

上海市发布人工智能实施方案，欧盟启动卫星互联网计划

——通信行业周报（2024.12.30-2025.1.3）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

算力光模块：上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》，产业链有望受益。近日，上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》，《实施方案》提出，到2025年底，建成世界级人工智能产业生态，力争全市智能算力规模突破100EFLOPS，形成50个左右具有显著成效的行业开放语料库示范应用成果，建设3-5个大模型创新加速孵化器，建成一批上下游协同的赋能中心和垂直模型训练场。

卫星互联网：欧盟启动卫星互联网计划，相关板块有望受益。2024年年末，欧盟斥资100多亿欧元，启动了一项近年来规模最大的太空计划——卫星弹性、互联性和安全基础设施计划（IRIS2），旨在加强欧盟成员国的卫星通信能力，提升太空战略自主性。该计划被视为欧盟的卫星互联网计划，建成后可以确保欧盟不依赖“星链”等外国实体提供的服务，展现了欧盟加强太空领域竞争力的决心。IRIS2系统计划由290颗低轨及中轨卫星组成，其中272颗位于近地轨道，18颗位于地球中轨，将形成一个自主且多任务的卫星星座，预计于2030年开始提供服务。

通信设备：工信部印发5G+工业互联网新方案，相关板块有望受益。根据中国日报网消息，工业和信息化部近日印发《打造“5G+工业互联网”512工程升级版实施方案》（以下简称《方案》），以加快5G与工业的融合渗透，推动“5G+工业互联网”在更广范围、更深程度、更高水平上创新发展。《方案》提出，到2027年，“5G+工业互联网”广泛融入实体经济重点行业领域，网络设施、技术产品、融合应用、产业生态、公共服务五方面能力全面提升，建设1万个5G工厂，打造不少于20个“5G+工业互联网”融合应用试点城市。

市场行情回顾

本周（2024.12.30-2025.1.3），A股申万通信指数下跌9.95%，整体跑输沪深300指数4.78pct，跑输创业板综指数0.46pct。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）（-7.39%）、通信设备（申万）（-11.17%）。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（0.79%）、道琼斯美国科技（-0.5%）、纳斯达克（-0.51%）、恒生科技（-2.98%）、申万通信（-9.95%）。

■ 投资建议

本周我们看好算力光模块、卫星互联网、通信设备等板块。

算力光模块：建议关注中际旭创、天孚通信、新易盛等。

卫星互联网：建议关注华测导航、梅安森、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。

增持(维持)

行业：通信

日期：2025年01月22日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

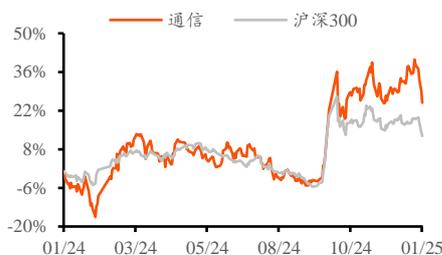
SAC编号: S1760524050002

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：

《陕西发布物联网产业标准，中国5G发展大会召开》

——2024年12月17日

《亚马逊公布下一代3nm AI训练芯片，中国成功发射千帆极轨03组卫星》

——2024年12月09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 (2024.12.30-2025.1.3)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (2024.12.30-2025.1.3)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (2024.12.30-2025.1.3)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2024.12.30-2025.1.3)	5

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2024.12.30-2025.1.3)	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (2024.12.30-2025.1.3)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

算力光模块:上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》，产业链有望受益。据上海市人民政府官网消息，近日，上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》，《实施方案》提出，到2025年底，建成世界级人工智能产业生态，力争全市智能算力规模突破100EFLOPS，形成50个左右具有显著成效的行业开放语料库示范应用成果，建设3-5个大模型创新加速孵化器，建成一批上下游协同的赋能中心和垂直模型训练场。

卫星互联网:欧盟启动卫星互联网计划，相关板块有望受益。据新华网报道，2024年年末，欧盟斥资100多亿欧元，启动了一项近年来规模最大的太空计划——卫星弹性、互联性和安全基础设施计划（IRIS2），旨在加强欧盟成员国的卫星通信能力，提升太空战略自主性。该计划被视为欧盟的卫星互联网计划，建成后可以确保欧盟不依赖“星链”等外国实体提供的服务，展现了欧盟加强太空领域竞争力的决心。卫星互联网是基于卫星通信的互联网，通过发射一定数量的卫星形成规模组网，从而辐射全球，构建具备实时信息处理的大卫星系统。IRIS2系统计划由290颗低轨及中轨卫星组成，其中272颗位于近地轨道，18颗位于地球中轨，将形成一个自主且多任务的卫星星座，预计于2030年开始提供服务。

通信设备:工信部印发5G+工业互联网新方案，相关板块有望受益。根据中国日报网消息，工业和信息化部近日印发《打造“5G+工业互联网”512工程升级版实施方案》（以下简称《方案》），以加快5G与工业的融合渗透，推动“5G+工业互联网”在更广范围、更深程度、更高水平上创新发展。《方案》提出，到2027年，“5G+工业互联网”广泛融入实体经济重点行业领域，网络设施、技术产品、融合应用、产业生态、公共服务五方面能力全面提升，建设1万个5G工厂，打造不少于20个“5G+工业互联网”融合应用试点城市。《方案》提出，面向原材料、装备、消费品、电子等制造业各行业以及采矿、港口、电力等重点行业领域量大面广的企业需要，加快工业5G虚拟/混合专网建设应用，支持大型企业、特殊行业领域试点建设工业5G独立专网。

投资建议:

本周我们看好物联网、卫星互联网、通信设备等板块。

算力光模块: 建议关注中际旭创、天孚通信、新易盛等。

卫星互联网: 建议关注华测导航、梅安森、震有科技等。

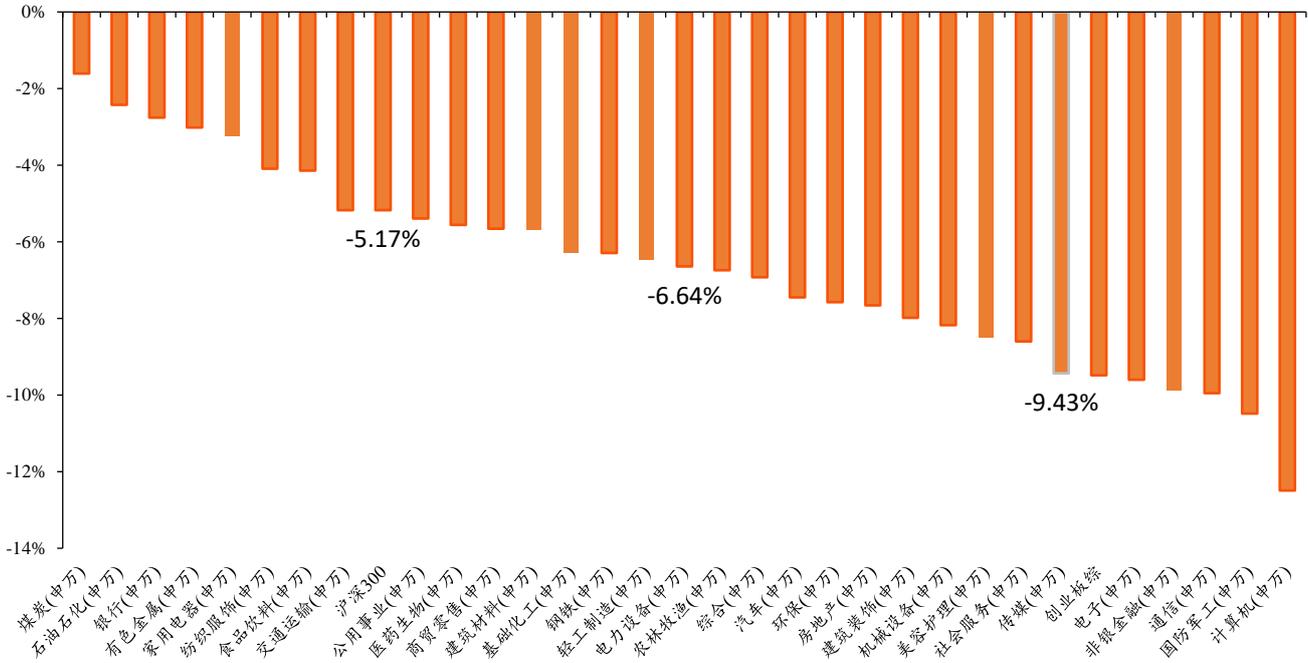
通信设备: 建议关注中兴通讯、紫光股份等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024.12.30-2025.1.3），A股申万通信指数下跌9.95%，板块整体跑输沪深300指数4.78pct，跑输创业板综指数0.46pct。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。

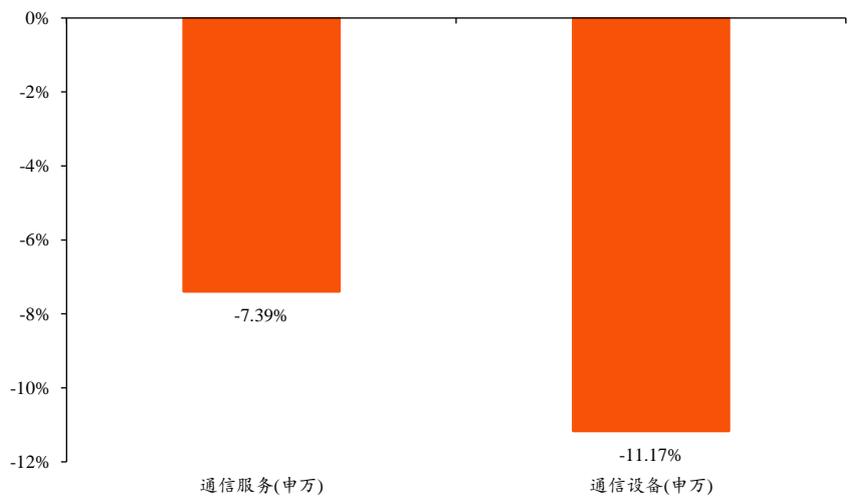
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（2024.12.30-2025.1.3）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

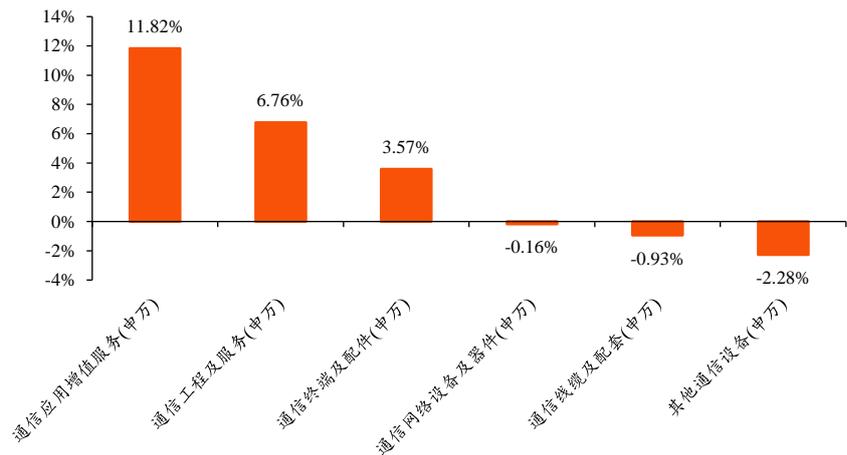
本周（2024.12.30-2025.1.3）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块下跌7.39%，通信设备(申万)板块下跌11.17%，表现较差。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（2024.12.30-2025.1.3）



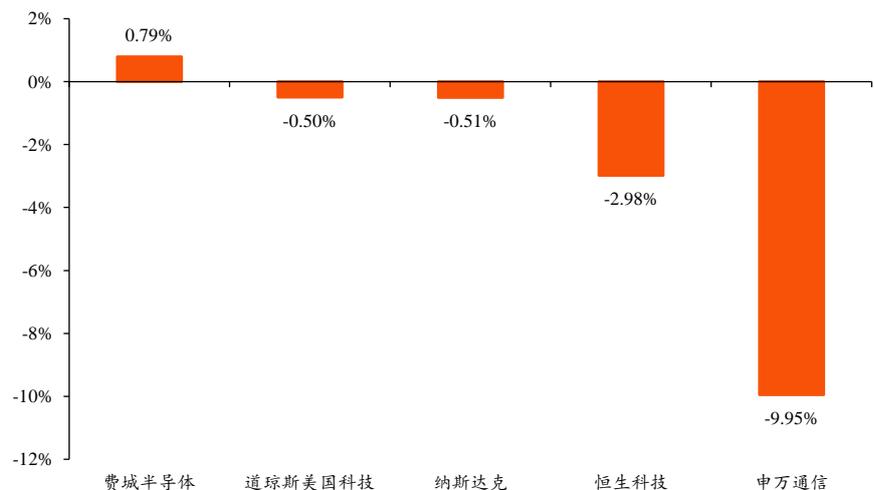
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024.12.30-2025.1.3）申万通信三级行业中，通信终端及配件(申万)板块下跌 10.96%；通信工程及服务(申万)板块下跌 12.73%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信终端及配件(申万)(-10.96%)、通信线缆及配套(申万)(-11.07%)、通信网络设备及器件(申万)(-11.24%)。表现靠后的板块分别为：通信工程及服务(申万)(-12.73%)、其他通信设备(申万)(-11.32%)、通信应用增值服务(申万)(-11.24%)。

图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（2024.12.30-2025.1.3）


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（2024.12.30-2025.1.3），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(0.79%)、道琼斯美国科技(-0.5%)、纳斯达克(-0.51%)、恒生科技(-2.98%)、申万通信(-9.95%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（2024.12.30-2025.1.3）


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024.12.30-2025.1.3）个股涨跌幅前十位分别为：三欣天科技（+35.21%）、*ST 通脉（+21.48%）、*ST 鹏博（+18.54%）、*ST 九有（+9.49%）、共进股份（+6.22%）、太辰光（+3.42%）、仕佳光子（+3.17%）、ST 路通（+2.63%）、日海智能（+0.83%）、楚天龙（+0.36%）。个股涨跌幅后十位分别为：华星创业（-30.72%）、鼎信通讯（-28.07%）、神宇股份（-27.38%）、金信诺（-23.98%）、瑞斯康达（-22.54%）、通鼎互联（-22.06%）、华脉科技（-21.07%）、鼎通科技（-20.43%）、国盾量子（-20.08%）、亿通科技（-18.48%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（2024.12.30-2025.1.3）

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(%)
300615.SZ	欣天科技	35.21%	300025.SZ	华星创业	-30.72%
603559.SH	*ST 通脉	21.48%	603421.SH	鼎信通讯	-28.07%
600804.SH	*ST 鹏博	18.54%	300563.SZ	神宇股份	-27.38%
600462.SH	*ST 九有	9.49%	300252.SZ	金信诺	-23.98%
603118.SH	共进股份	6.22%	603803.SH	瑞斯康达	-22.54%
300570.SZ	太辰光	3.42%	002491.SZ	通鼎互联	-22.06%
688313.SH	仕佳光子	3.17%	603042.SH	华脉科技	-21.07%
300555.SZ	ST 路通	2.63%	688668.SH	鼎通科技	-20.43%
002313.SZ	日海智能	0.83%	688027.SH	国盾量子	-20.08%
003040.SZ	楚天龙	0.36%	300211.SZ	亿通科技	-18.48%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》

近日，上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》，《实施方案》提出，到2025年底，建成世界级人工智能产业生态，力争全市智能算力规模突破100EFLOPS，形成50个左右具有显著成效的行业开放语料库示范应用成果，建设3-5个大模型创新加速孵化器，建成一批上下游协同的赋能中心和垂直模型训练场。

资料来源：（上海市人民政府官网）

欧盟启动卫星互联网计划

2024年年末，欧盟斥资100多亿欧元，启动了一项近年来规模最大的太空计划——卫星弹性、互联性和安全基础设施计划（IRIS2），旨在加强欧盟成员国的卫星通信能力，提升太空战略自主性。该计划被视为欧盟的卫星互联网计划，建成后可以确保欧盟不依赖“星链”等外国实体提供的服务，展现了欧盟加强太空领域竞争力的决心。卫星互联网是基于卫星通信的互联网，通过发射一定数量的卫星形成规模组网，从而辐射全球，构建具备实时信息处理的大卫星系统。IRIS2系统计划由290颗低轨及中轨卫星组成，其中272颗位于近地轨道，18颗位于地球中轨，将形成一个自主且多任务的卫星星座，预计于2030年开始提供服务。

资料来源：（新华网）

工信部印发5G+工业互联网新方案

工业和信息化部近日印发《打造“5G+工业互联网”512工程升级版实施方案》（以下简称《方案》），以加快5G与工业的融合渗透，推动“5G+工业互联网”在更广范围、更深程度、更高水平上创新发展。《方案》提出，到2027年，“5G+工业互联网”广泛融入实体经济重点行业领域，网络设施、技术产品、融合应用、产业生态、公共服务五方面能力全面提升，建设1万个5G工厂，打造不少于20个“5G+工业互联网”融合应用试点城市。《方案》提出，面向原材料、装备、消费品、电子等制造业各行业以及采矿、港口、电力等重点行业领域量大面广的企业需要，加快工业5G虚拟/混合专网建设应用，支持大型企业、特殊行业领域试点建设工业5G独立专网。

资料来源：（中国日报网）

4. 公司动态

【中国电信】中国电信完成量子加密 5G 卫星通信“两星三网”融合试验

近日，中国电信研究院完成全球首个“两星三网”融合试验。其中，“两星三网”的“两星”为量子卫星、（高轨）高通量卫星，“三网”为 5G 移动通信网、量子卫星密钥分发网、（高轨）高通量卫星宽带通信网。此次融合量子卫星密钥分发能力和高通量卫星通信能力的天地一体 5G 量子加密安全创新试验，基于量子加密的 5G 卫星通信能力，促进了量子网络与通信网络的应用融合，进一步拓展量子卫星的应用场景。据了解，该试验打造了 5G 移动通信网、量子卫星密钥分发网、卫星宽带通信网的三网融合应用，首次实现基于量子卫星密钥分发和高通量卫星回传的量子加密 5G VoNR 语音通话、5G 消息和 5G 数据通信。试验突破了传统陆基网络不可达场景，基于量子卫星进行广域自由空间量子密钥分发，实现面向小型化地面站等设备的量子密钥在线分发能力。同时，利用通信卫星信道，实现地面量子骨干网不可达区域量子卫星地面站测控指令在线下发和应用密钥同步协商等能力。

资料来源：(C114)

【中天科技】已形成海洋观测组网装备和系统系列化产品

在海洋观测组网装备和系统方面，公司目前已形成以海底观测网、近海小型观测站、自容式观测站、浮标海床基立体观测站等为代表的系列化产品，广泛应用于海洋科学、海洋牧场、水下安防等市场领域。在水下机器人方面，公司将持续关注相应领域技术发展情况。

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 (2024.12.30-2025.1.3)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/30	中际旭创	子公司转让参股公司股权	公司全资子公司苏州旭创科技有限公司持有集益威半导体(上海)有限公司3.3619%的股权,其拟将其持有的集益威半导体(上海)有限公司2.2732%的股权转让给苏州乾融旭润创业投资合伙企业(有限合伙),拟将其持有的标的公司1.0887%的股权转让给上海元创未来私募基金合伙企业(有限合伙)。
2024/12/30	亿通科技	获得政府补助	公司全资子公司合肥鲸鱼微电子有限公司近日收到“合肥高新技术产业开发区半导体投资促进中心支持企业流片”及“半导体投资促进中心支持企业购买、租用和研发EDA工具软件”政府补助分别为270万元、124.24万元,公司及子公司2024年1月1日至本公告日累计获得政府补贴金额共计535.52万元。
2024/12/31	震有科技	子公司增资扩股	公司全资子公司合肥鲸鱼微电子有限公司近日收到“合肥高新技术产业开发区半导体投资促进中心支持企业流片”及“半导体投资促进中心支持企业购买、租用和研发EDA工具软件”政府补助分别为270万元、124.24万元,公司及子公司2024年1月1日至本公告日累计获得政府补贴金额共计535.52万元。全资子公司震有软件拟通过增资扩股方式引入投资者震启汇智。震启汇智拟以2亿元认购震有软件新增注册资本1281.25万元,其余18718.75万元计入震有软件资本公积,公司放弃本次增资的优先认购权。增资完成后,震有软件注册资本将由2050万元增加至3331.25万元,公司直接持有震有软件的股权比例将由100%变更为61.54%
2025/1/1	万马科技	公司股份转让	公司于近日收到公司大股东盛涛先生通知:盛涛先生与浙江金证资产管理有限公司(代表“金证红升1号私募证券投资基金”)签署了《关于万马科技股份有限公司之5%股份转让协议》,通过协议转让方式转让公司股份670万股给浙江金证资产管理有限公司-金证红升1号私募证券投资基金,占公司总股本的5%。每股转让价格为29.648元(协议签署日的前一交易日标的股票收盘价之80%计算确定),转让价款总计1.99亿元
2025/1/2	威胜信息	中标公告	公司2024年12月中标合同金额总计约为3.57亿元,占公司2023年度经审计的营业总收入的16.03%
2025/1/2	梦网科技	收购资产	公司正在筹划通过发行股份及支付现金方式购买杭州碧橙数字技术股份有限公司(以下简称“杭州碧橙”)控股权。因有关事项尚存不确定性,经申请,公司股票自1月2日开市时起开始停牌。梦网科技预计在不超过10个交易日的时间内披露本次交易方案。

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。