

通信

证券研究报告
2024年08月27日

微软发布 Phi-3.5 系列模型，性能超越谷歌、Meta 等同级模型

本周行业动态：

微软发布 Phi-3.5 系列模型，性能超越谷歌、Meta、OpenAI 等同级模型

2024年8月21日，微软“小语言模型”系列正式升级，发布了三款 Phi-3.5 系列模型，分别为 38.2 亿参数的 Phi-3.5-mini-instruct、419 亿参数的 Phi-3.5-MoE-instruct、41.5 亿参数的 Phi-3.5-vision-instruct。

IDC 首发大模型平台及应用市场份额报告：中国大模型平台市场规模 17.65 亿元人民币

8月21日，IDC 发文《IDC 首发大模型平台及应用市场份额报告》，显示 2023 年中国大模型平台及相关应用市场规模达 17.65 亿人民币。在过去的一年中，行业对于大模型更多的是早期投入，甚至观望而不重投入。受益于多年来在 AI 领域的大力投入以及大模型的早期投入，百度智能云在 2023 年大模型市场规模达 3.5 亿元人民币位居市场第一，市场份额达 19.9%；商汤科技位居市场第二。IDC 预计未来 2—3 年，市场格局将发生多轮巨变。

本周投资观点：

近期上市公司半年度业绩陆续披露，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—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:国内外人工智能行业持续推进，重视半年报业绩优、产业高景气标的》2024-08-18
- 《通信-行业深度研究:AI 算力系列的硅光：未来之光，趋势已现》2024-08-08
- 《通信-行业点评:北美 AI 科技公司二季度财报梳理和总结》2024-08-07

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-08-26	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	114.34	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	58.94	21.45	12.76	10.23
300394.SZ	天孚通信	78.98	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	59.83	27.71	15.16	11.82
300502.SZ	新易盛	97.35	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	100.36	42.89	26.10	19.51
002463.SZ	沪电股份	32.83	增持	0.79	1.35	1.83	2.20	41.56	24.32	17.94	14.92
600522.SH	中天科技	12.63	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	13.88	11.38	8.59	7.10
600487.SH	亨通光电	12.63	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	14.52	11.28	8.89	7.30
688498.SH	源杰科技	87.72	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	381.39	71.32	40.42	26.11
000063.SZ	中兴通讯	24.43	买入	1.95	2.15	2.38	2.61	12.53	11.36	10.26	9.36
600941.SH	中国移动	106.05	买入	6.14	6.48	6.78	7.09	17.27	16.37	15.64	14.96
300442.SZ	润泽科技	22.56	买入	1.02	1.28	1.92	2.46	22.12	17.63	11.75	9.17
300638.SZ	广和通	10.99	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	14.85	11.45	9.01	7.28
002139.SZ	拓邦股份	9.43	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	23.00	16.26	12.57	9.82
688100.SH	威胜信息	34.56	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	32.91	26.38	20.57	16.30
300628.SZ	亿联网络	31.82	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	20.01	16.66	14.27	12.10
300667.SZ	必创科技	13.89	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	77.17	44.81	31.57	23.15
300627.SZ	华测导航	26.80	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	32.68	24.59	18.74	14.41

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（08.19-08.23）

1.1. AI 行业动态：

①海外算力：

微软发布 Phi-3.5 系列模型，性能超越谷歌、Meta、OpenAI 等同级模型（公众号：新智元）

2024 年 8 月 21 日，微软“小语言模型”系列正式升级，发布了三款 Phi-3.5 系列模型，分别为 38.2 亿参数的 Phi-3.5-mini-instruct、419 亿参数的 Phi-3.5-MoE-instruct、41.5 亿参数的 Phi-3.5-vision-instruct。

这三个模型都可供开发人员在 Hugging Face 上下载、使用和微调，并获得了微软的 MIT 许可证，可以进行不受限制的商业应用和修改。同时，这三款模型在很多第三方基准测试中都性能表现都相当不错，甚至在某些情况下击败了其他领先大模型，包括谷歌的 Gemini 1.5 Flash、Meta 的 Llama 3.1，甚至在一些竞技场上击败了 OpenAI 的 GPT-4o。

Phi-3.5-mini-Instruct 延续模型小而美的路线，支持多语言功能与长上下文处理。Phi-3.5-mini 是一种轻量级 AI 模型，非常适合在内存或算力受限的设备上使用，虽然内存有限但推理能力不减，可以完成代码生成、数学问题的解决和逻辑推理等任务。Phi-3.5-mini 不受尺寸限制，在多语言和多轮对话任务中表现出了优秀的性能，支持阿拉伯语、中文、英语、芬兰语、法语、德语等 23 种语言。Phi-3.5-mini 能够执行多种长上下文任务，包括长文档/会议摘要、长文档 QA、长文档信息检索，支持 128K 上下文长度。

Phi-3.5-MoE-instruct 是微软 Phi 模型中的首个 MoE 模型，将多种不同类型的模型组合成一个模型，汇总的模型内部每个类型模型专门从事不同的任务。Phi-3.5-MoE 专注于处理高质量、推理密集数据，拥有 420 亿个参数的架构，支持 128k token 上下文长度。Phi-3.5-MoE 专为在各种推理任务而设计，尤其是在代码、数学和多语言理解方面具有强大的性能。

Phi-3.5-vision-instruct 是多模态模型，集成了文本和图像处理功能。该模型支持 128k token 上下文长度，能够处理复杂的多帧视觉任务，主要用于多帧图像理解和推理，包括详细的图像比较、多图像摘要和视频摘要，这些能力在办公场景中有广泛的应用。平均而言，Phi-3.5-vision 在相同尺寸上优于竞争对手模型，并且在多帧功能和视频摘要方面能与更大的模型一决高下。

Meta 提出多模态训练方法 Transfusion，语言模型和图像模型走向融合（公众号：新智元、学术头条）

Meta AI 近日推出 Transfusion 新方法，通过单一的 Transformer 架构整合语言模型与图像生成模型，实现端到端训练。该方法在处理文本和图像数据时，利用不同的损失函数，同时采用图像片段序列和特殊的注意力掩码，有效捕捉图像内部关系。

Transfusion 拥有极强的图像生成能力，生图质量在 GenEval 基准测试上直接超越了 DALL-E 2 和 Stable Diffusion XL。同时，Transfusion 意外地提升了文本处理能力，并且其性能与在相同文本数据分布上训练的 Llama 模型相当。这一突破性进展在 2 万亿个文本和图像标记上训练的 70 亿参数模型中得到了验证，为多模态 AI 应用开辟了新的可能性。

②国内算力：

IDC 首发大模型平台及应用市场份额报告：中国大模型平台市场规模 17.65 亿元人民币（观察者网）

8 月 21 日，国际数据公司（IDC）发文《IDC 首发大模型平台及应用市场份额报告》，总结了其近日发布的《中国大模型平台市场份额，2023：大模型元年——初局》。报告显示，

2023 年中国大模型平台及相关应用市场规模达 17.65 亿人民币。在过去的一年中，行业对于大模型更多的是早期投入，甚至观望而不重投入，因此 2023 年整体市场规模并不显著。

市场格局方面，主要由早期投入者如百度、商汤、智谱、百川等公司构成。进入 2024 年，头部互联网公司加大对大模型的投入且发起价格战，为早期的大模型初创企业带来一定的竞争压力。预计未来 2—3 年，市场格局将发生多轮巨变。受益于多年来在 AI 领域的大力投入以及大模型的早期投入，百度智能云在 2023 年大模型市场规模达 3.5 亿元人民币，位居市场第一，市场份额达 19.9%；商汤科技也受益于其对大模型的专注投入，以及其所建设的上海 AIDC 能够为客户提供一体化的大模型计算与应用解决方案，位居市场第二，市场份额达 16.0%；智谱 AI 则是 2023 年初创企业中的胜出者，位居市场第三；其次是百川智能、第四范式等。

IDC 对中国大模型市场提出两点未来展望：第一，保持对基础大模型研发的投入，不断提升基座模型能力。尽管大模型与生成式 AI 是今天科技市场的最大焦点，大模型实际实现的能力仍然较低，不同技术提供商的大模型能力也有一定的差异。不能持续投入基座大模型，很容易导致企业在下一轮的模型能力竞争中落后且出局。第二，大语言模型之外，多模态大模型、科学计算大模型仍处于蓝海市场。大语言基础模型的创新已经接近收敛阶段，而多模态大模型、视频大模型应用场景更为广泛但技术尚不成熟，市场需要该类产品。此外，并非所有的数据类型都是文本类或者图像视觉类，在科学计算领域，数据类型特殊，当前的大模型未必能适用，仍需要全新的基座大模型。

1.2. 海上风电行业动态：

山东烟台：到 2025 年建成及在建海上风电 3GW，研究推进风光电制绿氢大基地（公众号：风芒能源）

近日，烟台市政府发布《烟台市人民政府关于印发国家碳达峰试点（烟台）实施方案的通知》《方案》显示，主要任务包括多新能聚力，推动能源绿色低碳转型；多维度发力，推动产业绿色低碳发展；多载体并进，推动城乡建设低碳转型；多场景融合，促进交通运输绿色发展；多举措挖掘，提升能源资源利用效率；多路径探索，巩固提升生态系统碳汇能力；多活动赋能，拓展绿色低碳合作交流；多示范带动，打造绿色低碳新高地等 8 个方面。

《方案》给出部分的数据指引。在推动能源绿色低碳转型方面，《方案》提出到 2025 年，建成及在建海上风电装机容量达到 300 万千瓦；到 2030 年，建成及在建海上风电装机容量达到 700 万千瓦。在推动城乡建设低碳转型方面，提出到 2025 年，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，到 2030 年力争达到 10%。在促进交通运输绿色发展方面，提出到 2025 年，实现全市主要港口 90%以上的集装箱、客滚、游轮、3 千吨级以上客运、5 万吨级以上干散货专业化泊位，具备向船供应岸电的能力。

《方案》也明确了一些路径指引。在推动能源绿色低碳转型方面，强调以渤中、半岛南、半岛北三大片区为重点，推进华能、三峡、上海电气等海上风电项目建设，加快牟平、蓬莱、海阳、龙口、莱州等海上风电基地建设，推动海上风电基地化、规模化、产业化发展。在巩固提升生态系统碳汇能力方面，提出推动海上风电、光伏、氢能与海洋碳汇协同增效，探索“海上风电+渔业碳汇”新模式，拓宽波浪能、潮汐与潮流能等海洋新能源与海洋碳汇协同发展路径。

两部委：鼓励单机容量大、技术先进的主流机型替代原有小容量风电机组（公众号：风芒能源）

8 月 21 日，国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》的通知（以下简称《方案》）。《方案》指出，到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和

灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

《方案》明确，要推进风电设备更新和循环利用。按照《风电场改造升级和退役管理办法》的要求鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级。鼓励单机容量大、技术先进的行业主流机型替代原有小容量风电机组，支持绿色低碳材料、新型高塔技术、节地型技术、高效率及智能化风电机组应用，提高单位土地面积的发电量，提升设备设施修旧利废水平，实现风能、土地和电网资源提质增效。推动建立风电场改造升级和退役项目全过程信息监测。鼓励发电企业、设备制造企业、科研机构开展新技术、新标准和新场景研究，建立健全风电循环利用产业链体系，培育和壮大风电产业循环利用新业态。

《方案》还指出，要推进输配电设备更新和技术改造。适度超前建设配电网，提升配电网承载力，满足分布式新能源和电动汽车充电基础设施发展。在设备更新方面，财政部、国家发展改革委、国资委等部门今年相继做出了专门部署。7 月 26 日在国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮透露，未来五年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。

1.3. 卫星行业动态：

我国成功发射中星 4A 卫星（公众号：中国空间技术研究院）

2024 年 8 月 22 日 20 时 25 分，由五院抓总研制的中星 4A 卫星，在长征七号改运载火箭的托举下，于中国文昌航天发射场发射升空。随后，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

中星 4A 卫星采用多项先进技术，系统复杂、新技术数量多、难度大，从方案论证攻关、初样测试验证、正样研制试验至出厂阶段，研制工作异常饱满。此外，针对中星 4A 卫星采用“陆+海+陆”方式运输、运输周期长的特点，研制团队对卫星运输各阶段制定了详细专业的运输方案，对卫星运输中防冲击工作提出了严格要求，并对运输的温湿度进行严格管控，让卫星在运输过程中达到最优状态。在发射场期间，卫星多项新技术接口操作系数难度大，亦给总装带来了不小的挑战。为此，总装团队制定详细方案，在总装操作中精细操作，最终圆满完成任务。

1.4. XR 行业动态：

PICO 发布“中国版 Vision Pro”（公众号：雷科技）

2024 年 8 月 20 日，字节跳动旗下 XR 平台 PICO 在北京推出首款 MR 混合现实一体机 PICO 4 Ultra，硬件上搭载全新高通骁龙 XR2 Gen2 计算芯片，拥有 12GB 超大内存，GPU 性能相比前代 XR1 提升 2.5 倍，AI 性能比 XR1 提升 8 倍。而且，PICO 4 Ultra 还配备双目 3200 万像素彩色透视摄像头和 iToF 深度感知摄像头，支持 MR 并且系统层面引入全景屏工作台，以及支持体感追踪器。

在生态方面，PICO 具有更好的多元性与开放性。一方面，PICO 加入 MR 应用，根据发布会上的介绍，PICO 4 Ultra 将能体验到超过 50 款的 MR 应用，超过 600 款的 VR 游戏以及超过 300 款的非游戏 VR 应用，覆盖游戏、娱乐、音乐、以及工作等多种场景。另一方面，PICO 全面兼容安卓应用，可以在 PICO 4 Ultra 上安装和使用微信、飞书、B 站和抖音等常用 APP。

在价格方面，PICO 具有普惠性。不同于 Apple Vision Pro 3 万元的售价以及玩出梦想 MR 上万元的定价，PICO 4 Ultra 作为 PICO 的首款 MR 一体机，12GB+256GB 版本售价 4299 元，目前已开启预售，并将于 9 月 2 日 10 点整正式开售。

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）；

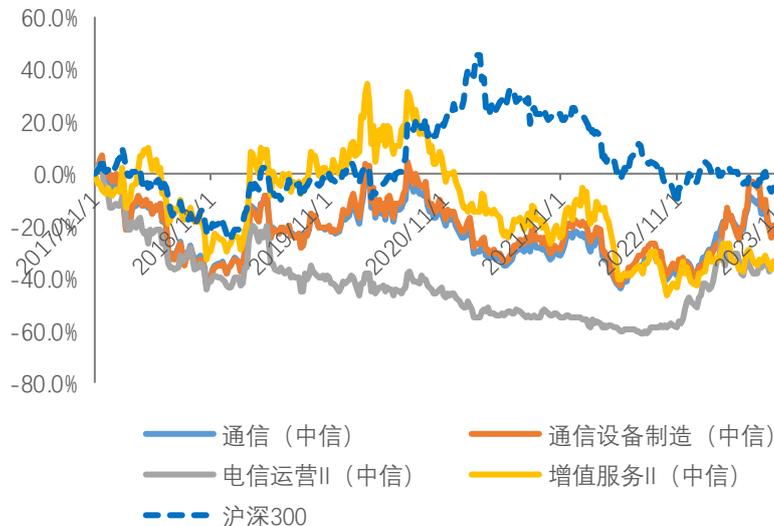
2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通**、**美格智能**、**移远通信**、**移为通信**等）；传感器（**汉威科技**&**四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份**、**鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（08.19-08.23）通信板块走势

本周（08.19-08.23）通信板块下跌 1.49%，跑输沪深 300 指数 0.94 个百分点，跑赢创业板指数 1.31 个百分点。其中通信设备制造下跌 2.85%，增值服务下跌 2.42%，电信运营上涨 2.07%，同期沪深 300 下跌 0.55%，创业板指数下跌 2.80%。

图 1：本周（08.19-08.23）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**世纪鼎利**（通信服务）、**优博讯**（物联网设备）、**共进股份**（通信设备）；跌幅靠前的个股有**亿通科技**、**ST 天喻**、**鸿泉物联**。

表 1：本周（08.19-08.23）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 (%)
300050	世纪鼎利	30.74%	000889	ST 中嘉	-9.04%
300531	优博讯	18.31%	688682	霍莱沃	-9.23%
603118	共进股份	17.53%	300252	金信诺	-9.35%
603559	*ST 通脉	11.21%	688800	瑞可达	-9.41%

688205	德科立	9.97%	688270	臻镭科技	-9.91%
000851	ST 高鸿	9.95%	300793	佳禾智能	-9.99%
002231	奥维通信	9.47%	688385	复旦微电	-10.44%
300349	金卡智能	9.41%	688288	鸿泉物联	-10.62%
000810	创维数字	9.33%	300205	ST 天喻	-14.20%
300442	润泽科技	7.37%	300211	亿通科技	-26.43%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (08.26-08.30) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (08.26-08.30) 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26日	中际旭创, 国博电子, 康希通信 奥飞数据, 万马科技, 剑桥科技, 长盈通	中报预计披露日期 股东大会召开
周二	8月27日	欣天科技, 紫光股份, 宜通世纪, 初灵信息, 世纪鼎利, 移远通信, 华星创业, 高德红外, 爱施德, 南都电源, 万马科技, 菲菱科思, 中恒电气, 汉威科技, 锐科激光, 汇源通信, ST 高鸿, 永鼎股份, 视源股份, 亿联网络, 立昂技术	中报预计披露日期
周三	8月28日	盛洋科技, 天邑股份, 普天科技, 浩瀚深度, 传音控股, 生益科技, 南凌科技, 南京熊猫, 宝信软件, 盛路通信, 楚天龙, ST 天喻, 神宇股份, 深桑达 A, 航宇微, 鼎信 通讯, 坤恒顺维, 德科立, 超讯通信, 线上线下, 奥飞 数据, 七一二, 中瓷电子, 瑞玛精密, 灿勤科技	中报预计披露日期
		中富通	分红派息
		中富通	分红除权
		海格通信	股东大会召开
周四	8月29日	云里物里, 必创科技, 联特科技, 恒宝股份, 万隆光电, 平治信息, 复旦微电, 金信诺, 东方通信, 武汉凡谷, 合众思壮, 东信 B 股, 三维通信, 长盈通, 意华股份, 三旺通信, 新天科技, *ST 高升(退市), 天和防务, 天音 控股, 广和通, 美格智能, 世嘉科技, *ST 通脉, 会畅通 讯, 宁通信 B, 实达集团, 创耀科技, 盛科通信-U, 新 易盛, 亨通光电	中报预计披露日期
		国脉科技	分红派息
		国脉科技	分红除权
		广哈通信, 中国卫通	股东大会召开
周五	8月30日	*ST 九有, 上海瀚讯, 有方科技, *ST 鹏博, 中富通, 恒 信东方, 中天科技, *ST 红相, 翱捷科技-U, 通鼎互联, 兆龙互连, 通宇通讯, 瑞斯康达, 优博讯, 宁水集团, 泰晶科技, 元道通信, 吉大通信, 大富科技, 恒实科技, 中信国安, 科华数据, 佳禾智能, 源杰科技, 高新兴, 嘉环科技, ST 路通	中报预计披露日期
		天孚通信	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	占总股本	交易均价	8月23日	周内股价变动
----	--------	------	----	------	------	------	-------	--------

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

				(万股)	比例(%)	(元)	收盘价(元)	
四会富仕	2024-06-26	公司	减持	48.1320	0.338%		21.22	-8.93%
四会富仕	2022-05-09	公司	增持	0.7800	0.005%	28.73	21.22	-8.93%
四会富仕	2022-04-22	公司	增持	67.9726	0.477%	36.77	21.22	-8.93%

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)	2024/08/23 收盘价(元)	股价变动
ST 高鸿		99.99	0.10%	219.98	2.32	2.20	5.45%
	7月31日	99.99	0.10%	219.98	2.32	2.20	5.45%
必创科技		200.00	1.40%	2784.00	13.58	13.92	-2.44%
	8月13日	100.00	0.70%	1393.00	13.58	13.93	-2.51%
	8月14日	100.00	0.70%	1391.00	13.58	13.91	-2.37%
鼎信通讯		385.78	1.35%	1486.21	4.01	3.84	4.47%
	8月6日	50.00	0.18%	180.00	4.01	3.60	11.39%
	8月7日	335.78	1.18%	1306.21	4.01	3.89	3.08%
高德红外		100.00	0.06%	675.50	5.81	6.76	-13.43%
	8月6日	50.00	0.03%	365.00	5.81	7.30	-20.41%
	8月13日	50.00	0.03%	310.50	5.81	6.21	-6.44%
广和通		55.00	0.13%	627.00	11.12	11.40	-2.46%
	8月21日	55.00	0.13%	627.00	11.12	11.40	-2.46%
沪电股份		106.85	0.08%	3195.88	33.42	29.91	11.74%
	8月16日	106.85	0.08%	3195.88	33.42	29.91	11.74%
华测导航		498.65	1.65%	14949.41	27.67	29.65	-6.54%
	7月26日	124.00	0.41%	3757.20	27.67	30.30	-8.68%
	7月29日	82.65	0.27%	2500.16	27.67	30.25	-8.53%
	7月31日	231.00	0.77%	6999.30	27.67	30.30	-8.68%
	8月15日	61.00	0.20%	1692.75	27.67	27.75	-0.29%
华工科技		18.18	0.02%	510.31	29.31	28.07	4.42%
	7月30日	18.18	0.02%	510.31	29.31	28.07	4.42%
辉煌科技		116.70	0.35%	993.10	7.58	8.51	-10.93%
	7月30日	116.70	0.35%	993.10	7.58	8.51	-10.93%
科信技术		199.04	0.90%	2057.89	10.69	10.34	3.43%
	8月2日	199.04	0.90%	2057.89	10.69	10.34	3.43%
立昂技术		30.00	0.10%	221.70	7.34	7.39	-0.68%
	7月30日	30.00	0.10%	221.70	7.34	7.39	-0.68%
南都电源		200.00	0.28%	1540.00	7.31	7.70	-5.06%
	8月19日	200.00	0.28%	1540.00	7.31	7.70	-5.06%
实达集团		3998.00	2.64%	10470.32	2.80	2.62	6.88%
	7月24日	3386.00	2.24%	8879.12	2.80	2.63	6.60%
	7月25日	612.00	0.40%	1591.20	2.80	2.60	7.69%
万通发展		280.00	0.25%	1550.00	6.10	5.56	9.82%
	8月21日	200.00	0.18%	1102.00	6.10	5.51	10.71%
	8月22日	80.00	0.07%	448.00	6.10	5.60	8.93%
欣天科技		51.90	0.55%	503.43	9.99	9.70	2.99%
	8月19日	51.90	0.55%	503.43	9.99	9.70	2.99%
信科移动-U		867.57	0.82%	4346.55	5.13	5.01	2.40%
	8月5日	240.00	0.23%	1202.40	5.13	5.01	2.40%
	8月7日	204.00	0.19%	1022.04	5.13	5.01	2.40%
	8月9日	175.57	0.17%	879.63	5.13	5.01	2.40%

	8月12日	40.00	0.04%	200.40	5.13	5.01	2.40%
	8月14日	68.00	0.06%	340.68	5.13	5.01	2.40%
	8月16日	140.00	0.13%	701.40	5.13	5.01	2.40%
英维克		52.57	0.12%	999.88	20.97	19.02	10.25%
	8月6日	52.57	0.12%	999.88	20.97	19.02	10.25%
臻镭科技		9.44	0.07%	209.19	20.63	22.16	-6.90%
	7月24日	9.44	0.07%	209.19	20.63	22.16	-6.90%
震有科技		76.28	0.58%	1182.31	15.10	15.50	-2.58%
	8月21日	76.28	0.58%	1182.31	15.10	15.50	-2.58%
中国电信		50.00	0.00%	311.00	6.22	6.22	0.00%
	8月23日	50.00	0.00%	311.00	6.22	6.22	0.00%
中国联通		811.97	0.06%	3559.59	4.79	4.59	4.62%
	8月21日	66.97	0.01%	310.74	4.79	4.64	3.23%
	8月23日	745.00	0.06%	3248.85	4.79	4.56	5.31%
中国移动		5.47	0.01%	554.66	105.56	101.40	4.10%
	8月2日	5.47	0.01%	554.66	105.56	101.40	4.10%
中兴通讯		70.88	0.02%	1695.45	24.38	23.92	1.92%
	8月15日	70.88	0.02%	1695.45	24.38	23.92	1.92%
紫光股份		109.32	0.07%	2485.92	19.25	22.70	-15.17%
	7月29日	44.54	0.03%	999.92	19.25	22.45	-14.25%
	8月1日	64.78	0.04%	1486.00	19.25	22.94	-16.09%

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 14 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有盛科通信、世运电路、灿勤科技和康希通信。

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	8月23日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
宝信软件	2024-09-02	2,681.95	0.93%	29.79	79,895.16	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	37.17	20,618.94	定向增发机构配售股份
立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	7.34	4,161.00	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2024-09-18	16,149.18	39.39%	38.51	621,904.86	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
移为通信	2024-09-18	1.58	0.00%	10.33	16.27	股权激励限售股份
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.03%	19.63	46,377.96	定向增发机构配售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	33.97	15,248.38	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	5.13	8,479.34	首发战略配售股份
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	2.14%	28.82	48,880.58	定向增发机构配售股份
世运电路	2024-10-16	11,796.42	17.91%	18.87	222,598.53	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	34.60	57,325.27	定向增发机构配售股份
烽火通信	2024-11-11	1,781.64	1.50%	14.38	25,619.94	股权激励限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	11.02	330,600.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	9.70	206,407.51	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

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