

通信

周跟踪 (20240722-20240728)

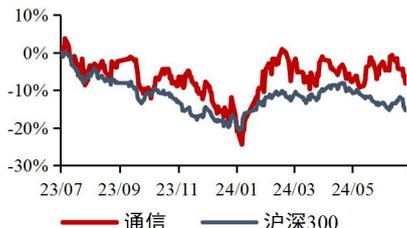
领先大市-A(维持)

——巴黎奥运会首次展现 ai+体育应用场景，国内科技出海展现新实力

2024年7月29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】光模块、服务器等环比增长，会议决议支持人工智能卫星互联网发展-周跟踪 (20240715-20240719) 2024.7.24

【山证通信】OpenAI 新模型或大幅提升推理能力，萝卜快报带来对智驾能力的新关注 - 周跟踪 (20240708-20240712) 2024.7.15

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

赵天宇

执业登记编码：S0760524060001

邮箱：zhaotianyu@sxzq.com

投资要点

行业动向：

➢ 1) 本届奥运会 AI 赋能元素随处可见，中国科技展现出海实力。阿里云承担了超过三分之二的奥运转播信号并实时生成高自由度回放画面、商汤“日日新”助力中国国家篮球队在训练中解析运动员状态与篮球轨迹、百度 AI 辅助训练系统辅助国家跳水队训练。此外，奥运开幕式中历史人物的实时动画生成、机器狗场地巡检、AI 网络舆论监控、场馆数字孪生人流管控、电视转播 AI 概述等等功能也将在本届奥运会进行当中发挥重要作用。我们认为，大模型赋能的 AI 应用正逐渐渗透体育赛事，算力需求快速增长，建议持续关注光模块、铜连接、国产算力产业链。

➢ 2) OpenAI 推出 Search GPT，微软将 AI 搜索逐步集成至 Bing，搜索引擎有望成为继 copilot 后的大模型超大应用场景。OpenAI 的 SearchGPT 的搜索结果更加清晰准确，不仅集成了实时网络信息，还包括了多步推理功能，令搜索答案的范围更聚焦、更符合用户真实需求。而 Bing 小范围开放的全新 AI 搜索功能不仅让用户轻松查找信息，还使用户轻松查看 AI 搜索结果以及浏览相关网站，有望逐步渗透至 Bing 搜索引擎。我们认为，大模型渗透搜索引擎作为用户最多、使用频次最高的互联网基础应用将大大催化算力需求，我们对中期视角推理算力的持续增长保持乐观。

建议关注：光通信板块：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、万通发展、腾景科技；**服务器产业链：**浪潮信息、紫光股份、烽火通信、沪电股份、深南电路、金信诺；**卫星互联网板块：**上海瀚讯、海格通信、航天电子、铖昌科技、臻镭科技、震有科技。

市场整体：本周 (2024.07.22-2024.07.28) 市场整体下跌，上证综指跌-3.07%，申万通信指数跌-3.25%，深圳成指跌-3.44%，沪深 300 跌-3.67%，创业板指数跌-3.82%，科创板指数跌-3.95%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光缆海缆 (+5.95%)、控制器 (+4.40%)、卫星通信 (+3.44%)。从个股情况看，高澜股份、中天科技、亨通光电、海格通信、震有科技涨幅领先，涨幅分别为+9.69%、+8.63%、+7.24%、+4.01%、+3.91%。电连技术、移远通信、新易盛、源杰科技、广和通跌幅居前，跌幅分别为-10.06%、-9.67%、-9.48%、-8.54%、-8.05%。

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.....	4
1.1 周观点.....	4
1.2 建议关注.....	4
2. 行情回顾.....	4
2.1 市场整体行情.....	4
2.2 细分板块行情.....	5
2.2.1 涨跌幅.....	5
2.2.2 估值.....	7
2.3 个股公司行情.....	7
2.4 海外动向.....	8
3. 新闻公告.....	8
3.1 重大事项.....	8
3.2 行业新闻.....	10
4. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	5
图 2: 周涨跌幅控制器周表现领先.....	5
图 3: 月涨跌幅物联网、设备商、运营商月表现领先.....	6
图 4: 年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先.....	6
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	7
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	7



图 7: 本周个股涨幅前五 (%)	7
图 8: 本周个股跌幅前五 (%)	7
表 1: 建议重点关注的公司.....	4
表 2: 海外最新动向.....	8
表 3: 本周重大事项.....	8
表 4: 本周重要公司公告.....	9
表 5: 本周重要行业新闻.....	10

1. 周观点和投资建议

1.1 周观点

1) 本届奥运会 AI 赋能元素随处可见，中国科技展现出海实力。阿里云承担了超过三分之二的奥运转播信号并实时生成高自由度回放画面、商汤“日日新”助力中国国家篮球队在训练中解析运动员状态与篮球轨迹、百度 AI 辅助训练系统辅助国家跳水队训练。此外，奥运开幕式中历史人物的实时动画生成、机器狗场地巡检、AI 网络舆论监控、场馆数字孪生人流管控、电视转播 AI 概述等等功能也将在本届奥运会进行当中发挥重要作用。我们认为，大模型赋能的 AI 应用正逐渐渗透体育赛事，算力需求快速增长，建议持续关注光模块、铜连接、国产算力产业链。

2) OpenAI 推出 Search GPT，微软将 AI 搜索逐步集成至 Bing，搜索引擎有望成为继 copilot 后的大模型超大应用场景。OpenAI 的 SearchGPT 的搜索结果更加清晰准确，不仅集成了实时网络信息，还包括了多步推理功能，令搜索答案的范围更聚焦、更符合用户真实需求。而 Bing 小范围开放的全新 AI 搜索功能不仅让用户轻松查找信息，还使用户轻松查看 AI 搜索结果以及浏览相关网站，有望逐步渗透至 Bing 搜索引擎。我们认为，大模型渗透搜索引擎作为用户最多、使用频次最高的互联网基础应用将大大催化算力需求，我们对中期视角推理算力的持续增长保持乐观。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光通信	中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、万通发展、腾景科技
服务器产业链	浪潮信息、紫光股份、烽火通信、沪电股份、深南电路、金信诺
卫星互联网	上海瀚讯、海格通信、航天电子、铖昌科技、臻镭科技、震有科技

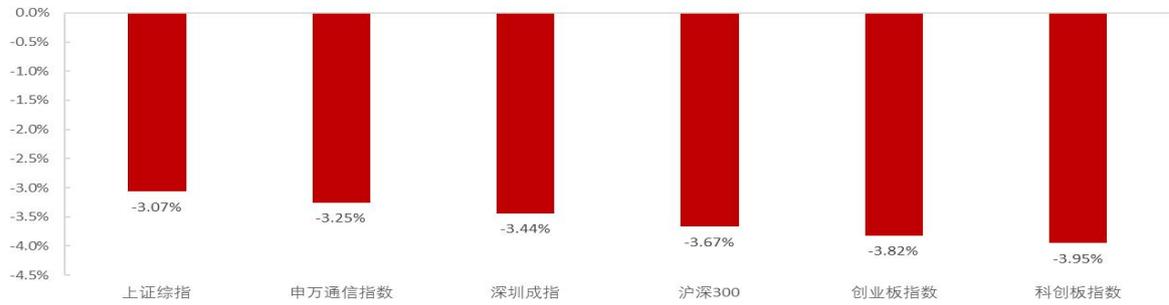
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

周（2024.07.22-2024.07.28）市场整体下跌，上证综指跌-3.07%，申万通信指数跌-3.25%，深圳成指跌-3.44%，沪深 300 跌-3.67%，创业板指数跌-3.82%，科创板指数跌-3.95%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光缆海缆（+5.95%）、控制器（+4.40%）、卫星通信（+3.44%）。

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：周涨跌幅光缆海缆周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅物联网、液冷、卫星通信月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

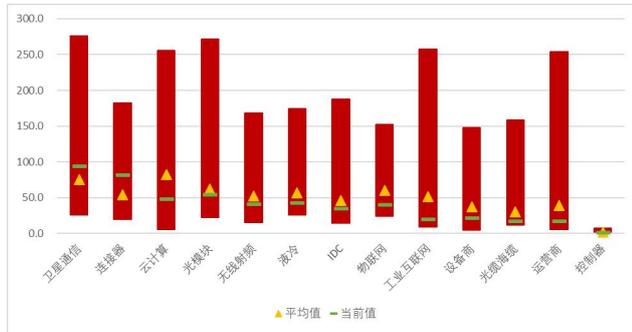
图 4：年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

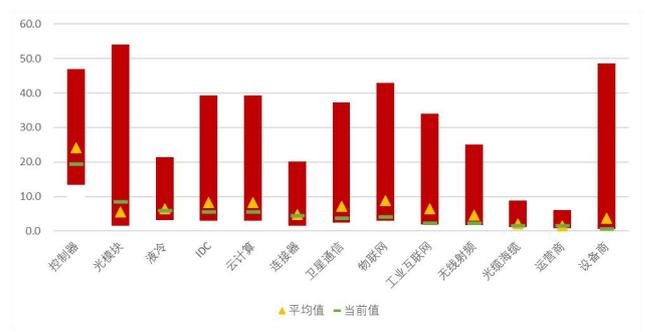
2.2.2 估值

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

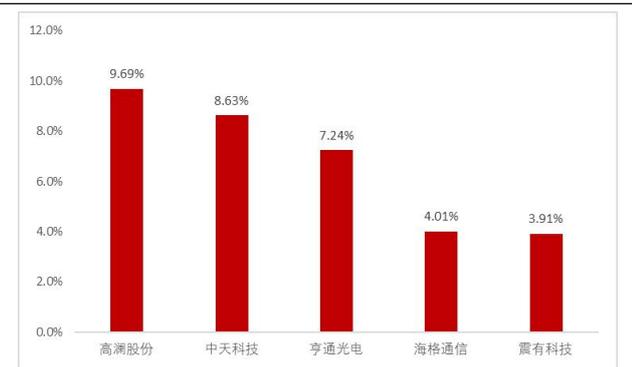


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

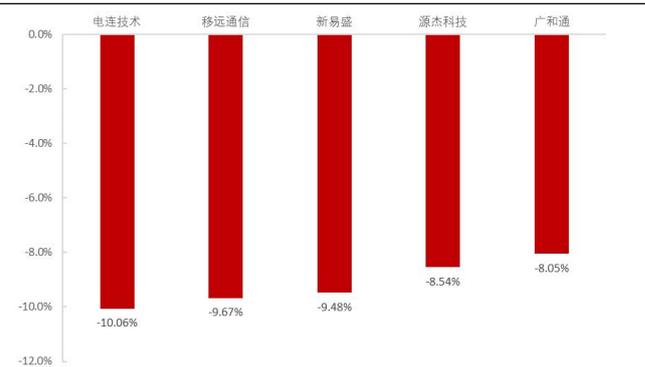
从个股情况看，高澜股份、中天科技、亨通光电、海格通信、震有科技涨幅领先，涨幅分别为+9.69%、+8.63%、+7.24%、+4.01%、+3.91%。电连技术、移远通信、新易盛、源杰科技、广和通跌幅居前，跌幅分别为-10.06%、-9.67%、-9.48%、-8.54%、-8.05%。

图 7：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股跌幅前五（%）



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
沃达丰	2024.07.22	沃达丰出售了价值 13 亿欧元(约合 14 亿美元)的 Vantage Towers 10% 的股份，这家总部位于英国的电信公司正寻求减少债务。据悉，此次出售是沃达丰 2022 年 11 月宣布的剥离旗下电信塔部门的交易的一部分。当时，沃达丰同意以每股 32 欧元的价格向私募股权巨头 KKR(KKR.US)和 Global Infrastructure Partners(GIP)出售其电信塔部门 Vantage Towers 的股份。
WIZ	2024.07.23	网络安全初创公司 WIZ 将继续寻求 IPO，拒绝了 ALPHABET 的收购要约。
Alphabet	2024.07.23	谷歌母公司 Alphabet Inc. 发布的第二季度收入超出分析师预期，受对云计算服务和搜索引擎广告的需求提振。根据该公司周二发布的公告，第二季度不含合作伙伴支付的销售额为 713.6 亿美元。媒体汇编数据显示分析师此前预测为 707 亿美元。公司每股净收益为 1.89 美元，高于华尔街预期的 1.84 美元。谷歌一度在人工智能竞赛中遥遥领先，因为该公司开发了如今风靡的聊天机器人所依靠的大部分技术。如今，谷歌的目标是证明自己能够经受住来自 OpenAI 和微软等公司的竞争。这些竞争对手正推出能够以对话方式回答用户问题的聊天机器人，试图以此吸引用户弃用传统的网络搜索。谷歌急于将人工智能融入其所有广泛使用的产品，包括 Gmail、Google Docs 和搜索。
特斯拉	2024.07.23	马斯克表示，特斯拉目前难以获得所需的 GPU，需要在特斯拉超级计算机 Dojo 付出更多努力，以确保公司拥有所需要的大模型训练能力。

资料来源：财联社，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 7 月 22 日					
2024 年 7 月 23 日					
2024 年 7 月 24 日		晶方科技	彩讯股份		
2024 年 7 月 25 日		闻泰科技			
2024 年 7 月 26 日			视源股份 晶方科技	启明信息 广和通	

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
和晶科技	7月22日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利2,810万元-3,435万元，同比增长35%-65%；扣非净利润盈利2,720万元-3,215万元，同比增长65%-95%。
晶方科技	7月24日	股份减持	公司股东中新苏州工业园区创业投资有限公司（以下简称“中新创投”）拟计划自2024年8月15日至2024年11月14日，通过大宗交易方式减持不超过13,043,400股，即不超过公司总股本的2%。（若减持计划实施期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量将相应进行调整。）
彩讯股份	7月24日	股权激励	《彩讯科技股份有限公司2024年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”或“《激励计划》”）及其摘要规定的限制性股票首次授予条件已经成就，根据彩讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）2024年第二次临时股东大会的授权，公司于2024年7月23日召开了第三届董事会第十七次会议和第三届监事会第十六次会议，审议并通过了《关于调整2024年限制性股票激励计划首次授予相关事项的议案》《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定以2024年7月23日为首次授予日，以14.832元/股的授予价格向230名激励对象首次授予500万股第二类限制性股票。
乐鑫科技	7月24日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利15,164万元左右，与上年同期相比，将增加8,707万元左右，同比增加135%左右；扣非归母净利润盈利14,568万元左右，与上年同期相比，将增加9,175万元左右，同比增加170%左右。
神工股份	7月24日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计实现营业收入12,000.00万元至13,000.00万元，与上年同期相比，预计将增加4,116.52万元至5,116.52万元，同比增长52.22%至64.90%；归母净利润为200.00万元至400.00万元，与上年同期相比，预计将增加2,569.95万元至2,769.95万元。
闻泰科技	7月25日	股份减持	无锡国联集成电路投资中心（有限合伙）计划通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过12,428,095股（不超过公司截至2024年7月23日公司总股本的1%），将于本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内进行，减持价格视市场情况确定。
华数传媒	7月25日	业绩快报	公司发布2024年上半年业绩快报。公司2024年上半年营收434,514.18元，同比下降2.06%；归母净利润盈利24,274.50元，同比下降32.80%；扣非归母净利润盈利18,180.61元，同比下降38.72%；eps:0.131元/股。
视源股份	7月27日	股份回购	本次拟以自有资金回购公司发行的人民币普通股（A股）的部分社会公众股份，回购资金总额不低于人民币1亿元（含），不超过人民币2亿元（含），回购价格不超过人民币43.65元/股。按照回购价格上限人民币43.65元/股测算，当回购资金总额为上限2亿元时，预计回购股份数量约4,581,901股，约占公司目前总股本的0.66%；当回购资金总额为下限1亿元时，预计回购股份数量2,290,950股，占公司目前总股本的0.33%。具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。本次回购的股份将用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购的实施期限自公司董事会审议通过回购方案之日起12个月内。

移为通信	7月27日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收477,552,775.20元，同比增长12.67%；归母净利润盈利98,694,929.50元，同比增长59.23%；扣非归母净利润盈利93,597,314.88元，同比增长31.85%；eps:0.2151元/股。
启明信息	7月27日	股权收购	本次收购系中国一汽委托出行公司就其持有的启明信息198,854,344股（比例48.67%）股份全权行使除股份收益权（含利润分配权、剩余财产分配权、股份转让的收益等财产性权利）、股份处置权（包括股份的转让、赠与或质押、划转等处分权）以外的其他所有股东权利。收购完成后，启明信息直接控股股东变更为出行公司。收购人对本次收购已履行了必要的批准和决策等法定程序。

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7月23日	2024年，华为与联通赋能长安汽车在重庆市打造出全域5G数智AI柔性超级工厂——长安汽车数智工厂。近日，全球首款基于SDA平台打造的智能可变新汽车长安启源E07在此亮相。在冲压车间中，冲压生产线实现了100%自动化，能灵活满足不同材料的生产需求；焊接车间内，自动化程度高达95%以上，185个焊接工位和471台自动化机器人如精密的仪器般精准作业，新型铝合金铆接工艺更是为车身强度注入了强大力量。	证券日报网
2024年7月24日	近日，中国联通在上海世博中心召开了中国联通合作伙伴大会。大会以“向新同行共创数智新未来”为主题，汇聚了政府、企业以及各领域领军人物，共同探讨和展望算网数智业务的未来蓝图。会上，致远互联作为唯一软件服务提供商，与中国联通、中金金融认证中心、中国信通院、中国南水北调集团共同发布“同舟”企业数字化使能平台（简称“同舟平台”）。同舟平台基于中国联通深厚的产业数字化经验，结合企业数字化转型的实践需求，为大中型企业提供了一站式的数字化转型解决方案。	证券时报网
2024年7月24日	近日，2024信息技术应用创新发展大会暨解决方案应用推广大会在天津举办。本次会议由工信部网络安全产业发展中心联合天津、浙江、福建、山东等产业管理机构共同主办。万达信息的“基于自主技术环境的企业人力资源数字化解决方案”，入围国家工信部2023年信息技术应用创新典型解决方案。公司是唯一一家凭借企业人力资源管理（EHR）作为核心应用场景成功入围的企业。	证券时报网
2024年7月24日	国家金融监管总局发布防范新型电信网络诈骗的风险提示。新型电信网络诈骗包含“AI换脸拟声”类诈骗。不法分子以“网店客服”“营销推广”“招聘兼职”“婚恋交友”等为借口，通过微信、电话等方式联系消费者，采集发音、语句或面部信息。利用“换脸”“拟声”等技术合成消费者虚假音频、视频或图像，模拟他人声音或形象骗取信任，以借钱、投资、紧急救助等借口诱导其亲友转账汇款，或提供银行账户密码等敏感信息，随后立即转移资金。此外，不法分子还可能对明星、专家、执法人员等音视频进行人工合成，假借其身份传播虚假消息，从而实现诈骗目的。	财联社

资料来源：证券日报网，证券时报网，财联社，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林创路新一
代产业园 5 栋 17 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

