



## 通信

优于大市（维持）

### 证券分析师

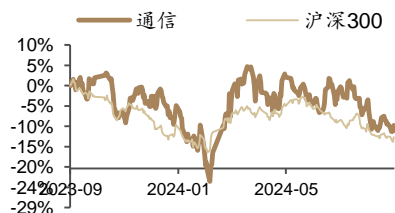
李宏涛

资格编号：S0120524070003

邮箱：liht@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



资料来源：德邦研究所，聚源数据

### 相关研究

- 1.《高股息高分红优质资产，数据资源入表弹性可期》，2024.8.30
- 2.《运营商数据资产入表与数据乘数机会》，2024.8.25
- 3.《卫星发射航班化和数据资产入表，有望增强投资确定性》，2024.8.18
- 4.《运营商数据资源入表 0-1 落地，资产增厚弹性可期》，2024.8.18
- 5.《卫星互联网：硬科技获刚性支持，三条投资线共振》，2024.8.16

# 投资和需求两旺，国外映射与国内替代共振算力

## 投资要点：

### 1. 投资要点

**1.1 英伟达产品延期，逻辑和需求并未改变。**英伟达宣布 B200 和 GB200 因设计缺陷延期到 25 年 Q1 发布，但海外的算力投资和需求仍呈两旺状态：①海外云厂商资本开支仍然快速增长。2024 年 Q2，谷歌资本支出为 130 亿美元，环比增长 10%，同比增长 91.3%。微软资本支出 190 亿美元，环比增长 35.7%，同比增长 78%；②传统 idc 厂商也在向算力转型，2024 年 H1 亚马逊资本支出已经超过 300 亿美元；③预计未来云厂商将持续高强度投资。谷歌公司指引全年每季度的资本支出将大致保持在或高于 Q1 资本支出水平（120 亿美元）；微软没有明确给出 2024 年资本支出指引，但是预计 2025 年公司资本支出将高于 2024 年。此外，2024 年 Q2，Meta 资本支出 84.7 亿美元，环比增长 26%，同比增长 33.3%。资本支出指引从之前 350-400 亿美元，上调至 370-400 亿美元。

**1.2 海外云厂商云/算力收入高速增长，形成商业闭环，确定性相对高。**国内外算力有不同的发展阶段，我们认为国内算力需求仍存。2024 年 Q2，英伟达总收入 300.40 亿美元，同比增长 122%，环比增长 15%，其中数据中心业务营收 263 亿美元，占总收入比例约 87.55%，同比增长 154%，环比增长 16%；Meta 总收入 390.71 亿美元，同比增长 22%；谷歌（Alphabet）实现营收 847.42 亿美元，同比增长 14%，其中云业务收入 103.47 亿美元，占营收比例 12.21%，同比增长 29%；微软营收 647.27 亿美元，同比增长 15%，其中智能云部门收入 285 亿美元，占营收比例 44.03%，同比增长 19%。我们认为，中际旭创、新易盛、天孚通信等映射型公司投资机会仍在。国内算力服务器虽然上架率不高，原因主要是需求处于早期导入阶段。根据光迅科技给出的数据可以看出，国内以 400G 为主，国外 800G 为主。

**1.3 国产替代在政策和技术加速，24 年 Q4 或将有明显边际变化。**算力是中美科技竞争的高地，①国家在大力推进国产替代。今年 5 月，中国移动完成了算力服务器的集采，金额约 191 亿；去年十月，中国电信已公布了算力服务器集采评审结果，预计采购金额超 80 亿元；截至六月底，全国八大枢纽直接投资规模超过 435 亿元，拉动投资超过 2000 亿元。结合地方政策要求，国产芯片和服务器的市场份额或有显著提升。②产业链配套公司在 Q3、Q4 业绩或将如期体现。算力集采之后，假设产品的交付期是 60 天左右，产业链公司在 Q3 或将看到业绩增长，Q4 或为年度业绩高点。配套的服务器、交换机、液冷、连接器等公司投资机会有望提升。

### 2. 行业要闻

**2.1 自然资源部：我国已建成卫星导航定位基准站一张网：**8 月 29 日，第 21 个全国测绘法宣传日，自然资源部表明，我国已建成全国卫星导航定位基准站一张网，由 3300 余座基准站构成，实现了全国基准站资源的统一汇集存储和共享交换，能够为全国用户提供统一注册、无缝漫游和协同高精度定位服务。（C114 通信网）全国卫星导航定位基准站一张网的建成，标志着我国北斗系统应用落地的基础设施进一步完善。建议重点关注：北斗星通、华测导航、司南导航等。

**2.2 星网+重庆：发布北斗规模应用操作系统，加快推进北斗规模应用：**8 月 27 日，在空天信息产业国际生态大会（2024）新闻发布会上，中国卫星网络集团有限公司规划发展部主任介绍了中国星网与重庆的合作。中国星网将会同重庆市政府，发布北斗规模应用操作系统；将发布创新推动北斗规模应用先行先试行动方案，围绕治理体系和治理能力现代化提升和现代化产业能级跃升等，在低空经济、数字经济、先进制造业等方面，谋划形成一批典型应用场景。（华龙网）本次发布会的内容显示，北斗或将与卫星互联网形成紧密耦合，构成“通导遥”一体化应用。同时政府开始针对应用场景进行探索，这将有助于卫星互联网的商业闭环，进一步保障卫星互联网建设的长期推进。建议重点关注：北斗星通、华测导航、海能达、司南导航、盛路通信等。

**2.3《海珠区低空经济发展工作方案》发布，全岛低空融合飞行试验放开：**近日，海珠区出台了《海珠区低空经济发展工作方案》。海珠将推动海珠全岛、珠江水道“一江两岸”空域开放低空融合飞行试验。力争到2027年，海珠区低空经济整体规模达到150亿元左右、新建10个左右常态化使用起降点、形成10个以上应用示范场景，着力把海珠全岛打造成为全省低空经济的示范区。（微信公众号：国际无人系统）《海珠区低空经济发展工作方案》中明确提到建立“军地民”三方协同管理机制的目标。并明确提出将协调包括南部战区在内的多家单位开放全岛低空融合飞行试验。我国低空空域管制或将逐步松解。此外，方案提及算力和低空经济融合发展，AI或将为低空经济发展赋能。建议重点关注：顺丰控股、中科创达、华平股份、中兴通讯、盛路通信等。

**2.4数据要素智能化治理平台发布，推动数据空间的试点和试验工作：**8月28日，2024中国国际大数据产业博览会国有数据资产增值运营高峰论坛暨工业数据要素价值释放研讨会在贵州省贵阳市顺利举办。会上发布数据要素智能化治理平台。该平台采用“1+1+5”总体布局，即以国家工业互联网大数据中心为1个技术底座，建设1个数据资产管理平台，围绕数据接入-数据治理-数据开发-数据资产-数据服务5个阶段的实施路径，重点研发数据智能治理、数据资产管理等核心功能，打造数据要素市场化全生命周期管理服务。（微信公众号：中国工业互联网研究院）数据要素智能化治理平台的发布表明工业领域的数据服务链条正在逐步打通。作为“AI三要素”之一，数据服务链条的完善，将有助于行业大模型的进一步发展。最终有助于AI在工业领域的行业闭环。建议重点关注：中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、奥飞数据、云赛智联等。

### 3.3 本周回顾及推荐组合：

- **3.1 本周回顾：**本周通信(中信)下跌0.87%，同期上证指数下跌0.43%，深证成指上涨2.04%，创业板指上涨2.17%，沪深300下跌0.17%。从板块来看，射频及天线本周表现优秀，涨幅达5.55%，光模块(CPO)指数相对弱势，跌幅0.55%。AI算力指数本周上涨2.43%、东数西算指数上涨2.70%、卫星导航指数上涨1.18%；专网领域标的佳讯飞鸿上涨3.34%、海能达上涨3.66%。通信产业表现出回暖态势，重点看好卫星导航应用、低空经济与数据要素融合的投资机会。
  - 周涨幅前十：ST高鸿(27.59%)、阿莱德(21.22%)、亿通科技(19.81%)、\*ST通脉(15.94%)、宜通世纪(14.32%)、\*ST鹏博(13.74%)、武汉凡谷(12.55%)、\*ST信通(12.30%)、亨通光电(10.12%)、世嘉科技(8.26%)；周跌幅前五：世纪鼎利(-21.00%)、中际旭创(-9.19%)、天孚通信(-6.85%)、新易盛(-5.25%)、三旺通信(-4.83%)。
  - **3.2 下周关注：**运营商、卫星导航、低空经济、数据要素。重点关注中国移动、中国电信、中国联通、云赛智联、东方国信、航天环宇、上海瀚讯、海格通信、普天科技、盛路通信、顺丰控股、中兴通讯、盟升电子、华测导航、北斗星通、司南导航等。
  - **3.3 长期关注：**运营商：中国移动、中国电信、中国联通；通信基建：中国铁塔；主设备：中兴通讯、烽火通信；北斗：华测导航、振芯科技；军民融合：七一二、盛路通信；数字货币：楚天龙；物联网：移远通信、美格智能；云/IDC：光环新网、润建股份、佳力图、英维克；光模块：中际旭创、天孚通信、光迅科技、博创科技、源杰科技；海上风电：中天科技；工业互联网：东土科技、飞力达。数据要素：云赛智联，天源迪科，东方国信；卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、臻镭科技、天银机电、上海瀚讯。
- 风险提示：**运营商集采进度不及预期；上游芯片受控影响产品交付；企业经营成本上升；我国商业航天发展速度不及预期；AI算力需求不及预期。

## 内容目录

|   |    |
|---|----|
| 1.投资策略.....   | 6  |
| 1.1.投资要点.....   | 6  |
| 1.1.1.英伟达产品延期，逻辑和需求并未改变.....                            | 6  |
| 1.1.2.海外云厂商云/算力收入高速增长，形成商业闭环，确定性相对高.....                | 6  |
| 1.1.3.国产替代在政策和技术加速，24年Q4或将有明显边际变化.....                  | 6  |
| 1.2.行业要闻：.....  | 6  |
| 1.2.1.自然资源部：我国已建成卫星导航定位基准站一张网.....                      | 6  |
| 1.2.2.星网+重庆：发布北斗规模应用操作系统，加快推进北斗规模应用.....                | 7  |
| 1.2.3.《海珠区低空经济发展工作方案》发布，全岛低空融合飞行试验放开.....               | 7  |
| 1.2.4.数据要素智能化治理平台发布，推动数据空间的试点和试验工作.....                 | 8  |
| 1.3.本周回顾及推荐组合.....                                      | 8  |
| 1.3.1.本周通信市场回顾.....                                     | 8  |
| 1.3.2.建议关注组合.....                                       | 9  |
| 2.行业新闻.....   | 11 |
| 2.1.运营商板块.....  | 11 |
| 2.1.1.业内首款基于“破风 8676”的国产化大功率直放站商用发布.....                | 11 |
| 2.1.2.中国电信基于 800GWDM 现网完成业界首例千卡分布式无损智算网验证.....          | 11 |
| 2.1.3.2024年1—7月我国电信业务收入累计完成 10354 亿元，同比增长 3%... ..      | 11 |
| 2.2.主设备板块.....  | 11 |
| 2.2.1.华为 2024 上半年收入 4175 亿元，净利润率 13.2%.....             | 11 |
| 2.2.2.中兴通讯与国家智能网联汽车创新中心签署深化战略合作协议.....                  | 11 |
| 2.3.光通信板块.....  | 12 |
| 2.3.1.万通发展拟收购索尔思光电 60.16%股权.....                        | 12 |
| 2.3.2.中国电信启动 400GROADM 骨干网络集采.....                      | 12 |
| 2.4.物联网板块.....  | 12 |
| 2.4.1.工信部、国家标准委联合印发《物联网标准体系建设指南（2024 版）》.....           | 12 |
| 2.5.智能终端板块.....   | 12 |
| 2.5.1.2024 年 Q2 华为领跑全球折叠屏手机市场，传音增速最快达 3150%.....        | 12 |
| 2.5.2.7 月国内手机市场出货量 2420.4 万部，5G 手机占比 85.3%.....         | 13 |
| 2.6.数据中心板块.....   | 13 |
| 2.6.1.2029 年 AI 数据中心芯片市场将达 1510 亿美元，2026 年后增长放缓.....    | 13 |
| 2.6.2.预计 2028 年中国 ICT 市场规模超 6,915 亿美元，五年复合增长率 5.1%.. .. | 13 |

|   |    |
|---|----|
| 2.6.3.中国联通地方分公司启动 2024 年算力服务/算力服务器集采 .....              | 14 |
| 2.6.4.联通数科通用服务器集采：昆仑、长江、中兴、新华三等 8 家入围 .....             | 14 |
| 2.7.工业互联网板块 .....                                       | 14 |
| 2.7.1.ABIREsearch：2030 年生产型企业将产生 4.4ZB 数据 .....         | 14 |
| 2.8.卫星互联网/商业航天 .....                                    | 14 |
| 2.8.1.北极星黎明计划推迟 .....                                   | 14 |
| 2.8.2.谷神星一号海射型遥三运载火箭发射成功 .....                          | 15 |
| 3.上市公司公告 .....  | 15 |
| 3.1.*ST 鹏博:鹏博士关于公司股票被实施退市风险警示及其他风险警示相关事项的进<br>展公告 ..... | 15 |
| 3.2.百邦科技:关于持股 5%以上股东减持股份预披露的公告 .....                    | 15 |
| 3.3.新易盛:关于实施 2021 年度回购股份注销的公告 .....                     | 16 |
| 3.4.大唐电信:关于回购并注销业绩补偿股份实施结果暨股份变动的公告 .....                | 16 |
| 3.5.南凌科技:关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告 .....              | 16 |
| 3.6.剑桥科技:关于控股股东及一致行动人权益变动的提示性公告 .....                   | 17 |
| 3.7.神宇股份:关于 2024 年中期现金分红方案的公告 .....                     | 17 |
| 3.8.德科立:关于 2024 年半年度利润分配方案的公告 .....                     | 17 |
| 3.9.超讯通信:关于公司银行账户解除冻结的公告 .....                          | 18 |
| 4.大小非解禁、大宗交易 .....                                      | 18 |
| 5.风险提示 .....  | 18 |

## 图表目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 表 1: 市场表现比较 .....     | 9  |
| 表 2: 本周通信行业涨跌幅榜 ..... | 9  |
| 表 3: 本周大小非解禁一览 .....  | 18 |
| 表 4: 本周大宗交易一览 .....   | 18 |



## 1. 投资策略

### 1.1. 投资要点

#### 1.1.1. 英伟达产品延期，逻辑和需求并未改变

英伟达宣布 B200 和 GB200 因设计缺陷延期到 25 年 Q1 发布，但海外的算力投资和需求仍呈两旺状态：①海外云厂商资本开支仍然快速增长。2024 年 Q2，谷歌资本支出为 130 亿美元，环比增长 10%，同比增长 91.3%。微软资本支出 190 亿美元，环比增长 35.7%，同比增长 78%；②传统 idc 厂商也在向算力转型，2024 年 H1 亚马逊资本支出已经超过 300 亿美元；③预计未来云厂商将持续高强度投资。谷歌公司指引全年每季度的资本支出将大致保持在或高于 Q1 资本支出水平（120 亿美元）；微软没有明确给出 2024 年资本支出指引，但是预计 2025 年公司资本支出将高于 2024 年。此外，2024 年 Q2，Meta 资本支出 84.7 亿美元，环比增长 26%，同比增长 33.3%。资本支出指引从之前 350-400 亿美元，上调至 370-400 亿美元。

#### 1.1.2. 海外云厂商云/算力收入高速增长，形成商业闭环，确定性相对高

国内外算力有不同的发展阶段，我们认为国内算力需求仍存。2024 年 Q2，英伟达总收入 300.40 亿美元，同比增长 122%，环比增长 15%，其中数据中心业务营收 263 亿美元，占总收入比例约 87.55%，同比增长 154%，环比增长 16%；Meta 总收入 390.71 亿美元，同比增长 22%；谷歌（Alphabet）实现营收 847.42 亿美元，同比增长 14%，其中云业务收入 103.47 亿美元，占营收比例 12.21%，同比增长 29%；微软营收 647.27 亿美元，同比增长 15%，其中智能云部门收入 285 亿美元，占营收比例 44.03%，同比增长 19%。我们认为，中际旭创、新易盛、天孚通信等映射型公司投资机会仍在。国内算力服务器虽然上架率不高，原因主要是需求处于早期导入阶段。根据光迅科技给出的数据可以看出，国内以 400G 为主，国外 800G 为主。

#### 1.1.3. 国产替代在政策和技术加速，24 年 Q4 或将有明显边际变化

算力是中美科技竞争的高地，①国家在大力推进国产替代。今年 5 月，中国移动完成了算力服务器的集采，金额约 191 亿；去年十月，中国电信已公布了算力服务器集采评审结果，预计采购金额超 80 亿元；截至六月底，全国八大枢纽直接投资规模超过 435 亿元，拉动投资超过 2000 亿元。结合地方政策要求，国产芯片和服务器的市场份额或有显著提升。②产业链配套公司在 Q3、Q4 业绩或将如期体现。算力集采之后，假设产品的交付期是 60 天左右，产业链公司在 Q3 或将看到业绩增长，Q4 或为年度业绩高点。配套的服务器、交换机、液冷、连接器等公司投资机会有望提升。

### 1.2. 行业要闻：

#### 1.2.1. 自然资源部：我国已建成卫星导航定位基准站一张网

8 月 29 日，第 21 个全国测绘法宣传日，自然资源部表明，我国已建成全国卫星导航定位基准站一张网，并构建了全国统一的测绘基准服务平台。卫星导航

定位基准站作为高精度导航定位的关键基础设施，通过观测、回传和计算卫星导航信号，实现高精度定位。自然资源部表示，全国卫星导航定位基准站一张网由3300余座基准站构成，实现了全国基准站资源的统一汇集存储和共享交换，能够为全国用户提供统一注册、无缝漫游和协同高精度定位服务。目前，该服务平台已开通运行，可为各类测绘活动提供全国统一的测绘基准服务，进一步推动北斗系统的规模化应用。同时，该平台还能为资源调查、智能交通、无人驾驶、精准农业和大众生活等领域提供高精度、快速、实时的导航定位服务支持。（C114 通信网）全国卫星导航定位基准站一张网的建成，标志着我国北斗系统应用落地的基础设施进一步完善。建议重点关注：北斗星通、华测导航、司南导航等。

### 1.2.2. 星网+重庆：发布北斗规模应用操作系统，加快推进北斗规模应用

8月27日，在空天信息产业国际生态大会（2024）新闻发布会上，中国卫星网络集团有限公司规划发展部主任介绍了中国星网与重庆的合作。中国星网和中国时空将充分发挥新型举国体制优势和中央企业组织运行平台的作用，统筹利用北斗系统、卫星互联网系统资源，以及重庆市资源禀赋，强化资源整合，创新推动‘通导遥’深度融合应用和一体化运营服务，在全国实现先行先试的示范效用。

- 1、在系统能力转化方面，正在加速推进相关资源的统筹整合，建设全面支撑北斗民用短报文业务、高精度导航定位业务、时空大数据业务开展的国家时空信息运营服务平台，构建基础产品体系、标准规范体系、检测认证体系、安全体系、政策体系。本次大会上，中国星网将会同重庆市政府，发布北斗规模应用操作系统，为实现跨领域、跨行业、跨区域的北斗规模应用推广奠定能力基础；
- 2、在应用场景创新方面，场景是应用的载体，应用场景创新是推动北斗规模化应用的重要途径。本次大会上，中国星网联合重庆市政府，将发布创新推动北斗规模应用先行先试行动方案，围绕治理体系和治理能力现代化提升和现代化产业能级跃升等，在低空经济、数字经济、先进制造业等方面，谋划形成一批典型应用场景。通过重庆市先行先试，强化标准引领和市场化推广，形成可复制、可推广的经验和典型案例；
- 3、在产业生态建设方面，将加强与重庆的合作，着力构建时空信息运营服务体系，推动资源向产业链基础领域和高端环节集中。着力带动产业链上中下游企业发挥创新主体作用，一体化推进短板攻关、应用迭代和生态培育。着力建设共享、开放的技术产品和基础产品的交易平台，推动北斗规模应用技术成果的创新转移转化。着力构建产学研联盟，强化产学研的协同创新能力。（华龙网）本次发布会的内容显示，北斗或将与卫星互联网形成紧密耦合，构成“通导遥”一体化应用。同时政府开始针对应用场景进行探索，这将有助于卫星互联网的商业闭环，进一步保障卫星互联网建设的长期推进。建议重点关注：北斗星通、华测导航、海能达、司南导航、盛路通信等。

### 1.2.3. 《海珠区低空经济发展工作方案》发布，全岛低空融合飞行试验放开

近日，海珠区出台了《海珠区低空经济发展工作方案》。海珠将推动海珠全岛、珠江水道“一江两岸”空域开放低空融合飞行试验。力争到2027年，海珠区低空经济整体规模达到150亿元左右、新建10个左右常态化使用起降点、形成10个以上应用示范场景，着力把海珠全岛打造成为全省低空经济的示范区。围绕“夯实低空基础设施底座”“加快拓展特色低空应用场景”“提升低空产业创新能力”“推动低空产业高质量发展”“健全规则制度体系”等6方面提出32条举措。具体而言，到2027年分别实现：1、管理机制运转顺畅，低空空域分类和航线实现合理划设，“军地民”三方协同管理机制基本建立，在低空飞行综合管理、服务

保障等方面构建起分工明确、协同高效的工作机制；2、基础设施基本完备，探索新建1个以上枢纽型垂直起降场，争取新建10个左右常态化使用起降点，谋划建设1个以上低空经济产业园，全区低空经济领域投资规模约10亿元；3、应用场景加快拓展，积极推动载人飞行商业化运营，低空经济在跨境飞行、高端商务、文旅消费、物流运输等领域形成10个以上应用示范场景；4、技术水平国际领先，突破一批低空经济领域关键核心技术，低空通信、导航、监视、识别、气象、反制等配套设施网络高效畅通，力争建成本地算力500P、新增可调度算力10000P（目前已建成本地算力220P，在建算力3500P）；5、产业规模稳步增长，力争低空经济整体规模达到150亿元左右。其中，上游原材料及部件的经济规模约20亿元，中游服务型制造的产值规模约30亿元，下游销售、外贸、展会、服务等产业经济规模约100亿元。工作方案中提到，海珠区将对接协调民航中南局、南部战区、周边城区，推动海珠全岛、珠江水道“一江两岸”空域开放低空融合飞行试验。（微信公众号：国际无人系统）《海珠区低空经济发展工作方案》中明确提到建立“军地民”三方协同管理机制的目标。并明确提出将协调包括南部战区在内的多家单位开放全岛低空融合飞行试验。我国低空空域管制或将逐步松解。此外，方案提及算力和低空经济融合发展，AI或将为低空经济发展赋能。建议重点关注：顺丰控股、中科创达、华平股份、中兴通讯、盛路通信等。

#### 1.2.4. 数据要素智能化治理平台发布，推动数据空间的试点和试验工作

8月28日，2024中国国际大数据产业博览会国有数据资产增值运营高峰论坛暨工业数据要素价值释放研讨会在贵州省贵阳市顺利举办。会上发布数据要素智能化治理平台。该平台由中国工业互联网研究院与贵州数据宝网络科技有限公司联合研发，以充分释放数据资产价值为核心目标，探索数据资产领域产学研用深度融合的新模式。数据要素智能化治理平台解决方案采用“1+1+5”总体布局，即以国家工业互联网大数据中心为1个技术底座，建设1个数据资产管理平台，围绕数据接入-数据治理-数据开发-数据资产-数据服务5个阶段的实施路径，重点研发数据智能治理、数据资产管理等核心功能，打造数据要素市场化全生命周期管理服务。下一步，平台将依托国家工业互联网大数据中心及区域/行业分中心等资源基础，以“核心服务切入-选取企业试点-探索落地模式-形成覆盖能力”为路径，有序推进应用落地和全面推广，持续探索推动数据资源化-产品化-资产化进程。（微信公众号：中国工业互联网研究院）数据要素智能化治理平台的发布表明工业领域的数据服务链条正在逐步打通。作为“AI三要素”之一，数据服务链条的完善，将有助于行业大模型的进一步发展。最终有助于AI在工业领域的行业闭环。建议重点关注：中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、奥飞数据、云赛智联等。

### 1.3. 本周回顾及推荐组合

#### 1.3.1. 本周通信市场回顾

本周通信(中信)下跌0.87%，同期上证指数下跌0.43%，深证成指上涨2.04%，创业板指上涨2.17%，沪深300下跌0.17%。从板块来看，射频及天线本周表现优秀，涨幅达5.55%，光模块(CPO)指数相对弱势，跌幅0.55%。AI算力指数本周上涨2.43%、东数西算指数上涨2.70%、卫星导航指数上涨1.18%；专网领域标的佳讯飞鸿上涨3.34%、海能达上涨3.66%。通信产业表现出回暖态势，重点看好卫星导航应用、低空经济与数据要素融合的投资机会。



**表 1：市场表现比较**

| 指数名称            | 周涨跌幅 (%) |
|-----------------|----------|
| 中小综指            | 3.20     |
| 万得全 A           | 1.37     |
| 万得全 A(除金融、石油石化) | 1.99     |
| 创业板综            | 2.93     |
| 沪深 300          | -0.17    |
| 上证指数            | -0.43    |
| 通信(中信)          | -0.87    |
| 物联网指数           | 3.59     |
| 网络规划建设指数        | 4.48     |
| 光纤指数            | 2.25     |
| IDC             | 0.60     |
| 工业互联网指数         | 2.15     |
| 射频及天线指数         | 5.55     |
| 卫星导航指数          | 1.18     |
| 光通信指数           | 0.85     |

资料来源：Wind，德邦研究所

**本周看点：**周涨幅前十：ST 高鸿(27.59%)、阿莱德(21.22%)、亿通科技(19.81%)、\*ST 通脉(15.94%)、宜通世纪(14.32%)、\*ST 鹏博(13.74%)、武汉凡谷(12.55%)、\*ST 信通(12.30%)、亨通光电(10.12%)、世嘉科技(8.26%)；周跌幅前五：世纪鼎利(-21.00%)、中际旭创(-9.19%)、天孚通信(-6.85%)、新易盛(-5.25%)、三旺通信(-4.83%)。

**表 2：本周通信行业涨跌幅榜**

| 涨跌幅前十名    |        |           |              | 涨跌幅后十名    |      |           |              |
|-----------|--------|-----------|--------------|-----------|------|-----------|--------------|
| 代码        | 简称     | 本周涨跌幅 (%) | 近一月日均换手率 (%) | 代码        | 简称   | 本周涨跌幅 (%) | 近一月日均换手率 (%) |
| 000851.SZ | ST 高鸿  | 27.59%    | 6.46         | 300050.SZ | 世纪鼎利 | -21.00%   | 23.4         |
| 301419.SZ | 阿莱德    | 21.22%    | 2.87         | 300308.SZ | 中际旭创 | -9.19%    | 2.13         |
| 300211.SZ | 亿通科技   | 19.81%    | 6.83         | 300394.SZ | 天孚通信 | -6.85%    | 3.03         |
| 603559.SH | *ST 通脉 | 15.94%    | 1.9          | 300502.SZ | 新易盛  | -5.25%    | 3.64         |
| 300310.SZ | 宜通世纪   | 14.32%    | 9.56         | 688618.SH | 三旺通信 | -4.83%    | 0.71         |
| 600804.SH | *ST 鹏博 | 13.74%    | 2.35         | 301082.SZ | 久盛电气 | -4.79%    | 7.61         |
| 002194.SZ | 武汉凡谷   | 12.55%    | 2.22         | 600105.SH | 永鼎股份 | -4.62%    | 3.75         |
| 600289.SH | *ST 信通 | 12.30%    | 0.52         | 300571.SZ | 平治信息 | -4.27%    | 2.53         |
| 600487.SH | 亨通光电   | 10.12%    | 1.25         | 300081.SZ | 恒信东方 | -4.14%    | 5.9          |
| 002796.SZ | 世嘉科技   | 8.26%     | 8.01         | 300504.SZ | 天邑股份 | -3.23%    | 7.85         |

资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3.2. 建议关注组合

**下周关注：**运营商、卫星导航、低空经济、数据要素。重点关注中国移动、中国电信、中国联通、云赛智联、东方国信、航天环宇、上海瀚讯、海格通信、普天科技、盛路通信、顺丰控股、中兴通讯、盟升电子、华测导航、北斗星通、司南导航等。

**长期关注：**运营商：中国移动、中国电信、中国联通；通信基建：中国铁塔；主设备：中兴通讯、烽火通信；北斗：华测导航、振芯科技；军民融合：七一二、盛路通信；数字货币：楚天龙；物联网：移远通信、美格智能；云/IDC：光环新网、润建股份、佳力图、英维克；光模块：中际旭创、天孚通信、光迅科技、博创科技、

源杰科技；海上风电：中天科技；工业互联网：东土科技、飞力达。数据要素：云赛智联，天源迪科，东方国信；卫星互联网：创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、臻镭科技、天银机电、上海瀚讯。

## 2. 行业新闻

### 2.1. 运营商板块

#### 2.1.1. 业内首款基于“破风 8676”的国产化大功率直放站商用发布

8月22日,在第八届未来网络发展大会上,中国移动发布了业内首款基于“破风 8676”的国产化大功率直放站产品。该产品是基于中国移动自研“破风 8676”可重构 5G 射频收发芯片,由中国移动江苏公司和中国移动紫金创新院联合中国移动研究院共同研发推出的低成本延伸覆盖网络产品。产品通过耦合信源 RRU (射频拉远单元)方式,实现 2.6GHz 频段 160MHz 带宽资源高效利用,同时凭借大功率输出信号显著提升 5G 网络覆盖深度,有效解决居民区、地下室、停车场、电梯等网络边缘场景弱覆盖问题,并可满足中低容量场景扩展需求,降低 30% 的 4/5G 传统室分深度覆盖成本。通过联合研发攻关,该产品已于今年 5 月在江苏南京现网完成首次商用部署验证,单通道场景下行网络峰值速率超 370Mbps,和信源性能相当,各项测试指标均已满足商用要求。(C114 通信网)

#### 2.1.2. 中国电信基于 800GWDM 现网完成业界首例千卡分布式无损智算网验证

近日,由中国电信集团公司统一组织,中国电信研究院、中国电信北京公司、天翼云公司共同参与,在中国电信现网基于 800GC+L 技术,为 1024 卡规模的分布式集群提供大容量带宽,实现 120 公里千亿参数大模型分布式训练,性能达到集中训练的 95% 以上,重点验证了大带宽、高可靠和高效率的光传输网络可为智算互联构建坚实基础。(C114 通信网)

#### 2.1.3. 2024 年 1—7 月我国电信业务收入累计完成 10354 亿元,同比增长 3%

近日,工信部公布了 2024 年 1—7 月份通信业经济运行情况。数据显示,1—7 月份,电信业务收入累计完成 10354 亿元,同比增长 3%,增速与上半年持平。用户方面,截至 7 月末,三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 17.72 亿户,比上年末净增 2812 万户。其中,5G 移动电话用户达 9.5 亿户,比上年末净增 1.28 亿户,占移动电话用户的 53.6%,占比较上年末提高 7 个百分点。网络建设方面,截至 7 月末,5G 基站总数达 399.6 万个,比上年末净增 61.9 万个,占移动基站总数的 33.5%。(C114 通信网)

### 2.2. 主设备板块

#### 2.2.1. 华为 2024 上半年收入 4175 亿元,净利润率 13.2%

8月29日,华为发布了 2024 年上半年经营业绩,称整体经营稳健,结果符合预期。上半年,该公司实现销售收入 4175 亿人民币,同比增长 34.3%,净利润率 13.2%。华为 2024 年上半年销售收入大幅超越 2021 年上半年的 3204 亿人民币、2022 年上半年的 3016 亿人民币和 2023 年上半年的 3109 亿人民币,并已超过 2019 年上半年的 4013 亿人民币,接近 2020 年上半年的 4540 亿人民币。此外,根据本月早些时候公布的《财富》世界 500 强排行榜,华为以 994.70 亿美元营收排名第 103 位,较上一年的第 111 位有所上升。(C114 通信网)

#### 2.2.2. 中兴通讯与国家智能网联汽车创新中心签署深化战略合作协议

8月23日，中兴通讯与国家智能网联汽车创新中心及其高科技平台公司国汽智控、国汽智端、云控智行，共同签署深化战略合作协议。双方基于城市级车路云一体化系统建设、以应用系统级的商业闭环为目标，共同推动“车路云一体化”中国方案规模化推广应用。根据协议，双方将秉持“共同发展、合作共赢”的原则，在车用操作系统基线版本、计算基础平台及开发系统、车路云一体化系统架构、数据交互、车载智能终端、智能化路侧系统及基础设施、云控平台等多个关键领域深化合作，充分发挥各自优势，共建车路云一体化产业联盟，共同构建端到端的车路云生态系统。（中兴通讯）

## 2.3. 光通信板块

### 2.3.1. 万通发展拟收购索尔思光电 60.16%股权

近日，万通发展宣布拟以现金方式收购索尔思光电 1.24 亿股股份，包括协议转让 11 家交易对方持有的 1.16 亿股股份和 PSD 持有的 823.53 万股股份，交易总价预计 3.24 亿美元。交易完成后，万通发展将持有索尔思光电 60.16% 股权，成为其控股股东。（维科光通讯网）

### 2.3.2. 中国电信启动 400GROADM 骨干网络集采

近日，中国电信发布预审公告称，2024 年中国电信骨干 400GROADM 设备集采项目已具备招标条件，现进行集中资格预审。公告显示，本次中国电信骨干 400GROADM 设备采购总规模约为 1694 个，采购区域涉及华南、华北和西南。（C114 通信网）

## 2.4. 物联网板块

### 2.4.1. 工信部、国家标准委联合印发《物联网标准体系建设指南（2024 版）》

8月26日，工业和信息化部、国家标准化管理委员会联合发布了《物联网标准体系建设指南（2024 版）》。《指南》提出，到 2025 年，我国新制定物联网领域国家标准和行业标准 30 项以上，引导社会团体制定先进团体标准，加强标准宣贯和实施推广，参与制定国际标准 10 项以上，引领物联网产业高质量发展的标准体系加快形成。1、创新驱动，应用牵引。加快物联网关键共性技术研究，推动先进适用的科技创新成果融入标准，持续提升标准技术水平。面向行业应用需求，协同推进物联网与重点行业融合应用标准研制，加速构建规模化、集约化的物联网产业生态；2、系统布局，急用先行。统筹推进物联网各类型标准研制，加强标准全生命周期管理，持续完善标准工作体系。聚焦物联网技术创新、应用场景开拓、产业发展和安全保障需求，加快基础通用、关键技术、测评方法、典型应用等标准研制；3、协同推进，开放合作。充分发挥产学研用各方、产业链各环节的优势力量，加强跨行业、跨领域工作协同，促进产业链上下游标准的有效衔接。鼓励我国企事业单位深度参与标准国际化活动，积极贡献中国方案，共同制定国际标准。（工信部）

## 2.5. 智能终端板块

### 2.5.1. 2024 年 Q2 华为领跑全球折叠屏手机市场，传音增速最快达 3150%



8月28日，TechInsights 发布报告，2024年Q2（第二季度）全球折叠屏智能手机出货量同比增长85%。从厂商来看，华为继续领跑全球折叠屏智能手机市场，三星和 vivo 紧随其后。此外，传音、荣耀、华为同比增速最快，分别达3150%、423%、229%。从地区来看，亚太地区在折叠屏智能手机出货量方面处于领先地位，并且是增长最快的区域。从折叠屏类型来看，书本式折叠屏手机继续引领折叠屏手机细分市场，华为主导；而三星领跑翻盖式折叠屏手机细分市场。（C114通信网、IT之家）

### 2.5.2. 7月国内手机市场出货量2420.4万部，5G手机占比85.3%

2024年7月，国内市场手机出货量2420.4万部，同比增长30.5%，其中，5G手机2065.4万部，同比增37.2%，占同期手机出货量的85.3%。2024年1-7月，国内市场手机出货量1.71亿部，同比增长15.3%，其中，5G手机1.45亿部，同比增长23.6%，占同期手机出货量的84.8%。（C114通信网）

## 2.6. 数据中心板块

### 2.6.1. 2029年AI数据中心芯片市场将达1510亿美元，2026年后增长放缓

近日，Omdia 发布文章表示，AI 数据中心芯片市场需求规模将在2029年达到1510亿美元，约1.08万亿元人民币，不过2026年后增长将大幅放缓。根据Omdia 的《云计算和数据中心人工智能处理器预测》报告，AI 数据中心芯片市场规模在2022年仅有不到100亿美元，现已成长到了今年的780亿美元，约5562.87亿元人民币，并将持续提升。不过2026年可能会出现一个明显的拐点，推动增长的动力将从技术采用转向AI应用需求的变化。（C114通信网、IT之家）

### 2.6.2. 预计2028年中国ICT市场规模超6,915亿美元，五年复合增长率5.1%

近日，IDC 发布了2024年V2版《全球ICT支出指南：行业与企业规模》。IDC 数据显示，2023年全球ICT市场总投资规模接近4.9万亿美元，并有望在2028年增至6.6万亿美元，五年复合增长率（CAGR）为6.3%。IDC 预测，2028年中国ICT市场规模接近6,915.9亿美元，五年复合增长率（CAGR）为5.1%。其中，消费端受疫情及地缘政治影响，过去几年增速放缓，2024年终端市场触底反弹，增速有所提升。从企业视角来看，2024年中国企业级ICT市场规模约为2,487.8亿美元，比2023年增长7.1%，持续高于GDP的增速。自2024年起中国企业级ICT市场以每年9.0%的复合增长率增长，2028年中国企业级ICT市场规模接近3,600亿美元。这主要归因于企业和组织在人工智能、云计算、出海等领域投资的不断增加。生成式人工智能对算力的需求也成为了ICT市场增长的主要推动力。企业不断加大对数据存储和算力基础设施的投资，以满足日益增长的计算需求，支持生成式AI技术的发展和应用。这一趋势进一步推动了ICT市场的整体扩张，尤其是在高性能计算和云服务领域。IDC 预计，2023-2028年中国企业级服务器和存储投资五年复合增长率（CAGR）达10.2%。除此之外，云计算部署模式在企业级IT市场中的占比将进一步提升，企业IT将逐渐进入全云时代。随着企业对灵活性、可扩展性和成本效益的需求不断增加，越来越多的企业选择将核心业务和应用迁移到云端，从而实现更高效的资源管理和更快速的创新能力。IDC 数据显示，中国IaaS支出增速继续超过其他硬件支出增长，五年复合增长率（CAGR）达15.6%。（微信公众号：IDC咨询）

### 2.6.3. 中国联通地方分公司启动 2024 年算力服务/算力服务器集采

近日，上海联通发布公告称，2024 年上海联通算力服务采购项目已具备比选条件，现进行公开比选。公告显示，上海联通因业务发展需要，拟采购总体算力规模为 1012.7PFLOPS (FP16 非稀疏) 算力服务，包括硬件提供、上架安装、配合调试，提供满足 SLA 要求的维保及备件服务，确保相关算力服务的可用性。采购总预算为 35936.6 万元（不含税）。该集采项目不划分标包，也不划分份额。采用最高应答限价的方式，具体最高应答限价：算力服务费用含税单价 62000 元/月/7912TFlops，应答单位根据比选文件规定的要求及自身情况报价。如果应答单位的报价高于最高应答限价，将被否决。另外，8 月 29 日，浙江联通发布公告称，2024 年联通云算力服务器集中采购项目已具备招标条件，现进行资格预审。公告显示，本次浙江联通联通云算力服务器集采项目，采购总预算为 6600 万元（不含税），项目不划分标包。该次集采不接受联合体投标，但接受代理商投标，如为代理商提供制造商针对本项目的唯一授权证明，须提供授权函复印件，制造商与代理商不能同时参与投标。且要求申请人须提供至少 1 个 2022 年 1 月 1 日（含）至本招标公告发布之日止相关算力服务器整机销售业绩，且单个合同金额不低于 2000 万元。（C114 通信网）

### 2.6.4. 联通数科通用服务器集采：昆仑、长江、中兴、新华三等 8 家入围

8 月 30 日，联通数科公司公示了 2024 年通用服务器的集采结果，昆仑、长江、中兴、新华三等 8 家入围。从公示的中标情况看，该次通用服务器集采项目总中标金额约为 3.289 亿元（不含税），其中标包 1 的平均中标金额约为 2.355 亿元（不含税）；标包 2 的中标金额约为 0.933 亿元（不含税）。两个标包的中标候选人均为 4 家，其中，昆仑斩获标包 1 的第一名，长江计算为第二名，神州数码和宝德分别获得第三名和第四名。中兴斩获标包 2 的第一名，浪潮获得第二名，新华三和联想分别获得第三名和第四名。（C114 通信网）

## 2.7. 工业互联网板块

### 2.7.1. ABIresearch：2030 年生产型企业将产生 4.4ZB 数据

到 2030 年，全球工业企业将产生 4.4ZB 的数据（2023 年产生 1.9PB，复合年增长率 CAGR 为 11.1%）。预计零散制造（到 2030 年为 2.7ZB）将占据大部分数据，其次是汽车（1.3ZB）和流程制造（0.5ZB）。（ABIresearch）

## 2.8. 卫星互联网/商业航天

### 2.8.1. 北极星黎明计划推迟

近日，SpaceX 再次推迟“北极星黎明”计划，这一全球首次商业太空行走项目不得不择日再战。该项目原计划于 8 月 27 日周二进行火箭发射，但发射前因出现氦气泄露而推迟至周三凌晨。由于预计降落地点美国佛罗里达州在五天后的天气条件不利于机组人员返回地球，该项目不得不先行暂停。据 SpaceX 称，当机组人员返回地球时，其要求降落地点的海域保持平静，但目前观测结果不合预期。SpaceX 声明，将继续监测天气条件，以确保发射和回程都处于最佳状态。（凤凰科技）

## 2.8.2. 谷神星一号海射型遥三运载火箭发射成功

8月29日,我国太原卫星发射中心在山东附近海域成功发射谷神星一号海射型遥三运载火箭,搭载发射的云遥一号15星-17星、吉天星A-03星、苏星一号01星、天辅高分二号卫星顺利进入预定轨道。这次任务是星河动力航天公司完成的第三次海上发射任务。(微信公众号:中关村商业航天产业联盟)

## 3. 上市公司公告

### 3.1. \*ST 鹏博:鹏博士关于公司股票被实施退市风险警示及其他风险警示相关事项的进展公告

公司于2024年8月16日收到中国证监会下发的《行政处罚决定书》([2024]77号),公司因未按规定披露关联交易、未按规定披露重大合同、公司相关年度报告存在虚假记载等事项,中国证监会对公司及公司相关人员进行行政处罚及市场禁入。上述《决定书》内容详见公司于2024年8月17日披露的《关于收到中国证券监督管理委员会<行政处罚决定书>的公告》。依照相关规定,控股股东、实际控制人不得减持公司股份,不得转让公司控制权。因中喜会计师事务所(特殊普通合伙)对公司出具了无法表示意见的《2023年度审计报告》,触及《上海证券交易所股票上市规则(2023年8月修订)》第9.3.2条第一款第(三)项规定,公司股票被实施退市风险警示。公司因下列事项被叠加实施风险警示:(1)因中喜事务所对公司出具了否定意见的《2023年度内部控制审计报告》,根据《上市规则》第9.8.1条第一款第(三)项的规定,公司股票继续实施其他风险警示。

(2)公司实际控制人非经营性占用公司资金4,800万元,存在一个月内无法归还的可能性。根据《上市规则》第9.8.1条第一款第(一)项规定,股票需要被叠加实施其他风险警示。(3)公司存在为控股股东及其一致行动人提供违规担保的情形,违规担保合计金额16.4亿元,存在一个月内无法归还的可能性。根据《上市规则》第9.8.1条第一款第(一)项规定,股票需要被叠加实施其他风险警示。(4)公司最近连续3个会计年度扣除非经常性损益后净利润为负值,且最近一个会计年度财务会计报告的审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性。根据《上市规则》第9.8.1条第一款第(六)项规定,股票需要被叠加实施其他风险警示。关于上述公司被实施其他风险警示等事项,预计无法在短期内满足撤销条件。(5)2024年8月16日,公司收到中国证券监督管理委员会出具的《行政处罚决定书》([2024]77号)。根据《上市规则》中新老规则适用的衔接安排第七条,对于新《上市规则》发布前收到行政处罚事先告知书,新《上市规则》发布后收到行政处罚决定书的公司,同样适用新《上市规则》第9.8.1条第一款第(七)项规定,自收到处罚决定书之日起对其股票实施其他风险警示。据此,公司股票将被叠加实施其他风险警示。

### 3.2. 百邦科技:关于持股5%以上股东减持股份预披露的公告

持有公司股份6,788,916股(占总股本的5.22%,占剔除最新披露的回购专用账户股份数量后公司总股本的5.37%)的股东邓芳女士计划自本公告发布之日起15个交易日后的3个月内,以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份累计不超过3,795,249股(占总股本的2.92%,占剔除最新披露的回购专用账户股份数量后公司总股本的3.00%)。其中,通过集中竞价交易方式减持的,自公告披露之日起15个交易日后的3个月内,减持不超过1,265,083股(占总股本的



0.97%，占剔除最新披露的回购专用账户股份数量后公司总股本的 1%）；通过大宗交易方式减持的，自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，减持不超过 2,530,166 股（占总股本的 1.95%，占剔除最新披露的回购专用账户股份数量后公司总股本的 2%）。减持起止时间为 2024 年 9 月 23 日至 2024 年 12 月 22 日。

### 3.3. 新易盛:关于实施 2021 年度回购股份注销的公告

2021 年 5 月 18 日，公司召开了第四届董事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股），回购股份的资金总额不低于人民币 4000 万元且不超过人民币 5000 万元，回购股份价格不超过人民币 50.00 元/股（均含本数）。若公司未能在股份回购完成后的 36 个月内用于上述用途，未使用部分将予以注销。具体内容详见公司于 2021 年 5 月 19 日披露于巨潮资讯网的《关于回购公司股份方案的公告》。2021 年 11 月 3 日，公司披露了《关于回购股份实施完毕暨股份变动的公告》（公告编号：2021-064），截至 2021 年 11 月 2 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,578,507 股，占公司总股本的比例 0.31%，本次回购股份的最高成交价格为 42.99 元/股，最低成交价格为 28.51 元/股，成交金额为 48,811,391.89 元（不含交易费用）。至此，公司本次回购股份方案实施完毕。截止本公告披露日，公司回购专用证券账户中持有公司股票 4,200 股。根据公司回购股份方案及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》相关规定，公司拟将上述存放于回购专用账户中的 4,200 股股票全部予以注销，并相应减少公司注册资本。

### 3.4. 大唐电信:关于回购并注销业绩补偿股份实施结果暨股份变动的公告

因公司控股子公司大唐联诚信息系统技术有限公司 2023 年度未实现 2021 年发行股份购买资产时约定的承诺业绩，业绩补偿责任人电信科学技术研究院有限公司、大唐电信科技产业控股有限公司需对公司进行业绩补偿。公司分别以人民币 1.00 元的总价格对上述业绩补偿责任人应补偿的公司股份进行回购并全部予以注销。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司于 2024 年 8 月 28 日出具的《证券过户登记确认书》，电信研究院、大唐控股合计持有公司的 6,013,288 股股票已过户至公司回购专用证券账户。公司本次回购的股份数量为 6,013,288 股，占回购前公司总股本的 0.46%，回购总价款为人民币 2.00 元。实施回购注销股票 6,013,288 股后，股份总数将由 1,309,616,829 股变更为 1,303,603,541 股，公司注册资本由 1,309,616,829 元人民币变更为 1,303,603,541 元人民币。

### 3.5. 南凌科技:关于调整 2022 年限制性股票激励计划授予价格的公告

根据《上市公司股权激励管理办法》以及公司《激励计划》的相关规定，本激励计划自草案公告日至限制性股票归属前，公司有资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股、缩股或派息等事项，应对限制性股票的授予价格进行相应的调整。公司于 2024 年 5 月 16 日召开 2023 年度股东大会，审议通过了《关于公司 2023 年度利润分配预案的议案》，具体方案为：以 2024 年 3 月 31 日总股本 131,864,605 股扣除回购股份数 1,427,600 股后剩余的 130,437,005 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金人民币 2.00 元（含税），总计派息 26,087,401.00 元（含税）。本年度不送红股，不以公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为



2024年6月3日，除权除息日为2024年6月4日。鉴于以上事项，公司召开第三届董事会第十七次会议、第三届监事会第十五次会议，审议通过《关于调整2022年限制性股票激励计划授予价格的议案》对2022年限制性股票激励计划首次及预留授予价格进行调整。根据《管理办法》《激励计划》等有关规定，以及公司2022年第四次临时股东大会的授权，董事会同意对公司2022年限制性股票激励计划的首次及预留授予价格进行相应调整，首次及预留授予价格由8.63元/股调整为8.43元/股。

### 3.6. 剑桥科技:关于控股股东及一致行动人权益变动的提示性公告

本次权益变动主要因为上海剑桥科技股份有限公司实施股权激励计划（包括限制性股票授予与回购注销、股票期权行权等）导致信息披露义务人持股比例被动稀释与增加，以及信息披露义务人自身减持股份，上述事项共同作用致使信息披露义务人持有公司股权比例累计减少5.0000%，不触及要约收购。本次权益变动前，信息披露义务人合计持有公司股份59,835,215股，占权益变动前公司股份总数的23.4114%；本次权益变动后，信息披露义务人合计持有公司股份49,350,229股，占公司当前股份总数的18.41%。

### 3.7. 神宇股份:关于2024年中期现金分红方案的公告

根据中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》《公司章程》等规定，为充分考虑对投资者的回报，结合公司2024年度实际生产经营情况及未来发展前景，神宇通信科技股份有限公司于2024年8月26日召开第五届董事会第二十三次会议、第五届监事会第二十次会议审议通过《关于2024年中期现金分红方案的议案》。公司2024年1-6月母公司实现的净利润为56,252,651.18元，提取盈余公积5,625,265.12元后，截至2024年6月30日未分配利润为407,071,405.06元。公司2024年1-6月合并报表归属于上市公司股东的净利润为57,214,507.05元，截至2024年6月30日未分配利润为415,055,357.60元（未经审计）。以截至2024年6月30日公司股份总数177,682,526股，剔除公司回购账户2,904,150股股份，向全体股东按每10股派发现金股利人民币0.70元（含税），合计派发现金股利12,234,486.32元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。如在实施权益分派的股权登记日前总股份发生变化的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。如后续总股本发生变化，将公告具体调整情况。

### 3.8. 德科立:关于2024年半年度利润分配方案的公告

根据公司2024年半年度报告（未经审计），截至2024年6月30日，公司合并报表未分配利润为250,143,503.04元。公司2024年半年度利润分配方案如下：公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.00元（含税），截至2024年6月30日，公司总股本为120,892,825股，以此计算合计拟派发现金红利人民币24,178,565.00元（含税）。本次不送红股，不进行资本公积转增。如在本公告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，因可转债转股/回购股份/股权激励授予股份回购注销/重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本发生变动的，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例。如后续总股本发生变化，将另行公告具体调整情况。公司2023年年度股东大会已授权董事会制定2024年中期分红方案，本次利润分配方案无需提交股

东大会审议。

### 3.9. 超讯通信:关于公司银行账户解除冻结的公告

超讯通信股份有限公司前期发生银行账户被冻结的情况，具体详见公司披露的《关于公司部分银行账户被冻结的公告》（公告编号：2024-056）和《关于公司部分银行账户被冻结的补充公告》（公告编号：2024-057）。为减少公司银行账户冻结给公司带来的影响，公司向广州市中级人民法院申请变更财产保全，公司、超讯设备以第三人担保、超讯设备名下不动产和公司持有的超讯数字全部股权转让财产冻结，具体内容公司披露的《关于申请变更财产保全暨收到<民事裁定书>的公告》（公告编号：2024-061）。目前，公司银行基本账户内被冻结的资金已解除冻结，账户已恢复正常使用，亦不存在其他银行账户被冻结的情形。

## 4. 大小非解禁、大宗交易

表 3：本周大小非解禁一览

| 代码        | 简称     | 解禁日期       | 解禁数量(万股) | 总股本(万股)    | 解禁前流通 A 股 (万股) | 解禁前流通 A 股占比 (%) |
|-----------|--------|------------|----------|------------|----------------|-----------------|
| 300627.SZ | 华测导航   | 2024-09-02 | 254.33   | 54,551.73  | 45,031.44      | 82.55           |
| 300590.SZ | 移为通信   | 2024-09-18 | 1.58     | 45,937.66  | 35,378.66      | 77.01           |
| 300603.SZ | 立昂技术   | 2024-09-18 | 566.89   | 46,479.82  | 35,700.56      | 76.81           |
| 300620.SZ | 光库科技   | 2024-09-26 | 448.88   | 24,918.05  | 24,242.72      | 97.29           |
| 688387.SH | 信科移动-U | 2024-09-26 | 1,652.89 | 341,875.00 | 136,222.11     | 39.85           |
| 002281.SZ | 光迅科技   | 2024-10-08 | 1,696.06 | 79,420.20  | 75,606.57      | 95.20           |
| 002897.SZ | 意华股份   | 2024-10-17 | 1,656.80 | 19,404.97  | 16,323.54      | 84.12           |
| 301082.SZ | 久盛电气   | 2024-10-28 | 26.45    | 22,630.92  | 9,511.41       | 42.03           |
| 600498.SH | 烽火通信   | 2024-11-11 | 1,781.64 | 118,549.18 | 114,931.92     | 96.95           |

资料来源：Wind，德邦研究所

表 4：本周大宗交易一览

| 代码        | 名称   | 交易日期       | 成交价 (元) | 相对前收盘价折价率(%) | 当日收盘价 (元) | 成交额(万元)   |
|-----------|------|------------|---------|--------------|-----------|-----------|
| 002313.SZ | 日海智能 | 2024-08-30 | 5.27    | -9.91        | 6.14      | 186.77    |
| 002491.SZ | 通鼎互联 | 2024-08-30 | 2.86    | -10.06       | 3.29      | 429.00    |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 2024-08-29 | 22.66   | -9.97        | 25.59     | 226.60    |
| 300627.SZ | 华测导航 | 2024-08-28 | 27.30   | 2.40         | 26.77     | 12,007.91 |
| 600050.SH | 中国联通 | 2024-08-26 | 4.31    | -10.02       | 4.79      | 1,710.73  |

资料来源：Wind，德邦研究所

本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议

## 5. 风险提示

- (1) 运营商集采进度不及预期；
- (2) 上游芯片受控影响产品交付；
- (3) 企业经营成本上升；
- (4) 我国商业航天发展速度不及预期；

(5) AI 算力需求不及预期。

# 信息披露

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

|  | 类别            | 评级   | 说明                             |
|--|---------------|------|--------------------------------|
| <b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b><br>以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； | <b>股票投资评级</b> | 买入   | 相对强于市场表现 20%以上；                |
|  |               | 增持   | 相对强于市场表现 5%~20%；               |
|  |               | 中性   | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；            |
|  |               | 减持   | 相对弱于市场表现 5%以下。                 |
| <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b><br>A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。            | <b>行业投资评级</b> | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；      |
|  |               | 中性   | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
|  |               | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。      |

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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，本公司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任何责任。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。