

通信

证券研究报告

2024年07月27日

OpenAI 发布 SearchGPT；谷歌：AI“投资不足”风险远大于“过度投资”风险

本周行业动态：

OpenAI 发布 SearchGPT

OpenAI 宣布正在测试全新搜索引擎产品 SearchGPT，用户通过文本问答方式就能获取有相关来源的答案。传统的搜索引擎在收录网址时非常慢，根据权重不同通常需要几小时甚至一两天才能完成。而 SearchGPT 的效率非常高，几乎可以实时为你提供最新的资讯。SearchGPT 另外一大技术优势就是，能根据搜索到的内容像 ChatGPT 那样继续用于多轮深度对话。所以，本次 OpenAI 发布的 SearchGPT 对于全球搜索引擎霸主谷歌来说是一个非常大的挑战。

谷歌：AI“投资不足”风险远大于“过度投资”风险

周二美股盘后谷歌母公司 Alphabet 发布超预期业绩，其中云服务和搜索业务表现强劲，AI 助攻 Q2 云收入首超百亿美元。电话会上，谷歌首席执行官强调，对于 Alphabet 而言在 AI 领域投资不足的风险远远大于过度投资的风险。他指出，即使出现过度投资的情况，当前用于数据中心等基础设施的投资也可以用于其他任务，而不在 AI 竞赛中保持领先地位将对公司造成更为严重的负面影响。

本周投资观点：

近期上市公司半年度业绩预告陆续披露，重视其中产业趋势强、高景气绩优标的。受益于 AI 浪潮下算力的持续投入，算力基础设施需求增加，带动算力相关标的业绩均有较优异表现，我们建议持续重视 AI 核心标的的投资机会；海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器、交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到卫星互联网产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。中长期我们坚定看好核心三大方向“AI+出海+卫星”的核心标的。

一、人工智能与数字经济：

1、光模块&光器件，重点推荐：中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技（电子联合覆盖）、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：太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、剑桥科技等；

2、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：菲菱科思、盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、出海复苏&头部集中，重点推荐：拓邦股份、广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息（机械联合覆盖），建议关注：和而泰、移远通信等。

4、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

5、AIDC&散热：重点推荐：润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、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、光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港等；

6、AIGC 应用，建议关注：彩讯股份、梦网科技。

二、海风海缆&智能驾驶：

1、海风海缆：重点推荐一亨通光电、中天科技、东方电缆（电新覆盖）；

2、智能驾驶：建议关注：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）等。

三、卫星互联网&低空经济：

国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易摩擦等风险

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
linyihao@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

袁昊

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524050002
yuanhao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《通信-行业点评:海风国内复苏+海外高景气共振，重视低估值海缆龙头》2024-07-26

2 《通信-行业研究周报:广西深远海风电 6500MW 即将启动竞配，OpenAI 宣布新的轻量级版本的 GPT-4o》2024-07-21

3 《通信-行业点评:北斗规模应用试点城市遴选，加速北斗三代民用渗透》2024-07-15

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-07-26	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	124.25	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	64.05	23.31	13.87	11.11
300394.SZ	天孚通信	91.15	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	49.27	23.43	14.68	10.61
300502.SZ	新易盛	95.37	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	98.32	42.01	25.57	19.11
002463.SZ	沪电股份	33.52	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	42.43	27.03	20.19	16.27
600522.SH	中天科技	15.49	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	17.02	13.95	10.54	8.70
600487.SH	亨通光电	16.14	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	18.55	14.41	11.37	9.33
688498.SH	源杰科技	105.35	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	458.04	85.65	48.55	31.35
000063.SZ	中兴通讯	26.93	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	13.81	12.53	11.32	10.28
600941.SH	中国移动	106.00	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	17.21	15.92	14.83	13.80
300442.SZ	润泽科技	22.05	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	21.62	17.23	11.48	9.04
300638.SZ	广和通	15.07	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	20.36	15.70	12.35	9.98
002139.SZ	拓邦股份	10.40	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	25.37	17.93	13.87	10.83
688100.SH	威胜信息	34.50	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	32.86	26.34	20.54	16.27
300628.SZ	亿联网络	34.45	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	21.67	18.04	15.45	13.10
300667.SZ	必创科技	12.09	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	67.17	39.00	27.48	20.15
300627.SZ	华测导航	30.62	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	37.34	28.09	21.41	16.46

资料来源: Wind, 天风证券研究所

1. 近期重点行业动态以及观点（07.21-07.27）

1.1. AI 行业动态：

OpenAI 发布 SearchGPT（微信公众号：AIGC 开放社区）

OpenAI 宣布正在测试全新搜索引擎产品 SearchGPT，用户通过文本问答方式就能获取有相关来源的答案。例如，在体育领域今天有哪些重大新闻，SearchGPT 就能快速生成带图片有来源的新闻，并附带详细的有清晰、内联、命名的属性和超链接。传统的搜索引擎在收录网址时非常慢，根据权重不同通常需要几小时甚至一两天才能完成。而 SearchGPT 的效率非常高，几乎可以实时为你提供最新的资讯。SearchGPT 另外一大技术优势就是，能根据搜索到的内容像 ChatGPT 那样继续用于多轮深度对话。例如，你搜索最好的英语培训公司，在搜索到公司之后，还可以根据它的名字、教育背景、荣誉继续提问，同时能与其他人共享你的搜索，传统搜索引擎根本无法做到这一点。Sam Altman 表示，相比谷歌、Bing 那种传统的老搜索引擎，更喜欢这种只需要输入文本提示的生成式 AI 搜索。

这主要是因为，传统搜索引擎主要依赖于关键词匹配来返回相关的结果，而 SearchGPT 能够更好地理解用户的问题意图，通过对自然语言的深入理解，提供更准确和真实的相关回答。在大模型的帮助下，SearchGPT 可以根据用户的问题生成详细的解释和说明，而不仅仅是提供一系列的链接。这使得用户能够更直接地获得所需的信息，而无需在多个网页中搜索和筛选节省大量时间。

此外，SearchGPT 在知识的整合和推理方面具有很大优势，通过利用大规模的语料库和机器学习算法，对不同领域的知识进行整合和关联，从而能够提供更全面和深入的答案。相比之下，传统搜索引擎可能只能提供零散的信息，需要用户自己进行整合分析。

所以，本次 OpenAI 发布的 SearchGPT 对于全球搜索引擎霸主谷歌来说是一个非常大的挑战，之前微软将 GPT 系列模型集成在 Bing 搜索中就已经展现了超强搜索能力，几个月时间就突破 1 亿用户。现在 OpenAI 亲自下场，谷歌要面临双线作战的压力了。

谷歌电话会四大要点：AI “投资不足” 风险远大于 “过度投资” 风险（微信公众号：新格致产业）

周二美股盘后，谷歌母公司 Alphabet 发布超预期业绩，其中云服务和搜索业务表现强劲，AI 助攻 Q2 云收入首超百亿美元。电话会上，谷歌首席执行官桑达尔·皮查伊强调，对于 Alphabet 而言，在 AI 领域投资不足的风险远远大于过度投资的风险。他指出，即使出现过度投资的情况，当前用于数据中心等基础设施的投资也可以用于其他任务，而不在 AI 竞赛中保持领先地位将对公司造成更为严重的负面影响。

谷歌表示，公司推出的 AI 概览工具取得了积极成效，该工具能在搜索页面顶部总结内容，提升了搜索使用率和用户满意度，尤其吸引了更多年轻用户。皮查伊表示，AI 不仅扩展了谷歌能够处理的查询类型，还为搜索开辟了强大的新方式。

生成式 AI 产品为谷歌云业务增添了新的增长动力。谷歌首席财务官露丝·波拉特表示，谷歌云百强客户中的大多数都在使用 Alphabet 的生成式 AI 解决方案。第二季度谷歌云业务利润率有所提升，反映出该部门的收入实力和公司的效率提升。

首席财务官露丝·波拉特表示，预计公司 2024 财年全年营业利润率将高于 2023 年，但第三季度可能受到折旧和更高支出的负面影响，部分原因是 AI 投资增加，此外新一代 Pixel 手机的发布也将推高支出。波拉特还透露，第二季度资本支出达 130 亿美元，预计 2024 年剩余时间每季度支出将维持在 120 亿美元左右。

Meta 正式发布 Llama 3.1（微信公众号：21 世纪经济报道）

7 月 23 日，Meta 正式发布 Llama 3.1。在官方博客中，Meta 称该模型是目前“最强大的

开源基础模型”，并表示：“直到今天，开源大模型在功能和性能方面大多落后于封闭模型。现在，我们正在迎来一个开源引领的新时代。”作为开源领域的常青树，Llama 系列一直在引领开源大模型的脚步，Meta 也被奉为与 OpenAI 齐名的巨头，分别代表着开源与闭源的技术走向。

Llama 3.1 包含 8B、70B 和 405B 三种参数规模，适用于多种场景，包括多语言代理、复杂推理和编码助手等。该系列模型上下文窗口增加到了 128K，扩大 16 倍；支持多种语言，包括英语、德语、法语、意大利语、葡萄牙语、印地语、西班牙语和泰语等；提升了工具使用能力，支持搜索和 Wolfram Alpha 的数学推理；拥有更宽松的许可，允许使用模型输出改进其他 LLMs。

评测结果显示，Llama 3.1 405B 可与 GPT-4o、Claude 3.5 Sonnet 和 Gemini Ultra 等业界头部模型媲美，这也是 Meta 迄今为止最强大的模型。Meta 指出，最新一代的 Llama 将激发新的应用程序和建模范式，包括利用合成数据生成来提升和训练更小的模型，以及模型蒸馏——这是一种在开源领域从未有过的能力。

不同于 OpenAI 对技术文档的“惜字”，Meta 还发布了长达 92 页的论文，详细披露了创造 Llama 3.1 的过程。HuggingFace 首席科学家 Thomas Wolf 感慨说：“如果你是从零开始研究大模型，就从这篇论文读起。”技术论文也透露了一些训练细节，包括 Llama 3.1 在超过 15 万亿个 token 的数据上进行训练，用了 1.6 万块英伟达 H100 芯片，预训练数据日期截至到 2023 年 12 月等。此外，为了保证训练稳定性和便捷性，Meta 只用了 Transformer 模型架构进行调整，而没有采用现在流行的混合专家模型（MoE）架构。

1.2. 5G-A/电信运营商动态：

电信业务收入增速跑不赢 GDP（微信公众号：C114 通信网）

工信部今日发布 2024 年上半年通信业经济运行情况，上半年，电信业务收入累计完成 8941 亿元，同比增长 3%，增速较一季度下降 1.5 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 11.1%。据国家统计局的数据，我国 2024 年二季度 GDP 同比为 4.7%，一季度为 5.3%，上半年为 5.0%；也就是说，电信业务收入增速已经明显低于 GDP 增速，对于包括运营商在内的全行业提出了更大挑战。

固定互联网宽带业务收入平稳增长。上半年，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入 1365 亿元，同比增长 5.4%，占电信业务收入的 15.3%，占比较一季度提升 0.4 个百分点，拉动电信业务收入增长 0.8 个百分点。

移动数据流量业务收入小幅回落。上半年，三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 3280 亿元，同比下降 2.3%，占电信业务收入的 36.7%。

新兴业务收入较快增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，上半年共完成业务收入 2279 亿元，同比增长 11.4%，占电信业务收入的 25.5%，拉动电信业务收入增长 2.7 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 13.2%和 58.6%，物联网业务收入同比增长 12.5%。

语音业务收入持续下滑。上半年，三家基础电信企业完成固定语音和移动语音业务收入 96.3 亿元和 552.4 亿元，同比分别增长 0.8%和下降 3.4%，共占电信业务收入的 7.3%，占比同比回落 0.4 个百分点。

国家统计局：2024 上半年全国光缆产量同比下降 24.0%（微信公众号：光通信 PRO）

国家统计局数据显示，2024 年上半年，国内光缆产量累计值达到 1.29 亿芯千米，光缆产量累计同比下降 24.0%。根据市场机构 CRU 报告，全球光纤光缆行业在 2023 年短期需求承压，但中长期市场需求仍有较大潜力。

2024 年，虽然 5G 和 FTTH 相关投资减少，但是对于骨干网的升级在加速，中国移动实现

首个 400G 全光骨干传送网规模商用，中国电信表示将在今年完成 400G 高速全光网全国覆盖，中国联通也在积极进行 400G 实验网验证。

同时，海外需求也在稳步增长，CRU 指出，全球光纤光缆需求在 2024 年至 2028 年间将维持需求稳健增长的趋势。

1.3. 卫星互联网行业动态：

《决定》这样提及航空航天（微信公众号：卫星界）

近日，《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》（以下简称《决定》）发布。

值得关注的是《决定》在健全推动经济高质量发展体制机制部分中指出【健全因地制宜发展新质生产力体制机制】，详细指出建立未来产业投入增长机制，完善推动航空航天等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。

另外，对商业航天带来积极信号的《决定》内容还包括，支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，向民营企业进一步开放国家重大科研基础设施。完善民营企业融资支持政策制度，破解融资难、融资贵问题。

此外，在《决定》中完善推进高质量共建“一带一路”机制的部分指出，完善陆海天网一体化布局，构建“一带一路”立体互联互通网络。统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目。

1.4. 海上风电行业动态：

超 9 亿海缆大单！江苏 85 万千瓦海上风电项目开标（微信公众号：海上风电观察）

近日，《江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工中标候选人公示》发布。《公示》显示，第一中标候选人：中天科技海缆股份有限公司，投标报价 91599.9171 万元。

据悉，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目位于江苏省盐城市大丰区外海域。项目中心离岸距离约 33km，水深范围为 1m ~ 42m，共包含 4 个海上风电场：大丰 H1#（200MW）、大丰 H2#（300MW）、大丰 H10#（150MW）、大丰 H16#（200MW），总装机容量为 850MW，拟安装 99 台单机容量 8.5MW 的海上风力发电机组和 1 台单机容量 13MW 及以上的海上试验机型。

风电场所发电能汇集至海上升压站（新建 2 座海上升压站，利用 1 座已有海上升压站）35kV 母线，经主变升压至 220kV 后通过 4 回 220kV 海缆登陆并转 220kV 陆缆+架空线路接至风电场 220kV 陆上开关站。

该项目总投资约 106 亿元，已于 2023 年 11 月获得核准批复，项目建成投产后预计年上网电量 28.7 亿千瓦时，每年可节约标煤约 87.05 万吨，相应可减少二氧化碳排放 239.4 万吨，减少二氧化硫排放约 460.4 吨，减少氮氧化物排放约 515.1 吨，减少烟尘 92.1 吨。

上海市 29.3GW 深远海风电规划获国家批复（微信公众号：海上风电观察）

近日，上海市政协召开“推进能源结构转型，助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会。

从会上获悉，深远海风电是上海市未来可持续开发的最大绿电资源宝库，上海市市发改委已编制规划并获得国家批复，总规模 2930 万千瓦，全部建成后每年可提供约 1000 亿千瓦时绿电。

辽宁大连：190万千瓦海上风电获规划批复（微信公众号：海上风电观察）

通知要求：大力推进风电开发。坚持陆海并重，在确保电力系统安全稳定和消纳能力充足的基础上，加快建设大型风电基地。到2030年，全市风电装机容量达到600万千瓦以上。

积极推进陆上风电，2025年前，以瓦房店、普兰店等区域为重点，建成配建储能的140万千瓦陆上智慧风电工程；2030年前，根据全省电力消纳形势，谋划建设新一批陆上风电项目。

有序推进海上风电，2025年前，以庄河市、长海县等海域为重点，推动已获规划批复的190万千瓦海上风电建成投运；2030年前，实施大连市海上风电二期项目。

大力发展分布式风电，推进风电就地就近开发利用，实施“千乡万村驭风计划”，以微电网为单元大力推动乡村风电建设。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期上市公司半年度业绩预告陆续披露，重视其中产业趋势强、高景气绩优标的。受益于AI浪潮下算力的持续投入，算力基础设施需求增加，带动算力相关标的业绩均有较优异表现，我们建议持续重视AI核心标的的投资机会：海外线AI核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器，交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到卫星互联网产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。中长期我们坚定看好核心三大方向“AI+出海+卫星”的核心标的。

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，低空经济&“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、**光模块&光器件**，重点推荐：**中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技**（电子联合覆盖）、**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：**太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、剑桥科技**等；
- 2、**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：**菲菱科思、盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技**等；
- 3、**出海复苏&头部集中**，重点推荐：**拓邦股份、广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息**（机械联合覆盖）；建议关注：**和而泰、移远通信**等。
- 4、**低估值、高分红**：**中国移动、中国电信、中国联通**。
- 5、**AIDC&散热**：重点推荐：**润泽科技**（机械联合覆盖）、**润建股份、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、光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港**等；
- 6、**AIGC 应用**，重点关注：**彩讯股份、梦网科技**。

二、卫星互联网&低空经济：

国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：**华测导航**（计算机联合覆盖）、**海格通信**；建议关注：**铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达**等。

三、海风海缆&智能驾驶：

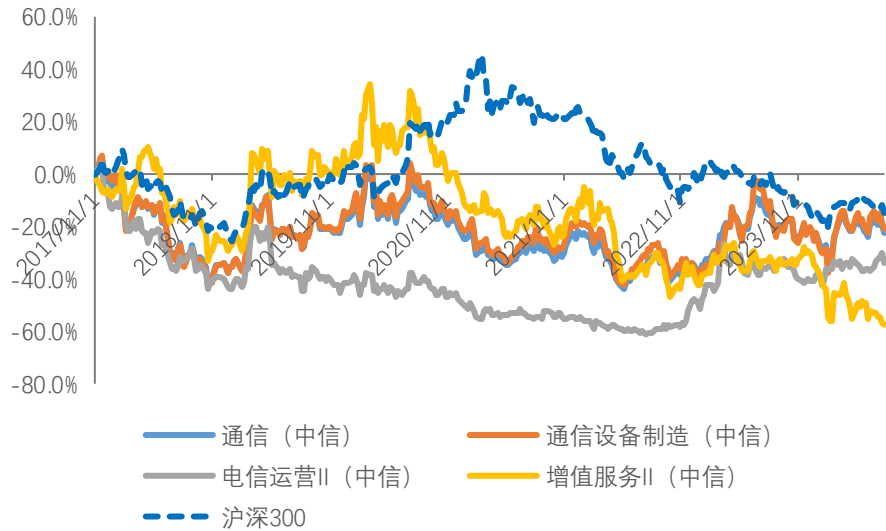
- 1、**海风海缆**：重点推荐**亨通光电、中天科技、东方电缆**（电新覆盖）；
- 2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通、美格智能、移远通信、移为通信**等）；传感器（**汉威科技&四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份、鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（07.22-07.26）通信板块走势

本周（07.22-07.26）通信板块下跌 3.54%，跑赢沪深 300 指数 0.12 个百分点，跑赢创业板指数 0.28 个百分点。其中通信设备制造下跌 3.13%，增值服务下跌 2.25%，电信运营下跌 5.15%，同期沪深 300 下跌 3.67%，创业板指数下跌 3.82%。

图 1：本周（07.22-07.26）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宁通信 B (通信设备)、金信诺 (线缆)、上海瀚讯 (军工卫星); 跌幅靠前的个股有科信技术、移远通信、新易盛。

表 1: 本周 (07.15-07.19) 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 (%)
200468	宁通信 B	32.20%	000938	紫光股份	-7.56%
300252	金信诺	22.30%	300308	中际旭创	-7.95%
300762	上海瀚讯	20.90%	300638	广和通	-8.05%
300050	世纪鼎利	18.52%	300205	ST 天喻	-8.11%
688682	霍莱沃	17.83%	300698	万马科技	-8.53%
300563	神宇股份	15.95%	688498	源杰科技	-8.54%
603606	东方电缆	13.47%	300628	亿联网络	-9.10%
603912	佳力图	11.48%	300502	新易盛	-9.48%
002796	世嘉科技	9.92%	603236	移远通信	-9.67%
300531	优博讯	9.38%	300565	科信技术	-16.29%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (07.29-08.02) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (07.29-08.02) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	7月29日	恒宝股份	分红派息
		恒宝股份	分红除权
		鼎信通讯, *ST 信通	股东大会召开
周二	7月30日	威胜信息, 国盾量子, 中贝通信	中报预计披露日期
		奥维通信	股东大会召开
周三	7月31日	辉煌科技, 拓邦股份	中报预计披露日期
		中兴通讯	分红派息
		ST 高鸿, 高鸿股份, 华工科技	股东大会召开
周四	8月1日	东方通信, 东信 B 股, 长光华芯	股东大会召开

周五 8月2日
道通科技
必创科技, 超讯通信, 佳力图

中报预计披露日期
股东大会召开

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)	7月26日 收盘价(元)	周内股价变动
太辰光	2024-07-19	高管	增持	3.5900	0.016%	31.61	30.35	-3.41%
太辰光	2024-07-24	个人	增持	0.6400	0.003%	30.33	30.35	-3.41%
亿联网络	2024-07-19	公司	减持	230.0000	0.182%		34.45	-9.10%
海格通信	2024-07-22	个人	减持	395.0000	0.159%	10.14	9.60	4.01%
金信诺	2024-07-22	公司	减持	532.7400	0.805%		7.24	22.30%
万隆光电	2024-07-17	公司	减持	42.4000	0.426%		14.63	-2.47%

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)	2024/07/26 收盘价(元)	股价变动
*ST 鹏博		30.00	0.02%	36.00	1.33	1.20	10.83%
	7月2日	30.00	0.02%	36.00	1.33	1.20	10.83%
创耀科技		6.60	0.16%	266.64	36.78	40.40	-8.96%
	6月27日	6.60	0.16%	266.64	36.78	40.40	-8.96%
东土科技		865.00	1.67%	6504.81	7.41	7.52	-1.46%
	7月19日	865.00	1.67%	6504.81	7.41	7.52	-1.46%
华测导航		124.00	0.41%	3757.20	30.62	30.30	1.06%
	7月26日	124.00	0.41%	3757.20	30.62	30.30	1.06%
金信诺		70.00	0.17%	331.80	7.24	4.74	52.74%
	7月22日	70.00	0.17%	331.80	7.24	4.74	52.74%
南都电源		384.00	0.53%	3293.80	8.39	8.57	-2.06%
	7月2日	86.00	0.12%	731.00	8.39	8.50	-1.29%
	7月12日	298.00	0.41%	2562.80	8.39	8.60	-2.44%
七一二		1544.00	3.84%	22337.09	18.04	14.54	24.14%
	7月4日	56.00	0.14%	848.96	18.04	15.16	19.00%
	7月5日	793.50	1.97%	11593.05	18.04	14.61	23.48%
	7月8日	34.30	0.09%	500.44	18.04	14.59	23.65%
	7月9日	660.20	1.64%	9394.64	18.04	14.23	26.77%
实达集团		18291.28	12.08%	44654.43	2.65	2.51	5.67%
	7月3日	10791.28	7.13%	25312.03	2.65	2.36	12.62%
	7月22日	1934.00	1.28%	4873.68	2.65	2.52	5.16%
	7月23日	1568.00	1.04%	3998.40	2.65	2.55	3.92%
	7月24日	3386.00	2.24%	8879.12	2.65	2.63	0.89%
	7月25日	612.00	0.40%	1591.20	2.65	2.60	1.92%
天音控股		57.53	0.09%	489.97	7.83	8.54	-7.95%
	6月28日	27.53	0.04%	249.97	7.83	9.08	-13.77%
	7月5日	30.00	0.05%	240.00	7.83	8.00	-2.13%
万通发展		316.00	0.28%	2012.93	6.35	6.37	-0.31%
	7月2日	316.00	0.28%	2012.93	6.35	6.37	-0.31%

亿联网络		230.00	0.46%	8235.21	34.45	35.81	-3.78%
	7月15日	160.00	0.32%	5705.60	34.45	35.66	-3.39%
	7月16日	10.75	0.02%	381.20	34.45	35.46	-2.85%
	7月17日	59.25	0.12%	2148.41	34.45	36.26	-4.99%
有方科技		8.76	0.14%	274.54	29.13	31.34	-7.05%
	7月22日	8.76	0.14%	274.54	29.13	31.34	-7.05%
云里物里		10.00	0.47%	100.00	9.80	10.00	-2.00%
	7月18日	10.00	0.47%	100.00	9.80	10.00	-2.00%
臻镭科技		9.44	0.07%	209.19	25.36	22.16	14.44%
	7月24日	9.44	0.07%	209.19	25.36	22.16	14.44%
震有科技		56.00	0.42%	959.28	15.43	17.13	-9.92%
	6月28日	56.00	0.42%	959.28	15.43	17.13	-9.92%
紫光股份		132.10	0.08%	3219.28	22.74	24.37	-6.69%
	7月22日	132.10	0.08%	3219.28	22.74	24.37	-6.69%
紫光国微		37.76	0.06%	2003.17	52.99	53.05	-0.11%
	7月16日	37.76	0.06%	2003.17	52.99	53.05	-0.11%

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 20 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有科信技术、复旦微电、中国电信、盛科通信和世运电路。

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	7月26日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
科信技术	2024-07-26	3,931.61	15.75%	9.35	36,760.53	定向增发机构配售股份
欣天科技	2024-07-29	32.00	0.17%	8.75	280.00	股权激励限售股份
兆龙互连	2024-07-30	139.22	0.54%	29.80	4,148.72	股权激励一般股份
复旦微电	2024-08-05	21,635.00	26.41%	31.14	673,713.90	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2024-08-06	634.00	1.07%	5.45	3,455.30	股权激励限售股份
润泽科技	2024-08-08	19,545.95	11.36%	22.05	430,988.24	定向增发机构配售股份
德科立	2024-08-09	116.74	0.97%	25.90	3,023.46	首发战略配售股份
浩瀚深度	2024-08-19	196.43	1.24%	14.07	2,763.82	首发战略配售股份
中国电信	2024-08-20	5,803,930.33	63.43%	6.02	34,939,660.60	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
宝信软件	2024-09-02	2,681.95	0.93%	31.98	85,768.62	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	41.67	23,115.17	定向增发机构配售股份
移为通信	2024-09-18	1.58	0.00%	11.08	17.45	股权激励限售股份
立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	7.51	4,257.37	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2024-09-18	16,149.18	39.39%	42.17	681,010.85	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.03%	17.84	42,148.89	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	4.92	8,132.23	首发战略配售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	32.81	14,727.68	定向增发机构配售股份
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	2.14%	32.82	55,664.84	定向增发机构配售股份
世运电路	2024-10-14	11,796.42	17.91%	20.55	242,416.52	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	37.02	61,334.72	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