

通信

2024年10月06日

全面看多通信板块

——行业点评报告

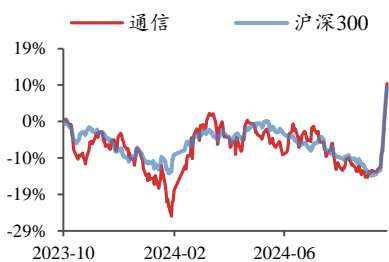
投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《字节跳动加码 AI 布局，重视国产算力产业链—行业点评报告》-2024.9.25
- 《政策量化工业软件及工业网络更新换代目标—行业点评报告》-2024.9.22
- 《宝信软件发布自主可控新品，工业软件&工业网络再迎政策支持—行业周报》-2024.9.22

● 国家出台多项政策促进经济发展，通信板块长期受益

2024年9月24日开始，国家陆续发布如下调存款准备金率、降低存量房贷利率等多项宽松政策，我们认为政策组合拳有望促进宏观经济长期稳定向好。通信行业是数字经济的核心组成部分，宏观经济的复苏向好有望驱动数字经济提速发展。运营商是 AI 数字经济排头兵，光模块、光器件、光纤光缆、AIDC、液冷设备、交换机、服务器等共同构筑了 AI 智算的核心底座，大型 PLC、SCADA 等国产工业软件是新型工业化自主可控的基石，T/R 芯片、相控阵天线、激光通信等是卫星互联网的关键载荷，海缆是通信新能源的重要部分，数字经济的提速发展有望带动各大细分板块实现长期成长。

● 国内外大模型持续迭代，AI 算力成长空间广阔

北京时间 2024 年 9 月 13 日，OpenAI 发布新一代 o 系列模型 o1 以及 o1-mini，我们认为早期 AI 大语言模型性能提升主要凭借 Scaling law，而本次 o1 系列模型问世，代表着模型能通过 RL 在除开训练侧之外的推理侧，引入思维链等新技术的方式提升模型的性能，为科学、数学、编码等专业领域提供更准确的答案，或是生成式 AI 发展的重要拐点。2024 年 9 月 24 日，字节跳动旗下火山引擎在深圳举办 AI 创新巡展，发布豆包视频生成-PixelDance 和豆包视频生成-Seaweed 两款 AI 模型，支持文生视频和图生视频两种方式。同时国内外云巨头持续增加对 AI 基础设施的资本开支，我们持续看好 AI 算力产业链。

● 政策量化智能制造目标，卫星互联网受重视

2024 年 9 月 20 日，工信部印发《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，《指南》指出工业软件领域，重点更新 CAD、CAE、CAM、MES、ERP 等软件，在工业操作系统方面，重点更新 PLC、DCS、SCADA、SIS、嵌入式软件等产品，到 2027 年，完成约 200 万套工业软件和 80 万台套工业操作系统更新换代任务。工业网络设备领域力争到 2027 年，80% 的规模以上制造业企业基本实现网络化改造，边缘网关、边缘控制器等产品部署超 100 万台，“5G+工业互联网”项目数超 2 万。我们认为本次《指南》有望推动设备更新、国产智能制造政策的加速落地，国产工业软件及智能制造产业链有望核心受益。此外，卫星互联网作为国家战略工程，一直受到国家高度重视，长期发展空间较大。

重点推荐：宝信软件、中际旭创、英维克、新易盛、天孚通信、盛科通信、中兴通讯；受益标的：润泽科技、中国移动、中国电信、中国联通、紫光股份、锐捷网络、映翰通、东土科技、三旺通信、烽火通信、禾川科技、源杰科技、光迅科技、华工科技、网宿科技、海格通信、铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动-U、创意信息、光库科技、上海瀚讯、中国卫星等。

风险提示：宏观经济发展不及预期、数字经济发展不及预期、行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn