

## 腾讯 ima copilot 发布，推荐关注 AI 应用侧进展

## 推荐 | 维持

### ——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（2024.11.11-2024.11.15）上证综指回调 3.52%，深证成指回调 3.70%，创业板指数回调 3.36%。本周申万通信回调 2.12%。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（2024.11.11-2024.11.15）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务回调幅度最低，跌幅为 1.22%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 6.04%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

**个股方面：**本周（2024.11.11-2024.11.15）通信板块上涨、回调和走平的个股数量占比分别为 19.69%、74.02%和 6.30%。其中，涨幅板块分析方面，**线上下线（30.59%）、长江通信（22.84%）、\*ST 鹏博（21.86%）**涨幅分列前三。

#### ● 腾讯推出 AI 智能工作台 ima：AI 问答/生图，打通微信公众号文章生态

11月15日，腾讯官方公众号今日发文宣布，旗下 AI 智能工作台 ima 现已正式上线，其除了能完成其余大模型 AI 问答产品的功能以外，还打通了微信公众号文章的生态，整个公众号世界里的知识都可为用户所用。

官方宣称，从入门，到精通，事无巨细的行业问题，用户都可以通过 ima 找到优质答案。ima 系统模型会根据用户查询的问题，综合检索公众号在内全网信源，结合匹配度、时鲜度等多种因素来筛选最佳内容，让用户得到优质回答。

ima 还支持边问边看、边搜边记，本地资料也支持总结内容、提炼要点、生成思维导图，并支持翻译多国语言。

腾讯官方宣称，拥有了 ima 就相当于拥有了一座专属图书馆、一位 24 小时在线专属私人助理、一个专属工作区间。目前，ima 已经上线了 Mac 版本和 Windows 版本。（信息来源：IT之家）

#### ● 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。

#### 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：北美云厂资本开支上行，推荐关注产业催化方向》2024.11.6

《国元证券行业研究\_通信行业周报：短信卫星服务出海至巴西，关注自主可控及内循环》2024.11.12

#### 报告作者

分析师 **宇之光**  
执业证书编号 **S0020524060002**  
电话 **02151097188**  
邮箱 **yuzhiguang@gyzq.com.cn**

联系人 **郝润祺**  
电话 **02151097188**  
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，本周通信行业指数回调 2.12%.....	3
1.2 细分板块方面，通信应用增值服务回调幅度最低.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 30.59% .....	4
2 本周通信板块新闻（2024.11.11-2024.11.15） .....	4
2.1 国产 GPU 独角兽摩尔线程即将启动 IPO.....	4
2.2 YOLE：中国在硅光领域取得显著进展，是主要参与者.....	4
2.3 工信部征求《卫星网络国内协调管理办法（暂行）》意见.....	7
2.4 OpenAI 分享 AI 数据中心建设计划，呼吁政府扩大核电等能源容量.....	9
2.5 卫星上网仅需 199 元/天 中国卫通推出卫星互联网产品套餐.....	10
2.6 我国专家回应 6G 到底离我们有多远：明年启动技术标准研究 .....	10
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	11
3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.11.11-2024.11.17） .....	11
3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.11.18-2024.11.24） .....	11
4 风险提示 .....	12

## 图表目录

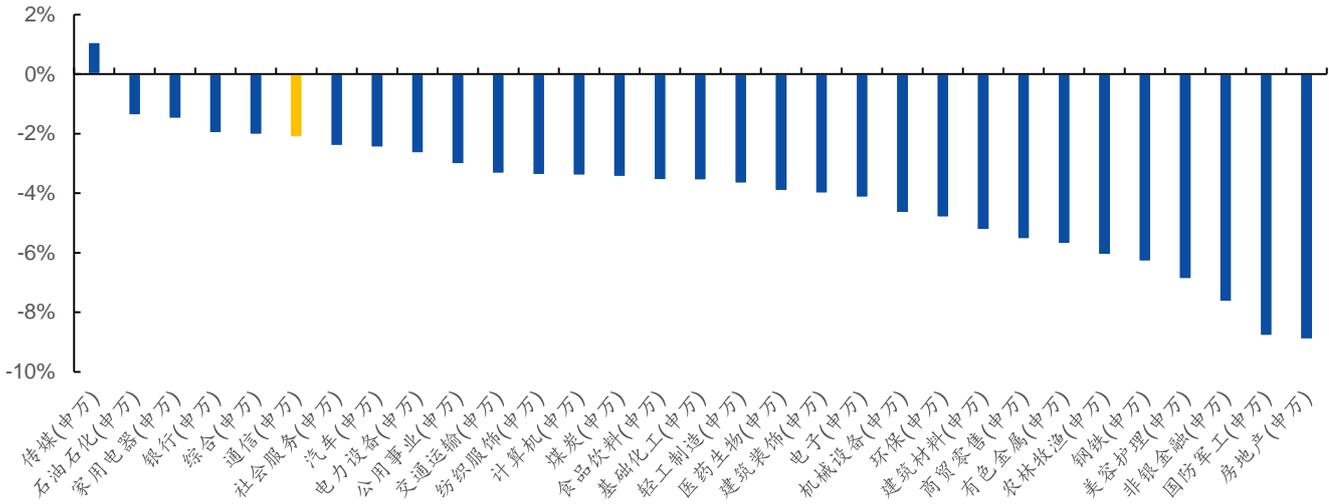
图 1：本周申万通信回调 2.12% .....	3
图 2：本周线上线下领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
图 4：2023-2029 年硅光子 PICs（die）收入增长预测.....	5
图 5：2024-2025 年数据通信出货量市场份额.....	6
图 6：技术进步为每通道 400G 铺平了道路.....	7
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势.....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告.....	11
表 3：下周通信板块公司限售解禁情况.....	11

## 1 周行情：本周通信板块指数回调

### 1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 2.12%

本周（2024.11.11-2024.11.15）上证综指回调 3.52%，深证成指回调 3.70%，创业板回调 3.36%。本周申万通信回调 2.12%。

图 1：本周申万通信回调 2.12%



资料来源：I find，国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信应用增值服务回调幅度最低

本周（2024.11.11-2024.11.15）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务回调幅度最低，跌幅为 1.22%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 6.04%，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回调趋势

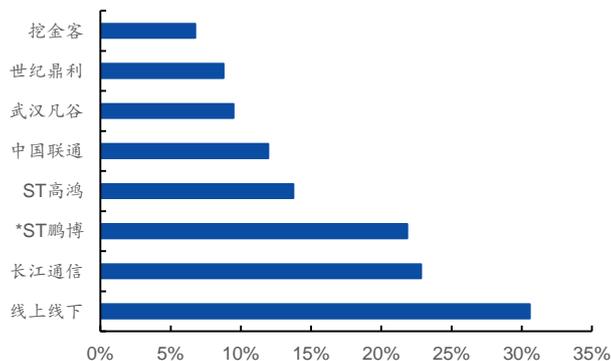
通信三级子行业	周涨跌幅
通信应用增值服务(申万)	-1.22%
其他通信设备(申万)	-2.39%
通信线缆及配套(申万)	-3.22%
通信网络设备及器件(申万)	-3.47%
通信终端及配件(申万)	-5.50%
通信工程及服务(申万)	-6.04%

资料来源：I find，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 30.59%

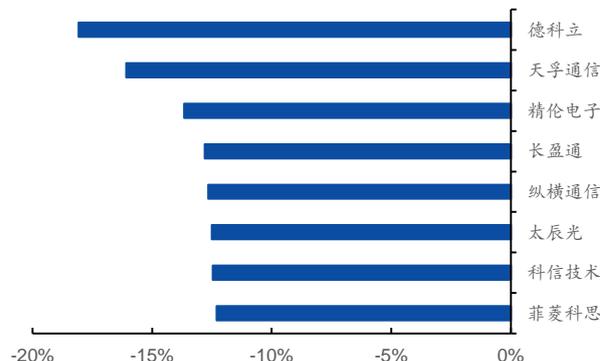
本周（2024.11.11-2024.11.15）通信板块上涨、回调和走平的个股数量占比分别为 19.69%、74.02%和 6.30%。其中，涨幅板块分析方面，线上线下（30.59%）、长江通信（22.84%）、\*ST 鹏博（21.86%）涨幅分列前三。

图 2：本周线上线下领跑涨幅榜



资料来源：I find，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：I find，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2024.11.11-2024.11.15）

### 2.1 国产 GPU 独角兽摩尔线程即将启动 IPO

11 月 11 日消息，国产 GPU 独角兽摩尔线程已完成股改，近期将启动上市辅导，首选目标为科创板。

10 月 29 日，摩尔线程注册资本从“2441.316 万元人民币”增加到“33000 万元人民币”。企业名称从“摩尔线程智能科技（北京）有限责任公司”变更为“摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司”。

公开信息显示，摩尔线程成立于 2020 年，是一家以全功能 GPU 芯片设计为主的集成电路高科技公司。摩尔线程核心团队来自英伟达，其创始人张建中曾担任英伟达全球副总裁、中国区总经理。

财联社创投通数据显示，摩尔线程自成立以来已完成 6 轮融资，投资方包括深创投、红杉中国、腾讯投资等。在 2022 年 12 月完成 15 亿元 B 轮融资时，摩尔线程的估值已达到 240 亿元，跻身独角兽公司之列。2023 年 10 月，摩尔线程和壁仞科技等国产 GPU 企业被美国商务部列入实体清单。

在成立的四年间，摩尔线程已成功迭代四代芯片，2023 年搭建了首个国产全功能 GPU 千卡智算集群，目前万卡智算集群正在积极攻关。（信息来源：C114 通信网）

### 2.2 YOLE：中国在硅光领域取得显著进展，是主要参与者

11 月 12 日消息，近日，市场研究机构 YOLE Group 表示，硅光子市场正在蓬勃发展，年均复合增长率超过 40%，如果 TFLN（薄膜铌酸锂）技术在成本和性能方面

达到平衡，其快速扩张的速度只会更快。

### 硅光应用前景可观

自 1985 年问世以来，硅光子已发展成为一种通用技术，整合了基于 CMOS 的材料、设计和封装，从而在光模块市场占据主导地位。尽管目前已得到广泛应用，但硅光子仍在快速发展，应用领域不断拓展。在未来十年，行业整合很可能会发生，不过其广泛的潜在用途仍将持续推动其增长。

由于基于处理器的传统架构面临物理限制，硅光子技术在满足数据中心需求（尤其是 AI 和 ML）方面的作用至关重要。硅光子技术实现的高速通信是支持更快计算的关键。不断增长的带宽需求不仅推动了硅光子技术的进步，也推动了铌酸锂薄膜技术的发展，从而提高了网络中的数据容量。

光子集成电路，特别是绝缘体上硅（SOI）和绝缘体上铌酸锂（LNOI），为具有大容量可扩展性的应用提供了多功能平台，特别是在数据中心方面，中国公司正在成为新的领导者。另外，由于硅的性能稳定，电信是另一个大批量应用领域。

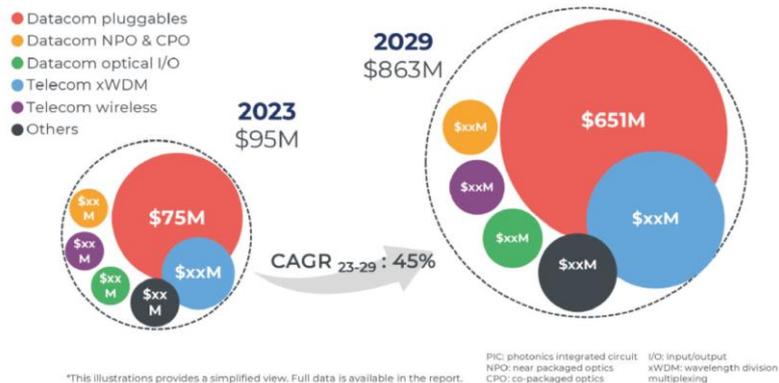
除此以外，光学激光雷达、3D 集成、量子计算、光学陀螺仪，甚至医疗光子学都具有巨大的潜力，尽管有些应用面临技术和监管方面的挑战。未来，硅光子向可见光谱的延伸可能会带来更多创新应用。

2023 年硅 PIC（芯片）市场价值为 9500 万美元，预计到 2029 年将超过 8.63 亿美元，复合年增长率为 45%（CAGR2023-2029）。推动这一增长的主要因素是用于提高光纤网络容量的高数据速率可插拔模块。此外，对快速增长的训练数据集规模的预测表明，数据将需要在 ML 服务器中使用光学 I/O 来扩展 ML 模型。

图 4：2023-2029 年硅光子 PICs（die）收入增长预测

2023-2029 silicon photonic PICs (dies) revenue growth forecast:  
by application\*

(Source: Silicon Photonics 2024, Yole Intelligence, November 2024)



资料来源：IDC，国元证券研究所

### 中国是主要参与者

硅光子产业格局正在围绕不同参与者形成：积极参与硅光子产业的主要垂直整合参与者（如 Innolight、Cisco、Marvell、Broadcom、Coherent、Lumentum、Eoptolink）；

初创企业/设计公司（如 Xphor、Dust Photonics、New Photonics、Open Light、POET Technologies、Centera、AyarLabs、Lightmatter、Lightelligence、Nubis Communications）；

研究机构（如加州大学伯克利分校、哥伦比亚大学、斯坦福工程学院、麻省理工学院）；

代工厂（如 Tower Semiconductor、GlobalFoundries、Intel、AMF（Advanced MicroFoundry）、imec、TSMC、Compound Tek）；

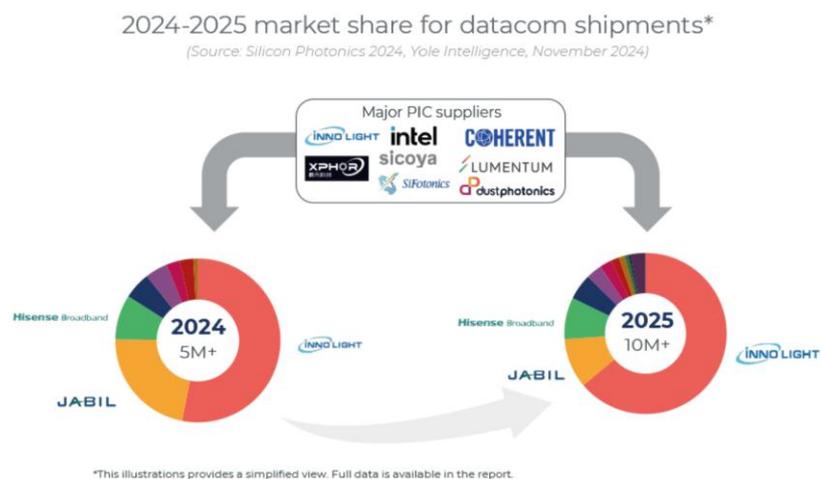
以及设备供应商（如 Applied Materials、ASML、Aixtron、ficonTEC、Mycronic Vanguard Automation、Shincron）。所有这些参与者都为显著增长和多元化做出了贡献。

许多初创企业正在推进硅光子技术，瞄准高速光模块、光互连和激光雷达等特定领域。大学和研究机构是重要的贡献者，经常与行业伙伴合作推动创新。代工厂通过提供制造、工艺开发和商业生产能力，扩大硅光子技术的应用范围。设备供应商发挥着关键作用，提供生产高性能光器件所需的精密工具。

中国在硅光子领域取得了显著进展，正在缩小与西方公司的差距。同时专注于国内创新，并加快高速光通信产品的研发，这一进展使中国成为该领域的主要参与者。

旭创科技是光模块领域的领导者，拥有先进的硅光子技术，为数据中心和人工智能应用提供高速光模块，计划在 2024 年出货 300 万个硅光模块。华为正在将硅光子纳入数据中心和网络，并与学术界合作将该技术商业化。其他中国公司，包括 Xphor（羲禾科技）、Centera Photonics、光迅科技、仕佳光子、新易盛和海信宽带等正在努力改进高速硅光子解决方案。

图 5：2024-2025 年数据通信出货量市场份额



资料来源：IDC，国元证券研究所

### 三种材料平台之争

到 2026-2027 年，在下一代人工智能集群和云数据中心的推动下，预计将过渡到每通道 200G 的速度。这一转变建立在 400G/lane 激光器和其他组件的持续开发基础

之上，这将为实现极高的单端口以太网速度（3.2T 甚至更高）开辟一条道路。

与此同时，面向未来的高速光通信，主要有三种材料平台：

**绝缘体上硅（SOI）：**先进的电光（EO）调制器材料对于 SOI 支持 400G/通道至关重要，不过也增加了复杂性和成本。将 SOI 与薄膜铌酸锂（TFLN）或钛酸钡（BTO）等材料集成可以实现高带宽，但成本高昂，预计在 2032/2033 年左右具有经济可行性。SOI 上的 TFLN 调制器可能是一个短期的解决方案，尽管存在铌污染和集成成品率的挑战。一个广泛的工业生态系统正在努力增强基于 SOI 的硅光子技术。

**绝缘体铌酸锂(LNOI)：**LNOI 的薄膜结构是线性可插拔光学器件(LPO)、线性重定时光学器件(LRO)和相干光学器件等超高带宽应用的理想选择。Hyperlight、Liobate、AFR 和 Orichip 等主要厂商已开发出 TFLN 光子集成电路(PIC)，与 SOI 竞争。虽然初期成本和有限的产能可能会成为障碍，但 TFLN 是预计在 2027/2028 年实现 3.2T 可插拔模块的关键材料。

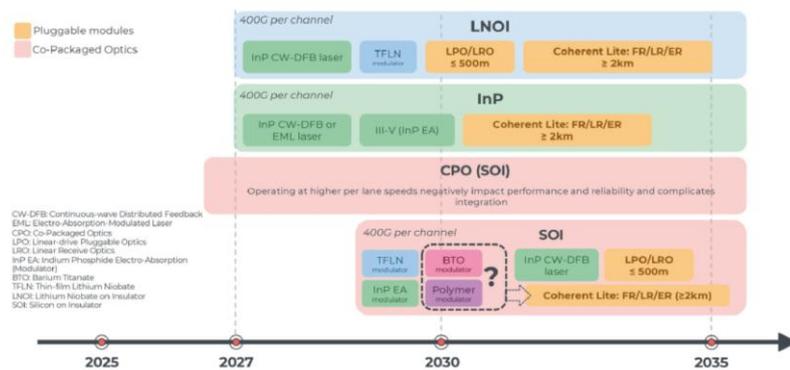
**磷化铟（InP）：**InP 擅长在芯片上集成激光器和放大器等有源光子元件，降低了组装复杂性，但目前成本较高，产量有限。到 2029 年，InP 可能成为 SOI 和 LNOI 的有力竞争者，尤其是在相干光应用方面。Infinera、Lumentum、SmartPhotonics、EffectPhotonics 和 BrightPhotonics 等公司在 InPPIC 技术领域处于领先地位。

数据中心和网络对可扩展、高能效和高成本效益的光学解决方案的需求为 SOI（TFLN、BTO 和聚合物）、LNOI 和 InP 平台之间的激烈竞争创造了条件。每种平台都具有独特的优势和挑战，塑造了 IMDD 或相干可插拔模块的未来，并影响着更广泛的光通信领域。（信息来源：C114 通信网）

图 6：技术进步为每通道 400G 铺平了道路

Technological advancements paving the way to 400G per channel

(Source: Silicon Photonics 2024, Yole Intelligence, November 2024)



资料来源：IDC，国元证券研究所

### 2.3 工信部征求《卫星网络国内协调管理办法（暂行）》意见

11月8日，工信部无线电管理局公开征求《卫星网络国内协调管理办法（暂行）

（征求意见稿）》的意见。

“意见”中明确，卫星网络国内协调是指在国际电联《无线电规则》框架下，我国卫星网络之间、卫星网络与地面无线电台（站）之间的频率协调。

国内协调依据协调地位开展，国内协调地位按照工业和信息化部收妥完整卫星网络资料的时间确立。国内协调地位较低的卫星网络应主动采取切实可行的措施，避免对国内协调地位较高的卫星网络造成有害干扰，也不得向国内协调地位较高的卫星网络提出免受有害干扰的保护要求。

鼓励卫星操作单位通过加强合作和技术创新方式完成协调。对于协调难度大的技术问题，支持通过先行先试和试验验证的方式进行协调。对于遥感卫星的数据传输和测控频段，国家通过制定使用规划的方式优化国内协调工作，逐步推广频率统筹协调使用。

申报单位应积极开展国内协调，在按本办法完成国内协调后，方可依法申请卫星无线电频率许可和空间无线电台执照。卫星网络在报送通知资料前，应完成国内协调；或提交与未完成协调卫星网络的合理可行的频率兼容分析报告，并作出避免对国内协调地位较高的卫星网络造成有害干扰，也不得向国内协调地位较高的卫星网络提出免受有害干扰的保护要求的承诺。

卫星网络间的协调需求由卫星操作单位提出，卫星网络与地面无线电台（站）的协调需求，由国家无线电频谱管理中心提出。

对于卫星地球探测（无源）、空间研究（无源）业务，无需建立国内协调列表及开展国内协调。符合下列条件之一的卫星网络，无需作为协调对象列入已建立的国内协调列表及开展国内协调：

（1）对于静止轨道与静止轨道卫星网络之间，在《无线电规则》规定的协调弧以外的，无需列入国内协调列表。

（2）对于非静止轨道卫星固定业务与静止轨道卫星固定业务、卫星广播业务卫星网络之间，符合《无线电规则》第 22 条规定的，无需列入国内协调列表。

（3）在 80258400MHz 频段，非静止轨道卫星地球探测业务（空对地）卫星网络与静止轨道卫星固定业务（地对空）和卫星气象业务（地对空）反向应用，非静止轨道卫星正常工作状态下，到达静止轨道的最大功率通量密度满足《无线电规则》第 22.5 款限值的，无需列入国内协调列表。

符合《无线电规则》规定的其他无需协调的情形的，无需列入国内协调列表。

符合下列条件之一的地面无线电台（站），无需作为协调对象列入国内协调列表并开展国内协调：

（1）未获得地面无线电台（站）执照的地面无线电台（站）无需列入国内协调列表，但无线电管理机构已受理许可申请的除外。

（2）卫星网络满足《无线电规则》第 21 条限值的，地面无线电台（站）无需列入国内协调列表。

(3) 符合《无线电规则》规定的其他无需协调的情形的，地面无线电台（站）无需列入国内协调列表。

已列入国内协调列表但被国际电联删除的或明确没有使用计划的卫星网络不再具有国内协调地位，无需继续开展国内协调。（信息来源：C114 通信网）

## 2.4 OpenAI 分享 AI 数据中心建设计划，呼吁政府扩大核电等能源容量

OpenAI 在华盛顿发布了一份“美国人工智能基础设施蓝图”，明确表示计划与新政府合作制定人工智能政策，并帮助美国政府去打造一个 AI 数据中心。

该数据中心预计耗电量达 5 吉瓦（规模将比该公司目前正在开发的数据中心大五倍）。这一构想似乎与其“星际之门”（Stargate）类似，后者是 OpenAI 与微软商讨过的一个价值 1000 亿美元（IT 之家备注：当前约 7237.82 亿元人民币）的超级计算数据中心。

OpenAI 的基础设施蓝图与 OpenAI 全球政策负责人 ChrisLehane 最近在接受 CNBC 的采访时所说的一致。他认为中西部和西南部是人工智能投资的潜在核心区域。

随着我们进入数字时代，该国部分地区已经被“甩在后面”，大部分经济利益流向了两个海岸……中西部和西南部地区将成为拥有土地和能力的地方建造风电场和太阳能设施，并有可能参与能源转型——可能建造核设施。

Lehane 表示：“想想在堪萨斯州和爱荷华州，它们拥有大量农业数据，可以考虑建立一个数据中心。一个 1 千兆瓦的数据中心，这看起来很多，200250 兆瓦也只有其中四分之一，并与他们的公立大学系统合作，创建一个基于农业的 LLM 或推理模型，这将真正服务于他们的社区，并使他们成为农业 AI 的中心。”

在这份蓝图中，OpenAI 描绘了人工智能的美好未来，称其“与电力一样基础，并承诺可实现类似的广泛覆盖和效益”。该公司写道，对美国人工智能的投资将带来数万个就业岗位、GDP 增长、包括核能在内的现代化电网、一批新的芯片制造设施以及数十亿美元的全球资金投资。

OpenAI 认为，美国应该联合邻国制定一个“北美 AI 契约”，以简化该技术领域的人才、融资和供应链。OpenAI 表示这种合作以后可能会扩大到包括“美国盟友和伙伴的全球网络”，包括中东国家。

值得一提的是，OpenAI 此前就曾寻求从中东和其他市场的投资者筹集数十亿美元，以扩大供应芯片、能源和数据中心所需的资金来开发人工智能，而且阿尔特曼还与美国官员会面并试图让他们一起加入该计划。

OpenAI 表示，美国应该通过承诺购买电力来支持昂贵的能源基础设施项目，并呼吁美国建立“AI 经济区”，以“激励州政府加快人工智能基础设施的许可和审批”。

为启动基础设施项目提供补贴或其他支持的州可以要求将一部分新算力提供给他们公立大学，以创建与主要商业部门相一致的人工智能研究实验室和开发中心。

该公司还打算建设新的太阳能发电厂和风电厂，并清理未使用的核反应堆以供使用，

甚至还提议通过利用美国海军一部分为潜艇准备的小型反应堆来扩大核电产出。

OpenAI 还写道，它预计将出台一部“国家输电公路法”，从而扩大电力、光纤连接和天然气管道建设，因为该公司需要“新的授权和资金来解除规划、许可和支付方面的障碍”，而现有的程序已经跟不上 AI 的需求。（信息来源：C114 通信网）

## 2.5 卫星上网仅需 199 元/天 中国卫通推出卫星互联网产品套餐

11 月 15 日消息，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，具有车载移动中通过功能。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。（信息来源：C114 通信网）

## 2.6 我国专家回应 6G 到底离我们有多远：明年启动技术标准研究

我国 5G 网络已经覆盖了绝大多数地区，从两年前就开始专家和组织不断提到 6G，但大家非常疑惑 6G 技术进展到什么程度。

对此，我国 6G 推进组组长中国信息通信研究院副院长王志勤在央视的采访中表示，我们今年已经对相关的无线和网络技术进行了测试，包括感知和通信的融合，AI 和通信，以及天地一体的融合技术。在网络方面，今年试验里第一次做了全面的方案实现，实现了多种资源的一体化设计和调度。对于未来 6G 的设想，希望能超越传统的通信，实现包括感知、数据、AI、计算在内的一个融合性网络。

目前，包括我国在内，欧洲、美国、日本、韩国和印度的 3GPP 标准伙伴都正在共同研制 6G 标准。王志勤透露：2025 年 6 月份会启动 6G 的技术标准研究，2025—2027 年完成技术研究阶段，2029 年 3 月份完成第一个版本的技术规范。在提到 6G 技术对人们日常生活的影响时，王志勤表示 6G 将会从 5G 的万物互联向万物智联转

变。5G 是实现人和人、人和物的发展。而到 6G 的角度，实际上在人人互联和人物互联的同时，有更多智能体的引入。

此前国移动研究院院长黄宇红曾提到，目前业内普遍认为 6G 通信能力将达到 5G 的 10 倍以上，2030 年左右就可以实现 6G 商用。（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（2024.11.11-2024.11.17）

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	事件大类	事件日期	事件摘要
300101.SZ	振芯科技	市场情况	20241111	股份回购董事预案公告
300570.SZ	太辰光	股权质押	20241115	20241113，深圳市神州通投资集团有限公司将质押给中国光大银行股份有限公司深圳分行的 200.0000 万股股票解押 方案摘要：激励方式：上市公司定向发行股票，标的物：股票，激励总数：166.50 万股，占总股本比：1.28%，激励对象人数：91 人，有效期：5.0 年，每股转让价（初始行权价）：39.37 元。
301205.SZ	联特科技	股权激励	20241112	方案摘要：激励方式：上市公司提取激励基金买入流通 A 股，标的物：股票，激励总数：2155.35 万股，占总股本比：0.87%，激励对象人数：529 人，有效期：4.5 年，每股转让价（初始行权价）：7.64 元。
600487.SH	亨通光电	股权激励	20241114	长飞光纤光缆股份有限公司已与 El.En.S.p.A. 签署《股权收购框架协议》，拟出资人民币 29,870.0000 万元收购 El.En. 附属公司奔腾激光（浙江）股份有限公司持有的奔腾激光 28,698,288 股股份，对应 59.1837% 的股权。
601869.SH	长飞光纤	资产交易	20241111	

资料来源：Iifind，国元证券研究所

#### 3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.11.18-2024.11.24）

下周通信板块公司限售解禁情况：

表 3：下周通信板块公司限售解禁情况

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
600050.SH	中国联通	限售股解禁	20241118	股权激励限售股份
688182.SH	灿勤科技	限售股解禁	20241118	首发原股东限售股份
300757.SZ	罗博特科	限售股解禁	20241119	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	限售股解禁	20241119	股权激励限售股份

资料来源：Iifind，国元证券研究所

## 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](http://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