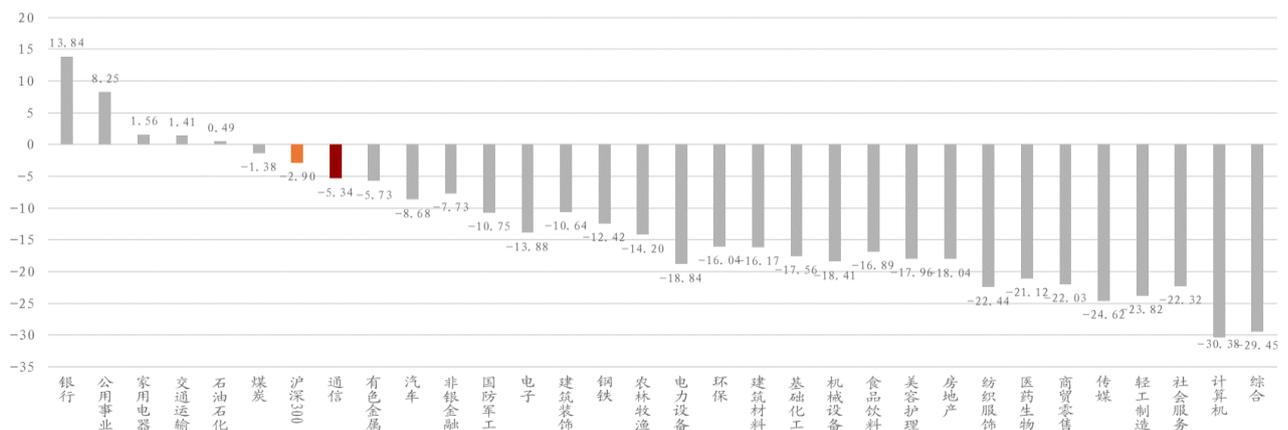
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数下跌2.90%，申万通信行业指下跌5.34%，在31个申万一级行业中排名第7位，跑输沪深300指数2.44个百分点。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

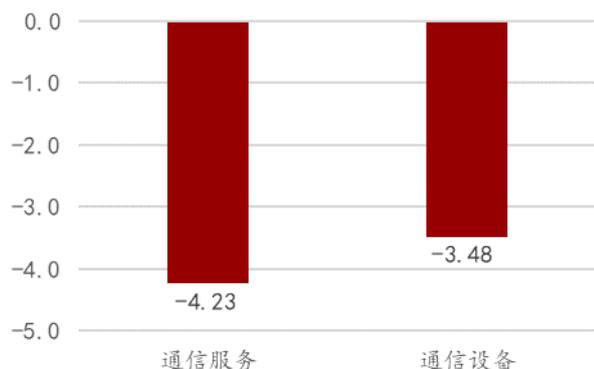


资料来源：iFind、万联证券研究所

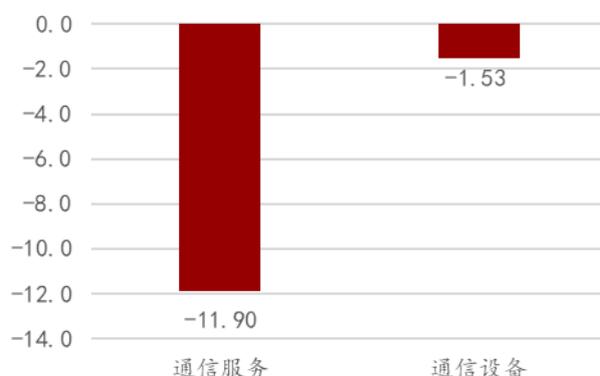
2.2 子行业周涨跌情况

上周(8.05-8.09)申万通信二级子行业中,通信服务下跌4.23%,通信设备下跌3.48%。2024年累计来看,通信服务下跌11.90%,通信设备下跌1.53%。

图表3: 通信各子行业涨跌情况(%) (上周)



图表4: 通信各子行业涨跌情况(%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

资料来源: iFind、万联证券研究所

2.3 通信行业估值情况

从估值情况来看, SW通信行业PE(TTM)当前为18.31, 低于2016年至今的历史均值34.55倍, 当前行业估值低于历史中枢水平。

图表5: 申万通信行业估值情况(2016年至今)



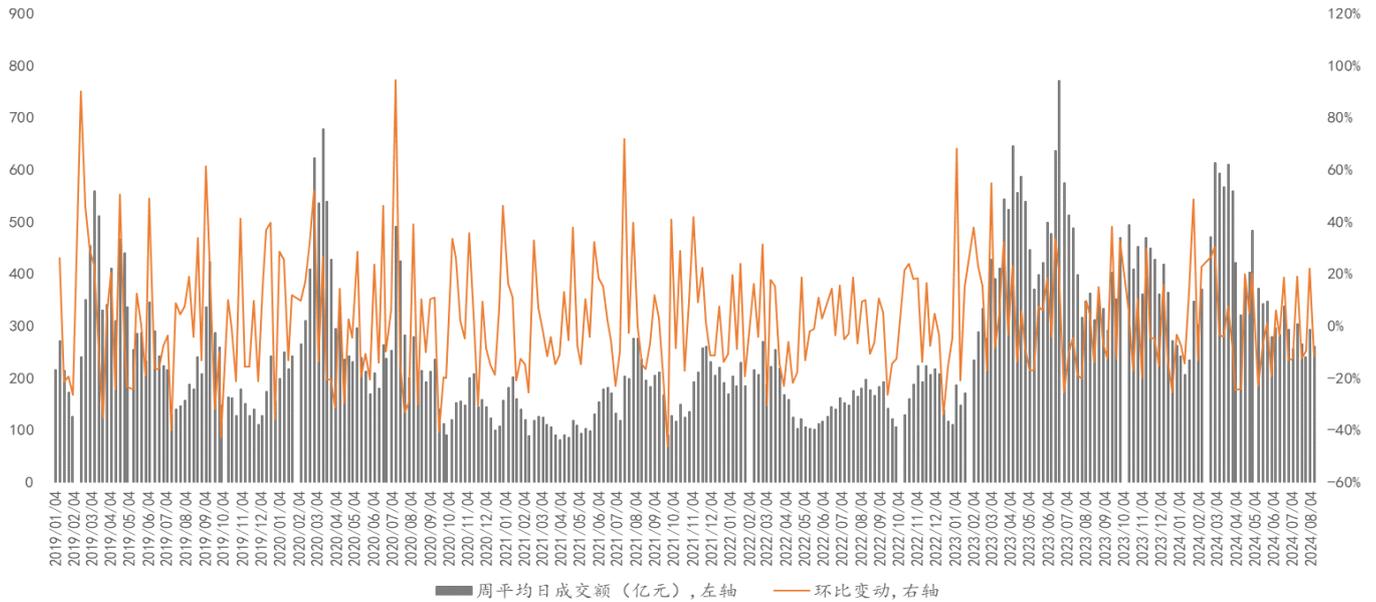
资料来源: iFind、万联证券研究所

注: PE(TTM)为剔除负值后

2.4 通信行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周下降。上周(8.05-8.09)申万通信行业成交额1298.04亿元, 平均每日成交259.61亿元, 日均交易额较前一个交易周下跌11.54%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

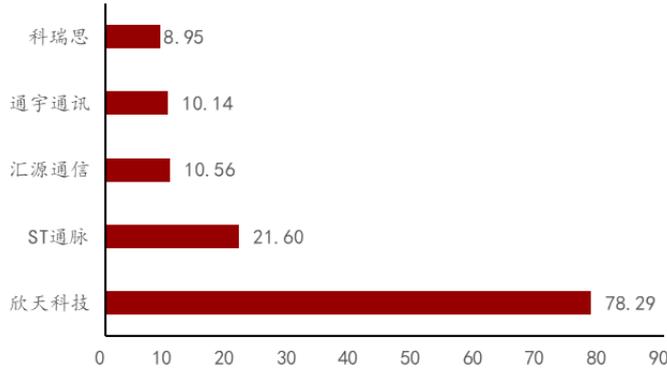


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

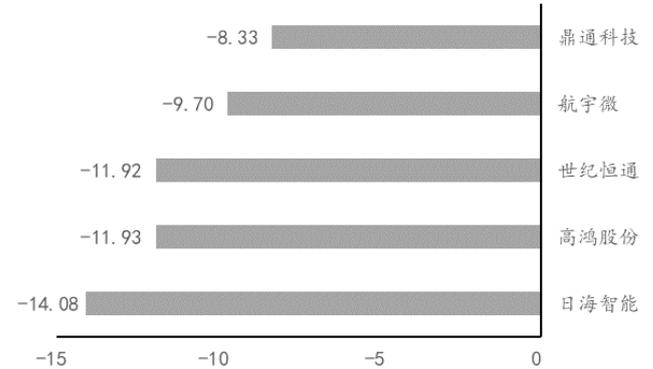
上周(8.05-8.09)申万通信行业个股大部分个股下跌。134只个股中,33只个股上涨,97只个股下跌,下跌个股数占比72.39%。

图表7: 申万通信行业周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万通信行业周跌幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

3 通信行业公司情况和重要动态

3.1 大宗交易

上周(8.05-8.09)通信板块发生大宗交易详细信息如下:

图表9: 上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
蜂助手	2024-08-09	16.11	20.00	322.20
信科移动	2024-08-09	5.01	115.57	579.03
信科移动	2024-08-09	.01	60.00	300.60
鼎信通讯	2024-08-07	3.89	180.00	700.20
鼎信通讯	2024-08-07	3.89	44.28	172.27

鼎信通讯	2024-08-07	3.89	30.00	116.70
鼎信通讯	2024-08-07	3.89	30.00	116.70
鼎信通讯	2024-08-07	3.89	51.50	200.34
信科移动	2024-08-07	5.01	40.00	200.40
信科移动	2024-08-07	5.01	164.00	821.64
鼎信通讯	2024-08-06	3.60	50.00	180.00
信科移动	2024-08-05	5.01	40.00	200.40
信科移动	2024-08-05	5.01	80.00	400.80
信科移动	2024-08-05	5.01	120.00	601.20

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自8月5日起,未来三个月通信板块将发生限售解禁的详细信息如下:

图表10: 未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁股份占总股本比例
佳讯飞鸿	2024-08-06	634.00	59,371.86	1.07%
润泽科技	2024-08-08	19,545.95	172,057.76	11.36%
德科立	2024-08-09	116.74	12,089.28	0.97%
利尔达	2024-08-16	32,300.12	42,163.00	76.61%
司南导航	2024-08-19	1,443.92	6,216.00	23.23%
中国电信	2024-08-20	5,803,930.33	9,150,713.87	63.43%
光迅科技	2024-08-27	113.80	79,420.20	0.14%
广和通	2024-09-02	52.85	76,574.40	0.07%
中瓷电子	2024-09-11	554.72	45,105.29	1.23%
移为通信	2024-09-18	9.68	45,881.12	0.02%
立昂技术	2024-09-18	566.89	46,479.82	1.22%
广和通	2024-09-20	59.45	76,574.40	0.08%
通宇通讯	2024-09-23	46.96	52,247.89	0.09%
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	23,547.71	10.03%
线上线下	2024-09-23	4,282.48	8,118.08	52.75%
光库科技	2024-09-26	448.88	24,918.05	1.80%
信科移动	2024-09-26	1,652.89	341,875.00	0.48%
三旺通信	2024-09-27	2.66	11,033.95	0.02%
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	79,420.20	2.14%
意华股份	2024-10-17	1,656.80	19,404.97	8.54%
美利信	2024-10-24	545.65	21,060.00	2.59%

资料来源: iFind、万联证券研究所

4 投资建议

人工智能大模型带来的算力升级,带动服务器、数据中心、光模块等产业的发展;运营商数字化业务及云服务业务已经成为新的增长驱动。中长期看,建议关注卫星通信产业链、人工智能算力产业链、数字化应用及5G建设的投资机会。

5 风险提示

中美科技摩擦对行业造成的不确定性风险；5G建设发展不及预期；人工智能产业发展不及预期；数字化产业建设不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场