

评级: **增持 (维持)**

分析师: 陈宇五

执业证书编号: **S0740517020004**

Email: chenyy@zts.com.cn

分析师: 杨雷

执业证书编号: **S0740524060005**

Email: yanglei01@zts.com.cn

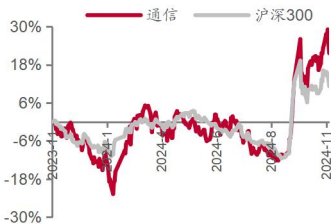
联系人: 余雨晴

Email: sheyq@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	127
行业总市值(亿元)	46,302.24
行业流通市值(亿元)	39,823.09

行业-市场走势对比



相关报告

- 《重视自主可控和卫星互联网产业方向》2024-11-10
- 《北美云厂资本开支乐观, NV/国产自主双主线》2024-11-04
- 《AI 集群向超大规模扩张, 光学创新 CPO 与 DCI 新机会》2024-10-27

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS					PE					评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
中际旭创	140.5	1.54	1.94	4.59	6.40	8.12	91.23	72.42	30.61	21.95	17.30	买入
天孚通信	115.56	1.03	1.32	2.71	4.04	5.86	112.19	87.55	42.64	28.60	19.72	买入
中兴通讯	32.94	1.69	2.09	2.42	2.72	3.02	19.26	16.89	14.77	12.82	10.91	买入
亨通光电	17.42	0.67	0.87	1.14	1.36	1.61	26.00	20.02	15.28	12.81	10.82	买入
源杰科技	138.92	2.23	0.23	1.24	1.80	2.37	62.30	604.00	112.03	77.18	58.62	买入

备注: 以 2024 年 11 月 15 日收盘价计算

报告摘要

- **本周沪深 300 下跌 1.68%，创业板下跌 3.29%，其中通信板块下跌 2.37%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的 122 支成分股本周内换手率为 4.93%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.78%，板块整体活跃程度强于大盘。**
- **通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：ST 美讯 (+23.30%)、长江通信 (+22.84%)、ST 高鸿 (+13.74%)、中国联通 (+11.95%)、武汉凡谷 (+9.47%)；跌幅居前五的公司分别是：波导股份 (-18.67%)、天孚通信 (-16.08%)、精伦电子 (-13.66%)、纵横通信 (-12.65%)、源杰科技 (-12.63%)。**
- **中国移动 (H) 密集回购，运营商再迎配置机遇。**今年 1 月，国资委在 2024 年央企、地方国资委考核分配工作会议就提出全面推开上市公司市值管理考核，三大运营商作为大型央企或将率先做出行动。前期，三大运营商亦表示要高度重视回购、股权激励等资本工具运用。11 月 12 至 14 日，中国移动港股通过集中竞价交易分别回购 29 万股、16.6 万股及 27.2 万股，回购金额分别为 1999.25、1158.95 及 1898.65 万港元。11 月 12 日，中国联通亦公告宣布其第二期限制性股票激励计划首批解锁期将于 18 日开启，涉及股票数量为 31448.82 万股，占公司总股本的 0.99%，解锁比例为 37.92%。我们认为通信运营商行业层面的股份回购及股权激励或将持续进行。前期资本市场担心的运营商资本开支下降趋势或有放缓，但运营商作为央企，其承担的社会责任一直存在。同时，运营商集团公司和有限上市公司或将承担不同投资主体。因此，我们认为上市公司主体层面的资本开支将保持持续下降。随着当前市场风格由小切大，建议持续关注配置通信运营商。
- **台积电/三星断供国内先进制程，关注国产替代硅光子等领域。**11 月 11 日，台积电发函对中国大陆 AI 芯片企业暂停 7nm 及以下先进制程代工服务；随后，三星晶圆代工业务部门也已经向大陆客户发出类似的通知；特别是用于人工智能加速器和 GPU 的产品。当前，虽然美国尚未正式出台相关限制规则，但是台积电及三星出于“规避风险”考虑出台相关举措，但国产自主可控尤其是 AI 算力领域或将迎来新机遇。AI 算力硅光子领域，YOLE Group 表示：硅光子市场年均复合增长率超过 40%，如果 TFLN（薄膜氟酸锂）技术在成本和性能方面达到平衡，其快速扩张的速度只会更快。2023 年，硅 PIC（芯片）市场价值为 9500 万美元，预计到 2029 年将超过 8.63 亿美元，复合年增长率为 45%（CAGR 2023-2029）。而推动这一增长的主要因素是用于提高光纤网络容量的高数据速率可插拔模块。我国在硅光子领域取得显著进展，正在缩小与西方公司的差距；同时专注于创新，使我国成为该领域的主要参与者。建议关注头部光模块器件厂商投资机会。
- **星舰 6 试飞推迟至 11 月 20 日，星地融合为 6G 大趋势。**美国太空探索技术公司 (SpaceX) 宣布，其新一代重型运载火箭“星舰”第六次试飞目标于美国中部时间 11 月 19 日（星期二），北京时间 11 月 20 日进行，发射窗口为 30 分钟。星舰 5 试飞时，其火箭助推器在降落时由发射塔上被称作“筷子”的机械臂“夹住”，首次实现在半空中捕获回收；星舰 6 或将继续有亮眼表现。近日，在上海 2024 全球 6G 发展大会上，中国电信

股份有限公司研究院院长张成良指出，星地融合通信作为 6G 发展趋势。目前，星地融合存在三条并行发展的路径：其一为星地双模，卫星运营商与终端厂商合作，支持语音、短信、短报文等业务；其二为以星补地，新兴低轨运营商与地面运营商合作，支持语音、短信、数据等业务；其三为 3GPP NTN，基于 NTN 标准协议实现空地海一体化，支持窄带物联网、宽带移动通信业务。星地融合组网以手机直连卫星为特征，已进入快速发展期，可重点解决个人移动通信问题。随着国内外低轨卫星互联网及 6G 持续推进，建议重点关注卫星制造、卫星终端等环节。

- **投资建议：**关注光器件和光芯片：中际旭创、天孚通信、源杰科技、新易盛、华工科技、光迅科技、腾景科技等；电信运营商：中国移动、中国电信、中国联通；卫星互联网：上海瀚讯、铖昌科技、震有科技、信科移动、盛路通信、海格通信、中国卫通、华测导航等；ICT 设备商：中兴通讯、紫光股份（新华三）、锐捷网络、菲菱科思、星网锐捷、盛科通信等；物联网：广和通、美格智能、移远通信等；数据中心：润泽科技、宝信软件、光环新网、数据港、科华数据、英维克等；连接器&控制器：维峰电子、徕木股份、瑞可达、鼎通科技、科博达、拓邦股份、和而泰等；专用通信：三旺通信、七一二等；光缆与海缆：亨通光电、东方电缆、中天科技等。
- **风险提示事件：**AI 发展不及预期风险、算力网络发展不及预期风险、技术迭代不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险、研报信息更新不及时风险等。

内容目录

板块综述.....	4
本周重点事件.....	6
风险提示.....	10

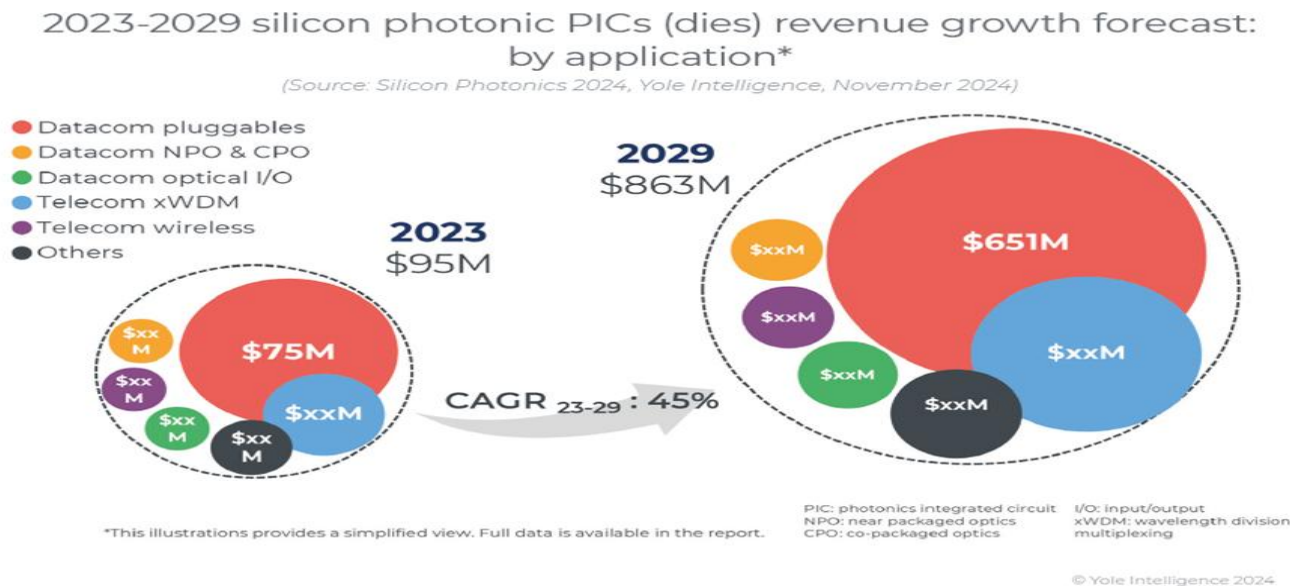
图表目录

图表 1: 2023-2029 年, 硅光芯片市场规模及增速预测.....	4
图表 2: 通信板块涨跌幅前五 (2024.11.11-2024.11.17).....	4
图表 3: 中泰通信重点跟踪公司最新估值 (截止 2024.11.15).....	5

板块综述

- 本周沪深 300 下跌 3.29%，中小板下跌 3.25%，创业板下跌 3.36%，TMT 中通信板块下跌 2.37%，计算机下跌 3.48%，电子下跌 3.77%，传媒上涨 1.27%。

图表 1: 2023-2029 年，硅光芯片市场规模及增速预测



来源: YOLE Group, 中泰证券研究所

图表 2: 通信板块涨跌幅前五 (2024.11.11-2024.11.17)

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
600898.SH	*ST美讯	23.30	2.17	6.19	1.79	2.17	23.96	1.20
600345.SH	长江通信	22.84	25.98	85.63	21.78	26.28	76.53	35.68
000851.SZ	ST高鸿	13.74	3.89	45.04	3.59	4.19	31.14	13.76
600050.SH	中国联通	11.95	5.81	1847.61	5.05	6.02	14.87	255.26
002194.SZ	武汉凡谷	9.47	12.60	86.09	11.05	13.76	60.04	37.19
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
600130.SH	波导股份	-18.67	5.40	40.50	5.39	6.36	56.79	25.32
300394.SZ	天孚通信	-16.08	115.56	640.10	115.50	136.80	19.12	136.18
600355.SH	精伦电子	-13.66	4.55	22.39	4.54	5.52	56.68	13.98
603602.SH	纵横通信	-12.65	17.05	35.58	16.85	20.20	39.77	15.50
688498.SH	源杰科技	-12.63	138.92	118.72	138.54	171.00	35.23	32.55

来源: iFinD, 中泰证券研究所

图表 3: 中泰通信重点跟踪公司最新估值 (截止 2024.11.15)

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	每股收益 2024	每股收益 2025	PE 2024	PE 2025	净利润增速 2024	净利润增速 2025	PEG 2024	PEG 2025
300394.SZ	天孚通信	115.56	2.60	4.16	44.51	27.75	97.04%	60.41%	0.46	0.46
000063.SZ	中兴通讯	32.94	2.07	2.26	15.90	14.60	6.26%	8.92%	2.54	1.64
300762.SZ	上海瀚讯	26.25	-0.02	0.37	-1,084.25	70.55	91.99%	1636.95%	-11.79	0.04
300628.SZ	亿联网络	39.26	1.98	2.38	19.81	16.46	24.59%	20.33%	0.81	0.81
300638.SZ	广和通	17.80	0.95	0.90	18.80	19.83	28.60%	-5.19%	0.66	-3.82
600050.SH	中国联通	5.81	0.30	0.34	19.22	17.37	17.65%	10.63%	1.09	1.63
300383.SZ	光环新网	11.41	0.30	0.40	37.53	28.40	40.87%	32.16%	0.92	0.88
002139.SZ	拓邦股份	11.98	0.58	0.74	20.61	16.24	40.57%	26.93%	0.51	0.60
002402.SZ	和而泰	19.40	0.56	0.77	34.43	25.09	57.29%	37.25%	0.60	0.67
300308.SZ	中际旭创	140.50	4.78	7.75	29.75	18.32	143.63%	62.35%	0.21	0.29
603236.SH	移远通信	52.80	2.01	2.73	25.98	19.13	486.29%	35.80%	0.05	0.53
002335.SZ	科华数据	24.72	1.19	1.63	20.75	15.15	8.32%	36.97%	2.49	0.41
600522.SH	中天科技	16.27	0.99	1.21	16.47	13.43	8.20%	22.59%	2.01	0.59
600845.SH	宝信软件	28.65	1.05	1.31	27.32	21.93	18.45%	24.59%	1.48	0.89

来源: iFinD, 中泰证券研究所 (以 2024 年 11 月 15 日收盘价计算, 估值均取自 iFinD 一致预期)

本周重点事件

1、 摩尔线程冲刺上市！三大国产 GPU 厂商排队 估值都是上百亿元

近日，摩尔线程在北京证监局完成辅导备案登记，正式启动 A 股上市进程，也是今年第一家启动 IPO 的国产 GPU 厂商了，公司定位和产品也都颇为相似。

摩尔线程成立仅仅一年，就完成了首颗全功能 GPU 的研发，随后发布了全新的 MUSA 架构、首颗芯片“苏堤”、PC 和 workstation 显卡 MTT S50、数据中心加速卡 MTT S2000，成立两年发布第二代全功能 GPU 芯片“春晓”、首款游戏显卡 MTT S80。MTT S80(及衍生版 MTT S70)是迄今唯一公开发售的国产游戏显卡，也是唯一支持 DX12，通过不断的驱动迭代与优化，性能表现基本达到了 RTX 3060 的水平。摩尔线程还打造了基于夸娥计算集群的全栈解决方案，从千卡到万卡，正在逐步落地，MUSA 生态也正不断壮大，大有替代 CUDA 的架势。

摩尔线程已完成数轮融资，累计融资金额达数十亿元，估值约 255 亿元。今年 8 月，燧原科技启动 IPO 辅导，估值 160 亿元，已融资近 70 亿元。今年 9 月，壁仞科技启动 IPO 上市辅导，估值约 155 亿元，八轮累计融资约 55 亿元。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/16/a1277853.html>

2、 华为发布数据通信未来十大技术趋势报告，引领未来网络发展方向

CCF 中国网络大会（CCF ChinaNet 2024）期间，华为发布《数据通信未来技术趋势》报告，提出了对未来十年的趋势分析和研究方向。

趋势 1 智算数据中心网络：100 万~1000 万卡组网，计算和网络耦合，领域专用设计为了训练更大的模型，AI 算力需求持续增长，未来 10 年算力需求和算力供给存在 1000 倍差距；为了解决百万卡甚至千万卡的互联，需要通过减少转换使得网络带宽提升十倍，通过减少跳数使得网络规模提升百倍，从而弥补算力增长的 GAP。

趋势 2 智算广域：算网一体架构，高效传输、协同服务，使能普惠 AI 服务。

趋势 3 智能园区：行业智能化，碳基硅基协同，虚实交互，极致体验。

趋势 4 泛在互联：IP on Everything，基于 IPv6 数据面增强的空天地海一体全域智联。

趋势 5 WLAN：超越连接，局域/个域/体域 三网合一，连感算能安 五面一体。

趋势 6 量子互联网：从量子密钥分发到量子分组通信，实现泛在量子信息互联。

趋势 7 安全自治网络：全程可信连接，主动零信任，AI 对抗 AI。

趋势 8 自智网络：网络数字孪生+通信大模型，重塑网络体验和运维，迈向 L4+/L5。

趋势 9 智能原生：多智能体协同，数据+知识双驱动，网元自感知、自决策、自演进。

趋势 10 绿色低碳：0 Bit 0 Watt 0 Loss，循环经济设计，全生命周期原生低碳。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/126/a1277611.html>

3、YOLO：中国在硅光领域取得显著进展，是主要参与者

近日，市场研究机构 YOLO Group 表示，硅光子市场正在蓬勃发展，年均复合增长率超过 40%。2023 年硅 PIC（芯片）市场价值为 9500 万美元，预计到 2029 年将超过 8.63 亿美元，复合年增长率为 45%（CAGR 2023-2029）。推动这一增长的主要因素是用于提高光纤网络容量的高数据速率可插拔模块。快速增长的训练数据集将需要在 ML 服务器中使用光学 I/O 来扩展 ML 模型。

中国在硅光子领域取得了显著进展，正在缩小与西方公司的差距。同时专注于国内创新，并加快高速光通信产品的研发，这一进展使中国成为该领域的主要参与者。

到 2026-2027 年将过渡到每通道 200G 的速度，这建立在 400G/lane 激光器和其他组件的持续开发基础之上，这将为实现极高的单端口以太网速度（3.2T 甚至更高）开辟一条道路。

同时，面向未来的高速光通信主要有三种材料平台。数据中心和网络对可扩展、高能效和高成本效益的光学解决方案的需求为 SOI（TFLN、BTO 和聚合物）、LNOI 和 InP 平台之间的激烈竞争创造了条件。每种平台都具有独特的优势和挑战，塑造了 IM-DD 或相干可插拔模块的未来，并影响着更广泛的光通信领域。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1277597.html>

4、李彦宏：大模型已基本解决幻觉问题 发布两大“超级有用”AI 技术

11 月 12 日，百度创始人李彦宏在百度世界 2024 大会上发布两大赋能应用的 AI 技术：检索增强的文生图技术（iRAG）和无代码工具“秒哒”。文心 iRAG 用于解决大模型在图片生成上的幻觉问题，极大提升实用性；无代码技术“秒哒”让每个人都拥有程序员的能力，将打造数百万“超级有用”的应用。

截至 11 月初，百度文心大模型的日均调用量超 15 亿，相较一年前首次披露增长约 30 倍。李彦宏表示这代表着过去两年中国大模型应用。李彦宏认为，检索增强生成（RAG）从百度特色逐渐成为行业共识。目前，文字层面的 RAG 已基本让大模型消除了幻觉；但在图像等多模态方面和 RAG 的结合还不够。百度开发了检索增强的文生图技术 iRAG，将百度搜索的亿级图片资源跟强大的基础模型能力相结合，可以生成各种超真实的图片。文心 iRAG 的商业价值体现在：无幻觉、超真实、没成本，立等可取。此外，在影视作品、漫画作品、连续画本、海报制作等应用场景中，iRAG 都可以大幅降低创作成本。

李彦宏表示，就像 PC 时代的网站，在 AI 原生时代，智能体将成为内容、服务和信息的新载体。目前，文心智能体平台已吸引了 15 万家企业和 80 万名开发者。

无代码工具“秒哒”是一款不需要写代码就能实现任意想法的软件，涵盖无代码编程、多智能体协作以及多工具调用等特点。它可以帮助更多人、更多企业打造出数百万“超级有用”的应用。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/ai/5339/a1277585.html>

5、台积电被禁止向中国客户出口 7nm 芯片

11月12日据路透社报道，美国商务部命令台积电停止向中国公司供应 7nm 及更先进制程的芯片，特别是用于人工智能加速器和 GPU 的产品。

2023年10月，美国商务部发布了新的对华 AI 芯片销售禁令，以堵住 2022 年实施芯片出口限制后出现的漏洞。近年来美国对中国的芯片限制持续加码。美国不仅阻止了英伟达等美国公司在中国销售先进的人工智能芯片，还阻止了日本和荷兰的公司向中国销售芯片制造设备。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/51/a1277581.html>

6、台积电之后 三星已对中国断供 7nm 及以下制程

据报道，继台积电发函对中国大陆 AI 芯片企业暂停 7nm 及以下先进制程代工服务之后，最新显示，三星晶圆代工业务部门也已经向大陆客户发出了类似的通知。三星官方回应称，不评论。

虽然外界一致认为三星电子半导体部门暂时关闭部分晶圆代工产线，主要是为了降低成本。因为三星代工业务第三季亏损可能高达 1 万亿韩元（约合 7.24 亿美元）。但是，三星也有可能是在上个月就因台积电“违规”代工事件而收到了风声，需要暂停对于部分中国大陆客户 7nm 及以下先进制程的供应，从而预期将在年底前将 7nm 及以下先进制程代工产线的关闭范围扩大至 50%。

虽然美国目前尚未正式出台相关的限制规则，但是三星似乎也和台积电一样收到了来自美国商务部的通知。即便美国商务部未向三星发函，三星出于“规避风险”考虑也会跟进台积电的相关举措。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/51/a1277572.html>

7、中国信科陈山枝：面向 6G 的星地融合和高效传输

日前，由 IMT-2030 (6G) 推进组、中国通信学会和上海市科学技术委员会联合主办的“2024 全球 6G 发展大会”在上海盛大召开。中国信息通信科技集团有限公司副总经理、总工程师、科技委主任，无线移动通信全国重点实验室主任，IEEE Fellow 陈山枝博士受邀作了《6G：星地融合·高效传输》的主题演讲。

陈山枝博士提到，星地融合通信成为新一代移动通信技术和产业发展方向，手机直连卫星为特征的星地融合组网已经进入快速发展期，其不同于传统卫星通信的行业应用，重点是解决个人移动通信问题，受到业界的广泛关注。星地融合的技术发展路径，正从 5G 体制兼容（即星地独立网络、卫星通信体制借鉴 5G）走向 6G 系统融合（即卫星通信和地面移动通信成为统一系统，在体制、网络、管理、频谱、业务、平台、终端等多个方面全面融合）。星地融合的关键技术，涉及到星地融合的网络架构、星地融合的空口传输、星地融合的组网方式、星地融合的频率管理等多个方面。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/5455/a1277725.html>

8、OpenAI “下一个重大突破” 首个 AI 助理产品或明年 1 月发布 人机交互变革已至？

据报道，OpenAI 正准备推出一款代号为“Operator”的全新 AI 助理产品，可以自动执行各种复杂操作，包括编写代码、预订旅行、自动电商购物等。根据内部员工爆料，OpenAI 领导层预计将在 2025 年 1 月发布该产品，首先作为研究预览版和开发工具推出，届时将为开发人员开放 API 接口。

OpenAI 首席执行官阿尔特曼早已透露下场意愿。几周前，他在 Reddit 的“问我任何问题”（Ask Me Anything）论坛上表示，“我们将拥有越来越好的模型，但我认为下一个重大突破将是 AI 助手。”在上个月公司年度开发日之前的 OpenAI 新闻发布会上，该公司首席产品官 Kevin Weil 称：“我认为 2025 年将是 Agent 系统最终进入主流的一年。”

站在 OpenAI 的角度，其在商业化进程中面临着越来越大的压力，ChatGPT 渐进式的改进可能无法吸引用户支付更高的价格。高管急切需要一款突破性产品，以证明对 AI 开发的巨额投资是值得的。OpenAI 已开源了多功能协同 AI Agent——Swarm，可创建多个智能体协同工作，以更高效地完成工作。其 GPT o1 模型增强了推理能力，使其在复杂问题的解决和用户交互的自然性方面均有显著进步，亦使其更加适用于 AI Agent 场景。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/ai/5339/a1277782.html>

9、Canalys：2024 年第三季度全球 AI PC 市场份额提高至 20%

Canalys 今日发布报告称，2024 年第三季度，全球 AI PC 出货量达到 1330 万台，占本季度 PC 总出货量的 20%。AI PC 是指台式机和笔记本，其中配备专门用于 AI 工作负载的芯片组或模块，如 NPU。随着此类设备供应量的增加，AI PC 连续增长 49%。

报告提到，Windows 设备首次在 AI 功能 PC 出货量中占据多数，市场份额达到 53%。尽管 Windows 11 更新周期和处理器路线图将继续推动 AI PC 的普及，但未来的关键挑战将是如何说服客户为即将的端侧 AI 应用做好前瞻性的准备。

在 AI PC 的发展路线图上，第三季度保持强劲的步伐。搭载 Snapdragon X 系列芯片的 Copilot+ PC 迎来了其首个完整的供应季，而 AMD 也推出了 Ryzen AI 300 系列产品，英特尔则正式发布其 Lunar Lake 系列。然而，两家 x86 芯片厂商仍在等待微软为其产品提供 Copilot+ PC 的支持，并预计将于本月推出。

然而要说服渠道伙伴和终端客户认可 AI PC 的优势，仍有很大空间。Canalys 11 月的渠道伙伴调查显示，31% 的伙伴不计划在 2025 年销售 Copilot+ PC，另有 34% 预计此类设备明年在其 PC 销量中占比不会超过 10%。随着 Windows 10 的服务即将结束，未来几个季度将是推动大量老旧设备升级至 AI PC 的关键机会。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/market/39/a1277778.html>

10、卫星上网仅需 199 元/天！中国卫通推出卫星互联网产品套餐

中国卫消在珠海航展期间面向大众消费级市场需求，推出卫星互联网上网终端租赁 9 天特惠套餐，包含 9 天卫星互联网上网终端使用服务，9GB 卫星高速上网流量，套餐限时优惠价格仅需 199 元/天，按需还可加购流量加油包。

卫星互联网上网终端采用相控阵天线技术，产品形态可适应随身携带、车辆顶部安装等不同使用需求，具有车载移动中通功能。在偏远无信号地区，越野车在不间断行驶中，也可实现高速率、低延时的卫星互联网服务，弥补了卫星通信在大众市场的产品需求空白。

中国卫通作为高轨卫星互联网等国家信息通信基础设施的建设者和运营者，我国自主可控的卫星通信运营企业和国家基础电信运营商，建成了我国第一张高轨卫星互联网，完整覆盖我国国土全境，以及“一带一路”沿线重点区域，高轨卫星互联网的通信容量超过 180Gbps。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/satellite/2515/a1277900.html>

风险提示

■ AI 发展不及预期风险、算力网络发展不及预期风险、技术迭代不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险、研报信息更新不及时风险等。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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 股市场以沪深 300 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。