

## OpenAI o1 发布，推理能力大幅增强

——通信行业周报

### 报告要点:

#### ● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾

**周行情:** 本周(2024.9.9-2024.9.13) 上证综指回调 2.23%，深证成指回调 1.81%，创业板指回调 0.19%。本周申万通信上涨 2.11%。考虑通信行业的高景气度延续，AI、5.5G 及卫星通信持续推动行业发展，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

**细分行业:** 本周(2024.9.9-2024.9.13) 通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 6.38%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 3.27%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

**个股方面:** 本周(2024.9.9-2024.9.13) 涨幅板块分析方面，大富科技(37.31%)、鼎信通讯(21.45%)、中际旭创(16.62%) 涨幅分列前三。

#### ● OpenAI o1 模型登场：开启 AI 通用复杂推理新篇章，模拟人类思考、处理问题

OpenAI 传闻中的“草莓”(Strawberry) AI 模型现已面世，正式名称为“o1”，是该公司首款具备“推理”能力的模型。

价格方面，开发者获取 o1 的访问权限成本相当高昂：如果调用 API，o1-preview 的输入词元(tokens) 费用为每百万个成本 15 美元，输出词元费用为每百万个 60 美元。相比之下，GPT-4o 的输入词元费用为每百万个 5 美元(当前约 35.6 元人民币)，输出词元费用为每百万个 15 美元(当前约 107 元人民币)。因此 o1 模型输入词元费用提高了 2 倍，输出词元费用提高了 3 倍。

训练方式方面，OpenAI 的研究负责人 Jerry Tworek 表示，o1 采用了有别于当前模型的训练方法，但他并未透露具体细节。他提到，o1 “采用了全新的优化算法和专门为其定制的训练数据集进行训练。”报道称 OpenAI 在训练 o1 模型中使用一种称为强化学习(reinforcement learning) 的技术，来自行解决问题，该技术通过奖励和惩罚来教导系统。随后，o1 采用“思维链”来处理查询，类似于人类通过逐步推理来解决问题的方式。

关于模式优势，o1 模型与 GPT-4o 的主要区别在于，它能够比前代更好地处理复杂的编程和数学问题，并能解释其推理过程，这是 OpenAI 所强调的。(信息来源:C114 通信网)

#### ● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

### 推荐标的:

**算力:** 中际旭创(300308.SZ); 新易盛(300502.SZ); 源杰科技(688498.SH); 沪电股份(002463.SZ); 工业富联(601138.SH);

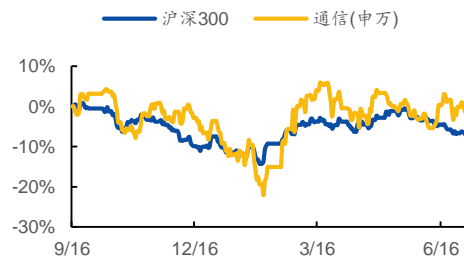
**卫星通信:** 海格通信(002465.SZ); 富士达(835640.BJ); 中国电信(601728.SH); 复旦微电(688385.SH)。

#### ● 风险提示:

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

## 推荐|维持

### 过去一年市场行情



资料来源: Wind, 国元证券研究所

### 相关研究报告

《国元证券行业研究\_通信行业周报: 吉利“未来出行”成功入轨, 关注卫星产业变化》2024.9.10

《国元证券行业研究\_通信行业周报: Blackwell 四季度量产, 光模块行业马太效应提速》2024.9.2

### 报告作者

分析师 宇之光  
执业证书编号 S0020524060002  
电话 021-51097188  
邮箱 yuzhiguang@gyzq.com.cn

联系人 郝润祺  
电话 021-51097188  
邮箱 haorunqi@gyzq.com.cn

## 目录

1 周行情：本周通信板块指数上涨.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 2.11%.....	3
1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 37.31%.....	4
2 本周通信板块新闻（2024.9.9-2024.9.15）.....	4
2.1 工信部：力争三年内移动物联网终端连接数突破 36 亿.....	4
2.2 Dell'Oro 报告：全球企业级 WLAN 市场出现复苏迹象 Wi-Fi7 采用率激增.....	4
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	5
3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.9.9-2024.9.15）.....	5
3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.9.16-2024.9.22）.....	5
4 风险提示.....	5

## 图表目录

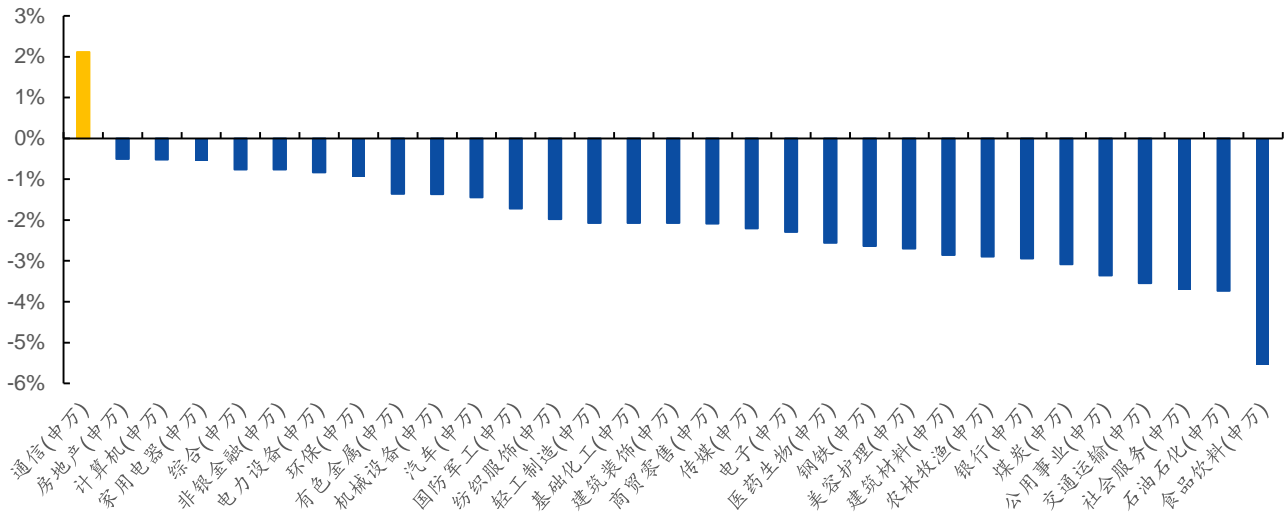
图 1：本周申万通信上涨 2.11%.....	3
图 2：本周大富科技领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势.....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告.....	5

## 1 周行情：本周通信板块指数上涨

### 1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 2.11%

本周（2024.9.9-2024.9.13）上证综指回调 2.23%，深证成指回调 1.81%，创业板指回调 0.19%。本周申万通信上涨 2.11%。

图 1：本周申万通信上涨 2.11%



资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最高

本周（2024.9.9-2024.9.13）通信板块三级子行业中，通信网络设备及器件上涨幅度最高，涨幅为 6.38%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 3.27%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

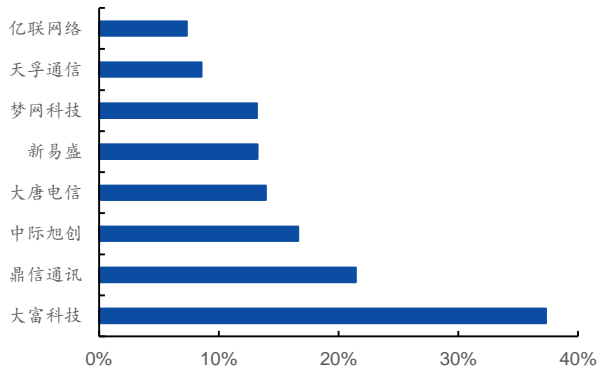
通信三级子行业	周涨跌幅
通信网络设备及器件(申万)	6.38%
通信线缆及配套(申万)	1.77%
通信应用增值服务(申万)	1.00%
通信终端及配件(申万)	0.21%
其他通信设备(申万)	-0.10%
通信工程及服务(申万)	-3.27%

资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 37.31%

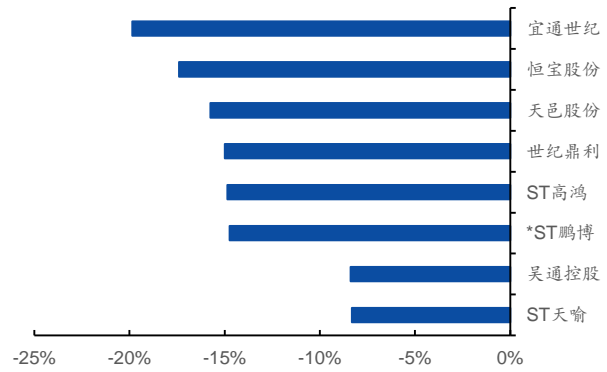
本周（2024.9.9-2024.9.13）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 35.24%、57.14%和 7.62%。其中，涨幅板块分析方面，大富科技（37.31%）、鼎信通讯（21.45%）、中际旭创（16.62%）涨幅分列前三。

图 2：本周大富科技领跑涨幅榜



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2024.9.9-2024.9.15）

### 2.1 工信部：力争三年内移动物联网终端连接数突破 36 亿

工信部近日发布《推进移动物联网“万物智联”发展通知》，目标到 2027 年，构建完善 4G/5G 移动物联网生态，实现 5G NB-IoT 和 RedCap 网络广泛覆盖。计划终端连接数超 36 亿，4G/5G 占比达 95%，打造 5 个产业集群和 10 个示范基地，培育亿级连接应用。目前，我国移动物联网用户数已达 25.47 亿，占移动终端 59%，实现“物超人”。（信息来源：C114 通信网）

### 2.2 Dell'Oro 报告：全球企业级 WLAN 市场出现复苏迹象 Wi-Fi7 采用率激增

9 月 14 日消息，根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，2024 年第二季度，全球企业级 WLAN 市场收入实现环比增长，达到 22 亿美元，从而为该市场带来了一线希望。报告写到，市场对 Wi-Fi 7 的采用速度加快，其中华为的出货量占全球出货量的一半以上。

“虽然 WLAN 市场收入同比大幅下降，但今年第二季度该市场实现了一年来首次季度环比增长，这对该行业来说是一个积极的信号。” Dell'Oro Group 研究总监 Siân Morgan 表示。“在供应链问题频发期间，一些供应商的市场份额排名一直不稳定。瞻博网络（Juniper）的 Mist WLAN 在市场领导者排行榜上升了 3 位，在过去四个季度的基础上超过了康普（CommScope）、Extreme 和新华三（H3C）。现在，需求驱动的市场正在回归，供应商将努力重新确立他们的市场地位。”

这份 2024 年第二季度 WLAN 市场季度报告的其他重点内容包括：

- Wi-Fi 7 的采用率在 2024 年第二季度激增；然而，Wi-Fi 6E AP 销售量也非常大，特别是在北美市场
- Dell'Oro Group 预计，今年下半年到 2025 年，市场收入将逐步复苏
- 所有宏观地理区域都出现了同比萎缩。北美地区的收入份额增加，表明该地区正在从抑制需求的过剩供应中恢复过来。
- HPE 对 Juniper 的收购获得了多个监管机构的批准，企业对此次收购的不确定性似乎并没有影响 Juniper Mist WLAN 的销售。（信息来源：C114 通信网）

### 3 本周及下周通信板块公司重点公告

#### 3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.9.9-2024.9.15）

本周通信板块公司重点公告：

表 2：本周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
003031.SZ	中瓷电子	限售股份上市流通	20240912	554.7197 万股定向增发机构配售股份于 2024-09-12 上市流通
300638.SZ	广和通	限售股份上市流通	20240913	38.8982 万股股权激励限售股份于 2024-09-13 上市流通
301191.SZ	菲菱科思	管理层相关人士减持	20240910	万圣于 2024-09-10 通过竞价交易减持 10000 股，成交均价为 65.1700 元
301205.SZ	联特科技	股东拟减持股票	20240913	股东武汉优耐特企业管理咨询合伙企业(有限合伙)，武汉同创光通管理咨询合伙企业(有限合伙)，深圳南海成长同赢股权投资基金(有限合伙)，苏州同创同运同享科技创业投资合伙企业(有限合伙)，深圳国中中小企业发展私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)拟减持公司股票

资料来源：Wind，国元证券研究所

#### 3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.9.16-2024.9.22）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

### 4 风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027