

通信

证券研究报告

2024年09月08日

全球 AI 基建计划制定，光博会即将开启，积极看好 AI 推动算力基础设施投资机会

本周行业动态：

“ChatGPT 之父”制定全球 AI 基建计划

OpenAI 首席执行官山姆·奥尔特曼 (Sam Altman) 计划召集全球投资者，围绕建设基础设施来支持人工智能的发展。目前，这一计划正变得越发明晰，重点首先就是在美国各州启动，预计将耗资数百亿美元。

第 25 届中国光博会 9 月 11-13 日在深圳开启

2024 年 9 月 11-13 日，第 25 届中国国际光电博览会将在深圳国际会展中心（宝安新馆）开启。展会规模 240,000 m² 展示面积，120,000 名专业观众，3700+ 参展企业，80+ 场同期会议。

本周投资观点：

近期整体行情表现疲软，科技产业有所调整，但我们认为①科技产业尤其 AI 细分方向产业仍然高景气，产业逻辑和高景气趋势不变；②半年报中 AI 核心受益标的业绩表现强劲。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；③往后看，全球 AI 浪潮持续，算力基础设施投入延续，且我们期待后续产品迭代升级（如光模块等速率升级）所带来的市场机会以及更多推理应用的普及，AI 核心方向相关标的预计仍然会成为业绩亮眼增长的公司。

我们建议持续重视“AI+出海+卫星”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。

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（电子联合覆盖）、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（机械联合覆盖）、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:ChatGPT 周活跃用户高增，AI 成为“BAT”重要投入方向》2024-09-01
- 《通信-行业研究周报:微软发布 Phi-3.5 系列模型，性能超越谷歌、Meta 等同级模型》2024-08-27
- 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-09-06	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	99.42	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	51.25	18.65	11.10	8.89
300394.SZ	天孚通信	70.75	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	53.60	24.82	13.58	10.59
300502.SZ	新易盛	88.61	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	91.35	39.04	23.76	17.76
002463.SZ	沪电股份	30.70	增持	0.79	1.35	1.83	2.20	38.86	22.74	16.78	13.95
600522.SH	中天科技	12.98	买入	0.91	1.05	1.45	1.84	14.26	12.36	8.95	7.05
600487.SH	亨通光电	14.16	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	16.28	12.42	9.97	8.14
688498.SH	源杰科技	79.89	增持	0.23	0.59	1.74	2.74	347.35	135.41	45.91	29.16
000063.SZ	中兴通讯	24.09	买入	1.95	2.15	2.38	2.61	12.35	11.20	10.12	9.23
600941.SH	中国移动	101.90	买入	6.14	6.48	6.78	7.09	16.60	15.73	15.03	14.37
300442.SZ	润泽科技	22.11	买入	1.02	1.28	1.92	2.46	21.68	17.27	11.52	8.99
300638.SZ	广和通	10.65	增持	0.74	0.91	0.85	1.02	14.39	11.70	12.53	10.44
002139.SZ	拓邦股份	9.36	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	22.83	16.14	12.48	9.75
688100.SH	威胜信息	33.99	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	32.37	25.95	20.23	16.03
300628.SZ	亿联网络	32.60	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	20.50	17.07	14.62	12.40
300667.SZ	必创科技	13.72	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	76.22	44.26	31.18	22.87
300627.SZ	华测导航	28.92	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	35.27	26.53	20.22	15.55

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（09.02-09.06）

1.1. AI 行业动态：

“ChatGPT 之父”制定全球 AI 基建计划：先在美国砸几百亿美元（公众号：财联社）

据知情人士透露，“ChatGPT 之父”、OpenAI 首席执行官山姆·奥尔特曼（Sam Altman）计划召集全球投资者，围绕建设基础设施来支持人工智能的发展。目前，这一计划正变得越发清晰，重点首先就是在美国各州启动，预计将耗资数百亿美元。

早在今年年初，奥尔特曼就一直在寻求美国政府对该项目的支持。该项目旨在组建一个全球投资者联盟，为支持人工智能快速发展所需的昂贵基础设施提供资金。现在，奥尔特曼和他的团队正在研究一些之前没有报道过的细节，包括首先针对美国各州的计划。

正在讨论的项目类型包括建设数据中心、通过涡轮机和发电机提高能源容量和传输，以及扩大半导体制造业。OpenAI 还希望其他私营公司也能参与到这个项目中来。ChatGPT 最大的投资者微软可能是潜在的合作伙伴之一。对于这一消息，微软表示，它知道并参与了该公司与基础设施相关的所有努力。

特斯拉 FSD 来了！有望明年一季度入华（公众号：读特新闻）

9 月 5 日，特斯拉人工智能团队于社交平台发布消息称，预计在 2025 年第一季度于中国和欧洲推出完全自动驾驶 FSD 系统，不过仍需等待监管批准。

今年 3 月份，特斯拉 FSD V12 版本上线并在北美大规模推送，其自动驾驶能力令业界大喜，并再次引领“端到端”自动驾驶技术潮流。4 月 28 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克访华。随后，马斯克在社交平台回复网友提问时表示，特斯拉 FSD “可能很快就能进入中国”。在特斯拉二季度财报会议上，马斯克再次提及，该公司将在欧洲和中国申请监管批准以实施监督下的 FSD，有望于今年年底前获得批准。

2024 年 4 月 28 日，中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报(第一批)》，其中提到特斯拉上海超级工厂生产的车型全部符合合规要求，是该批次中唯一一家外资企业。

据特斯拉方面消息，此前，特斯拉已于 2021 年成立特斯拉上海数据中心，实现数据本地化存储。此外，特斯拉引入第三方权威机构对公司信息安全管理进行审核，并通过安全管理体系认证（ISO27001）。测绘资质同样是智能网联汽车入华必须要解决的问题。在该方面，特斯拉在中国和百度地图早已有深度合作。有消息人士称，特斯拉将使用百度地图提供的高级辅助驾驶地图（高辅地图），用于中国版 FSD。

6 月又有媒体报道称，上海临港新片区开始推动特斯拉 FSD 的落地试点，涉及 10 辆特斯拉车辆将在临港开展路测。

马斯克曾表示，FSD 完全自动驾驶能力是迄今为止最先进的现实世界人工智能。特斯拉《2023 年影响力报告》内容显示，开启 FSD 完全自动驾驶能力的车辆，在 2023 年的事故率相比 2022 年出现显著下降。具体来说，2023 年每百万英里行驶里程中，开启 FSD 完全自动驾驶能力的特斯拉平均事故率为 0.21 起，相比 2022 年的 0.31 起下降了 32%。根据特斯拉第二季安全报告显示，FSD 完全自动驾驶能力累计行驶里程超 16 亿英里。

我们认为，FSD 的推进落地，对于自动驾驶在国内的铺开与发展有较好的促进意义，同时自动驾驶作为 AI 在汽车驾驶领域的一大重要落地场景，有望带动整体算力应用的发展。

Runway 推出了 Gen-3 Alpha Extensions 功能，视频时长可延长至 40 秒（公众号：十方影视后期）

Runway 近期推出了 Gen-3 Alpha Extensions 功能，该功能显著扩展了视频生成的能力，

使得视频时长可延长至 40 秒，为数字内容创作领域带来了革命性的变化。该功能现已面向所有用户开放。

通过这一创新功能，用户现在可以仅仅依赖简单的图片或文字输入，就能够轻松创作出完整且富有故事性的情节或广告内容，极大地提升了创作的效率与便捷性。

多模态大语言模型 Qwen2-VL，可理解 20 分钟以上视频（公众号：三川科技 facebook）

阿里云 Qwen 团队新推出多模态大语言模型 Qwen2-VL，包括 2B、7B 参数版本，即将开源 72B。该模型在图像和视频理解方面表现出色，支持多种语言，并能够与移动设备和机器人等设备集成，实现自动操作。Qwen2-VL 可以理解 20 分钟以上长视频，支持基于视频的问答、对话和内容创作等应用。

蚂蚁集团 AI 生活管家“支小宝”，提供智能生活服务（公众号：三川科技 facebook）

蚂蚁集团宣布，即将推出一款为支付宝全新研发的 AI 独立应用程序——支小宝。“支小宝”依托于蚂蚁百灵大模型，以支付宝 AI 生活管家的身份，通过自然语言交互，满足用户订票、点餐、调取公交乘车码、搜索周边娱乐美食等多元需求，带来便捷的日常服务体验。此外，支小宝还具备场景感知能力，能够根据用户的生活习惯和特定时空环境，智能推荐个性化服务。

1.2. 智算中心行业动态

中国移动建成全球运营商最大单集群智算中心（公众号：C114 通信网）

近日，作为全球运营商最大单集群智算中心，中国移动智算中心（哈尔滨）正式上线投产。该智算中心具有单集群算力规模最大、国产化网络设备组网规模最大等特点。

中国移动智算中心（哈尔滨）单集群内超过 1.8 万张 AI 加速卡，智能算力规模达 6.9EFLOPS。该集群规模应用高性能无损网络、全调度以太网 GSE1.0、融合分级存储等多项创新技术，搭载移动云智算平台和智管平台，支持万卡并行训练、断点续训、AI 任务全生命周期管理及分钟级故障定界定位等功能，集群算效与能效均达到行业领先水平。该集群也是继中国移动智算中心（呼和浩特）（全球运营商最大单体智算中心）上线运行后，中国移动打造的业内首个端到端使用国产设备的超大规模智算集群，标志着我国国产芯片商用部署达到了新的高度。

中国移动智算中心（哈尔滨）把所有 AI 加速卡打造成 1 个集群，通过先进的智算网络技术把上万块 GPU 芯片像“积木”一样拼接在一起，大幅提升 GPU 节点间的通信效率，将数据训练完成时间缩短 20%，从而形成超级算力集群，能满足万亿参数的大模型训练要求。

1.3. 海上风电行业动态：

坐标海南琼海！中电建 2GW 海上风电项目启动前期招标（公众号：风芒能源）

9 月 6 日，中国电建新能源公司发布琼海市 200 万千瓦海上风电项目前期工作招标公告。

该公告显示，中电建琼海市 200 万千瓦海上风电项目场址位于海南省东部海域，用海面积约 320k m²，场址水深 86m-120m 之间，离岸距离 37km-80km。项目规模为 2GW，项目计划开始日期为 2024 年 10 月 1 日。

根据该公告，中电建琼海市 200 万千瓦海上风电项目业主为中电建新能源集团股份有限公司。

此前，4 月 23 日，海南省海上风电场工程规划（修编）环境影响评价第一次公示。该公

示披露，海南省海上风电场址由 11 个增加至 18 个，场址编号为 CZ1~CZ18，规划面积约 3543k m²，规模为 2490 万 kW，场址平均水深位于 8m~100m 之间，离岸距离位于 10km~106km 之间，涉及临高、儋州、昌江、东方、乐东和万宁共 6 个市县。

6679 元/kW！山能渤中海上风电基地 B1 项目 EPC 中标候选公示（公众号：风芒能源）

8 月 30 日，山东能源渤中海上风电基地 B1 项目工程 EPC 总承包项目中标候选人公示。第一中标候选人为中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司。投标总报价 6.679 亿元。折合单价 6679 元/kW。

工期承诺，2024 年 12 月 31 日前完成山东能源渤中海上风电基地 B1 项目全容量并网发电。

渤中海上风电 B 场址位于山东省东营市北部海域，规划容量 1000MW。山东能源负责 B 场址西侧 500MW 开发建设，前期已完成山东能源渤中海上风电 B 场址工程项目 400MW 容量建设，本次建设剩余容量 100MW 项目，项目命名为山东能源渤中海上风电基地 B1 项目。

B1 项目场址中心离岸距离约 19km，水深 14m-16m，拟布置 8 台 8.5MW 风力发电机组以及 4 台 8.0MW 风力发电机组，总装机容量 100MW。风电机组发出电能通过 35kV 集电海底电缆接入山能 B 场址已建海上升压站，升压后通过 2 回已建 220kV 海底电缆接入山东能源已建成的山集站。

1.4. 光通信行业动态：

第 25 届中国光博会 9 月 11-13 日在深圳开启（公众号：CIOE 中国光博会）

2024 年 9 月 11-13 日，第 25 届中国国际光电博览会将在深圳国际会展中心（宝安新馆）开启。展会规模 240,000 m² 展示面积，120,000 名专业观众，3700+ 参展企业，80+ 场同期会议。展会共 12 展馆，包含信息通信展、精密光学展&摄像头技术及应用展、激光技术及智能制造展、新型显示技术展、智能传感展、光电子创新展以及红外技术及应用展。

中国移动启动近 1000 万芯公里带状集采（公众号：光电通信）

近日，中国移动总部启动 2024 年至 2026 年带状光缆产品集中采购项目招标。本期集中采购产品为非骨架式带状光缆和骨架式带状光缆。其中，非骨架式带状光缆 3.50 万皮长公里，折合 701.68 万芯公里；骨架式带状光缆 1.66 万皮长公里，折合 262.65 万芯公里。招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分。本次招标为预估规模，实际采购量以采购合同为准。

项目采用混合招标，划分为两个标包，标包一为非骨架式带状光缆，最高限价不含税金额为 298478387.92 元人民币；标包二为骨架式带状光缆，最高限价不含税金额为 144496900.33 元人民币。其中：

标包一：非骨架式带状光缆 7016788 芯公里；标包二：骨架式带状光缆 2626516 芯公里。

在中标数量和分配份额上，标包一中标人数量为 9 至 10 家，标包二中标人数量为 2 至 3 家。分配份额如下：

标包一：若 9 家厂商中标，中标份额依次为：17.07%、14.63%、13.41%、12.20%、10.98%、9.76%、8.54%、7.32%、6.09%。若 10 家厂商中标，中标份额依次为：15.63%、13.54%、12.50%、11.46%、10.42%、9.38%、8.33%、7.29%、6.25%、5.20%。

标包二：若 2 家厂商中标，中标份额依次为：70.00%、30.00%。若 3 家厂商中标，中标份额依次为：50.00%、27.00%、23.00%。

可以从移动官方看到，今年移动对此次带缆集采分别在4月、5月和7月进行了三次常态化供应商的信息核查工作，而从颇为“严格”的核查内容也可以发现，移动对本次带缆集采有着相当的重视，特别是对产品的质量方面。加之今年光缆市场产生了一定动荡，在中标份额与往年不变的情况下，中标情况或有一定变化。

华海通信承建巴西亚马孙水下通信网 全球新建海缆累计超十万公里（公众号：光电通信）

华海通信技术有限公司宣布将助力巴西电信运营商 Associação Administradora da Faixa de 3,5 GHz (EAF) 在巴西亚马孙河流域建设 Infovia 05、Infovia 06 和 Infovia 08 水下通信网络系统，公司全球新建海缆累计超过 106,000 公里。作为巴西北方通信工程计划（North Connected Program）的重要组成部分，该系统将进一步强化亚马孙河流域的通信基础设施建设，提升沿线城市的网络连接性，满足当地居民和公共服务机构日益增长的高速互联通信需求。

Infovia 05、Infovia 06 和 Infovia 08 水下通信网络系统总长度超过 7,500 公里，建成商用后将实现巴西亚马孙州、朗多尼亚州和阿克里州高速可靠互联互通。该系统覆盖亚马孙河最长支流马代拉河、普鲁斯河和茹鲁阿河等亚马孙河南岸主要支流，连接朗多尼亚州首府波多韦柳和阿克里州首府里奥布朗库等 20 多个重要城市，将为沿线约百余万居民带来更高质量的通信服务，为亚马孙河流域提供更加丰富稳定的数字联接。

目前，华海通信全球新建海缆系统累计超过 106,000 公里，已承建 140 多个海缆项目，作为世界领先的具有自主可控知识产权和行业领先技术的端到端跨洋通信解决方案提供商，将持续为打通国际海洋信息大动脉和全球数字经济高质量发展提供更大的推助力。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期整体行情表现疲软，科技产业有所调整，但我们认为①科技产业尤其 AI 细分方向产业仍然高景气，产业逻辑和高景气趋势不变；②半年报中 AI 核心受益标的业绩表现强劲。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；③往后看，全球 AI 浪潮持续，算力基础设施投入延续，且我们期待后续产品迭代升级（如光模块等速率升级）所带来的市场机会以及更多推理应用的普及，AI 核心方向相关标的预计仍然会成为业绩亮眼增长的公司。

我们建议持续重视“AI+出海+卫星”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**（电子联合覆盖）、**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**（机械联合覆盖）、**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）；

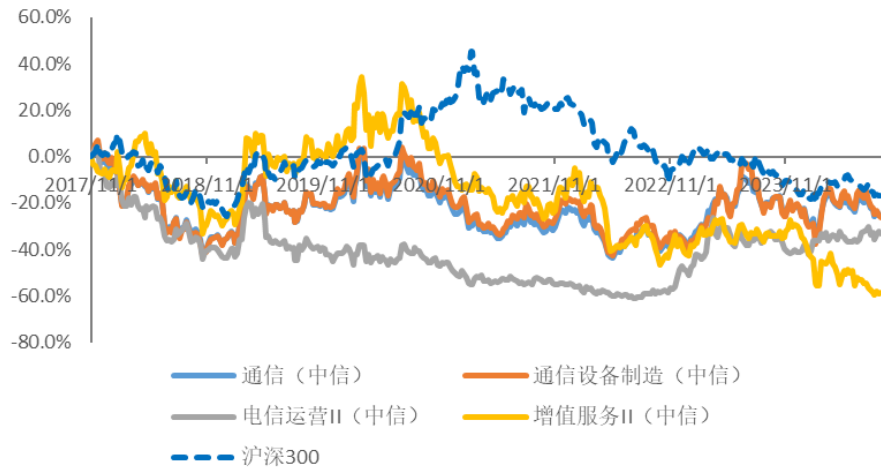
2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通、美格智能、移远通信、移为通信**等）；传感器（**汉威科技&四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份、鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（09.02-09.06）通信板块走势

本周（09.02-09.06）通信板块下跌 3.11%，跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点，跑输创业板指数 0.43 个百分点。其中通信设备制造下跌 4.35%，增值服务下跌 2.12%，电信运营下跌 0.18%，同期沪深 300 下跌 2.71%，创业板指数上涨 2.68%。

图 1：本周（09.02-09.06）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南都电源（通信、固态电池）、ST 鹏博（算力）、恒宝股份（信息安全）；跌幅靠前的个股有神宇股份、创维数字、惠伦晶体。

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 (%)
300068	南都电源	66.93%	002881	美格智能	-9.75%
600804	*ST 鹏博	27.52%	300531	优博讯	-9.92%
002104	恒宝股份	21.29%	300050	世纪鼎利	-11.31%
002383	合众思壮	18.44%	300211	亿通科技	-11.35%
600462	*ST 九有	12.06%	300205	ST 天喻	-11.42%
300310	宜通世纪	11.70%	603700	宁水集团	-12.27%
000851	ST 高鸿	9.12%	688668	鼎通科技	-12.44%
603322	超讯通信	8.11%	300460	惠伦晶体	-13.04%
603920	世运电路	7.27%	000810	创维数字	-15.31%
300098	高新兴	5.57%	300563	神宇股份	-28.73%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周（09.09-09.13）上市公司重点公告提醒

表 2: 下周（09.09-09.13）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	9月9日	道通科技	分红派息
		道通科技	分红除权
		ST 高鸿, 三峡新材, 德生科技, 和而泰, 中富通, 中贝通信, 高鸿股份	股东大会召开
周二	9月10日	康希通信, 北纬科技, 沪电股份, 铖昌科技	股东大会召开
周三	9月11日	中国电信	分红派息
		中国电信	分红除权
周四	9月12日	亿联网络, 视源股份, 立昂技术	股东大会召开
		宝信软件, 映翰通, 中瓷电子, 世纪鼎利, 深桑达 A, 汇源通信	股东大会召开
周五	9月13日	联特科技, 中恒电气, 永鼎股份, 合众思壮, 中国铁塔,	股东大会召开

天和防务, 南凌科技, 新易盛, 烽火通信

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30日 收盘价(元)	周内股价变动
铭普光磁	2024-09-02	高管	减持	0.9900	0.004%	19.43	18.54	-4.97%
北斗星通	2024-09-04	公司	减持	21.7400	0.040%		23.17	-1.74%
初灵信息	2024-09-04	高管	减持	0.4300	0.002%	11.01	11.90	4.75%
初灵信息	2024-09-04	高管	减持	3.0100	0.014%	11.04	11.90	4.75%
初灵信息	2024-09-04	高管	减持	2.5800	0.012%	11.28	11.90	4.75%
ST 路通	2024-08-30	个人	减持	62.0000	0.310%	5.98	6.03	0.50%

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)	2024/09/06 收盘价(元)	股价变动
必创科技		200	1.40%	2784	13.72	13.92	-1.44%
	8月13日	100	0.70%	1393	13.72	13.93	-1.51%
	8月14日	100	0.70%	1391	13.72	13.91	-1.37%
创维数字		238	0.46%	2518.24	9.79	10.6	-7.63%
	9月3日	100	0.19%	1072	9.79	10.72	-8.68%
	9月4日	138	0.27%	1446.24	9.79	10.48	-6.58%
鼎信通讯		335.78	1.18%	1306.21	4.15	3.89	6.68%
	8月7日	335.78	1.18%	1306.21	4.15	3.89	6.68%
高德红外		50	0.03%	310.5	5.95	6.21	-4.19%
	8月13日	50	0.03%	310.5	5.95	6.21	-4.19%
广和通		103.3	0.24%	1137.05	10.65	10.98	-2.86%
	8月21日	55	0.13%	627	10.65	11.4	-6.58%
	9月3日	48.3	0.11%	510.05	10.65	10.56	0.85%
亨通光电		309	0.17%	4409.43	14.16	14.27	-0.77%
	9月3日	309	0.17%	4409.43	14.16	14.27	-0.77%
沪电股份		106.85	0.08%	3195.88	30.7	29.91	2.64%
	8月16日	106.85	0.08%	3195.88	30.7	29.91	2.64%
华测导航		500.85	1.65%	13700.66	28.92	27.525	5.08%
	8月15日	61	0.20%	1692.75	28.92	27.75	4.22%
	8月28日	439.85	1.45%	12007.91	28.92	27.3	5.93%
剑桥科技		52	0.24%	1236.52	25.75	23.784	8.34%
	8月29日	10	0.05%	226.6	25.75	22.66	13.64%
	9月3日	30	0.14%	726	25.75	24.2	6.40%
	9月4日	12	0.06%	283.92	25.75	23.66	8.83%
南都电源		220	0.31%	1763	12.92	9.425	41.83%
	8月19日	200	0.28%	1540	12.92	7.7	67.79%
	9月3日	20	0.03%	223	12.92	11.15	15.87%
日海智能		35.44	0.17%	186.77	5.85	5.27	11.01%
	8月30日	35.44	0.17%	186.77	5.85	5.27	11.01%
通鼎互联		150	0.22%	429	3.15	2.86	10.14%

	8月30日	150	0.22%	429	3.15	2.86	10.14%
万通发展		2050.3	1.85%	11846.85	6.02	5.583	7.90%
	8月21日	200	0.18%	1102	6.02	5.51	9.26%
	8月22日	80	0.07%	448	6.02	5.6	7.50%
	8月30日	585	0.53%	3223.35	6.02	5.51	9.26%
	9月2日	35.3	0.03%	200.5	6.02	5.68	5.99%
	9月5日	800	0.72%	4808	6.02	6.01	0.17%
	9月6日	350	0.31%	2065	6.02	5.9	2.03%
欣天科技		51.9	0.55%	503.43	9.6	9.7	-1.03%
	8月19日	51.9	0.55%	503.43	9.6	9.7	-1.03%
信科移动-U		627.57	0.60%	3144.15	5.06	5.01	1.00%
	8月7日	204	0.19%	1022.04	5.06	5.01	1.00%
	8月9日	175.57	0.17%	879.63	5.06	5.01	1.00%
	8月12日	40	0.04%	200.4	5.06	5.01	1.00%
	8月14日	68	0.06%	340.68	5.06	5.01	1.00%
	8月16日	140	0.13%	701.4	5.06	5.01	1.00%
震有科技		76.28	0.58%	1182.31	14.61	15.5	-5.74%
	8月21日	76.28	0.58%	1182.31	14.61	15.5	-5.74%
中国电信		50	0.003%	311	6.1	6.22	-1.93%
	8月23日	50	0.003%	311	6.1	6.22	-1.93%
中国联通		1208.89	0.09%	5270.32	4.61	4.518	2.26%
	8月21日	66.97	0.01%	310.74	4.61	4.64	-0.65%
	8月23日	745	0.06%	3248.85	4.61	4.56	1.35%
	8月26日	396.92	0.03%	1710.73	4.61	4.31	6.96%
中兴通讯		70.88	0.02%	1695.45	24.09	23.92	0.71%
	8月15日	70.88	0.02%	1695.45	24.09	23.92	0.71%

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 13 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	9月6日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	36.55	20,275.01	定向增发机构配售股份
立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	7.24	4,104.31	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2024-09-18	16,149.18	39.39%	33.16	535,506.75	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%	10.18	16.03	股权激励限售股份
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.03%	18.54	43,802.72	定向增发机构配售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	31.51	14,144.14	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	5.06	8,363.64	首发战略配售股份
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	2.14%	26.36	44,708.26	定向增发机构配售股份
世运电路	2024-10-16	11,796.42	17.91%	21.68	255,746.48	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	33.72	55,867.28	定向增发机构配售股份
烽火通信	2024-11-11	1,781.64	1.50%	14.00	24,942.92	股权激励限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	11.40	342,000.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	10.01	213,004.04	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