

关注卫星互联网和数据要素产业链

——通信行业周观点(08.26-09.01)

强于大市(维持)

2024年09月02日

行业核心观点:

上周(8.26-8.30)沪深300指数下跌0.17%，申万通信行业指数下跌0.50%，在31个申万一级行业中排名第26位，跑输沪深300指数0.33个百分点。建议重点关注卫星互联网、数据要素和智算中心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27日，在空天信息产业国际生态大会(2024)新闻发布会上，中国卫星网络集团有限公司规划发展部主任付朝华介绍称，中国星网联合重庆市政府，将在大会上发布创新推动北斗规模应用先行先试行动方案。(2) **数据要素:** 8月28日，数据要素智能化治理平台在2024中国国际大数据产业博览会上发布。(3) **卫星互联网:** 8月29日，从自然资源部获悉，我国已建成全国卫星导航定位基准站一张网，并构建了全国统一的测绘基准服务平台。(4) **终端安全:** 8月29日消息，在2024数博会期间，全国首个终端能力联盟——ISC终端安全生态联盟正式成立，360、龙芯、统信、用友、海泰方圆、微步在线等20余家领先企业作为首批成员单位宣布加入联盟。(5) **智算中心:** 8月30日，由中国移动承建的国内运营商最大单集群智算中心在哈尔滨正式运营。

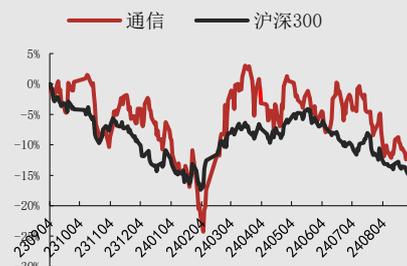
行业估值低于历史中枢，行业关注度上升: 上周(8.26-8.30)申万通信行业成交额1231.87亿元，平均每日成交246.37亿元，日均交易额较前一个交易周上涨14.11%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为18.36，低于2016年至今的历史均值34.44倍，当前行业估值低于历史中枢水平。

上个交易周通信板块大部分个股上涨: 134只个股中，99只个股上涨，32只个股下跌，上涨个股数占比73.88%。

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

关注绿色低碳及数据中心产业链

24Q2全球云基础设施服务支出同比增长,关注央企上云

千帆星座首批组网卫星发射成功

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：中国星网将发布创新推动北斗规模应用先行先试行动方案	3
1.2 数据要素：数据要素智能化治理平台正式发布	3
1.3 卫星互联网：自然资源部称我国已建成卫星导航定位基准站一张网	3
1.4 终端安全：全国首个终端安全生态联盟成立	3
1.5 智算中心：由中国移动承建的国内最大智算中心正式投用	4
2 通信行业周行情回顾	4
2.1 通信行业涨跌情况	4
2.2 子行业周涨跌情况	5
2.3 通信行业估值情况	5
2.4 通信行业周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	6
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	7
4 投资建议	8
5 风险提示	8
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）	4
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）	5
图表 4：通信各子行业涨跌情况（%）（年初至今）	5
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	6
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	7

1 产业动态

1.1 卫星互联网：中国星网将发布创新推动北斗规模应用先行先试行动方案

8月27日，在空天信息产业国际生态大会（2024）新闻发布会上，中国卫星网络集团有限公司规划发展部主任付朝华介绍称，中国星网联合重庆市政府，将在大会上发布创新推动北斗规模应用先行先试行动方案，围绕治理体系和治理能力现代化提升和现代化产业能级跃升等，在低空经济、数字经济、先进制造业等方面，谋划形成一批典型应用场景。通过重庆市先行先试，强化标准引领和市场化推广，形成可复制、可推广的经验和典型案例。

除此以外，2024空天信息产业国际生态大会还将举办7场专题论坛和企业生态活动，这些论坛活动主要包括赋能超大城市现代化治理、空天信息数据要素产业化、5G+北斗融合应用等7个方面；并将开展两江新区产业对接活动，多维度展示重庆空天信息产业发展的繁荣生态。（资料来源：IT之家）

1.2 数据要素：数据要素智能化治理平台正式发布

8月28日，2024中国国际大数据产业博览会国有数据资产增值运营高峰论坛暨工业数据要素价值释放研讨会顺利举行。会上发布数据要素智能化治理平台，并由中国工业互联网研究院数据管理与应用研究所李昊巍代表研发团队介绍了数据要素智能化治理平台解决方案。

该平台由中国工业互联网研究院与贵州数据宝网络科技有限公司联合研发，以充分释放数据资产价值为核心目标，探索数据资产领域产学研用深度融合的新模式。数据要素智能化治理平台解决方案采用“1+1+5”总体布局，即以国家工业互联网大数据中心为1个技术底座，建设1个数据资产管理平台，围绕数据接入-数据治理-数据开发-数据资产-数据服务5个阶段的实施路径，重点研发数据智能治理、数据资产管理等核心功能，打造数据要素市场化全生命周期管理服务。（资料来源：中国工业互联网研究院）

1.3 卫星互联网：自然资源部称我国已建成卫星导航定位基准站一张网

8月29日，从自然资源部获悉，我国已建成全国卫星导航定位基准站一张网，并构建了全国统一的测绘基准服务平台。这一平台的建立，进一步提升了我国高精度导航定位服务能力，推动了北斗系统的规模应用和产业的健康发展。

自然资源部表示，全国卫星导航定位基准站一张网由3300余座基准站构成，实现了全国基准站资源的统一汇集存储和共享交换，能够为全国用户提供统一注册、无缝漫游和协同高精度定位服务。目前，该服务平台已开通运行，可为各类测绘活动提供全国统一的测绘基准服务，进一步推动北斗系统的规模化应用。同时，该平台还能为资源调查、智能交通、无人驾驶、精准农业和大众生活等领域提供高精度、快速、实时的导航定位服务支持。（资料来源：IT之家）

1.4 终端安全：全国首个终端安全生态联盟成立

8月29日消息，在2024数博会期间，全国首个终端能力联盟——ISC终端安全生态联盟正式成立，360、龙芯、统信、用友、海泰方圆、微步在线等领先企业作为首批成员单位宣布加入联盟。该联盟将推动多方资源深度融合，共同探索大模型、大数据等前沿技术在终端安全领域的创新应用，标志着中国终端安全产业正从各自为战向集体协作转变。

360数字安全集团副总裁、ISC主理人卜思南指出，ISC终端安全生态联盟将采取四大核心战略举措，包括聚焦技术攻关与创新研究，坚持开放合作共建生态体系，强化产业扶持助力企业发展，以及优化ISC平台服务提升成员价值，全面升级终端安全产业体系，为城市产业的蓬勃发展注入强劲动力。(资料来源：中国网)

1.5 智算中心：由中国移动承建的国内最大智算中心正式投用

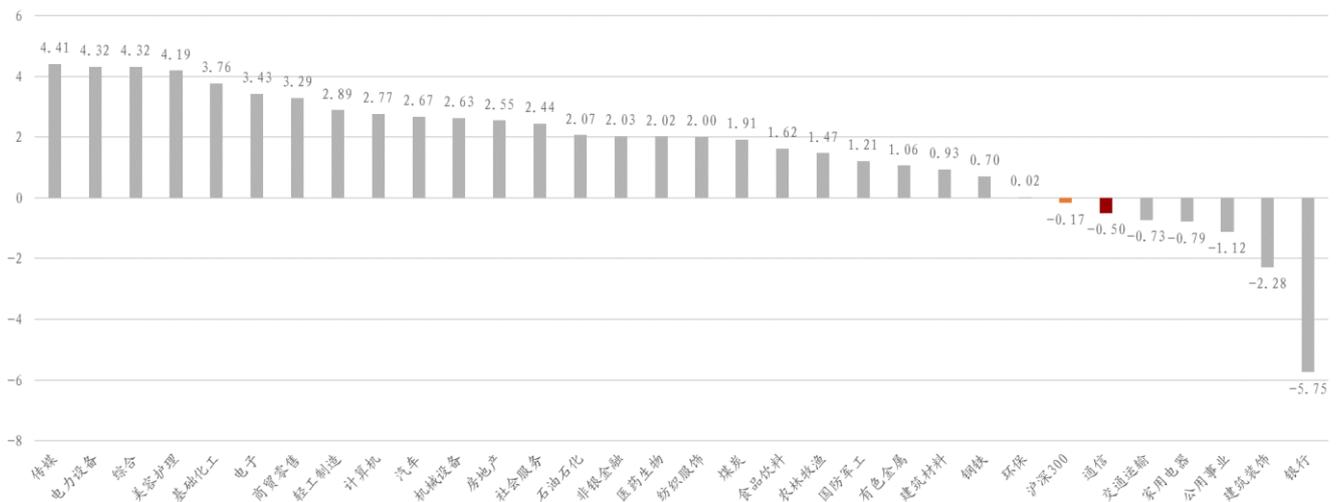
8月30日，由中国移动承建的国内运营商最大单集群智算中心在哈尔滨正式运营。该智算中心具有单集群算力规模最大、国产化网络设备组网规模最大等特点，通过先进的智算网络技术把上万块GPU芯片像“积木”一样拼接在一起，大幅提升GPU节点间的通信效率，将数据训练完成时间缩短20%，从而形成超级算力集群。这个单集群智算中心共有超过1.8万张AI加速卡，运算能力达到每秒690亿亿次浮点运算，能满足万亿参数的大模型训练要求。(资料来源：C114通信网)

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业涨跌情况

上周(8.26-8.30)沪深300指数下跌0.17%，申万通信行业指数下跌0.50%，在31个申万一级行业中排名第26位，跑输沪深300指数0.33个百分点。

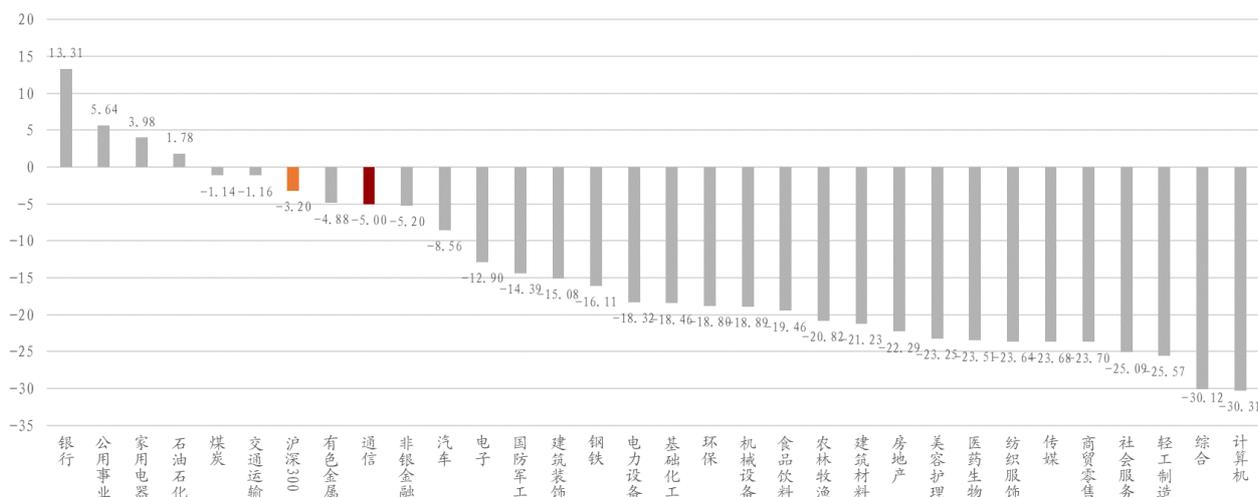
图表1：申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数下跌3.20%，申万通信行业指下跌5.00%，在31个申万一级行业中排名第8位，跑输沪深300指数1.81个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

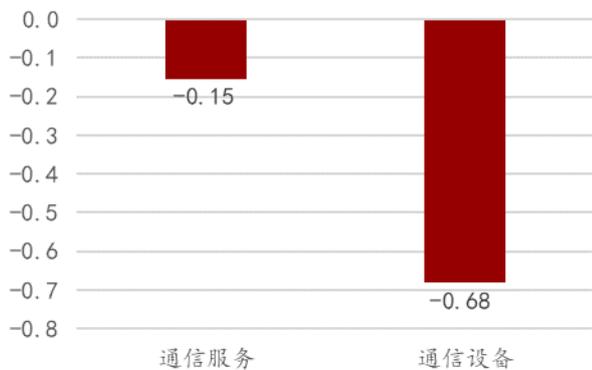


资料来源: iFind、万联证券研究所

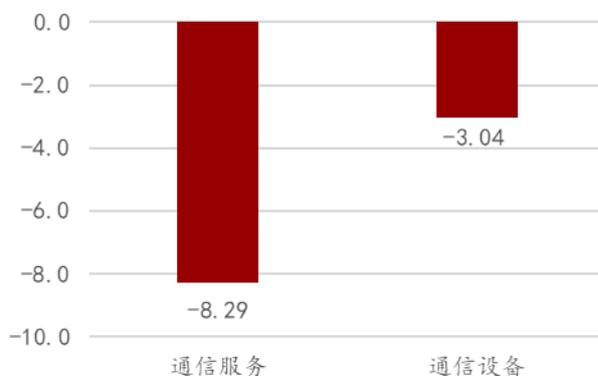
2.2 子行业周涨跌情况

上周(8.26-8.30)申万通信二级子行业中,通信服务下跌0.15%,通信设备下跌0.68%。
2024年累计来看,通信服务下跌8.29%,通信设备下跌3.04%。

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18.36, 低于2016年至今的历史均值34.44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)



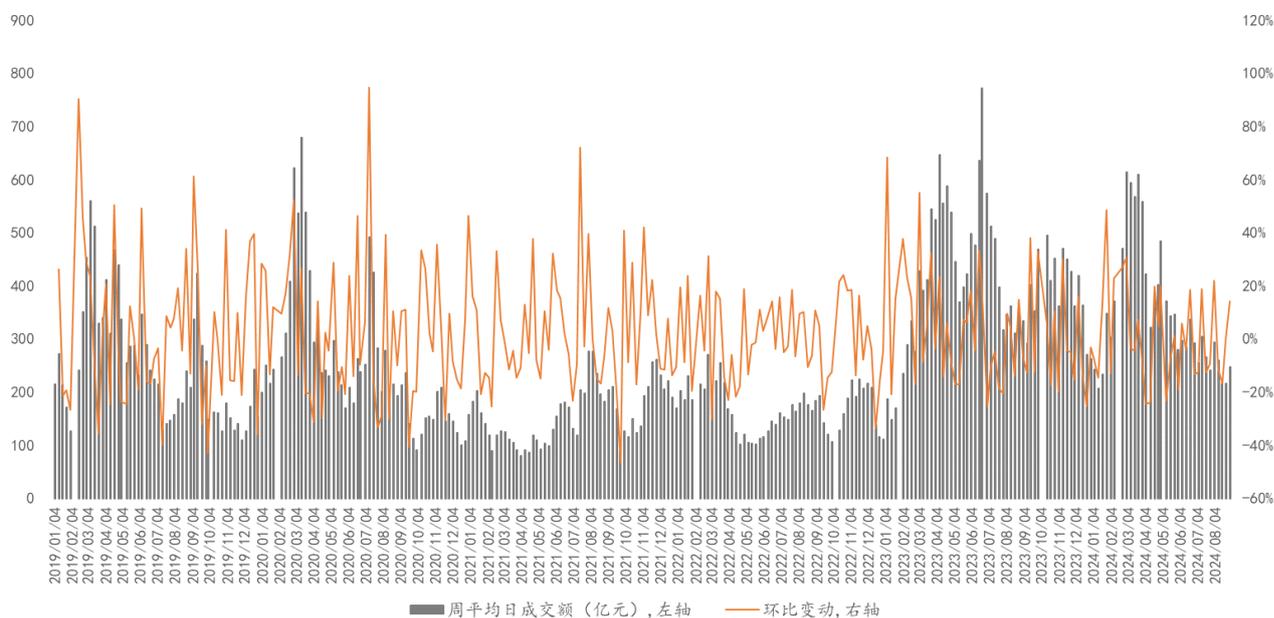
资料来源: iFind、万联证券研究所

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上升。上周(8.26-8.30)申万通信行业成交额1231.87亿元, 平均每日成交246.37亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨14.11%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

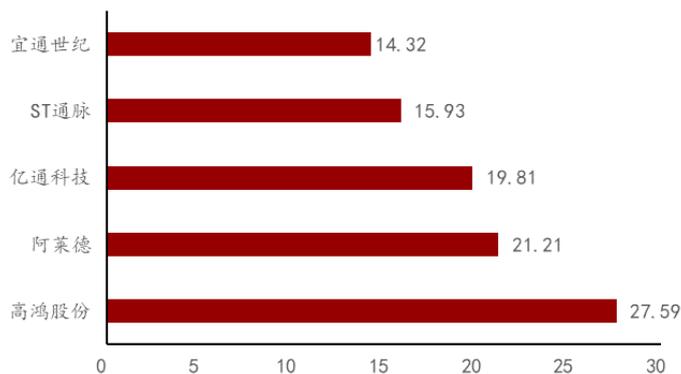


资料来源: iFind、万联证券研究所

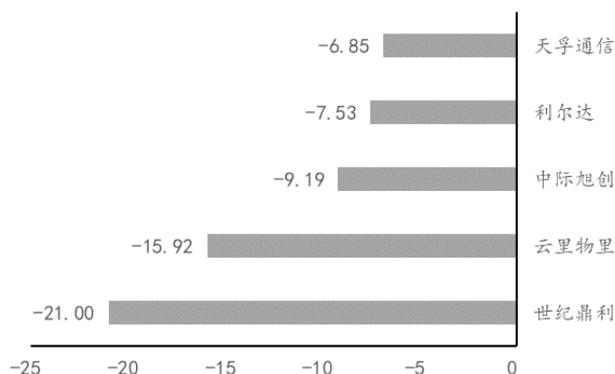
2.5 个股周涨跌情况

上周(8.26-8.30)申万通信行业个股大部分个股上涨。134只个股中, 99只个股上涨, 32只个股下跌, 上涨个股数占比73.88%。

图表7: 申万通信行业周涨幅前五(%) (上周)



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

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(8.26-8.30)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)
日海智能	2024-08-30	5.27	35.44	186.77
通鼎互联	2024-08-30	2.86	150.00	429.00
剑桥科技	2024-08-29	22.66	10.00	226.60
华测导航	2024-08-28	27.30	439.85	12,007.91
中国联通	2024-08-26	4.31	396.92	1,710.73

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自8月26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
华测导航	2024-09-02	254.33	54,806.05	0.46%
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	45,937.66	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%
烽火通信	2024-11-11	1,734.42	118,549.18	1.46%
中国联通	2024-11-18	25,047.87	3,180,058.13	0.79%
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	40,000.00	75.00%
普天科技	2024-11-25	43.60	68,053.39	0.06%

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