



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：通信

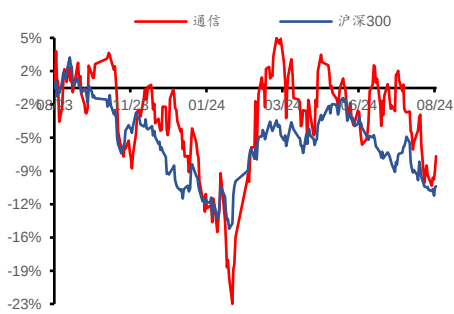
日期：2024年08月21日

分析师：刘京昭

E-mail: liujingzhao@shzq.com

SAC 编号: S0870523040005

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告:

《卫星互联网催化不断，重视运营商类稳增长标的》

——2024年08月15日

《“投资不足”风险驱动算力开支持续，星网产业化迎拐点》

——2024年08月08日

《Robotaxi 商业模式迎质变，算力、车联网迎催化》

——2024年07月24日

海外算力板块反弹，重视光模块估值修复机会

——通信行业周报（2024.8.12-2024.8.16）

■ 行业走势

行情回顾：过去一周（2024.8.12-8.16），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 0.60%，-0.52%，中信通信指数涨跌幅为 2.75%，在中信 30 个一级行业排第 1 位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：世纪鼎利 60.53%、亿通科技 37.25%、天邑股份 32.82%、创维数字 30.10%、佳创视讯 20.30%。股价跌幅前五名为：欣天科技-33.70%、司南导航-8.54%、长飞光纤-8.00%、*ST 鹏博-7.91%、长江通信-7.79%。

过去一周通信板块呈现上涨走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周分别上涨了 2.41%、3.47%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块分别上涨了 4.02%、3.02%。

■ 行业核心观点

供给端影响逐步消化，把握光模块估值修复机会。8月初我们曾表示海外算力资产回调的主因是宏观因素，需求端，科技巨头担心错失AI产业革命机会，因此算力基础设施军备竞赛不会停止。随着近期主流观点转向认为英伟达Blackwell芯片延迟时间较短，供给端影响逐步消化，海外算力资产出现明显反弹，英伟达股价已经回升至3万亿市值的位置，自底部反弹以来涨幅超过20%。而国内光模块厂商中际旭创、天孚通信、新易盛自本轮回调最低点仅反弹约10%，对应25年PE约24倍。我们认为光模块占数据中心硬件开支的比例较低（约5%），云厂商可以提前采购等待需求释放，光模块出货量影响较小，重视板块估值修复机会。

光模块龙头加码海外布局，彰显行业发展信心。天孚通信8月14日晚公告称，公司拟以自有资金2.34亿元收购董事长邹支农持有的苏州天孚之星科技有限公司46.67%股权，本次交易完成后，公司将持有天孚之星100%股权。2023年天孚之星实现营收27万元；2024H1天孚之星实现营收308.45万元，净利润235.93万元。天孚通信表示，天孚之星设立目的是为推进公司新领域、新业务、新技术、新市场的开发，重点推进海外市场的开拓。目前，天孚之星的海外业务已经逐步纳入正轨，泰国工厂已部分投入使用。我们认为在AI驱动需求高增长的背景下，本次收购有望改善公司盈利能力，彰显公司对于未来行业发展的信心。

建议关注：1) 算力/算力租赁：润泽科技、立昂技术、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网、恒为科技；2) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；3) 光芯片：源杰科技、光迅科技等。

■ 行业要闻

斥资6.65亿美元，AMD完成收购欧洲最大私人AI实验室Silo AI.

AMD 宣布已完成对欧洲最大私人 AI 实验室 Silo AI 的收购，交易金额约为 6.65 亿美元（IT之家备注：当前约 47.73 亿元人民币），采用全现金支付。（C114通信网2024.8.13）

7月直播卫星户户通新增14.66万户，总数达1.362亿户。

国家广播电视总局卫星直播中心发布2024年7月份直播卫星户户通开通用户数据统计图。图示数据显示，截至2024年7月31日，全国直播卫星户户通开通用户数量总计136,215,605户（约1.362亿户）。而6月份的数据为136,068,983户（约1.361亿户），因此新增了146,622户（约合14.66万户）。（C114通信网2024.8.14）

■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

■ 风险提示

国内外行业竞争压力，5G建设速度未达预期，中美贸易摩擦。

目录

1 过去一周行情回顾	4
1.1 板块走势	4
1.2 涨跌幅 top5	4
2 周观点：海外算力板块反弹，重视光模块估值修复机会	5
3 行业重要新闻	5
3.1 人工智能	5
3.2 卫星	5
4 行业重要公告	6
5 风险提示	6

图

图 1：中信一级行业周涨幅（%）	4
图 2：过去一周涨幅前十个股（%）	4
图 3：过去一周跌幅前十个股（%）	4

表

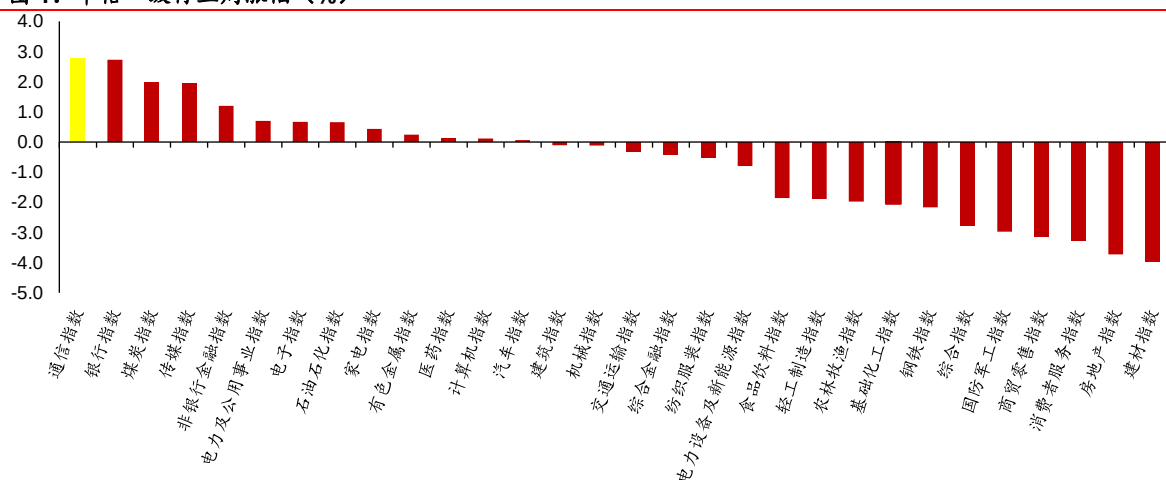
表 1：过去一周重点公司公告	6
----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.8.12-8.16），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 0.60%，-0.52%，中信通信指数涨跌幅为 2.75%，在中信 30 个一级行业排第 1 位。过去一周通信板块呈现上涨走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周分别上涨了 2.41%、3.47%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块分别上涨了 4.02%、3.02%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

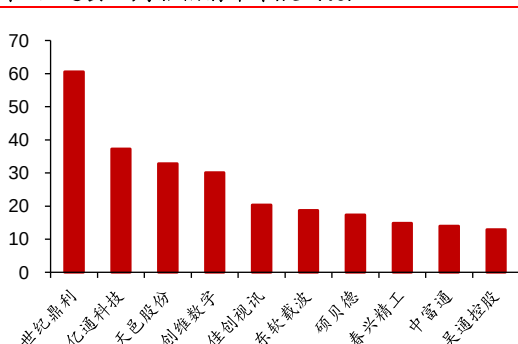


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

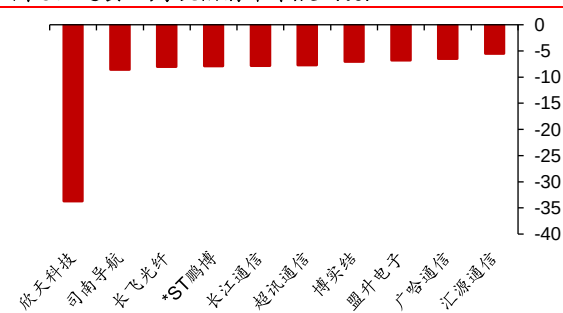
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：世纪鼎利 60.53%、亿通科技 37.25%、天邑股份 32.82%、创维数字 30.10%、佳创视讯 20.30%。股价跌幅前五名为：欣天科技-33.70%、司南导航-8.54%、长飞光纤-8.00%、*ST 鹏博-7.91%、长江通信-7.79%。

图 2：过去一周涨幅前十个股（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：过去一周跌幅前十个股（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 周观点：海外算力板块反弹，重视光模块估值修复机会

供给端影响逐步消化，把握光模块估值修复机会。8月初我们曾表示海外算力资产回调的主因是宏观因素，需求端，科技巨头担心错失 AI 产业革命机会，因此算力基础设施军备竞赛不会停止。随着近期主流观点转向认为英伟达 Blackwell 芯片延迟时间较短，供给端影响逐步消化，海外算力资产出现明显反弹，英伟达股价已经回升至 3 万亿市值的位置，自底部反弹以来涨幅超过 20%。而国内光模块厂商中际旭创、天孚通信、新易盛自本轮回调最低点仅反弹约 10%，对应 25 年 PE 约 24 倍。我们认为光模块占数据中心硬件开支的比例较低（约 5%），云厂商可以提前采购等待需求释放，光模块出货量影响较小，重视板块估值修复机会。

光模块龙头加码海外布局，彰显行业发展信心。天孚通信 8 月 14 日晚公告称，公司拟以自有资金 2.34 亿元收购董事长邹支农持有的苏州天孚之星科技有限公司 46.67% 股权，本次交易完成后，公司将持有天孚之星 100% 股权。2023 年天孚之星实现营收 27 万元；2024H1 天孚之星实现营收 308.45 万元，净利润 235.93 万元。天孚通信表示，天孚之星设立目的是为推进公司新领域、新业务、新技术、新市场的开发，重点推进海外市场的开拓。目前，天孚之星的海外业务已经逐步纳入正轨，泰国工厂已部分投入使用。我们认为在 AI 驱动需求高增长的背景下，本次收购有望改善公司盈利能力，彰显公司对于未来行业发展的信心。

建议关注：1) 算力/算力租赁：润泽科技、立昂技术、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网、恒为科技；2) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；3) 光芯片：源杰科技、光迅科技等。

3 行业重要新闻

3.1 人工智能

斥资 6.65 亿美元，AMD 完成收购欧洲最大私人 AI 实验室 Silo AI。

AMD 宣布已完成对欧洲最大私人 AI 实验室 Silo AI 的收购，交易金额约为 6.65 亿美元（IT 之家备注：当前约 47.73 亿元人民币），采用全现金支付。（C114 通信网 2024.8.13）

3.2 卫星

7月直播卫星户户通新增14.66万户，总数达1.362亿户。

国家广播电视总局卫星直播中心发布2024年7月份直播卫星户户通开通用户数据统计图。图示数据显示，截至2024年7月31日，全国直播卫星户户通开通用户数量总计136,215,605户（约1.362亿户）。而6月份的数据为136,068,983户（约1.361亿户），因此新增了146,622户（约合14.66万户）。（C114通信网 2024.8.14）

4 行业重要公告

表 1：过去一周重点公司公告

公司名称	公告日期	公告内容
奥飞数据	2024.8.12	河北奥飞智算为某客户提供数据中心建设和 IDC 服务，合同期限内，收入总金额预计为人民币 10.89 亿元，合同合作期为 20 年。
中光防雷	2024.8.13	公司 2024H1 实现营业收入 1.97 亿元，同比减少 28.12%；归母净利润 253.13 万元；同比减少 94.75%。
天孚通信	2024.8.14	公司拟以自有资金 233,592,093.41 元收购邹支农持有的苏州天孚之星科技有限公司 46.67% 股权。本次交易完成后，公司将持有天孚之星 100% 股权。
中国联通	2024.8.15	公司 2024 年上半年度实现营业收入 1973.41 亿元，同比增长 2.9%；归属于母公司所有者的净利润 60.39 亿元，同比增长 10.9%。
亿通科技	2024.8.15	公司 2024 年上半年度实现营业收入 3568.69 万元，同比减少 63.45%；归属于母公司所有者的净利润-1705.13 万元，同比减少 1488.90%。
广哈通信	2024.8.15	公司 2024 年上半年度实现营业收入 1.52 亿元，同比增长 15.75%；归属于母公司所有者的净利润 1441.56 万元，同比增长 15.27%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

5 风险提示

国内外行业竞争压力、5G建设速度未达预期、中美贸易摩擦等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。