



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

集采彰显 AI 发展活力，6G 标准助力商业化变革

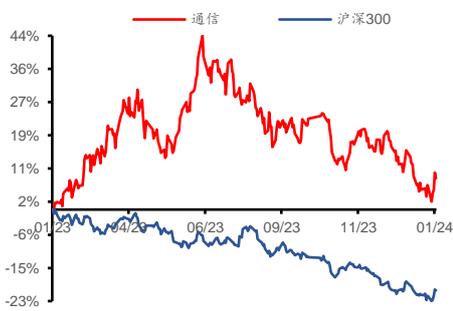
——通信行业周报（2024.1.22-1.28）

## 增持（维持）

行业：通信  
日期：2024年02月03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：

《AI 算力浪潮汹涌，高速光模块产业化进程提速》

——2024 年 01 月 24 日

《端侧 AI 产品丰富度持续推进，Wi-Fi 7 部署进程加速》

——2024 年 01 月 17 日

《三大卫星直连技术并进，手机直连发展正当时》

——2024 年 01 月 09 日

### 行业核心观点

**行情回顾：**过去一周（2024.1.22-1.28），上证指数、深证成指涨跌幅分别为2.75%、-0.28%，中信通信指数涨跌幅为2.58%，在中信30个一级行业排第11位。

**过去一周通信板块呈现上升走势，细分板块涨跌情况：**细分板块增值服务II、通讯工程服务近一周涨跌幅分别达到-1.39%、-1.79%，通信设备子板块上涨1.40%，电信运营II板块上涨7.52%。

### 产业要闻追踪：

#### 事件 1

1 月 24 日，从中国联通官网获悉，中国联通日前发布预审公告称，2024 年人工智能服务器集采项目已具备招标条件，本次中国联通共将采购 2120 台人工智能服务器，365 台关键组网设备 RoCE 交换机，该项目不划分分包。

#### 点评

**AI 芯片需求高增，国内云厂商前瞻布局。**2023 年 8 月，百度、字节跳动、腾讯和阿里巴巴四家公司合计向英伟达订购了价值 50 亿美元的 AI 芯片，其中包括约 10 万块 A800 芯片，价值 10 亿美元，另外价值 40 亿美元的芯片都将于 2024 年交付。

**服务器规模同步增长，未来两年持续利好。**根据 TrendForce 预测，2023 年全球 AI 服务器出货量已接近 120 万台，年增长率接近 38.4%，占整体服务器约 9%；预计到 2025 年整体出货量将增加至 190 万台，2022-2025 年年复合增长率将达到 29%。

**AI 设施建设加速推进，交换机与光模块长期受益。**交换机方面，AI 数据中心发展有望迅速催化 InfiniBand 交换机市场长期扩容。根据英伟达数据，1 个 SU 包含 20 个服务器计算节点，创造大约 leaf 层 8 台交换机以及 Spine 层 5 台交换机的需求，对应服务器与交换机比例为 1:0.65，交换机的置换需求长期显著。光模块方面，伴随超预期的数据中心带宽需求以及 AI 应用带来的数据流量爆发，光模块朝着 800G、1.6T 方向快速迭代，集成化程度越来越高，CPO、硅光子技术备受关注。

我们认为，随着 AI 应用加速落地，智算中心建设持续驱动，交换机、光模块将伴随 AI 服务器增长而长期扩容。

建议关注：紫光股份、浪潮信息、中兴通讯等。

#### 事件 2

北京时间 1 月 24 日，ITU（国际电信联盟）发布了第六代移动通信系统（6G）标准和无线接口技术框架，为下一代移动通信发展奠定了基础。ITU 无线电通信局局长 Mario Maniewicz 表示，基于 IMT-2030 标准开发的地面无线电系统，有望推动下一波创新型无线电通信系统的发展，促进全球数字公平。

#### 点评

**商业模式仍未完善，业务拓展尚待突破。**5G 技术具有一定原生弊病，在网络覆盖广度、融合应用、核心技术等方面仍存在较多问题亟待解决：

研发层面，5G 相关项目的研发周期长，导致产品无法快速上线。商业模式层面，5G 专网设计及产品多为公网标准、集采产品，难以满足个性化、差异化的行业应用需求。落地层面，当前 5G 市场需求尚未充分激发，现象级应用未能显现。

**6G 技术持续赋能，商业场景逐步扩展。**

1) 在 6G 时代，天基、空基网络将与地基网络深度融合，组成“空天地”一体化网络，实现全域、全时段的网络覆盖。“空天地”一体化网络可在系统层面实现地面与非地面网络的全面一体化，在体制、协议、网路、业务、终端等层面实现深度融合。

2) 6G 网络在物联网工业自动化，蜂窝车联网与数字孪生体域网等方面发挥重要价值。工业自动化领域，ICT 与传统工业的进一步融合可加强在物联网集成、工业设备互通互联等方面的优势，有力推动生产发展。

3) 6G 可支持“设备+边缘+云”的计算架构，按需提供动态的、细致的服务计算资源，各种 AI 设备的协同服务将会随着智能终端设备的普及而被广泛应用。

我们认为，6G 有望在应用开发与商业模式创新两方面加速推进，迎来下游需求的长期繁荣。

建议关注：中国联通、中兴通讯、中国移动等

行业要闻：

**Gartner：2023 年全球半导体收入将减少 11%。**2023 年排名前 25 半导体厂商的半导体收入总和下降了 14.1%，占整个市场的 74.4%，较 2022 年的 77.2%有所下降。

来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，全球无线接入网（RAN）市场目前正处于下行轨道，5G-A 不会推动下一个主要资本支出增长周期。

## ■ 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

<b>1 过去一周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块走势 .....	4
1.2 涨跌幅 top5 .....	4
<b>2 产业要闻追踪</b> .....	<b>5</b>
<b>3 行业重要新闻</b> .....	<b>6</b>
3.1 运营商 .....	6
3.2 市场 .....	7
<b>4 行业重要公告</b> .....	<b>7</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>9</b>

### 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

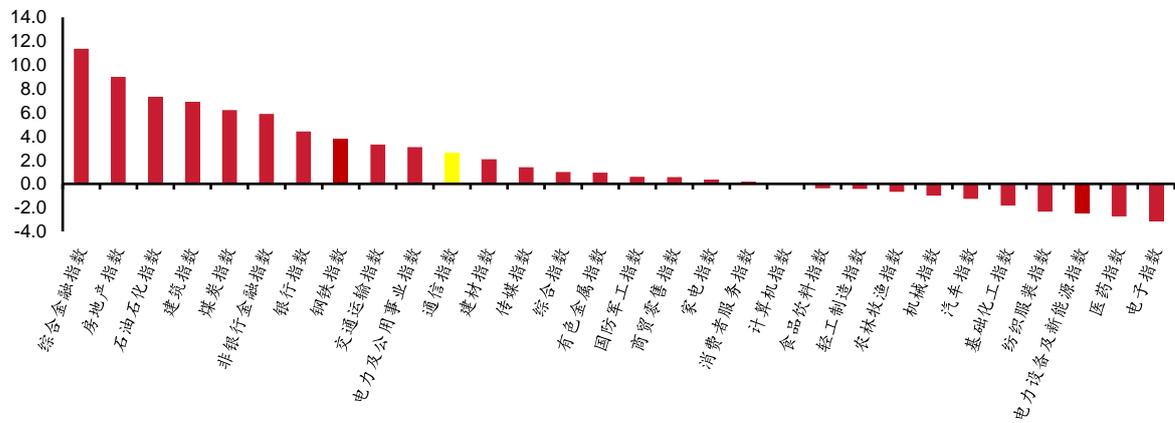
表 1: 过去一周重点公司公告 .....	7
-----------------------	---

# 1 过去一周行情回顾

## 1.1 板块走势

过去一周（2024.1.22-1.28），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 2.75%、-0.28%，中信通信指数涨跌幅为 2.58%，在中信 30 个一级行业排第 11 位。过去一周通信板块呈现上升走势，细分板块涨跌情况：细分板块增值服务 II、通讯工程服务近一周涨跌幅分别达到-1.39%、-1.79%，通信设备子板块上涨 1.40%，电信运营 II 板块上涨 7.52%。

图 1：中信一级行业周涨幅 (%)

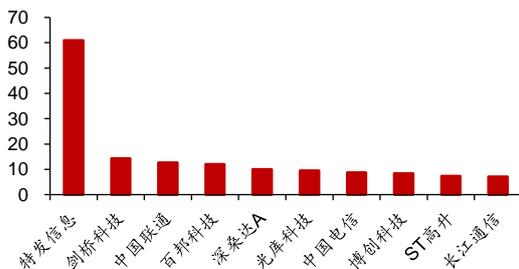


资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 涨跌幅 top5

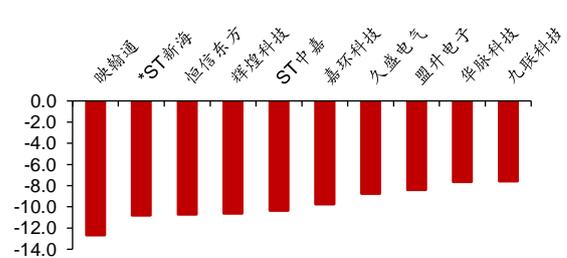
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：特发信息 60.97%、剑桥科技 14.29%、中国联通 12.62%、百邦科技 12.02%、深桑达 A 9.95%。股价跌幅前五名为：映翰通-12.67%、\*ST 新海 -10.78%、恒信东方-10.72%、辉煌科技-10.61%、ST 中嘉-10.34%。

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 产业要闻追踪

### 事件 1：中国联通启动 2024 年人工智能服务器集采：总规模 2120 台

1 月 24 日，从中国联通官网获悉，中国联通日前发布预审公告称，2024 年人工智能服务器集采项目已具备招标条件，本次中国联通共将采购 2120 台人工智能服务器，365 台关键组网设备 RoCE 交换机，该项目不划分标包。

#### 点评：

**AI 芯片需求高增，国内云厂商前瞻布局。**2023 年 8 月，百度、字节跳动、腾讯和阿里巴巴四家公司合计向英伟达订购了价值 50 亿美元的 AI 芯片，其中包括约 10 万块 A800 芯片，价值 10 亿美元，另外价值 40 亿美元的芯片都将于 2024 年交付。

**服务器规模同步骤增，未来两年持续利好。**根据 TrendForce 预测，2023 年全球 AI 服务器出货量已接近 120 万台，年增长率接近 38.4%，占整体服务器约 9%；预计到 2025 年整体出货量将增加至 190 万台，2022-2025 年年复合增长率将达到 29%。

**AI 设施建设加速推进，交换机与光模块长期受益。**交换机方面，AI 数据中心发展有望迅速催化 InfiniBand 交换机市场长期扩容。根据英伟达数据，1 个 SU 包含 20 个服务器计算节点，创造大约 leaf 层 8 台交换机以及 Spine 层 5 台交换机的需求，对应服务器与交换机比例为 1:0.65，交换机的置换需求长期显著。**光模块方面**，伴随超预期的数据中心带宽需求以及 AI 应用带来的数据流量爆发，光模块朝着 800G、1.6T 方向快速迭代，集成化程度越来越高，CPO、硅光子技术备受关注。

我们认为，随着 AI 应用加速落地，智算中心建设持续驱动，交换机、光模块将伴随 AI 服务器增长而长期扩容。

建议关注：紫光股份、浪潮信息、中兴通讯等。

### 事件 2：6G 行业新标准再出 优选布局场景是发展关键

北京时间 1 月 24 日，ITU（国际电信联盟）发布了第六代移动通信系统（6G）标准和无线接口技术框架，为下一代移动通信发展奠定了基础。ITU 无线电通信局局长 Mario Maniewicz 表示，基于 IMT-2030 标准开发的地面无线电系统，有望推动下一波创新型无线电通信系统的发展，促进全球数字公平。

#### 点评：

商业模式仍未完善，业务拓展尚待突破。5G 技术具有一定原生弊病，在网络覆盖广度、融合应用、核心技术等方面仍存在较多问题亟待解决：**研发层面**，5G 相关项目的研发周期长，导致产品无法快速上线。**商业模式层面**，5G 专网设计及产品多为公网标准、集采产品，难以满足个性化、差异化的行业应用需求。**落地层面**，当前 5G 市场需求尚未充分激发，现象级应用未能显现。

**6G 技术持续赋能，商业场景逐步扩展。**

1) 在 6G 时代，天基、空基网络将与地基网络深度融合，组成“空天地”一体化网络，实现全域、全时段的网络覆盖。“空天地”一体化网络可在系统层面实现地面与非地面网络的全面一体化，在体制、协议、网路、业务、终端等层面实现深度融合。

2) 6G 网络在物联网工业自动化，蜂窝车联网与数字孪生体域网等方面发挥重要价值。工业自动化领域，ICT 与传统工业的进一步融合可加强在物联网集成、工业设备互通互联等方面的优势，有力推动生产发展。

3) 6G 可支持“设备+边缘+云”的计算架构，按需提供动态的、细致的服务计算资源，各种 AI 设备的协同服务将会随着智能终端设备的普及而被广泛应用。

我们认为，6G 有望在应用开发与商业模式创新双方面加速推进，迎来下游需求的长期繁荣。

建议关注：中国联通、中兴通讯、中国移动等

### 3 行业重要新闻

#### 3.1 运营商

中移（杭州）信息启动 DDoS 高防服务集采，共划分成 1 个采购包，中选 2 家供应商，项目总预算 4770 万元（含税）。（C114 通信网 2024.1.22）

中国移动终端公司启动自有品牌智能家庭网关（GPON）BOSA 驱动芯片项目集采，降选择 2 家供应商，项目总预算 4576.5 万元（含税）。（C114 通信网 2024.1.23）

中国联通启动 2024 年人工智能服务器集采，本次中国联通共将采购 2120 台人工智能服务器，365 台关键组网设备 RoCE 交换机，该项目不划分标包。（C114 通信网 2024.1.24）

中国移动日前公示了 2023 年至 2024 年 OTN 设备竞争扩容部分的集采结果，华为、中兴、烽火和诺基亚 4 家竞争，最终华为、中兴、烽火 3 家包揽。（C114 通信网 2024.1.24）

中国电信日前公示了 2024-2025 年 1800kW 及以上 10kV 固

定式柴油发电机组的中标候选人，怡昌动力、泰豪、潍柴重机、佛光、科泰电源 5 家入围。（C114 通信网 2024.1.24）

中国电信日前公示了 2024 年服务器操作系统的集采结果，超聚变、中科方德和凝思 3 家入围。（C114 通信网 2024.1.25）

1 月 22 日，未来网络工作推进会议在中国移动协同创新基地召开，中国移动协同中国信科等 13 家中央企业以及中兴、vivo 等产学研合作伙伴，正式发布“6G 通感算智融合（众创）研发试验装置 1.0”。（C114 通信网 2024.1.25）

中国铁塔启动 2024 年阀控式密封铅酸蓄电池集采，合计数量预估 265.47 万只。本项目中标人数量为 5 个，每个中标人对应的份额为 30%、25%、20%、15%和 10%。（C114 通信网 2024.1.26）

### 3.2 市场

**Gartner: 2023 年全球半导体收入将减少 11%。**

2023 年排名前 25 半导体厂商的半导体收入总和下降了 14.1%，占整个市场的 74.4%，较 2022 年的 77.2%有所下降。（C114 通信网 2024.1.23）

来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，全球无线接入网（RAN）市场目前正处于下行轨道，5G-A 不会推动下一个主要资本支出增长周期。（C114 通信网 2024.1.23）

## 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
国脉科技	2024. 1. 22	公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润为 10,000 万元-13,000 万元，同比增长 39.69%-81.60%；扣非净利润为 8,000 万元-11,000 万元，同比增长 4.60%-43.82%。
高鸿股份	2024. 1. 22	公司发布关于下属公司收购参股公司部分股权的完成公告，公司第九届董事会第五十七次会议审议通过了《关于下属公司收购参股公司部分股权的议案》，同意公司全资子公司高鸿通信向大唐融合收购其持有的大唐信服本 5.1%的股权。
路畅科技	2024. 1. 23	公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润为亏损 2,200 万元-2,900 万元，扣非净利润为亏损 2,500 万元-3,400 万元。
平治信息	2024. 1. 23	公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润为 500 万元-700 万元，同比下降 95.92% -94.28%；扣非净利润为 1,200 万元-1,400 万元，同比下降 88.46% -86.54%。

纵横通信	2024. 1. 24	公司发布 2023 年度业绩预增公告, 预计公司 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,284.41 万元, 与上年同期相比增长 51.37%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 2,983.67 万元, 与上年同期相比增长 34.82%。
梦网科技	2024. 1. 24	公司发布关于 2023 年半年度权益分派实施公告, 公司 2023 年半年度利润分配方案为: 每 10 股派发现金红利人民币 0.254530 元 (含税)。公司总股本为 806,339,700 股, 以此为基数计算合计拟派发现金红利 20,158,492.5 元 (含税)。
中富通	2024. 1. 25	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为 2,900.00 万元至 4,350.00 万元, 同比增长-18.93%至 21.60%; 扣非净利润为 2,157.00 万元至 3,607.00 万元, 同比增长 22.53%至 104.90%。
意华股份	2024. 1. 25	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为 11,000 万元 - 15,000 万元, 同比下降 37.44% - 54.13%; 扣非净利润为 9,000 万元 - 13,000 万元, 同比下降 39.17% - 57.89%。
移远通信	2024. 1. 25	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为 8,500 万元左右, 同比下降约 86.35%; 扣非净利润为-800.00 万元左右。
*ST 新海	2024. 1. 25	公司发布关于公司股票可能被实施重大违法强制退市的风险提示公告, 新海宜科技集团股份有限公司及公司实际控制人张亦斌先生因涉嫌信息披露违法违规, 被中国证券监督管理委员会立案调查。
中际旭创	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为 200,000 万元—230,000 万元, 同比增长 63.40% —87.91%; 扣非净利润为 190,000 万元—230,000 万元, 同比增长 83.15% —121.70%。
信科移动	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为-37,000.00 万元左右, 同比减亏 45.09%左右; 扣非净利润为-56,000.00 万元左右, 同比减亏 32.43%左右。
武汉凡谷	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为 8,200.00 万元 - 9,200.00 万元, 同比下降 66.69% - 70.31%; 扣非净利润为 7,070.99 万元 - 8,070.99 万元, 同比下降 69.23% - 73.04%。
万马科技	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为 5,500 万元 - 7,000 万元, 同比增长 78.87% -127.66%; 扣非净利润为 5,317 万元-6,817 万元, 同比增长 97.54% -153.27%。
仕佳光子	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为-4,685.00 万元左右, 与上年同期相比, 出现亏损; 扣非净利润为-6,920.00 万元左右。
普天科技	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为 2900 万元 - 4350 万元, 同比下降 79.62% - 86.41%; 扣非净利润为-2800 万元 - -1400 万元。

九联科技	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为-17,950.00 万元到-20,550.00 万元, 扣非净利润为-17,630.00 万元到-20,230.00 万元。
精伦电子	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预亏公告, 归母净利润为-3900 万元到-4600 万元; 扣非净利润为-4350 万元到-5050 万元。
华星创业	2024. 1. 26	公司发布 2023 年度业绩预告, 归母净利润为亏损 1,950 万元-2,900 万元, 扣非净利润为亏损: 2,520 万元-3,570 万元。

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:** 国内缺少相关核心技术人才, 国内产品处在追赶位置, 竞争压力长期存在。

**5G建设速度未达预期:** 5G建设速度仍然较为缓慢, 在一定程度上限制发展。

**中美贸易摩擦:** 大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动, 中美经贸关系日益严峻, 后期可能推动国际地缘政治格局变化, 全球贸易、供应链均可能会受到波及。

### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。