



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

把握超跌机会，积极布局边际改善板块

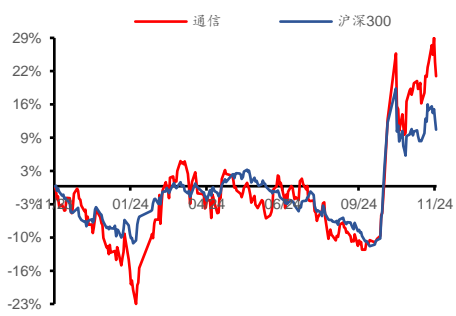
——通信行业周报（2024.11.11-2024.11.15）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年11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：

《重视长期宏观因素，聚焦两大子领域投资》

——2024年11月13日

《科技巨头资本开支具有持续性，重视自主可控方向》

——2024年11月05日

《英伟达股价创新高，把握牛市进攻品种》

——2024年10月24日

■ 行业走势

行情回顾：过去一周（2024.11.11-11.15），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-3.52%、-3.70%，中信通信指数涨跌幅为-2.37%，在中信30个一级行业排第5位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：线上线30.59%、*ST美讯23.30%、长江通信22.84%、*ST鹏博21.86%、ST高鸿13.74%。股价跌幅前五名为：波导股份-18.67%、德科立-18.08%、天孚通信-16.08%、精伦电子-13.66%、纵横通信-12.65%。过去一周通信板块呈现下跌走势，细分板块通信设备、电信运营II近一周分别变动了-4.42%、5.41%，增值服务II子版块、通讯工程服务板块分别变动了-4.03%、-3.41%。

■ 行业核心观点

市场短期迎回调，把握超跌机会。近期市场特朗普交易逐步发酵，11月14日晚，美国当选总统特朗普在社交媒体X平台宣布“反疫苗主义者”小罗伯特·肯尼迪作为卫生与公众服务部（HHS）部长提名人，之后全球知名疫苗制造商股价14日下跌，其中Moderna下跌6%，辉瑞下跌近2%。同日，美联储主席鲍威尔发表鹰派讲话，他表示经济的强韧表现给了官员们在降息问题上审慎行事的空间，因此“不需要匆忙降息”。我们认为近期特朗普交易情绪可能进一步发酵，未来可能逐步向中国加征关税等行政措施交易，不确定性的存在，或导致短期市场存在波动，关注后续财政政策发布，中期市场或存在底部，建议逢低布局景气度较高、边际改善板块。

- 1) 国产算力（自主可控/科技博弈）：**2016年以来，美国对于先进制程芯片出台了一系列限制措施，英伟达高端芯片对中国限制销售，AI浪潮叠加国产替代打开市场空间，高景气有望延续。
- 2) 卫星通讯（自主可控/科技博弈）：**马斯克支持特朗普总统竞选；英国《卫报》11月14日报道马斯克将领导的美国“政府效率部”正在招聘。我们预计美国商业航天、智能驾驶、人工智能相关领域流程审批、模式创新有望提速。
- 3) AI电源（竞争格局好，关税转嫁可能性大）：**业界预计GB200在2025年的出货量或能突破百万，将占据英伟达高端GPU市场份额的40%—50%。麦格米特在OCP全球峰会上正式推出了适用于NVIDIA MGX™平台的最新电源系统，共具有6个5500瓦电源模块，在1U服务器电源架中提供总计33kW的功率，效率高达97.5%。我们认为AI电源领域目前竞争格局较好，关税更有望转嫁给下游客户，业绩影响较小。

建议关注：1) 算力：海光信息、中芯国际、寒武纪、中科曙光、润泽科技、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网；2) 卫星：臻镭科技、铖昌科技、航天环宇、上海瀚讯、航天电子、高华科技等；3) AI电源：麦格米特。

■ 行业要闻

李彦宏最新发声：大模型基本消除幻觉 AI变得可用可信赖！

在今天的百度2024世界百度大会上，百度创始人李彦宏发表演讲称，大模型行业过去24个月最大的变化，就是大模型基本消除了幻觉。

这也使得AI回答问题的准确性大大的提升了，“让AI从一本正经的胡说八道变得可用，可被信赖。”（快科技2024.11.12）

■ 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 行业核心观点 | 5 |
| 3 行业重要新闻 | 5 |
| 3.1 人工智能 | 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

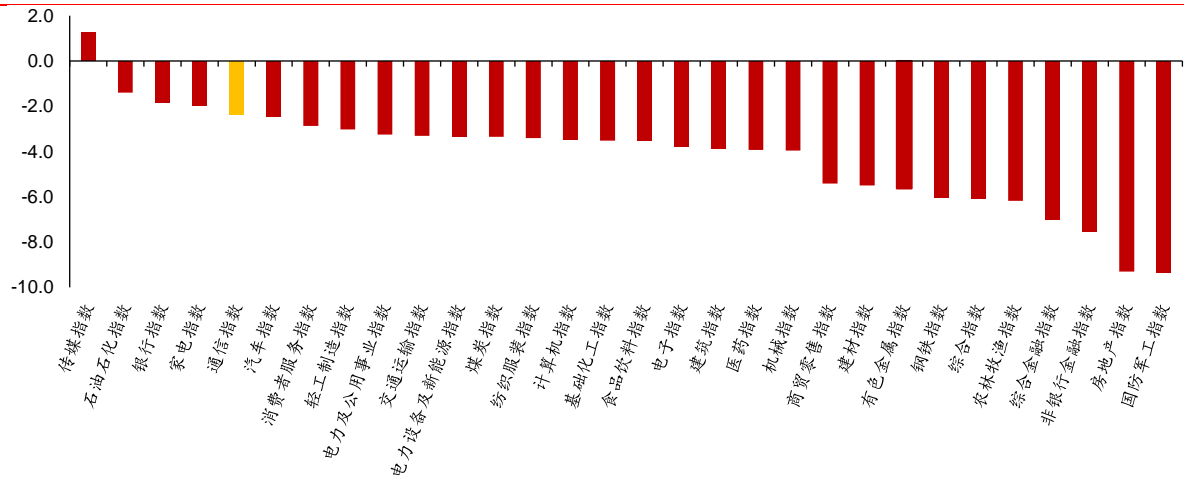
| | |
|-----------------------|---|
| 表 1: 过去一周重点公司公告 | 6 |
|-----------------------|---|

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.11.11-11.15），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-3.52%，-3.70%，中信通信指数涨跌幅为-2.37%，在中信30个一级行业排第5位。过去一周通信板块呈现下跌走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周分别变动了-4.42%、5.41%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块分别变动了-4.03%、-3.41%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

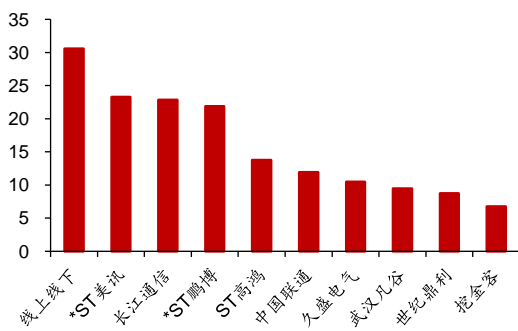


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

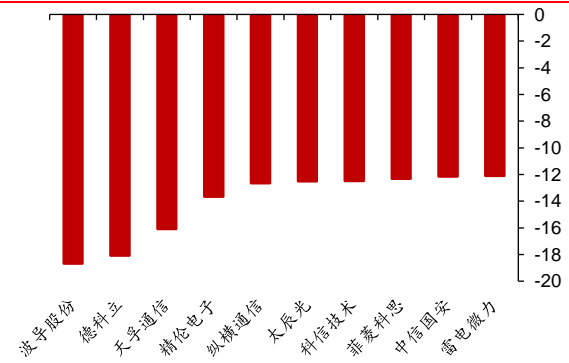
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：线上线下 30.59%、*ST 美讯 23.30%、长江通信 22.84%、*ST 鹏博 21.86%、ST 高鸿 13.74%。股价跌幅前五名为：波导股份-18.67%、德科立-18.08%、天孚通信-16.08%、精伦电子-13.66%、纵横通信-12.65%。

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 行业核心观点

市场短期迎回调，把握超跌机会。近期市场特朗普交易逐步发酵，11月14日晚，美国当选总统特朗普在社交媒体X平台宣布“反疫苗主义者”小罗伯特·肯尼迪作为卫生与公众服务部（HHS）部长提名人，之后全球知名疫苗制造商股价14日下跌，其中Moderna下跌6%，辉瑞下跌近2%。同日，美联储主席鲍威尔发表鹰派讲话，他表示经济的强韧表现给了官员们在降息问题上审慎行事的空间，因此“不需要匆忙降息”。我们认为近期特朗普交易情绪可能进一步发酵，未来可能逐步向中国加征关税等行政措施交易，不确定性的存在，或导致短期市场存在波动，关注后续财政政策发布，中期市场或存在底部，建议逢低布局景气度较高、边际改善板块。

- 1) 国产算力（自主可控/科技博弈）：**2016年以来，美国对于先进制程芯片出台了一系列限制措施，英伟达高端芯片对中国限制销售，算力浪潮叠加国产替代打开市场空间，高景气有望延续。
- 2) 卫星通讯（自主可控/科技博弈）：**马斯克支持特朗普总统竞选；英国《卫报》11月14日报道马斯克将领导的美国“政府效率部”正在招聘。我们预计美国商业航天、智能驾驶、人工智能相关领域流程审批、模式创新有望提速。
- 3) AI电源（竞争格局好，关税转嫁可能性大）：**业界预计GB200在2025年的出货量或能突破百万，将占据英伟达高端GPU市场份额的40%—50%。麦格米特在OCP全球峰会上正式推出了适用于NVIDIA MGX™平台的最新电源系统，共具有6个5500瓦电源模块，在1U服务器电源架中提供总计33kW的功率，效率高达97.5%。我们认为AI电源领域目前竞争格局较好，关税更有望转嫁给下游客户，业绩影响较小。
建议关注：1) 算力：海光信息、中芯国际、寒武纪、中科曙光、润泽科技、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网；2) 卫星：臻镭科技、铖昌科技、航天环宇、上海瀚讯、航天电子、高华科技等；3) AI电源：麦格米特。

3 行业重要新闻

3.1 人工智能

李彦宏最新发声：大模型基本消除幻觉 AI变得可用可信赖！

在百度2024世界百度大会上，百度创始人李彦宏发表演讲称，大模型行业过去24个月最大的变化，就是大模型基本消除了幻觉。

这也使得 AI 回答问题的准确性大大的提升了，“让 AI 从一本正经的胡说八道变得可用，可被信赖。”（快科技 2024.11.12）

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 |
|------|------------|---|
| 联特科技 | 2024.11.12 | 公司发布 2024 年限制性股票激励计划，本次计划拟授予限制性股票数量为 166.50 万股，约占公布日公司股本总额 12,974.40 万股的 1.28%，授予价格为 39.37 元/股。 |
| 武汉凡谷 | 2024.11.13 | 公司有意向参与武汉光钜微电子有限公司增资扩股，投资金额不超过人民币 10,000 万元。 |
| 中天科技 | 2024.11.14 | 公司回购股份不低于人民币 20,000 万元（含），不超过人民币 40,000 万元（含）用于实施员工持股计划，回购股份价格：不超过人民币 22.00 元/股（含）。 |

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。