

垣信卫星服务出海至巴西，关注自主可控及内循环

——通信行业周报

报告要点：

● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾

周行情：本周（2024.11.4-2024.11.8）上证综指上涨 5.51%，深证成指上涨 6.75%，创业板上涨 9.32%。本周申万通信上涨 6.80%。考虑通信行业的高景气度延续，AI、5.5G 及卫星通信持续推动行业发展，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

细分行业：本周（2024.11.4-2024.11.8）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 16.60%，通信网络设备及器件上涨幅度最低，涨幅为 5.26%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2024.11.4-2024.11.8）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 93.70%、1.57%和 4.72%。其中，涨幅板块分析方面，震有科技（47.33%）、高新兴（29.25%）、ST 通脉（27.73%）涨幅分列前三。

● 上海垣信卫星科技有限公司将在巴西提供低轨道卫星服务

10月21日，巴西通信部部长 Juscelino Filho 与巴西电信公司 (Telebras) 总裁 Frederico de Siqueira Filho 一同参观了上海垣信卫星科技有限公司位于上海的工厂，包括厂内的设施及控制中心。据巴西通信部称，上海垣信卫星科技有限公司计划在未来两年内在巴西铺设低轨道卫星系统，并推出网络服务。

巴西通信部部长表示，巴方希望增加巴西低轨道卫星数量，从而加强巴西的连通性，使更多巴西人民受益于互联网，尤其是生活在偏远地区的巴西人民。

此次访问是巴西通信部代表团访华行程中的一部分，旨在与中企共同开拓商贸和科技领域的合作及投资机遇。（信息来源：巴西媒体“通讯时间”）

● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

推荐标的：

算力：中际旭创（300308.SZ）；新易盛（300502.SZ）；源杰科技（688498.SH）；沪电股份（002463.SZ）；工业富联（601138.SH）

卫星通信：海格通信（002465.SZ）；富士达（835640.BJ）；中国电信（601728.SH）；复旦微电（688385.SH）。

● 风险提示：

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind，国元证券研究所

相关研究报告

《国元证券行业研究_通信行业周报：北美云厂资本开支上行，推荐关注产业催化方向》2024.11.6

《国元证券行业研究_通信行业周报：支持东部地区 5G-A 先行先试，公募 Q3 减配通信》2024.10.27

报告作者

分析师 宇之光

执业证书编号 S0020524060002

电话 021-51097188

邮箱 yuzhiguang@gyzq.com.cn

联系人 郝润祺

电话 021-51097188

邮箱 haorunqi@gyzq.com.cn

目录

1 周行情：本周通信板块指数上涨.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 6.80%.....	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 47.33%	4
2 本周通信板块新闻（2024.11.04-2024.11.10）	4
2.1 Dell'Oro 预测：大规模 AI 集群推动相干光收发器出货量进一步增长	4
2.2 IDC：上半年中国专属云服务市场稳步增长 三大运营商包揽前三	5
2.3 工业和信息化部召开低空产业发展领导小组第一次全体会议	6
2.4 GPT-4o mini 的 6.7/8.3 倍，Claude 3.5 Haiku AI 模型每百万 tokens 输入 1 美元/输出 5 美元	6
3 本周及下周通信板块公司重点公告	7
3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.11.04-2024.11.10）	7
3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.11.11-2024.11.17）	7
4 风险提示	7

图表目录

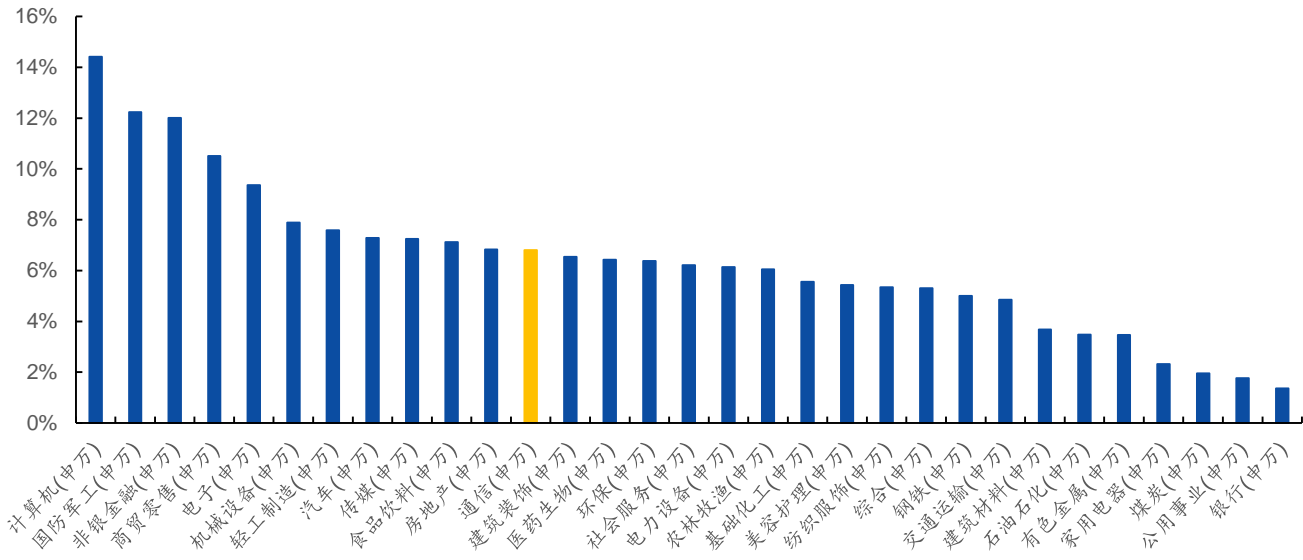
图 1：本周申万通信上涨 6.80%	3
图 2：本周震有科技领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
图 4：中国前五大专属云服务厂商市场份额占比（2024H1）	5
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3

1 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 6.80%

本周（2024.11.4-2024.11.8）上证综指上涨 5.51%，深证成指上涨 6.75%，创业板上涨 9.32%。本周申万通信上涨 6.80%。

图 1：本周申万通信上涨 6.80%



资料来源：I find，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2024.11.4-2024.11.8）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 16.60%，通信网络设备及器件上涨幅度最低，涨幅为 5.26%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	16.60%
通信终端及配件(申万)	11.88%
通信应用增值服务(申万)	10.37%
其他通信设备(申万)	10.35%
通信工程及服务(申万)	9.28%
通信网络设备及器件(申万)	5.26%

资料来源：I find，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 47.33%

本周（2024.11.4-2024.11.8）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 93.70%、4.72%和 1.57%。其中，涨幅板块分析方面，震有科技（47.33%）、高新兴（29.25%）、ST 通脉（27.73%）涨幅分列前三。

图 2：本周震有科技领跑涨幅榜

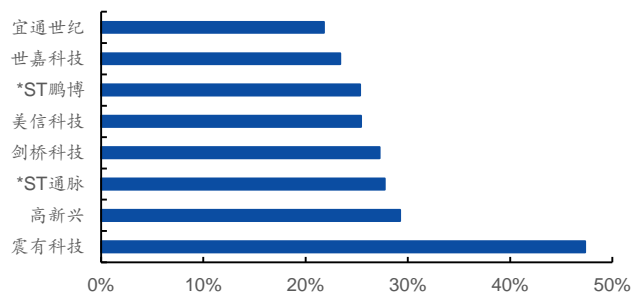
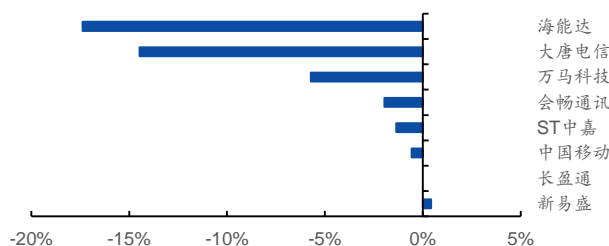


图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Ifind，国元证券研究所

资料来源：Ifind，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2024.11.04-2024.11.10）

2.1 Dell'Oro 预测：大规模 AI 集群推动相干光收发器出货量进一步增长

11 月 6 日消息，市场研究公司 Dell'Oro Group 最新报告预测，相干光收发器出货量将在未来五年内以两位数的复合年增长率（CAGR）增长，累计出货量将超过 500 万。此外，供应商在更小、更节能的相干收发器方面的进步，正在迅速扩大其平台兼容性和应用多样性。Dell'Oro Group 现在预测，未来五年，近一半的相干收发器将在路由器和以太网交换机上出货。

“可插拔相干收发器的发展速度很快。” Dell'Oro Group 光传输市场研究副总裁 Jimmy Yu 表示。“随着 ZR/ZR+光器件的广泛应用，以及更重要的是 IPoDWDM 架构的采用，这一趋势加速了。”

Dell'Oro Group 以太网交换机市场研究副总裁 Sameh Boujelbene 表示：“眼下 Hyperscaler 构建的大型 AI 集群已有接近 10 万个加速器，预计在不久的将来将达到 100 万个。由于每个数据中心的功率容量有限，而且这些加速器的功耗很高，AI 集群越来越多地分布在多个数据中心。这种转变凸显了有效连接这些数据中心的数据中心互连技术的重要性。”

这份相干光学报告的其他重点内容包括：

- Dell'Oro Group 大幅上调了光收发器出货量预测，以反映 ZR 可插拔光器件的采用速度快于预期，以及大型 AI 集群推动的对 Hyperscaler 主干网带宽需求的增加。
- Dell'Oro Group 上调了对 1600ZR 的预测，下调了对 800ZR 的预测，反映了对数据中心更高速度的需求不断增长，以支持 AI/ML 计算集群。
- 在整个预测期内，部署在路由器和交换机平台上的相干光器件将占收发器出货量年增长的 50% 以上。Dell'Oro Group 预计，到 2028 年，它们将占收发器总量的 45%

以上。

• 随着更高发射功率收发器的推出，对 ZR+光器件的需求正在上升。Dell'Oro Group 预测，ZR+光器件的出货量将以 70%的五年复合年增长率增长。（信息来源：C114 通信网）

2.2 IDC：上半年中国专属云服务市场稳步增长 三大运营商包揽前三

国际数据公司（IDC）最新发布的《中国专属云服务市场（2024 上半年）跟踪》报告显示，2024 上半年，中国专属云服务市场同比增长 13.4%，市场规模达 174.9 亿元人民币。其中专属托管云服务市场同比增长 13.0%，市场规模达 170.4 亿元人民币；专属云即服务市场同比增长 28.0%，规模达 4.5 亿元人民币，专属云即服务市场发展不及预期，仅占据 2.6%的份额。

图 4：中国前五大专属云服务厂商市场份额占比（2024H1）



资料来源：IDC，国元证券研究所

2024 上半年，市场前五大服务商市场份额占比继续提升，同比 2023 上半年（62.8%）提升 3.6pp，份额占比合计达 66.4%；其中，中国电信、中国移动、中国联通包揽前三名，份额分别为 21.4%、13.9%和 12.1%。

IDC 分析指出，市场竞争逐步迈入终局，部分专属云服务商在逐步降低专属云市场投入，头部专属云服务商继续深化自身的业务布局，一是继续扩容属地资源，同步将更多高阶服务下沉到属地；二是开始聚焦存量大客户下属分支机构业务拓展；三是资源布局正尝试向智算专属云换代升级。（信息来源：C114 通信网）

2.3 工业和信息化部召开低空产业发展领导小组第一次全体会议

11月5日-6日，工业和信息化部召开低空产业发展领导小组第一次全体会议，深入学习贯彻习近平总书记关于低空经济发展的重要指示批示精神，研究部署推动低空产业高质量发展的重点任务。部党组书记、部长、部低空产业发展领导小组组长金壮龙出席会议并讲话。部党组成员、副部长辛国斌主持会议，总工程师赵志国、总工程师高东升出席会议。

会议指出，低空产业是低空经济的物质载体，是培育新质生产力和新经济增长点的重要方向，是新一代信息技术与航空技术深度融合的典型代表，发展低空产业具有十分重要的战略意义。当前，我国低空产业总体呈现良好发展态势，技术装备加快突破，应用场景积极拓展，信息基础设施支撑有力。要认真落实党中央、国务院决策部署，积极主动适应和引领新一轮科技革命和产业变革，加强统筹谋划和前瞻布局，统筹发展和安全，在推进新型工业化大局中加快低空产业高质量发展，塑造形成新动能新优势。

会议强调，低空产业是新兴产业、新事物，实现高质量发展重任在肩、任重道远。要抓好理论武装，学深悟透习近平总书记关于低空经济发展的重要指示批示精神，学以致用、融会贯通，积极稳妥发展低空产业，打造新型工业化典范。要抓好顶层谋划，谋篇布局低空装备创新体系、产业体系和低空信息基础设施建设，营造行业发展良好生态。要抓好重点企业，加强企业梯度培育，推动产业链上下游企业协同创新发展，培育更多低空产业头部企业和专精特新“小巨人”企业。要抓好重点产品，大力发展无人化、电动化、智能化低空装备，推动新一代信息通信技术、数字技术、人工智能等技术全方位赋能低空产业体系。要抓好人才队伍，强化部属高校低空产业相关学科专业建设，深化校企合作，统筹推进高端科研人才、企业管理人才和技能型人才培养。要抓好产融结合，发挥产业投资基金和国家产融合作平台作用，促进形成多元化接力式金融创新产品和服务。要抓好政策引领，深入推进低空装备创新应用试点，强化法规标准体系、试验验证体系建设以及创新平台布局，更好发挥国家高新技术产业开发区等各类园区作用。（信息来源：C114通信网）

2.4 GPT-4o mini 的 6.7/8.3 倍，Claude 3.5 Haiku AI 模型每百万 tokens 输入 1 美元/输出 5 美元

Anthropic 昨日（11月4日）发布博文，宣布开发者可以通过第一方 API、Amazon Bedrock 和 Google Cloud 的 Vertex AI，调用 **Claude 3.5 Haiku 模型**。

Claude 3.5 Haiku 对标的是 OpenAI 的 GPT-4o Mini 和谷歌的 Gemini 1.5 Flash，在多项 AI 基准测试中超越了 Anthropic 上一代中最大的模型 Claude3Opus。

Anthropic 表示目前 Claude3.5Haiku 模型仅上线文本模式，未来将支持图像输入。

不过最令开发者感到惊讶的是产品 API 定价，**每百万 tokens 输入售价为 1 美元、每百万 tokens 输出售价为 5 美元**，通过提示词缓存可节省最多 90% 的成本，通过 Message Batches API 可节省 50% 的成本。

查询公开资料，OpenAI 的 GPT-4 mini 模型的每百万 tokens 输入售价为 0.15 美元、

每百万 tokens 输出售价为 **0.6 美元**（当前约 **4.3 元人民币**）。

谷歌的 Gemini 1.5 Flash 模型在提示词小于 12.8 万个 token 情况下，每百万 tokens 输入售价为 0.075 美元、每百万 tokens 输出售价为 0.3 美元；超出 12.8 万个 tokens 情况下，每百万 tokens 输入售价为 0.15 美元、每百万 tokens 输出售价为 0.6 美元。（信息来源：C114 通信网）

3 本周及下周通信板块公司重点公告

3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.11.04-2024.11.10）

本周通信板块公司重点公告：无。

3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.11.11-2024.11.17）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

4 风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027