

通信

周跟踪（20241021-20241025）

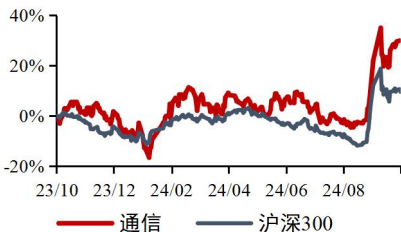
领先大市-A(维持)

智谱发布 AutoGLM 催化 agent 行情，CPO 对光模块仍是机遇

2024 年 10 月 29 日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：最闻

投资要点

行业动向：

➢ 1) 智谱发布端侧 AI 智能体 AutoGLM，开启人机交互全新模式和应用新蓝海。10 月 25 日，智谱 AI 推出自主智能体 AutoGLM，能够代替用户在手机和网页上完成各种操作，如点外卖、发微信、写点评、写摘要、电商下单等。据智谱公众号介绍，AutoGLM 基于自进化在线课程强化学习框架 WEBRL，具备自适应学习策略，能在迭代中不断改进，具备一定自我纠错能力，成为个人“超级助理”的雏形。目前 AutoGLM 已上线电脑端通过插件使用，手机端已开放安卓内测。我们认为，端侧 agent 能力进化将开启人机交互全新方式，能力有望延伸至智能眼镜、XR、智能耳机、智能家居等，由于对本地 NPU 能力的要求有望持续带来换机动力。此外目前的端侧 agent 主要通过 LLM 实现用户语言和 UI 操作指令的转化，未来有望进化成原生多模态与实时代码生成、工业 PLC 指令的编写等，agent 能力将快速下沉到物联网领域，我们认为物联网模组厂商有望像 IOT Agent 开启更大的空间。最后，我们认为端侧 Agent 将与云端 Agent 能力相结合，o1 开启推理算力 scaling 效应，有望带来 agent 能力的飞速发展。

➢ 2) AI 大模型具备使用工具能力，agent 时代来临。海外方面，苹果此前发布的 Ferret UI 有望逐步集成到 apple intelligence，实现类似功能；Claude 3.5 Sonnet 展现“computer use”能力，同时编码能力大幅提升；OpenAI 开源多智能体框架 Swarm 开启多 agent 协同工作能力；微软上周发布 10 余个商业智能体，包括销售资格、供应商通讯、客户意图与知识管理 agent 等，在企业级应用率先推动 agent 落地。根据智谱对 AI 的分级，一级 LLM 主要具有语言能力，开启了 chatbot、AI 搜索等应用涌现；二级 AI 具有人类水准的问题求解能力，如 openAI 的 o1 模型，可以求解复杂的逻辑推理问题；三级 AI 可以使用工具，系统可以执行动作，完成多数人类物理世界问题。我们认为 UI Agent 已初步具备三级 AI 能力，AI 应用快速丰富将拉动算力需求持续增长，我们对于 AI 基础设施投资持续性保持乐观。

➢ 3) CPO 概念引发关注，我们认为光模块厂商将 CPO 时代仍将扮演重要地位。近期，CPO 概念在 OCP2024 国际会议上引发热烈讨论，同时英伟达有望在 2025 年推出 CPO 形态的首款交换机。CPO 是光电芯片共封装的光通信技术路线，有望解决 224G 以上 SERDES 在电信号下传输距离有限、可插拔光模块功耗占比较高以及系统集成度上面未来所面临的难题。根据 TheNextPlatform 报道，英伟达在 2027 年“rubin Ultra”推出之前或不太可能将 CPO 引入 NVLINK 互联，铜连接或仍将是中期内主流的 Scaleup 通信技术。市场担心 CPO 将重塑光通信供应链，光模块厂商面临被取代或价值量减少风险，我们认为龙头光模块厂商或在 CPO 供应链上扮演重要

相关报告：

【山证通信】科技当先进攻行情再起，关注市场风偏提升受益品种-周跟踪（20241014-20241020） 2024.10.23

【山证通信】AMD 更新 GPU roadmap，特斯拉展示 robotaxi 场景-周跟踪（20241007-20241013） 2024.10.14

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

研究助理：

孙悦文

邮箱：sunyuewen@sxzq.com



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



地位。一是光模块龙头厂商在硅光引擎封装方面具有良率、成本领先性，CPO 演进仍需经过可插拔、基板共封装、interposer 共封装逐步演进，未来一段时间内仍需光引擎封测环节；二是相比于被芯片厂商绑定的烦恼，光模块厂商更理解终端用户的诉求，作为芯片厂商和用户之间的桥梁或成为 CPO 解决方案供应商，如旭创在 OCP2024 上提出可插拔 CPO 方案。

**市场整体：**2024.10.21-2024.10.25 市场整体上涨，申万通信指数涨 3.03%，深圳成指涨 2.53%，创业板指数涨 2.00%，科创板指数涨 1.28%，上证综指涨 1.17%，沪深 300 涨 0.79%，。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为控制器（+20.4%）、光缆海缆（+7.6%）、无线射频（+7.5%）。从个股情况看，长光华芯、中天科技、剑桥科技、广和通、源杰科技涨幅领先，涨幅分别为 21.02%、11.75%、11.34%、9.86%、9.55%。金山办公、中际旭创、移远通信、中国移动、电连技术跌幅居前，跌幅分别为 7.03%、6.93%、4.98%、4.83%、3.95%。

**风险提示：**

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。



## 目录

1. 周观点和投资建议.....	5
1.2 建议关注.....	6
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
2.2.2 估值.....	9
2.3 个股公司行情.....	9
2.4 海外动向.....	10
3. 新闻公告.....	11
3.1 重大事项.....	11
3.2 行业新闻.....	15
4. 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2: 周涨跌幅控制器周表现领先.....	7
图 3: 月涨跌幅液冷、无线射频、控制器月表现领先.....	7
图 4: 年涨跌幅光模块、设备商、光缆海缆年初至今表现领先.....	8
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	9
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	9
图 7: 本周个股涨幅前五 (%) .....	9



图 8: 本周个股涨幅后五 (%) .....	9
表 1: 建议重点关注的公司.....	6
表 2: 海外最新动向.....	10
表 3: 本周重大事项.....	11
表 4: 本周重要公司公告.....	11
表 5: 本周重要行业新闻.....	15

## 1. 周观点和投资建议

1) **智谱发布端侧 AI 智能体 AutoGLM，开启人机交互全新模式和应用新蓝海。**10月25日，智谱 AI 推出自主智能体 AutoGLM，能够代替用户在手机和网页上完成各种操作，如点外卖、发微信、写点评、写摘要、电商下单等。据智谱公众号介绍，AutoGLM 基于自进化在线课程强化学习框架 WEBRL，具备自适应学习策略，能在迭代中不断改进，具备一定自我纠错能力，成为个人“超级助理”的雏形。目前 AutoGLM 已上线电脑端通过插件使用，手机端已开放安卓内测。我们认为，端侧 agent 能力进化将开启人机交互全新方式，能力有望延伸至智能眼镜、XR、智能耳机、智能家居等，由于对本地 NPU 能力的要求有望持续带来换机动力。此外目前的端侧 agent 主要通过 LLM 实现用户语言和 UI 操作指令的转化，未来有望进化成原生多模态与实时代码生成、工业 PLC 指令的编写等，agent 能力将快速下沉到物联网领域，我们认为物联网模组厂商有望像 IOT Agent 开启更大的空间。最后，我们认为端侧 Agent 将与云端 Agent 能力相结合，o1 开启推理算力 scaling 效应，有望带来 agent 能力的飞速发展。

2) **AI 大模型具备使用工具能力，agent 时代来临。**海外方面，苹果此前发布的 Ferret UI 有望逐步集成到 apple intelligence，实现类似功能；Claude 3.5 Sonnet 展现“computer use”能力，同时编码能力大幅提升；OpenAI 开源多智能体框架 Swarm 开启多 agent 协同工作能力；微软上周发布 10 余个商业智能体，包括销售资格、供应商通讯、客户意图与知识管理 agent 等，在企业级应用率先推动 agent 落地。根据智谱对 AI 的分级，一级 LLM 主要具有语言能力，开启了 chatbot、AI 搜索等应用涌现；二级 AI 具有人类水准的问题求解能力，如 openAI 的 o1 模型，可以求解复杂的逻辑推理问题；三级 AI 可以使用工具，系统可以执行动作，完成多数人类物理世界问题。我们认为 UI Agent 已初步具备三级 AI 能力，AI 应用快速丰富将拉动算力需求持续增长，我们对于 AI 基础设施投资持续性保持乐观。

3) **CPO 概念引发关注，我们认为光模块厂商将 CPO 时代仍将扮演重要地位。**近期，CPO 概念在 OCP2024 国际会议上引发热烈讨论，同时英伟达有望在 2025 年推出 CPO 形态的首款交换机。CPO 是光电芯片共封装的光通信技术路线，有望解决 224G 以上 SERDES 在电信号下传输距离有限、可插拔光模块功耗占比较高以及系统集成度上面未来所面临的难题。根据 TheNextPlatform 报道，英伟达在 2027 年“rubin Ultra”推出之前或不太可能将 CPO 引入 NVLINK 互联，铜连接或仍将是中期内主流的 Scaleup 通信技术。市场担心 CPO 将重塑光通信供应链，光模块厂商面临被取代或价值量减少风险，我们认为龙头光模块厂商或在 CPO 供应链上扮演重要地位。一是光模块龙头厂商在硅光引擎封装方面具有良率、成本领先性，CPO 演进仍需经过可插拔、基板共封装、interposer 共封装逐步演进，未来一段时间内仍需光引擎封装环节；二是相比于被芯片厂商绑定的烦恼，光模块厂商更理解终端用户的诉求，作为芯片厂商和用户之间的桥梁或成为 CPO

解决方案供应商，如旭创在 OCP2024 上提出可插拔 CPO 方案。

## 1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
边缘 IOT	移远通信 广和通 美格智能 映翰通 移为通信 翱捷科技 瑞芯微
CPO	中际旭创 新易盛 天孚通信 光库科技 太辰光 源杰科技
卫星互联网	上海瀚讯 智明达 天银机电 铖昌科技 臻镭科技

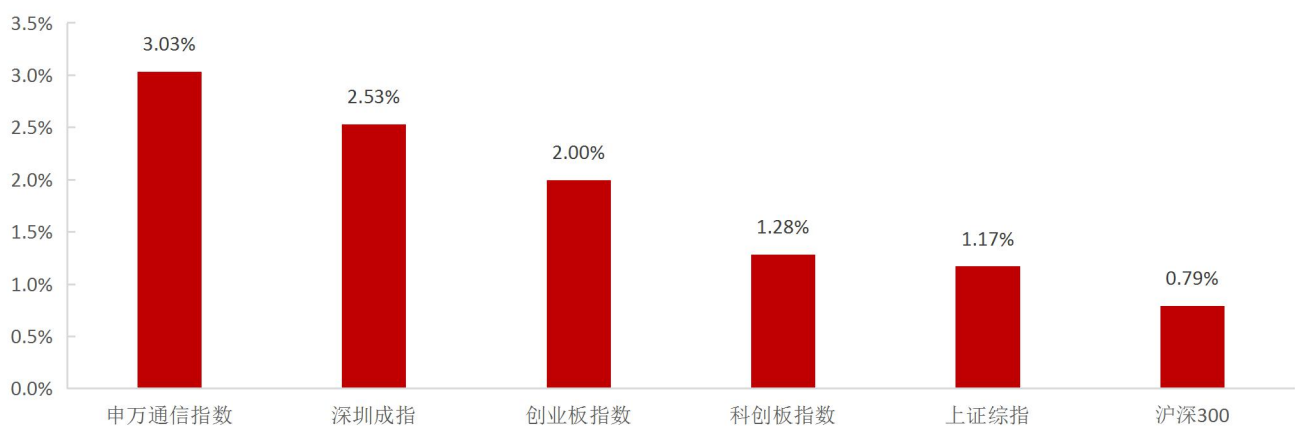
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周（2024.10.21-2024.10.25）市场整体上涨，申万通信指数涨 3.03%，深圳成指涨 2.53%，创业板指数涨 2.00%，科创板指数涨 1.28%，上证综指涨 1.17%，沪深 300 涨 0.79%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为控制器（+20.4%）、光缆海缆（+7.6%）、无线射频（+7.5%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

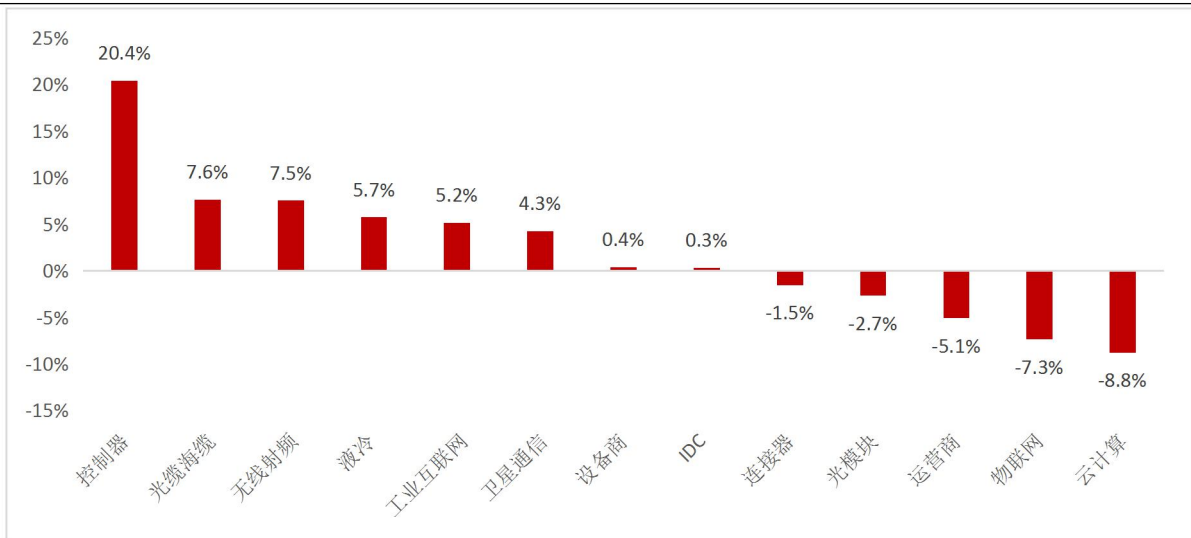


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 细分板块行情

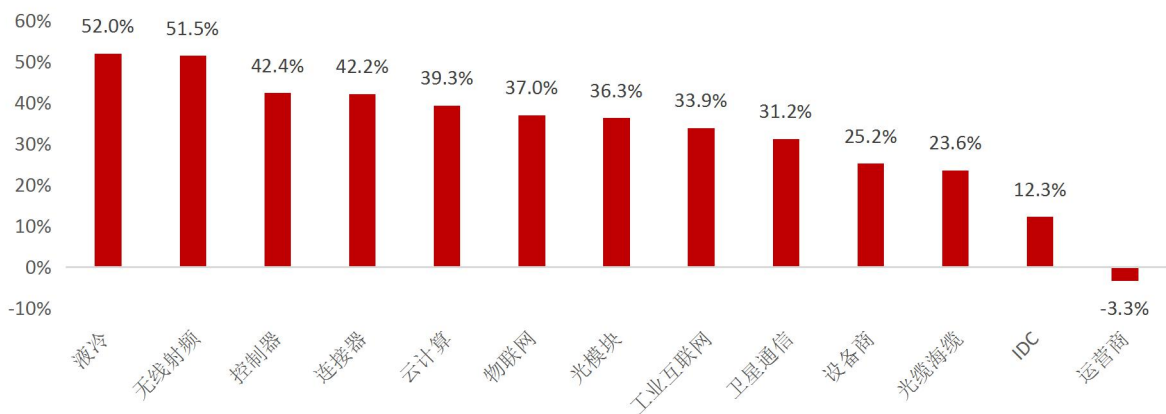
### 2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅控制器周表现领先



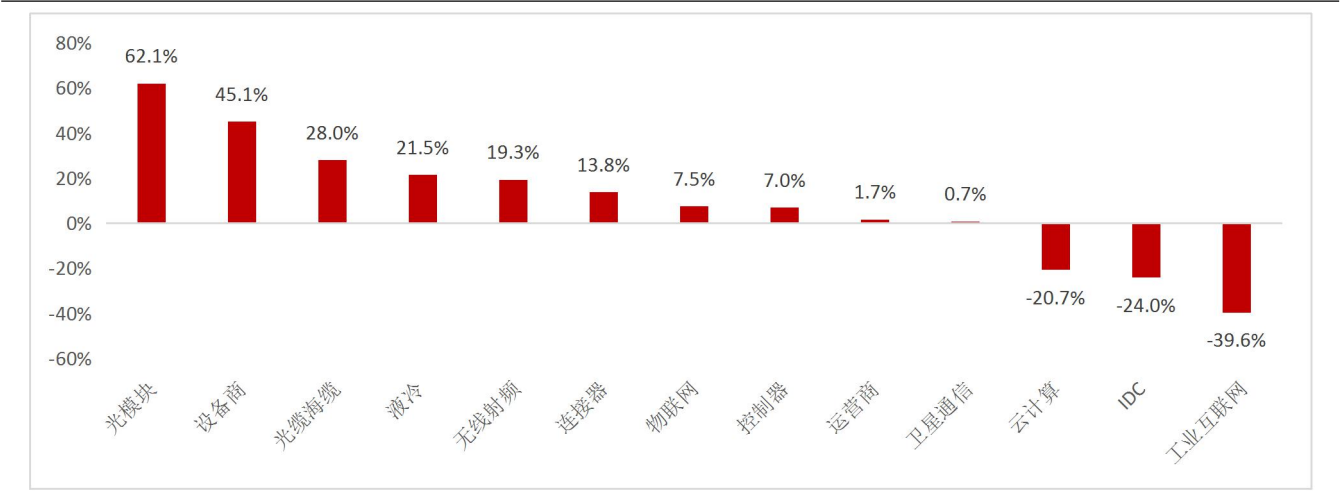
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅液冷、无线射频、控制器月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：年涨跌幅光模块、设备商、光缆海缆年初至今表现领先

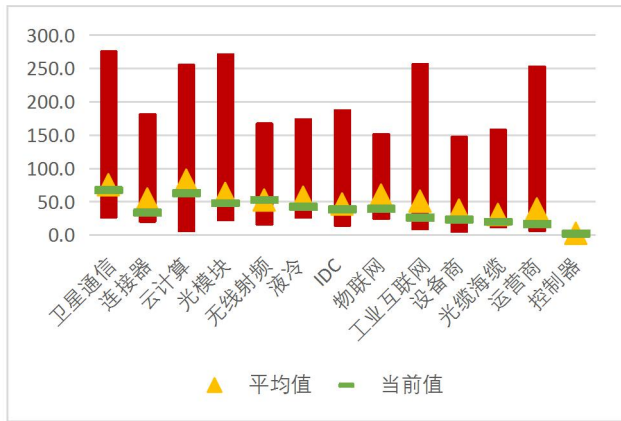


资料来源：Wind，山西证券研究所



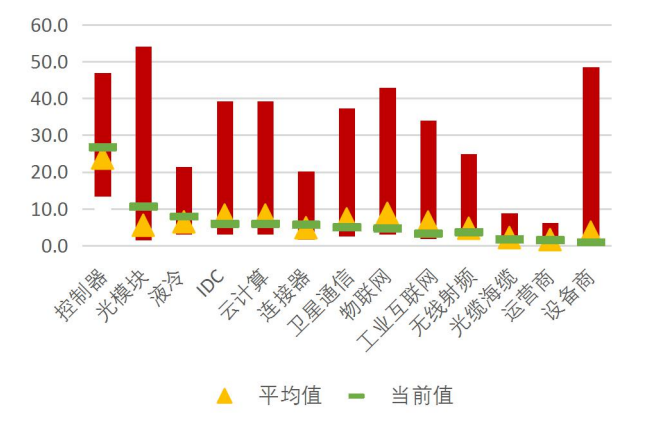
### 2.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

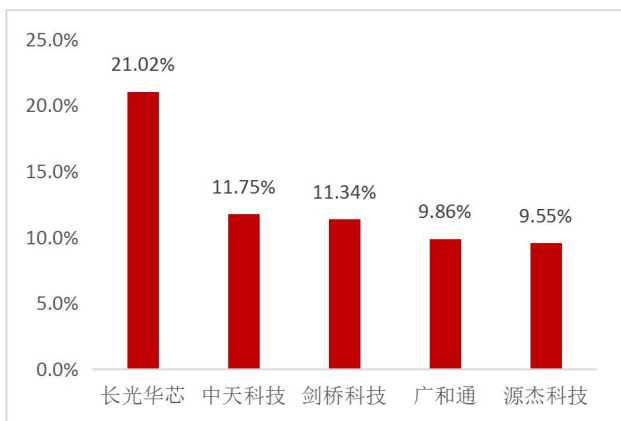


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 2.3 个股公司行情

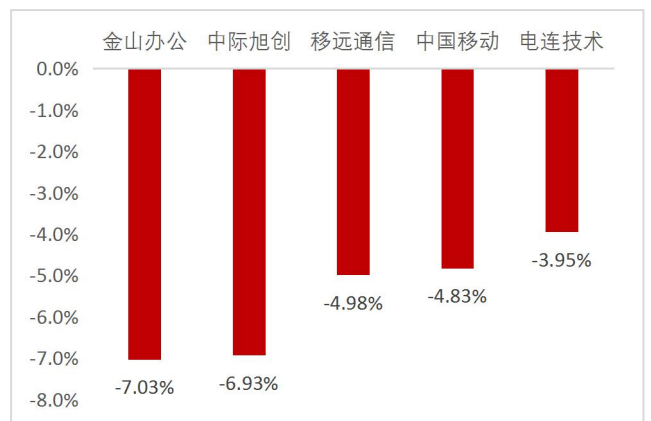
从个股情况看，长光华芯、中天科技、剑桥科技、广和通、源杰科技涨幅领先，涨幅分别为 21.02%、11.75%、11.34%、9.86%、9.55%。金山办公、中际旭创、移远通信、中国移动、电连技术跌幅居前，跌幅分别为 7.03%、6.93%、4.98%、4.83%、3.95%。

图 7：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股涨幅后五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.4 海外动向

表 2：海外最新动向

公司	日期	内容
Marvell	2024.10.21	10月21日消息,据《经济日报》报道,由于AI需求激增,美国网通及光通信芯片大厂Marvell近期向客户发出涨价通知函,全产品线将于2025年1月1日起涨价。 Dean Jarnac表示,为应对投资金额增长,明年1月起将对所有产品调涨价格,并尽可能降低涨价幅度,以避免对客户造成太大影响。他还在通知函中向客户表示,请客户务必依交期下单,并提供准确的需求预测。
微软	2024.10.21	10月21日消息,天风证券分析师郭明錤在最新的研究报告中表示,微软2024年第四季度对于英伟达GB200的订单量激增3至4倍,超过其他云端服务商总和,成为了英伟达GB200最大客户。 郭明錤称,英伟达Blackwell芯片扩产已于今年第四季度初启动,出货量将15万到20万片。预估2025年第一季度出货量环比增长至上季的200%~250%,即达到50万至55万片。 郭明錤强调,微软是采购英伟达Blackwell构架芯片当中最强的GB200芯片最积极的客户。除了原定用于测试的第四季的GB200 NVL36服务器订单,微软最近还计划在英伟达DGX GB200 NVL72于2025年第二季度中期量产前,获得GB200 NVL72样品测试。 根据预计,微软今年第四季度的Blackwell架构的GB200订单量从原来的300~500个机柜(主要为GB200 NVL36)大幅增加到1,400~1,500个机柜。其中约70%为GB200 NVL72,最高增加幅度达近400%。后续订单将持续集中在GB200 NVL72。 郭明錤进一步指出,微软最近与关键零组件供应商讨论第四季度扩产状况,也就是达约原产能1.5~2倍或更多,并准备提前备货。
英特尔、三星	2024.10.22	10月22日消息,据韩国“每日经济新闻”援引半导体人士爆料称,英特尔首席执行官帕特基辛格(Pat Gelsinger)已建议该公司的一名高管安排与三星电子董事长李在镕(Lee Jae-Yong)会面,以试图推动各自晶圆代工部门的“全面合作”。
英伟达	2024.10.23	10月23日消息,根据TrendForce集邦咨询最新调查,NVIDIA(英伟达)近期将其所有Blackwell Ultra产品更名为B300系列,预估明年将策略性主推B300和GB300等采用新的CoWoS-L封装的GPU产品,这将提升对先进封装技术的需求量。 具体来说,英伟达将原B200 Ultra更名为B300、GB200 Ultra更名为GB300,B200A Ultra和GB200A Ultra则分别调整为B300A和GB300A。B300系列产品按原规划将于2025年第二季至第三季间开始出货。至于B200和GB200,预计将在2024年第四季和2025年第一季之间陆续启动出货。
英伟达	2024.10.23	10月23日消息,据彭博社报道,英伟达(NVIDIA)CEO黄仁勋预计将于2024年12月访问泰国曼谷,期间或将宣布在泰国的新的投资计划。 虽然目前尚不清楚英伟达即将在泰国的投资规模和细节,但泰国商务部长Pichai Nariphaphan暗示,英伟达将加入亚马逊、谷歌和微软等全球科技巨头的行列,扩大对于泰国的投资,使其成为AI数据中心和元件生产的重要据点。而做出此计划的主要原因在于,英伟达期待多元化发展,不再深度依赖中国大陆。
Arm、高通	2024.10.24	10月23日消息,在高通于“2024 骁龙峰会”上发布多款基于其自研的Oryon CPU架构的处理器之际,Arm公司与高通之间的知识产权纠纷进一步加剧,或将严重影响两家公司的运营和财务,甚至影响全球智能手机和个人电脑市场。

		据彭博社报道，全球最大的半导体 IP 厂商——日本软银旗下的 Arm 公司已经向高通发出了提前 60 天的强制性通知，决定终止与其大客户高通的架构许可协议（ALA）。如果没有该许可协议，高通将被禁止基于 Arm 的指令集架构（ISA）来创建自己的定制 CPU 内核设计。
--	--	---

资料来源：芯智讯，山西证券研究所

### 3. 新闻公告

#### 3.1 重大事项

表 3：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 10 月 21 日		万马科技			
2024 年 10 月 22 日		欣天科技			
2024 年 10 月 23 日					
2024 年 10 月 24 日		太辰光	力合微		麦捷科技
2024 年 10 月 25 日			臻镭科技		天音控股
2024 年 10 月 21 日		万马科技			

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
永鼎股份	10 月 25 日	三季报	公司发布三季度业绩公告称，2024 年前三季度营收约 29.73 亿元，同比增加 0.92%；归属于上市公司股东的净利润约 5730 万元，同比减少 34.14%；基本每股收益 0.041 元，同比减少 33.87%。
立昂技术	10 月 25 日	三季报	公司公布三季度报告，公司前三季度实现营业收入 5.26 亿元，同比下降 0.91%；归属于上市公司股东的净利润 552.57 万元，同比增长 426.18%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 587.51 万元，同比增长 111.78%；基本每股收益 0.0120 元。



奥飞数据	10月25日	三季报	公司披露 2024 年三季报。1-9 月 公司实现营业收入 15.81 亿元 ,同比增长 52.17% ; 实现归属于上市公司股东的扣非净利润 1.13 亿元。EBITDA ( 息税折旧摊销前利润 ) 6.03 亿元 , 同比增加 38.94%。
硕贝德	10月25日	三季报	公司公布 2024 年第三季度报告 , 公司前三季度实现营业收入 13.24 亿元 , 同比增长 8.39% ; 归属于上市公司股东的净利润 364.63 万元 , 同比增长 102.34% ; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 90.96 万元 , 同比增长 100.56% ; 基本每股收益 0.0078 元。
圣邦股份	10月25日	三季报	公司发布三季度报告称 , 2024 年第三季度归属于母公司所有者的净利润 1.06 亿元 , 同比增长 102.74% ; 营业收入 8.68 亿元 , 同比增长 18.52%。
铭普光磁	10月25日	三季报	公司发布 2024 年第三季度报告 , 前三季度 , 公司实现营业收入 12.29 亿元 , 同比下降 19.09%。归属于上市公司股东净亏损 1.39 亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净亏损 1.48 亿元。
得润电子	10月25日	三季报	公司发布三季度业绩公告称 , 2024 年前三季度营收约 38.75 亿元 , 同比减少 23.07% ; 归属于上市公司股东的净利润亏损约 1.26 亿元 ; 基本每股收益亏损 0.208 元。
立讯精密	10月25日	三季报	公司发布业绩预告 , 预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润约 131.43 亿元 ~136.91 亿元 , 同比增长 20%~25% ; 基本每股收益 1.82 元~1.9 元。
东软集团	10月25日	三季报	公司前三季度营业收入 6,890,526,611.00 元 , 同比增加 10.03% , 归属上市公司股东的净利润 152,362,109.00 元 , 同比增加 13.06%。
淳中科技	10月25日	三季报	淳中科技发布三季度报告称 , 2024 年第三季度归属于母公司所有者的净利润 1227.24 万元 , 同比增长 146.34% ; 营业收入 9289.95 万元 , 同比下降 22.22%。
烽火通信	10月25日	三季报	公司公布 2024 年第三季度报告 , 公司前三季度营业收入 211.54 亿元 , 同比下降 6.23% ; 归属于上市公司股东的净利润 3.94 亿元 , 同比增长 20.07% ; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.69 亿元 , 同比增长 24.76% ; 基本每股收益 0.33 元。
神工股份	10月25日	三季报	公司公布三季度报告 , 报告期内公司实现营业收入 2.14 亿元 , 同比增长 79.65% ; 归属于上市公司股东的净利润 2748.6 万元 ; 归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润 2602.23 万元 ; 基本每股收益 0.16 元/股。
国盾量子	10月25日	三季报	公司发布三季度业绩公告称 , 2024 年前三季度营收约 9971 万元 , 同比增加 36.1% ; 归属于上市公司股东的净利润亏损约 5512 万元 ; 基本每股收益亏损 0.69 元 ; 上年同期营收约 7326 万元 ; 归属于上市公司股东的净利润亏损约 7912 万元 ; 基本每股收益亏损 0.99 元。
闻泰科技	10月25日	三季报	公司发布三季度报告称 , 2024 年第三季度归属于母公司所有者的净利润 2.74 亿元 , 同比下降 67.69% ; 营业收入 195.71 亿元 , 同比增长 28.71%。



网宿科技	10月25日	三季报	公司发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润4.29亿元,同比增长0.79%;营业收入36.1亿元,同比增长2.64%;基本每股收益0.177元,同比增长0.63%。
金信诺	10月24日	三季报	公司发布三季度报告称,2024年第三季度归属于母公司所有者的净利润236.12万元,上年同期净亏损2496.06万元,扭亏为盈;营业收入5.53亿元,同比增长27.06%。
东土科技	10月24日	三季报	公司发布2024年三季报,公司前三季度营业收入为5.68亿元,同比下降12.48%;归母净利润为-1.50亿元,同比增长3.39%;扣非归母净利润为-1.62亿元,同比增长11.81%;基本每股收益-0.24元。
麦捷科技	10月24日	三季报	公司发布三季度业绩公告称,2024年前三季度营收约23.85亿元,同比增加6.11%;归属于上市公司股东的净利润约2.41亿元,同比增加31.14%;基本每股收益0.2777元,同比增加29.65%。
广哈通信	10月24日	三季报	公司发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润2095.73万元,同比增长24.41%;营业收入2.34亿元,同比增长15.41%;基本每股收益0.0841元,同比增长24.41%。
鼎信通讯	10月24日	三季报	公司发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净亏损2843.69万元,上年同期净利润5381.53万元,由盈转亏;营业收入22.54亿元,同比增长3.52%;基本每股收益-0.04元,上年同期基本每股收益0.08元。
海兰信	10月24日	三季报	公司发布三季度报告称,2024年第三季度归属于母公司所有者的净利润亏损234.01万元,上年同期净利润207.64万元,由盈转亏;营业收入9578.76万元,同比下降43.87%。
沪电股份	10月24日	三季报	发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润18.48亿元,同比增长93.94%;营业收入90.11亿元,同比增长48.15%;基本每股收益0.9662元,同比增长公司92.89%。
华工科技	10月24日	三季报	公司发布三季度报告称,2024年第三季度归属于母公司所有者的净利润3.13亿元,同比增长34.7%;营业收入38.02亿元,同比增长67.49%。
英维克	10月24日	三季报	公司发布三季度报告称,2024年第三季度归属于母公司所有者的净利润1.69亿元,同比增长43.06%;营业收入11.59亿元,同比增长39.16%。
东软载波	10月24日	三季报	公司发布三季度业绩公告称,2024年前三季度营收约7.88亿元,同比增加23.28%;归属于上市公司股东的净利润约8402万元,同比增加27.26%;基本每股收益0.1816元,同比增加27.26%。
新易盛	10月24日	三季报	公司发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润16.46亿元,同比增长283.2%;营业收入51.3亿元,同比增长145.82%;基本每股收益2.33元,同比增长281.97%。
神宇股份	10月24日	三季报	公司发布三季度业绩公告称,2024年前三季度营收约6.43亿元,同比增加18.77%;归属于上市公司股东的净利润约6736万元,同比增加67.85%;基本每股收益0.3833元,同比增加70.51%。



新雷能	10月23日	三季报	公司公布2024年第三季度报告,报告期营业收入1.93亿元,同比下降6.24%;归属于上市公司股东的净利润-6957.41万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-7040.86万元;基本每股收益-0.1200元。
华测导航	10月23日	三季报	公司发布2024年第三季度报告称,公司2024年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为389,692,869.38元,同比增长37.84%。
乐鑫科技	10月23日	三季报	公司发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润2.51亿元,同比增长188.08%;营业收入14.6亿元,同比增长42.17%;基本每股收益2.7167元,同比增长149.81%。
亿联网络	10月23日	三季报	公司发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润20.65亿元,同比增长27.91%;营业收入41.1亿元,同比增长27.49%;基本每股收益1.6337元,同比增长27.91%。
天孚通信	10月22日	三季报	公司发布2024年第三季度报告,前三季度实现营业收入23.95亿元,同比增长98.55%;归属于上市公司股东的净利润9.76亿元,同比增长122.39%。其中,第三季度实现营业收入8.39亿元,同比增长54.77%;归属于上市公司股东的净利润3.22亿元,同比增长58.69%。
瑞芯微	10月22日	三季报	公司公告称,前三季度营业收入21.60亿元,同比增长48.47%;净利润3.52亿元,同比增长354.90%。报
中际旭创	10月22日	三季报	公司发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净利润37.53亿元,同比增长189.59%;营业收入173.13亿元,同比增长146.26%;基本每股收益3.42元,同比增长185.0%。
亿通科技	10月22日	三季报	公司发布前三季度报告称,前三季度归属于母公司所有者的净亏损2969.62万元,上年同期净利润347万元,由盈转亏;营业收入5664.45万元,同比减少61.49%;基本每股收益-0.0977元,上年同期基本每股收益0.0114元。
光库科技	10月22日	三季报	公布2024年第三季度报告,报告期营业收入3.18亿元,同比增长71.33%;归属于上市公司股东的净利润2546.80万元,同比增长70.20%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2074.83万元,同比增长80.02%;基本每股收益0.1022元。
威胜信息	10月22日	三季报	公司发布三季度报告称,2024年第三季度归属于母公司所有者的净利润1.51亿元,同比增长14.48%;营业收入7.19亿元,同比增长10.6%。
迪普科技	10月22日	三季报	公司发布三季度报告称,2024年第三季度归属于母公司所有者的净利润4032.38万元,同比增长45.76%;营业收入3.17亿元,同比增长14.01%。
中国联通	10月22日	三季报	公司发布三季度报告称,2024年第三季度归属于母公司所有者的净利润22.99亿元,同比增长7.75%;营业收入927.82亿元,同比增长3.25%。

中兴通讯	10月22日	三季报	公司发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 79.06 亿元，同比增长 0.83%；营业收入 900.45 亿元，同比增长 0.73%；基本每股收益 1.65 元，同比增长 0.0%。
梦网科技	10月22日	三季报	公司发布三季度报告称，2024 年第三季度归属于母公司所有者的净利润 2120.27 万元，上年同期净亏损 3506.46 万元，扭亏为盈；营业收入 9.77 亿元，同比增长 1.16%。
移远通信	10月21日	三季报	公司发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 3.57 亿元，上年同期净亏损 1802.46 万元，扭亏为盈；营业收入 132.46 亿元，同比增长 32.9%；基本每股收益 1.36 元，上年同期基本每股收益-0.07 元。

资料来源：wind，山西证券研究所

### 3.2 行业新闻

表 5：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024 年 10 月 21 日	<p>10月21日消息，根据市场研究机构 Yole 最新公布的《2024 年处理器行业现状》研究报告显示，由于 2022 年 OpenAI 的 ChatGPT 的发布，引发的生成式 AI 的兴起，推动了对于数据中心数据密集型 AI/HPC 应用的不断扩展，导致 2023 年大幅激增，直接影响了处理器细分市场。预计这些趋势将在未来五年内推动处理器市场持续增长。Yole 在报告中指出，2023 年全球处理器(包括 CPU、GPU、APU、SoC FPGA、AI ASIC 和 DPU 等)市场创造了 2200 亿美元的收入，占整个半导体市场的 42%。预计到 2029 年有望达到 4800 亿美元，复合年增长率为 14%。其中 GPU 和 AI ASIC 处于这一增长的最前沿。</p> <p>虽然目前 APU、CPU 和 GPU 按此顺序引领市场，但由于 GPU 在 AI 驱动型工作负载中发挥着关键作用，预计它们将超过其他细分市场。Yole Group 预计，从 2023 年到 2029 年，GPU 市场的复合年增长率为 25%，而 CPU 的复合年增长率仅为 5%，APU 的复合年增长率为 8%。因此，到 2029 年，GPU 细分市场收入预计将比 CPU 细分市场大两倍。</p>	芯智讯
2024 年 10 月 21 日	<p>据广东省人民政府网站消息，10月21日，广东省人民政府办公厅印发《广东省加快推动光芯片产业创新发展行动方案(2024—2030年)》。要求加快开展光芯片关键材料研发攻关、推进光芯片关键装备研发制造、支持光芯片相关部件和工艺的研发及优化。</p> <p>具体来说：</p> <p>加快开展光芯片关键材料研发攻关。大力支持硅光材料、化合物半导体、薄膜铌酸锂、氧化镱薄膜、电光聚合物、柔性基底材料、超表面材料、光学传感材料、电光拓扑相变材料、光刻胶、石英晶体等光芯片关键材料研发制造。</p> <p>推进光芯片关键装备研发制造。大力推动刻蚀机、键合机、外延生长设备及光矢量参数网络测试仪等光芯片关键装备研发和国产化替代。落实工业设备更新改造政策，加快光芯片关键设备更新升级。</p> <p>支持光芯片相关部件和工艺的研发及优化。大力支持收发模块、调制器、可重构神经网络推理器、PLC 分路器、AWG 光栅等光器件及光模块核心部件的研发和产业化。支</p>	芯智讯

	持硅光集成、异质集成、磊晶生长和外延工艺、制造工艺等光芯片相关制造工艺研发和持续优化。	
2024年10月25日	<p>10月25日消息，根据市场研究机构最新公布的智能手机季度跟踪报告显示，2024年第三季度，中国智能手机市场出货量约6,878万台，同比增长3.2%，实现连续四个季度保持同比增长。</p> <p>从中国智能手机市场各品牌厂商表现来看，前五分别为vivo、苹果、华为、小米、荣耀，共同占据了78.9%的市场份额。</p> <p>其中，vivo出货量同比增长21.5%，使得其市场份额提升到了18.6%，同比增长2.8个百分点，继续位居中国智能手机市场第一。</p> <p>排名第二的是苹果，其出货量同比下滑了0.3%，市场份额也同比减少了0.5个百分点至15.6%。</p> <p>华为第三季度出货量同比大涨42%，市场份额同比增长4.2个百分点至15.3%，排名中国智能手机市场第三；</p> <p>小米在中国智能手机市场出货量连续第五个季度出货量保持同比增长，第三季度同比增长12.8%，市场份额也同比增长1.2个百分点至14.8%，推动小米的排名上升到了第四位。</p> <p>排名第五的是荣耀，其出货量同比下滑22.5%，市场份额同比下滑了4.8个百分点至14.6%。需要指出的是，荣耀X50累计销售量已超过1500万台，依然在该价格段排名第一。</p>	芯智讯
2024年10月25日	<p>①联想在中国电信的服务器（2024-2025年）集中采购项目中，共获超12亿大单。</p> <p>②根据中标候选人名单，各标包的最高投标报价（含税）达到约177亿元，中兴通讯、四川华鲲振宇、昆仑技术、超聚变、浪潮信息等中标。</p>	财联社、科创板日报

资料来源：芯智讯，财联社，科创板日报，山西证券研究所

## 4. 风险提示

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。



### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所:

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号  
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座  
28 层

电话: 0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086  
号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号  
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

