

通信

周跟踪（20241125-20241129）

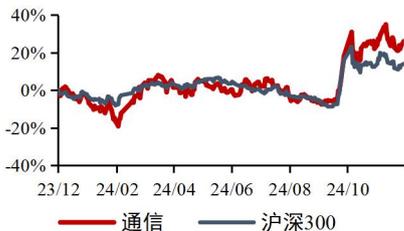
领先大市-A(维持)

海南商发首发成功，智谱发布全新 Agent 家族

2024 年 12 月 3 日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：最闻

## 相关报告：

【山证通信】——英伟达财报 Blackwell 展望乐观，空芯光纤产业化进程开启-周跟踪（20241118-20241124）  
2024.11.28

【山证通信】——6G 向天地一体化发展，英伟达推动 AI-RAN 商业化-周跟踪（20241111-20241117）  
2024.11.20

## 分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

## 研究助理：

孙悦文

## 投资要点

## 行业动向：

➢ 1) 海南商发实现商业航天发射场、长征十二火箭双首发，低轨互联网卫星密集发射大幕拉开。2024 年 11 月 30 日晚 22 时，我国首个商业航天发射场——海南商业航天发射场在二号工位使用新型火箭长征十二号将卫星互联网技术试验卫星（银河航天抓总研制）、技术试验卫星 03 星（航天科技 5 院抓总研制）送入预定轨道。海南商发是我国首个形成常态化发射能力的商业航天发射场，此次发射技术创新亮点包括发射任务可视化监控、流程化指挥、自动化故障研判等，达到射前无人值守、点火牵制释放、射前故障检测的目标。执行首发任务的二号发射工位，是我国首个通用中型液体工位，适配 3.35-5 米范围内直径近 20 个型号火箭发射需求，首次采用水平组装、水平测试、水平转运的“三平”快速测发模式，实现转场工位最快 3 天可发射、发射后最长 7 天可恢复状态。

➢ 我们认为海南商发首飞成功将继续激发市场主题投资热情，随着常态化发射开展，市场将转向业绩预期投资阶段，板块市场走势有望平稳向上。从发射场来看，此次完成了星网一代所有试验星的发射，后续低轨组网星箭在弦上。海南商发设计年发射能力为 2\*16 发（三号工位也已经在建中），若保守估计一箭 10 发，将新增卫星发射能力 300 颗以上。此外政策接力支持下，后续更多商业航天发射场的落成将产生新的催化。制约我国卫星互联网发展的第二个瓶颈是低成本火箭能力，此次首发的长征 12 号是目前低轨运载能力最强的液体煤油火箭，与液氧甲烷比成本更低，与固体火箭比发射能力恢复时间短，而我国还有十余型可回收火箭在研有望在五年内实现商业发射能力。最后从卫星平台来看，无论星网还是千帆星座，时间紧任务重，2025 产业链规模有望显著提升，我们认为 2025-2026 为斜率增长最快阶段，对于投资来讲有利于更高估值定价。

➢ 2) 智谱发布 Agent 家族，从海外到国内，2025 将成 Agent 批量落地元年。智谱 Agent 带来多个进展，1) AutoGLM 可以自主执行超过 50 步的长步骤操作，也可以跨 app 执行任务；2) AutoGLM 开启「全自动」上网新体验，支持等数十个网站的无人驾驶；3) 像人一样操作电脑的 GLM-PC 启动内测，GLM-PC 基于智谱的多模态模型 CogAgent，使用电脑的方式几乎完全和人一样，目前开放第一阶段的内测场景，包括：会议替身、文档处理、网页搜索与总结、远程和定时操作、隐形屏幕等功能。我们认为 Agent 有望在 2025 年批量落地，推动算力需求提升，AI 基础设施投资需求将进一步扩大。

**市场整体：**本周（2024.11.25-2024.11.29）市场整体上涨，科创板指数涨 3.92%，创





邮箱: sunyuewen@sxzq.com

业板指数涨 2.23%，上证综指涨 1.81%，深圳成指涨 1.66%，沪深 300 涨 1.32%，申万通信指数涨 0.85%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为物联网（+9.9%）、卫星通信（+7.4%）、工业互联网（+5.8%）。从个股情况看，贝仕达克、中国卫星、振邦智能、源杰科技、东土科技涨幅领先，涨幅分别为 80.19%、14.21%、11.50%、10.30%、9.82%。和而泰、高澜股份、剑桥科技、中际旭创、金山办公跌幅居前，跌幅分别为 -17.70%、-7.62%、-5.84%、-4.20%、-3.52%。

**风险提示：**

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

## 目录

|                  |    |
|------------------|----|
| 1. 周观点和投资建议..... | 5  |
| 1.2 建议关注.....    | 6  |
| 2. 行情回顾.....     | 6  |
| 2.1 市场整体行情.....  | 6  |
| 2.2 细分板块行情.....  | 7  |
| 2.2.1 涨跌幅.....   | 7  |
| 2.2.2 估值.....    | 9  |
| 2.3 个股公司行情.....  | 9  |
| 2.4 海外动向.....    | 10 |
| 3. 新闻公告.....     | 11 |
| 3.1 重大事项.....    | 11 |
| 3.2 行业新闻.....    | 15 |
| 4. 风险提示.....     | 15 |

## 图表目录

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....          | 6 |
| 图 2: 周涨跌幅物联网周表现领先.....           | 7 |
| 图 3: 月涨跌幅卫星通信、云计算、液冷月表现领先.....   | 7 |
| 图 4: 年涨跌幅液冷、设备商、光模块年初至今表现领先..... | 8 |
| 图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....    | 9 |
| 图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....    | 9 |
| 图 7: 本周个股涨幅前五 (%) .....          | 9 |



|                         |    |
|-------------------------|----|
| 图 8: 本周个股涨幅后五 (%) ..... | 9  |
| 表 1: 建议重点关注的公司.....     | 6  |
| 表 2: 海外最新动向.....        | 10 |
| 表 3: 本周重大事项.....        | 11 |
| 表 4: 本周重要公司公告.....      | 11 |
| 表 5: 本周重要行业新闻.....      | 15 |

## 1. 周观点和投资建议

1) 海南商发实现商业航天发射场、长征十二火箭双首发，低轨互联网卫星密集发射大幕拉开。2024年11月30日晚22时，我国首个商业航天发射场——海南商业航天发射场在二号工位使用新型火箭长征十二号将卫星互联网技术试验卫星（银河航天抓总研制）、技术试验卫星03星（航天科技5院抓总研制）送入预定轨道。海南商发是我国首个形成常态化发射能力的商业航天发射场，此次发射技术创新亮点包括发射任务可视化监控、流程化指挥、自动化故障研判等，达到射前无人值守、点火牵制释放、射前故障检测的目标。执行首发任务的二号发射工位，是我国首个通用中型液体工位，适配3.35-5米范围内直径近20个型号火箭发射需求，首次采用水平组装、水平测试、水平转运的“三平”快速测发模式，实现转场工位最快3天可发射、发射后最长7天可恢复状态。

我们认为海南商发首飞成功将继续激发市场主题投资热情，随着常态化发射开展，市场将转向业绩预期投资阶段，板块市场走势有望平稳向上。从发射场来看，此次完成了星网一代所有试验星的发射，后续低轨组网星箭在弦上。海南商发设计年发射能力为2\*16发（三号工位也已经在建中），若保守估计一箭10发，将新增卫星发射能力300颗以上。此外政策接力支持下，后续更多商业航天发射场的落成将产生新的催化。制约我国卫星互联网发展的第二个瓶颈是低成本火箭能力，此次首发的长征12号是目前低轨运载能力最强的液体煤油火箭，与液氧甲烷比成本更低，与固体火箭比发射能力恢复时间短，而我国还有十余型可回收火箭在研有望在五年内实现商业发射能力。最后从卫星平台来看，无论星网还是千帆星座，时间紧任务重，2025产业链规模有望显著提升，我们认为2025-2026为斜率增长最快阶段，对于投资来讲有利于更高估值定价。

2) 智谱发布 Agent 家族，从海外到国内，2025 将成 Agent 批量落地元年。智谱 Agent 带来多个进展，1) AutoGLM 可以自主执行超过 50 步的长步骤操作，也可以跨 app 执行任务；2) AutoGLM 开启「全自动」上网新体验，支持等数十个网站的无人驾驶；3) 像人一样操作电脑的 GLM-PC 启动内测，GLM-PC 基于智谱的多模态模型 CogAgent，使用电脑的方式几乎完全和人一样，目前开放第一阶段的内测场景，包括：会议替身、文档处理、网页搜索与总结、远程和定时操作、隐形屏幕等功能。我们认为 Agent 有望在 2025 年批量落地，推动算力需求提升，AI 基础设施投资需求将进一步扩大。

## 1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

| 板块       | 公司                                 |
|----------|------------------------------------|
| 数据中心基础设施 | 欧陆通、麦格米特、英维克、飞荣达、太辰光               |
| 光模块      | 中际旭创、新易盛、天孚通信、万通发展、联特科技、剑桥科技       |
| 空心光纤     | 长飞光纤、博创科技、中天科技、亨通光电、长盈通            |
| 卫星互联网    | 上海瀚讯、铖昌科技、臻镭科技、天银机电、震有科技、航天环宇、长江通信 |

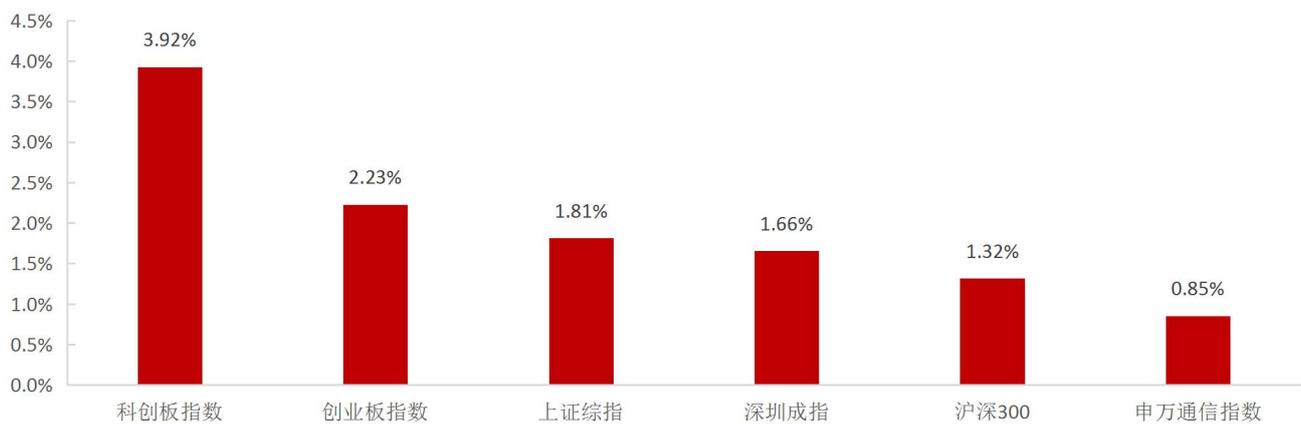
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周（2024.11.25-2024.11.29）市场整体上涨，科创板指数涨 3.92%，创业板指数涨 2.23%，上证综指涨 1.81%，深圳成指涨 1.66%，沪深 300 涨 1.32%，申万通信指数涨 0.85%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为物联网（+9.9%）、卫星通信（+7.4%）、工业互联网（+5.8%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

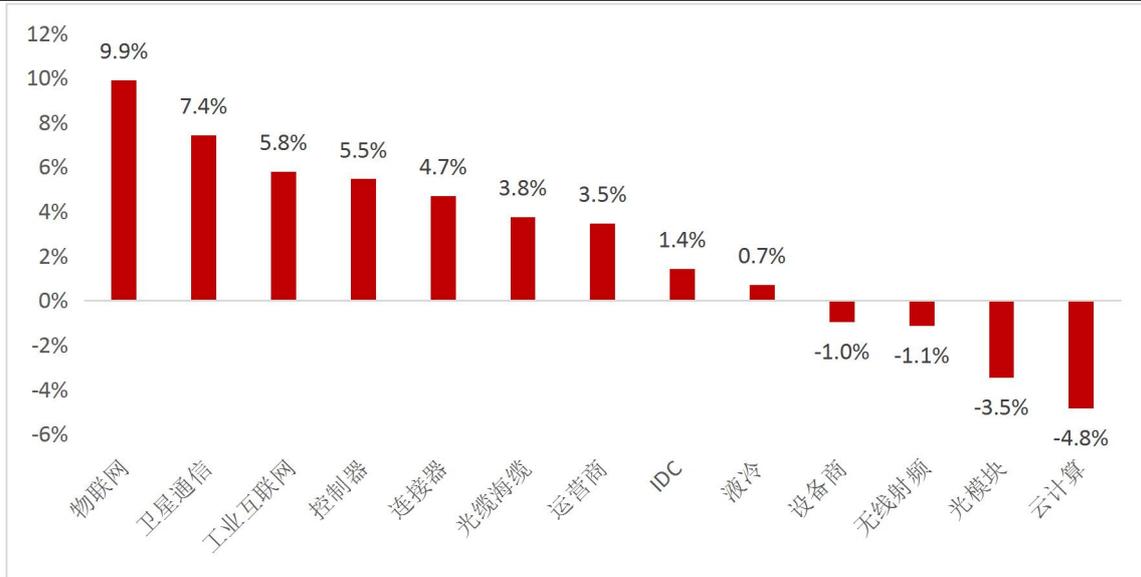


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 细分板块行情

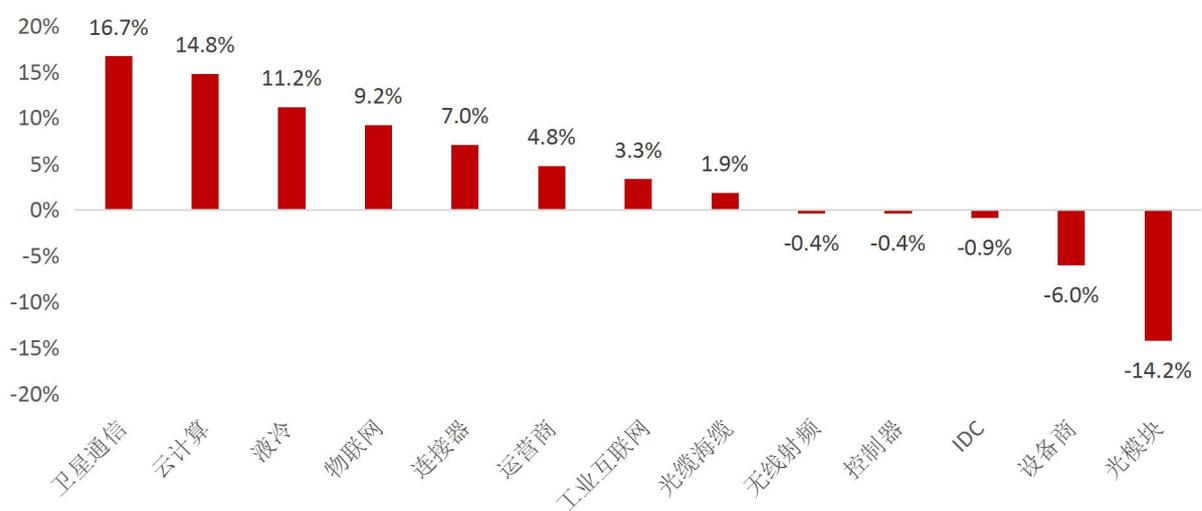
### 2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅物联网周表现领先



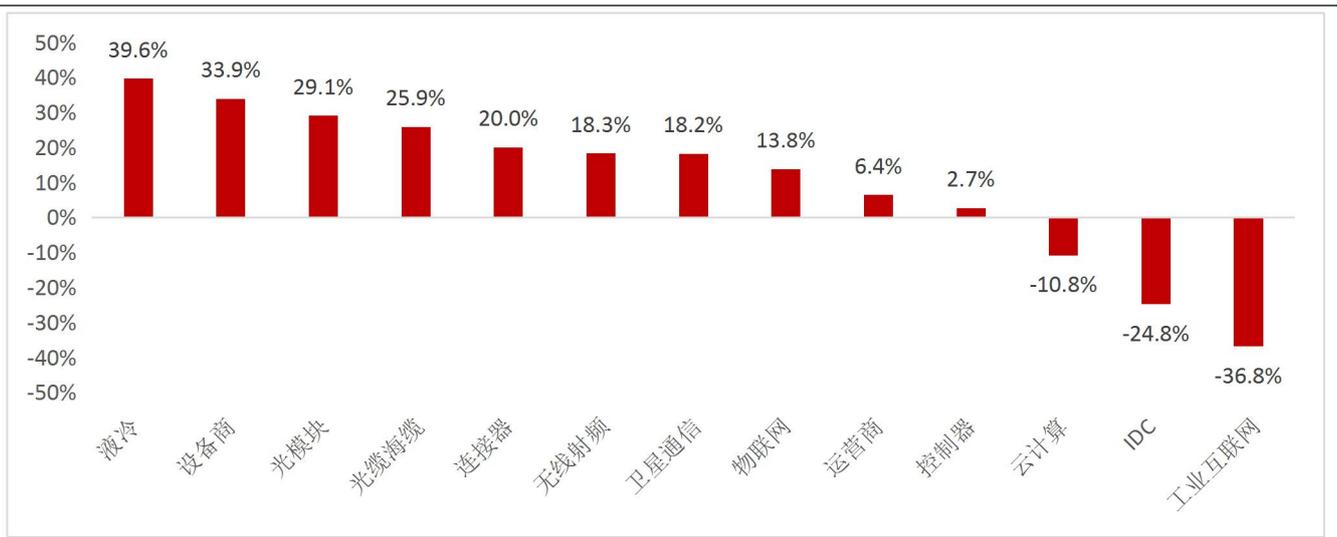
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅卫星通信、云计算、液冷月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

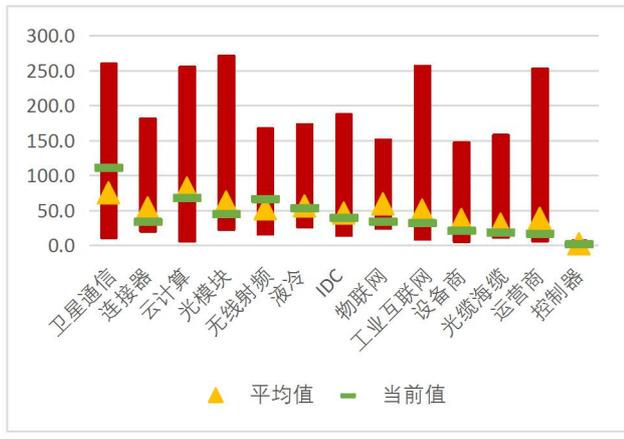
图 4：年涨跌幅液冷、设备商、光模块年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

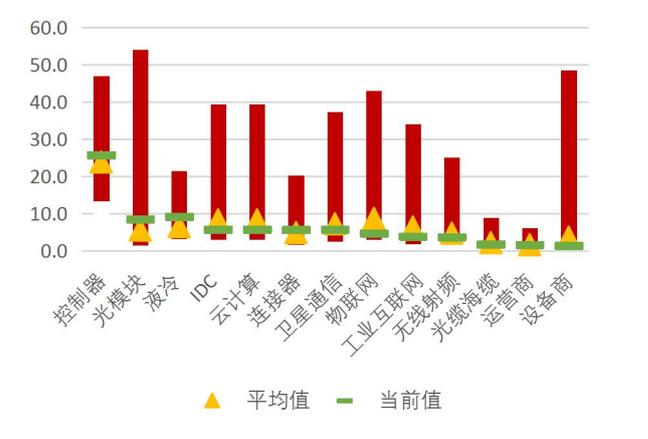
### 2.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

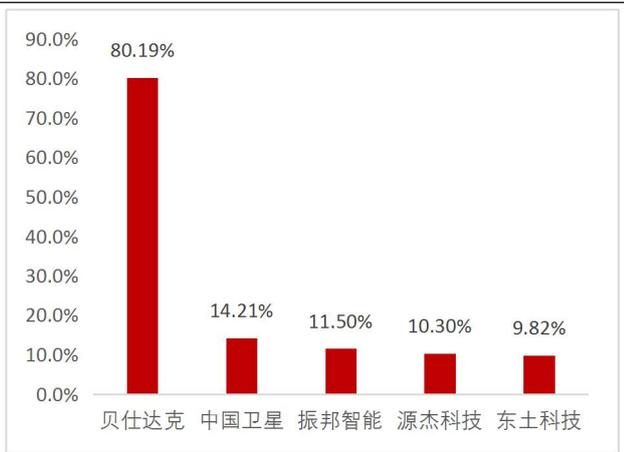


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 2.3 个股公司行情

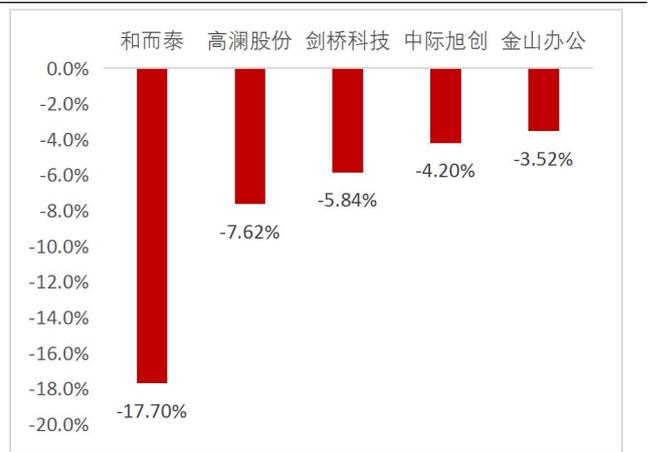
从个股情况看，贝仕达克、中国卫星、振邦智能、源杰科技、东土科技涨幅领先，涨幅分别为 80.19%、14.21%、11.50%、10.30%、9.82%。和而泰、高澜股份、剑桥科技、中际旭创、金山办公跌幅居前，跌幅分别为-17.70%、-7.62%、-5.84%、-4.20%、-3.52%。

图 7：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股涨幅后五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.4 海外动向

表 2：海外最新动向

| 公司          | 日期         | 内容   |
|-------------|------------|--|
| SpaceX      | 2024/11/25 | 2024 年 11 月 25 日凌晨, SpaceX 成功从佛罗里达卡纳维拉尔角太空军基地发射 23 颗 Starlink 互联网卫星, 其中 12 颗具备直接连接智能手机的功能。这次任务标志着 Starlink 卫星技术在通信领域的进一步突破, 支持全球互联网覆盖和智能设备连接。猎鹰 9 号火箭顺利完成第 13 次发射和着陆, 展现其可重复使用性和任务效率。Starlink 星座目前拥有超过 6600 颗活跃卫星, 为地面用户提供更广泛的低延迟通信服务, 推动通信领域的创新和普及。   |
| 5G Americas | 2024/11/26 | 5G Americas 发布白皮书《Open RAN 的趋势和发展》, 深入探讨 Open RAN 在电信行业中的最新进展和创新潜力。该技术通过多供应商互操作性和云原生可扩展性, 正重新定义全球移动网络的效率和可持续性。白皮书指出, Open RAN 已在 20 多个国家部署了 50 多个网络, 并从绿地部署扩展到现有(棕地)网络, 为运营商降低成本并提高性能提供了可能。关键创新包括增强的波束成形、零信任架构的安全解决方案和新用例(如卫星支持的非地面网络)。随着生态系统的快速扩展和技术的成熟, Open RAN 推动了全球无线网络向开放、通用和可互操作方向的发展, 为未来 6G 的布局奠定了基础。 |
| Orange      | 2024/11/26 | Orange 宣布与 OpenAI 和 Meta 合作, 微调人工智能大型语言模型(LLM), 支持非洲区域语言如沃洛夫语和普拉尔语, 旨在提升非洲地区的数字包容性。该项目计划于 2025 年启动, 提供开源非商业用途的 AI 模型, 用于公共卫生、教育等领域。Orange 通过开发定制 AI 模型, 推动非洲本地语言在客户支持与服务中的应用, 并与初创企业合作促进区域 AI 创新。此外, Orange 在欧洲推动负责任 AI 发展, 强调在特定场景中使用最合适的解决方案, 以降低成本和环境影响。此次合作展示了通信技术与 AI 结合推动全球包容性发展的潜力。                     |
| Nokia       | 2024/11/27 | 诺基亚赢得德国电信新协议, 将在德国部署超过 3,000 个 Open RAN 站点, 支持德国电信的多供应商 Open RAN 战略。这项交易涵盖诺基亚的 5G AirScale 产品组合和节能的 ReefShark 芯片技术, 同时整合富士通的 O-RAN 兼容设备。部署还包括诺基亚的 AI 驱动解决方案 MantaRay NM, 用于优化网络监控和管理。此举标志着诺基亚重新成为欧洲最大网络的核心供应商, 并推进 Open RAN 在德国的大规模商用落地。诺基亚和德国电信的合作将提升网络性能和客户体验, 推动通信行业向开放架构和多供应商生态系统的未来迈进。                    |
| VTT         | 2024/11/27 | 在欧盟资助的 5G-ROUTES 项目中, 芬兰 VTT 技术研究中心及其合作伙伴成功展示了多跳 5G 网络技术, 将 5G 覆盖范围扩展至海岸线以外 10 公里。这一创新解决方案整合了公共 5G 网络、船对船专用 5G 网络及卫星通信, 实现了海上高速、低延迟的 5G 服务, 为海上通信、安全和乘客体验带来了突破性进展。多跳配置提升了数据传输能力, 支持从实时视频到 VR 协作工具的多种应用, 开创了海事通信的新商机。尽管技术仍处于概念验证阶段, 但这一进步为全球海洋产业的数字化转型提供了经济高效的路径, 也为跨境海事通信带来了全新可能性。                             |
| 德国电信        | 2024/11/28 | 德国电信联合高通和 Skylo Technologies 完成欧洲首次运营商原生 NB-NTN 卫星直连短信的概念验证, 标志着卫星与蜂窝网络整合的重大突破。此次验证使用搭载高通骁龙 X80 基带芯片的手机, 通过德国电信希腊子公司 Cosmote 的 SIM 卡和 Skylo 的非地面网络实现短信收发。该技术无需额外应用程序, 用户可在无信号覆盖区域通过普通手机设备发送短信。此举为智能手机卫星连接功能的广泛应用奠定基础, 展现了卫星通信与移动网络深度融合的未来潜力。   |

|        |            |   |
|--------|------------|---|
| SpaceX | 2024/11/29 | 美国联邦通信委员会 (FCC) 批准 SpaceX 利用 Starlink 卫星服务提供直接蜂窝通信覆盖，这标志着卫星运营商与移动运营商合作的里程碑。SpaceX 将使用其 Gen2 星座和 T-Mobile 的蜂窝频率，在低地轨道（340 至 360 公里）范围内运行，目标是覆盖移动信号盲区并支持紧急通信服务。尽管获得了许可，SpaceX 仍需与 NASA 协调，以保障国际空间站及相关任务的安全。此举推动了 T-Mobile 和 SpaceX 自 2022 年合作以来的计划，而竞争对手 AT&T 和 Verizon 对该服务提出反对，认为可能损害其网络。SpaceX 坚称其技术不会影响竞争对手，同时计划进一步提升覆盖率，促进通信行业的创新发展。 |
|--------|------------|---|

资料来源：SpaceX、5G Americas、Orange、Nokia、VTT、IT 之家、Data Center Dynamics，山西证券研究所

### 3. 新闻公告

#### 3.1 重大事项

表 3：本周重大事项

| 时间               | 拟增持   | 拟减持  | 拟回购          | 拟并购 | 拟定增 |
|------------------|-------|------|--------------|-----|-----|
| 2024 年 11 月 25 日 |       |      | 力合微          |     |     |
| 2024 年 11 月 26 日 |       | 百邦科技 | 泰晶科技<br>唯捷创芯 |     |     |
| 2024 年 11 月 27 日 |       | 迪普科技 | 奥普特          |     |     |
| 2024 年 11 月 28 日 |       | 淳中科技 |              |     |     |
| 2024 年 11 月 29 日 | 鼎信通讯  |      | 凌云光          |     |     |
| 2024 年 11 月 30 日 | ST 百利 | 德赛西威 |              |     |     |

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周重要公司公告

| 公司  | 时间        | 公告类型 | 公告摘要  |
|-----|-----------|------|---|
| 力合微 | 11 月 25 日 | 回购股权 | 深圳市力合微电子股份有限公司公告称，公司于 2024 年 10 月 18 日审议通过了以集中竞价交易方式回购部分 A 股股份的方案，回购资金总额为 1,000 万元至 2,000 万元，回购价格不超过 39.00 元/股，回购股份将用于股权激励或员工持股计划。截 |



|      |        |      |   |
|------|--------|------|---|
|      |        |      | 至2024年11月21日,公司首次实施回购,回购股份34,300股,占总股本的0.03%,成交价格区间为28.34元/股至28.66元/股,累计支付金额为979,979.40元。公司表示将继续根据市场情况择机实施回购,并履行信息披露义务,提醒投资者注意投资风险。   |
| 欣天科技 | 11月26日 | 股本变动 | 深圳市欣天科技股份有限公司公告称,2023年股权激励计划首次授予部分的第一个归属期归属条件已成就,共计归属第二类限制性股票836,200股,占归属前公司总股本的0.43%,涉及激励对象61人,归属股票上市流通日为2024年11月28日。本次归属股票来源于公司定向发行的A股普通股,归属价格调整为8.47元/股。归属完成后,公司总股本由192,381,600股增至193,217,800股。本次归属的募集资金用于补充公司流动资金,股权结构和公司控制权未发生重大变化,对公司财务状况和经营成果无重大影响,相关事项已履行法律程序并获得批准。                 |
| 百邦科技 | 11月26日 | 股份减持 | 北京百华悦邦科技股份有限公司公告称,持股5%以上的股东邓芳女士通过集中竞价方式减持公司股份285,700股,占公司总股本的0.22%,减持后持股比例降至4.9999%(6,503,216股),不再是持股5%以上的股东。本次减持符合相关法律法规及此前披露的减持计划,不涉及要约收购,不会导致公司实际控制权变更或对公司治理结构及持续经营产生重大影响。减持均价为每股11.02元,具体详情见同日披露的《简式权益变动报告书》。   |
| 泰晶科技 | 11月26日 | 回购股权 | 泰晶科技股份有限公司发布公告称,计划以集中竞价交易方式回购股份,回购金额为5,000万元至10,000万元,回购价格不超过21.80元/股,股份将全部用于注销以减少注册资本。回购期限为股东大会通过方案后12个月内,资金来源为自有或自筹资金。董事会已获股东大会授权,办理回购及注销相关事宜。公司已开设回购专用账户,并已通知债权人,明确可能面临股票价格超出上限、债权人要求清偿债务或政策变化等风险。公司将根据市场情况择机实施回购,并及时披露相关信息,提醒投资者注意风险。   |
| 唯捷创芯 | 11月26日 | 回购股权 | 唯捷创芯(天津)电子技术股份有限公司发布公告,称根据董事长荣秀丽女士提议,公司计划以自有资金通过集中竞价交易方式回购部分A股股票,用于员工持股计划或股权激励。回购金额为10,000万元至15,000万元,价格不超过46.72元/股,期限为2024年9月10日至2025年9月9日。截至2024年11月22日,公司已累计回购2,020,716股,占总股本的0.47%,累计成交金额67,342,708.23元,成交价格区间为32.66元/股至41.50元/股。本次回购符合相关法律法规和公司回购方案,公司将根据市场情况择机继续实施,并及时披露进展,提醒投资者注意风险。 |
| 迪普科技 | 11月27日 | 股份减持 | 杭州迪普科技股份有限公司公告称,持股5%以上股东周顺林于2022年8月5日至2022年11月22日期间通过集中竞价方式减持公司股份2,157,497股,占公司总股本的0.3351%;2024年10月9日至2024年11月26日期间,进一步减持4,399,100股,占公司总股本的0.6833%。累计减持6,556,597股,占公司总股本的1.0184%。本次减持后,周顺林持有公司股份40,746,976股,占公司总股本的6.33%,减持行为符合此前披露的减持计划,不违反相关法律法规。本次减持未对公司控股权和治理结构产生影响,相关减持计划尚未完成。         |
| 奥普特  | 11月27日 | 回购股权 | 广东奥普特科技股份有限公司宣布首次回购股份情况,公司于2024年9月23日通过董事会批准以自有资金通过集中竞价交易方式回购股份,用于员工持股计划或股权激励,回购资金总额为3,000万元至6,000万元,价格上限为80.00元/股,期限为12个月。截至2024年11月26日,公司首次回购79,570股,占总股本的  |



|      |           |      |  |
|------|-----------|------|--|
|      |           |      | 0.0651%，成交价格区间为 61.38 元/股至 62.26 元/股，总金额 491.40 万元。本次回购符合相关法规及公司回购方案，后续公司将根据市场情况择机实施并及时履行信息披露义务。   |
| 华策影视 | 11 月 27 日 | 质押冻结 | 浙江华策影视股份有限公司公告称，公司实际控制人傅梅城将其持有的 3,150 万股股份质押给华夏银行杭州分行，用于融资，占其持股比例的 9.05%，占公司总股本的 1.66%。截至公告日，傅梅城持有公司 348,135,743 股，占公司总股本的 18.31%，累计质押股份 116,500,000 股，占其持股比例的 33.46%，占公司总股本的 6.13%。与一致行动人合计持有 700,571,763 股股份，占公司总股本的 36.85%，累计质押股份 266,600,000 股，占合计持股比例的 38.05%。质押股份未涉及重大资产重组或业绩补偿义务，公司将持续关注相关情况并履行信息披露义务。  |
| 银河电子 | 11 月 27 日 | 质押冻结 | 江苏银河电子股份有限公司公告称，控股股东银河电子集团投资有限公司将其持有的部分公司股份( 17,500,000 股，占其持股比例 7.31%，占公司总股本比例 1.55%) 质押给广发银行苏州分行，用于自身流动资金贷款，质押期限为 2024 年 11 月 25 日至 2027 年 11 月 24 日。本次质押完成后，银河电子集团质押股份占其持股比例由 41.35% 升至 48.66%。控股股东无非经营性资金占用或违规担保行为，本次质押未引发平仓风险，不影响公司控股地位、生产经营或公司治理。公司将持续关注质押及风险情况，并及时履行信息披露义务。   |
| 淳中科技 | 11 月 28 日 | 股份减持 | 北京淳中科技股份有限公司公告称，截至 2024 年 11 月 27 日，公司董事长何仕达通过集中竞价方式累计减持公司股份 1,967,100 股，占公司总股本的 0.9746%；董事付国义累计减持 145,000 股，占公司总股本的 0.0718%；高管程锐累计减持 9,400 股，占公司总股本的 0.0047%。减持价格区间为每股 31.49 元至 46.79 元，三人合计减持金额约 91,843,792 元。何仕达减持计划尚余 32,900 股未完成，其他减持计划已完成。本次减持符合此前披露的计划，不违反相关法律法规。减持后，何仕达、付国义、程锐分别持有公司股份 47,888,820 股( 占总股本的 23.7259%)、440,000 股( 占 0.2180%)、28,400 股( 占 0.0141%)。 |
| 大立科技 | 11 月 28 日 | 质押冻结 | 浙江大立科技股份有限公司公告称，控股股东、实际控制人庞惠民将其持有的 15,000,000 股公司股份质押给杭州立犇企业管理咨询合伙企业( 有限合伙)，用于个人融资需求，占其持股比例的 9.37%，占公司总股本的 2.50%，质押期限为 2024 年 11 月 26 日至 2026 年 11 月 29 日。截至公告日，庞惠民共持有公司 160,159,085 股，占公司总股本的 26.73%，累计质押 64,300,000 股，占其持股比例的 40.15%，占公司总股本的 10.73%。本次质押无平仓风险，不会导致公司实际控制权变更，公司将持续关注质押变动情况并严格履行信息披露义务。  |
| 鼎信通讯 | 11 月 29 日 | 股份增持 | 青岛鼎信通讯股份有限公司公告称，基于对公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心，控股股东及部分董监高计划自 2024 年 7 月 31 日起 6 个月内通过集中竞价或大宗交易等方式增持公司股份，金额为人民币 1200 万元至 2000 万元。截至 2024 年 11 月 27 日，董事袁志双和范建华已通过集中竞价方式累计增持公司股份 191,000 股，占公司总股本的 0.029%，累计增持金额为 1,140,200 元。本次增持计划尚未实施完毕，后续将根据市场情况逐步推进，公司将持续关注并履行信息披露义务，同时提醒投资者关注市场和政策变化可能导致增持计划延迟或无法实施的风险。  |



|      |        |      |   |
|------|--------|------|---|
| 凌云光  | 11月29日 | 回购股权 | 凌云光技术股份有限公司公告了第三次股份回购实施结果和股份变动情况以及第四次回购方案。第三次回购期间，公司自2024年8月28日启动，以集中竞价交易方式回购股份256.36万股，占总股本的0.5531%，总金额为5,997.85万元，价格区间为21.99元/股至24.65元/股。回购股份将用于员工持股计划或股权激励，如未能在三年内完成转让，将依法注销。第四次回购方案计划以不低于5,000万元、不超过10,000万元的资金，通过集中竞价交易方式回购股份，价格上限为35元/股，预计回购0.31%-0.62%的总股本用于员工激励，实施期限为董事会审议通过后12个月。公司承诺在回购期间严格遵守相关规定，并及时履行信息披露义务。  |
| 万通智控 | 11月29日 | 收购兼并 | 万通智控科技股份有限公司于2024年11月29日公告，董事会和监事会通过了关于出售控股子公司Hamaton Limited 55%股权及全资子公司Hamaton (Hong Kong) Limited收购Hamaton Inc. 45%股权的关联交易方案。Hamaton Limited的股权将以172,457.54欧元出售给关联方Ian Stanley Smith，而Hamaton (Hong Kong) Limited将以1,331,154.69欧元收购Hamaton Inc.的少数股东股权。交易完成后，万通智控将不再持有Hamaton Limited股权，而Hamaton Inc.将成为其全资子公司。此交易符合公司战略规划及发展需求，定价公允，未损害股东利益，不构成重大资产重组。交易资金为公司自有资金，预计不会对公司财务及经营状况造成重大不利影响。 |
| 德赛西威 | 11月30日 | 股份减持 | 惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司公告称，公司持股5%以上股东惠州市创新投资有限公司（惠创投）计划因资金需求，自公告之日起15个交易日后的3个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过11,000,000股，占公司总股本的2%；特定股东深圳市神华投资集团有限公司（神华投资）计划因资金需求，自公告之日起3个交易日后的3个月内，通过同样方式减持公司股份不超过7,980,268股，占公司总股本的1.44%。两股东均承诺严格遵守相关法律法规及交易所要求，及时履行信息披露义务。本次减持计划不会导致公司控制权变更，不影响公司治理结构及持续经营，实施情况将根据市场和股价条件进行，公司将按规定披露进展。   |
| 亿嘉和  | 11月30日 | 质押冻结 | 亿嘉和科技股份有限公司控股股东朱付云女士将此前质押给华泰证券的1,103万股公司股票办理了延期购回手续，延期至2025年5月9日，不涉及新增融资安排。截至公告披露日，朱付云直接持有公司4,914.54万股股份，占总股本的23.80%，累计质押股份3,353万股，占其持股比例的68.23%，占公司总股本的16.24%。朱付云及其实际控制企业南京瑞禧合计持有公司股份7,464.61万股，占总股本的36.15%，累计质押股份4,584万股，占合计持股的61.41%，占公司总股本的22.20%。本次延期购回的股份未用于重大资产重组业绩补偿等担保，不影响公司治理和运营。   |
| 宁波建工 | 11月30日 | 资产重组 | 宁波建工股份有限公司拟通过发行股份方式收购宁波交通工程建设集团有限公司100%股权。在信息披露前的20个交易日内，公司股票累计涨幅为2.23%，剔除同期大盘及行业板块因素后，累计涨幅分别为3.74%和0.98%，未超过20%，不存在异常波动情况。此外，本次交易不会导致公司控股股东或实际控制人变更，也不改变主营业务性质，因此不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形，符合相关法律法规要求。  |

资料来源：wind，山西证券研究所

### 3.2 行业新闻

表 5：本周重要行业新闻

| 时间               | 内容  | 来源    |
|------------------|---|-------|
| 2024 年 11 月 26 日 | 华为 Mate 70 系列正式发布，成为全球首款支持卫星寻呼功能的智能手机，并推出九大 AI 功能，展示了在高端通信设备领域的技术突破。业内分析预测该系列销量将超 1000 万台，供应链国产化进一步提升，包括京东方 A、维信诺提供的柔性 OLED 屏幕，欧菲光供应的摄像模组，以及蓝思科技负责的外观结构件和后盖组装等，均体现国产零部件在通信设备中的崛起。同时，华为市场份额同比增长 42%，逐步增强在国内市场的竞争力，并对苹果和其他中国厂商构成压力。 | 财联社   |
| 2024 年 11 月 28 日 | 中兴通讯与华大北斗签署战略合作协议，双方将结合各自在 5G 技术和北斗导航定位技术领域的优势，共同推动“5G + 北斗”技术在智能网联汽车、乘用车、商用车及数字交通领域的应用。合作重点包括开发高精定位产品，并在车载终端、车队监测、智能网联等场景实现技术落地。此次合作旨在打造高可靠、高可信、高可用的智能网联汽车数字安全基座，助力数字交通强国建设，加速 5G 与北斗系统在智能交通产业中的规模化应用。                           | IT 之家 |
| 2024 年 11 月 29 日 | 中国移动在算力网络应用创新论坛上发布了 AI+算力终端开放生态合作计划，旨在整合产业链资源，实现从芯片到终端到应用的全方位协作。通过与芯片厂商进行软硬件适配，与终端厂商合作打造“云手机+瘦终端”解决方案，以及推动云终端的智能化和多模态大模型的接入，中国移动加速构建泛云终端应用生态。同时，云手机算力网络节点初步建成，端到端操控时延降低至 150ms 以下，核心用户时延低至 90ms，接近实体手机操作体验。                       | 新浪    |

资料来源：财联社，IT 之家，新浪，山西证券研究所

### 4. 风险提示

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所:

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号  
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座  
28 层

电话: 0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086  
号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号  
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

