



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

卫星互联网催化不断，重视运营商类稳增长标的

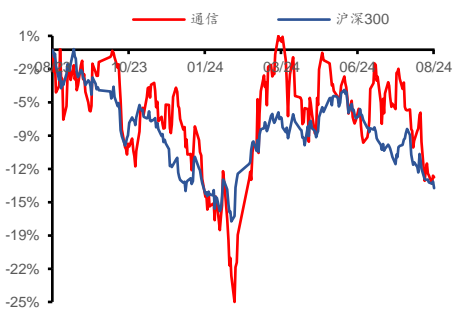
——通信行业周报（2024.8.5-2024.8.11）

**增持（维持）**

行业：通信  
日期：2024年08月15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：

《“投资不足”风险驱动算力开支持续，星网产业化迎拐点》

——2024年08月08日

《Robotaxi 商业模式迎质变，算力、车联网迎催化》

——2024年07月24日

《WAIC 引领 AI 投资热潮，人工智能软硬件创新提速》

——2024年07月16日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.8.5-8.11），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.49%、-1.87%，中信通信指数涨跌幅为-3.74%，在中信30个一级行业排第27位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：欣天科技78.29%、\*ST通脉21.60%、\*ST美讯17.65%、汇源通信10.56%、通宇通讯10.14%。股价跌幅前五名为：博实结-27.96%、日海智能-14.08%、ST高鸿-11.93%、亨通光电-8.25%、佳创视讯-8.18%。

过去一周通信板块普遍下跌，细分板块通信设备、电信运营II、增值服务II、通讯工程服务指数近一周涨跌幅分别达-3.50%、-4.59%、-3.18%、-3.03%。

■ 周核心观点

**卫星星座发射进程加速，消息面催化不断。**本周千帆星座（G60星链计划）首批组网卫星在太原顺利发射，“一箭18星”升空入轨，预计今年将完成至少108颗卫星的发射任务。**卫星端来看**，超万颗卫星星座计划频频推出，卫星规模化制造提上日程：GW计划作为我国首个低轨星座计划，申请数高达12992颗，由GW-A59子星座（6080颗，500km以下）以及GW-A2子星座（6912颗，1145km）构成；Honghu-3星座计划于24年5月推出，预计将在160个轨道平面上总共发射1万颗卫星。**发射端来看**，星座计划的实施离不开与商业航天的协同效应：商业航天可有效推动卫星制造从“实验室定制化研制”到“产品线批量化生产”转变。目前北京、上海、西安等城市逐步形成了航天科技产业的初步聚集，航天产业集群效应已初步显现。**我们认为，卫星星座建设进程加速依旧，商业航天发展大势所趋，火箭发射端相关硬件公司值得关注。**

**运营商业绩稳步前行，投资逻辑积极向好。**中国移动24年中期业绩报告于本周发布，在业绩层面，报告期内公司营收达5467亿元，同比增长3.0%；归母净利润达802亿元，同比增长5.3%；年化净资产收益率同比提升0.2pct，财务数据依旧亮眼。在业务层面，出海&新兴业务开拓持续推进，收入增长动能依旧充足：**出海方向**，中国移动实现国际业务收入118亿元，同比增长16.3%，聚焦点在于5G解决方案出海以及海外数字基础设施升级业务；**算力业务方向**，中国移动通用算力规模扩大至8.2 EFLOPS（FP32），智能算力规模达到19.6 EFLOPS（FP16），“N+X”多层次、全覆盖智算能力布局也在同步完善中；**数字化业务方面**，上半年个人、家庭、政企、新兴市场数字化收入分别同增34.6%、4.5%、7.9%、9.7%，业务变现能力稳定。**我们认为，运营商增收增利能力的稳健性于移动半年报中得到了进一步的证实，未来或受益于AI&数字化等新兴业务的稳步推进，运营商有望迎来发展的第二成长曲线，投资逻辑依然清晰。**

**建议关注：**卫星端：通宇通讯、信科移动、盟升电子、海格通信、中国卫通、国博电子、中国卫星、信维通信、雷电微力；火箭端：高华科技、斯瑞新材、欣天科技、陕西华达、中天火箭、神开股份、航天发展；运营商类：中国移动、中国联通、中国电信。

■ 行业要闻

ChatGPT 热潮带动，中国 AI 相关公司总数达 167 万家。中国今年上半年新增超过 23.7 万家在公司名称、专利组合及业务范围涉及人工智能（AI）的公司，总数达 167 万。其中超过约 90%（148 万家）在 2017 年

之后成立。

**Q2 半导体市场规模达 1499 亿美元，中国同比增长 21.6%。**美国半导体行业协会（SIA）宣布，2024 年 Q2 半导体产业销售额同比增长 18.3%，环比增长 6.5%，达到 1499 亿美元。此外，2024 年 6 月销售额同比增长 22.9%，环比增长 1.7%，达到 500 亿美元。与去年同期相比，美国增长 42.8%，中国增长 21.6%，亚太地区/其他地区增长 12.7%，日本减少 5.0%，欧洲减少 11.2%。

#### ■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

#### ■ 风险提示

市场竞争和不确定性加大的风险，技术创新的风险，商业化落地不足风险。

## 目 录

<b>1 过去一周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块走势 .....	4
1.2 涨跌幅 top5 .....	4
<b>2 周观点：卫星互联网稳步铺设，运营商中报彰显业绩稳定性</b> .....	<b>5</b>
<b>3 行业重要新闻</b> .....	<b>6</b>
3.1 市场 .....	6
3.2 人工智能 .....	6
3.3 运营商 .....	7
<b>4 行业重要公告</b> .....	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>8</b>

### 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

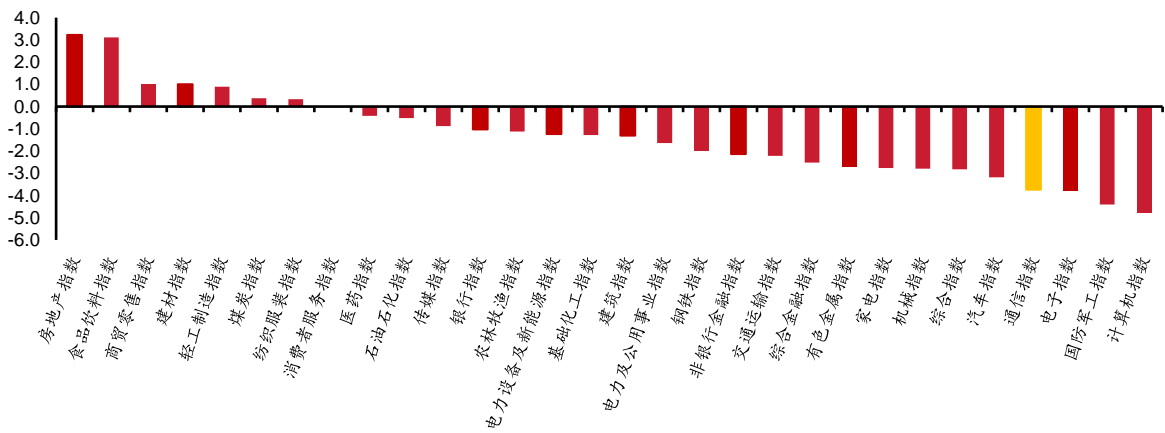
表 1：过去一周重点公司公告 .....	8
----------------------	---

# 1 过去一周行情回顾

## 1.1 板块走势

过去一周（2024.8.5-8.11），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.49%、-1.87%，中信通信指数涨跌幅为-3.74%，在中信 30 个一级行业排第 27 位。过去一周通信板块普遍下跌，细分板块通信设备、电信运营 II、增值服务 II、通讯工程服务指数近一周涨跌幅分别达-3.50%、-4.59%、-3.18%、-3.03%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

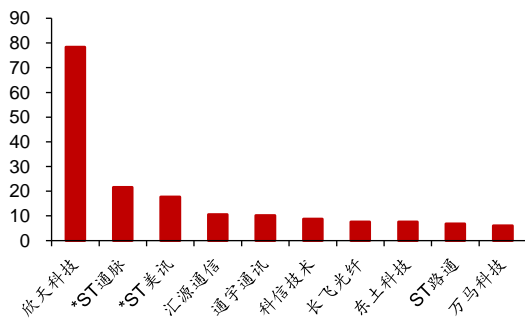


资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 涨跌幅 top5

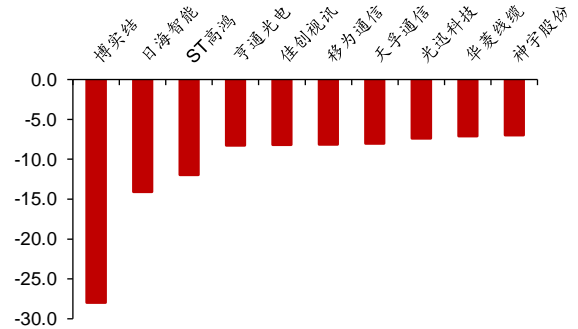
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：欣天科技 78.29%、\*ST 通脉 21.60%、\*ST 美讯 17.65%、汇源通信 10.56%、通宇通讯 10.14%。股价跌幅前五名为：博实结-27.96%、日海智能 -14.08%、ST 高鸿-11.93%、亨通光电-8.25%、佳创视讯-8.18%。

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：卫星互联网稳步铺设，运营商中报彰显业绩稳定性

卫星星座发射进程加速，消息面催化不断。本周千帆星座（G60 星链计划）首批组网卫星在太原顺利发射，“一箭 18 星”升空入轨，预计今年将完成至少 108 颗卫星的发射任务。卫星端来看，超万颗卫星星座计划频频推出，卫星规模化制造提上日程：GW 计划作为我国首个低轨星座计划，申请数高达 12992 颗，由 GW-A59 子星座（6080 颗，500km 以下）以及 GW-A2 子星座（6912 颗，1145km）构成；Honghu-3 星座计划于 24 年 5 月推出，预计将在 160 个轨道平面上总共发射 1 万颗卫星。发射端来看，星座计划的实施离不开与商业航天的协同效应：商业航天可有效推动卫星制造从“实验室定制化研制”到“产品线批量化生产”转变。目前北京、上海、西安等城市逐步形成了航天科技产业的初步聚集，航天产业集群效应已初步显现。我们认为，卫星星座建设进程加速依旧，商业航天发展大势所趋，火箭发射端相关硬件公司值得关注。

运营商业绩稳步前行，投资逻辑积极向好。中国移动 24 年中期业绩报告于本周发布，在业绩层面，报告期内公司营收达 5467 亿元，同比增长 3.0%；归母净利润达 802 亿元，同比增长 5.3%；年化净资产收益率同比提升 0.2pct，财务数据依旧亮眼。在业务层面，出海&新兴业务开拓持续推进，收入增长动能依旧充足：出海方向，中国移动实现国际业务收入 118 亿元，同比增长 16.3%，聚焦点在于 5G 解决方案出海以及海外数字基础设施升级业务；算力业务方向，中国移动通用算力规模扩大至 8.2 EFLOPS（FP32），智能算力规模达到 19.6 EFLOPS（FP16），“N+X”多层次、全覆盖智算能力布局也在同步完善中；数字化业务方面，上半年个人、家庭、政企、新兴市场数字化收入分别同增 34.6%、4.5%、7.9%、9.7%，业务变现能力稳定。我们认为，运营商增收增利能力的稳健性于移动半年报中得到了进一步的证实，未来或受益于 AI&数字化等新兴业务的稳步推进，运营商有望迎来发展的第二成长曲线，投资逻辑依然清晰。

建议关注：卫星端：通宇通讯、信科移动、盟升电子、海格通信、中国卫通、国博电子、中国卫星、信维通信、雷电微力；火箭端：高华科技、斯瑞新材、欣天科技、陕西华达、中天火箭、神开股份、航天发展；运营商类：中国移动、中国联通、中国电信。

### 3 行业重要新闻

#### 3.1 市场

**Q2 半导体市场规模达 1499 亿美元，中国同比增长 21.6%。**  
美国半导体行业协会（SIA）宣布，2024 年第二季度（4 月至 6 月）的半导体产业销售额（三个月移动平均）同比增长了 18.3%，环比增长了 6.5%，达到了 1499 亿美元。此外，2024 年 6 月单月的销售额同比增长了 22.9%，环比增长了 1.7%，达到了 500 亿美元。

SIA 总裁兼首席执行官约翰·纽费尔（John Neuffer）表示：“2024 年第二季度的半导体市场继续保持良好态势，本季度的销售额时隔两年半再次超过了 2021 年第四季度创下的记录。此外，6 月份的销售额同比和环比都有所增长，特别是美国市场同比增长了 42.8%，显示出强劲的增长势头。”

从国家或地区的销售额来看，与去年同期相比，美国增长了 42.8%，中国增长了 21.6%，亚太地区/其他地区增长了 12.7%，日本减少了 5.0%，欧洲减少了 11.2%。而与上个月相比，美国增长了 6.3%，日本增长了 1.8%，中国增长了 0.8%，欧洲减少了 1.0%，亚太地区/其他地区减少了 1.4%。（FOCMCU 富鸿创芯，2024.8.6）

#### 3.2 人工智能

**ChatGPT 热潮带动，中国 AI 相关公司总数达 167 万家。**根据企查查的数据，中国今年上半年新增超过 23.7 万家在公司名称、专利组合及业务范围涉及人工智能（AI）的公司，总数达到 167 万。其中，超过约 90%（148 万家）是在 2017 年之后成立的，当时中国国务院发布了《新一代人工智能发展规划》，该计划概述了成为 AI 世界领导者的目标。

2023 年，中国 AI 相关新公司注册数量超过 46.7 万家，创下新纪录。这在紧随微软支持的 OpenAI 在 2022 年 11 月发布 ChatGPT 聊天机器人之后，该机器人可以根据用户的简单提示快速起草电子邮件、撰写演讲或总结文件。

随着更多的公司争先恐后地参与开发聊天机器人和大语言模型，这个数字大大超过了中国发布 AI 发展计划后的一年——2018 年 5.6 万家新 AI 相关公司注册的数量。

AI 相关公司注册数量的增长反映了中国新的独角兽热潮，迄今为止中国已经产生四只“AI 猛虎”——百川智能、智谱 AI、月之暗面和 MiniMax，每家都从资金雄厚的投资者那里筹集了数亿美元。尽管如此，激烈的竞争也在减少市场上的 AI 公司数量。企

查查数据显示，约有 41.9 万家，即去年成立的中国 AI 企业剩下不到 90%，保持运营状态。（飞象网 2024.8.7）

**OpenAI 移动版 ChatGPT 七月报告：净收入 2800 万美元，新增 200 万付费用户。**根据移动应用情报机构 Appfigures 公布的最新报告，仅计算谷歌的 Play Store 和苹果的 App Store 两个应用商城，移动版 ChatGPT 应用今年 7 月净收入达到 2800 万美元（当前约 2.01 亿元人民币）。该机构表示，7 月移动版 ChatGPT 净收入占比中，苹果 App Store 占比达到 83%，相比较 6 月份净收入环比增长 20%。

在未扣除应用商店费用的情况下，ChatGPT 移动应用过去 3 个月的营收情况如下：5 月份的总收入为 2890 万美元（IT 之家备注：当前约 2.07 亿元人民币）；6 月份的总收入为 3400 万美元（当前约 2.44 亿元人民币）；7 月份的总收入为 3990 万美元（当前约 2.86 亿元人民币）

Appfigures 称，对这项新技术的需求推动 ChatGPT 应用程序收入在 5 月份增长了 40%。虽然此后增长略有放缓，但收入仍在以健康的速度攀升。据 Appfigures 估计，ChatGPT 在 7 月份创造的收入为该应用新增了 200 万付费用户，这也是该移动应用的又一新记录。（C114 通信网 2024.8.8）

### 3.3 运营商

**中国电信城域网设备 MCN-Spine 集采：华为、中兴、新华三入围，平均报价约 2.6 亿。**

从该标包 3 家中标候选人的中标情况看，平均中标价约为 25826 万元（含税）。其中华为投标报价最高，并斩获第一名；中兴和新华三两家投标报价均低于平均中标价，分别获得第二名和第三名。

据此前中国电信发布的集采公告显示，中国电信 2024 年城域网设备 MCN-Spine 标包采购规模为：237 台 MCN-Spine 设备。在此之后，中国电信再次启动 2024 年城域网设备相关集采，共采购了 33023 台 MCN-DC Leaf 设备、MCN-A 设备和 MCN-Leaf 设备。其中 MCN-DC Leaf 设备 556 台；MCN-A 设备 30475 台；MCN-Leaf 设备 1992 台。中国电信 2024 年两次城域网设备集采规模已达 3.326 万台，比去年 2.9243 万台城域网设备采购规模高出四千多台。（C114 通信网 2024.8.6）

**中国移动网络综合机柜集采：太平、汇珏、山水光电等7家老牌厂商中标。**从本次中国移动网络综合机柜的中标结果看，平均中标价约为7599万元（不含税）。7家中标人中，前5名中标人投标报价均低于平均中标价，其中东旭投标报价最低，获第4名；斩获第1名的为太平。第7、第8名中标人中天和通鼎投标报价相同，且均高于8000万元。据此前中国移动发布的集采公告显示，中国移动本次采购的网络综合机柜预估采购规模约28503台。预计采购需求满足期为1年。按照平均中标价测算，本次采购的网络综合机柜单价约为2666元/台。（C114通信网2024.8.8）

## 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
韦尔股份	2024.08.07	公司发布公告，拟以11.97亿股为基数，每10股派发现金红利1.4元，共计派发现金红利1.68亿元。本次权益分派股权登记日为2024年8月12日，除权（息）日及现金红利发放日为2024年8月13日。
亚太股份	2024.08.07	公司发布关于获得政府财政补助的公告，公司及其下属子公司自2024年3月1日至2024年7月31日期间，累计收到各类政府补助合计1044万元，补助形式为现金补助。
华测导航	2024.08.08	公司发布公告，2024年上半年公司实现营业收入约14.84亿元，同比增长22.86%；实现归母净利润约2.51亿元，同比增长42.96%。
剑桥科技	2024.08.09	公司发布24年半年度报告，公司实现营业收入约17.63亿元，同比增长1.31%；实现归母净利润约8000万元，同比下降48.69%。
中国移动	2024.08.09	公司发布24年半年度报告，公司实现营业收入约5467亿元，同比增长3.0%；实现归母净利润约802亿元，同比增长5.3%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

## 5 风险提示

**市场竞争和不确定性加大的风险：**随着市场化改革的持续深化，市场环境更加开放，多元竞争主体不断加入宇航制造和卫星应用领域，竞争范围和层次不断拓展，企业盈利不确定性风险加大。

**技术创新的风险：**宇航制造和卫星应用是涉及多门类学科的综合性强科技产业，对技术创新的要求较高。不能及时适应市场对技术研发能力的要求，或是技术研发不能达到预期效果，将对生产经营和业绩实现产生不利影响。



**商业化落地不足风险：**卫星通信行业产品聚焦于国防、公用领域，民用商业化进程相对较慢，商业应用场景较为局限，存在潜在盈利能力不足的风险。

### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。