

超配 (维持)

算力建设密集进行，光通信厂商有望持续受益

通信行业事件点评

2024年2月22日

分析师：陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

分析师：罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理 陈湛谦（SAC 执业证书编号：S0340122070088）

电话：0769-22119302 邮箱：chenzhanqian@dgzq.com.cn

事件：

1、2月19日，国务院国资委召开“AI 赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。

2、2月22日，英伟达披露2024财年第四季度及全年财务业绩及2025财年第一财季营业收入与GAAP等财务数据预测。

点评：

- **发展人工智能纳入央企工作统筹谋划。**国务院国资委召开“AI赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会指出，加快推动人工智能发展，是国资央企发挥功能使命。中央企业要夯实发展基础，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心。将开展AI+专项行动，强化需求牵引，构建一批产业多模态优质数据集，打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。此次会议对具备能力且肩负普惠性基建职责的央国企资本开支投向具备重要的指导意义，需求牵引建设方针有望为国内算力建设注入活力，解决算力资源供需不均衡、厂商资源池算力难以匹配等问题，更好更高质量做好人工智能领域建设与部署。
- **运营商积极推动万卡规模算力集群落地。**中国电信作为国内主要电信运营商，不断推进产业数字化业务发展并取得卓越成效，持续优化“2+4+31+X+0”算力布局，截至2023年上半年公司智算新增1.8EFLOPS，达到4.7EFLOPS，增幅62%。公司积极承担央企推进人工智能基础设施建设责任，据IT时报消息，中国电信将在上海部署全国规模最大的运营高级智算中心，其中单池新建国产算力达10000卡，是首个支持单池万卡的国产超大规模算力液冷集群。
- **海外重点企业数据中心业务超预期增长，光通信产业链有望持续受益。**据海外人工智能计算领域重点厂商英伟达披露，公司2024财年全年收入创历史新高达到609亿美元，同比增长126%，第四季度营收达到221亿美元，环比增长22%，其中数据中心业务营收达184亿美元，均高于此前市场预期与公司指引上限。对于2025财年第一财季，英伟达预测将持续增长并实现240亿美元营收规模（上下浮动2%），英伟达首席财务官表示对其先进人工智能芯片的需求继续“超过供应”。光通信行业最大的ODM制造商Fabrinett，其作为英伟达光模块的ODM伙伴在2024财年第二财季实现营收7.13亿美元，其中光通信业务营收5.68亿美元，同比增长12%。LightCounting指出，英伟达在部署的第一年通过Fabrinett制造大部分光模块，未来将大部分需求分配给光模块巨头厂商Coherent和旭创科技，光通信产业链芯片与模块制造厂商有望持续受益。
- **投资策略：**在人工智能应用不断迭代发展的背景下，算力资源是支撑应用落地与持续运行的必要基础，大规模算力集群超海量参数数据的并行计算对光通信产业提出大带宽、高速率等新需求并催动光模块、光芯片等产品持续迭代。展望后市，海内外算力需求持续上行，光通信器件与设备厂商有望在此趋势下持续受益，建议重点关注光通信产业链的后续发展。相关标的包括中际旭创（300308.SZ）、光迅科技（002281.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、光库科技（300620.SZ）等。
- **风险提示：**外部政策环境变化；下游应用不及预期；市场竞争风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn