



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

英伟达股价创新高，把握牛市进攻品种

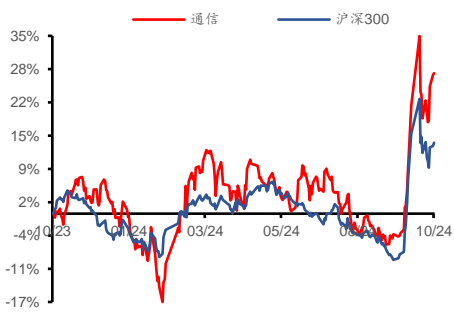
——通信行业周报（2024.10.14-2024.10.18）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年10月24日

分析师：刘京昭
E-mail: liujingzhao@shzq.com
SAC 编号: S0870523040005

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《通信板块配置必要性显著，继续聚焦四大投资方向》

——2024年10月17日

《国庆港股热情高涨，看好通信板块节后行情》

——2024年10月09日

《AI 软硬件催化持续进行，北斗导航题材值得关注》

——2024年09月25日

■ 行业走势

行情回顾：过去一周（2024.10.14-10.18），上证指数、深证成指涨跌幅分别为1.36%、2.95%，中信通信指数涨跌幅为5.28%，在中信30个一级行业排第6位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：海能达43.29%、大富科技34.12%、德科立31.12%、雷电微力31.00%、神宇股份28.37%。股价跌幅前五名为：ST天喻-11.04%、ST高鸿-8.25%、*ST美讯-6.55%、亿联网络-4.94%、*ST通脉-4.18%。

过去一周通信板块呈现上涨走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周分别变动了6.21%、1.16%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块分别变动了8.07%、9.28%。

■ 行业核心观点

英伟达股价再创新高，AI芯片供不应求。10月14日，英伟达股价收于138.07美元，市值飙升至3.39万亿美元，仅次于苹果的3.52万亿美元，为全球市值第二高的公司。据此，我们仍认为算力有望保持较长时间的景气度：1) 订单印证高需求：黄仁勋表示，英伟达的Blackwell芯片在正式推出前，就已经被预订一空，未来12个月可能都缺货；2) 供应链业绩兑现：2024Q3，台积电营收235亿美元，同比+39%，环比+12.8%，其中HPC收入环比增长11%；3) 产能规划持续落地：富士康母公司鸿海与英伟达携手在墨西哥打造世界最大的GB200芯片制造工厂，满足市场对Blackwell平台的海量需求。

重视牛市进攻品种，光模块有望迎戴维斯双击。光模块作为紧跟AI产业趋势的投资品种，业绩同算力放量高度相关，在整体AI芯片需求高涨的背景下，业绩确定性较强。9月27日，央行已下调存款准备金率0.5个百分点，预计年底前将择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点，下调公开市场7天期逆回购操作利率、中期借贷便利利率0.2、0.3个百分点。我们认为板块业绩高确定叠加央行持续货币宽松，光模块有望成为迎业绩、估值双击。

千帆星座02组卫星发射成功，低轨卫星建设进入常态化阶段。10月15日，太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，以一箭十八星方式，成功将“千帆星座”第二批组网卫星送入预定轨道，在轨组网卫星数量合计达到36颗。按照规划，预计24年垣信将完成108颗卫星发射，2025年底实现648颗卫星提供区域网络覆盖，这意味着2025年千帆星座的卫星发射量将是24年的5倍。10月13日，SpaceX星舰火箭第五次测试飞行成功，并首次捕捉到超过20层楼高的助推器，这一成就标志着向完全可重复使用的火箭系统迈出了重要的一步。我们认为低轨卫星互联网是各国科技竞争新赛道，国外商业发射能力的快速进步有望刺激国内出台更多的产业扶持政策，同时龙头公司25年业绩有望逐步放量，建议逢低布局。

建议关注：1) 算力/算力租赁：润泽科技、立昂技术、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网、恒为科技；2) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；3) 光芯片：源杰科技、光迅科技等；4) 臻镭科技、铖昌科技、航天环宇、上海瀚讯、航天电子、高华科技等。

■ 行业要闻

AI尽头是核电？继微软和谷歌之后，亚马逊大规模投资模块化核反应堆。

科技媒体 NeoWin 发布博文，报道称继甲骨文、微软、谷歌等公司之后，亚马逊也宣布投资核电，支持在美国开发小型模块化核反应堆（SMRs）。报道指出亚马逊目前已和 3 家公司展开合作，虽然合作新闻稿中并未提及 AI，但从未来的发力方向来看，这些核电资源应该是推进亚马逊的各项 AI 服务的。（C114通信网2024.10.17）

中电信量子科技启动系列设备集中采购项目（框架）招标。

服务器采购项目采购数据库服务器、K8S服务器、虚拟化服务器、物理服务器四款产品，预估数量140台。项目最高投标限价825.704万元（含税，下同），中标人3个，份额分别是50%、30%、20%。（C114通信网2024.10.14）

■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

■ 风险提示

国内外行业竞争压力，5G建设速度未达预期，中美贸易摩擦。

目录

1 过去一周行情回顾	4
1.1 板块走势	4
1.2 涨跌幅 top5	4
2 行业核心观点	5
3 行业重要新闻	5
3.1 人工智能	6
3.2 量子计算	6
4 行业重要公告	6
5 风险提示	6

图

图 1: 中信一级行业周涨幅 (%)	4
图 2: 过去一周涨幅前十个股 (%)	4
图 3: 过去一周跌幅前十个股 (%)	4

表

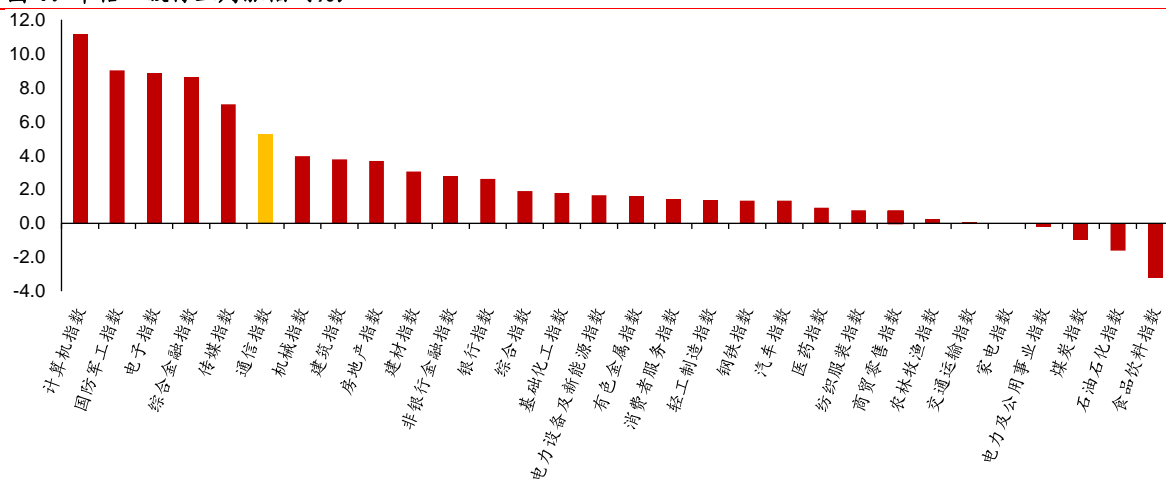
表 1: 过去一周重点公司公告	6
-----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.10.14-10.18），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 1.36%，2.95%，中信通信指数涨跌幅为 5.28%，在中信 30 个一级行业排第 6 位。过去一周通信板块呈现上涨走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周分别变动了 6.21%、1.16%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块分别变动了 8.07%、9.28%。

图 1：中信一级行业周涨幅 (%)

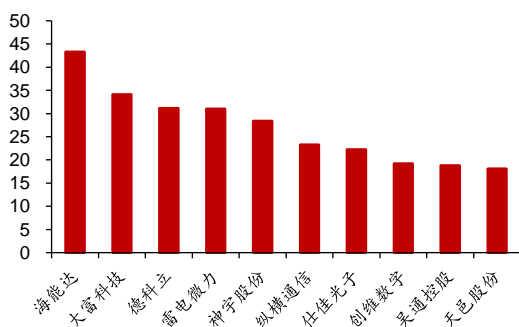


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

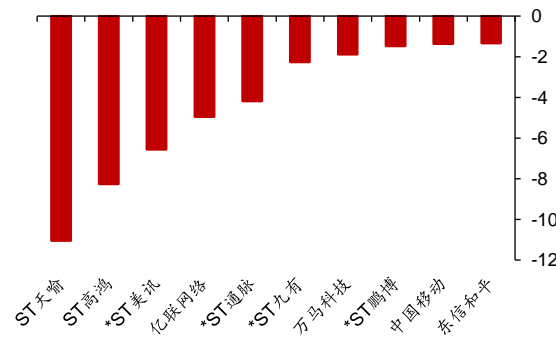
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：海能达 43.29%、大富科技 34.12%、德科立 31.12%、雷电微力 31.00%、神宇股份 28.37%。股价跌幅前五名为：ST 天喻-11.04%、ST 高鸿-8.25%、*ST 美讯-6.55%、亿联网络-4.94%、*ST 通脉-4.18%。

图 2：过去一周涨幅前十个股 (%)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：过去一周跌幅前十个股 (%)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业核心观点

英伟达股价再创新高，AI 芯片供不应求。10月14日，英伟达股价收于138.07美元，市值飙升至3.39万亿美元，仅次于苹果的3.52万亿美元，为全球市值第二高的公司。据此，我们仍认为算力有望保持较长时间的景气度：**1) 订单印证高需求**：黄仁勋表示，英伟达的Blackwell芯片在正式推出前，就已经被预订一空，未来12个月可能都缺货；**2) 供应链业绩兑现**：2024Q3，台积电营收235亿美元，同比+39%，环比+12.8%，其中HPC收入环比增长11%；**3) 产能规划持续落地**：富士康母公司鸿海与英伟达携手在墨西哥打造世界最大的GB200芯片制造工厂，满足市场对Blackwell平台的海量需求。

重视牛市进攻品种，光模块有望迎戴维斯双击。光模块作为紧跟AI产业趋势的投资品种，业绩同算力放量高度相关，在整体AI芯片需求高涨的背景下，业绩确定性较强。9月27日，央行已下调存款准备金率0.5个百分点，预计年底前将择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点，下调公开市场7天期逆回购操作利率、中期借贷便利利率0.2、0.3个百分点。我们认为板块业绩高确定叠加央行持续货币宽松，光模块有望成为迎业绩、估值双击。

千帆星座02组卫星发射成功，低轨卫星建设进入常态化阶段。10月15日，太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，以一箭十八星方式，成功将“千帆星座”第二批组网卫星送入预定轨道，在轨组网卫星数量合计达到36颗。按照规划，预计24年垣信将完成108颗卫星发射，2025年底实现648颗卫星提供区域网络覆盖，这意味着2025年千帆星座的卫星发射量将是24年的5倍。10月13日，SpaceX星舰火箭第五次测试飞行成功，并首次捕捉到超过20层楼高的助推器，这一成就标志着向完全可重复使用的火箭系统迈出了重要的一步。我们认为低轨卫星互联网是各国科技竞争新赛道，国外商业发射能力的快速进步有望刺激国内出台更多的产业扶持政策，同时龙头公司25年业绩有望逐步放量，建议逢低布局。

建议关注：1) 算力/算力租赁：润泽科技、立昂技术、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网、恒为科技；2) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；3) 光芯片：源杰科技、光迅科技等；4) 臻镭科技、铖昌科技、航天环宇、上海瀚讯、航天电子、高华科技等。

3 行业重要新闻

请务必阅读尾页重要声明5

3.1 人工智能

AI 尽头是核电？继微软和谷歌之后，亚马逊大规模投资模块化核反应堆。

科技媒体 NeoWin 发布博文，报道称继甲骨文、微软、谷歌等公司之后，亚马逊也宣布投资核电，支持在美国开发小型模块化核反应堆（SMRs）。报道指出亚马逊目前已和 3 家公司展开合作，虽然合作新闻稿中并未提及 AI，但从未来的发力方向来看，这些核电资源应该是推进亚马逊的各项 AI 服务的。（C114 通信网 2024.10.17）

3.2 量子计算

中电信量子科技启动系列设备集中采购项目（框架）招标。

服务器项目采购数据库服务器、K8S 服务器、虚拟化服务器、物理服务器四款产品，预估数量 140 台。项目最高投标限价 825.704 万元（含税，下同），中标人 3 个，份额分别是 50%、30%、20%。（C114 通信网 2024.10.14）

4 行业重要公告

表 1：过去一周重点公司公告

公司名称	公告日期	公告内容
亿联网络	2024.10.14	公司预计前三季度实现营收 402959 万元-419077 万元，同比增长 25%-30%；归母净利润 201773 万元-209843 万元，同比增长 25%-30%。
光迅科技	2024.10.16	公司的实际控制人中国信息通信科技集团有限公司自愿承诺 36 个月内不减持公司股份。
仕佳光子	2024.10.17	公司第三季度实现营收 2.80 亿元，同比增加 32.74%；实现归母净利润 2425.27 万元，同比增加 344.53%。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

5 风险提示

国内外行业竞争压力、5G 建设速度未达预期、中美贸易摩擦等。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
	买入 股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持 股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性 股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持 股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
	增持 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。