

华为发布三网卫星通信手机，5G《扬帆升级方案》发布

——通信行业周报（2024.11.25-2024.11.29）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 光模块：智谱宣布 AutoGLM 升级，相关板块有望受益。11月29日举办的智谱 Agent OpenDay 上，智谱 AI CEO 张鹏宣布旗下自主任务完成智能体 AutoGLM 再次升级，支持自主执行超过 54 步的长步骤操作，也可以跨 App 执行任务。大会现场，张鹏宣布 AutoGLM 启动大规模内测，将尽快上线成为面向 C 端用户的产品。AutoGLM 同时宣布启动“10 个亿级 APP 免费 Auto 升级”计划，邀请 App 伙伴联合探索自己的 Auto 新场景。

卫星互联网：华为发布新一代手机支持三网卫星通信，相关板块有望受益。在 11 月 26 日召开的华为 Mate 品牌盛典上，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东发表演讲。发布会上，新一代双折叠屏手机华为 Mate X6 正式发布。余承东表示，华为 Mate X6 三网卫星典藏版，是全球首款支持三网卫星通信的大众智能手机，包括北斗卫星消息、天通卫星通信、低轨卫星互联网。低轨卫星互联网系统测试中，预计将于 2025 年下半年开启众测。

通信设备：工信部等十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》，产业链有望受益。十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》。《扬帆升级方案》，明确了 5G 应用发展目标。到 2027 年底，每万人拥有 5G 基站数达 38 个，5G 个人用户普及率超 85%，5G 网络接入流量占比超 75%，5G 物联网终端连接数超 1 亿，构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局，全面实现 5G 规模化应用。《扬帆升级方案》部署了四方面主要任务，一是应用升级，推动多方位深度赋能；二是产业升级，构筑全链条发展支撑；三是网络升级，提升全场景服务能力；四是生态升级，强化多层次协同创新。

市场行情回顾

本周（11.25-11.29），A 股申万通信指数上涨 0.85%，整体跑输沪深 300 指数 0.46pct，跑输创业板综指数 2.49pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信服务（申万）（3%）、通信设备（申万）（-0.14%）。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（2.53%）、纳斯达克（1.13%）、申万通信（0.85%）、道琼斯美国科技（0.52%）、费城半导体（-0.59%）。

投资建议

本周我们看好 AI 光模块、卫星互联网、通信设备等板块。

AI 光模块：建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

卫星互联网：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。



增持(维持)

行业：通信

日期：2024年12月03日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

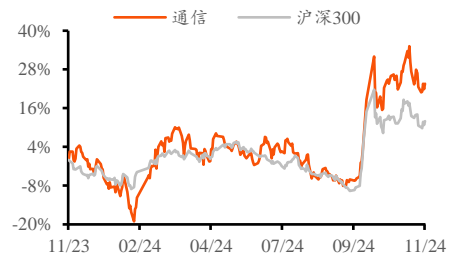
SAC 编号: S1760524050002

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：

《中国电信发布空芯光纤首标，“千帆星座”进军海外》

——2024 年 11 月 27 日

《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

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 (11.25-11.29) | 4 |
| 图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29) | 4 |
| 图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (11.25-11.29) | 5 |
| 图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.25-11.29) | 5 |

表目录

| | |
|---|---|
| 表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.25-11.29) | 6 |
| 表 2: 通信行业本周重点公告 (11.25-11.29) | 9 |

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 光模块：智谱宣布 AutoGLM 升级，相关板块有望受益。据新浪报道，11月29日举办的智谱 Agent OpenDay 上，智谱 AI CEO 张鹏宣布旗下自主任务完成智能体 AutoGLM 再次升级，支持自主执行超过 54 步的长步骤操作，也可以跨 App 执行任务。大会现场，张鹏宣布 AutoGLM 启动大规模内测，将尽快上线成为面向 C 端用户的产品。AutoGLM 同时宣布启动“10 个亿级 APP 免费 Auto 升级”计划，邀请 App 伙伴联合探索自己的 Auto 新场景。

卫星互联网：华为发布新一代手机支持三网卫星通信，相关板块有望受益。据财联社报道，在 11 月 26 日召开的华为 Mate 品牌盛典上，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东发表演讲。发布会上，新一代双折叠屏手机华为 Mate X6 正式发布。余承东表示，华为 Mate X6 三网卫星典藏版，是全球首款支持三网卫星通信的大众智能手机，包括北斗卫星消息、天通卫星通信、低轨卫星互联网。低轨卫星互联网系统测试中，预计将于 2025 年下半年开启公测。

通信设备：工信部等十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》，产业链有望受益。据工信微报报道，十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》（以下简称《扬帆升级方案》）。《扬帆升级方案》，明确了 5G 应用发展目标。到 2027 年底，每万人拥有 5G 基站数达 38 个，5G 个人用户普及率超 85%，5G 网络接入流量占比超 75%，5G 物联网终端连接数超 1 亿，构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局，全面实现 5G 规模化应用。《扬帆升级方案》部署了四方面主要任务，一是应用升级，推动多方位深度赋能；二是产业升级，构筑全链条发展支撑；三是网络升级，提升全场景服务能力；四是生态升级，强化多层次协同创新。

投资建议:

本周我们看好 AI 光模块、卫星互联网、通信设备等板块。

AI 光模块：建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

卫星互联网：建议关注星网宇达、信维通信、华测导航、震有科技等。

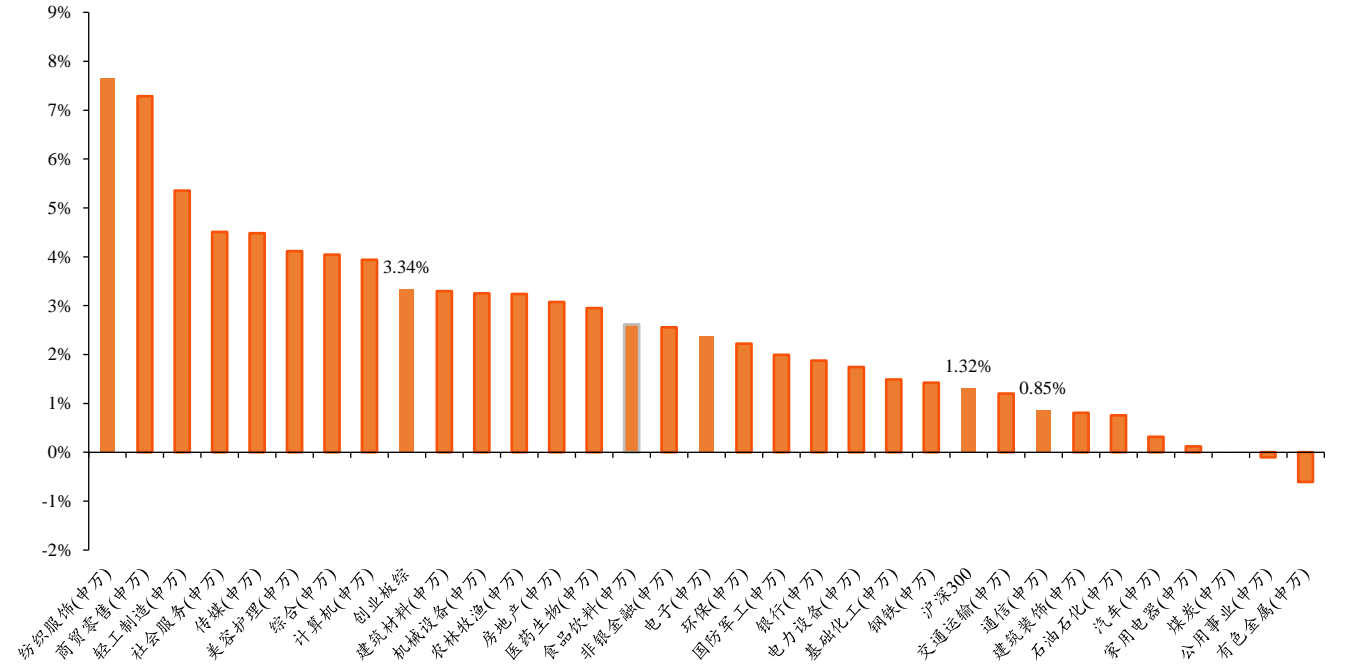
通信设备：建议关注中兴通讯、紫光股份等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（11.25-11.29），A股申万通信指数上涨0.85%，板块整体跑输沪深300指数0.46pct，跑输创业板综指数2.49pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第24位。

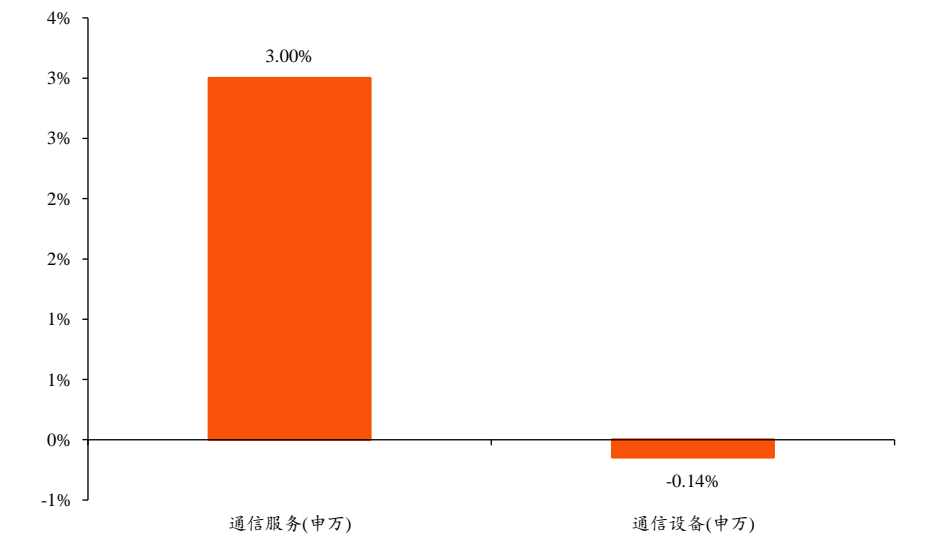
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（11.25-11.29）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.25-11.29）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块上涨3%，表现较好；通信设备(申万)板块下跌0.14%，表现较差。

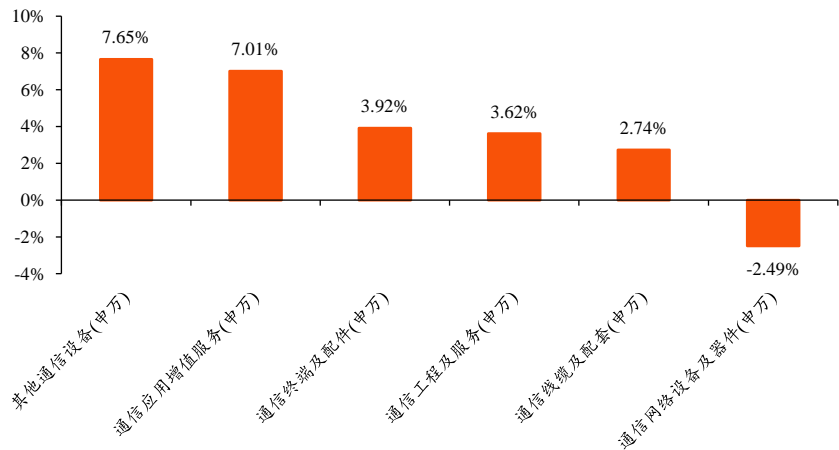
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（11.25-11.29）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.25-11.29）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块上涨 7.65%，表现较好；通信网络设备及器件(申万)板块下跌 2.49%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他通信设备(申万)(7.65%)、通信应用增值服务(申万)(7.01%)、通信终端及配件(申万)(3.92%)。表现靠后的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(-2.49%)、通信线缆及配套(申万)(2.74%)、通信工程及服务(申万)(3.62%)。

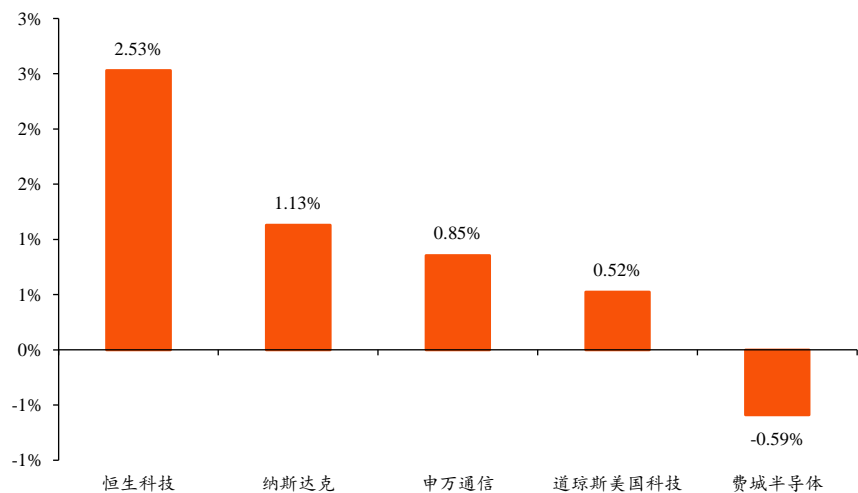
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（11.25-11.29）



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（11.25-11.29），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(2.53%)、纳斯达克(1.13%)、申万通信(0.85%)、道琼斯美国科技(0.52%)、费城半导体(-0.59%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（11.25-11.29）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(11.25-11.29)个股涨跌幅前十位分别为:亿通科技(+48.17%)、瑞斯康达(+45.57%)、广哈通信(+34.91%)、二六三(+33.94%)、三峡新材(+23.57%)、华星创业(+20.52%)、恒信东方(+19.71%)、ST路通(+17.78%)、东方通信(+15.72%)、超讯通信(+12.92%)。个股涨跌幅后十位分别为:海能达(-22%)、武汉凡谷(-16.64%)、宜通世纪(-13.94%)、*ST通脉(-9.6%)、永鼎股份(-8.26%)、通宇通讯(-6.35%)、天孚通信(-6.16%)、盛洋科技(-6.03%)、剑桥科技(-5.84%)、中际旭创(-4.2%)。

表1:通信行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(11.25-11.29)

| 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(%) |
| 300211.SZ | 亿通科技 | 48.17% | 002583.SZ | 海能达 | -22.00% |
| 603803.SH | 瑞斯康达 | 45.57% | 002194.SZ | 武汉凡谷 | -16.64% |
| 300711.SZ | 广哈通信 | 34.91% | 300310.SZ | 宜通世纪 | -13.94% |
| 002467.SZ | 二六三 | 33.94% | 603559.SH | *ST通脉 | -9.60% |
| 600293.SH | 三峡新材 | 23.57% | 600105.SH | 永鼎股份 | -8.26% |
| 300025.SZ | 华星创业 | 20.52% | 002792.SZ | 通宇通讯 | -6.35% |
| 300081.SZ | 恒信东方 | 19.71% | 300394.SZ | 天孚通信 | -6.16% |
| 300555.SZ | ST路通 | 17.78% | 603703.SH | 盛洋科技 | -6.03% |
| 600776.SH | 东方通信 | 15.72% | 603083.SH | 剑桥科技 | -5.84% |
| 603322.SH | 超讯通信 | 12.92% | 300308.SZ | 中际旭创 | -4.20% |

资料来源:Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

智谱宣布 AutoGLM 升级

11月29日举办的智谱 Agent OpenDay 上，智谱 AI CEO 张鹏宣布旗下自主任务完成智能体 AutoGLM 再次升级，支持自主执行超过 54 步的长步骤操作，也可以跨 App 执行任务。大会现场，张鹏宣布 AutoGLM 启动大规模内测，将尽快上线成为面向 C 端用户的产品。AutoGLM 同时宣布启动“10 个亿级 APP 免费 Auto 升级”计划，邀请 App 伙伴联合探索自己的 Auto 新场景。

资料来源：(新浪)

华为发布新一代手机支持三网卫星通信

在 11 月 26 日召开的华为 Mate 品牌盛典上，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东发表演讲。发布会上，新一代双折叠屏手机华为 Mate X6 正式发布。余承东表示，华为 Mate X6 三网卫星典藏版，是全球首款支持三网卫星通信的大众智能手机，包括北斗卫星消息、天通卫星通信、低轨卫星互联网。低轨卫星互联网系统测试中，预计将于 2025 年下半年开启众测。

资料来源：(财联社)

工信部等十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》

为深入贯彻习近平总书记关于加快 5G 发展的重要指示精神，落实党中央、国务院决策部署，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、教育部、生态环境部、交通运输部、农业农村部、文化和旅游部、国家卫生健康委、国务院国资委、国家广电总局、国家体育总局等十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》(以下简称《扬帆升级方案》)，持续增强 5G 规模应用的产业全链条支撑力、网络全场景服务力和生态多层次协同力，全力推进 5G 实现更广范围、更深层次、更高水平的多方位赋能。《扬帆升级方案》，明确了 5G 应用发展目标。到 2027 年底，每万人拥有 5G 基站数达 38 个，5G 个人用户普及率超 85%，5G 网络接入流量占比超 75%，5G 物联网终端连接数超 1 亿，构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局，全面实现 5G 规模化应用。《扬帆升级方案》部署了四方面主要任务，一是应用升级，推动多方位深度赋能；二是产业升级，构筑全链条发展支撑；三是网络升级，提升全场景服务能力；四是生态升级，强化多层次协同创新。

资料来源：(工信微报)

4. 公司动态

【中兴通讯】中兴通讯与华大北斗达成战略合作

11月27日，中兴通讯与深圳华大北斗科技股份有限公司(以下简称“华大北斗”)在深圳正式签署战略合作协议。根据协议内容，中兴通讯与华大北斗将依托各自在通信、定位等关键技术的全自主研发能力，共同推进“5G+北斗”技术在智能网联汽车、乘用车、商用车及数字交通领域的广泛应用。双方将致力于提供高精定位产品，以满足智能车辆、交通运输等领域的多样化需求。结合中兴通讯可靠稳定的供应链保障能力，双方将助力定位通信等先进技术在车载终端、车队监测、智能网联等场景率先应用，全面支持交通信息发展，共同打造交通运输时空全域大数据平台。

资料来源：(前瞻网)

【中国电信】中国电信 800M 重耕二期集采结果出炉

中国电信 2024 年 800M 重耕二期工程第一批省市无线网扩容主设备集中采购项目拟采取直接采购方式进行采购。直接采购供应商为，华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司、爱立信(中国)通信有限公司、大唐移动通信设备有限公司。

资料来源：(C114)

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告 (11.25-11.29)

| 日期 | 公司 | 公告类型 | 要闻 |
|------------|------|--------|---|
| 2024/11/26 | 吉大通信 | 员工持股 | 公司拟推出员工持股计划，股份来源于上市公司回购，合计不超 1275.77 万股，约占公司总股本的 4.68%，资金总额不超过 1.0 亿元。本次员工持股计划存续期为 84 个月。 |
| 2024/11/26 | 润建股份 | 对外投资 | 公司全资子公司润建能源作为有限合伙人与华景节能等签署合伙协议，拟共同投资华景（天津）碳中和股权投资基金合伙企业（有限合伙）（简称“华景碳中和基金”）。华景碳中和基金募集规模为 5.02 亿元，润建能源作为有限合伙人认缴出资 1 亿元，出资比例为 19.92% |
| 2024/11/27 | 朗威股份 | 投资协议签订 | 公司全资子公司宁波朗威网络能源有限公司拟与宁波前湾新区管理委员会（简称“前湾新区管委会”）签订投资协议书，投资建设数据中心预制化模块项目，项目总投资 15 亿元。 |
| 2024/11/28 | 有方科技 | 政府补助 | 公司 11 月 26 日收到政府补助款项 1030.98 万元，该笔补助与收益相关 |
| 2024/11/29 | 亨通光电 | 资产收购 | 公司与国开制造业转型升级基金（有限合伙）（简称“国开基金”）签署股份转让协议》，拟收购国开基金持有的公司子公司亨通华海 2125 万股的股份，占亨通华海总股本的 3.91%，交易金额 3.04 亿元。交易完成后，公司对亨通华海的持股比例上升至 76%。 |

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。