

## 中国电信发布空芯光纤首标，“千帆星座”进军海外 ——通信行业周报（2024.11.18-2024.11.22）



### 增持(维持)

行业：通信

日期：2024年11月26日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

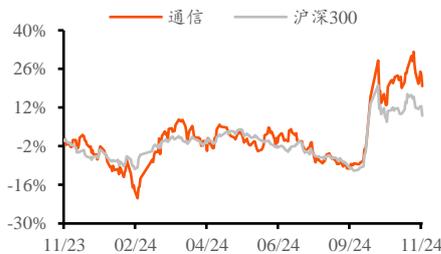
SAC编号: S1760524050002

分析师：黄伯乐

E-mail: huangbole@yongxingsec.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：

《高通财报显示智能手机市场复苏，萝卜快跑在重庆成立新公司》

——2024年11月13日

《北斗规模应用国际峰会召开，60家运营商宣布5G-A商用》

——2024年11月07日

《我国将探索建立通感一体的低空经济网络设施，产业链有望受益》

——2024年10月31日

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**光纤光缆：**中国电信发布空芯光纤首标，相关板块有望受益。中国电信采购网发布《中国电信浙江公司2024年空芯光纤光缆现场试验项目资格预审公告》，首次采购空芯光纤光缆，长度95皮长公里。近两年来，以人工智能为代表的新兴业务对流量的需求高速增长，要求超大容量的光传输系统。空芯光纤成为业界最为关注的方向之一，中国电信、中国移动近年来完成多个试点工程。

**卫星互联网：“千帆星座”计划2026年在巴西开展业务，相关板块有望受益。**上海垣信卫星科技有限公司北京时间11月20日与巴西国有通信企业Telecomunicações Brasileiras S.A.正式签署合作备忘录，垣信卫星将为巴西地区提供卫星通信服务，并通过与TELEBRAS的合作率先实现对巴西偏远和网络不发达地区的宽带互联网接入，推动巴西国家数字包容公共政策执行落地，向学校、医院及农村地区提供战略服务。垣信卫星为巴西地区提供的卫星通信服务将基于千帆星座实现，垣信卫星将在2026年为巴西地区提供正式的商用服务。

**通信设备：国家数据局提出有序推进5G网络向5G-A升级演进，产业链有望受益。**据证券时报网报道，国家数据局就《国家数据基础设施建设指引（征求意见稿）》公开征求意见，其中提出，建设高速数据传输网，实现不同终端、平台、专网之间的数据高效弹性传输和互联互通，解决数据传输能力不足、成本较高、难以互联等问题。支持基础电信运营商叠加虚拟化组网、网络协议创新和智能化任务调度等云网融合技术，形成多方快速组网和数据交换能力，支持面向数据传输任务的弹性带宽和多量纲计费。推动传统网络设施优化升级，有序推进5G网络向5G-A升级演进，全面推进6G网络技术研发创新。

#### 市场行情回顾

本周（11.18-11.22），A股申万通信指数下跌3.78%，整体跑输沪深300指数1.18pct，跑输创业板综指数0.92pct。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）（-3.55%）、通信服务（申万）（-4.26%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体（2.53%）、纳斯达克（1.73%）、道琼斯美国科技（1.34%）、恒生科技（-1.89%）、申万通信（-3.78%）。

### 投资建议

本周我们看好光纤光缆、卫星互联网、通信设备等板块。

**光纤光缆：**建议关注中天科技、亨通光电等。

**卫星通信导航：**建议关注星网宇达、信维通信、华测导航、震有科技等。

**通信设备：**建议关注中兴通讯、紫光股份等。

### 风险提示

国际摩擦对立即加剧风险、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。

## 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 (11.18-11.22) .....	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (11.18-11.22) .....	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (11.18-11.22) .....	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.18-11.22) .....	5

## 表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.18-11.22) .....	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (11.18-11.22) .....	9

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**光纤光缆：**中国电信发布空芯光纤首标，相关板块有望受益。据光纤在线报道，中国电信采购网发布《中国电信浙江公司 2024 年空芯光纤光缆现场试验项目资格预审公告》，首次采购空芯光纤光缆，长度 95 皮长公里。近两年来，以人工智能为代表的新兴业务对流量的需求高速增长，要求超大容量的光传输系统。空芯光纤成为业界最为关注的方向之一，中国电信、中国移动近年来完成多个试点工程。空芯光纤是以空气为传输介质，采用特殊设计的包层结构将能量限制在空气中传输，极大地降低了光纤材料特性对其性能的影响，可从根本上避免传统石英玻璃光纤的本征限制问题。

**卫星互联网：“千帆星座”计划 2026 年在巴西开展业务，相关板块有望受益。**据财联社报道，上海垣信卫星科技有限公司北京时间 11 月 20 日与巴西国有通信企业 Telecomunicações Brasileiras S.A. 正式签署合作备忘录，垣信卫星将为巴西地区提供卫星通信服务，并通过与 TELEBRAS 的合作率先实现对巴西偏远和网络不发达地区的宽带互联网接入，推动巴西国家数字包容公共政策执行落地，向学校、医院及农村地区提供战略服务。垣信卫星为巴西地区提供的卫星通信服务将基于千帆星座实现，垣信卫星将在 2026 年为巴西地区提供正式的商用服务。

**通信设备：国家数据局提出有序推进 5G 网络向 5G-A 升级演进，产业链有望受益。**据证券时报网报道，国家数据局就《国家数据基础设施建设指引（征求意见稿）》公开征求意见，其中提出，建设高速数据传输网，实现不同终端、平台、专网之间的数据高效弹性传输和互联互通，解决数据传输能力不足、成本较高、难以互联等问题。支持基础电信运营商叠加虚拟化组网、网络协议创新和智能化任务调度等云网融合技术，形成多方快速组网和数据交换能力，支持面向数据传输任务的弹性带宽和多量纲计费。推动传统网络设施优化升级，有序推进 5G 网络向 5G-A 升级演进，全面推进 6G 网络技术研发创新。在东中西部地区均衡布局国际通信出入口局，加快扩展国际海缆、陆缆信息通道方向。建设时延确定、带宽稳定保障、传输质量可靠的确定性网络。布局“天地一体”的卫星互联网。

### 投资建议：

本周我们看好光纤光缆、卫星互联网、通信设备等板块。

**光纤光缆：**建议关注中天科技、亨通光电等。

**卫星通信导航：**建议关注星网宇达、信维通信、华测导航、震有科技等。

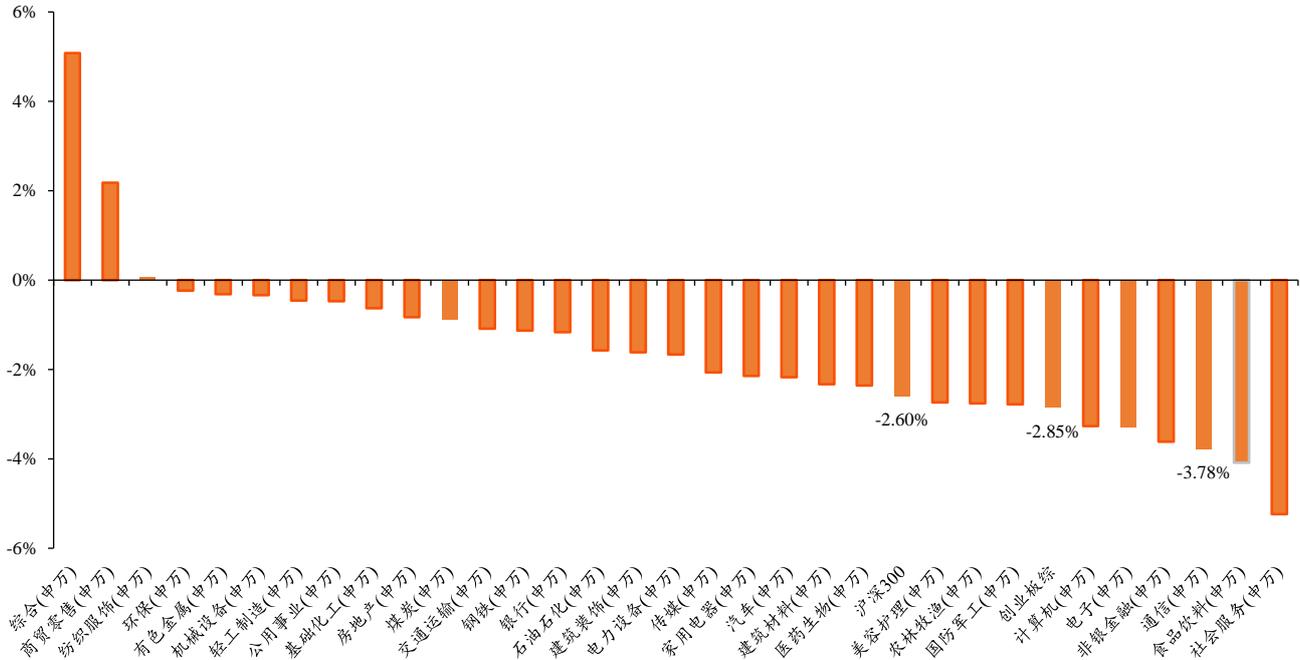
**通信设备：**建议关注中兴通讯、紫光股份等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（11.18-11.22），A 股申万通信指数下跌 3.78%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.18pct，跑输创业板综指数 0.92pct。在申万 31 个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第 29 位。

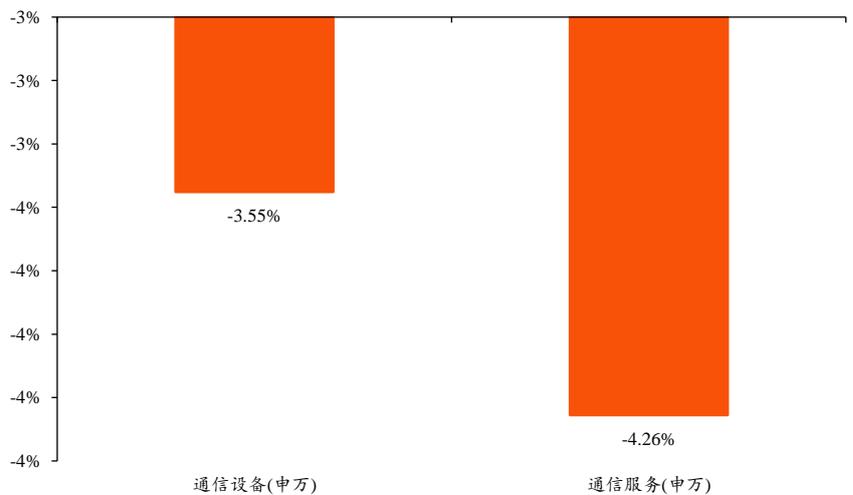
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（11.18-11.22）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.18-11.22）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块下跌 3.55%，表现较好；通信服务(申万)板块下跌 4.26%，表现较差。

图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况（11.18-11.22）

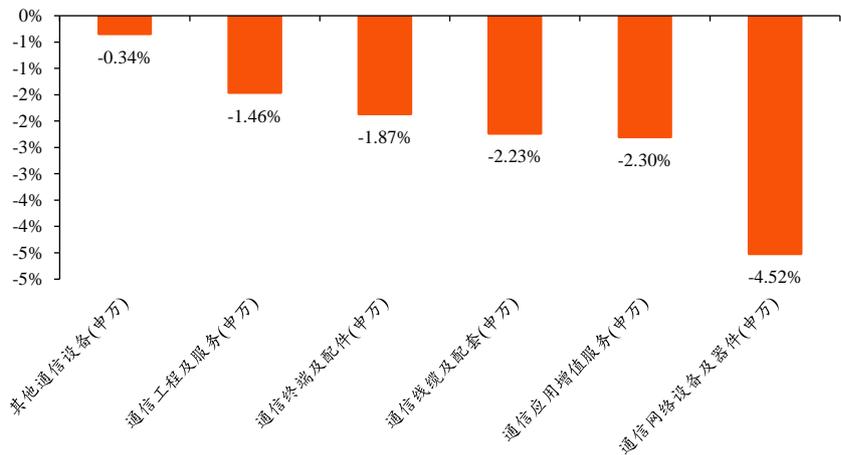


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.18-11.22）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块请务必阅读报告正文后各项声明

下跌 0.34%，表现较好；通信网络设备及器件(申万)板块下跌 4.52%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他通信设备(申万)(-0.34%)、通信工程及服务(申万)(-1.46%)、通信终端及配件(申万)(-1.87%)。表现靠后的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(-4.52%)、通信应用增值服务(申万)(-2.30%)、通信线缆及配套(申万)(-2.23%)。

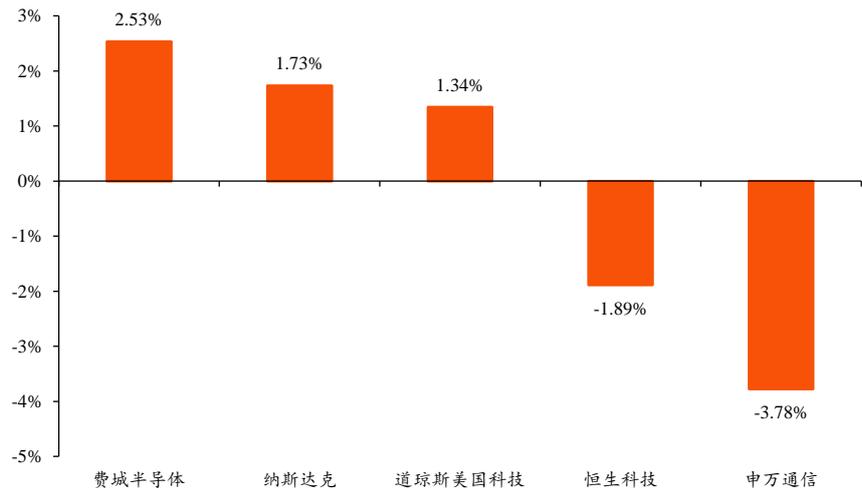
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (11.18-11.22)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周（11.18-11.22），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(2.53%)、纳斯达克(1.73%)、道琼斯美国科技(1.34%)、恒生科技(-1.89%)、申万通信(-3.78%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (11.18-11.22)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周(11.18-11.22)个股涨跌幅前十位分别为:二六三(+26.72%)、永鼎股份(+25%)、宜通世纪(+21.38%)、武汉凡谷(+19.21%)、恒信东方(+18.86%)、楚天龙(+18.4%)、通宇通讯(+13.65%)、海能达(+12.84%)、盛洋科技(+11.92%)、南京熊猫(+11.16%)。个股涨跌幅后十位分别为:优博讯(-20.74%)、\*ST 鹏博(-14.35%)、万马科技(-13.87%)、宁通信 B(-13.81%)、世纪鼎利(-11.68%)、线上线下(-11.37%)、会畅通讯(-11.02%)、中国联通(-10.5%)、鼎信通讯(-10.12%)、亿通科技(-8.86%)。

**表1:通信行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(11.18-11.22)**

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(%)
002467.SZ	二六三	26.72%	300531.SZ	优博讯	-20.74%
600105.SH	永鼎股份	25.00%	600804.SH	*ST 鹏博	-14.35%
300310.SZ	宜通世纪	21.38%	300698.SZ	万马科技	-13.87%
002194.SZ	武汉凡谷	19.21%	200468.SZ	宁通信 B	-13.81%
300081.SZ	恒信东方	18.86%	300050.SZ	世纪鼎利	-11.68%
003040.SZ	楚天龙	18.40%	300959.SZ	线上线下	-11.37%
002792.SZ	通宇通讯	13.65%	300578.SZ	会畅通讯	-11.02%
002583.SZ	海能达	12.84%	600050.SH	中国联通	-10.50%
603703.SH	盛洋科技	11.92%	603421.SH	鼎信通讯	-10.12%
600775.SH	南京熊猫	11.16%	300211.SZ	亿通科技	-8.86%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 中国电信发布空芯光纤首标

中国电信采购网发布《中国电信浙江公司 2024 年空芯光纤光缆现场试验项目资格预审公告》，首次采购空芯光纤光缆，长度 95 皮长公里。近两年来，以人工智能为代表的新兴业务对流量的需求高速增长，要求超大容量的光传输系统。空芯光纤成为业界最为关注的方向之一，中国电信、中国移动近年来完成多个试点工程。空芯光纤是以空气为传输介质，采用特殊设计的包层结构将能量限制在空气中传输，极大地降低了光纤材料特性对其性能的影响，可从根本上避免传统石英玻璃光纤的本征限制问题。

资料来源：(光纤在线)

#### “千帆星座”计划 2026 年在巴西开展业务

上海垣信卫星科技有限公司北京时间 11 月 20 日与巴西国有通信企业 Telecomunicações Brasileiras S.A. 正式签署合作备忘录，垣信卫星将为巴西地区提供卫星通信服务，并通过与 TELEBRAS 的合作率先实现对巴西偏远和网络不发达地区的宽带互联网接入，推动巴西国家数字包容公共政策执行落地，向学校、医院及农村地区提供战略服务。垣信卫星为巴西地区提供的卫星通信服务将基于千帆星座实现，垣信卫星将在 2026 年为巴西地区提供正式的商用服务。

资料来源：(财联社)

#### 国家数据局提出有序推进 5G 网络向 5G-A 升级演进

国家数据局就《国家数据基础设施建设指引（征求意见稿）》公开征求意见，其中提出，建设高速数据传输网，实现不同终端、平台、专网之间的数据高效弹性传输和互联互通，解决数据传输能力不足、成本较高、难以互联等问题。支持基础电信运营商叠加虚拟化组网、网络协议创新和智能化任务调度等云网融合技术，形成多方快速组网和数据交换能力，支持面向数据传输任务的弹性带宽和多量纲计费。推动传统网络设施优化升级，有序推进 5G 网络向 5G-A 升级演进，全面推进 6G 网络技术研发创新。在东中西部地区均衡布局国际通信出入口局，加快扩展国际海缆、陆缆信息通道方向。建设时延确定、带宽稳定保障、传输质量可靠的确定性网络。布局“天地一体”的卫星互联网。

资料来源：(证券时报网)

## 4. 公司动态

### 【中兴通讯】亮相 2024 年世界互联网大会并荣获大会杰出社会贡献奖

11 月 19 日，2024 年世界互联网大会互联网之光博览会正式召开，中兴通讯以“数启兴程 智善未来”为主题亮相，全面呈现中兴通讯为支撑人工智能和大模型应用发展打造的全栈智算整体解决方案，同时分享底层创新研发、智网底座和以数字星云赋能千行百业、云电脑与智能终端等为代表的 AI 应用等方面的实践成果。

资料来源：(C114)

### 【华测导航】与小米百度等多家车企达成自动驾驶业务合作

公司在乘用车自动驾驶业务上与小米、百度等多家车企达成合作，部分相关车型已实现量产，公司合作情况可参考过往公开信息。基于保密要求，部分合作车企的信息目前尚不能对外公开。

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 (11.18-11.22)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/11/18	广哈通信	资产收购	公司拟以支付 6,630 万元现金方式收购北京易用视点科技有限公司 51% 股权，成为北京易用视点科技有限公司控股股东。本次交易完成后，公司在现有多媒体指挥调度系统、数字指挥调度系统、应急通信指挥等业务的基础上，新增抽水蓄能数字化业务。
2024/11/22	威胜信息	资产收购	公司拟向长沙瑞生电子科技有限公司收购其所拥有的位于湖南省长沙市岳麓区桐梓坡西路威胜科技园二期工程 10 号厂房 45,065.30 平方米及分摊土地使用权 19,157.78 平方米，交易价格为 1.44 亿元（含增值税）。长沙瑞生系公司控股股东威胜集团有限公司的全资子公司，本次交易构成关联交易。
2024/11/23	剑桥科技	境外上市	公司拟在境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司（简称“香港联交所”）挂牌上市，公司董事会同意授权公司管理层启动本次 H 股上市的前期筹备工作，授权期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。

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

<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
<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；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。