

通信

证券研究报告

2024年08月03日

GPT-4o Long Output、FLUX.1 加入模型竞赛，4大云巨头资本开支持续乐观

本周行业动态：

OpenAI 7月29日宣布正在测试长输出版 GPT-4o (GPT-4o Long Output)，每次请求最多可输出 64K tokens

目前该版本仅限 Alpha 测试参与者使用，可通过使用“gpt-4o-64k-output-alpha”模型名称来访问长输出版 GPT-4o。OpenAI 表示，由于长输出版本推理成本更高，因此该模型的定价有所增加，每百万 tokens 输入价格为 6 美元、每百万 tokens 输出价格为 18 美元。OpenAI 于 7 月 18 日发布 GPT-4o mini，号称是“目前功能最强大、成本效益最高的小型模型”。作为对比，GPT-4o mini 每百万 tokens 输入价格仅 15 美分、每百万 tokens 输出价格为 60 美分。

Stable Diffusion 原班人马团队推出全新图像生成模型 FLUX.1

FLUX.1 包含专业版、开发者版、快速版三种模型，其中前两款模型击败 SD3-Ultra 等主流模型，较小规模的 FLUX.1 [schnell] 也超越了 Midjourney v6.0、DALL·E3 等更大的模型，在模型架构上，FLUX.1 采用基于多模态和并行扩散 Transformer 模块的混合架构，并将其扩展到 12B 参数。

本周投资观点：

近期北美 4 大云厂商相继发布二季度财报，Q2 资本开支均实现同环比双增，并对未来在 AI 领域的投入开支持续保持乐观：Amazon 宣称下半年将加大 AI 投入，Meta、微软均强调 25 年公司资本支出将高于 24 年，Google 表示在 AI 领域投资不足的风险远远大于过度投资的风险。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

- 《通信-行业研究周报:OpenAI 发布 SearchGPT；谷歌：AI“投资不足”风险远大于“过度投资”风险》2024-07-27
- 《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
- 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-08-02	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	118.98	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	61.33	22.32	13.28	10.64
300394.SZ	天孚通信	91.00	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	49.19	23.39	14.65	10.59
300502.SZ	新易盛	92.41	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	95.27	40.71	24.77	18.52
002463.SZ	沪电股份	31.91	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	40.39	25.73	19.22	15.49
600522.SH	中天科技	14.57	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	16.01	13.13	9.91	8.19
600487.SH	亨通光电	15.40	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	17.70	13.75	10.85	8.90
688498.SH	源杰科技	105.39	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	458.22	85.68	48.57	31.37
000063.SZ	中兴通讯	26.61	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	13.65	12.38	11.18	10.16
600941.SH	中国移动	106.59	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	17.30	16.00	14.91	13.88
300442.SZ	润泽科技	21.52	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	21.10	16.81	11.21	8.82
300638.SZ	广和通	12.26	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	16.57	12.77	10.05	8.12
002139.SZ	拓邦股份	10.05	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	24.51	17.33	13.40	10.47
688100.SH	威胜信息	39.15	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	37.29	29.89	23.30	18.47
300628.SZ	亿联网络	33.50	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	21.07	17.54	15.02	12.74
300667.SZ	必创科技	13.85	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	76.94	44.68	31.48	23.08
300627.SZ	华测导航	29.81	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	36.35	27.35	20.85	16.03

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（07.29-08.02）

1.1. AI 行业动态：

①海外算力：

OpenAI 7 月 29 日宣布正在测试长输出版 GPT-4o (GPT-4o Long Output)，每次请求最多可输出 64K tokens

目前该版本仅限 Alpha 测试参与者使用，可通过使用“gpt-4o-64k-output-alpha”模型名称来访问长输出版 GPT-4o。

OpenAI 表示，由于长输出版本推理成本更高，因此该模型的定价有所增加，每百万 tokens 输入价格为 6 美元、每百万 tokens 输出价格为 18 美元。

OpenAI 于 7 月 18 日发布 GPT-4o mini，号称是“目前功能最强大、成本效益最高的小型模型”。作为对比，GPT-4o mini 每百万 tokens 输入价格仅 15 美分、每百万 tokens 输出价格为 60 美分。

Stable Diffusion 原班人马团队推出全新图像生成模型 FLUX.1

FLUX.1 包含专业版、开发者版、快速版三种模型，其中前两款模型击败 SD3-Ultra 等主流模型，较小规模的 FLUX.1 [schnell] 也超越了 Midjourney v6.0、DALL·E3 等更大的模型，在模型架构上，FLUX.1 采用基于多模态和并行扩散 Transformer 模块的混合架构，并将其扩展到 12B 参数。

FLUX.1 在视觉质量、图像细节和输出多样性等方面性能优越，其具有三大特点：文字生成、复杂构图、人手描绘。文字的生成在图像、视频生成中非常重要，许多模型容易混淆看起来相似的字母，FLUX.1 可以处理重复字母的棘手单词。在构图方面，FLUX.1 擅长按照图像中事物应该位于哪里等复杂指示进行操作。FLUX.1 生成的人手图像目前虽不够完美，但已实现很大进步。

FLUX.1 现已在开源平台 Replicate 上可用，只需一行代码即可在云端运行，用户也可以下载模型权重并以编程方式运行。FLUX.1 的 API 也同步开放，三款模型的价格依次为每张图片 0.055 美元、0.03 美元、0.003 美元（约合人民币 0.4 元、0.22 元、0.022 元）。

黑森林实验室由 Stable Diffusion 的创始团队成立，该团队此前的工作还包括高质量图像生成模型 VQGAN、视频生成模型 Stable Video Diffusion 等，在下一步的工作上，黑森林预告将发布一款 SOTA 文生视频模型，“让所有人都能将文本转为视频”。该模型将建立在 FLUX.1 的基础上，“以高清和前所未有的速度实现精确创作和编辑”。

微软发布 24Q2 财报：资本开支同比大幅提升，AI 服务贡献度提升至 8pct

公司二季度营收 647.27 亿美元，同比增长 15.2%，环比增长 4.64%；净利润 220.36 亿美元，同比增长 9.74%，环比增长 0.44%；EPS2.95 美元，同比增长 9.67%，环比增长 0.34%；资本开支 138.73 亿美元，同比增长 55.13%，环比增长 26.67%。

细分业务来看，**智能云**：包括 Azure 公共云、Windows 服务器、语音识别软件 Nuance 和 GitHub 的智能云业务部门二季度营收 285.2 亿美元，同比增长 19%，一季度同比增长 21%。**生产力和业务流程**：包括 Microsoft 365 Copilot AI 工具等 Office 软件在内的生产力和业务流程部门二季度营收 203.2 亿美元，同比增长 11%，一季度同比增长 12%。**更多个人计算**：包括包含 Windows 操作系统、Surface 硬件、Xbox 游戏机以及视频游戏公司动视暴雪在内的更多个人计算业务部门二季度营收 159 亿美元，同比增长 14%，一季度同比增长 17%。

二季度公司 AI 服务为 Azure 和其他云服务的收入贡献了 8 个百分点的增长，这一贡献增幅略高于今年一季度的 7 个百分点和去年四季度的 6 个百分点。

Meta 发布 24Q2 财报：业绩同环比双增，24 年资本开支下限上修

公司二季度营收 390.71 亿美元，同比增长 22.1%，环比增长 7.18%；净利润 134.65 亿美元，同比增长 72.89%，环比增长 8.86%；每股摊薄收益 5.16 美元，同比增长 73.15%，环比增长 9.55%。资本开支 81.73 亿美元，同比增长 31.48%，环比增长 27.7%。

细分业务来看，**应用程序家族**：收入同比增 22% 至 387.2 亿美元；运营利润 193.4 亿美元。各应用程序家族的日活跃人数（DAP）同比增 7% 至 32.7 亿。**核心广告收入**：同比增长 21.7% 至 383.3 亿美元，弱于一季度的同比增幅近 27%，在总营收中的占比维持在约 98%。**“元宇宙” Reality Lab**：同比增近 28% 至 3.53 亿美元，运营亏损 44.9 亿美元，上年同期亏损 37.4 亿美元。

二季度公司股票回购 63.2 亿美元 A 类普通股，股息支付 12.7 亿美元。

公司预计三季度营收 385~410 亿美元，中值 397.5 亿美元；上修 2024 年资本支出 370~400 亿美元，此前预计 350~400 亿美元。

Amazon 发布 24Q2 财报：净利润同比翻倍，AWS 收入同比增速强劲

公司二季度营收 1479.77 亿美元，同比增长 10.12%，环比增长 3.25%；营业利润 146.72 亿美元，同比增长 91.02%，环比略降 4.15%。净利润 134.85 亿美元，同比增长 99.78%，环比增长 29.28%；稀释后每股收益 1.26 美元，同比增长 93.85%，环比增长 28.57%；资本开支 163.93 亿美元，同比增长 57.44%，环比增长 17.64%。

细分业务来看，**电商**：二季度电商业务净销售 553.9 亿美元，同比增长 4.6%，一季度同比增长约 7%；**AWS**：二季度 AWS 业务净销售 262.8 亿美元，同比增长 18.7%，一季度同比增长近 17%。**广告**：二季度广告业务净销售 127.7 亿美元，同比增长 19.5%，一季度同比增长约 24%。

公司预计三季度营收区间 1540~1585 亿美元，三季度营业利润预计为 115 亿至 150 亿美元。

②国内算力：

京东云八大 AI 产品发布：编程助手 JoyCoder、言犀数字人 3.0 等

2024 京东云峰会 7 月 30 日在上海举行，京东云展示了京东言犀大模型落地行业的技术与最新实践，并发布京东云企业大模型服务、言犀智能体平台、智能编程助手 JoyCoder、言犀数字人 3.0 等八大产品：

1. 京东云企业大模型服务：支持一站式打造企业专属大模型，将垂直领域知识注入到模型的同时，号称不损失模型的通用能力。
2. 言犀 AI 开发计算平台 2.0：内置 20 余种开源模型，提供 100 余种算法和工具链，提供主打性价比的大模型开发服务。
3. 京东云大模型安全可信平台：涵盖超过 200 种特有的红蓝对抗攻击手法，覆盖监管合规要求的全部 31 类风险类型，风险分析准确率号称可达 95% 以上。
4. 京东云云舰 AI 算力云：支持多地域分布式算力的统一调度，提供主打性价比的算力供给。
5. 新一代分布式存储云海 3.0：支持千亿级参数 AI 大模型，4K 随机写 IOPS 达到 1000

万级，平均延迟在 100 微秒级。

6. 言犀智能体平台：新一代一站式 AI Agent 开发平台，已接入数十个大模型，帮助用户搭建各类快捷应用。如今，活跃在京东内部的智能体超 3300 个，以及 100 多个行业解决方案模版。

7. 京东云言犀数字人：京东云言犀数字人 3.0 平台发布，支持 100 + 个性化角色，50 多个行业特定属性场景。在直播场景，京东打造了双人直播、试妆直播、换装直播、实景直播、多语种直播在内的玩法。

8. 京东云智能编程助手 JoyCoder：基于大模型技术自主研发的编程工具，可提供代码预测续写、注释生成代码、智能代码评审、批量生成单元测试等能力。

目前，京东零售、物流、健康的上万名开发者正在使用 JoyCoder 服务数亿用户，号称生成代码采纳率超过 35%，研发提效 30%。

1.2. 海上风电行业动态：

浙江相继核准 5 个海上风电项目，合计超 2500MW（微信公众号：龙船风电网）

浙江省政府服务网连续发布普陀 2#海上风电场项目、象山 3#海上风电项目、象山 4#海上风电项目、象山 5#海上风电项目、象山 6#海上风电项目共计五个海上风电项目核准批复文件，规模共计 2508MW。

舟山市普陀 2#海上风电场项目位于舟山市普陀区六横岛东南侧海域，项目总用海面积约 231 公顷。该项目拟安装 34 台单机容量为 12MW 级风电机组，装机规模 408MW，配套建设 1 座 220kV 海上升压站、1 座陆上集控中心。项目建设单位为浙江舟山浙新能海上风力发电有限公司，项目静态投资估算为 489518 万元，动态投资估算为 500540 万元。

象山 3#海上风电项目位于宁波市象山县南田岛东南侧海域，装机容量 450MW，拟安装 25 台单机容量 18.0MW 的风电机组，配套设置一座 220 千伏海上升压站、陆上计量站等其他附属工程。项目法人单位为中船海盛（象山）新能源有限公司，项目总投资 526988 万元。

象山 4#海上风电项目位于宁波市象山县，场区面积约 89.1 平方千米，项目规划装机容量 75 万千瓦，计划总投资约 90 亿元。

象山 5#海上风电项目位于宁波市象山县南田岛东南侧海域，装机容量 450MW，拟安装 25 台单机容量 18.0MW 的风电机组，配套设置一座 220 千伏海上升压站、陆上计量站等其他附属工程。项目法人单位为中船海宏（象山）新能源有限公司，项目总投资 517958 万元。

象山 6#海上风电项目位于宁波市象山县南田岛东南侧海域，装机容量 450MW，拟安装 27 台单机容量 16.7MW 的风电机组，配套设置一座 220 千伏海上升压站、陆上计量站等其他附属工程。项目法人单位为象山广风新能源有限公司，项目总投资 520160 万元。

以上五个海上风电项目均于今年启动竞争性配置/配置公开询比。舟山市普陀 2#海上风电场项目开发业主为浙江省能源集团有限公司（牵头方）和明智智慧能源集团股份有限公司联合体；象山 3#、象山 5#海上风电项目开发业主为中船科技股份有限公司；象山 4#海上风电项目开发业主为浙江省新能源投资集团股份有限公司；象山 6#海上风电项目开发业主为中广核风电有限公司。

海南省自然资源和规划厅、海南省财政厅发布《关于进一步加强用海用岛要素保障的通知》（微信公众号：龙船风电网）

《通知》提出，**简化用海用岛审批手续**。进一步优化用海用岛审批流程，可将用海用岛审查与批前公示、征求相关部门意见等环节并联办理，提高用海用岛审批效率。对暂不具备受理条件的用海用岛项目，允许先行开展用海用岛论证和专家评审等技术审查工作。

简化原生利用或轻度利用的公益设施用岛的报批材料。

优化海底电缆管道审批管理。优化海底电缆管道路由调查勘测、铺设施工和项目用海审查程序，海底电缆管道项目取得路由铺设施工批复文件后，海域使用论证报告可直接引用相关结论，项目用海审查时，可不再征求有关单位意见。

支持海上风电与相关产业融合发展。实施海域立体分层设权，鼓励海上风电与深远海养殖、海洋牧场、休闲渔业、海洋旅游等融合发展。在风电场确权范围内，采用海域立体分层设权的开放式养殖用海，按照网箱实际占用海域计算用海面积，海域使用金按开放式养殖用海标准的 50%计征；在风电场四至范围内、确权范围外的开放式养殖用海，应当依法取得海域使用权，按照网箱实际占用海域计算用海面积，按开放式养殖用海标准计征海域使用金。该通知自 2024 年 9 月 1 日起施行，有效期 3 年。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期北美 4 大云厂商相继发布二季度财报，Q2 资本开支均实现环比双增，并对未来在 AI 领域的投入开支持续保持乐观：Amazon 宣称下半年将加大 AI 投入，Meta、微软均强调 25 年公司资本支出将高于 24 年，Google 表示在 AI 领域投资不足的风险远远大于过度投资的风险。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）；

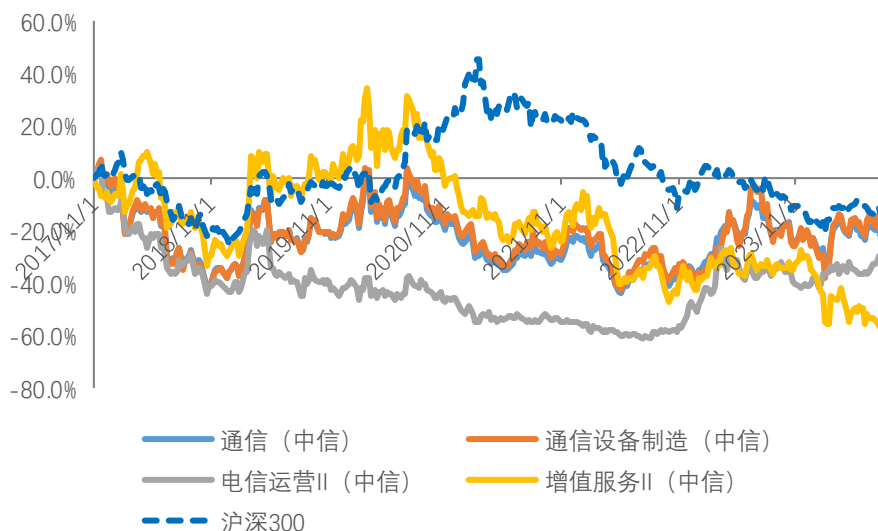
2、智能驾驶：建议关注：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（07.29-08.02）通信板块走势

本周（07.29-08.02）通信板块下跌 0.44%，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，跑赢创业板指数 0.84 个百分点。其中通信设备制造下跌 1.19%，增值服务下跌 2.25%，电信运营上涨 1.12%，同期沪深 300 下跌 0.73%，创业板指数下跌 1.28%。

图 1：本周（07.29-08.02）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航宇微（军工卫星）、ST 高鸿（车联网）、盛洋科技（卫星）；跌幅靠前的个股有广和通、生益科技、中天科技。

表 1: 本周（07.29-08.02）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 (%)
300053	航宇微	39.96%	600487	亨通光电	-4.58%
000851	ST 高鸿	15.71%	603421	鼎信通讯	-4.59%
603703	盛洋科技	14.65%	002906	华阳集团	-4.72%
300667	必创科技	14.56%	002463	沪电股份	-4.80%
603602	纵横通信	14.37%	603606	东方电缆	-4.98%
300711	广哈通信	14.00%	002897	意华股份	-5.02%
688100	威胜信息	13.48%	600462	*ST 九有	-5.22%
002115	三维通信	11.35%	600522	中天科技	-5.94%
300555	ST 路通	10.78%	600183	生益科技	-8.35%
300565	科信技术	10.70%	300638	广和通	-18.65%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周（08.05-08.10）上市公司重点公告提醒

表 2: 下周（08.05-08.10）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	8月5日	东方通信	分红派息
		东方通信, 东信 B 股	分红除权
		中信国安, 鼎通科技	股东大会召开
		复旦微电	限售股份上市流通
周二	8月6日	北斗星通	股东大会召开
		佳讯飞鸿	限售股份上市流通
周三	8月7日	中国铁塔, 海能达	中报预计披露日期
		和而泰, 线上线, 高斯贝尔	股东大会召开
周四	8月8日	中国移动, 华测导航	中报预计披露日期
		盛科通信-U, 天音控股, 长江通信	股东大会召开
周五	8月9日	润泽科技	限售股份上市流通
		中国移动, 剑桥科技	中报预计披露日期
		盛洋科技	股东大会召开
周六	8月10日	德科立	限售股份上市流通
		日海智能, 彩讯股份	中报预计披露日期

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)	8月2日收盘价 (元)	周内股价变动
铭普光磁	2024-07-31	高管	减持	3.0000	0.013%	19.93	19.08	6.95%
铭普光磁	2024-07-31	高管	减持	2.3000	0.010%	19.93	19.08	6.95%

南都电源	2024-07-30	高管	增持	9.7000	0.011%	8.23	8.37	-0.24%
南都电源	2024-07-30	高管	增持	9.6200	0.011%	8.26	8.37	-0.24%
南都电源	2024-07-30	高管	增持	288.3700	0.330%	8.33	8.37	-0.24%
南都电源	2024-07-30	高管	增持	9.5600	0.011%	8.34	8.37	-0.24%

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)	2024/08/02 收盘价(元)	股价变动
ST 高鸿		99.99	0.10%	219.98	2.43	2.20	10.45%
	7 月 31 日	99.99	0.10%	219.98	2.43	2.20	10.45%
东土科技		865.00	1.67%	6504.81	7.44	7.52	-1.06%
	7 月 19 日	865.00	1.67%	6504.81	7.44	7.52	-1.06%
华测导航		437.65	1.45%	13256.66	29.81	30.28	-1.56%
	7 月 26 日	124.00	0.41%	3757.20	29.81	30.30	-1.62%
	7 月 29 日	82.65	0.27%	2500.16	29.81	30.25	-1.45%
	7 月 31 日	231.00	0.77%	6999.30	29.81	30.30	-1.62%
华工科技		18.18	0.02%	510.31	28.73	28.07	2.35%
	7 月 30 日	18.18	0.02%	510.31	28.73	28.07	2.35%
辉煌科技		116.70	0.35%	993.10	8.69	8.51	2.12%
	7 月 30 日	116.70	0.35%	993.10	8.69	8.51	2.12%
金信诺		70.00	0.17%	331.80	7.02	4.74	48.10%
	7 月 22 日	70.00	0.17%	331.80	7.02	4.74	48.10%
科信技术		199.04	0.90%	2057.89	10.35	10.34	0.15%
	8 月 2 日	199.04	0.90%	2057.89	10.35	10.34	0.15%
立昂技术		30.00	0.10%	221.70	7.38	7.39	-0.14%
	7 月 30 日	30.00	0.10%	221.70	7.38	7.39	-0.14%
南都电源		298.00	0.41%	2562.80	8.37	8.60	-2.67%
	7 月 12 日	298.00	0.41%	2562.80	8.37	8.60	-2.67%
七一二		1544.00	3.84%	22337.09	17.93	14.54	23.38%
	7 月 4 日	56.00	0.14%	848.96	17.93	15.16	18.27%
	7 月 5 日	793.50	1.97%	11593.05	17.93	14.61	22.72%
	7 月 8 日	34.30	0.09%	500.44	17.93	14.59	22.89%
	7 月 9 日	660.20	1.64%	9394.64	17.93	14.23	26.00%
实达集团		18291.28	12.08%	44654.43	2.84	2.51	13.25%
	7 月 3 日	10791.28	7.13%	25312.03	2.84	2.36	20.70%
	7 月 22 日	1934.00	1.28%	4873.68	2.84	2.52	12.70%
	7 月 23 日	1568.00	1.04%	3998.40	2.84	2.55	11.37%
	7 月 24 日	3386.00	2.24%	8879.12	2.84	2.63	8.13%
	7 月 25 日	612.00	0.40%	1591.20	2.84	2.60	9.23%
天音控股		30.00	0.05%	240.00	8.03	8.00	0.37%
	7 月 5 日	30.00	0.05%	240.00	8.03	8.00	0.37%
亿联网络		230.00	0.46%	8235.21	33.50	35.81	-6.44%
	7 月 15 日	160.00	0.32%	5705.60	33.50	35.66	-6.06%
	7 月 16 日	10.75	0.02%	381.20	33.50	35.46	-5.53%
	7 月 17 日	59.25	0.12%	2148.41	33.50	36.26	-7.61%
有方科技		8.76	0.14%	274.54	28.59	31.34	-8.77%
	7 月 22 日	8.76	0.14%	274.54	28.59	31.34	-8.77%
云里物里		10.00	0.47%	100.00	9.62	10.00	-3.80%
	7 月 18 日	10.00	0.47%	100.00	9.62	10.00	-3.80%
臻镭科技		9.44	0.07%	209.19	26.13	22.16	17.92%

	7月24日	9.44	0.07%	209.19	26.13	22.16	17.92%
中国移动		5.47	0.01%	554.66	106.59	101.40	5.12%
	8月2日	5.47	0.01%	554.66	106.59	101.40	5.12%
紫光股份		241.42	0.14%	5705.20	22.09	23.53	-6.01%
	7月22日	132.10	0.08%	3219.28	22.09	24.37	-9.36%
	7月29日	44.54	0.03%	999.92	22.09	22.45	-1.60%
	8月1日	64.78	0.04%	1486.00	22.09	22.94	-3.71%
紫光国微		37.76	0.06%	2003.17	52.29	53.05	-1.43%
	7月16日	37.76	0.06%	2003.17	52.29	53.05	-1.43%

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 17 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有复旦微电、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
复旦微电	2024-08-05	21,635.00	26.41%	31.85	689,074.75	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2024-08-06	634.00	1.07%	5.98	3,791.32	股权激励限售股份
润泽科技	2024-08-08	19,545.95	11.36%	21.52	420,628.89	定向增发机构配售股份
德科立	2024-08-09	116.74	0.97%	25.66	2,995.45	首发战略配售股份
浩瀚深度	2024-08-19	196.43	1.24%	14.06	2,761.85	首发战略配售股份
中国电信	2024-08-20	5,803,930.33	63.43%	6.06	35,171,817.81	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%	30.77	82,523.46	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	42.56	23,608.87	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2024-09-18	16,149.18	39.39%	42.43	685,209.64	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	7.38	4,183.67	定向增发机构配售股份
移为通信	2024-09-18	1.58	0.00%	11.66	18.36	股权激励限售股份
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.03%	19.08	45,078.53	定向增发机构配售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	33.45	15,014.96	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	5.17	8,545.45	首发战略配售股份
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	2.14%	32.01	54,291.03	定向增发机构配售股份
世运电路	2024-10-14	11,796.42	17.91%	19.99	235,810.52	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	35.16	58,253.07	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