

## 通信

证券研究报告

2024年11月16日

苹果推出 Final Cut Pro11; OpenAI25年1月推出新智能体 Operator; 百度发布 AI 眼镜

## 本周行业动态:

## 苹果推出 Final Cut Pro 11, 新增多项 AI 功能

Apple 近日宣布推出由智能新功能强势驱动的 Final Cut Pro 11。Mac 版 Final Cut Pro 11 为用户提供了磁性蒙版 (Magnetic Mask) 和备受期待的转写为字幕 (Transcribe to Captions) 等新工具, 同时支持导入、编辑空间视频项目, 并将其直接传送到 Apple Vision Pro2。

## OpenAI 计划于 2025 年 1 月推出新型智能体 Operator

OpenAI 准备发布一款新型智能体, 可以控制计算机并独立执行任务, 代号为 Operator。Operator 的正式版本开发标志着一个关键的转变, 即人工智能系统可以积极参与计算机界面, 而不仅仅是处理文本和图像。

## 百度发布小度 AI 眼镜, 首搭中文大模型, 支持边走边问、第一视角拍摄

具体配置方面, 该眼镜重量 45 克, 搭载 16MP 超广角摄像头, 支持 AI 防抖算法; 标称待机续航 56 小时, 支持超 5 小时连续聆听, 可 30 分钟充满电; 搭载四麦克风阵列识别声音, 采用开放式防漏音扬声器设计。

## 本周投资观点:

近期随着相关政策出台, 中国资产迎来机遇。AI 新动能带动通信行业加速增长有望在未来数个季度延续。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 (电子联合覆盖)、中兴通讯、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、胜宏科技、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&amp;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)、威胜信息 (机械联合覆盖)、拓邦股份 (电子联合覆盖)、亿联网络、移为通信、广和通等, 建议关注和而泰、移远通信。

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&amp;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

- 《通信-行业专题研究:AI 新动能带动行业增长加速, 看好通信行业延续高景气逐季度加速增长》2024-11-14
- 《通信-行业研究周报:AI 算力集群将扩展到百万芯片, 算力需求预计持续高增; 普通光缆集采将启动》2024-11-11
- 《通信-行业研究周报:亚马逊、Meta、谷歌预计 25 年资本开支继续上行》2024-11-03

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-11-15	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	140.50	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	72.42	26.36	15.68	12.57
300394.SZ	天孚通信	115.56	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	87.55	40.55	22.18	17.30
300502.SZ	新易盛	127.72	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	131.67	56.26	34.24	25.60
002463.SZ	沪电股份	38.99	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	49.35	28.46	21.31	17.56
600522.SH	中天科技	16.27	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	17.88	16.95	12.61	10.17
600487.SH	亨通光电	17.42	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	20.02	15.28	12.27	10.01
688498.SH	源杰科技	138.92	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	604.00	661.52	79.84	50.52
000063.SZ	中兴通讯	32.94	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	16.89	16.39	14.90	13.61
600941.SH	中国移动	105.03	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.11	16.28	15.51	14.83
300442.SZ	润泽科技	35.00	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	34.31	27.56	18.32	14.34
300638.SZ	广和通	17.80	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	24.05	18.35	20.70	17.28
002139.SZ	拓邦股份	11.98	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	29.22	20.66	15.97	12.48
688100.SH	威胜信息	38.19	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	35.69	28.71	23.15	18.54
300628.SZ	亿联网络	39.26	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	24.69	19.06	16.50	14.17
300627.SZ	华测导航	38.18	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	46.56	35.03	26.70	20.53
002837.SZ	英维克	33.16	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	72.09	47.37	34.54	25.91

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（11.11-11.15）

### 1.1. AI 行业动态：

#### 国外算力：

##### 苹果推出 Final Cut Pro 11，新增多项 AI 功能

Apple 近日宣布推出由智能新功能强势驱动的 Final Cut Pro 11，并为 iPad 版 Final Cut Pro、Final Cut Camera 和 Logic Pro 推出强大更新。Mac 版 Final Cut Pro 11 为用户提供了磁性蒙版 (Magnetic Mask) 和备受期待的转写为字幕 (Transcribe to Captions) 等新工具，同时支持导入、编辑空间视频项目，并将其直接传送到 Apple Vision Pro2。

iPad 版 Final Cut 2.1 强化了触控优先的剪辑体验，增添了优化光线和颜色功能、新的实时绘制墨水、触觉反馈、调色预设与动态配乐等更多内置内容，此外还为工作流带来多方面实质性提升<sup>3</sup>。操作直观的 iPhone 版专业录像 app Final Cut Camera 1.1 新增了对 iPhone 16 Pro 录制 4K120 fps 视频的支持，录制时应用预览显示查找表 (LUT)，以及拍摄文件尺寸更小的 Log 编码 HEVC 视频等功能<sup>4</sup>。Mac 版 Logic Pro 11.1 和 iPad 版 Logic Pro 2.1 还新增了对 Quantec Room Simulator 插件的支持，为歌曲创作、节拍创作、音乐制作和混音提供强大助力。

Final Cut Pro 11 全面发挥 Apple M 系列芯片的性能，引入强大直观的磁性蒙版和转写为字幕<sup>5</sup> 功能（后者是一项用户呼声极高的功能，可以提供快速准确的隐藏式字幕）、空间视频编辑，以及多种节省时间的工具和工作流优化功能。

在 Final Cut Pro 11 里，剪辑师可以使用两项基于 AI 的全新工具：磁性蒙版和转写为字幕。利用磁性蒙版，剪辑师可以轻松分离视频片段中的人和物体，而不必借助绿幕或更加耗时的转描技术。这一强大准确的自动化分析功能为定制背景和环境带来了更多灵活性。剪辑师还能结合使用磁性蒙版和色彩校正与视频效果功能，精准控制项目并彰显风格。转写为字幕功能可使用 Apple 训练的大语言模型转录语音音频，在时间线上自动生成隐藏式字幕。

除了磁性蒙版和转写为字幕，通过 Apple 神经网络引擎实现的 AI 驱动功能还包括：

- 1) Smart Conform 可轻松生成适用于社交媒体的正方形或竖版视频。
- 2) 优化光线和颜色可自动改善视频或静态图片的色彩、色彩平衡、对比度和亮度。
- 3) Smooth Slo-Mo 可生成并混合视频帧，包括 iPhone 16 Pro 拍摄的 4K120 fps 视频素材，提供高品质的动作效果。
- 4) Voice Isolation 可增强语音并优化声级，同时降低音频中的背景噪音。

##### OpenAI 计划于 2025 年 1 月推出新型智能体 Operator

OpenAI 准备发布一款新型智能体，可以控制计算机并独立执行任务，代号为 Operator。OpenAI 计划于 2025 年 1 月将其作为研究预览和开发工具发布。

这一举措加剧了科技巨头们在开发智能体方面的竞争：Anthropic 最近推出了类似的智能体，而据报道，谷歌也在准备推出自己的智能体，计划于 12 月发布。Operator 的正式版本最终何时发布，目前尚未透露，但它的开发标志着一个关键的转变，即人工智能系统可以积极参与计算机界面，而不仅仅是处理文本和图像了。

所有头部的人工智能公司都承诺会有智能体，OpenAI 最近也对此进行了炒作。几周前，OpenAI 首席执行官萨姆·奥尔特曼 (Sam Altman) 在 Reddit 的问我任何问题论坛上表示：“我们会有越来越好的模型，真正让人感觉像是下一个重大突破的将是智能体。”上个月，在 OpenAI 的年度 Dev Day 活动之前，首席产品官凯文·威尔 (Kevin Weil) 表示：“我认为 2025 年将是智能体最终进入主流的一年。”

## 国内算力：

### 百度发布小度 AI 眼镜：全球首搭中文大模型，支持边走边问、第一视角拍摄等

2024 百度世界大会上，百度正式发布了小度 AI 眼镜，称该产品为“全球首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜”。据百度官方介绍，小度 AI 眼镜具备第一视角拍摄、边走边问、卡路里识别、识物百科、视听翻译、智能备忘等功能。

具体配置方面，该眼镜重量 45 克，搭载 16MP 超广角摄像头，支持 AI 防抖算法；标称待机续航 56 小时，支持超 5 小时连续聆听，可 30 分钟充满电；搭载四麦克风阵列识别声音，采用开放式防漏音扬声器设计。

百度集团副总裁、小度科技 CEO 李莹透露，小度 AI 眼镜将于明年上半年正式上市。

## 阿里海外推出首个 B2B 领域的 AI 搜索引擎

11 月 12 日，阿里在海外推出对话式 AI 搜索引擎 Accio，面向全球商家开放，这是全球第一个 B2B 领域的 AI 搜索引擎。Accio 的页面主体是对话框，产品形态类似于 AI 搜索引擎 Perplexity，定位是个人采购代理。当用户输入需求之后，它会通过供货商、定制范围、价格、终端零售销量、客户评价等信息筛选，输出符合的商家和商品。据我们了解，Accio 意在整合全球超过 3000 万家参与跨境贸易的供应链企业信息，作为对比，阿里国际站收录的商家数量为 25 万个。

此前，Accio 的部分能力已在阿里国际站的“找工厂”模块中灰度上线，一位阿里海外人士称，试运行中，用户搜索到采购的转化率有了 20% - 30% 的提升。截至上线当天，Accio 覆盖的商品量已扩展到亿级。目前，PC 和 WAP 端（电脑和手机的网页版）产品已上线，覆盖英语、德语、法语、西班牙语和葡萄牙语 5 种语言，移动端产品还在开发过程中。

在葡萄牙举办的科技峰会 WebSummit 上，张阔宣布推出 Accio 的同时也表示，“上线的版本只包括我们对 AI 时代 B2B 生意形态想象的 10%，未来还需要多次迭代。”

张阔认为，因为采购的门槛降低，未来一半的全球贸易会通过智能化渗透。实际上，在 B2B 贸易领域，有大量沉睡在产业里的信息亟待进一步数字化和 AI 化，“这个市场的想象空间巨大。”

据市场研究机构 eMarketer，2024 年全球 B2B 数字广告支出达到 387 亿美元，同比增长 13%，预计到 2026 年，全球 B2B 数字广告的市场规模就会增加至疫情前 2019 年水平（164 亿美元）的三倍。

## 1.2. 卫星互联网行业动态：

### 卫星互联网终端租赁 9 天特惠套餐：9GB 流量，价格 1791 元（公众号：C114 通信网）

据中国卫通消息，在珠海航展期间，中国卫通面向大众消费级市场需求，推出卫星互联网上网终端租赁 9 天特惠套餐，包含 9 天卫星互联网上网终端使用服务，9GB 卫星高速上网流量，套餐限时优惠价格仅需 199 元/天，按需还可加购流量加油包。这一超高性价比的卫星互联网租赁产品套餐，进一步降低了消费者使用卫星通信产品的门槛，将卫星通信产品带入大众市场。目前，消费者可通过中国卫通线上商城购买这一套餐。

据了解，卫星互联网上网终端采用相控阵天线技术，产品形态可适应随身携带、车辆顶部安装等不同使用需求，具有车载移动中通功能。在偏远无信号地区，越野车在不间断行驶中，也可实现高速率、低延时的卫星互联网服务。该产品体积小，重量 6.5Kg，车辆无损安装；产品操作便利，一键开机，2 分钟自动对星，即可完成上网操作。产品套餐

包含 9GB 卫星互联网流量，最高支持下行 40Mbit/s、上行 6Mbit/s 的高速卫星带宽，可以实现语音通话、短视频浏览、高清视讯、上网购物、视频直播等功能，弥补了卫星通信在大众市场的产品需求空白。中国卫通作为高轨卫星互联网等国家信息通信基础设施的建设者和运营者，我国自主可控的卫星通信运营企业和国家基础电信运营商，建成了我国第一张高轨卫星互联网，完整覆盖我国国土全境，以及“一带一路”沿线重点区域，高轨卫星互联网的通信容量超过 180Gbps。

### 1.3. 海上风电行业动态：

#### 18MW × 23 台！广东 400MW 海上风电项目公示（公众号：龙船风电网）

11 月 11 日，广东省台山市发展和改革局发布《国能江门川岛二海上风电项目环境影响报告书（征求意见稿）信息公开》，向公众公开了该项目有关环境影响的信息。

文件显示，国能江门川岛二海上风电项目位于江门市西南侧海域、西侧紧邻阳江帆石场址，东南侧为领海线。场址东北侧距离下川岛约 50km，距离上川岛约 60km，距离北侧珍稀物种保护区超过 7km，距离大帆石海洋保护区超过 24km，距离南侧川岛一场址约 1km，场址面积约 52km<sup>2</sup>，风电场场址水深在 43m~46m 之间。

该项目规划装机容量为 400MW，拟布置 23 台 18MW 固定式风电机组，实际装机容量 414MW。风电机组发出电能通过 6 回 66kV 集电海底电缆接入东南侧与中广核江门川岛一海上风电项目合建的海上升压站，共同送出。该项目与中广核江门川岛一海上风电项目共建共用海上升压站、送出海底电缆、海缆登陆点。

该项目工程总投资 368463.04 万元，建设单位为国能（江门）风能开发有限公司，建设周期 16 个月。据了解，国能江门川岛二海上风电项目已于 2024 年 2 月获得核准批复，项目建成投产后，每年可提供清洁电能约 13 亿千瓦时，按照火电标准煤耗计算，每年可节约标煤约 37.4 万吨，可减排二氧化碳 99.5 万吨，有效改善地区能源结构，助力粤港澳大湾区高质量发展。

#### 三峡阳江青洲七海上风电项目招标（公众号：龙船风电网）

11 月 14 日，中国三峡集团电子采购平台发布《三峡阳江青洲七海上风电场项目 EPC 总承包工程塔筒及配套附件采购项目招标公告》。

公告显示，三峡阳江青洲五、六、七海上风电场项目场址位于阳江市阳西县沙扒镇附近海域，青洲五、六、七项目规划装机容量均为 1000MW。青洲项目建设 1 座 1000MW 级的 330kV 海上升压站和 1 座 2000MW 级的±500kV 海上换流站，风电机组接入海上升压站和海上换流站后送至陆地。

三峡阳江青洲七海上风电场项目（以下简称青洲七项目）位于广东省阳江市阳西县沙扒镇附近海域，位于粤西海域阳江近海深水场址范围内，场址水深范围 45m~53m，中心离岸距离约 70km。青洲七风场风电机组发出电能通过 66kV 集电海底电缆接入青洲五、七海上风电场共建的海上换流站，升压换流后通过 1 回 2 根±500kV 海底直流电缆接入陆上集控中心。

青洲七工程规划装机为 1000MW，场址涉海面积约 165km<sup>2</sup>，此次招标范围规划装机 500MW，拟建设 22 台 13.6MW 风电机组和 17 台 12MW 风电机组，采用 66kV 电压等级集电线路连接。

#### 中交三航局、中交一航局拟中标海上风电项目（公众号：龙船风电网）

11 月 11 日，华能集团电子商务平台发布《华能山东分公司北 L 场址海上风电项目风机基础施工及风机安装施工中标候选人公示》的公告。

### 标段包 1:

公告显示，第一中标候选人：中交第三航务工程局有限公司，投标报价：597189825 元。第二中标候选人：中交第一航务工程局有限公司，投标报价：599770000 元。第三中标候选人：天津港航工程有限公司，投标报价：625055650 元。

### 标段包 2:

公告显示，第一中标候选人：中交第一航务工程局有限公司，投标报价：599980000 元。第二中标候选人：中交第三航务工程局有限公司，投标报价：607160839 元。第三中标候选人：天津港航工程有限公司，投标报价：641832720 元。

华能山东分公司北 L 场址海上风电项目位于山东省山东半岛北部海域，**总装机容量为 504MW，拟建设 42 台单机容量 12MW 的风电机组**，配套建设一座 220 千伏海上升压站、一座陆上集控中心和配套海底电缆。

风机基础施工及风机安装施工划分为 2 个标段。标段一：21 个机位风电机组导管架基础施工、21 台 12MW 级风机安装所涉及的全部工作，与风机机位对应回路集电线路海缆敷设，标段范围内施工期临时航标，整个风电场永久航标工程等。

标段二：21 个机位风电机组导管架基础施工、21 台 12MW 级风机安装所涉及的全部工作，与风机机位对应回路集电线路海缆敷设，海上升压站基础及上部组块的绑扎、运输、安装等，标段范围内施工期临时航标等。

计划工期：第一台风机基础施工 2025 年 2 月；风机基础施工全部完成 2025 年 5 月；风机安装全部完成 2025 年 5 月；全部风机并网完成 2025 年 6 月；风机 240 小时试运行 2025 年 7 月；具体工期以招标人上级批准的最终工期为准。

## 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（电子联合覆盖）、中兴通讯、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、胜宏科技、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：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（电子联合覆盖）、亿联网络、移为通信、广和通等，建议关注和而泰、移远通信。

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：

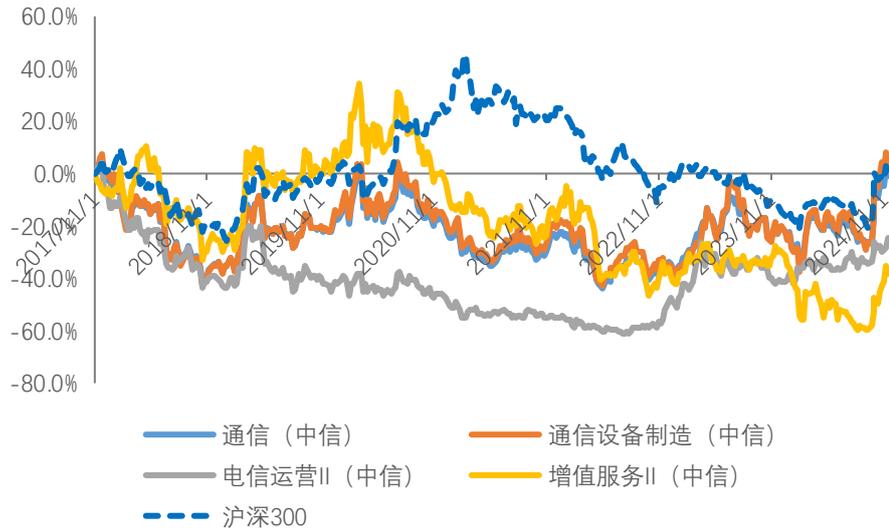
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周（11.11-11.15）通信板块走势

本周（11.11-11.15）通信板块下跌 2.37%，跑赢沪深 300 指数 0.92 个百分点，跑赢创业板指数 0.99 个百分点。其中通信设备制造下降 4.42%，增值服务下跌 4.03%，电信运营上涨 5.41%，同期沪深 300 下降 3.29%，创业板指数下跌 3.36%。

图 1：本周（11.11-11.15）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

本上周通信板块涨幅靠前的个股有和而泰（控制器）、线上线下（AI 应用）、宁通信 B（多媒体通信）；跌幅靠前的个股有波导股份、德科立、天孚通信。

表 1: 本周（11.11-11.15）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 (%)
002402	和而泰	51.09%	300570	太辰光	-12.51%
300959	线上线下	30.59%	688498	源杰科技	-12.63%
200468	宁通信 B	24.57%	603602	纵横通信	-12.65%
600345	长江通信	22.84%	688270	臻镭科技	-13.44%
600804	*ST 鹏博	21.86%	002416	爱施德	-13.55%
300531	优博讯	16.94%	600355	精伦电子	-13.66%
300634	彩讯股份	15.81%	300068	南都电源	-15.71%
000851	ST 高鸿	13.74%	300394	天孚通信	-16.08%
002841	视源股份	13.22%	688205	德科立	-18.08%
600050	中国联通	11.95%	600130	波导股份	-18.67%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 4. 下周（11.18-11.22）上市公司重点公告提醒

表 2: 下周（11.18-11.22）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	11月18日	ST 高鸿、东信和平、吉大通信、线上线下、源杰科技、高鸿股份、	股东大会召开
周二	11月19日	三旺通信 烽火通信	股东大会召开 限售股份上市流通
周四	11月21日	东方通信、东信 B 股 传音控股 传音控股	股东大会召开 分红派息 分红除权
周五	11月22日	博创科技、欣天科技、锐捷网络、长飞光纤、泰晶科技	股东大会召开

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)	11月15日 收盘价(元)	周内股价变动
英维克	2024-11-08	公司	减持	300.0000	0.404%	30.31	33.16	-6.54%
共进股份	2024-11-13	公司	减持	1,550.0000	1.969%		8.38	-6.47%
润泽科技	2024-11-13	公司	减持	41.0000	0.024%	32.60	35.00	3.00%
润泽科技	2024-11-13	公司	减持	94.2910	0.055%	32.58	35.00	3.00%
润泽科技	2024-11-13	公司	减持	110.7000	0.064%	32.60	35.00	3.00%
润泽科技	2024-11-13	公司	减持	164.0000	0.095%	32.58	35.00	3.00%
华体科技	2024-11-08	个人	减持	15.9000	0.097%		15.82	-12.06%
华体科技	2024-11-07	个人	减持	30.4000	0.186%		15.82	-12.06%
华体科技	2023-06-08	个人	减持	32.1072	0.197%		15.82	-12.06%
华体科技	2023-06-07	个人	减持	50.0000	0.306%		15.82	-12.06%
德生科技	2024-11-08	个人	减持	0.1000	0.000%	10.59	9.83	-3.06%
德生科技	2024-11-08	高管	减持	6.2593	0.015%	10.06	9.83	-3.06%
德生科技	2024-05-24	个人	增持	0.0400	0.000%	8.43	9.83	-3.06%

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 占流通股本比例(%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)	2024/11/8 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
爱施德		350.00	0.56%	5,628.00	14.99	16.08	-6.78%
	2024-11-05	350.00	0.56%	5,628.00	14.99	16.08	-6.78%
铖昌科技		4.48	0.04%	200.26	44.44	44.70	-0.58%
	2024-11-13	4.48	0.04%	200.26	44.44	44.70	-0.58%
澄天伟业		15.50	0.36%	395.56	28.00	25.52	9.72%
	2024-11-01	15.50	0.36%	395.56	28.00	25.52	9.72%
道通科技		120.00	0.42%	3,671.71	32.72	30.42	7.72%
	2024-10-18	70.00	0.25%	2,134.71	32.72	30.16	8.74%
	2024-10-21	50.00	0.18%	1,537.00	32.72	30.74	6.44%
高德红外		71.81	0.05%	613.80	8.19	8.43	-2.59%
	2024-10-23	26.09	0.02%	208.72	8.19	8.00	2.37%
	2024-10-31	45.72	0.03%	405.08	8.19	8.86	-7.56%
光库科技		4.00	0.04%	201.52	48.51	50.38	-3.71%
	2024-11-14	4.00	0.04%	201.52	48.51	50.38	-3.71%
国盾量子		8.43	0.14%	1,454.70	260.13	172.56	50.75%
	2024-10-24	8.43	0.14%	1,454.70	260.13	172.56	50.75%
沪电股份		4.93	0.00%	205.88	38.99	41.76	-6.63%
	2024-10-23	4.93	0.00%	205.88	38.99	41.76	-6.63%
华测导航		34.20	0.10%	1,186.74	38.18	34.70	10.03%
	2024-10-16	34.20	0.10%	1,186.74	38.18	34.70	10.03%
华工科技		12.11	0.01%	429.56	37.55	35.47	5.88%
	2024-10-23	5.87	0.01%	206.98	37.55	35.26	6.49%
	2024-10-24	6.24	0.01%	222.58	37.55	35.67	5.27%
剑桥科技		204.84	0.94%	6,441.40	46.65	31.64	47.67%
	2024-10-21	168.04	0.77%	5,223.81	46.65	31.18	49.66%
	2024-10-24	29.00	0.13%	930.32	46.65	32.08	45.42%

	2024-11-04	7.80	0.04%	287.27	46.65	36.83	26.66%
九联科技		423.00	1.27%	5,350.00	12.18	12.72	-4.11%
	2024-10-15	113.00	0.34%	1,367.30	12.18	12.10	0.66%
	2024-10-16	60.00	0.18%	734.40	12.18	12.24	-0.49%
	2024-10-17	70.00	0.21%	902.30	12.18	12.89	-5.51%
	2024-10-18	60.00	0.18%	783.00	12.18	13.05	-6.67%
	2024-10-30	60.00	0.18%	812.40	12.18	13.54	-10.04%
	2024-11-05	60.00	0.18%	750.60	12.18	12.51	-2.64%
科信技术		140.00	0.63%	1,852.00	14.95	13.33	12.26%
	2024-11-04	60.00	0.27%	784.20	14.95	13.07	14.38%
	2024-11-05	50.00	0.23%	650.50	14.95	13.01	14.91%
	2024-11-07	30.00	0.14%	417.30	14.95	13.91	7.48%
梦网科技		250.00	0.36%	2,732.50	10.79	10.93	-1.28%
	2024-10-31	250.00	0.36%	2,732.50	10.79	10.93	-1.28%
瑞可达		90.00	0.97%	3,662.60	38.08	40.56	-6.03%
	2024-10-31	40.00	0.43%	1,573.60	38.08	39.34	-3.20%
	2024-11-05	50.00	0.54%	2,089.00	38.08	41.78	-8.86%
润建股份		6.70	0.05%	203.01	30.50	30.30	0.66%
	2024-11-14	6.70	0.05%	203.01	30.50	30.30	0.66%
神宇股份		3.48	0.03%	206.36	50.79	59.30	-14.35%
	2024-10-30	3.48	0.03%	206.36	50.79	59.30	-14.35%
实达集团		3,114.00	2.02%	10,257.90	3.88	3.30	17.49%
	2024-10-24	340.00	0.22%	1,105.00	3.88	3.25	19.38%
	2024-10-25	230.00	0.15%	759.00	3.88	3.30	17.58%
	2024-10-28	167.00	0.11%	567.80	3.88	3.40	14.12%
	2024-10-30	1,777.00	1.15%	5,864.10	3.88	3.30	17.58%
	2024-10-31	600.00	0.39%	1,962.00	3.88	3.27	18.65%
世运电路		248.95	0.75%	6,597.00	30.70	24.06	29.79%
	2024-10-16	78.95	0.24%	1,716.30	30.70	21.74	41.21%
	2024-10-31	170.00	0.51%	4,880.70	30.70	28.71	6.93%
视源股份		9.60	0.03%	314.30	41.89	32.74	27.95%
	2024-10-16	9.60	0.03%	314.30	41.89	32.74	27.95%
四方光电		42.79	1.39%	1,032.26	30.34	24.07	26.05%
	2024-10-31	16.90	0.55%	412.19	30.34	24.39	24.40%
	2024-11-04	10.00	0.32%	237.60	30.34	23.76	27.69%
	2024-11-05	15.89	0.52%	382.47	30.34	24.07	26.05%
天孚通信		2.00	0.01%	249.40	115.56	124.70	-7.33%
	2024-11-01	2.00	0.01%	249.40	115.56	124.70	-7.33%
天音控股		18.87	0.03%	200.02	14.76	10.60	39.25%
	2024-10-15	18.87	0.03%	200.02	14.76	10.60	39.25%
万马科技		87.25	1.40%	3,141.00	42.75	36.00	18.75%
	2024-10-21	87.25	1.40%	3,141.00	42.75	36.00	18.75%
万通发展		103.30	0.09%	795.41	11.13	7.70	44.55%
	2024-10-17	103.30	0.09%	795.41	11.13	7.70	44.55%
线上线下载		20.28	0.54%	527.28	43.08	26.00	65.69%
	2024-10-31	20.28	0.54%	527.28	43.08	26.00	65.69%
新易盛		159.00	0.26%	21,234.23	127.72	132.23	-3.36%
	2024-11-04	47.00	0.08%	6,193.19	127.72	131.77	-3.07%
	2024-11-08	30.00	0.05%	3,897.60	127.72	129.92	-1.69%
	2024-11-14	80.00	0.13%	10,888.00	127.72	136.10	-6.16%
	2024-11-15	2.00	0.00%	255.44	127.72	127.72	0.00%
亿通科技		600.00	3.77%	3,754.75	7.79	6.22	25.32%
	2024-10-25	200.00	1.26%	1,240.00	7.79	6.20	25.65%
	2024-10-30	365.00	2.29%	2,299.50	7.79	6.30	23.65%
	2024-11-04	35.00	0.22%	215.25	7.79	6.15	26.67%

英维克		250.00	0.58%	7,690.65	33.16	31.07	7.46%
	2024-10-17	30.00	0.07%	782.10	33.16	26.07	27.20%
	2024-10-18	50.00	0.12%	1,433.50	33.16	28.67	15.66%
	2024-10-21	30.00	0.07%	946.50	33.16	31.55	5.10%
	2024-10-22	30.00	0.07%	925.50	33.16	30.85	7.49%
	2024-10-29	30.00	0.07%	957.00	33.16	31.90	3.95%
	2024-11-04	30.00	0.07%	946.80	33.16	31.56	5.07%
	2024-11-05	25.00	0.06%	830.00	33.16	33.20	-0.12%
	2024-11-08	25.00	0.06%	869.25	33.16	34.77	-4.63%
元道通信		10.00	0.14%	210.00	23.87	21.00	13.67%
	2024-11-14	10.00	0.14%	210.00	23.87	21.00	13.67%
长光华芯		47.02	0.54%	2,131.84	43.24	45.34	-4.63%
	2024-11-11	47.02	0.54%	2,131.84	43.24	45.34	-4.63%
长盈通		25.00	0.34%	676.25	24.05	27.05	-11.09%
	2024-10-31	25.00	0.34%	676.25	24.05	27.05	-11.09%
中富通		28.00	0.21%	434.00	16.03	15.50	3.42%
	2024-11-13	28.00	0.21%	434.00	16.03	15.50	3.42%
中国联通		420.00	0.03%	2,143.80	5.81	5.11	13.78%
	2024-10-23	120.00	0.01%	616.80	5.81	5.14	13.04%
	2024-11-12	300.00	0.02%	1,527.00	5.81	5.09	14.15%
中国移动		4.11	0.01%	430.30	105.03	104.69	0.33%
	2024-10-23	2.01	0.00%	209.74	105.03	104.35	0.65%
	2024-11-13	2.10	0.00%	220.56	105.03	105.03	0.00%
中际旭创		277.97	0.33%	41,776.41	140.50	147.15	-4.42%
	2024-10-16	10.00	0.01%	1,487.00	140.50	148.70	-5.51%
	2024-10-30	50.00	0.06%	7,062.50	140.50	141.25	-0.53%
	2024-10-31	5.00	0.01%	715.10	140.50	143.02	-1.76%
	2024-11-04	13.00	0.02%	1,860.95	140.50	143.15	-1.85%
	2024-11-13	119.27	0.14%	18,641.90	140.50	156.30	-10.11%
	2024-11-14	80.70	0.10%	12,008.96	140.50	148.81	-5.58%
中兴通讯		64.77	0.02%	2,114.52	32.94	32.98	0.48%
	2024-10-22	6.99	0.00%	210.26	32.94	30.08	9.51%
	2024-10-24	6.47	0.00%	204.13	32.94	31.55	4.41%
	2024-11-11	51.31	0.02%	1,700.13	32.94	34.42	-3.84%
紫光股份		37.00	0.02%	1,043.77	26.42	28.21	-6.35%
	2024-11-08	37.00	0.02%	1,043.77	26.42	28.21	-6.35%

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 13 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	11月15日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
中国联通	2024-11-18	31,448.82	0.99%	5.81	182,717.64	股权激励限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	18.79	563,700.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	22,311.36	52.56%	14.45	322,399.20	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
烽火通信	2024-11-19	1,726.05	1.46%	18.78	32,415.13	股权激励限售股份
长盈通	2024-12-12	145.78	1.19%	24.05	3,506.03	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	25.98	35,227.05	定向增发机构配售股份

源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	138.92	11,592.75	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	14.45	47,396.00	首发原股东限售股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	11.07	466,595.04	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	105.03	1,513,954.94	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	43.32	134,100.01	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	40.70	644,894.10	首发原股东限售股份
航天电子	2025-02-05	7,012.62	2.13%	9.74	68,302.95	定向增发机构配售股份

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