

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

——通信行业周报（2024.11.04-2024.11.08）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

高通财报显示智能手机市场复苏。据财联社11月7日报道，高通截至9月29日的第四财季，销售额为102.4亿美元，调整后每股利润为2.69美元。高通预计下一财年第一季度（涵盖美国和欧洲市场的假日购物季）的销售额为109亿美元，调整后的每股盈利中值为2.95美元。据财联社，作为全球最大的智能手机芯片供应商，高通正受益于全球智能手机市场的复苏。特别是在最近一个财年，高通46%的收入来自总部设在中国的客户，显示出中国市场对高通业绩的重要贡献。我们认为，随着智能手机相关业务增长，相关产业链有望受益。

萝卜快跑在重庆成立新公司。据澎湃新闻11月4日报道，据天眼查App显示，近日，萝卜运力（重庆）科技有限公司成立，由萝卜运力（北京）科技有限公司100%持股。萝卜运力（重庆）科技有限公司经营范围含互联网信息服务、第二类增值电信业务、网络预约出租汽车经营服务、网络文化经营、信息技术咨询服务、人工智能基础软件开发等。据澎湃新闻转引萝卜快跑官网，萝卜快跑已经在包括北京、上海、广州、深圳、重庆、武汉在内的11个城市开放载人测试。我们认为，随着萝卜快跑等智驾公司及产业持续快速发展，相关产业链有望受益。

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。据C114 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。我们认为，随着AI集群的持续高增长以及相干光收发器的持续出货，相关产业链有望受益。

市场行情回顾

本周（11.4-11.8），A股申万通信指数上涨6.8%，整体跑赢沪深300指数1.3pct，跑输创业板综指数3.21pct。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）（7.42%）、通信服务（申万）（5.42%）。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（6.8%）、费城半导体（5.78%）、纳斯达克（5.74%）、道琼斯美国科技（5.45%）、恒生科技（4.11%）。

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。



增持(维持)

行业：通信

日期：2024年11月13日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

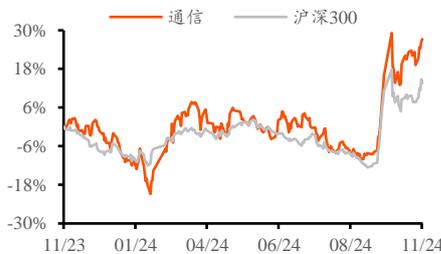
SAC编号: S1760524050002

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：

《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

《“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》

——2024年10月21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 (11.04-11.08)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (11.04-11.08)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (11.04-11.08)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.04-11.08)	5

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.04-11.08)	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (11.04-11.08)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

高通财报显示智能手机市场复苏。据财联社 11 月 7 日报道，高通截至 9 月 29 日的第四财季，销售额为 102.4 亿美元，调整后每股利润为 2.69 美元。高通预计下一财季第一财季（涵盖美国和欧洲市场的假日购物季）的销售额为 109 亿美元，调整后的每股盈利中值为 2.95 美元。据财联社，作为全球最大的智能手机芯片供应商，高通正受益于全球智能手机市场的复苏。特别是在最近一个财年，高通 46% 的收入来自总部设在中国的客户，显示出中国市场对高通业绩的重要贡献。我们认为，随着智能手机相关业务增长，相关产业链有望受益。

萝卜快跑在重庆成立新公司。据澎湃新闻 11 月 4 日报道，据天眼查 App 显示，近日，萝卜运力（重庆）科技有限公司成立，由萝卜运力（北京）科技有限公司 100% 持股。萝卜运力（重庆）科技有限公司经营范围含互联网信息服务、第二类增值电信业务、网络预约出租汽车经营服务、网络文化经营、信息技术咨询服务、人工智能基础软件开发等。据澎湃新闻转引萝卜快跑官网，萝卜快跑已经在包括北京、上海、广州、深圳、重庆、武汉在内的 11 个城市开放载人测试。我们认为，随着萝卜快跑等智驾公司及产业持续快速发展，相关产业链有望受益。

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。据 C114 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。我们认为，随着 AI 集群的持续高增长以及相干光收发器的持续出货，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。

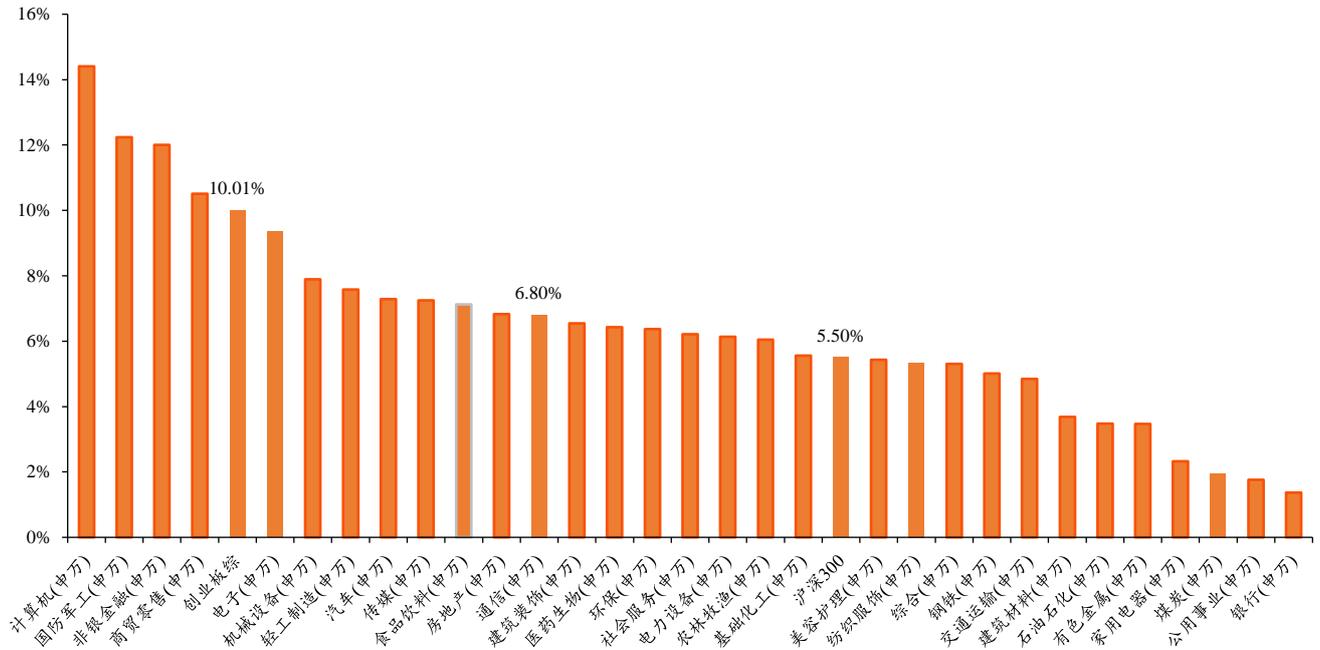
通信设备: 建议关注中兴通讯、紫光股份、震有科技等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（11.4-11.8），A 股申万通信指数上涨 6.8%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.3pct，跑输创业板综指数 3.21pct。在申万 31 个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第 12 位。

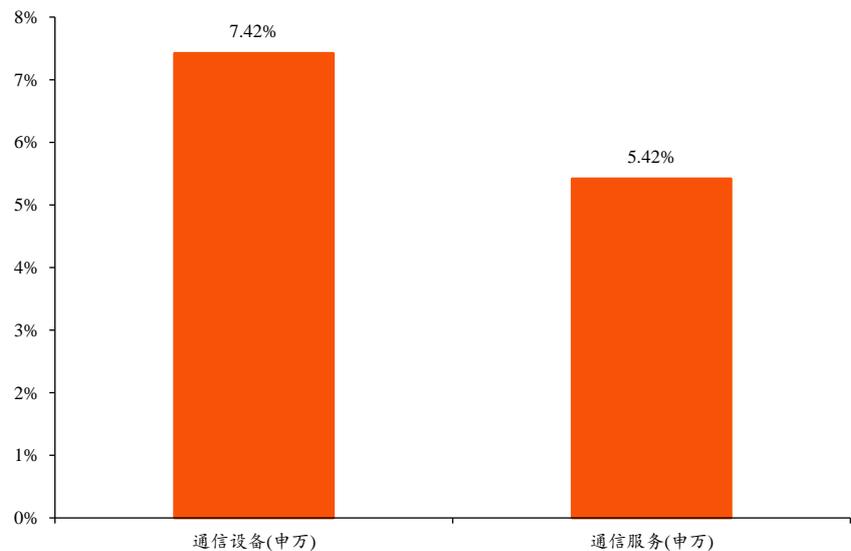
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（11.04-11.08）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.4-11.8）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块上涨 7.42%，表现较好；通信服务(申万)板块上涨 5.42%，表现较差。

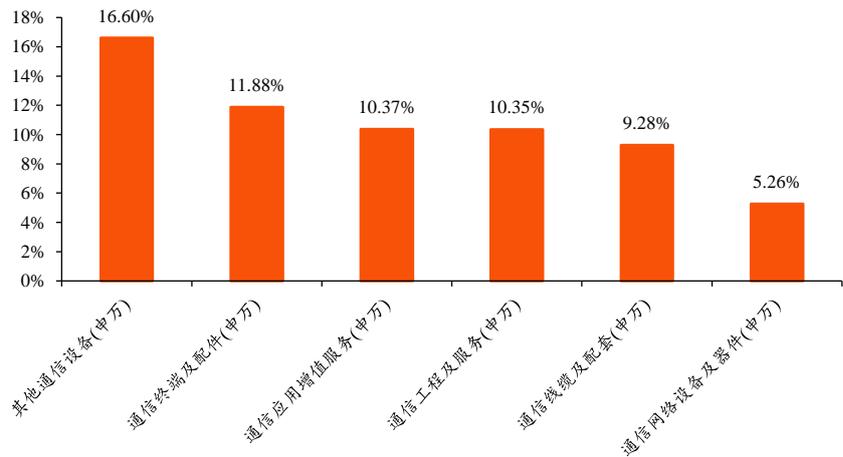
图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况（11.04-11.08）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.4-11.8）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块上涨 16.6%，表现较好；通信网络设备及器件(申万)板块上涨 5.26%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他通信设备(申万)(16.6%)、通信终端及配件(申万)(11.88%)、通信应用增值服务(申万)(10.37%)。表现靠后的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(5.26%)、通信线缆及配套(申万)(9.28%)、通信工程及服务(申万)(10.35%)。

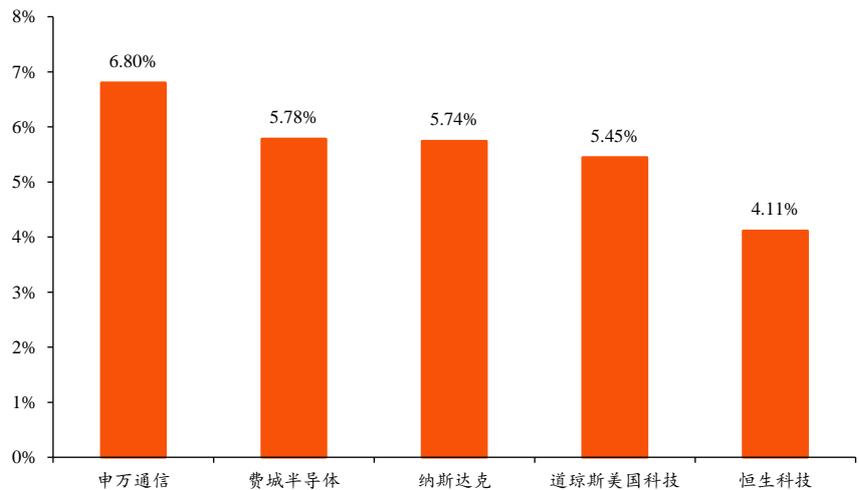
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（11.04-11.08）



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（11.4-11.8），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万通信(6.8%)、费城半导体(5.78%)、纳斯达克(5.74%)、道琼斯美国科技(5.45%)、恒生科技(4.11%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（11.04-11.08）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（11.4-11.8）个股涨跌幅前十位分别为：震有科技（+47.33%）、高新兴（+29.25%）、*ST 通脉（+27.73%）、剑桥科技（+27.22%）、*ST 鹏博（+25.34%）、宜通世纪（+21.79%）、广和通（+20.65%）、瑞斯康达（+19.86%）、ST 实达（+19.68%）、国盾量子（+19.32%）。个股涨跌幅后十位分别为：海能达（-17.38%）、万马科技（-5.72%）、会畅通讯（-1.96%）、ST 中嘉（-1.36%）、中国移动（-0.57%）、ST 富通（0%）、ST 富通（0%）、新易盛（0.43%）、中际旭创（1.05%）、*ST 信通（1.13%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（11.04-11.08）

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(%)
688418. SH	震有科技	47.33%	002583. SZ	海能达	-17.38%
300098. SZ	高新兴	29.25%	300698. SZ	万马科技	-5.72%
603559. SH	*ST 通脉	27.73%	300578. SZ	会畅通讯	-1.96%
603083. SH	剑桥科技	27.22%	000889. SZ	ST 中嘉	-1.36%
600804. SH	*ST 鹏博	25.34%	600941. SH	中国移动	-0.57%
300310. SZ	宜通世纪	21.79%	000836. SZ	ST 富通	0.00%
300638. SZ	广和通	20.65%	000836. SZ	ST 富通	0.00%
603803. SH	瑞斯康达	19.86%	300502. SZ	新易盛	0.43%
600734. SH	ST 实达	19.68%	300308. SZ	中际旭创	1.05%
688027. SH	国盾量子	19.32%	600289. SH	*ST 信通	1.13%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

中国电信 SD-WAN PON 融合网关第二次集采：网经、瑞斯康达两家入围

11月6日消息，C114从中国电信官网获悉，中国电信日前公示了天翼云2024年SD-WAN PON融合网关（第二次）的集采结果，网经和瑞斯康达两家入围。

资料来源：(C114)

中国联通联合中兴通讯、高通实现手机终端9.3Gbps速率突破

11月7日消息，近日，中国联通研究院、中兴通讯与高通技术公司在深圳联合完成了手机终端高低频NR-DC (New Radio-Dual Connectivity) 速率验证。此次测试使用了高频段800MHz带宽与3.5GHz低频段100MHz带宽进行NR-DC组网，并在3.5GHz低频段上引入了1024QAM高阶调制技术，在中国实现了手机单终端下行峰值速率突破9.3Gbps。这一成果展示了5G-Advanced产业链的成熟发展，并预示着商用落地即将成为现实。

资料来源：(C114)

中国移动将启动新一期普缆招标工作

11月7日消息，11月6日中国移动发布了“关于开展中国移动2024年普通光缆产品常态化供应商信息核查的公告”。公告表示，为了打造稳定、高效的供应链，营造和谐共赢的竞争环境，中国移动通信供应链管理中心将开展普通光缆产品供应商信息核查工作。供应商信息核查包括常态化核查模式和非常态化核查模式。常态化核查模式是指中国移动通信供应链管理中心每年按计划组织开展的供应商信息核查，供应商须在指定时间内按相关要求将本企业信息提交中国移动进行核查。非常态化核查模式是指中国移动通信供应链管理中心在采购公告发布后组织开展的供应商信息核查工作，未参加常态化信息核查的供应商可在指定时间内按照采购公告相关要求将本企业信息提交核查。公告所附的技术规范文件显示，本次集采对各企业光缆产品质量、光棒生产能力、光纤拉丝能力、棒纤缆产品供货能力及供货量等方面做了详细要求。

资料来源：(C114)

中国移动备份一体机产品扩容集采：华为、鼎甲两家中标

11月8日消息，从中国移动官网获悉，中国移动日前发布公告称，启动2024年至2026年备份一体机产品(扩容部分)单一来源采购。据C114转引中国移动发布的集采公告显示，本次中国移动备份一体机产品扩容集采，主要采购分布式性能型数据备份一体机，采购总规模为68套。此外，该次集采属于原厂商设备扩容集采，故采用单一来源采购模式，确定供应商为华为技术有限公司和广州鼎甲计算机科技有限公司。

资料来源：(C114)

4. 公司动态

【中兴通讯】公司整体经营保持稳健

11月5日消息，中兴通讯在投资者互动平台上表示，2024年1-9月，公司整体经营保持稳健，国内运营商网络业务受投资环境影响整体承压，国际市场持续突破大国大 T，保持双位数增长。同时，公司消费者和政企业务均实现双位数增长。公司将在保持以无线、有线产品为主的第一曲线业务核心竞争力持续提升的同时，加速拓展以算力、手机为代表的第二曲线，一是基于芯片、数据库、操作系统底层核心技术，强化自研产品和解决方案，聚焦服务器及存储、数据中心、新能源等产品，深耕互联网、金融、电力、交通等重点行业头部客户，抓住算力建设、数字化转型机会实现增长；二是围绕差异创新、成本领先战略，持续布局前沿核心技术，推出有竞争力的手机产品。在东南亚等新兴市场，5G 频谱和牌照逐步发放，公司发挥自身技术优势，积极参与并推动该地区 ICT 数字化基础设施建设，与主流电信运营商及数字基础设施运营商开展了深度合作。

资料来源：（投资者互动平台）

【天孚通信】泰国工厂建设目前正常推进中

11月6日消息，天孚通信在投资者互动平台上表示，公司泰国工厂建设目前正常推进中，具体涉及不同产品认证进度不一，公司会加紧推进相关认证工作。

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 (11.04-11.08)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/11/4	司南导航	限制性股票激励计划	公司拟授予的限制性股票数量为 220 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,216.00 万股的 3.54%。其中首次授予 183.33 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.95%，约占本次授予权益总额的 83.33%；预留 36.67 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.59%，约占本次授予权益总额的 16.67%。
2024/11/7	平治信息	中标候选人公示	近日，浙江移动信息系统集成有限公司官网发布了《2024 年滨江算力资源服务项目》成交候选人公示，杭州平治信息技术股份有限公司为上述项目的成交候选人。项目名称为 2024 年滨江算力资源服务项目，采购内容为 AI 算力服务，项目总价为人民币 23,029.00 万元。
2024/11/7	中际旭创	调整股票激励计划预留部分授予数量及价格	因在限制性股票授予前公司实施了 2023 年度利润分派方案，根据《公司第三期限限制性股票激励计划（草案修订稿）》的规定，公司本次将预留部分的授予价格由 52.33 元/股调整为 37.06 元/股，将授予数量由 80.00 万股调整为 112.00 万股。

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。