

亚马逊公布下一代 3nm AI 训练芯片，中国成功发射千帆极轨 03 组卫星

——通信行业周报（2024.12.02-2024.12.06）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

亚马逊公布下一代 3nm AI 训练芯片。据 IT 之家 12 月 4 日消息，亚马逊 AWS 今日宣布，基于其内部团队所开发 AI 训练芯片 Trainium2 的 Trn2 实例广泛可用，并推出了 Trn2 UltraServer 大型 AI 训练系统，同时还发布了下一代更先进的 3nm 制程 Trainium3 芯片。亚马逊宣称 Trn2 实例与当前一代基于 GPU 的 EC2 P5e 和 P5en 实例相比性价比提高了 30-40%。亚马逊表示基于 Trainium3 的 UltraServer 性能可达 Trn2 UltraServer 的 4 倍，而首批基于 Trainium3 的实例预计将于 2025 年底推出。我们认为，随着 AI 芯片的持续迭代，通信相关产业链有望持续受益。

中国成功发射千帆极轨 03 组卫星。中新社 12 月 5 日转引中国航天科技集团八院消息，北京时间 12 月 5 日 12 时 41 分，中国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨 03 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，“一箭 18 星”发射任务获得圆满成功。至此，“千帆星座”在轨卫星数量增至 54 颗。我们认为，随着千帆星座不断建设以及卫星互联网计划不断推进，相关产业链有望受益。

AI 需求强劲推动 Marvell 业绩增长。据华尔街见闻 12 月 4 日消息，美东时间 12 月 3 日，芯片公司 Marvell Technology (MRVL) 公布第三季度财报显示，公司第三季度销售额环比增长 19%，达到 15.2 亿美元，高于华尔街预测的 14.6 亿美元；每股收益 43 美分，高于预期 41 美分。Marvell 还预计，第四季度的收入将达到约 18 亿美元，高于预期 16.5 亿美元，每股收益预期为 59 美分。公司 CEO Matt Murphy 在公告中表示，推动本季度增长的主要因素是 AI 需求强劲。我们认为，随着 AI 需求的持续增强，通信相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周（12.2-12.6），A 股申万通信指数上涨 1.97%，整体跑赢沪深 300 指数 0.53pct，跑输创业板综指数 0.61pct。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）（2.21%）、通信服务（申万）（1.47%）。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：道琼斯美国科技（3.98%）、纳斯达克（3.34%）、费城半导体（2.73%）、恒生科技（2.55%）、申万通信（1.97%）。

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、震有科技等。

通信设备：建议关注中兴通讯、紫光股份等。

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12月09日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

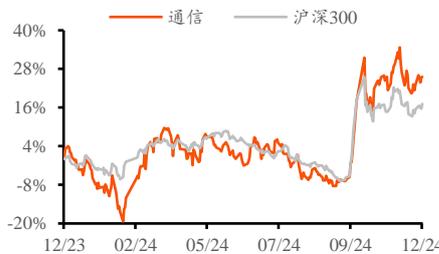
SAC编号: S1760524050002

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：

《华为发布三网卫星通信手机，5G《扬帆升级方案》发布》

——2024年12月03日

《中国电信发布空芯光纤首标，“千帆星座”进军海外》

——2024年11月27日

《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》

——2024年11月13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	9
5. 公司公告	10
6. 风险提示	11

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (12.02-12.06)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (12.02-12.06)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (12.02-12.06)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (12.02-12.06)	5

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (12.02-12.06)	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (12.02-12.06)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

亚马逊公布下一代 3nm AI 训练芯片。据 IT 之家 12 月 4 日消息，亚马逊 AWS 今日宣布，基于其内部团队所开发 AI 训练芯片 Trainium2 的 Trn2 实例广泛可用，并推出了 Trn2 UltraServer 大型 AI 训练系统，同时还发布了下一代更先进的 3nm 制程 Trainium3 芯片。亚马逊宣称 Trn2 实例与当前一代基于 GPU 的 EC2 P5e 和 P5en 实例相比性价比提高了 30-40%。亚马逊表示基于 Trainium3 的 UltraServer 性能可达 Trn2 UltraServer 的 4 倍，而首批基于 Trainium3 的实例预计将于 2025 年底推出。我们认为，随着 AI 芯片的持续迭代，通信相关产业链有望持续受益。

中国成功发射千帆极轨 03 组卫星。中新社 12 月 5 日转引中国航天科技集团八院消息，北京时间 12 月 5 日 12 时 41 分，中国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨 03 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，“一箭 18 星”发射任务获得圆满成功。至此，“千帆星座”在轨卫星数量增至 54 颗。千帆极轨 03 组卫星包括 18 颗低轨宽带互联网卫星，是上海垣信卫星科技有限公司“千帆星座”第一代卫星的第三批卫星，前三批次千帆卫星均由长征六号改运载火箭成功实施发射。我们认为，随着千帆星座不断建设以及卫星互联网计划不断推进，相关产业链有望受益。

AI 需求强劲推动 Marvell 业绩增长。据华尔街见闻 12 月 4 日消息，美东时间 12 月 3 日，芯片公司 Marvell Technology (MRVL) 公布第三季度财报显示，公司第三季度销售额环比增长 19%，达到 15.2 亿美元，高于华尔街预测的 14.6 亿美元；每股收益 43 美分，高于预期 41 美分。Marvell 还预计，第四季度的收入将达到约 18 亿美元，高于预期 16.5 亿美元，每股收益预期为 59 美分。公司 CEO Matt Murphy 在公告中表示，推动本季度增长的主要因素是 AI 需求强劲，公司为亚马逊和其他“超大规模”的数据中心建造商提供了新型定制 AI 加速芯片，这些数据中心支持了当前庞大的 AI 软件模型的运行。我们认为，随着 AI 需求的持续增强，通信相关产业链有望持续受益。

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、震有科技等。

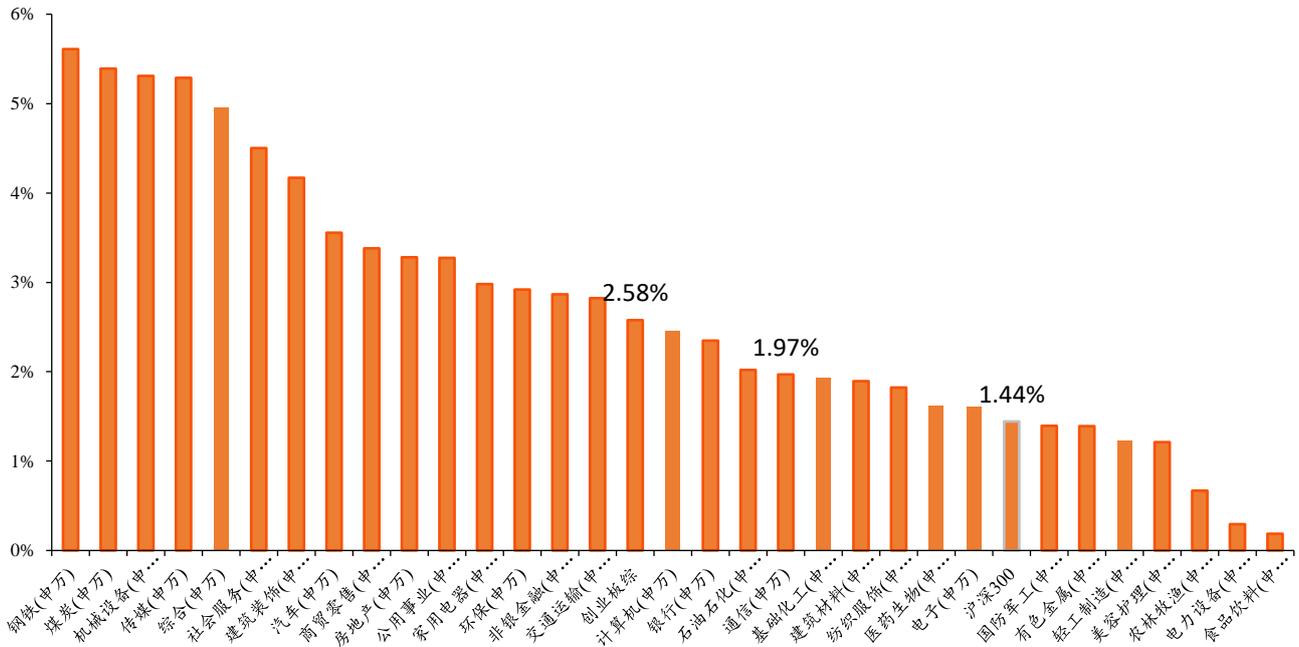
通信设备: 建议关注中兴通讯、紫光股份等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（12.2-12.6），A股申万通信指数上涨1.97%，板块整体跑赢沪深300指数0.53pct，跑输创业板综指数0.61pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第19位。

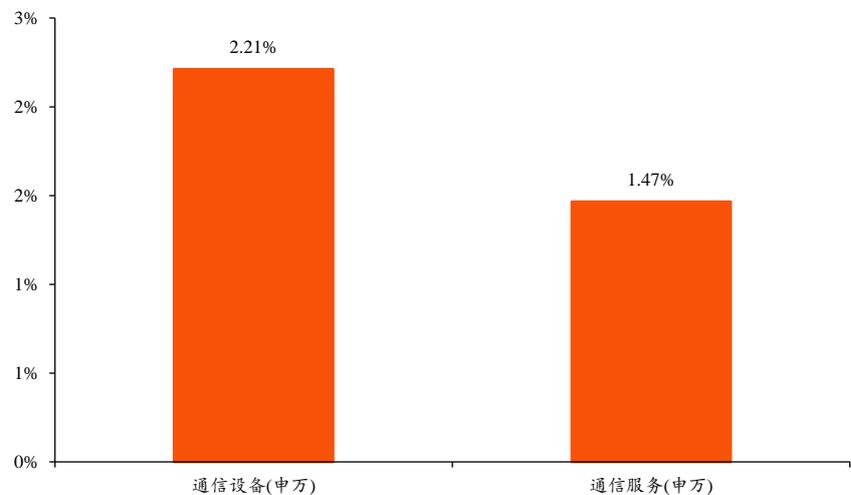
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（12.02-12.06）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（12.2-12.6）申万通信二级行业中，通信设备(申万)板块上涨2.21%，表现较好；通信服务(申万)板块上涨1.47%，表现较差。

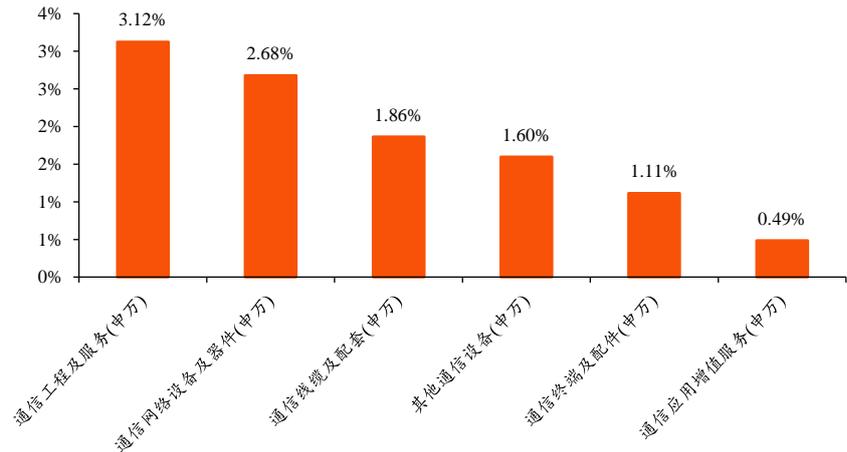
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（12.02-12.06）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（12.2-12.6）申万通信三级行业中，通信工程及服务(申万)板块上涨 3.12%，表现较好；通信应用增值服务(申万)板块上涨 0.49%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信工程及服务(申万)(3.12%)、通信网络设备及器件(申万)(2.68%)、通信线缆及配套(申万)(1.86%)。表现靠后的板块分别为：通信应用增值服务(申万)(0.49%)、通信终端及配件(申万)(1.11%)、其他通信设备(申万)(1.6%)。

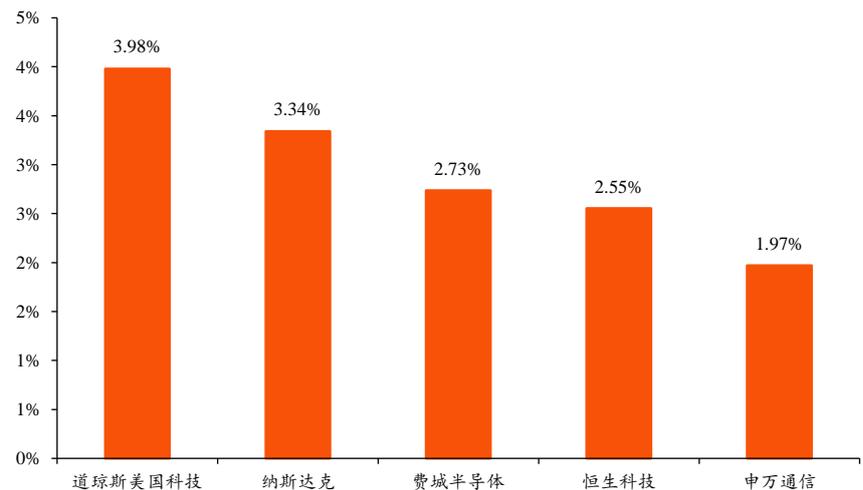
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（12.02-12.06）



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（12.2-12.6），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(3.98%)、纳斯达克(3.34%)、费城半导体(2.73%)、恒生科技(2.55%)、申万通信(1.97%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（12.02-12.06）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（12.2-12.6）个股涨跌幅前十位分别为：高新兴（+16.83%）、ST中嘉（+15.23%）、震有科技（+13.26%）、精伦电子（+13.13%）、三维通信（+11.88%）、会畅通讯（+11.71%）、日海智能（+11.57%）、*ST九有（+9.46%）、东软载波（+9.01%）、七一二（+8.97%）。个股涨跌幅后十位分别为：宁通信 B（-18.48%）、瑞斯康达（-18.28%）、亿通科技（-13.21%）、二六三（-11.32%）、恒信东方（-8.53%）、楚天龙（-8.04%）、灿勤科技（-6.9%）、长江通信（-5.29%）、东方通信（-5.04%）、超讯通信（-4.38%）。

表1:通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（12.02-12.06）

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(%)
300098. SZ	高新兴	16.83%	200468. SZ	宁通信 B	-18.48%
000889. SZ	ST 中嘉	15.23%	603803. SH	瑞斯康达	-18.28%
688418. SH	震有科技	13.26%	300211. SZ	亿通科技	-13.21%
600355. SH	精伦电子	13.13%	002467. SZ	二六三	-11.32%
002115. SZ	三维通信	11.88%	300081. SZ	恒信东方	-8.53%
300578. SZ	会畅通讯	11.71%	003040. SZ	楚天龙	-8.04%
002313. SZ	日海智能	11.57%	688182. SH	灿勤科技	-6.90%
600462. SH	*ST 九有	9.46%	600345. SH	长江通信	-5.29%
300183. SZ	东软载波	9.01%	600776. SH	东方通信	-5.04%
603712. SH	七一二	8.97%	603322. SH	超讯通信	-4.38%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

上海：2026 年全面实现 5G 规模化应用

新华社上海 12 月 5 日电，上海近日印发三年行动计划提出，到 2026 年，全面实现 5G 规模化应用，5G-A（5G Advanced）加速普及，与人工智能深度融合，应用赋能水平持续升级。这份由上海市通信管理局发布的《上海市 5G-A 应用赋能“海上扬帆”升级行动计划（2024—2026 年）》部署 5G 规模赋能成效凸显、5G 产业供给不断丰富、5G 网络能力显著增强、5G 应用生态加速繁荣等四项重点任务，提出 17 项关键指标。目标到 2026 年底，上海 5G 个人用户普及率超 90%，5G-A 用户达到 500 万户，5G 网络接入流量占比力争达 90%，大中型工业企业 5G 应用渗透率达 50%。上海将通过培育新终端、丰富新体验、营造新环境，带动新型消费扩大升级，鼓励 5G 消息、5G 新通话、裸眼 3D、云手机等应用创新，促进超高清视频及直播在娱乐、赛事、电商等领域规模发展。

资料来源：（新华社）

两办：深化 5G+车联网发展，推动智能网联汽车与城市基础设施协同发展

12 月 6 日消息，近日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布了关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见。其中，智慧车联网的发展被列为推进新型城市基础设施建设的重要任务之一，两办提出：（一）推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。以支撑智能网联汽车应用和改善城市出行为切入点，建设城市道路、建筑、公共设施融合感知体系。

（二）深入推进“第五代移动通信（5G）+车联网”发展，逐步稳妥推广应用辅助驾驶、自动驾驶，加快布设城市道路基础设施智能感知系统，提升车路协同水平。（三）推动智能网联汽车多场景应用，满足智能交通需求。加强城市物流配送设施的规划、建设、改造，建设集约、高效、智慧的绿色配送体系。加快完善应急物流体系，规划布局城市应急物资中转设施，提升应急状况下城市物资快速保障能力。（四）加快停车设施智能化改造和建设。聚合智能网联汽车、智能道路、城市建筑等多类城市数据，为智能交通、智能停车、城市管理提供支撑。

资料来源：（C114）

工信部：我国已建成开通 5G 基站突破 410 万个

12 月 6 日消息，据工信部网站消息，12 月 5 日，5G 应用规模化发展推进会在北京召开。会议对近 5 年来 5G 发展成效进行了梳理总结，并对下一阶段 5G 应用规模化发展重点工作作出了系统部署。工业和信息化部党组成员、副部长张云明出席会议并讲话，总工程师赵志国主持会议。会议指出，5G 商用五年来，相关部门、各地方、产业各方主动作为、协同攻坚，推动 5G 技术产业不断完善，赋能效果持续凸显，融合生态加快构建，5G 应用发展

取得丰硕成果。截至目前，我国已建成开通 5G 基站突破 410 万个，5G 网络不断向农村地区延伸，实现了“乡乡通 5G”。5G 已融入 80 个国民经济大类，应用案例数累计超 10 万个，应用广度和深度不断拓展，正深刻改变生活方式、生产方式和治理方式。

资料来源：(C114)

4. 公司动态

【中际旭创】1.6T产品在出货前准备阶段

12月2日消息，中际旭创在投资者互动平台上表示，1.6T产品目前正在出货前准备阶段，具体进度不方便透露。

资料来源：（投资者互动平台）

【天孚通信】公司目前订单情况正常

12月3日消息，天孚通信在投资者互动平台上表示，公司目前订单情况正常，公司产品线众多，不同产品线产能利用率有差异，公司根据客户订单情况动态调整设备和人员产能。泰国工厂会根据预计订单上量节奏动态调整人员配置，第二期厂房预计2025年年初投入使用。

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 (12.02-12.06)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/2	司南导航	回购公司股份进展	2024年11月,公司通过集中竞价交易方式回购股份286,494股,回购股份占公司总股本的比例为0.46%,购买的最高价为41.03元/股、最低价为38.54元/股,支付的总金额为11,428,689.01元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。截至2024年11月30日,公司通过集中竞价交易方式回购股份874,229股,已回购股份占公司总股本的比例为1.41%,购买的最高价为41.03元/股、最低价为28.47元/股,已支付的总金额为30,831,777.55元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024/12/4	华脉科技	控股股东、实际控制人部分股份解除质押	近日,公司接到控股股东、实际控制人胥爱民先生通知,获悉胥爱民先生将其所持有的部分公司股份办理解除质押业务。本次解除质押股份336万股,占其所持股份比例9.10%,占公司总股本比例2.09%。
2024/12/5	太辰光	持股5%以上股东解除质押部分股份	公司近日接到持股5%以上股东深圳市神州通投资集团有限公司通知,获悉其将所持有的本公司部分股份办理解除质押业务。神州通本次解除质押480万股,占其所持股份比例35.62%,占公司总股本比例2.11%。

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。