

Blackwell 新平台预计将于第四季度出货，千寻位置发布卫星通信终端“北斗信使”

——通信行业周报（2024.9.23-2024.9.27）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

算力光通信：英伟达 Blackwell 新平台预计将于 2024 年第四季度出货。根据 Trendforce 集邦咨询 9 月 23 日新闻，NVIDIA Blackwell 新平台预计于 2024 年第四季出货。TrendForce 集邦咨询观察，今年 NVIDIA Blackwell 出货量规模较小，主要是因为供应链仍在进行产品最终测试验证等流程，如高速传输和散热设计等方面需要持续优化。TrendForce 集邦咨询预估 2025 年 Blackwell 平台在高端 GPU 的占比有望超过 80%。我们认为，随着 Blackwell 平台的持续出货，相关产业链有望受益。

卫星通信导航：千寻位置发布卫星通信终端“北斗信使”。据中新网 9 月 25 日电，千寻位置发布北斗卫星通信终端北斗信使。北斗信使的“身材”不及一般手机三分之一的大小，却独立集成了中国北斗卫星导航系统的各项能力：在无网区也能实现最快 5 秒精准定位、并与外界双向通信。我们认为，随着卫星通信及卫星导航等功能的不断完善，相关产业链有望受益。

通信设备：闻库称将加速发展 5G-A，助力“万兆启航”。据 C114 9 月 26 日消息，中国通信标准化协会理事长闻库表示，今年是 5G-A 的商用元年。作为 5G 技术的演进和增强，5G-A 在连接速率、时延等方面的能力提升数倍，并引入通感一体、无源物联、内生智能等革命性技术，将以前所未有的方式赋能千行百业，满足更多的应用场景和业务需求。当前，工业和信息化部强调，要有序地推进 5G 网络向 5G-A 演进升级。由 5G-A 引领的万兆时代，将创造数字未来的无限可能，为产业链的上下游的深度融合与协同发展提供机遇。我们认为，随着 5G-A 的不断发展，相关产业链有望受益。

市场行情回顾

本周（9.23-9.27），A 股申万通信指数上涨 13%，整体跑输沪深 300 指数 2.7pct，跑输创业板综指数 6pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信设备（申万）（15.06%）、通信服务（申万）（9.07%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技（20.23%）、申万通信（13%）、费城半导体（4.34%）、道琼斯美国科技（1.02%）、纳斯达克（0.95%）。

■ 投资建议

本周我们看好算力光通信、卫星通信导航、通信设备等板块。

算力光通信：建议关注中际旭创、新易盛等。

卫星通信导航：建议关注华测导航、梅安森等。

通信设备：建议关注中兴通讯、紫光股份、震有科技等。

■ 风险提示

国际摩擦对立加剧风险、下游 AI 需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。



甬兴证券
YONGXING SECURITIES

增持(维持)

行业：通信

日期：2024年09月30日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760524050002

分析师：黄伯乐

E-mail: huangbole@yongxingsc.com

SAC 编号：S1760520110001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《天翼云完成首个国产 GPU 万卡训练，电动自行车“新国标”增加北斗定位功能》

——2024 年 09 月 27 日

《北斗行业会议召开，中国移动数据承载网骨干网开始采购》

——2024 年 09 月 09 日

《英伟达二季度业绩持续高增长，我国已建成卫星导航定位基准站一张网》

——2024 年 09 月 03 日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业新闻	7
4. 公司动态	8
5. 公司公告	9
6. 风险提示	10

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (9.23-9.27)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (9.23-9.27)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (9.23-9.27)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (9.23-9.27)	5

表目录

表 1: 通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名 (9.23-9.27)	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (9.23-9.27)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

算力光通信：英伟达 Blackwell 新平台预计将于 2024 年第四季度出货。根据 Trendforce 集邦咨询 9 月 23 日新闻，NVIDIA Blackwell 新平台预计于 2024 年第四季出货。TrendForce 集邦咨询观察，今年 NVIDIA Blackwell 出货量规模较小，主要是因为供应链仍在进行产品最终测试验证等流程，如高速传输和散热设计等方面需要持续优化。TrendForce 集邦咨询预估 2025 年 Blackwell 平台在高端 GPU 的占比有望超过 80%。我们认为，随着 Blackwell 平台的持续出货，相关产业链有望受益。

卫星通信导航：千寻位置发布卫星通信终端“北斗信使”。据中新网 9 月 25 日电，千寻位置发布北斗卫星通信终端北斗信使。北斗信使的“身材”不及一般手机三分之一的大小，却独立集成了中国北斗卫星导航系统的各项能力：在无网区也能实现最快 5 秒精准定位、并与外界双向通信。北斗信使的推出，大幅降低北斗卫星通信的使用门槛。北斗信使适配 Android10、iOS13 及以上操作系统的手机，让用户无需更换具备北斗卫星通信功能的手机，就能实现卫星通信。此外，当遇到手机没电、摔坏时，用户都可以单独使用北斗信使一键报平安或一键 SOS 求救。北斗信使内置 3 年免费北斗卫星通信服务，用户无需额外办卡，即可发送和接收 1500 条信息。我们认为，随着卫星通信及卫星导航等功能的不断完善，相关产业链有望受益。

通信设备：闻库称将加速发展 5G-A，助力“万兆启航”。据 C114 9 月 26 日消息，以“加速千兆普及中国 开启万兆商用领航”为主题的“第一届 5G-A 万兆网产业论坛”在北京召开。中国通信标准化协会理事长闻库应邀出席开幕式并致辞。闻库表示，今年是 5G-A 的商用元年。作为 5G 技术的演进和增强，5G-A 在连接速率、时延等方面的能力提升数倍，并引入通感一体、无源物联、内生智能等革命性技术，将以前所未有的方式赋能千行百业，满足更多的应用场景和业务需求。当前，工业和信息化部强调，要有序地推进 5G 网络向 5G-A 演进升级。由 5G-A 引领的万兆时代，将创造数字未来的无限可能，为产业链的上下游的深度融合与协同发展提供机遇。闻库呼吁，运营企业、制造企业应持续地加大研发投入，加快关键核心技术的攻关，并不断拓展应用的广度与深度。同时，还需要加强国际合作，不断提升在 5G-A 技术标准领域的创新贡献度。我们认为，随着 5G-A 的不断发展，相关产业链有望受益。

投资建议：

本周我们看好算力光通信、卫星通信导航、通信设备等板块。

算力光通信：建议关注中际旭创、新易盛等。

卫星通信导航：建议关注华测导航、梅安森等。

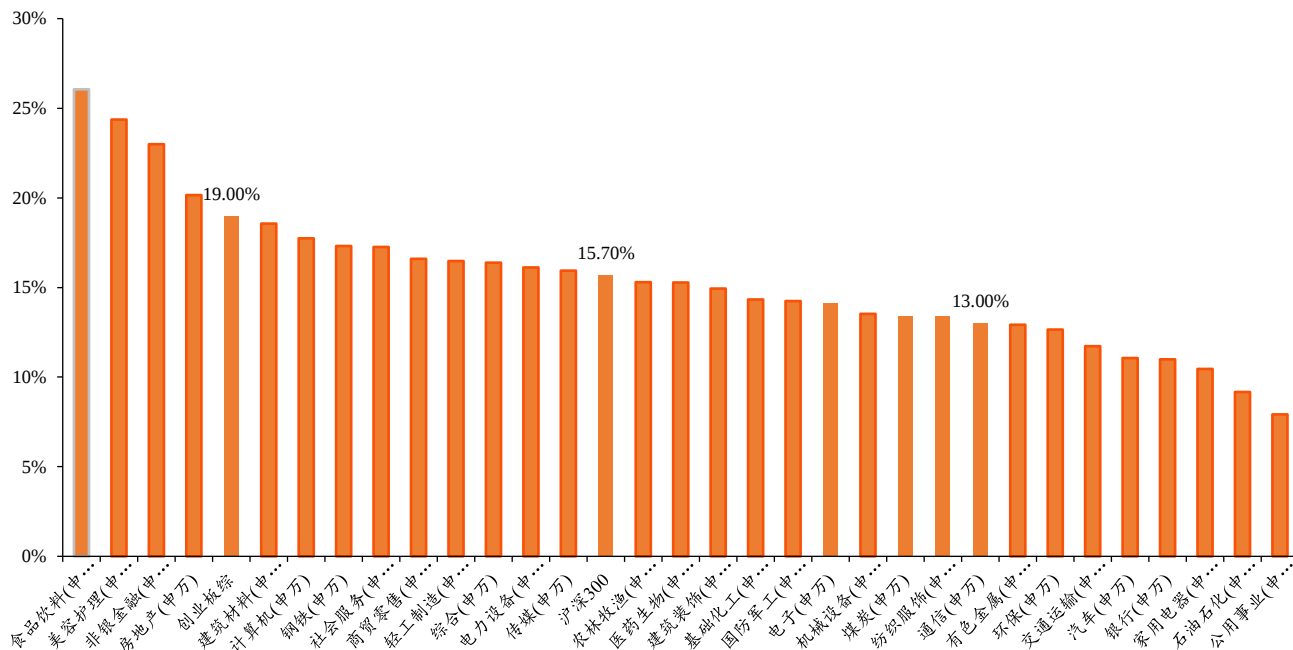
通信设备：建议关注中兴通讯、紫光股份、震有科技等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（9.23-9.27），A 股申万通信指数上涨 13%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.7pct，跑输创业板综指数 6pct。在申万 31 个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第 23 位。

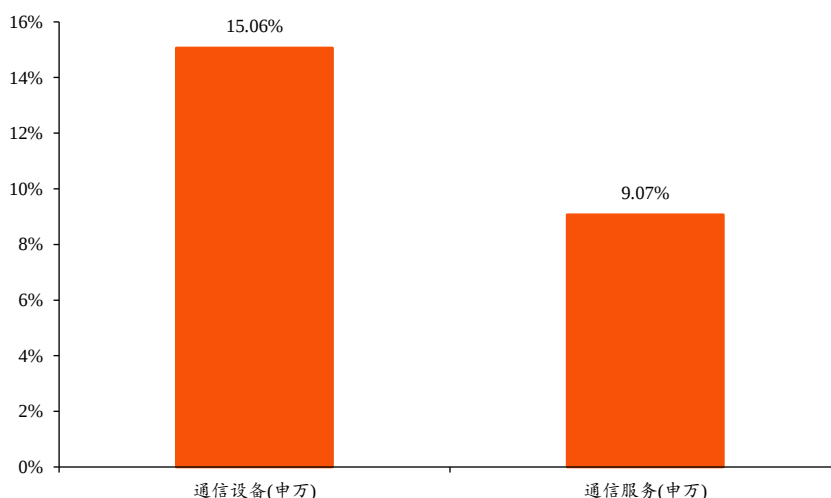
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（9.23-9.27）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（9.23-9.27）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块上涨 15.06%，表现较好；通信服务(申万)板块上涨 9.07%。

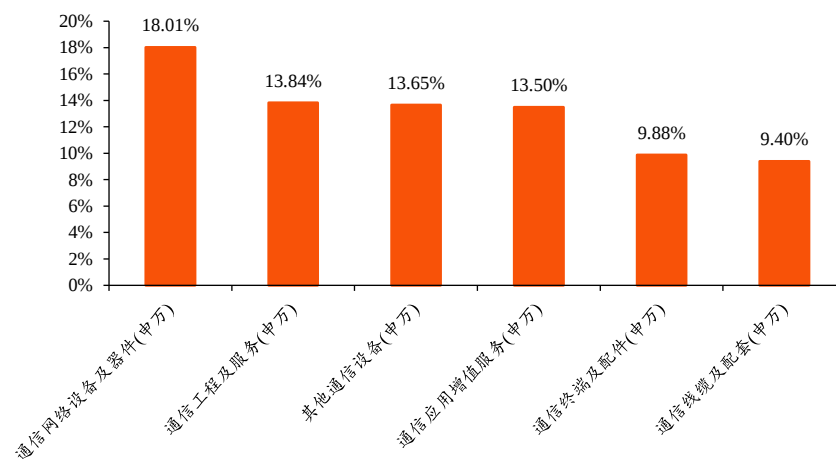
图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况（9.23-9.27）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（9.23-9.27）申万通信三级行业中，通信网络设备及器件(申万)板块上涨 18.01%，表现较好；通信线缆及配套(申万)板块上涨 9.4%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(18.01%)、通信工程及服务(申万)(13.84%)、其他通信设备(申万)(13.65%)。表现靠后的板块分别为：通信线缆及配套(申万)(9.4%)、通信终端及配件(申万)(9.88%)、通信应用增值服务(申万)(13.5%)。

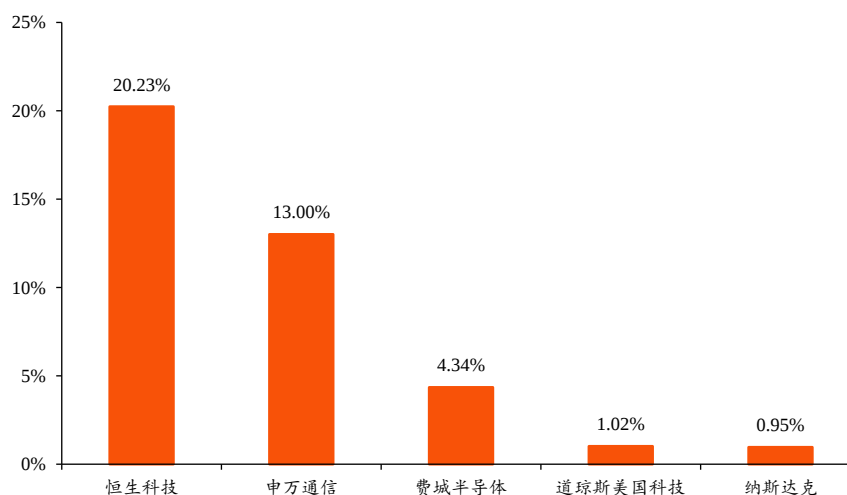
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（9.23-9.27）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势。本周（9.23-9.27），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(20.23%)、申万通信(13%)、费城半导体(4.34%)、道琼斯美国科技(1.02%)、纳斯达克(0.95%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（9.23-9.27）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（9.23-9.27）个股涨跌幅前十位分别为：海能达（+39.95%）、神宇股份（+28.91%）、宜通世纪（+28.79%）、移为通信（+25.51%）、恒信东方（+24.45%）、中际旭创（+22.57%）、欣天科技（+22.07%）、中瓷电子（+21.27%）、广和通（+20.65%）、高新兴（+20.22%）。个股涨跌幅后十位分别为：鼎信通讯（-5.72%）、*ST 九有（-4.11%）、*ST 通脉（-3.77%）、*ST 鹏博（-0.66%）、ST 富通（0%）、ST 富通（0%）、ST 天喻（2.04%）、ST 高鸿（2.26%）、ST 中嘉（2.34%）、中国移动（2.85%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（9.23-9.27）

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002583. SZ	海能达	39.95%	603421. SH	鼎信通讯	-5.72%
300563. SZ	神宇股份	28.91%	600462. SH	*ST 九有	-4.11%
300310. SZ	宜通世纪	28.79%	603559. SH	*ST 通脉	-3.77%
300590. SZ	移为通信	25.51%	600804. SH	*ST 鹏博	-0.66%
300081. SZ	恒信东方	24.45%	000836. SZ	ST 富通	0.00%
300308. SZ	中际旭创	22.57%	000836. SZ	ST 富通	0.00%
300615. SZ	欣天科技	22.07%	300205. SZ	ST 天喻	2.04%
003031. SZ	中瓷电子	21.27%	000851. SZ	ST 高鸿	2.26%
300638. SZ	广和通	20.65%	000889. SZ	ST 中嘉	2.34%
300098. SZ	高新兴	20.22%	600941. SH	中国移动	2.85%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

2024 数字化转型发展大会在京召开

2024 年 9 月 24 日-25 日，由中国通信标准化协会主办、中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）承办、中国通信企业协会支持的“2024 数字化转型发展大会”在北京召开。本届大会以“拥抱数智化无限可能”为主题，重磅公布第三届“鼎新杯”数字化转型应用征集活动结果与最新一批 IOMM 数智化转型评估结果，发布 2024 政企数智化转型十大关键词，详细解读 IOMM 数字化转型发展双象限及实数融合综合指数（2024），并邀请来自政产学研用百余位专家学者、知名企业代表同台论道。

资料来源：(C114)

Gartner 发布 2024 年中国数据、分析和人工智能技术成熟度曲线

据 C114 9 月 26 日报道，Gartner 于近日最新发布 2024 年中国数据、分析和人工智能技术成熟度曲线，该曲线显示，未来两到五年，大量具有颠覆性或较高影响力的创新技术可能会实现主流采用。其中 AI 相关的创新包括复合型 AI、决策智能、国产 AI 芯片、LLM 和多模态 GenAI。Gartner 研究总监闫斌表示：“到 2027 年，超过 60%的企业机构将把 AI 素养纳入数据和分析战略，而目前这一比例还不到 5%。到 2028 年，50%构建于 2023 年之前的中国数据和分析平台，将因为与生态系统脱钩而过时。到 2028 年，30%的企业机构将把数据变现或数据入表纳入其数据战略。”

资料来源：(C114)

Canalys：2024 年 Q2 中国大陆云服务支出增长 8%，阿里云、华为云、腾讯云份额前三

据 C114 9 月 26 日报道，Canalys 发布报告，2024 年第二季度，中国大陆云基础设施服务支出达到 94 亿美元（当前约 660.73 亿元人民币），同比增长 8%。阿里云、华为云和腾讯云继续主导市场，共占 71% 的市场份额。报告称，目前领先的云厂商正专注于将 AI 与云计算深度整合，以挖掘新的增长点。AI 对云消费的影响日益显著，逐渐成为业务扩张的关键驱动力。头部云厂商提供的 AI 平台的客户群不断扩大，预计将在 2024 年下半年继续推动云消费的增长

资料来源：(C114)

4. 公司动态

【中际旭创】公司产能利用率充足

9月23日消息，中际旭创在投资者互动平台上表示，公司产能利用率充足，目前产能仍在持续建设中。

资料来源：（投资者互动平台）

【广和通】公司产品可应用于电动自行车新标准要求加装的北斗和通信模块相关领域

9月26日消息，广和通在投资者互动平台上表示，公司产品可应用于电动自行车新标准要求加装的北斗和通信模块相关领域，公司将积极拓展。

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (9.23-9.27)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/9/23	华菱线缆	项目中标	湖南华菱线缆股份有限公司近期在矿山领域中标合同金额约 33,965.51 万元，占 2023 年经审计营业收入的 9.79%。
2024/9/25	中兴通讯	股票期权注销	截至 2024 年 9 月 20 日，公司 2020 年股票期权激励计划预留授予的股票期权第二个行权期已结束，尚有 2,402,000 份股票期权未行权。根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《2020 年股票期权激励计划（草案）》，第二个行权期结束后当期未行权的 2,402,000 份股票期权将作废，由公司无偿收回并注销。2024 年 9 月 24 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司已办理完成上述 2,402,000 份股票期权的注销事宜。本次注销不影响公司股本，公司股本结构未发生变化。
2024/9/26	华测导航	授予限制性股票	《上海华测导航技术股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划（草案）》规定的限制性股票预留授予条件已经成就，根据上海华测导航技术股份有限公司 2023 年第二次临时股东大会授权，公司于 2024 年 9 月 26 日召开的第四届董事会第九次会议审议通过了关于《向激励对象预留授予限制性股票》的议案，确定 2024 年 9 月 26 日为预留授予日，以 24.65 元/股的授予价格向 104 名激励对象预留授予 150.00 万股限制性股票。
2024/9/26	星网锐捷	董事会换届选举	福建星网锐捷通讯股份有限公司第六届董事会任期已届满，为了顺利完成新一届董事会的换届选举，公司于 2024 年 9 月 26 日召开第六届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于换届选举公司第七届董事会非独立董事的议案》及《关于换届选举公司第七届董事会独立董事的议案》，并提请公司 2024 年第三次临时股东大会审议。

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 国际摩擦对立加剧风险

未来若国际形势发生重大变化，将影响相关公司及产业的发展。

2) 下游 AI 需求不及预期的风险

未来若下游 AI 商业化变现效果不理想，终端需求不及预期，则上游基础设施相关公司业绩或存在较大波动风险。

3) 技术迭代进步不及预期的风险

未来若以卫星互联网等为代表的下一代通信技术进步迭代速度低于预期，则相关产业链公司业绩兑现存在较大的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权归属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。