



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

生成式视频应用 Sora 强势推出，AIGC 落地进程加速

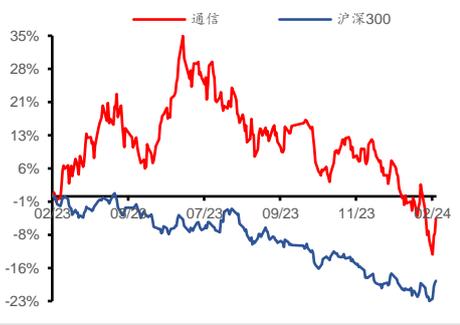
——通信行业周报（2024.2.5-2.18）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年02月21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：

《集采彰显 AI 发展活力，6G 标准助力商业化变革》

——2024 年 02 月 03 日

《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

■ 行业核心观点

行情回顾：节前一周（2024.2.5-2.8），上证指数、深证成指涨跌幅分别为4.97%、9.49%，中信通信指数涨跌幅为5.01%，在中信30个一级行业排第12位。

节前一周通信板块呈现上升走势，细分板块涨跌情况如下：细分板块通信设备近一周涨跌幅达到8.07%，电信运营II板块仅轻微上涨0.46%，通讯工程服务、增值服务II子板块分别下跌1.53%、2.57%。

■ 产业要闻追踪

事件

2月16日，OpenAI 宣布推出全新的生成式人工智能模型“Sora”，通过文本指令，Sora 可以直接输出长达 60 秒的视频，并且包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头，以及富有情感的多个角色。

这意味着，继文本、图像之后，OpenAI 将其先进的 AI 技术拓展到了视频领域。OpenAI 亦表示，Sora 是能够理解和模拟现实世界的模型的基础，这一能力将是实现 AGI（通用人工智能）的重要里程碑。

点评

相较于此前发布的生成式 AI 视频应用产品，Sora 具有三方面的颠覆优势：1) 视频长度显著提升；2) 多角度镜头切换；3) 基础模型架构转变。

生成式 AI 快步渗透，AIGC 产业规模迅速扩容。在 Pika、Runway、Stable Video、Sora 等生成式视 AI 视频产品层出的背景下，AIGC 技术作为新型内容生产方式，有望在网民规模持续提升、网络接入环境日益多元、企业数字化进程不断加速的影响下，加速渗透向生产生活，为千行百业带来颠覆变革。根据艾瑞咨询预测，2028 年我国 AIGC 产业预计规模将达到 7202 亿元，将完成在重点领域、关键场景的技术价值兑现，并逐步建立完善的模型即服务产业生态，预计 2030 年中国 AIGC 产业规模将突破至 11441 亿元。

AIGC 有望在线上化、数字化、行业内容占比程度较高的子行业加速渗透。由于 AIGC 主要影响内容创作与人机交互，因此价值链线上化程度越高，内容在价值链中占比越高，AIGC 对其颠覆效应越明显。同时，我们有望在电商、游戏、广告、影视传媒等以内容生产为价值核心的行业，或者电商、金融等研发设计、营销等在行业价值链中地位较高的行业中，快速看到 AIGC 应用对原有生产工具的替代和业务流程的变革。

我们认为，在生成式 AI 产品逐步实现多样化、商用化、市场化的背景下，用以支撑海量数据处理的算力基础设施有望加快建设进程，AI 服务器零部件、服务器整机、算力租赁、数据中心等环节将深度受益；同时伴随数据交互需求的不断增强，光模块、交换机升级迭代进程也将逐步加快。

建议关注：紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网、恒为科技等。

■ 行业要闻

TechInsights: 2023 年 Q4 中国智能手机市场持续低迷，苹果出货量跌幅

15%：中国的智能手机出货量在2023年第四季度同比下降了-0.3%，达到了7120万部。这是市场连续第11个季度出现年度下滑，尽管下滑幅度逐步收窄。2023年，中国智能手机市场的出货量为2.617亿部，同比下降了-5.8%。本季度，苹果以20%的市场份额重新夺回了中国市场的头把交椅，但其表现低于市场，出货量呈现了两位数的下滑，跌幅14.6%。

日本今年将推动 AI 监管立法，目标解决虚假信息和侵权等问题：据《日经新闻》周四报道，日本执政党将提议政府在2024年内出台一项监管生成人工智能（AI）技术的新法律。为了解决围绕AI的虚假信息和侵权等问题，日本自民党AI项目团队将为基础模型开发商（OpenAI等）起草初步规则，包括刑事法规。

■ 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 节前一周行情回顾	4
1.1 板块走势	4
1.2 涨跌幅 top5	4
2 产业要闻追踪	5
3 行业重要新闻	7
3.1 运营商&设备商	7
3.2 市场	8
3.3 人工智能	9
4 风险提示	10

图

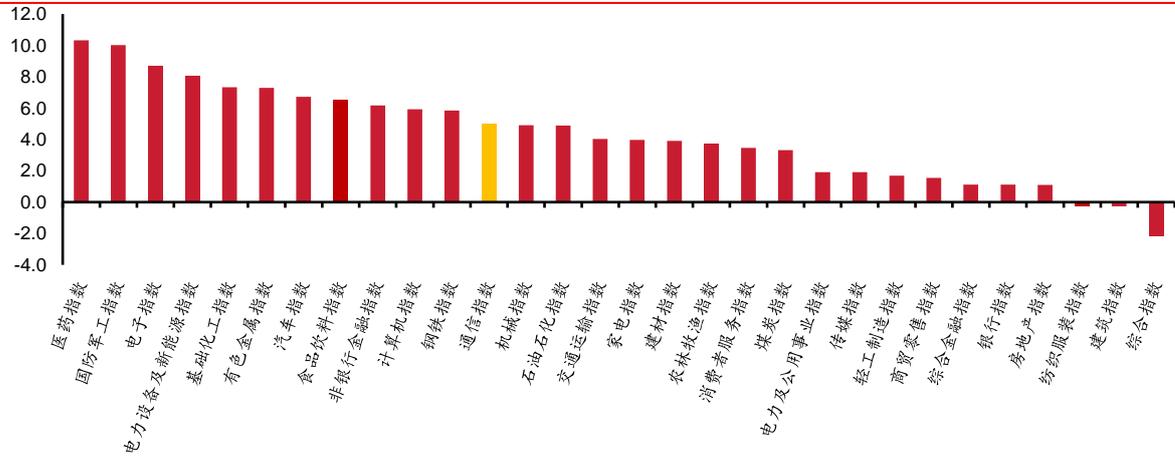
图 1: 中信一级行业周涨幅 (%)	4
图 2: 过去一周涨幅前十个股 (%)	4
图 3: 过去一周跌幅前十个股 (%)	4
图 4: 生成式 AI 显现人工智能雏形	6
图 5: 中国 AIGC 产业规模发展示意图	6
图 6: AIGC 落地应用不断扩大	6
图 7: AIGC 对各行业影响示意图	6

1 节前一周行情回顾

1.1 板块走势

节前一周（2024.2.5-2.8），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 4.97%、9.49%，中信通信指数涨跌幅为 5.01%，在中信 30 个一级行业排第 12 位。节前一周通信板块呈现上升走势，细分板块涨跌情况如下：细分板块通信设备近一周涨跌幅达到 8.07%，电信运营 II 板块仅轻微上涨 0.46%，通讯工程服务、增值服务 II 子板块分别下跌 1.53%、2.57%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

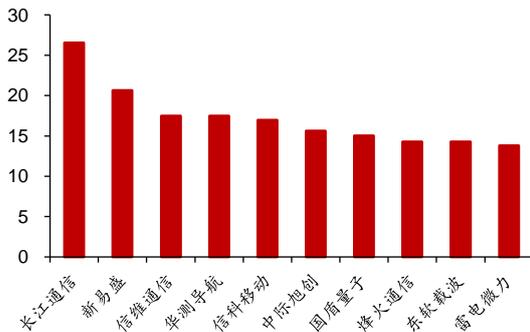


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

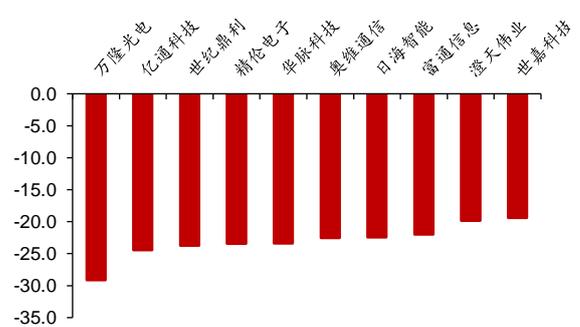
节前一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：长江通信 26.54%、新易盛 20.66%、信维通信 17.49%、华测导航 17.47%、信科移动 16.97%。股价跌幅前五名为：万隆光电-29.12%、亿通科技 -24.43%、世纪鼎利-23.75%、精伦电子-23.46%、华脉科技-23.39%。

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：

2月16日，OpenAI宣布推出全新的生成式人工智能模型“Sora”，通过文本指令，Sora可以直接输出长达60秒的视频，并且包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头，以及富有情感的多个角色。

这意味着，继文本、图像之后，OpenAI将其先进的AI技术拓展到了视频领域。OpenAI亦表示，Sora是能够理解和模拟现实世界的模型的基础，这一能力将是实现AGI（通用人工智能）的重要里程碑。

点评：

相较于此前发布的生成式AI视频应用产品，Sora具有三方面的颠覆优势：

1) **视频长度显著提升**。受限于AI文本到视频生成的物理和时空推理局限，整个行业所公布的单个连贯性视频最大长度为16秒，行业普遍水平为2-4秒；Sora最大支持长度则达到60秒，有近15倍的提升。

2) **多角度镜头切换**。Sora生成的视频能够在主体一致性的前提下实现多角度镜头无缝切换，整个画面干净流畅；而此前AI生成视频产品则为单镜头单生成，效果表现较差。

3) **基础模型架构转变**。此前AI生成视频产品基于“大模型+大数据架构”，AI幻觉问题凸显；而Sora已具有世界模型的雏形，其生成的视频基于对真实物理世界的理解，内容更加符合逻辑也更加令人信服。

生成式AI快步渗透，AIGC产业规模迅速扩容。在Pika、Runway、Stable Video、Sora等生成式AI视频产品层出的背景下，AIGC技术作为新型内容生产方式，有望在网民规模持续提升、网络接入环境日益多元、企业数字化进程不断加速的影响下，加速渗透向生产生活，为千行百业带来颠覆变革。

根据艾瑞咨询预测，2028年我国AIGC产业预计规模将达到7202亿元，将完成在重点领域、关键场景的技术价值兑现，并逐步建立完善的模型即服务产业生态，预计2030年中国AIGC产业规模将突破至11441亿元。

3 行业重要新闻

3.1 运营商&设备商

中国铁塔 2024 年馈线产品集采项目公布中标候选人：

据中国铁塔官方消息，中国铁塔 2024 年馈线产品集中采购项目于 2024 年 1 月 31 日完成评标工作。经评审，江苏亨鑫科技有限公司综合排名第一；通鼎互联信息股份有限公司综合排名第二；中天射频电缆有限公司综合排名第三；江苏俊知技术有限公司综合排名第四；珠海汉胜科技股份有限公司综合排名第五；长飞光纤光缆股份有限公司综合排名第六；深圳市特发信息股份有限公司综合排名第七。

中国铁塔本次集采 5 种类型的同轴电缆，总规模达到 1.47 亿米。本项目中标人数量为 5 个，每个中标人对应的份额为 40%、28%、17%、10%、5%。（C114 通信网 2024.2.6）

北京电信联合中兴通讯完成全球首个 800G OTN 可插拔方案现网验证：

北京电信联合中兴通讯在现网机房和光纤网络环境中，完成全球首个 800G 16QAM 可插拔模块算力互联解决方案验证。该项目证明此突破性技术能够显著提升 IDC 网络传输能力，为全球算力互连网络的发展铺平道路。

实现 800G IDC 互连，北京电信联合中兴通讯在现网开展验证，横跨京冀多个数据中心机房，完成 400G 与 800G 混传验证，并保障业务顺利上线和平稳运行。特别值得关注的是，此次测试采用的 800G 可插拔模块系统容量最大可达 64T，能够满足运营商当前日益增长的数据传输需求。同时，该模块相比固定模块体积缩小 50%，可使单板端口密度提升一倍，节省机房空间，且单 Gbit 功耗降低 68%，能够显著降低整个系统能耗，符合高密度 IDC 环境优化趋势，满足运营商发展低碳、绿色光网战略需求。此外，可插拔设计可方便运维人员快速进行更换和维护，大幅降低运营商网络运营成本。（C114 通信网 2024.2.6）

中兴通讯发布业界首款 8PON 口 FTTR-B 融合主网关：

2 月 6 日，中兴通讯发布了业界首款支持 8PON 口的 1U 高 FTTR-B 融合主网关 ZXA10 P610，集成了 OLT、AC、交换机、路由器、防火墙五大功能于一体，可直接用来作为企业出口，主+从的二级极简架构帮助客户节省建网设备成本，降低设备故障点位，满足办公、教育、酒店、工业、医院五大场景业务需求。（C114 通信网 2024.2.6）

罗马尼亚沃达丰选择爱立信进行 5G 升级：

沃达丰罗马尼亚公司与爱立信签署了一项为期六年的合作协议，以实现其基础设施的现代化并促进 5G 部署，作为改善网络和支持数字计划的更广泛战略的一部分。

根据协议，爱立信将提供其无线接入网（RAN）技术来升级沃达丰罗马尼亚公司的现有网络，包括该供应商的无线系统产品组合和 Massive MIMO 技术。（C114 通信网 2024.2.13）

3.2 市场

全球平板电脑市场 2023 年下滑 10%，华为升至第四位：

2023 年第四季度全球平板电脑出货量同比下降 11%，共计 3780 万台。2023 年全年平板出货量共 1.353 亿台，同比下降 10%，中国和印度是推动平板电脑普及的主要市场，有助于抵消世界其它地区的销售停滞。（C114 通信网 2024.2.6）

SIA：2024 年全球半导体销售额将增长 13.1%：

2 月 6 日，半导体产业协会(SIA)宣布，2023 年全球半导体产业销售总额为 5268 亿美元，比 2022 年的 5741 亿美元下降了 8.2%，SIA 指出，2022 年的销售总额是业内有史以来最高的，且市场在 2023 年下半年已开始回升。

事实上，2023 年第四季度全球半导体产业的销售额为 1460 亿美元，同比增长 11.6%，环比增长 8.4%。2023 年 12 月的销售额为 486 亿美元，环比增长了 1.5%。

SIA 预计 2024 年全球半导体产业销售额将增长 13.1%。

从地区来看，欧洲是唯一一个在 2023 年实现年度增长的地区市场，销售额增长了 4.0%。2023 年所有其他地区市场的年销售额下降：日本(-3.1%)、美洲(-5.2%)、亚太/所有其他市场(-10.1%)和中国(-14.0%)。2023 年 12 月，中国(4.7%)、美洲(1.8%)和亚太/其他地区(0.3%)的销售额比 11 月有所增长，但日本(-2.4%)和欧洲(-3.9%)的销售额有所下降。

2023 年，逻辑产品的销售总额为 1785 亿美元，成为销售额最高的产品类别。内存产品销售额位居第二，总计 923 亿美元。微控制器单元(mcu)增长了 11.4%，达到 279 亿美元。汽车集成电路的销售额同比增长 23.7%，达到创纪录的 422 亿美元。（C114 通信网 2024.2.6）

TechInsights: 2023 年 Q4 中国智能手机市场持续低迷 苹果出货量跌幅 15%:

TechInsights 发布数据称，中国的智能手机出货量在 2023 年第四季度同比下降了-0.3%，达到了 7120 万部。这是市场连续第 11 个季度出现年度下滑，尽管下滑幅度逐步收窄。2023 年，中国智能手机市场的出货量为 2.617 亿部，同比下降了-5.8%。

从厂商份额看，华为的强势回归正在重塑中国的智能手机市场，给所有竞争对手带来了压力。市场前六家主要厂商占据了总市场份额的 96%，较一年前的 95%有所增加。中国的其他中小型厂商在本地市场依旧面临巨大的挑战，受到规模和渠道存在的限制。

本季度，苹果以 20%的市场份额重新夺回了中国市场的头把交椅，但其表现低于市场，出货量呈现了两位数的下滑，跌幅 14.6%。荣耀和 vivo 分别以 17%和 16%的市场份额紧随其后，两家厂商在市场份额和出货量上与去年同期相比显著下降，分别下降 5.5%和 6.5%。而华为以 16%的市场份额排名第四，市场占有率几乎翻倍，增速高达 93%，甚至这样的高速增长是在供应受限的背景下实现的。OPPO (OnePlus) 跌至第五位，紧随其后的是小米，分别贡献了 14%和 13%的市场份额。（C114 通信网 2024.2.7）

3.3 人工智能

瑞银大幅上调英伟达目标价 因 AI 需求强劲:

瑞银大幅上调英伟达的目标价，从 580 美元上调至 850 美元，新的目标价较最新价格高 18%。维持买入评级。该芯片制造商将在本月晚些时候公布财报。

过去 12 个月，分析师平均将公司 2024 年的收入预期上调了超过 100%。瑞银表示，“基于供应链的状况，我们认为英伟达有足够的产能将总收入指引设定在 250-260 亿美元”。（C114 通信网 2024.2.15）

日本今年将推动 AI 监管立法，目标解决虚假信息 and 侵权等问题:

据《日经新闻》周四报道，日本执政党将提议政府在 2024 年内出台一项监管生成人工智能 (AI) 技术的新法律。为了解决围绕 AI 的虚假信息和侵权等问题，日本自民党 AI 项目团队将为基础模型开发商 (OpenAI 等) 起草初步规则，包括刑事法规。（C114 通信网 2024.2.15）

消息称 OpenAI 已完成一项新交易，公司估值有望超过 800 亿美元：

据《纽约时报》当地时间周五（16 日）报道，OpenAI 或已完成了一项交易，使其在不到 10 个月的时间内估值几乎翻了三倍，达到或超过 800 亿美元。（C114 通信网 2024.2.17）

4 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

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。