

通信

证券研究报告

2024年10月24日

NVIDIA 新 nGPT 使训练速度增长 20 倍，“千帆星座”将迎来常态化发射

本周行业动态：

英伟达 nGPT 重塑 Transformer，AI 训练速度增长 20 倍

最近，英伟达团队抛出的一枚重磅炸弹，提出了全新神经网络架构——归一化 Transformer (nGPT)，基于超球面 (hypersphere) 进行表示学习。相较于 Transformer 架构本身，nGPT 直接将 LLM 训练速度提升至高 20 倍，而且还保持了原有精度。实验数据表明，在 1k、4k 和 8k token 上下文中，训练 0.5B 和 1B 的 nGPT 模型分别约快 4 倍、10 倍和 20 倍。

“千帆星座”将迎来常态化发射

10 月 15 日 19 时 06 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨 02 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。随着“千帆星座”第二批组网卫星的成功发射，“千帆星座”在轨卫星数量增至 36 颗。“千帆星座”部署计划主要分为三期：一期部署 648 颗卫星，提供区域网络覆盖；二期部署 1296 颗卫星，实现全球网络覆盖；三期规划由超过 1.5 万颗卫星提供多元业务融合服务，将于 2030 年建成。

本周投资观点：

近期随着相关政策出台，中国资产迎来机遇。我们认为：**产业趋势高景气，有强产业逻辑&高增业绩的公司值得持续重视。**

中长期我们建议持续重视“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、新易盛、天孚通信、源杰科技**（电子联合覆盖）；建议关注：**光迅科技、索尔思、鼎通科技、光库科技、博创科技、仕佳光子、中瓷电子**（新材料联合覆盖）、**铭普光磁、剑桥科技**等；

2、**交换机服务器 PCB：重点推荐：沪电股份、中兴通讯、胜宏科技、紫光股份**（计算机联合覆盖）、**菲菱科思**；建议关注：**盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技**等；

3、**低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。**

4、**AIDC&散热：重点推荐：英维克**（机械联合覆盖）、**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：**光环新网、高澜股份、科创创新源、申菱环境、数据港**等；

5、**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、**出海复苏&头部集中，重点推荐：华测导航**（计算机联合覆盖）、**拓邦股份**（电子联合覆盖）、**亿联网络、移为通信、威胜信息**（机械联合覆盖）**广和通**，建议关注：**和而泰、移远通信**等。

3、**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
linyihao@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:特斯拉发布 Robotaxi/人形机器人取得大进展，英伟达预计 AI 在各领域产生 20 万亿美元影响》2024-10-12

2 《通信-行业专题研究:AI 新动能拉动行业 23Q4 反转后逐个季度加速增长》2024-09-29

3 《通信-行业专题研究:OpenAI o1 占领后训练扩展律前沿，从快速识别走向深度思考》2024-09-24

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-10-23	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	156.16	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	80.49	29.30	17.43	13.97
300394.SZ	天孚通信	118.18	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	89.53	41.47	22.68	17.69
300502.SZ	新易盛	135.32	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	139.51	59.61	36.28	27.12
002463.SZ	沪电股份	41.76	增持	0.79	1.35	1.83	2.20	52.86	30.93	22.82	18.98
600522.SH	中天科技	16.35	买入	0.91	1.05	1.45	1.84	17.97	15.57	11.28	8.89
600487.SH	亨通光电	17.48	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	20.09	15.33	12.31	10.05
688498.SH	源杰科技	182.99	增持	0.23	0.59	1.74	2.74	795.61	310.15	105.17	66.78
000063.SZ	中兴通讯	30.68	买入	1.95	2.15	2.38	2.61	15.73	14.27	12.89	11.75
600941.SH	中国移动	104.35	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.00	16.18	15.41	14.74
300442.SZ	润泽科技	33.60	买入	1.02	1.28	1.92	2.46	32.94	26.25	17.50	13.66
300638.SZ	广和通	15.83	增持	0.74	0.91	0.85	1.02	21.39	17.40	18.62	15.52
002139.SZ	拓邦股份	11.30	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	27.56	19.48	15.07	11.77
688100.SH	威胜信息	42.18	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	40.17	32.20	25.11	19.90
300628.SZ	亿联网络	39.50	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	24.84	19.17	16.60	14.26
300627.SZ	华测导航	36.64	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	44.68	33.61	25.62	19.70
002837.SZ	英维克	31.39	增持	0.47	0.70	0.96	1.28	66.79	44.84	32.70	24.52

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（10.14-10.18）

1.1. AI 行业动态：

Meta 发布新 AI 模型：可自查和审查其他 AI 模型工作（快科技）

据媒体报道，Meta 研究部门近日宣布推出了一系列创新的人工智能（AI）模型，其中尤为引人注目的是一款具有划时代意义的自学评估器。这款工具旨在大幅减少 AI 系统开发过程中对人类参与的依赖。

这款自学评估器采用了先进的思维链技术，该技术能够将复杂问题巧妙地分解为一系列更小、更易于处理的逻辑步骤，从而显著提升了解决问题的精确性。尤为独特的是，该评估器完全依靠 AI 自主生成的数据进行训练，彻底摒弃了传统的人工数据输入方式。

Meta 的研究人员指出，这款 AI 模型不仅具备出色的自我评估能力，还为构建能够自主学习、从错误中不断成长的自主 AI 系统奠定了坚实的基础。他们坚信，自学能力和自我评估机制将是推动 AI 迈向超越人类水平的关键所在。

相较于依赖人类反馈的强化学习（如 RLHF）等传统方法，这款自我评估的 AI 模型在简化开发流程、提升准确性以及降低对人工监督的依赖方面展现出了显著优势。

此外，Meta 还发布了其他多项 AI 工具，包括对公司图像识别模型 Segment Anything 的更新、一种能够显著加快大语言模型（LLM）响应生成速度的工具，以及一个可用于探索新型无机材料的数据集。这些工具的发布进一步展示了 Meta 在 AI 领域的深厚实力与前瞻视野。

英伟达 nGPT 重塑 Transformer，AI 训练速度增长 20 倍（微信公众号：AI 领域技术栈）

最近，英伟达团队抛出的一枚重磅炸弹，提出了全新神经网络架构——归一化 Transformer（nGPT），基于超球面（hypersphere）进行表示学习。相较于 Transformer 架构本身，nGPT 直接将 LLM 训练速度提升至高 20 倍，而且还保持了原有精度。

（1）架构创新

nGPT 通过将所有向量归一化为单位范数，使得输入后的 token 在超球面表面上移动，每一层都通过“位移”来贡献最终的输出预测。这种创新的设计不仅简化了计算过程，更在超球面上实现了更高效、更稳定的表示学习。

（2）效率提升

为了验证 nGPT 的性能优势，研究人员在 OpenWebText 数据集上进行了大量的实验。实验结果表明，在迭代次数和使用 token 数量方面，nGPT 实现了显著的加速。在 10 亿参数且样本长度为 4k token 的情况下，nGPT 经过 2 万次迭代后达到了与 GPT 在 20 万次迭代后相同的验证损失水平。这一结果充分证明了 nGPT 在训练效率上的卓越表现。此外，研究人员还进一步分析了 nGPT 在不同上下文长度、参数规模等条件下的性能表现。实验数据表明，在 1k、4k 和 8k token 上下文中，训练 0.5B 和 1B 的 nGPT 模型分别约快 4 倍、10 倍和 20 倍。这一结果不仅验证了 nGPT 的加速效果，更展示了其在处理长文本任务上的巨大潜力。

（3）精度保持

nGPT 对输入和输出嵌入向量进行归一化处理，提高了相似性估计的准确性；同时，通过引入因果掩码等机制，确保了模型在预测过程中的信息不泄露，从而进一步提升了训练效率。在参数更新方面，nGPT 也展现出了独特的优势。它通过将参数更新过程描述为在超球面上寻找两点之间的最短路径问题，引入了球面线性插值等数学方法，使得参数更新过程更加简洁、高效。这种设计不仅降低了计算量，更在保持精度的同时，提升了模型的收敛速度。

谷歌计划将 Gemini 并入 Deepmind，下个月开始生效（微信公众号：智东西）

谷歌 10 月 18 日公告宣布，将 Gemini app 大模型应用团队并入其顶级 AI 研究机构 Google DeepMind，以提高 AI 研发工作的效率。而谷歌智能语音助手 Google Assistant 团队则将并入该公司的平台和设备团队，以便加速其智能家居计划的落地。与此同时，原本负责谷歌搜索和广告业务的普拉巴卡尔·拉加万（Prabhakar Raghavan）将出任谷歌 CTO，相关工作将由谷歌产品管理副总裁尼克·福克斯（Nick Fox）接任。

（1）Gemini 模型和应用团队合并，AI 技术更新落地更流畅

由 Sissie Hsiao 领导的 Gemini app 团队，将并入 Demis Hassabis 领导的 Google DeepMind 团队，后续向哈萨比斯汇报工作。DeepMind 是谷歌的 AI 研究实验室，其核心技术是一系列 Gemini AI 模型。谷歌及其母公司 Alphabet 的 CEO 桑达尔·皮查伊称，考虑到 Gemini app 是 to C 的产品，将其开发团队和 Gemini 模型开发团队之一整合在一起，不仅可以更高效地在 Gemini app 中部署最新版的 Gemini 模型，还能更及时地收集用户反馈，以便优化调整 Gemini 模型。与此同时，专注于设备和家庭体验的 Assistant（智能语音助手）团队将并入平台和设备团队，以便熟悉其设计研发的产品实体。

（2）回归计算机专业领域，拉加万出任谷歌 CTO

谷歌搜索和广告业务前高级副总裁普拉巴卡尔·拉加万将转任谷歌首席技术官。过往的 12 年时间里，拉加万在谷歌曾带领过研究、办公软件、广告、知识与信息团队。

他曾在办公软件团队牵头推出 Gmail 首批 AI 功能，包括智能回复和智能写作，期间 Gmail 和 Drive 用户数都突破了 10 亿大关。在知识与信息团队工作时，他改进了多个产品的核心搜索功能，例如，谷歌搜索的 AI Overviews，Google Lens 的“shop what you see”（所见即所得）。谷歌地图的沉浸式视图、谷歌商城的虚拟试穿、谷歌的 Performance Max 广告系列中用到的 AI 技术，都少不了拉加万的统筹设计。此外，拉加万还为谷歌引入了 Circle to Search（手势搜索）、视频理解等 AI 技术。

（3）21 年老将福克斯接力，出任谷歌知识与信息团队高级副总裁

拉加万空出来的知识与信息（K&I）团队高级副总裁一职，将由同为谷歌老将尼克·福克斯（Nick Fox）接棒。此后，福克斯主要负责谷歌搜索、广告、地图和购物方面的产品。过去几年里，福克斯一直在拉加万的麾下工作，共同制定知识与信息团队的发展策略，从搜索和智能语音助手的产品研发和设计，到商城、旅游、支付产品都有所涉猎。

英特尔与 AMD 携手成立 x86 生态系统顾问小组，以加速开发者及客户的创新（微信公众号：英特尔资讯）

英特尔和 AMD 宣布联合成立 x86 生态系统顾问小组。该顾问小组旨在汇集行业领导者，共同塑造 x86 架构的未来，并通过更统一的指令集和架构接口来推动开发者创新。此举将提升 x86 产品间的兼容性、可预测性和一致性。为此，顾问小组将向 x86 硬件和软件社区征求关于核心功能和特性的技术意见。

通过行业合作，双方将推动创建统一且兼容的关键的 x86 架构特性和编程模型，并将横跨数据中心、云、客户端、边缘和嵌入式设备等领域，为客户带来价值。预期成果包括：（1）为客户在硬件和软件方面提供更多选择和更强的兼容性，使其更快地受益于全新的尖端功能带来的提升；（2）简化架构指南，以提升英特尔和 AMD 的 x86 产品系列在软件一致性和接口方面的表现；（3）使新功能能够更广泛、更高效地集成到操作系统、框架和应用程序中。

作为业内强劲竞争对手，英特尔和 AMD 同时也在推动平台级技术发展、制定行业标准和缓解 x86 生态系统安全漏洞方面有着长期的合作。他们共同推动了诸如 PCI、PCIe 和高级配置与电源接口（ACPI）等关键技术的创新，并在制定重要通用连接标准 USB 方面发

挥了关键作用，该标准对各种处理器架构的计算机均至关重要。此顾问小组的成立，将行业合作提升至新的高度，促进整个计算生态系统的繁荣，并加速产品创新步伐。

1.2. 卫星互联网动态：

“千帆星座”将迎来常态化发射（微信公众号：通信世界、深圳市卫星互联网产业协会）

10月15日19时06分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨02组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。随着“千帆星座”第二批组网卫星的成功发射，“千帆星座”在轨卫星数量增至36颗。

“千帆星座”由上海市政府支持，由上海市国资委旗下的垣信卫星公司主导。作为信息通信技术创新高地，上海市高度重视商业航天和卫星互联网，2023年发布了《上海市促进商业航天发展打造空间信息产业高地行动计划（2023-2025年）》，提出到2025年，以商业航天跨越式发展牵引，围绕卫星制造、运载发射、地面系统设备、空间信息应用和服务等环节，加强卫星通信、导航、遥感一体化发展，推动空天地信息网络一体化融合。“千帆星座”正是上海市落地商业航天战略的先手棋。

“千帆星座”也称“G60星链”，是面向普通大众通信需求建设的低轨宽带卫星互联网星座。该星座将平板式高通量宽带通信卫星布局在低轨，具有离地较近、成本低、功耗低、覆盖广、时延低等优势，能够提供大带宽、低时延、高质量、高安全性、全球覆盖的卫星互联网服务。

“千帆星座”官方发布的部署计划主要分为三期：一期部署648颗卫星，提供区域网络覆盖；二期部署1296颗卫星，实现全球网络覆盖；三期规划由超过1.5万颗卫星提供多元业务融合服务。随着此次千帆极轨02组卫星成功发射，“千帆星座”也将进入常态化、密集型的组网阶段，组网效率和发射频次也将越来越高。按照计划，“千帆星座”将于2030年建成。

1.3. IDC行业动态：

AI带动企业数据占比提升，超实时数据和实时数据处理需求增多（微信公众号：IDC咨询）

2024年10月18日消息，国际数据公司（IDC）于近日发布了《Revelations in the Global DataSphere, 2024: Key Trends and Takeaways》报告，展示了全球数据圈中不同细分市场的趋势和动态，包括数据创建者（消费者或企业）、数据类型、区域和位置（中心、边缘、端侧），还包括对每年生成的结构化和非结构化数据量的预测以及GenAI带来的影响分析。

IDC预测，到2028年全球数据量Global DataSphere将增长至393.8ZB，相比于2018年增长9.8倍。从2024到2028五年间生成的数据量将至少是过去10年生成的数据总量的2.2倍，约为过去5年生成的数据总量的2.9倍。具体来看，平均每年生成的数据中有10%是创建和采集的原始数据，其余为复制或消费的数据。

具体来看，全球数据量有以下趋势：2023年每秒产生4.2PB的数据，这一数字在2028年将增长至12.5PB；由于数据分析和生成式AI的广泛应用，企业数据占比将从64%增长至81%（2023至2028）；数据上云/云上服务更加明显，到2028年，37%的数据将会在云端直接产生，超过60%的数据会最终存储在云上；虽然数据量占比从2023年的92.9%降低至2028年的82.3%，但非结构化数据仍然是最主要的数据形式。值得注意的是，结构化数据的增长速度更快，2023-2028年复合年增长率达到49.3%，这主要是由元数据的增长推动的，元数据将数据情境化并赋予数据意义，从而实现数据分析以及联合GenAI的数据驱动决策。

超实时数据和实时数据处理需求增多。2023年全球生成的数据中有5.2%为超实时数据（Ultra Real-Time，数据传输延迟<40ms），16.7%为实时数据（Real-Time，数据传输延迟≥40ms，≤200ms），78.1%为名义时间数据（Nominal-Time，数据传输延迟>200ms）。未来将会有更多的实时数据处理和分析需求出现，以及GenAI的驱动，实时数仓、湖仓

一体、数据集成工具、BI 工具将有更多增长空间。

生成式 AI 也是影响数据圈的重要因素。当前 GenAI 生成数据中超过 35%都为文本类型，但随着技术的演进升级，到 2028 年，超过 75%的生成数据将会均匀分布在文本、图像、视频类型，同时也有接近 18%的数据为软件代码。因此技术供应商需要面向长期发展，预测由 GenAI 带来的混合内容生成、处理和存储需求，来提供更加低延迟、高性能的服务。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期随着相关政策出台，中国资产迎来机遇。我们认为：产业趋势高景气，有强产业逻辑&高增业绩的公司值得持续重视。

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、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）；建议关注：光迅科技、索尔思、鼎通科技、光库科技、博创科技、仕佳光子、中瓷电子（新材料联合覆盖）、铭普光磁、剑桥科技等；

2、交换机服务器 PCB，重点推荐：沪电股份、中兴通讯、胜宏科技、紫光股份（计算机联合覆盖）、菲菱科思；建议关注：盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、运营商：中国移动、中国电信、中国联通。

4、AIDC&散热：重点推荐：英维克（机械联合覆盖）、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、光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境（家电覆盖）、数据港等；

5、AIGC 应用，建议关注：彩讯股份、梦网科技。

二、通信出海&智能驾驶：

1、海缆光缆：重点推荐—亨通光电、中天科技、东方电缆（电新覆盖）；

2、出海复苏&头部集中，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份、和而泰、亿联网络、移为通信、广和通、移远通信等。

3、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（电新联合覆盖）、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：

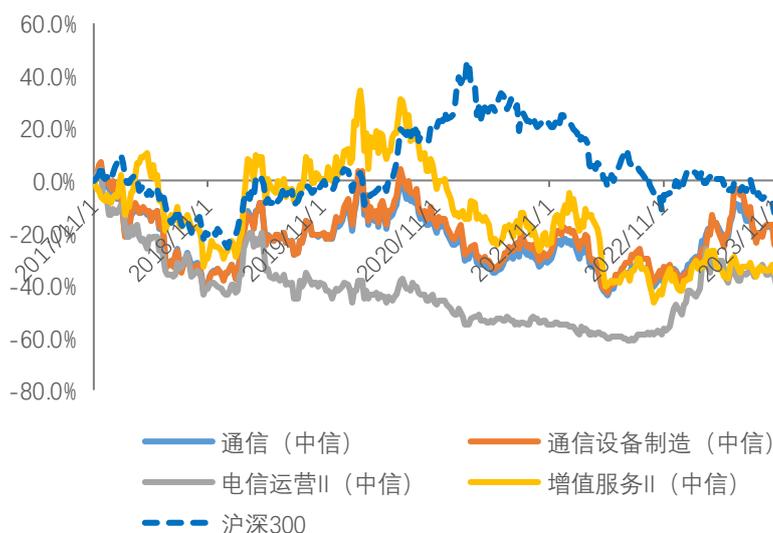
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（10.14-10.18）通信板块走势

本周（10.14-10.18）通信板块上涨 5.28%，跑赢沪深 300 指数 4.30 个百分点，跑赢创业板指数 0.79 个百分点。其中通信设备制造上涨 6.22%，增值服务上涨 8.07%，电信运营上涨 1.16%，同期沪深 300 上涨 0.98%，创业板指数上涨 4.49%。

图 1：本周（10.14-10.18）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

3.2. 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有海能达（专网通信）、华力创通（卫星互联网）、大富科技（射频）；跌幅靠前的个股有 ST 天喻、ST 高鸿、东方电缆。

表 1：本周（10.14-10.18）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（%）
002583	海能达	43.29%	603920	世运电路	-1.82%
300045	华力创通	36.23%	300698	万马科技	-1.88%
300134	大富科技	34.12%	600462	*ST 九有	-2.26%
688800	瑞可达	32.10%	0788	中国铁塔	-2.70%
688205	德科立	31.12%	603559	*ST 通脉	-4.18%
300563	神宇股份	28.37%	300628	亿联网络	-4.94%
603679	华体科技	26.72%	600845	宝信软件	-4.96%
688270	臻镭科技	24.19%	603606	东方电缆	-5.06%
000829	天音控股	24.13%	000851	ST 高鸿	-8.25%
603602	纵横通信	23.28%	300205	ST 天喻	-11.04%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（10.21-10.25）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（10.21-10.25）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	10月21日	国博电子 国博电子	分红除权 分红派息
周二	10月22日	中兴通讯、梦网科技、菲利华、四会富仕、中国移动、移远通信、道通科技、信科移动-U、鼎通科技、亨通光电	季报预计披露日期 股东大会召开
周三	10月23日	通鼎互联、亿通科技、中际旭创、金卡智能、天孚通信、天邑股份、光库科技、亿联网络、中国联通、中国电信、杭电股份、威胜信息、光迅科技	季报预计披露日期 股东大会召开
周四	10月24日	视源股份、汉威科技、恒信东方、ST 天喻、新天科技、华测导航、东方电缆、金信诺	季报预计披露日期 股东大会召开
周五	10月25日	华工科技、拓邦股份、北斗星通、星网锐捷、爱施德、沪电股份、海能达、英维克、高斯贝尔、世纪鼎利、大富科技、东软载波、金信诺、东土科技、天和防务、中光防雷、新易盛、ST 路通、神宇股份、科信技术、会畅通讯、澄天伟业、万隆光电、广哈通信、锐捷网络、光庭信息、三峡新材、鼎信通讯、映翰通、臻镭科技、霍莱沃、瑞可达	季报预计披露日期

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 重要股东增减持

表 3：本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)	10月18日 收盘价(元)	周内股价变动
联特科技	2024-10-16	公司	减持	27.0800	0.209%		74.39	5.28%
高斯贝尔	2024-10-11	个人	减持	1.3000	0.008%	7.60	7.99	4.86%
华测导航	2024-10-14	高管	减持	13.6680	0.025%	35.79	36.73	5.12%
华测导航	2024-10-14	高管	减持	1.3600	0.002%	33.53	36.73	5.12%
华测导航	2024-10-14	高管	减持	5.0800	0.009%	34.70	36.73	5.12%

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 占流通股本比例(%)	成交额 (万元)	2024/10/18 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
北斗星通		350.20	0.85%	7215.27	27.89	20.64	35.15%
	9月19日	224.80	0.55%	4599.41	27.89	20.46	36.31%
	9月23日	125.40	0.31%	2615.86	27.89	20.86	33.70%
必创科技		60.00	0.42%	871.20	19.58	14.52	34.85%
	9月18日	60.00	0.42%	871.20	19.58	14.52	34.85%
创耀科技		10.02	0.17%	351.04	40.95	35.02	16.93%
	10月11日	10.02	0.17%	351.04	40.95	35.02	16.93%
道通科技		20.00	0.07%	727.40	33.60	36.37	-7.62%
	10月8日	20.00	0.07%	727.40	33.60	36.37	-7.62%
东土科技		200.00	0.39%	2634.00	11.84	13.17	-10.10%
	10月8日	200.00	0.39%	2634.00	11.84	13.17	-10.10%
国盾量子		23.40	0.40%	2971.80	205.50	127.00	61.81%
	9月26日	23.40	0.40%	2971.80	205.50	127.00	61.81%
华测导航		34.20	0.10%	1186.74	36.73	34.70	5.85%
	10月16日	34.20	0.10%	1186.74	36.73	34.70	5.85%
华力创通		17.33	0.04%	289.41	28.09	16.70	68.20%
	9月26日	17.33	0.04%	289.41	28.09	16.70	68.20%
会畅通讯		15.00	0.11%	201.00	17.46	13.40	30.30%
	9月30日	15.00	0.11%	201.00	17.46	13.40	30.30%
剑桥科技		48.00	0.22%	1190.90	32.62	25.12	30.24%
	9月19日	20.00	0.09%	478.00	32.62	23.90	36.49%
	9月23日	10.00	0.05%	235.90	32.62	23.59	38.28%
	9月25日	18.00	0.08%	477.00	32.62	26.50	23.09%
九联科技		465.00	1.40%	5386.04	13.18	11.07	23.99%
	9月24日	100.00	0.30%	818.00	13.18	8.18	61.12%
	10月14日	122.00	0.37%	1564.04	13.18	12.82	2.81%
	10月15日	113.00	0.34%	1367.30	13.18	12.10	8.93%
	10月16日	60.00	0.18%	734.40	13.18	12.24	7.68%
瑞玛精密		219.00	5.46%	4075.23	22.21	18.59	19.69%
	9月23日	42.40	1.06%	792.12	22.21	18.45	20.62%
	9月24日	81.40	2.03%	1459.44	22.21	17.95	23.72%
	9月25日	34.80	0.87%	668.00	22.21	19.08	16.64%
	9月26日	37.00	0.92%	693.75	22.21	18.75	18.45%
	9月27日	23.40	0.58%	461.92	22.21	19.74	12.51%
润泽科技		170.00	0.31%	5362.90	33.00	31.31	5.74%
	10月9日	30.00	0.05%	1008.30	33.00	33.61	-1.81%
	10月10日	50.00	0.09%	1666.00	33.00	33.32	-0.96%
	10月11日	60.00	0.11%	1776.00	33.00	29.60	11.49%
生益科技		250.00	0.22%	4220.00	19.51	16.88	15.58%
	9月20日	250.00	0.22%	4220.00	19.51	16.88	15.58%
世运电路		78.95	0.24%	1716.30	23.72	21.74	9.11%
	10月16日	78.95	0.24%	1716.30	23.72	21.74	9.11%
视源股份		9.60	0.03%	314.30	35.99	32.74	9.93%
	10月16日	9.60	0.03%	314.30	35.99	32.74	9.93%

四方光电	15.70	0.51%	506.17	31.90	32.24	-1.05%
10月14日	15.70	0.51%	506.17	31.90	32.24	-1.05%
天音控股	18.87	0.03%	200.02	12.19	10.60	15.00%
10月15日	18.87	0.03%	200.02	12.19	10.60	15.00%
万通发展	563.83	0.51%	3755.83	8.37	6.56	30.00%
9月24日	36.50	0.03%	200.02	8.37	5.48	52.74%
9月25日	424.03	0.38%	2760.40	8.37	6.51	28.57%
10月17日	103.30	0.09%	795.41	8.37	7.70	8.70%
欣天科技	280.00	2.98%	2249.43	12.22	8.14	51.36%
9月18日	58.60	0.62%	544.98	12.22	9.30	31.40%
9月19日	89.00	0.95%	645.25	12.22	7.25	68.55%
9月24日	132.40	1.41%	1059.20	12.22	8.00	52.75%
英维克	130.00	0.30%	3617.10	29.26	27.59	6.23%
10月8日	50.00	0.12%	1401.50	29.26	28.03	4.39%
10月17日	30.00	0.07%	782.10	29.26	26.07	12.24%
10月18日	50.00	0.12%	1433.50	29.26	28.67	2.06%
中国电信	3470.00	0.24%	21486.70	6.53	6.26	4.56%
9月18日	1850.00	0.13%	10859.50	6.53	5.87	11.24%
9月30日	1620.00	0.11%	10627.20	6.53	6.56	-0.46%
中国联通	320.00	0.02%	1675.20	5.17	5.27	-1.83%
10月10日	120.00	0.01%	649.20	5.17	5.41	-4.44%
10月11日	200.00	0.02%	1026.00	5.17	5.13	0.78%
中国移动	5.00	0.01%	499.60	107.10	99.92	7.19%
9月19日	5.00	0.01%	499.60	107.10	99.92	7.19%
中际旭创	24.00	0.03%	3762.52	168.00	158.25	6.39%
10月9日	6.00	0.01%	998.40	168.00	166.40	0.96%
10月11日	8.00	0.01%	1277.12	168.00	159.64	5.24%
10月16日	10.00	0.01%	1487.00	168.00	148.70	12.98%

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 12 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有灿勤科技、康希通信、大唐电信、创耀科技和翱捷科技-U。

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	10月18日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
实达集团	2024-10-22	2,577.00	1.18%	3.17	8,169.09	定向增发机构配售股份
烽火通信	2024-11-11	1,781.64	1.50%	17.00	30,287.83	股权激励限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	15.24	457,200.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	14.15	301,099.62	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%	22.03	3,211.55	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	18.08	24,515.21	定向增发机构配售股份
源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	157.00	13,101.51	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	14.15	46,412.00	首发原股东限售股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	8.56	360,799.78	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	107.10	1,543,792.95	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	40.95	126,763.51	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	44.23	700,827.18	首发原股东限售股份

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