

“千帆星座”第二批 18 星发射成功，全球运营商最大单集群智算中心正式投用

——通信行业周报（2024.10.14-2024.10.18）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

卫星通信导航：“千帆星座”第二批 18 星发射成功。根据证券日报，10 月 15 日 19 时 06 分，在太原卫星发射中心，长征六号改运载火箭点火起飞，随后将千帆极轨 02 组卫星顺利送入预定轨道，发射任务获得圆满成功。据证券日报了解，这是继 8 月 6 日“千帆星座”首批 18 颗卫星发射成功之后，“千帆星座”的第二批卫星成功发射。截至目前，我国已规划了 3 个“万星星座”计划，分别是千帆星座、GW 星座和鸿鹄-3 星座。我们认为，随着卫星通信、商业航天的持续发展，相关产业链有望受益。

车联网：华为表示 L3 级自动驾驶预计最快明年实现商用。10 月 17 日据 IT 之家消息，“2024 世界智能网联汽车大会”已于今日在北京亦庄北人亦创国际会展中心开幕，大会将连续举办三天。会上，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东表示，L3 级自动驾驶预计最快明年实现商用，建议加快相关标准的立法。他透露，华为 ADS 4.0 将于 2025 年推出高速 L3 级自动驾驶商用及城区 L3 级自动驾驶试点。我们认为，随着车联网及自动驾驶的持续发展升级，相关产业链有望受益。

算力光通信：全球运营商最大单集群智算中心正式投用。据中国经济网 10 月 18 日报道，日前，由中国移动通信集团黑龙江有限公司建设的全球运营商最大单集群智算中心——中国移动智算中心（哈尔滨）节点超万卡智算集群建成并正式投用，这标志着哈尔滨跻身国内人工智能研发一线城市，“算力”辐射范围进一步扩大。“高效灵活的智算云服务能力，将为万亿级大模型训练提供高效、稳定、安全可控的算力底座，推动国内人工智能产业健康发展。”中国移动黑龙江公司董事长刘刚表示，该智算中心的建设将对拉动新一轮经济增长、引领产业 AI 转型升级发挥重要作用。我们认为，随着运营商智算中心持续发展，相关产业链有望受益。

市场行情回顾

本周（10.14-10.18），A 股申万通信指数上涨 5.2%，整体跑赢沪深 300 指数 4.22pct，跑输创业板综指数 1.64pct。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）（5.84%）、通信服务（申万）（3.83%）。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：申万通信（5.2%）、纳斯达克（0.8%）、道琼斯美国科技（0.48%）、费城半导体（-2.39%）、恒生科技（-2.86%）。

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10月21日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

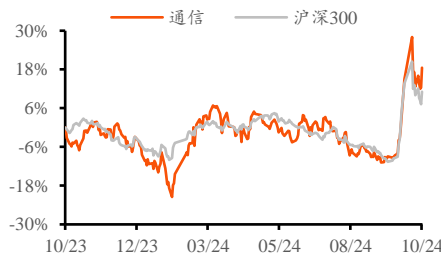
SAC 编号: S1760524050002

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：

《英伟达首批 DGX B200 开始出货，百度萝卜快跑谋“出海”》

——2024 年 10 月 16 日

《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”》

——2024 年 10 月 08 日

《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

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 (10.14-10.18)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (10.14-10.18)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (10.14-10.18)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (10.14-10.18)	5

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (10.14-10.18)	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (10.14-10.18)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

卫星通信导航：“千帆星座”第二批 18 星发射成功。根据证券日报，10 月 15 日 19 时 06 分，在太原卫星发射中心，长征六号改运载火箭点火起飞，随后将千帆极轨 02 组卫星顺利送入预定轨道，发射任务获得圆满成功。据证券日报了解，这是继 8 月 6 日“千帆星座”首批 18 颗卫星发射成功之后，“千帆星座”的第二批卫星成功发射。截至目前，我国已规划了 3 个“万星座”计划，分别是千帆星座、GW 星座和鸿鹄-3 星座。我们认为，随着卫星通信、商业航天的持续发展，相关产业链有望受益。

车联网：华为表示 L3 级自动驾驶预计最快明年实现商用。10 月 17 日据 IT 之家消息，“2024 世界智能网联汽车大会”已于今日在北京亦庄北人亦创国际会展中心开幕，大会将连续举办三天。会上，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东表示，L3 级自动驾驶预计最快明年实现商用，建议加快相关标准的立法。他透露，华为 ADS 4.0 将于 2025 年推出高速 L3 级自动驾驶商用及城区 L3 级自动驾驶试点。我们认为，随着车联网及自动驾驶的持续发展升级，相关产业链有望受益。

算力光通信：全球运营商最大单集群智算中心正式投用。据中国经济网 10 月 18 日报道，日前，由中国移动通信集团黑龙江有限公司建设的全球运营商最大单集群智算中心——中国移动智算中心（哈尔滨）节点超万卡智算集群建成并正式投用，这标志着哈尔滨跻身国内人工智能研发一线城市，“算力”辐射范围进一步扩大。“高效灵活的智算云服务能力，将为万亿级大模型训练提供高效、稳定、安全可控的算力底座，推动国内人工智能产业健康发展。”中国移动黑龙江公司董事长刘刚表示，该智算中心的建设将对拉动新一轮经济增长、引领产业 AI 转型升级发挥重要作用。我们认为，随着运营商智算中心持续发展，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。

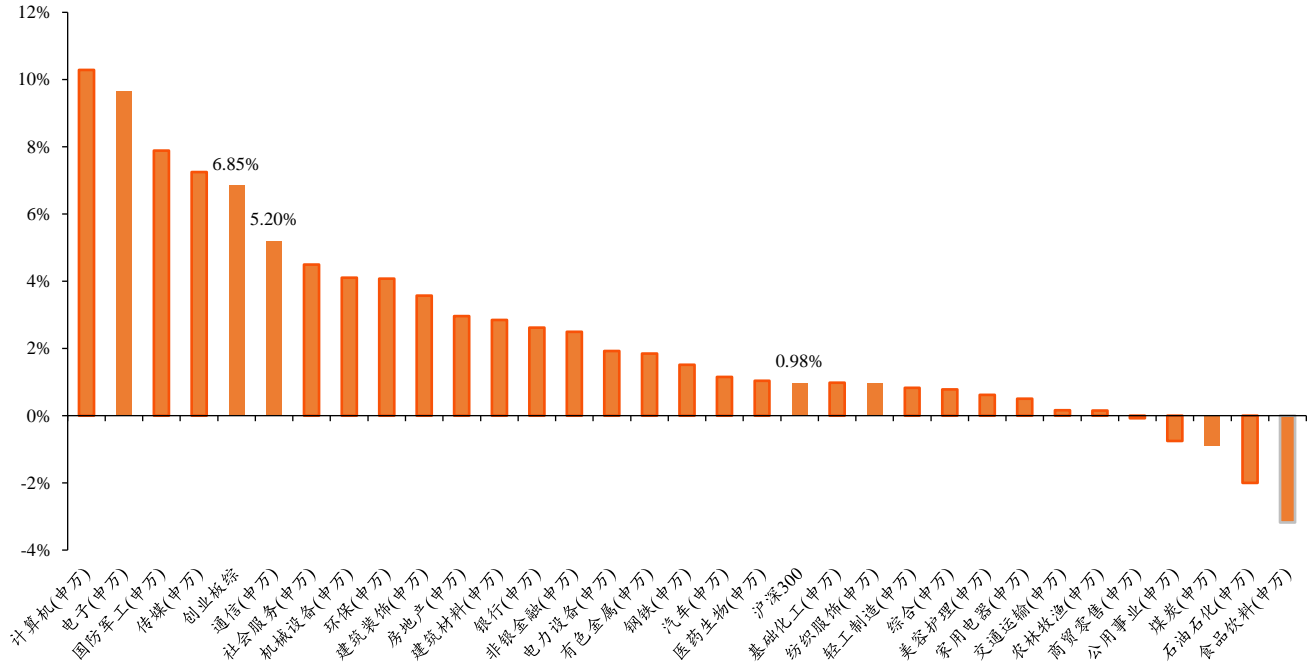
通信设备：建议关注中兴通讯、紫光股份、震有科技等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（10.14-10.18），A股申万通信指数上涨5.2%，板块整体跑赢沪深300指数4.22pct，跑输创业板综指数1.64pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第5位。

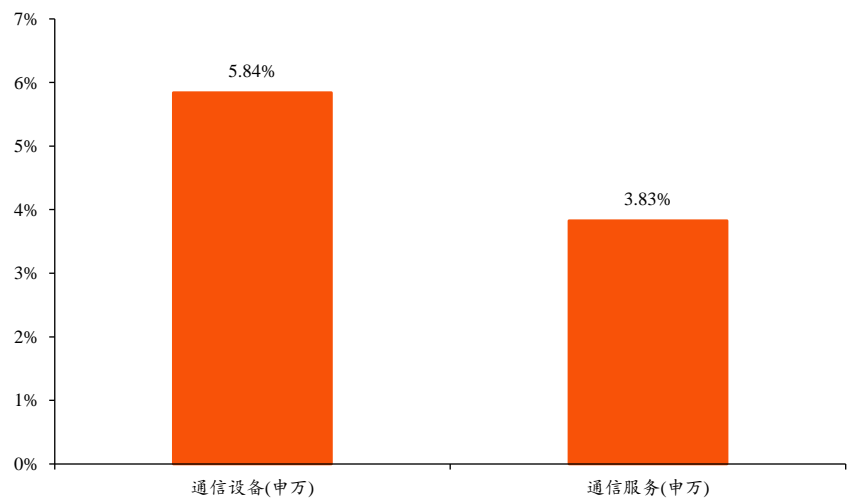
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（10.14-10.18）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（10.14-10.18）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块上涨5.84%，表现较好；通信服务(申万)板块上涨3.83%，表现较差。

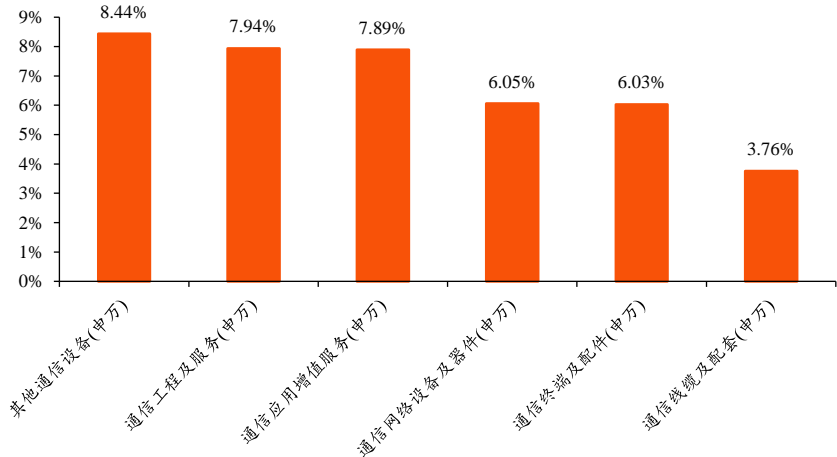
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（10.14-10.18）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（10.14-10.18）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块上涨 8.44%，表现较好；通信线缆及配套(申万)板块上涨 3.76%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他通信设备(申万)(8.44%)、通信工程及服务(申万)(7.94%)、通信应用增值服务(申万)(7.89%)。表现靠后的板块分别为：通信线缆及配套(申万)(3.76%)、通信终端及配件(申万)(6.03%)、通信网络设备及器件(申万)(6.05%)。

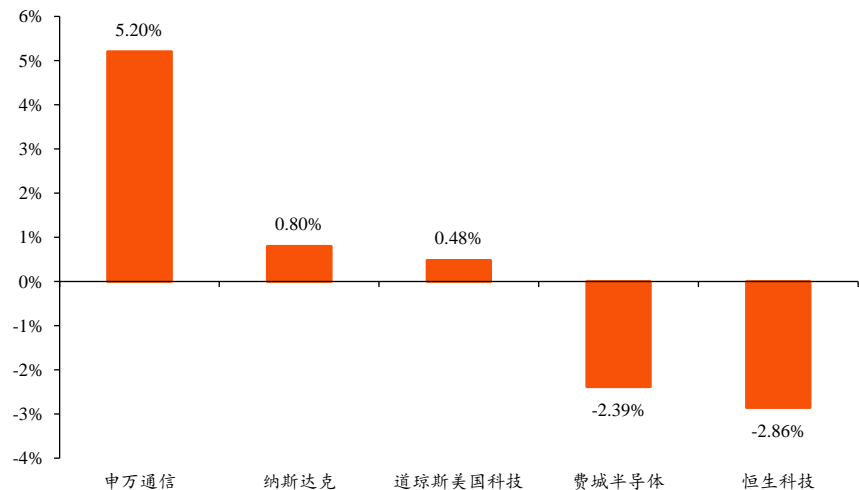
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（10.14-10.18）



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（10.14-10.18），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信(5.2%)、纳斯达克(0.8%)、道琼斯美国科技(0.48%)、费城半导体(-2.39%)、恒生科技(-2.86%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（10.14-10.18）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（10.14-10.18）个股涨跌幅前十位分别为：海能达（+43.29%）、大富科技（+34.12%）、神宇股份（+28.37%）、纵横通信（+23.28%）、仕佳光子（+22.21%）、天邑股份（+18.08%）、世纪鼎利（+17.48%）、意华股份（+16.47%）、国盾量子（+16.1%）、国脉科技（+15.78%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 天喻（-11.04%）、ST 高鸿（-8.25%）、亿联网络（-4.94%）、*ST 通脉（-4.18%）、*ST 九有（-2.26%）、万马科技（-1.88%）、*ST 鹏博（-1.47%）、中国移动（-1.35%）、东信和平（-1.33%）、ST 富通（0%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（10.14-10.18）

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	43.29%	300205.SZ	ST 天喻	-11.04%
300134.SZ	大富科技	34.12%	000851.SZ	ST 高鸿	-8.25%
300563.SZ	神宇股份	28.37%	300628.SZ	亿联网络	-4.94%
603602.SH	纵横通信	23.28%	603559.SH	*ST 通脉	-4.18%
688313.SH	仕佳光子	22.21%	600462.SH	*ST 九有	-2.26%
300504.SZ	天邑股份	18.08%	300698.SZ	万马科技	-1.88%
300050.SZ	世纪鼎利	17.48%	600804.SH	*ST 鹏博	-1.47%
002897.SZ	意华股份	16.47%	600941.SH	中国移动	-1.35%
688027.SH	国盾量子	16.10%	002017.SZ	东信和平	-1.33%
002093.SZ	国脉科技	15.78%	000836.SZ	ST 富通	0.00%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

中国铁塔 2024 年标准型及微站型 FSU 产品集采：预估规模 16.8 万套

10 月 14 日消息中国铁塔日前公布了 2024 年标准型及微站型 FSU 产品集中招标项目。本项目采购标准型和微站型两种产品的三个型号，预估规模 16.8 万台。其中，标准型 FSU-4G 采购 87262 台；标准型 FSU-2/3/4G 全网通采购 30867 台；微站型 FSU-4G 采购 37620 台。此外还采购数十万套标准型辅材及配件。

资料来源：(C114)

中国移动研究院携手产业伙伴发布网络运行智能 (AIR) 训练及开放平台

近日，在广州举行的 2024 年中国移动全球合作伙伴大会期间，中国移动研究院联合多家合作伙伴发布网络运行智能 (AIR, AI enabled network Running) 训练及开放平台，中国移动研究院院长黄宇红、科技创新部副总经理刘佳、研究院副院长段晓东、浙江公司副总经理胡皓、广东公司资深经理蔡伟文，以及华为、中兴、新华三、腾讯等合作伙伴代表共同出席发布仪式。本次发布的网络运行智能 (AIR) 训练及开放平台，瞄准“AI+网络”高阶运行智能技术，对内助力网络提质增效，对外赋能行业数智化转型，全面助力网络智能化纵深发展。

资料来源：(C114)

中国移动携手中兴通讯完成 SPN CBR 承载 SDH 类高价值专线试点

近日，中国移动携手中兴通讯在四川德阳完成了 SPN 承载 CBR (Constant Bit Rate, 恒定比特率) 业务试点。本次试点内容包括 CBR 业务功能和性能、隔离能力、保护能力测试，与现网专线 CPE 设备对接的业务、保护、管理能力测试，SDH ToB 现网业务割接测试等。本次试点结果表明 SPN 基于 fgMTN 技术承载 CBR 业务具备与 SDH 一致的硬隔离能力，可满足 SDH 类高价值专线业务承载需求。

资料来源：(C114)

4. 公司动态

【长江通信】公司主要提供低轨卫星地面运控中心网络控制管理和指挥系统

根据格隆汇 10 月 17 日报道，长江通信(600345.SH)在业绩说明会上表示，公司全资子公司迪爱斯中标的上海垣信卫星科技有限公司的项目主要是卫星地面站园区建设和信关站建设。公司主要提供低轨卫星地面运控中心网络控制管理和指挥系统，以及按照客户要求提供地面卫星通信设备、卫星通信机房及其他软硬件设备等集成服务。公司主营信息技术服务业，深耕以公安和消防为代表的智慧应急行业。近年来，公司紧抓新型智慧城市建设市场机遇，积极推进新业务的有效拓展，在低轨卫星测运控、智慧监所、智慧城运、智慧园区等信息化建设项目实现突破，取得了标杆性订单，进一步拓展了公司的业务领域。

资料来源：(格隆汇)

【美利信】H 公司是公司的核心客户

10 月 16 日消息，美利信在投资者互动平台上表示，H 公司是公司的核心客户，公司在通信领域为 H 公司提供 4G、5G 通信基站的机体、屏蔽盖等铝合金精密压铸结构件。在汽车领域为其提供充电系统、电控系统、智能驾驶系统等铝合金精密铸件产品。

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 (10.14-10.18)

日期	公司	公告类型	要 闻
2024/10/14	国脉科技	业绩预告	公司公告预计 2024 年前三季度归属于上市公司股东净利润比上年同期增长 52.21%-86.03%
2024/10/14	亿联网络	业绩预告	公司公告预计 2024 年前三季度归属于上市公司股东净利润比上年同期增长 25%-30%。
2024/10/15	华测导航	减持计划完成	近日,公司收到袁本银、高占武、孙梦婷《关于股份减持计划完成的告知函》,袁本银通过集中竞价交易方式共减持公司股份 136,680 股,剩余 2,920 股本次减持计划期间不再减持,其减持计划已完成;高占武通过集中竞价交易方式共减持公司股份 50,800 股,剩余 200 股本次减持计划期间不再减持,其减持计划已完成;孙梦婷通过集中竞价交易方式共减持公司股份 13,600 股,其减持计划已完成。
2024/10/16	中天科技	修改员工持股计划方案	2024 年 10 月 16 日,江苏中天科技股份有限公司召开第八届董事会第二十五次会议审议通过了《关于修订多元化员工持股计划方案的议案》。为进一步灵活地在下属子公司实施多元化员工持股计划,结合实际情况,公司拟修订多元化员工持股计划方案。

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。