

通信

证券研究报告

2024年09月18日

OpenAI 发布新模型 o1；微软 Office 全家桶重磅升级

本周行业动态：

OpenAI 发布新模型 o1：OpenAI 新模型无预警上新：o1 系列，可以进行通用复杂推理，每次回答要花费更长时间思考。在解决博士水平的物理问题时，GPT-4o 还是“不及格”59.5 分，o1 一跃来到“优秀档”。o1 系列是 OpenAI 首个经过强化学习训练的模型，在输出回答之前，会在产生一个很长的思维链。

微软 Office 全家桶重磅升级：时隔一年半，Office 办公全家桶再次迎来重磅升级。Python 塞进 Excel，AI 秒处理数据。而且，只要一句提示，想法即刻变成 PPT。全新 Copilot 得到了最强 o1 模型的加持，推理性能更高，响应更快。

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
linhonghao@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

1 《通信-行业研究周报: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》2024-09-08

2 《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

3 《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 同级模型》2024-08-27

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-09-18	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	113.64	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	58.58	21.32	12.68	10.16
300394.SZ	天孚通信	75.68	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	57.33	26.55	14.53	11.33
300502.SZ	新易盛	99.57	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	102.65	43.86	26.69	19.95
002463.SZ	沪电股份	33.42	增持	0.79	1.35	1.83	2.20	42.30	24.76	18.26	15.19
600522.SH	中天科技	13.42	买入	0.91	1.05	1.45	1.84	14.75	12.78	9.26	7.29
600487.SH	亨通光电	14.90	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	17.13	13.07	10.49	8.56
688498.SH	源杰科技	90.04	增持	0.23	0.59	1.74	2.74	391.48	152.61	51.75	32.86
000063.SZ	中兴通讯	23.65	买入	1.95	2.15	2.38	2.61	12.13	11.00	9.94	9.06
600941.SH	中国移动	100.71	买入	6.14	6.48	6.78	7.09	16.40	15.54	14.85	14.20
300442.SZ	润泽科技	23.26	买入	1.02	1.28	1.92	2.46	22.80	18.17	12.11	9.46
300638.SZ	广和通	10.18	增持	0.74	0.91	0.85	1.02	13.76	11.19	11.98	9.98
002139.SZ	拓邦股份	9.03	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	22.02	15.57	12.04	9.41
688100.SH	威胜信息	34.94	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	33.28	26.67	20.80	16.48
300628.SZ	亿联网络	34.98	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	22.00	16.98	14.70	12.63
300667.SZ	必创科技	14.75	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	81.94	47.58	33.52	24.58
300627.SZ	华测导航	28.65	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	34.94	26.28	20.03	15.40

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（09.07-09.17）

1.1. AI 行业动态：

OpenAI 发布新模型 o1（微信公众号：量子位）

OpenAI 新模型无预警上新：o1 系列，可以进行通用复杂推理，每次回答要花费更长时间思考。在解决博士水平的物理问题时，GPT-4o 还是“不及格”59.5 分，o1 一跃来到“优秀档”，直接干到 92.8 分！传说中的「草莓」，终于来与大家见面了！

具体来说，o1 系列是 OpenAI 首个经过强化学习训练的模型，在输出回答之前，会在产生一个很长的思维链，以此增强模型的能力。换句话说，内部思维链越长，o1 思考得越久，模型在推理任务上的表现就越好。在刚刚结束的 2024 IOI 信息学奥赛题目中，o1 的微调版本在每题尝试 50 次条件下取得了 213 分，属于人类选手中前 49% 的成绩。如果允许它每道题尝试 10000 次，就能获得 362.14 分，高于金牌选手门槛，可获得金牌。与 GPT-4o 相比，o1 在数理化生、英语法律经济等各种科目都有不同成绩改进。

通过训练，o1 模型学会完善自己的思维过程，尝试不同的策略，并认识到自己的错误。不过作为早期模型，它尚不具备 ChatGPT 的许多有用功能，例如联网搜索以及上传文件和图像。但对于复杂的推理任务来说，这是一个重大进步，OpenAI 称代表了人工智能的最高水平。鉴于此，他们决定将计数器重置，并将该系列模型命名为 OpenAI o1。随着更多的强化学习（训练时计算）和更多的思考时间（测试时计算），o1 的性能持续提高，新的 Scaling Law 诞生了。

根据 OpenAI 官方说法，ChatGPT Plus 和 Team 用户最早可在几个小时内可以体验到 o1 系列模型。在发布时，o1-preview 限制为每周 30 条消息，o1-mini 每周 50 条。API 访问权限将首先给 Tier 5 级用户，也就是已经在 OpenAI API 上花费超过 1000 美元的人。

微软 Office 全家桶重磅升级，o1 模型加持重塑十亿人 workflow（微信公众号：新智元）

时隔一年半，Office 办公全家桶再次迎来重磅升级。半小时发布会，纳德拉向全世界宣告，「AI 时代下的全新 workflow 开启」。Python 塞进 Excel，AI 秒处理数据。而且，只要一句提示，想法即刻变成 PPT。

在微软 Copilot 第二弹发布会上，CEO 纳德拉官宣，「用 AI 构思，共同协作的全新 workflow——Web+Work+Pages 正式开启」。三大精彩亮点：1 Copilot Pages：一个界面，把上网搜索+内容策划+团队写作，全部搞定了。用微软的话来说，这是 Copilot 聊天中动态、持久的「画布」。2 办公全家桶 Copilot 升级：- AI 生成 Python 代码，秒处理 Excel 数据- 一句提示，即刻把想法变成 PPT。3 Copilot 智能体：首发自动化执行业务流程 AI 助手。值得一提的是，全新 Copilot 得到了最强 o1 模型的加持，推理性能更高，响应更快。

除了打工人常用的 Excel、PPT 和 Word 三件套，Teams、Outlook、Pages 等软件中也都进行了 Copilot 集成，旨在让 AI 助手对企业更具吸引力。微软表示，有 60% 的财富 500 强企业正在使用 Copilot，而且每天在工作中使用 Copilot 的人数环比增长了近一倍。通信巨头 Vodafone 就是 Copilot 的早期阶段的一个大客户，它们已经为 10 万名员工买下了 6.8 万个 Copilot 许可证。

黄仁勋在高盛科技大会上演讲（微信公众号：奇点科创）

9 月 11 日，英伟达 CEO 黄仁勋在高盛科技大会发表演讲，以下访谈内容整理。

“我们”预见到，未来会有另一种计算形式，它可以增强通用计算，解决通用工具永远无法解决的问题。这种处理器一开始会做一些对 CPU 来说极其困难的事情，那就是计算机图形处理。但“我们”将逐步扩展到其他领域。”我们”一直坚守的核心理念是加速计算能够解决有趣的问题。

如果你创建一个处理器，专门擅长这些算法，并补充 CPU 处理它擅长的任务，那么理论上，你可以极大地加速应用程序的运行。原因是通常 5%到 10%的代码占据了 99.99%的运行时间。因此，如果你把那 5%的代码卸载到“我们”的加速器上，技术上，你可以将应用程序的速度提高 100 倍。这并不罕见。“我们”经常可以将图像处理加速 500 倍。

首先，“我们”假设没有 AI 存在的情况下。在没有 AI 的世界里，通用计算已经停滞不前了。大家都知道，半导体物理学中的一些原理，比如摩尔定律、Denard 缩放等，已经结束了。“我们”不再看到 CPU 的性能每年翻倍的现象。“我们”已经很幸运了，能在十年内看到性能翻倍。因此，第一个动态是，全世界价值数万亿美元的通用数据中心将会现代化，转变为加速计算的数据中心。这是不可避免的。此外，因为英伟达的加速计算带来了如此巨大的成本降低，过去十年中，计算能力不是以 100 倍，而是以 100 万倍的速度增长。那么问题来了，如果你的飞机能快一百万倍，你会做什么不同的事情呢？因此，人们突然意识到：“为什么”我们”不让计算机来编写软件，而不是“我们”自己去想象这些功能，或者“我们”自己去设计算法呢？”“我们”只需要把所有的数据、所有的预测性数据交给计算机，让它去找出算法——这就是机器学习，生成式 AI。

在加速计算方面，当你在处理数据时，比如使用 Spark——这是当今世界上使用最广泛的数据处理引擎之一——如果你使用 Spark 并通过英伟达加速器加速它，你可以看到 20 倍的加速。这意味着你会节省 10 倍的成本。除此之外，生成式 AI 的讨论是当前 AI 的第一波浪潮，基础设施玩家（比如“我们”自己和所有云服务提供商）将基础设施放在云上，供开发人员使用这些机器来训练模型、微调模型、为模型提供保护等等。由于需求如此之大，每花费 1 美元在“我们”这里，云服务提供商可以获得 5 美元的租金回报，这种情况正在全球范围内发生，一切都供不应求。“我们”已经看到的一些应用，当然包括一些知名的应用，比如 OpenAI 的 ChatGPT、GitHub 的 Copilot，或者“我们”公司内部使用的共同生成器，生产力提升是不可思议的。“我们”公司里的每一个软件工程师现在都使用共同生成器，不管是“我们”自己为 CUDA 创建的生成器，还是用于 USD（“我们”公司使用的另一种语言），或者 Verilog、C 和 C++的生成器。

“我们”的公司目前与全球每一家 AI 公司都有合作，也与每一家数据中心有合作。我不知道哪家云服务提供商或计算机制造商“我们”没有合作的。随着这样的规模扩展，“我们”肩负着巨大的责任。“我们”的客户非常情绪化，因为“我们”的产品直接影响他们的收入和竞争力。需求太大，满足这些需求的压力也很大。“我们”目前正全面生产 Blackwell，并计划在第四季度开始发货并进一步扩展。需求如此之大，每个人都希望能够尽早拿到产品，获取最多的份额。这种紧张和激烈的氛围实在是前所未有。虽然在创造下一代计算机技术时非常令人兴奋，也令人惊叹地看到各种应用的创新，但“我们”肩负着巨大的责任，感到压力很大。但“我们”尽力去做好工作。“我们”已经适应了这种强度，并将继续努力。

1.2. 5G-A/电信运营商动态：

华为、中兴、大唐移动、爱立信中标！中国电信 5G-A 扩容集采（微信公众号：C114 通信网）

来自中国电信官网消息，中国电信 2024 年 5G-A 载波扩容工程集中采购项目拟采取单一来源方式采购。公告显示，本项目主要采购中国电信 2024 年 5G-A 载波扩容工程所需的载波软件、基带板等软硬件及相关服务。单一来源采购供应商包含华为技术有限公司和華為技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、大唐移动通信设备有限公司、爱立信(中国)通信有限公司。中国电信表示，单一来源采购原因是本项目需要向原中标人采购，否则将影响施工、功能或服务配套要求。

2024 MWC 上海期间，中国电信发布 5G-A 行动计划，重点围绕能力打造、生态合作、应用落地三个层面深化 5G-A 探索，包括在终端、卫星、物联网、低空等六大 5G-A 重点领域布局，推动标准制定、技术验证试点、应用商业推广，同时推出包括低空经济、制造、能源、仓储等行业客户在内的九大 5G-A 应用。目前，中国电信全面推进 5G-A 能力升级，

协同完成 RedCap、载波聚合超百城规模部署。当然，对 5G-A 的投资，中国电信董事长柯瑞文在 2024 年中期业绩说明会上表示，中国电信将根据客户的需求进行匹配部署，没有大规模增加 5G-A 投资的计划，对整体资本开支的影响较小。

移动物联网迎来重大利好！工信部：三年内连接数力争突破 36 亿（微信公众号：C114 通信网）

为深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实《数字中国建设整体布局规划》相关部署，推进移动物联网全面发展，工业和信息化部近日印发《关于推进移动物联网“万物智联”发展的通知》（以下简称《通知》），旨在提升移动物联网行业供给水平、创新赋能能力和产业整体价值，加快推动移动物联网从“万物互联”向“万物智联”发展。移动物联网是以移动通信技术和网络为载体，通过多网协同实现人、机、物泛在智联的新型信息基础设施，是经济社会数字化转型的重要驱动力量。截至 2024 年 7 月末，我国移动物联网终端用户数达 25.47 亿户，占移动网终端连接数的比重达 59%，移动物联网发展取得显著成效。

《通知》立足移动物联网产业发展节奏、各行业领域移动物联网应用现状，明确了移动物联网发展目标。到 2027 年，基于 4G（含 LTE-Cat1，即速率类别 1 的 4G 网络）和 5G（含 NB-IoT，窄带物联网；RedCap，轻量化）高低搭配、泛在智联、安全可靠的移动物联网综合生态体系进一步完善。《通知》部署了四方面主要任务：一是夯实物联网络底座，主要包括加强网络规划建设、提升网络智联能力；二是提升产业创新能力，主要包括推进标准体系建设、增强产业供给能力；三是深化智能融合应用，主要包括推动产业数字化转型、促进社会治理智能化、助力民众生活智慧化；四是营造良好发展环境，主要包括优化价值评估方法、提高行业服务水平、完善安全保护机制。

到 2027 年，基于 4G（含 LTE-Cat1，即速率类别 1 的 4G 网络）和 5G（含 NB-IoT，窄带物联网；RedCap，轻量化）高低搭配、泛在智联、安全可靠的移动物联网综合生态体系进一步完善。5G NB-IoT 网络实现重点场景深度覆盖。5G RedCap 实现全国县级以上城市规模覆盖，并向重点乡镇、农村延伸覆盖。移动物联网终端连接数力争突破 36 亿，其中 4G/5G 物联网终端连接数占比达到 95%。支持全国建设 5 个以上移动物联网产业集群，打造 10 个以上移动物联网产业示范基地。培育一批亿级连接的应用领域，打造一批千万级连接的应用领域。

3GPP 启动首个 6G 标准项目 中国移动担任主报告人（微信公众号：C114 通信网）

2024 年 9 月 12 日，在澳大利亚墨尔本召开的 3GPP 业务与系统技术规范组（SA）105 次全会上，3GPP 首个 6G 标准项目——6G 场景用例与需求研究项目获得通过。该项目主报告人由中国移动代表担任，得到全球超过 90 家公司的支持，全球 6G 标准化工作正式进入实质阶段。

第三代合作伙伴计划（3GPP）是制定全球通信国际标准的重要组织，3GPP 根据国际电信联盟（ITU）制定的框架，制定产业事实技术规范和标准，移动通信的全球 3G、4G、5G 标准均由该组织制定。3GPP 开始 6G 的标准化工作，也意味着 6G 网络产业化的正式开启。

6G 需求立项由中国移动代表担任报告人，是中国公司首次牵头新一代移动通信首个标准工作。业务场景定义了每一代通信系统的走向，是网络性能、功能设计及服务能力的根本依据。在 4G 和 5G 国际标准时代，3GPP 首个需求标准分别由美国、欧洲运营商担任。中国公司此次担任报告人，将协调管理 6G 标准制定节奏、牵引技术讨论方向、主导形成有效结论，对标准有序推进和质量严格把控起到至关重要的作用。

中国移动在 5G 时代担任了无线场景与需求、网络架构标准的报告人，首次牵头系统架构的设计。在 6G 时代，中国公司的引领进一步“前置”。这表明了全球产业界对我国移动通信产业引领的认可。同时，美国运营商 T-Mobile 的代表担任项目编辑人，也体现了全

球各区域对标准统一的诉求。

本次通过的 6G 需求项目受到业界各领域的广泛关注，全球超过 90 家公司参与，比 5G 需求项目的支持公司多了一倍多，体现了业界对 6G 战略制高点的高度关注。同时，政府部门、研究机构、垂直行业和终端公司的参与数量从 5G 时期的 8 家增长到 46 家，表明 6G 时代通信产业标准化向端到端进一步延伸。卫星公司从 5G 时期的“0”参与到 6G 时期 9 家公司积极参与，也体现了移动通信网络边界的不断延伸拓展。从前期讨论看，移动通信与算力及 AI 的融合、通信和感知的融合、空天地一体化的组网、沉浸式通信将成为代表性的新能力。

1.3. 海上风电行业动态：

帆石一 500kV 海缆招标启动（中广核电子商务平台）

9 月 12 日中广核启动帆石一海风项目首回 500kV 海缆及敷设招标。

项目概括：

项目规模：帆石一为 1GW

招标内容为：首回 500kV 海底电缆及附件、500kV 陆缆及附件、6.3kV~66kV 陆缆及附件，包括设备的设计、材料采购、制造、检验、试验、包装、运输、海缆敷设、文件和服务。

电压等级：500kV 交流

海缆长度：2 回总计 2*78km=156km

交付时间：计划为 2025 年 4 月 1 日

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）；

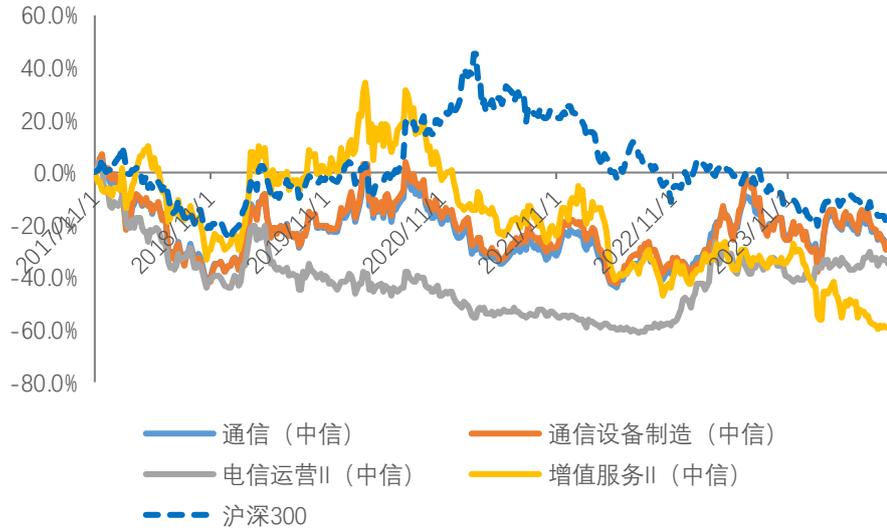
2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通、美格智能、移远通信、移为通信**等）；传感器（**汉威科技&四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份、鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（09.09-09.13）通信板块走势

本周（09.09-09.13）通信板块上涨 2.16%，跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点，跑赢创业板指数 2.35 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.17%，增值服务上涨 0.03%，电信运营下跌 1.38%，同期沪深 300 下跌 2.23%，创业板指数下跌 0.19%。

图 1: 本周 (09.09-09.13) 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大富科技 (射频)、鼎信通讯 (电网)、中际旭创 (光模块); 跌幅靠前的个股有宜通世纪、恒宝股份、天邑股份。

表 1: 本周 (09.09-09.13) 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 (%)
300134	大富科技	37.31%	688375	国博电子	-9.41%
603421	鼎信通讯	21.45%	300098	高新兴	-10.05%
300308	中际旭创	16.62%	002383	合众思壮	-14.67%
600198	大唐电信	13.92%	600804	*ST 鹏博	-14.74%
300502	新易盛	13.23%	000851	ST 高鸿	-14.86%
002123	梦网科技	13.17%	300050	世纪鼎利	-14.99%
688205	德科立	11.50%	300068	南都电源	-15.63%
002463	沪电股份	10.65%	300504	天邑股份	-15.75%
300394	天孚通信	8.57%	002104	恒宝股份	-17.40%
688498	源杰科技	8.14%	300310	宜通世纪	-19.85%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (09.16-09.20) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (09.16-09.20) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周三	9月18日	*ST 鹏博, 三维通信, 移远通信, 移为通信, 源杰科技 移为通信, 盛科通信-U, 立昂技术	股东大会召开 限售股份上市流通
周四	9月19日	中国铁塔 上海瀚讯, 元道通信, 科华数据	分红除权 股东大会召开
周五	9月20日	国博电子, 北斗星通, 兆龙互连, 二六三, 武汉凡谷	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 (万股)	占总股本 比例(%)	交易平均价 (元)	9月13日 收盘价(元)	周内股价变动
传音控股	2024-09-09	高管	增持	4.0887	0.004%	74.63	76.28	-5.94%
传音控股	2024-09-09	高管	增持	0.6650	0.001%	75.18	76.28	-5.94%
传音控股	2024-09-09	高管	增持	4.0000	0.004%	74.72	76.28	-5.94%
菲菱科思	2024-09-10	高管	减持	1.0000	0.014%	65.17	62.60	3.44%
初灵信息	2024-09-10	高管	减持	1.7500	0.008%	12.35	12.02	1.01%
四方光电	2024-09-09	高管	增持	5.3450	0.053%	23.09	24.10	-0.54%
四方光电	2024-09-09	高管	增持	17.8698	0.179%	23.67	24.10	-0.54%
四方光电	2024-09-10	高管	增持	2.7569	0.028%	23.97	24.10	-0.54%
四方光电	2024-09-11	高管	增持	3.7224	0.037%	23.99	24.10	-0.54%
德生科技	2024-09-09	高管	减持	126.2600	0.293%	6.39	7.39	4.23%
德生科技	2024-09-10	高管	减持	291.3700	0.675%	6.53	7.39	4.23%
瑞玛精密	2024-09-11	公司	减持	12.3900	0.102%		19.25	-4.32%

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 占流通股比例(%)	成交额 (万元)	成交价 (元)	2024/09/13 收盘价(元)	股价变动
*ST 鹏博		0.03%	36.16	65.81	1.62	1.82	-10.99%
	9月10日	0.03%	36.16	65.81	1.62	1.82	-10.99%
必创科技		1.67%	240.00	3363.60	14.08	14.00	0.58%
	8月14日	0.70%	100.00	1391.00	14.08	13.91	1.22%
	9月12日	0.98%	140.00	1972.60	14.08	14.09	-0.07%
创维数字		0.46%	238.00	2518.24	9.05	10.60	-14.61%
	9月3日	0.19%	100.00	1072.00	9.05	10.72	-15.58%
	9月4日	0.27%	138.00	1446.24	9.05	10.48	-13.65%
德生科技		1.79%	417.63	2709.45	7.39	6.48	14.00%
	9月9日	0.54%	126.26	806.80	7.39	6.39	15.65%
	9月10日	1.25%	291.37	1902.65	7.39	6.53	13.17%
广和通		0.24%	103.30	1137.05	10.25	10.98	-6.51%
	8月21日	0.13%	55.00	627.00	10.25	11.40	-10.09%
	9月3日	0.11%	48.30	510.05	10.25	10.56	-2.94%
亨通光电		0.17%	309.00	4409.43	14.67	14.27	2.80%
	9月3日	0.17%	309.00	4409.43	14.67	14.27	2.80%
沪电股份		0.08%	106.85	3195.88	33.97	29.91	13.57%
	8月16日	0.08%	106.85	3195.88	33.97	29.91	13.57%
华测导航		1.65%	500.85	13700.66	28.63	27.53	4.02%
	8月15日	0.20%	61.00	1692.75	28.63	27.75	3.17%
	8月28日	1.45%	439.85	12007.91	28.63	27.30	4.87%
剑桥科技		0.49%	104.80	2530.08	27.35	24.17	13.40%
	8月29日	0.05%	10.00	226.60	27.35	22.66	20.70%
	9月3日	0.14%	30.00	726.00	27.35	24.20	13.02%
	9月4日	0.06%	12.00	283.92	27.35	23.66	15.60%
	9月9日	0.14%	30.00	695.40	27.35	23.18	17.99%
	9月10日	0.07%	15.00	396.45	27.35	26.43	3.48%
	9月11日	0.04%	7.80	201.71	27.35	25.86	5.76%
梦网科技		0.07%	47.09	319.27	6.79	6.78	0.15%

	9月12日	0.07%	47.09	319.27	6.79	6.78	0.15%
南都电源		0.31%	220.00	1763.00	10.90	9.43	19.66%
	8月19日	0.28%	200.00	1540.00	10.90	7.70	41.56%
	9月3日	0.03%	20.00	223.00	10.90	11.15	-2.24%
日海智能		0.17%	35.44	186.77	5.89	5.27	11.76%
	8月30日	0.17%	35.44	186.77	5.89	5.27	11.76%
瑞玛精密		0.60%	22.30	407.20	19.25	18.26	5.42%
	9月10日	0.60%	22.30	407.20	19.25	18.26	5.42%
上海瀚讯		0.15%	77.82	999.99	12.85	12.85	0.00%
	9月13日	0.15%	77.82	999.99	12.85	12.85	0.00%
实达集团		0.11%	165.00	445.50	2.86	2.70	5.93%
	9月13日	0.11%	165.00	445.50	2.86	2.70	5.93%
四方光电		0.68%	21.00	405.93	24.10	19.33	24.68%
	9月10日	0.68%	21.00	405.93	24.10	19.33	24.68%
天孚通信		0.06%	17.40	1046.78	76.81	60.16	27.68%
	9月11日	0.06%	17.40	1046.78	76.81	60.16	27.68%
通鼎互联		0.22%	150.00	429.00	3.15	2.86	10.14%
	8月30日	0.22%	150.00	429.00	3.15	2.86	10.14%
万通发展		2.25%	2500.30	14501.85	6.09	5.59	9.12%
	8月21日	0.18%	200.00	1102.00	6.09	5.51	10.53%
	8月22日	0.07%	80.00	448.00	6.09	5.60	8.75%
	8月30日	0.53%	585.00	3223.35	6.09	5.51	10.53%
	9月2日	0.03%	35.30	200.50	6.09	5.68	7.22%
	9月5日	0.72%	800.00	4808.00	6.09	6.01	1.33%
	9月6日	0.31%	350.00	2065.00	6.09	5.90	3.22%
	9月11日	0.04%	50.00	263.00	6.09	5.26	15.78%
	9月12日	0.36%	400.00	2392.00	6.09	5.98	1.84%
	线上线		0.59%	20.00	400.20	23.71	20.01
9月11日		0.59%	20.00	400.20	23.71	20.01	18.49%
欣天科技		1.64%	153.90	1303.11	9.30	8.77	7.25%
	8月19日	0.55%	51.90	503.43	9.30	9.70	-4.12%
	9月12日	1.09%	102.00	799.68	9.30	7.84	18.62%
新易盛		0.08%	49.35	4951.29	100.33	100.33	0.00%
	9月13日	0.08%	49.35	4951.29	100.33	100.33	0.00%
信科移动-U		0.20%	208.00	1042.08	5.10	5.01	1.80%
	8月14日	0.06%	68.00	340.68	5.10	5.01	1.80%
	8月16日	0.13%	140.00	701.40	5.10	5.01	1.80%
震有科技		0.58%	76.28	1182.31	14.24	15.50	-8.13%
	8月21日	0.58%	76.28	1182.31	14.24	15.50	-8.13%
中国电信		0.00%	50.00	311.00	5.95	6.22	-4.34%
	8月23日	0.00%	50.00	311.00	5.95	6.22	-4.34%
中国联通		0.09%	1208.89	5270.32	4.47	4.52	-0.85%
	8月21日	0.01%	66.97	310.74	4.47	4.64	-3.66%
	8月23日	0.06%	745.00	3248.85	4.47	4.56	-1.72%
	8月26日	0.03%	396.92	1710.73	4.47	4.31	3.71%
中国移动		0.01%	5.00	501.25	100.25	100.25	0.00%
	9月13日	0.01%	5.00	501.25	100.25	100.25	0.00%
中际旭创		0.03%	28.99	2577.18	115.94	95.33	22.91%
	9月9日	0.01%	10.00	1020.00	115.94	102.00	13.67%
	9月10日	0.02%	18.99	1557.18	115.94	82.00	41.39%
中兴通讯		0.02%	70.88	1695.45	23.54	23.92	-1.59%
	8月15日	0.02%	70.88	1695.45	23.54	23.92	-1.59%

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	9月13日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
广和通	2024-09-13	38.90	0.05%	10.25	398.71	股权激励限售股份
立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	7.08	4,013.61	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2024-09-18	16,149.18	39.39%	31.90	515,158.79	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%	9.93	15.64	股权激励限售股份
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.03%	17.70	41,818.13	定向增发机构配售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	32.01	14,368.58	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	5.10	8,429.75	首发战略配售股份
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	2.14%	26.72	45,318.85	定向增发机构配售股份
世运电路	2024-10-16	11,796.42	17.91%	20.25	238,877.59	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	32.61	54,028.24	定向增发机构配售股份
烽火通信	2024-11-11	1,781.64	1.50%	13.99	24,925.10	股权激励限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	11.15	334,500.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	9.88	210,237.75	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
长盈通	2024-12-12	145.78	1.19%	16.85	2,456.40	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