

# 通信

证券研究报告

2024年03月03日

## 苹果将公布人工智能计划；谷歌发布世界模型 Genie

### 上周行业动态：

#### 放弃造车后要全面转攻 AI，苹果将公布人工智能计划

有报道称苹果已经决定放弃了已经持续 10 年的汽车开发项目，相关人员将部分调整至人工智能研发部门。苹果公司首席执行官库克表示，人工智能已经在苹果产品的幕后发挥作用，今年晚些时候将有更多关于明确人工智能功能的消息。

#### 对标 Sora，谷歌发布世界模型 Genie

OpenAI 发布 Sora 不到两周时间，2 月 26 日，谷歌又推出基础世界模型——Genie。Genie 是一个 110 亿参数的基础世界模型，可以通过单张图像提示生成可玩的交互式环境。我们可以用它从未见过的图像进行提示，然后与自己想象中的虚拟世界进行互动。不管是合成图像、照片甚至手绘草图，Genie 都可以从中生成无穷无尽的可玩世界。

**本周投资观点：短期看，海外市场：一方面北美科技公司受益于 AI 旺盛需求拉动，业绩开始加速释放驱动股价持续快速上涨；另一方面，海外巨头仍在大规模投入 AI 持续展开军备竞赛；国内市场：光模块方向是少数出海真正受益全球 AI 建设浪潮的，业绩释放能力强，预计短期也将迎来加速，当前建议重视光模块投资机会。中长期，把握高景气赛道，我们坚定看好 AI 算力+卫星互联网+海风三大板块的投资机会。**

### 一、人工智能与数字经济：

**1、网络设备基础设施：重点推荐：中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）；建议关注：锐捷网络、东土科技、映翰通、三旺通信等；**

**2、光模块&光器件：中际旭创、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）、新易盛、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）；建议关注：鼎通科技、太辰光、剑桥科技、光迅科技；**

**3、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。**

**4、IDC&散热：重点推荐：润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、紫光股份（计算机联合覆盖）、科华数据（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）。建议关注：英维克、高澜股份、光环新网、申菱环境、数据港等；**

**5、云办公&云应用：重点推荐：亿联网络（混合办公,完善产品矩阵）；建议关注：星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）、会畅通讯等；**

**6、通信+AIGC 应用：建议关注：彩讯股份、梦网科技。**

### 二、6G 与卫星互联网：

**国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：盛路通信、信科移动、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、海能达、华测导航（计算机联合覆盖）等。**

### 三、通信+新能源：

**1、通信+海风：重点推荐一亨通光电、中天科技；**

**2、通信+智能汽车：建议关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）**

**风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易战等风险**

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

### 作者

**唐海清** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517030002  
tanghaiqing@tfzq.com

**王奕红** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517090004  
wangyihong@tfzq.com

**康志毅** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110522120002  
kangzhiyi@tfzq.com

**林屹皓** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520040001  
linhonghao@tfzq.com

**余芳沁** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521080006  
yufangqin@tfzq.com

**陈汇丰** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110522070001  
chenhuifeng@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《通信 - 行业研究周报 :Stable Diffusion 3 发布，多模态催化不断，同时重视国产算力投资机遇！》 2024-02-25
- 《通信-行业深度研究:AI 时代算力需求激涌，高速率光模块伴潮而行》 2024-02-24
- 《通信 - 行业研究周报:谷歌发布 Gemini Pro1.5 模型，OpenAI 视频生成“Sora”重磅登场》 2024-02-19

## 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-03-01	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	161.10	买入	1.52	2.62	5.65	7.55	105.99	61.49	28.51	21.34
300394.SZ	天孚通信	136.88	增持	1.02	1.76	3.16	4.19	134.20	77.77	43.32	32.67
300502.SZ	新易盛	64.80	买入	1.27	1.15	2.31	3.33	51.02	56.35	28.05	19.46
002463.SZ	沪电股份	27.25	增持	0.71	0.79	1.15	1.44	38.38	34.49	23.70	18.92
002583.SZ	海能达	5.03	增持	0.22	0.17	0.33	0.44	22.86	29.59	15.24	11.43
002929.SZ	润建股份	39.20	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	25.62	19.70	13.71	10.51
600522.SH	中天科技	13.38	买入	0.94	1.06	1.32	1.61	14.23	12.62	10.14	8.31
600487.SH	亨通光电	12.52	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	19.56	13.91	10.98	8.82
002446.SZ	盛路通信	6.99	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	25.89	24.10	17.92	13.19
000938.SZ	紫光股份	24.31	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	32.41	31.99	25.59	20.96
688498.SH	源杰科技	158.00	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	133.90	607.69	106.76	65.83
000063.SZ	中兴通讯	30.54	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	18.07	14.54	11.61	9.88
600941.SH	中国移动	101.93	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	17.36	15.95	14.75	13.70
300442.SZ	润泽科技	26.46	买入	0.70	0.98	1.23	1.85	37.80	27.00	21.51	14.30
300638.SZ	广和通	17.26	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	35.96	23.01	17.61	13.81
002139.SZ	拓邦股份	8.92	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	19.39	20.74	15.38	11.74
688100.SH	威胜信息	32.89	买入	0.80	1.05	1.31	1.68	41.11	31.32	25.11	19.58
300628.SZ	亿联网络	29.60	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	17.21	18.16	13.96	11.21
300667.SZ	必创科技	13.80	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	690.00	47.59	32.86	25.56
300548.SZ	博创科技	26.48	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	38.94	30.79	25.71	21.70

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

## 1. 近期重点行业动态以及观点（02.26-03.01）

### 1.1. AI 行业动态：

#### 放弃造车后要全面转攻 AI，苹果将公布人工智能计划（微信公众号：第一财经）

有报道称苹果已经决定放弃了已经持续 10 年的汽车开发项目，相关人员将部分调整至人工智能研发部门。苹果公司首席执行官库克（Tim Cook）周三在年度股东大会上表示，看到了生成式人工智能的惊人突破潜力，“这就是我们目前在这一领域进行大量投资的原因。我们相信，这将为用户在生产力、解决问题等方面带来变革性机遇。”与微软和 Alphabet 旗下的谷歌等竞争对手相比，苹果在推出生成式人工智能方面进展较慢。对此库克称，人工智能已经在苹果产品的幕后发挥作用，但他表示，今年晚些时候将有更多关于明确人工智能功能的消息。此前有媒体称，苹果公司计划使用人工智能来提高搜索存储在苹果设备上的数据的能力。

苹果 CEO 表示，目前使用苹果人工智能技术的功能包括 Vision Pro 的手部跟踪工具和 Apple Watch 的心率警报。他还表示，苹果 MacBook 中的芯片能够运行人工智能。“人工智能融入了我们用户的生活，完成了从日常到基本的各种任务。人工智能允许 Apple Watch 帮助你跟踪训练，自动检测你是在散步还是游泳。如果发生车祸，它可以让你的 iPhone 呼叫帮助。”他说。库克说，今年晚些时候，期待着与大家分享如何在生成人工智能领域开辟新天地。苹果公司通常在 6 月份的年度开发者大会上宣布新的软件产品和功能。

在会议上，库克没有被问及苹果汽车项目，他之前称之为“所有人工智能项目之母”。据此前媒体报道，苹果已经决定放弃 2014 年开始的汽车研发项目——泰坦计划（Project Titan）。苹果首席运营官威廉姆斯（Jeff Williams）和负责该项目的副总裁林奇（Kevin Lynch）周二出人意料地宣布向 2000 名参与该项目的人员透露了这项决定。据悉，苹果将把其中一些员工调到人工智能部门，在那里他们将专注于生成人工智能项目，并允许剩下的人申请其他部门的工作。目前，还没有关于苹果取消该项目的原因的信息。

#### 对标 Sora，能生成可交互虚拟世界！谷歌发布世界模型 Genie（微信公众号：影视制作）

OpenAI 发布 Sora 不到两周时间，2 月 26 日，谷歌又祭出基础世界模型——Genie（Generative Interactive Environments）。Genie 是一个 110 亿参数的基础世界模型，可以通过单张图像提示生成可玩的交互式环境。我们可以用它从未见过的图像进行提示，然后与自己想象中的虚拟世界进行互动。不管是合成图像、照片甚至手绘草图，Genie 都可以从中生成无穷无尽的可玩世界。

首先，Genie 可以在没有动作标签时学习控制。在《一千零一夜》里，仅需摩擦神灯，精灵就会出来为人们实现愿望。而唤醒 AI 世界里的 Genie，首先必须把知识和能力填充进灯里。项目负责人 Tim Rocktäschel 在推特上写道，与“inductive biases（归纳偏见）”不同，团队专注于规模，使用了一个包含超过 20 万小时的 2D 平台游戏视频数据集，来训练这个 110 亿参数的世界模型。作为首个从未标记的互联网视频中以无监督方式训练的生成式交互环境，Genie 学会了控制角色的各种潜在动作，并且保持一致性。

其次，Genie 可以培养下一代「创作者」（creator）。只需要一张图像就可以创建一个全新的交互环境，这为生成和进入虚拟世界的各种新方法打开了大门。例如，我们可以使用最先进的文本生成图像模型来生成起始帧，然后与 Genie 一起生成动态交互环境。

Genie 不仅是一个创新工具，它还培养能够适应多种环境的 AI 智能体提供了新的可能性。过去的研究已经证明，使用游戏环境可以有效地开发 AI 智能体，但通常当时能用的游戏数量有限。相比之下，Genie 学会的动作可以被应用到真实世界中。谷歌称，虽然 Genie 目前展示的效果主要在游戏上，但其未来应用远不止于此。它是一个通用工具，能够跨越多个领域，而且不需要额外的专业知识就能使用。

## 英伟达最强通用大模型 Nemotron-4 登场! 15B 击败 62B, 目标单张 A100/H100 可跑(微信公众号: 新智元)

最近, 英伟达团队推出了全新的模型 Nemotron-4, 150 亿参数, 在 8T token 上完成了训练。值得一提的是, Nemotron-4 在英语、多语言和编码任务方面令人印象深刻。在 7 个评估基准上, 与同等参数规模的模型相比, Nemotron-4 15B 表现出色。甚至, 其性能超过了 4 倍大的模型, 以及专用于多语言任务的模型。

英伟达研究人员提出了 Nemotron-4 15B, 来延续这一趋势。具体来说, Nemotron-4 15B 是在 8 万亿个 token, 包括英语、多语种、编码文本的基础上进行训练。英伟达称, Nemotron-4 15B 的开发目的: 成为能在单个英伟达 A100 或 H100 GPU 上运行的最佳「通用大模型」。

Nemotron-4 采用了标准的纯解码器 Transformer 架构, 并带有因果注意掩码。Nemotron-4 有 32 亿个嵌入参数和 125 亿个非嵌入参数。研究人员使用旋转位置编码 (RoPE)、SentencePiece 分词器、MLP 层的平方 ReLU 激活、无偏置项 (bias terms)、零丢失率, 以及无限制的输入输出嵌入。通过分组查询关注 (GQA), 可实现更快的推理和更低的内存占用。

Nemotron-4 15B 在现有模型中获得了 BBH 的最佳分数, 增长了近 7%。此外, Nemotron-4 在 BBH 基准测试中明显优于 LLaMA-2 70B 模型, 其中 LLaMA-2 70B 的得分为 51.2, Nemotron-4 的得分为 58.7。Nemotron-4 15B 另外还获得了极具竞争力的 MMLU 分数。

## 荣耀亮 AI 实力! 首款 AI PC 正式发布, 跨平台互联(微信公众号: 极果网)

本次荣耀全球发布会主题为“Discover the Magic”, 开场荣耀就重点强调了全新的 AI 时代全场景战略, 未来将加速实现 AI 使能的全场景互联互通不断, 以人为中心探索全新的人机交互方式。早前在国内发布的 MagicOS 8.0、魔法大模型等 AI 特性此次也在海外正式登场, 赵明现场还展示了任意门功能与 iPhone 上 iOS 系统的对比, 效果遥遥领先。

在产品方面, 荣耀面向海外用户发布了荣耀 Magic6 Pro, 新机搭载的黑科技甚至胜过了苹果头显, 同时还展示了全新的 AI PC 荣耀 MagicBook Pro16 以及全新的魔法 OS 创新 AI 体验。在发布会的尾声, 荣耀还预告了下一款神秘新机, 三月份咱们就能见到了。

作为荣耀首款 AI PC, 这次荣耀联合微软、谷歌、英特尔、英伟达等合作伙伴带来了协同安卓和 Windows 两大平台的互联体验, 通过平台级 AI 使能, 实现在笔记本、手机、平板之间无缝衔接, 其互联功耗降低了 25%, 组网速度提升了 500%, 还实现 8 路业务并发。

当然了, 出色的硬件性能也为 AI 功能提供了助力, 据官方介绍, 这款笔记本搭载了 Intel 酷睿 Ultra 7 处理器, 专为 AI 而生, 生成式 AI 速度飙升 70%, 能让 AI 服务更加流畅。此外, 荣耀 MagicBook Pro 16 还搭载了 NVIDIA GeForce RTX 40 系列笔记本电脑 GPU, 提供强大的算力加持。在具体体验上, 这款笔记本还能通过本地 AI 实现智能搜图功能, 比如可以直接搜索本机的猫猫照片。

## 1.2 MWC 2024 世界移动通信大会资讯:

### 电信业 Sora 震撼亮相! 华为通信大模型为运营商提供智能化转型的“百宝箱”(微信公众号: C114 通信网)

在 MWC 24 巴塞罗那的华为产品与解决方案发布会上, 华为给出了当下以及未来一段时间可见的最佳答案——通信大模型。华为通信大模型就犹如一个智能化的“百宝箱”, 兼有“业务使能、体验保障、网络运维”等功能特性, 以“智”变驱动质变, 基于更人性化的人机交互, 按需提供并持续更新各种转型最需要的能力, 让多样性的数据能够发挥出最大价值, 从而带来全方位的能力升级, 满足不断提升的用户体验、改变 OPEX 居高不下的不利局面。

为什么说华为通信大模型正是运营商和行业所亟需的，或许可以从两方面分析。一来大模型的形势顺应了时代潮流，通常来说，AI 大模型是指具有超大规模（数百万至数十亿个）参数的深度神经网络模型，经过专门的训练，能够处理海量数据、完成各种复杂任务，伴随数据井喷、算法进步和算力基础设施突破，AI 大模型取得了极大的发展并成为赋能千行百业的主要手段。另一方面，华为在电信、AI 领域和将 AI 融入网络上均深耕多年，不仅拥有强悍的技术实力、推出了盘古大模型等明星产品，更从实践中积累了大量“Kown How”专业知识，使之能够对症下药地解决转型中所出现的问题。

两者结合，华为此次带来的通信大模型面向运营商网络能够提供三大关键能力：业务使能上，支持精准的资源价值评估，快速提供最佳的资源配置规划，保障敏捷上市；体验保障上，支持多特征、多目标的快速寻优，实现用户确定性体验保障，以及网络效能的最优；网络运维上，可以理解和拆分复杂的业务流程，调用各类运维功能，打通跨领域流程，实现高效网络运维。

华为董事、ICT 产品与解决方案总裁杨超斌介绍说，华为通信大模型提供了丰富的场景化能力，包括基于角色的 Copilots 能力和基于场景的 Agents 能力。以 FME( Field Maintenance Engineer ) Copilot 为例，大模型可以通过语言交互的方式，提供精准的网络状态、故障根因、处理建议等信息，协助 FME 降低故障处理时间 30%；再比如网络隐患管理 AI Agent，大模型可以综合识别业务质差、网络潜在故障风险等，然后编排合理的操作方案，调用功能解决风险问题，实现“0”群障事故。通过这些应用，通信大模型可以帮助运营商赋能各个角色的员工并提升客户的满意度。

#### **GSMA 发布《6G 终端愿景白皮书》：AI 能力不可或缺(微信公众号：C114 通信网)**

GSMA 联合其会员于 26 日举行的“Connected Industries Forum”上发布《6G 终端愿景白皮书》。

白皮书描述了业界关于 6G 的研究现状，产业数字化的高速发展，以及 AI、卫星通信等新兴技术给终端行业带来的影响，同时回顾了 2G 时代至 5G 时代下终端自身的演进趋势。基于技术和终端发展的趋势，白皮书探索了 6G 时代下，6G 终端未来将面临的 9 大潜在应用场景、5 大重点研究方向、4 大典型能力，以期产业各界深入研究、探索 6G 终端提供参考。

4G 时代：iPhone 作为 4G 终端的典型代表，单 iPhone6 系列的销量高达 2 亿多台，另外 SAMSUNG 手机销量也多次在全球市场领先，给用户带来革命性的体验，基本支持各种功能 APP 的安装与运行，不再局限于 3G 时代下种类不多的 APP。4G 终端可以对各种 APP 的信息进行高效及时地处理，产业界也随之进入了移动互联网时代。

5G 时代：以三星、华为、荣耀、OPPO、VIVO、小米等终端公司为代表推出了多款折叠机型：内折叠机、外折叠机、大折叠机、小折叠机，共同推动折叠机成为高端机型的重要代表。可大可小的折叠屏幕在信息呈现环节极大地提升了信息呈现能力，同时兼顾了终端的便携性，有望成为未来终端的主流形态。

6G 终端的发展受益于数智技术的涌现，以人工智能、卫星互通、产业数字化、柔性硬件技术为代表的数智技术将为 6G 终端带来更丰富的功能，同时也将改变用户体验和应用程序的范围。另外，终端安全、隐私保护和高效发展趋势愈加明显。其中，AI 技术将成为未来 6G 终端不可或缺的关键能力之一。

在 6G、AI、产业数字化加速发展的时代背景下，信息量将会进一步爆炸增长，终端面临处理海量的信息，信息流转的效率不得不进行提升。终端在 6G 时代将继续支撑 6G 场景并承载新技术，6G 终端将继续参与信息流转的多个环节并在每个信息流转环节发挥更大的作用，推动信息流转效率的进一步提升。

根据 6G 终端的 9 大潜在典型场景（全息多感官娱乐、个性化极致柔性购物、智慧保姆家居、沉浸式云办公、无人自适应交通、个性化虚拟学堂、远程智慧医疗、天地一体全域物流网络、数字孪生城市）和 5 大重点研究方向（全能通信、内生智能、虚实全场景感知

与多维感官信息呈现、基础材料&工艺、拓展协同)初探,6G 终端将具备 4 大典型能力。

**中国移动李强:5G 中场,以 5G-A 为引领,创新带动 5G 新价值(微信公众号:C114 通信网)**

中国移动计划部总经理李强发表题为“5G 中场,以 5G-A 为引领,创新带动 5G 新价值”的主题演讲。

李强表示,目前中国移动建成全球最大的 5G 商用网络,三载波聚合完成小规模部署,RedCap 完成全国 50 多个重点城市规模部署。

李强总结道,面向 5G-A 商用元年,中国移动将利用 5G-A 技术演进窗口期,实现技术、市场双驱动的价值新突破,推动三载波聚合全国重点城市商用、RedCap 全国规模部署,促进通感一体、无源物联等新技术的发展和产业成熟,构建智能差异化体验,拉动新通话、云手机等创新业务规模发展。明确了 5G-A 从 2024 至 2026 年的商用计划,中国移动将从今年开始构建 5G-A 商业模式,完善 5G-A 基础设施,推广 5G-A 应用场景,加强 5G-A 产业生态,争取到 2026 年实现 5G-A 的全量商用。

## 2. 本周行业投资观点

短期来看,市场整体情绪偏弱,高股息高分红品种受到关注,积极关注通信领域业绩稳健、现金流好、高股息标的。同时,各家公司将陆续进入 23 年业绩快报&年报披露期,关注 23 年及 24Q1 受益于行业景气/复苏的绩优标的。同时近期 AI 板块应用呈现萌芽加速生长,如 Pika 等 AI 应用陆续落地,后续有望蓬勃发展,带动 AI 板块繁荣,建议积极关注 AI 板块模型及应用进展。

中长期我们持续推荐 AI 算力方向核心受益的优质标的以及高景气格局好的细分赛道方向:1) AI 和数字经济仍为强主线,未来需要紧抓核心受益标的: ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商(数字经济+工业互联网)等相关公司都有望迎来新机遇。2) 卫星互联网,“天地一体化”为 6G 重点方向,建议关注通导遥各细分赛道。3) 海风未来几年持续高景气,海缆壁垒高&格局好&估值低,投资机会凸显。

人工智能&数字经济是未来产业长期大趋势:算力+网络+存储+散热为主要受益方向, AI 新科技浪潮将持续拉动 ICT 设备商、光通信、PCB、散热温控等需求,长期重视其相关投资机会;

以满足流量增长为目标的有线网络扩容:随着 5G 用户渗透,网络流量快速提升,光传输、光模块等扩容升级迫在眉睫;

以满足应用和内容增长需求的云计算基础设施和物联网硬件终端投资: ISP 厂商基于新应用和新内容增长,加大云计算基础设施投入,包括 IDC、网络路由交换、服务器、配套温控电源、光模块及光器件的新一轮景气提升。

双碳长期目标下,重点关注通信+新能源,另外应用端,云视频、数据、物联网/智能汽车、工业互联网、军工通信&卫星互联网等行业应用进入加速发展阶段,中长期成长逻辑清晰,进入重点关注阶段。

具体细分行业来看:

### 一、人工智能与数字经济:

1、网络设备基础设施:重点推荐:中兴通讯、紫光股份(计算机联合覆盖);建议关注:东土科技、映翰通、三旺通信、锐捷网络等;

2、光模块&光器件:中际旭创、天孚通信、源杰科技(电子联合覆盖)、新易盛、博创科

技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）；建议关注：鼎通科技、太辰光、剑桥科技、光迅科技；

3、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

4、光纤光缆：重点推荐：亨通光电、中天科技，建议关注：长飞光纤（光纤光缆量价齐升）、永鼎股份（光通信复苏，汽车线束增量空间）；

5、IDC&散热：重点推荐：科华数据（电新联合覆盖）、润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、紫光股份（计算机联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）。建议关注：英维克、高澜股份、光环新网、申菱环境、海兰信（UDC）、数据港等；

6、云办公&云应用：重点推荐：亿联网络（混合办公,完善产品矩阵）；建议关注：星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）、会畅通讯等；

7、通信+AIGC 应用：建议关注：彩讯股份、梦网科技。

8、终端设备和仪器：威胜信息（机械联合覆盖）、必创科技（机械联合覆盖）等

## 二、6G 与卫星互联网：

国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：盛路通信、信科移动、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、华测导航（计算机联合覆盖）。

## 三、通信+新能源：

1、通信+海风：重点推荐—亨通光电、中天科技；

2、通信+储能/光伏：重点推荐—润建股份、科华数据（电新联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）；关注：英维克、意华股份等；

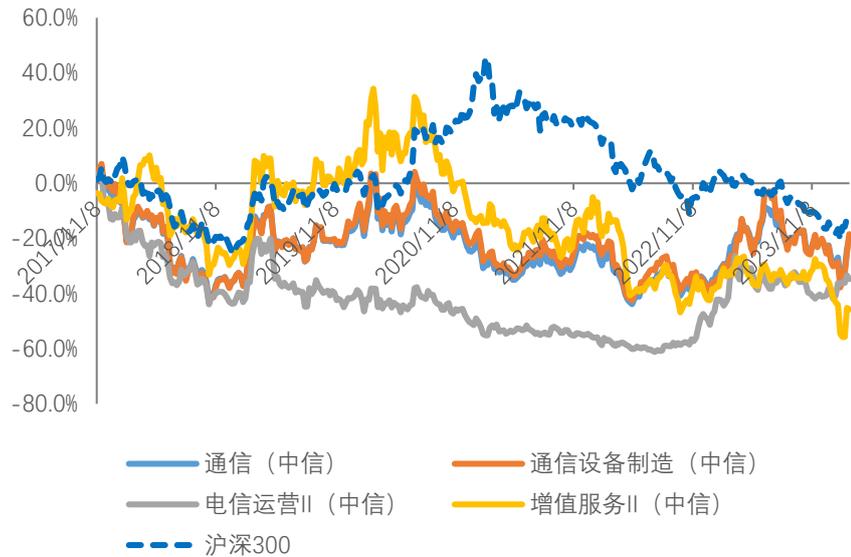
3、通信+智能汽车：建议关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周（02.26-03.01）通信板块走势

本周（02.26-03.01）通信板块上涨 5.53%，跑赢沪深 300 指数 4.15 个百分点，跑赢创业板指数 1.79 个百分点。其中通信设备制造上涨 8.90%，增值服务下跌 0.99%，电信运营下跌 2.12%，同期沪深 300 上涨 1.38%，创业板指数上涨 3.74%。

图 1：本周（02.26-03.01）板块涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 3.2. 本周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有汇源通信（光通信，5G）、紫光股份（CPO，云计算）、紫光国微（存储芯片，汽车芯片）；跌幅靠前的个股有二六三、会畅通讯、ST 实达。

表 1: 本周（02.26-03.01）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨幅 (%)
000586	汇源通信	40.17%	300560	中富通	-3.58%
000938	紫光股份	32.99%	300711	广哈通信	-4.68%
002049	紫光国微	29.14%	002194	武汉凡谷	-4.78%
688385	复旦微电	23.79%	0788	中国铁塔	-5.00%
000063	中兴通讯	19.67%	600804	ST 鹏博士	-5.07%
300913	兆龙互连	19.51%	688283	坤恒顺维	-5.82%
002848	高斯贝尔	18.06%	603559	ST 通脉	-7.43%
688498	源杰科技	17.98%	600734	ST 实达	-9.06%
603920	世运电路	17.90%	300578	会畅通讯	-9.61%
300710	万隆光电	17.80%	002467	二六三	-12.94%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 4. 下周（03.04-03.10）上市公司重点公告提醒

表 2: 下周（03.04-03.10）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	3月4日	德科立	限售股份上市流通
周二	3月5日	世运电路	股东大会召开
周三	3月6日	大唐电信, 国盾量子	股东大会召开
周四	3月7日	盛路通信, ST 国安, 中贝通信	股东大会召开
周五	3月8日	太辰光	股东大会召开
周六	3月9日	中兴通讯	年报预计披露日期

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 重要股东增减持

表 3：最近一周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本 比例(%)	交易平均价 (元)	3月1日 收盘价(元)	周内股价变动
恒实科技	2024-02-23	高管	减持	6.7700	0.022%	9.05	9.70	4.19%
恒实科技	2024-02-28	高管	减持	250.0000	0.797%	7.82	9.70	4.19%
超讯通信	2024-02-29	公司	减持	157.6000	1.000%	36.99	38.94	10.75%
ST实达	2024-02-27	公司	增持	200.1000	0.092%	3.12	2.91	-9.06%
欣天科技	2024-01-04	高管	减持	49.1200	0.256%	15.78	12.65	5.86%
复旦微电	2023-12-20	公司	减持	429.3200	0.524%		38.50	23.79%
复旦微电	2023-12-20	公司	减持	33.9200	0.041%	33.81	38.50	23.79%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 6. 大宗交易

表 4：最近 1 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量 占流通股本比例(%)	成交额 (万元)	成交价 (元)	2024/03/01 收盘价(元)	股价变动
ST 实达		100	0.07%	322	2.91	3.22	-8.67%
	2月1日	50	0.03%	177.5	2.91	3.55	-18.03%
	2月7日	50	0.03%	144.5	2.91	2.89	0.69%
奥飞数据		138	0.21%	841.8	9.41	6.1	54.26%
	2月5日	138	0.21%	841.8	9.41	6.1	54.26%
创维数字		457.67	0.89%	4839.42	12	10.711	13.46%
	2月5日	80	0.16%	696	12	8.7	37.93%
	2月6日	74	0.14%	697.08	12	9.42	27.39%
	2月19日	64	0.12%	688	12	10.75	11.63%
	2月21日	64	0.12%	683.52	12	10.68	12.36%
	2月26日	59	0.12%	686.76	12	11.64	3.09%
	2月27日	59	0.12%	713.31	12	12.09	-0.74%
	2月29日	57.67	0.11%	674.75	12	11.7	2.56%
道通科技		184.23	0.65%	3691.65	21.34	20.081	6.77%
	2月1日	11.78	0.04%	206.56	21.34	17.53	21.73%
	2月20日	82.45	0.29%	1586.39	21.34	19.24	10.91%
	2月27日	60	0.21%	1276.2	21.34	21.27	0.33%
	2月29日	30	0.11%	622.5	21.34	20.75	2.84%
鼎信通讯		37.5	0.13%	205.13	8.07	5.47	47.53%
	2月8日	37.5	0.13%	205.13	8.07	5.47	47.53%
东土科技		160.85	0.33%	1522.77	10.37	9.765	6.45%
	2月21日	130.85	0.26%	1215.57	10.37	9.29	11.63%
	2月29日	30	0.06%	307.2	10.37	10.24	1.27%
光庭信息		11.24	0.26%	334.73	42.43	29.78	42.48%
	2月22日	11.24	0.26%	334.73	42.43	29.78	42.48%

<b>海格通信</b>		<b>34.39</b>	<b>0.02%</b>	<b>365.91</b>	<b>11.83</b>	<b>10.64</b>	<b>11.18%</b>
	2月19日	34.39	0.02%	365.91	11.83	10.64	11.18%
<b>浩瀚深度</b>		<b>25</b>	<b>0.34%</b>	<b>339.5</b>	<b>21.8</b>	<b>13.58</b>	<b>60.53%</b>
	2月19日	25	0.34%	339.5	21.8	13.58	60.53%
<b>亨通光电</b>		<b>650.77</b>	<b>0.36%</b>	<b>7692.25</b>	<b>12.52</b>	<b>11.813</b>	<b>5.98%</b>
	2月20日	399.31	0.22%	4699.88	12.52	11.77	6.37%
	2月26日	251.46	0.14%	2992.37	12.52	11.9	5.21%
<b>恒实科技</b>		<b>250</b>	<b>0.94%</b>	<b>1955</b>	<b>9.7</b>	<b>7.82</b>	<b>24.04%</b>
	2月28日	250	0.94%	1955	9.7	7.82	24.04%
<b>沪电股份</b>		<b>24.37</b>	<b>0.02%</b>	<b>669.93</b>	<b>27.25</b>	<b>27.49</b>	<b>-0.87%</b>
	2月19日	24.37	0.02%	669.93	27.25	27.49	-0.87%
<b>华测导航</b>		<b>62</b>	<b>0.21%</b>	<b>1588</b>	<b>25.92</b>	<b>25.95</b>	<b>0.02%</b>
	2月6日	42	0.14%	1050	25.92	25	3.68%
	2月7日	20	0.07%	538	25.92	26.9	-3.64%
<b>华工科技</b>		<b>27.92</b>	<b>0.03%</b>	<b>848.03</b>	<b>33.69</b>	<b>30.205</b>	<b>11.56%</b>
	2月19日	19.92	0.02%	609.55	33.69	30.6	10.10%
	2月20日	8	0.01%	238.48	33.69	29.81	13.02%
<b>华体科技</b>		<b>30</b>	<b>0.29%</b>	<b>293.1</b>	<b>10.56</b>	<b>9.77</b>	<b>8.09%</b>
	2月2日	30	0.29%	293.1	10.56	9.77	8.09%
<b>华阳集团</b>		<b>26.21</b>	<b>0.13%</b>	<b>602.86</b>	<b>25.62</b>	<b>23</b>	<b>11.39%</b>
	2月21日	26.21	0.13%	602.86	25.62	23	11.39%
<b>坤恒顺维</b>		<b>13.7</b>	<b>0.37%</b>	<b>410.45</b>	<b>42.27</b>	<b>29.96</b>	<b>41.09%</b>
	2月7日	13.7	0.37%	410.45	42.27	29.96	41.09%
<b>七一二</b>		<b>104.38</b>	<b>0.26%</b>	<b>2678.09</b>	<b>29.22</b>	<b>25.737</b>	<b>13.84%</b>
	2月1日	72.48	0.18%	1796.05	29.22	24.78	17.92%
	2月22日	31.9	0.08%	882.04	29.22	27.65	5.68%
<b>润泽科技</b>		<b>36.39</b>	<b>0.10%</b>	<b>727.8</b>	<b>26.46</b>	<b>20</b>	<b>32.30%</b>
	2月5日	36.39	0.10%	727.8	26.46	20	32.30%
<b>四方光电</b>		<b>26.1</b>	<b>1.21%</b>	<b>1686.39</b>	<b>56.4</b>	<b>64.605</b>	<b>-12.20%</b>
	2月2日	13	0.60%	776.62	56.4	59.74	-5.59%
	2月28日	13.1	0.61%	909.77	56.4	69.47	-18.81%
<b>天孚通信</b>		<b>100.81</b>	<b>0.48%</b>	<b>13168.83</b>	<b>136.88</b>	<b>130.737</b>	<b>4.72%</b>
	2月19日	5.47	0.03%	714.16	136.88	130.56	4.84%
	2月20日	51.85	0.25%	6670.5	136.88	128.65	6.40%
	2月27日	43.49	0.21%	5784.17	136.88	133	2.92%
<b>网宿科技</b>		<b>48.18</b>	<b>0.02%</b>	<b>442.29</b>	<b>10.48</b>	<b>9.18</b>	<b>14.16%</b>
	2月19日	48.18	0.02%	442.29	10.48	9.18	14.16%
<b>新易盛</b>		<b>14.05</b>	<b>0.02%</b>	<b>925.61</b>	<b>64.8</b>	<b>65.88</b>	<b>-1.64%</b>
	2月19日	14.05	0.02%	925.61	64.8	65.88	-1.64%
<b>英维克</b>		<b>96.83</b>	<b>0.30%</b>	<b>1903.18</b>	<b>27.01</b>	<b>20.166</b>	<b>35.04%</b>
	2月6日	20	0.06%	344.2	27.01	17.21	56.94%
	2月7日	19.73	0.06%	352.43	27.01	17.86	51.23%
	2月19日	14.8	0.05%	301.03	27.01	20.34	32.79%
	2月20日	12	0.04%	250.56	27.01	20.88	29.36%
	2月21日	10.3	0.03%	215.06	27.01	20.88	29.36%
	2月22日	10	0.03%	218.3	27.01	21.83	23.73%
	2月23日	10	0.03%	221.6	27.01	22.16	21.89%

<b>源杰科技</b>	<b>33.1</b>	<b>0.56%</b>	<b>4426.74</b>	<b>158</b>	<b>137.941</b>	<b>15.20%</b>
2月26日	6.9	0.12%	739.34	158	107.15	47.46%
3月1日	26.2	0.44%	3687.4	158	140.74	12.26%
<b>中国电信</b>	<b>87.73</b>	<b>0.01%</b>	<b>513.22</b>	<b>5.86</b>	<b>5.85</b>	<b>0.17%</b>
2月26日	87.73	0.01%	513.22	5.86	5.85	0.17%
<b>中国联通</b>	<b>206.9</b>	<b>0.02%</b>	<b>1016.63</b>	<b>4.84</b>	<b>4.77</b>	<b>2.30%</b>
2月2日	68.9	0.01%	299.03	4.84	4.34	11.52%
2月23日	138	0.01%	717.6	4.84	5.2	-6.92%
<b>中际旭创</b>	<b>132.07</b>	<b>0.22%</b>	<b>18029.52</b>	<b>161.1</b>	<b>147.626</b>	<b>10.97%</b>
2月5日	5.3	0.01%	593.97	161.1	112	43.84%
2月7日	77.36	0.13%	9639.83	161.1	124.61	29.28%
2月19日	2.06	0.003%	313.94	161.1	152.4	5.71%
2月20日	23.72	0.04%	3783.34	161.1	159.5	1.00%
2月21日	10	0.02%	1499.6	161.1	149.96	7.43%
2月27日	3.63	0.01%	587.84	161.1	161.94	-0.52%
3月1日	10	0.02%	1611	161.1	161.1	0.00%
<b>中天科技</b>	<b>86.67</b>	<b>0.03%</b>	<b>999.31</b>	<b>13.38</b>	<b>11.53</b>	<b>16.05%</b>
2月6日	86.67	0.03%	999.31	13.38	11.53	16.05%
<b>中兴通讯</b>	<b>79.76</b>	<b>0.03%</b>	<b>1935.73</b>	<b>30.54</b>	<b>23.992</b>	<b>28.57%</b>
2月5日	27.6	0.01%	598.92	30.54	21.7	40.74%
2月6日	15.67	0.01%	361.68	30.54	23.08	32.32%
2月22日	18.46	0.01%	467.41	30.54	25.32	20.62%
2月27日	18.03	0.01%	507.72	30.54	28.16	8.45%
<b>紫光国微</b>	<b>7.68</b>	<b>0.01%</b>	<b>549.81</b>	<b>76.27</b>	<b>71.59</b>	<b>6.54%</b>
2月29日	7.68	0.01%	549.81	76.27	71.59	6.54%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 7. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 11 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有震有科技、楚天龙、线上线下、腾景科技、长光华芯、霍莱沃和深桑达 A。

表 5: 未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比	3月1日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
国盾量子	2024-03-01	15.35	0.19%	110.00	1,687.95	股权激励一般股份
德科立	2024-03-04	346.40	3.44%	48.18	16,689.65	定向增发机构配售股份
震有科技	2024-03-11	6,100.25	31.51%	16.20	98,823.99	首发原股东限售股份
楚天龙	2024-03-22	24,028.59	52.11%	14.59	350,577.06	首发原股东限售股份
线上线下	2024-03-22	4,282.48	52.75%	27.40	117,339.96	首发原股东限售股份
腾景科技	2024-03-26	4,751.00	36.73%	26.49	125,853.99	首发原股东限售股份
长光华芯	2024-04-01	132.21	0.75%	45.75	6,048.61	首发战略配售股份
霍莱沃	2024-04-22	2,940.00	40.42%	32.12	94,432.80	首发原股东限售股份
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	11.83	155,244.65	定向增发机构配售股份
深桑达 A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	20.75	1,023,380.50	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-05-24	2,994.01	9.29%	76.84	230,059.87	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com