

## 台积电三季报：AI需求强劲，关注季报期业绩方向

### ——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（2024.10.14-2024.10.18）上证综指上涨 1.36%，深证成指上涨 2.95%，创业板指上涨 4.49%。本周申万通信上涨 5.20%。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（2024.10.14-2024.10.18）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 8.44%，通信线缆及配套上涨幅度最低，涨幅为 3.76%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

**个股方面：**本周（2024.10.14-2024.10.18）涨幅板块分析方面，海能达（43.29%）、大富科技（34.12%）、德科立（31.12%）涨幅分列前三。

##### ● AI需求强劲，台积电 Q3 净利润同比大增 54%，毛利率创历史新高

10月17日周四，台积电公布2024年第三季度财报。具体来看：

**销售额：**Q3 净营收为 7596.9 亿元台币，同比增长 39%，超出预估的 7510.6 亿元台币；其中，平台层面，AI 芯片代工业务延续强劲势头，同时在 iPhone 出货量增加的提振下，智能手机业务进一步复苏。HPC（高性能计算）平台的收入占比最高，达到 51%，较上季度占比有所下滑，季度环比增速为 11%；智能手机业务营收占比 34%，汽车业务占 5%，IoT 占比 7%，DCE 业务占比 1%。

**净利润：**Q3 净利润为 3253 亿元台币，超出市场预期的 2993 亿元台币，同比增长 54%；

**毛利率：**Q3 毛利率达 57.8%，环比大幅上升 4.6 个百分点，预期为 54.8%，二季度预期为 51%-53%；

**营业利润：**Q3 营业利润为 3607.7 亿元台币，超出预估的 3308.2 亿元台币，同比增长 58%；

**资本支出：**第三季度资本支出为 64 亿美元，而第二季度为 63.6 亿美元。台积电在上季度财报电话会议上上调了全年营收预期，并将今年资本支出计划调整为 300 亿至 320 亿美元，而之前预测为 280 亿至 320 亿美元。（信息来源：华尔街见闻）

##### ● 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）；

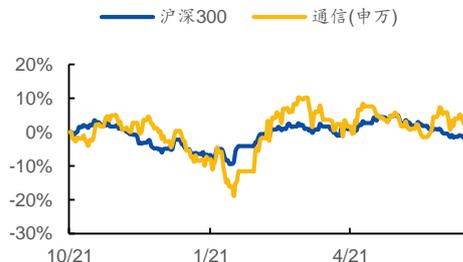
**卫星通信：**海格通信（002465.SZ）；富士达（835640.BJ）；中国电信（601728.SH）；复旦微电（688385.SH）。

##### ● 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：2024Q2 AI服务器占比29%，季报期聚焦业绩方向》2024.10.13

《国元证券行业研究\_通信行业周报：微软将建立两个新AI中心，北三备份星发射成功》2024.9.22

#### 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：本周通信板块指数回调.....                                    | 3 |
| 1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 5.20% .....                        | 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 43.29% .....                        | 4 |
| 2 本周通信板块新闻（2024.10.14-2024.10.20） .....                  | 4 |
| 2.1 报告称 2024 年中国液冷服务器出货突破 23 万台 .....                    | 4 |
| 2.2 阿里国际发布翻译大模型 Marco! 支持 15 种语言 效果超越谷歌、GPT-4 .....      | 5 |
| 2.3 谷歌宣布购买核电满足 AI 发展需求.....                              | 5 |
| 2.4 “中国网络空间安全协会”发布《漏洞频发、故障率高 应系统排查英特尔产<br>品网络安全风险》 ..... | 6 |
| 2.5 一箭 18 星! 千帆星座成功扩容.....                               | 6 |
| 3 本周及下周通信板块公司重点公告 .....                                  | 6 |
| 3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.10.14-2024.10.20） .....            | 6 |
| 3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.10.21-2024.10.27） .....            | 7 |
| 4 风险提示 .....   | 7 |

## 图表目录

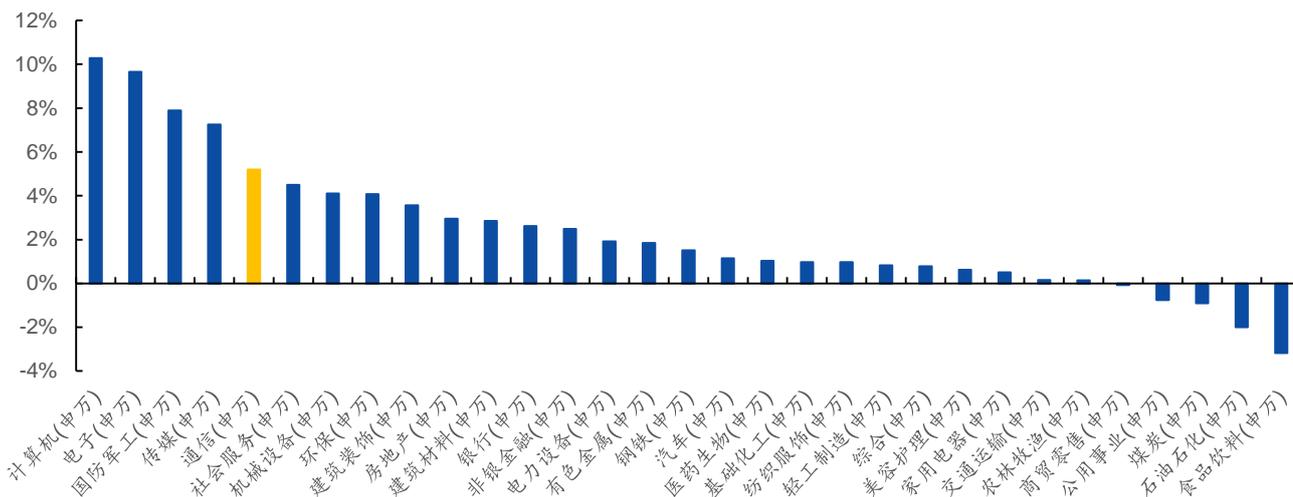
|                          |   |
|--------------------------|---|
| 图 1：本周申万通信上涨 5.20% ..... | 3 |
| 图 2：本周海能达领跑涨幅榜.....      | 4 |
| 图 3：本周部分个股有所回调.....      | 4 |
| 表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势 ..... | 3 |
| 表 2：本周通信板块公司重点公告 .....   | 6 |

## 1 周行情：本周通信板块指数回调

### 1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 5.20%

本周（2024.10.14-2024.10.18）上证综指上涨 1.36%，深证成指上涨 2.95%，创业板指上涨 4.49%。本周申万通信上涨 5.20%。

图 1：本周申万通信上涨 5.20%



资料来源：ifind，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（2024.10.14-2024.10.18）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 8.44%，通信线缆及配套上涨幅度最低，涨幅为 3.76%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

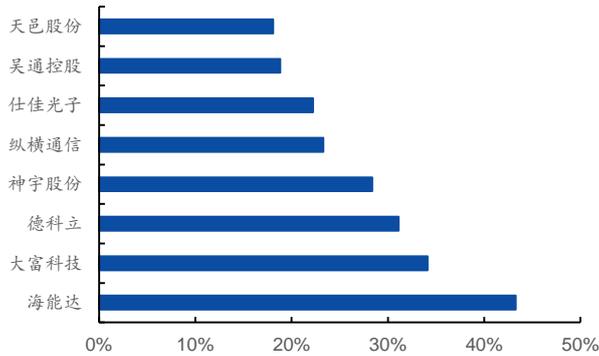
| 通信三级子行业       | 周涨跌幅  |
|---------------|-------|
| 其他通信设备(申万)    | 8.44% |
| 通信工程及服务(申万)   | 7.94% |
| 通信应用增值服务(申万)  | 7.89% |
| 通信网络设备及器件(申万) | 6.05% |
| 通信终端及配件(申万)   | 6.03% |
| 通信线缆及配套(申万)   | 3.76% |

资料来源：ifind，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 43.29%

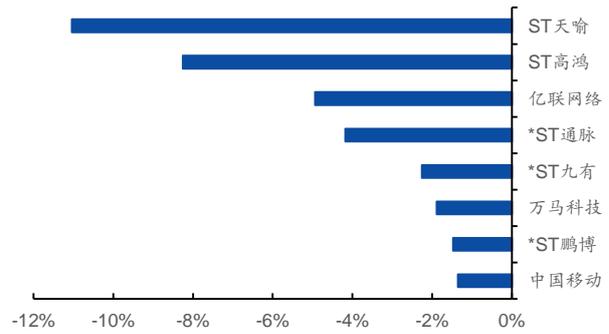
本周（2024.10.14-2024.10.18）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 91.34%、7.09%和 1.57%。其中，涨幅板块分析方面，海能达（43.29%）、大富科技（34.12%）、德科立（31.12%）涨幅分列前三。

图 2：本周海能达领跑涨幅榜



资料来源：ifind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：ifind，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2024.10.14-2024.10.20）

### 2.1 报告称 2024 年中国液冷服务器出货突破 23 万台

10月15日消息，市场研究公司 IDC 最新发布的《中国半年度液冷服务器市场（2024 上半年）跟踪》报告显示，中国液冷服务器市场在 2024 上半年继续保持快速增长，市场规模达到 12.6 亿美元，与 2023 年同期相比增长 98.3%，其中液冷解决方案仍以冷板式为主，占到 95%以上。

IDC 预计，2023-2028 年，中国液冷服务器市场年复合增长率将达到 47.6%，2028 年市场规模将达到 102 亿美元。

今年上半年能有如此大幅度的增长，主要是以零部件价格上涨、基础设施更新周期加快和智算基础设施建设加大投入等，引发 IT 设备采购周期提前，从而带动液冷服务器产业在相关行业的提前启动。因此无论在出货量上还是在金额上，大幅好于去年同期。其中出货量更是相较 2023 年上半年增长 81.8%，全年有望突破 23 万台。

从供应商来看，浪潮信息、超聚变和宁畅位居前三，浪潮信息一家份额超过了 50%。其他供应商还有新华三、联想、超云、宝德、中兴等。

从行业角度来看，互联网行业依然是 2024 上半年中国液冷服务器市场最大买家，占整体市场超 60%的份额。电信运营商对液冷数据中心的建设保持较快的增长，也是未来液冷服务器需求的主要来源；金融、服务、制造和公共事业等行业也在积极探索适合自己的液冷解决方案。（信息来源：C114 通信网）

## 2.2 阿里国际发布翻译大模型 Marco! 支持 15 种语言 效果超越谷歌、GPT-4

据阿里国际 AI 团队 AIDC-AIB 官方技术号，今日，阿里国际翻译大模型 Marco 正式发布，目前已在阿里国际 AI 官网 Aidge 上线，面向全球用户开放使用。

Marco 支持中、英、日、韩、西、法等 15 种主流语种，最大优势是由大语言模型驱动，能基于语境精准翻译。

举例来说，部分 AI 翻译产品会将网络用语“尊嘟喜欢”翻译为“Zundu likes it”，但 Marco 就会非常地道地翻译为“I really like it”。

据介绍，Marco 翻译大模型通过面向多语言的数据筛选技术，获得高质量、大规模的多语言数据，再结合多语言的混合专家、参数扩张方法，保证主导语言性能不下降的情况下，提升其他语种的质量。

值得一提的是，基于开源评测数据集 Flores，Marco 翻译大模型在 BLEU 自动评测指标上，领先于谷歌翻译、DeepL、GPT-4 等。目前，Marco 翻译大模型已实现大规模商用。（信息来源：C114 通信网）

## 2.3 谷歌宣布购买核电满足 AI 发展需求

10 月 16 日消息，据路透社报道，谷歌近日宣布与 Kairos Power 签署了合作协议，将从多个小型模块化反应堆购买电力，以满足人工智能（AI）的电力需求。

谷歌与 Kairos Power 达成的协议计划将 Kairos 的第一座小型模块化反应堆在 2030 年前投入使用，随后在 2035 年之前进行更多部署。两家公司没有披露协议的财务细节，也没有透露这些工厂将在美国何处建造。不过，谷歌表示，它已同意从 6-7 个反应堆购买总计 500 兆瓦的电力，这比眼下核反应堆的发电量要小。

谷歌能源和气候高级主管 Michael Terrell 在一场电话会议上表示：“我们认为核能可以在帮助满足我们的需求方面发挥重要作用……以一种更清洁、更全天的方式。”

随着 AI 几十年来首次提振电力需求，今年以来多家科技公司与核电公司签署了一些新的合作协议。

今年 3 月，亚马逊从 Talen Energy 收购了一个核电数据中心。上个月，微软与 Constellation Energy 签署了一项电力协议，以帮助恢复宾夕法尼亚州三哩岛核电站的一个机组。1979 年，三哩岛核电站发生了美国最严重的核事故。

谷歌表示，通过承诺与 Kairos 达成所谓的订单框架，而不是一次性购买一座反应堆，它正在向市场发出需求信号，并进行长期投资，以加快小型反应堆的开发。

“我们相信，这种新颖的做法将改善我们项目交付的前景——不仅将降低成本，同时也将加快交付时间表。”Kairos 首席执行官兼联合创始人 Mike Laufer 表示。（信息来源：C114 通信网）

## 2.4 “中国网络空间安全协会”发布《漏洞频发、故障率高 应系统排查英特尔产品网络安全风险》

今日，“中国网络空间安全协会”发布《漏洞频发、故障率高 应系统排查英特尔产品网络安全风险》。

文内指出英特尔产品安全漏洞问题频发；可靠性差，漠视用户投诉；假借远程管理之名，行监控用户之实；暗设后门，危害网络和信息安全等，建议对英特尔在华销售产品启动网络安全审查。

早在 2023 年 8 月，英特尔 CPU 被曝存在 Downfall 漏洞，11 月谷歌研究人员又披露英特尔 CPU 存在高危漏洞 Reptar。且自 2023 年底开始，大量用户反映使用英特尔第 13、14 代酷睿 i9 系列 CPU 玩特定游戏时，会出现崩溃问题，2024 年 7 月，间隔半年之久，英特尔才发布声明，对于 CPU 频繁崩溃事件给出了解释，但给出的缓解措施并不奏效。

据报道，英特尔公司 500 多亿美元的全球年收入，近四分之一来自中国市场。但为讨好美国政府，英特尔在所谓涉疆问题上积极站位打压中国，还主动对华为、中兴等中国企业断供停服。英特尔在中国赚得盆满钵满，却不断做出损害中国利益、威胁中国国家安全的的事情。

基于以上内容，中国网络空间安全协会建议对英特尔在华销售产品启动网络安全审查，切实维护中国国家安全和中国消费者的合法权益。（信息来源：C114 通信网）

## 2.5 一箭 18 星！千帆星座成功扩容

有中国版“星链”之称的“千帆星座”再次迎来扩容。10 月 15 日 19 时 06 分，长征六号改运载火箭在太原卫星发射中心点火起飞，随后成功将千帆极轨 02 组 18 颗卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。千帆星座自 2023 年启动，计划一期完成 1296 颗卫星发射，未来目标是 1.4 万颗低轨卫星组网，以实现全球覆盖和万物互联的愿景。（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（2024.10.14-2024.10.20）

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   |
|----------|------|---------|----------|--|
| 30013.SZ | 大富科技 | 实际控制人变更 | 20241016 | 因执行《合并重整计划》，蚌埠投资集团有限公司（下称“蚌埠投资”）取得大富科技（安徽）股份有限公司（下称“公司”、“大富科技”）控股股东安徽配天投资集团有限公司（下称“配天集团”）100%股权，进而间接持有上市公司 25%股权。配天集团为大富科技控股股东，蚌埠市人民政府国有资产监督管理委员会为上市公司实际控制人。 |

|           |      |       |          |   |
|-----------|------|-------|----------|---|
| 603083.SH | 剑桥科技 | 披露三季报 | 20241019 | <p>2024 三季报：营业收入 27.64 亿元，同比去年 18.60%；归母净利润 1.52 亿元，同比去年 26.15%；基本每股收益 0.57 元。</p> <p>2024 年三季报业绩预告，公司业绩预降，</p> <p>业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-09-30 业绩：净利润 40000.00 万元至 45000.00 万元，下降幅度为 38.48%至 30.78%；上年同期业绩：净利润 65014.23 万元；</p> <p>业绩变化原因：</p> <p>（一）营业收入和毛利率影响</p> |
| 688385.SH | 复旦微电 | 业绩预告  | 20241019 | <p>报告期内，公司各产品线所面对的存量市场竞争激烈。为巩固和拓展市场份额，公司调整了部分产品的销售价格，销售量有所提升。受产品销售价格下降和产品结构调整影响，报告期内公司的综合毛利率下降，营业收入同比小幅减少，因此报告期归属于上市公司净利润下降。</p> <p>（二）研发费用影响</p> <p>报告期内，公司持续进行产品和技术迭代，并加强基于多元化供方的研发，使得研发费用同比有所增加。</p>   |
| 688313.SH | 仕佳光子 | 披露三季报 | 20241018 | <p>2024 三季报：营业收入 7.29 亿元，同比去年 34.77%；归母净利润 3620.90 万元，同比去年 231.00%；基本每股收益 0.08 元。</p> <p>2024 年三季报业绩预告，公司业绩预增，</p> <p>业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-09-30 业绩：净利润 201773 万元至 209843 万元，增长幅度为 25%至 30%；上年同期业绩：净利润 161418 万元；</p> <p>业绩变化原因：</p>                               |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 业绩预告  | 20241014 | <p>2024 年前三季度，公司实现了较为快速的业绩增长，预计营业收入较上年同期增长 25%-30%，净利润较上年同期增长 25%-30%。报告期内，公司整体经营保持稳健，各项业务稳步有效推进，市场需求延续向好趋势。同时，公司持续完善企业通信解决方案，不断推进渠道建设，致力于构建中长期竞争优势。</p>  |

资料来源：ifind，国元证券研究所

### 3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.10.21-2024.10.27）

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

## 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