

通信

证券研究报告/行业周报

2024年2月25日

评级：增持（维持）

分析师：陈宁玉

执业证书编号：S0740517020004

电话：021-20315728

Email: chenyy@zts.com.cn

研究助理：杨雷

Email: yanglei01@zts.com.cn

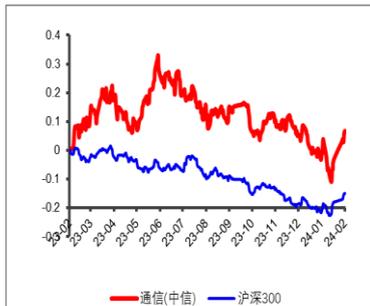
研究助理：余雨晴

Email: sheyq@zts.com.cn

基本状况

上市公司数 127  
行业总市值(百万元) 3094627  
行业流通市值(百万元) 1258389

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
中际旭创	147.73	1.52	2.52	5.01	6.89	97.19	58.62	29.49	21.44	1.19	买入
天孚通信	119.42	1.02	1.78	3.07	4.11	117.08	67.09	38.90	29.06	1.59	买入
源杰科技	133.92	1.18	0.26	1.25	1.81	113.49	515.08	107.14	73.99	38.82	买入
菲菱科思	86.80	2.82	2.48	4.62	5.80	30.78	35.00	18.79	14.97	1.10	买入
润泽科技	25.64	0.70	1.04	1.35	1.87	36.63	24.65	18.99	13.71	0.94	买入

备注 以 2024 年 2 月 23 日收盘价计算

投资要点

- 本周沪深 300 上涨 3.71%，创业板上涨 1.81%，其中通信板块上涨 10.48%，板块价格表现强于大盘；通信（中信）指数的 127 支成分股本周内换手率为 2.76%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.47%，板块整体活跃程度强于大盘。
- 通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：会畅通讯（82.36%）、精伦电子（60.89%）、二六三（60.88%）、硕贝德（48.48%）、中富通（42.36%）；跌幅居前五的公司分别是：ST 九有（-4.94%）、华测导航（-3.04%）、七一二（-0.25%）、科创新源（0.29%）、东信 B 股（1.17%）。
- 英伟达业绩超预期，持续看好算力产业链。英伟达 FY24Q4 收入 221 亿美元，环比+22%，同比+265%，远高于市场预期 204 亿美元，净利润 123 亿美元，环比+33%，同比+769%，预计 FY25Q1 营收 240 亿美元，上下浮动 2%，高于市场预期 219 亿美元。数据中心仍是增长主要动力，全年业务收入 475 亿美元，同比+217%，40%来自 AI 推理，Q4 收入创纪录达到 184 亿美元，环比+27%，同比+409%，受益 Hopper GPU 计算平台及 IB 端到端网络推动，大型云服务厂商收入占比过半。公司预计 24Q2 实现 H200 首次发货，其推理性能约为 H100 的 2 倍。英伟达网络业务收入年化营收超过 130 亿美元，Quantum InfiniBand 解决方案同比增长超过 5 倍，正在推出全新 Spectrum-X 端到端产品进入以太网网络领域，引入新技术为 AI 处理提供较传统以太网高 1.6 倍的推理性能，与 Dell、HPE、联想和 Super Micro 等在内的领先 OEM 及其全球销售渠道合作推广，有望于本季度推出 Spectrum-X。AI 在汽车、医疗和金融服务等行业垂直领域广泛应用，软件和服务产品年化营收达 10 亿美元，DGX Cloud 将与 AWS、Azure、谷歌云和甲骨文云等合作。公司表示加速计算和生成式 AI 已达到引爆点，下一代产品市场需求将远超供给，我们认为随着 AI 芯片快速迭代以及 Sora 等多模态应用大幅提升推理算力与带宽要求，AI 算力将延续强劲需求，带动光模块加速升级，持续看好算力光连接产业链，关注 1.6T 硅光新技术领域具备竞争优势的标的。
- 国资委召开 AI 专题推进会，央企加快布局算力。近期国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议提出中央企业要带头抢抓人工智能赋能传统产业，加快构建智能经济形态，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。要夯实发展基础底座，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，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用，开展 AI+专项行动，强化需求牵引，加快重点行业赋能，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。会上 10 家央企签订倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。国资委近年来多次在 AI 领域要求央企加快发展，23 年 7 月在央企负责人研讨班上曾提出，国资委要将人工智能作为加快现代化产业体系的重要技术之一，24 年 1 月国新办举行的新闻发布会中，国务院国资委相关负责人明确提出，下一步将谋划推动一批重大工程，遴选战略性新兴产业“百项工程”，建设一批战略性新兴产业集群，实施人工智能 AI+等专项行动。三大电信运营商已加大算网投资，部署智算中心等 AI 基础设施，我们认为央企在资金实力、应用场景、产业链配套等方面具有优势，有望带动国内 AI 算力产业发展，关注芯片、服务器、交换机、数据中心&液冷等国产算力环节。
- MWC2024 开幕在即，关注 5G-A、AI、卫星通信等创新方向。MWC2024 将于 2 月 26 日-2 月 29 日在巴塞罗那举办，本次规模有望创近 5 年新高，GSMA 预计约有 9.5 万名与会者参加，来自 200 多个国家和地区的全球科技企业参展。大会以“未来先行”为主题，围绕“超越 5G、智联万物、AI 人性化、数智制造、颠覆规则、数字基因”六大主题展开，覆盖当前行业热门话题，重点关注 5G、AI、OpenGateway 计划等。英特尔将展示其“AI Everywhere”战略，推出一系列 AI 网络创新、边缘 AI 平台及最新酷睿 Ult

ra 处理器；高通将围绕 5G 和 AI、智能连接系统和物联网、骁龙平台，以及汽车主题，对连接、AI、汽车、XR、手机、5G Advanced、6G 等领域的最新产品及技术进行演示，无线 AI 互操作性和效率提升成为展示重点；联发科将携 Pre-6G 卫星宽带、5GRedCap 和生成式 AI 亮相，展示搭载全球首创的硬件生成式 AI 引擎的最新旗舰 5G 移动处理器天玑 9300，以及次世代 5G-Advanced NR-NTN 卫星测试芯片等。智能终端方面，荣耀将正式发布旗下首款 AI PC MagicBook Pro 16；联想将推出多款全新 AI PC 和边缘计算解决方案；小米将发布 14 系列及首款电动车小米 SU7，以及新款平板、手表和扫地机器人等，“人车家全生态”战略将成为展出重点。MWC 作为移动通信领域最具影响力大会，反映行业前沿趋势，建议关注边缘 AI、卫星互联网等相关方向。

- **投资建议：**关注光器件和光芯片：中际旭创、天孚通信、源杰科技、新易盛、华工科技、光迅科技、腾景科技等；数据中心：润泽科技、宝信软件、光环新网、数据港、科华数据、英维克等；ICT 设备商：中兴通讯、紫光股份（新华三）、锐捷网络、菲菱科思、星网锐捷、盛科通信等；卫星互联网：上海瀚讯、铖昌科技、震有科技、信科移动、盛路通信、海格通信、中国卫通、华测导航等；电信运营商：中国移动、中国电信、中国联通；物联网：广和通、美格智能、移远通信等；连接器&控制器：维峰电子、徕木股份、瑞可达、鼎通科技、科博达、拓邦股份、和而泰等；专用通信：三旺通信、七一二等；光缆与海缆：亨通光电、东方电缆、中天科技等。
- **风险提示事件：**AI 发展不及预期风险、算力网络发展不及预期风险、技术迭代不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险等。

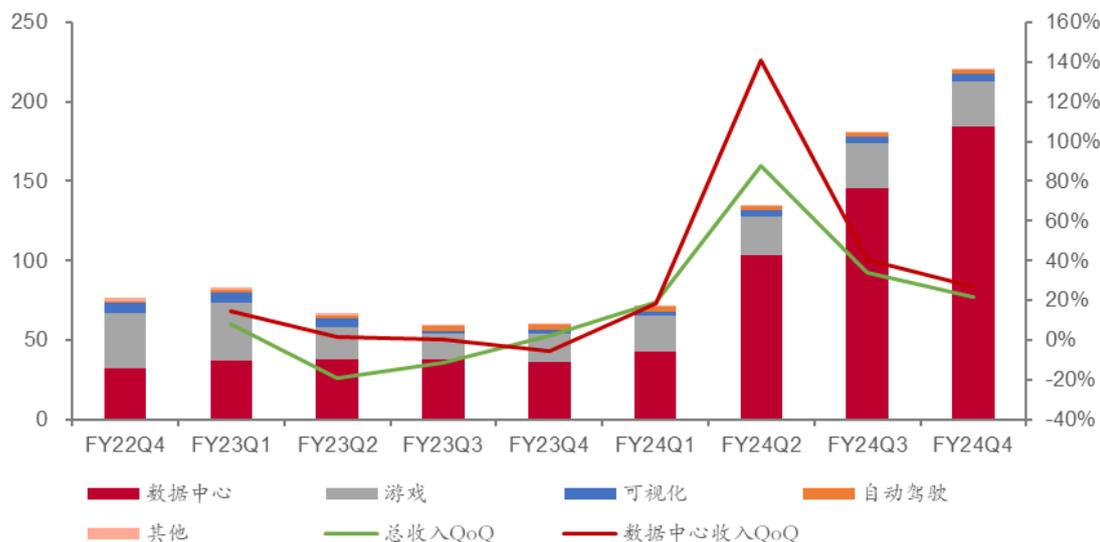
## 内容目录

板块综述.....	- 4 -
本周重点公告与新闻 .....	- 5 -
公司公告 .....	- 5 -
重要新闻 .....	- 7 -
风险提示.....	- 16 -

## 板块综述

- 本周沪深 300 上涨 3.71%，中小板上漲 2.60%，创业板上漲 1.81%，TMT 中通信板块上漲 10.48%，计算机上漲 12.33%，电子上漲 5.72%，传媒上漲 13.55%。

图表 1：英伟达单季度营收（亿美元）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：通信板块涨跌幅前五（2024.02.19-2024.02.23）

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300578.SZ	会畅通讯	82.36	16.85	33.57	9.70	17.48	40.69	12.01
600355.SH	精伦电子	60.89	3.99	19.63	2.44	3.99	79.93	13.01
002467.SZ	二六三	60.88	5.10	70.81	3.49	5.10	4.76	2.91
300322.SZ	硕贝德	48.48	9.28	43.22	6.36	9.51	64.53	22.88
300560.SZ	中富通	42.36	16.20	37.22	11.90	16.20	34.26	9.12
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
600462.SH	ST九有	-4.94	2.31	14.25	2.29	2.47	3.81	0.54
300627.SZ	华测导航	-3.04	26.15	142.50	25.62	27.50	5.60	6.56
603712.SH	七一二	-0.25	27.93	215.62	26.82	28.77	3.57	7.62
300627.SZ	科创新源	0.29	15.45	19.53	11.38	15.84	38.39	6.53
600462.SH	东信B股	1.17	0.35	103.05	0.33	0.35	1.51	0.11

来源：iFinD，中泰证券研究所

**图表 3：中泰通信重点跟踪公司最新估值（截止 2024.02.23）**

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2023	每股收益 2024	PE 2023	PE 2024	净利润增速 2023	净利润增速 2024	PEG 2023	PEG 2024
300394.SZ	天孚通信	119.42	1.69	2.76	70.55	43.04	65.88%	63.94%	1.07	0.67
000063.SZ	中兴通讯	25.52	2.00	2.31	12.69	11.00	19.03%	15.40%	0.67	0.71
300762.SZ	上海瀚讯	12.40	0.30	0.55	41.21	22.71	120.79%	81.46%	0.34	0.28
300628.SZ	亿联网络	28.05	1.67	2.00	16.83	14.07	-3.29%	19.64%	-5.12	0.72
300638.SZ	广和通	16.00	0.78	0.99	20.79	16.22	61.69%	28.20%	0.34	0.58
600050.SH	中国联通	4.86	0.26	0.29	18.67	16.53	13.44%	12.95%	1.39	1.28
300383.SZ	光环新网	9.16	0.28	0.36	32.71	25.12	157.20%	30.21%	0.21	0.83
002139.SZ	拓邦股份	8.20	0.45	0.60	18.38	13.75	-2.92%	33.65%	-6.29	0.41
002402.SZ	和而泰	12.14	0.56	0.80	21.53	15.18	20.10%	41.85%	1.07	0.36
300308.SZ	中际旭创	147.73	2.53	5.08	58.28	28.93	66.26%	101.48%	0.88	0.29
603236.SH	移远通信	40.42	0.57	2.33	70.69	17.31	-75.71%	308.41%	-0.93	0.06
002335.SZ	科华数据	23.39	1.49	2.04	15.69	11.49	176.97%	36.59%	0.09	0.31
600522.SH	中天科技	12.42	1.08	1.31	11.53	9.50	14.38%	21.37%	0.80	0.44
600845.SH	宝信软件	42.93	1.12	1.40	38.89	30.97	21.38%	25.59%	1.82	1.21
688288.SH	鸿泉物联	15.55	0.25	0.88	93.32	17.59	115.77%	430.66%	0.81	0.04

来源：iFinD，中泰证券研究所（以 2024 年 2 月 23 日收盘价计算，估值均取自 iFinD 一致预期）

## 本周重点公告与新闻

### 公司公告

#### 2 月 19 日

【中科创达】股权激励：公司拟向激励对象授予不超过 713 万股第二类限制性股票，约占本公告时总股本的 1.55%，授予价格为 27.52 元/股。本激励计划涉及的激励对象总人数为 302 人，包括公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干。

【贝仕达克】股份回购：公司拟以 1000.0 万元-2000.0 万元回购公司股份，回购股份价格不超 16.86 元/股。

【菲利华】股份回购：拟回购资金总额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 10000 万元自有资金。回购价格上限为 44 元/股。

【源杰科技】股份回购：拟回购 5000 万元-1 亿元股份用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超 180 元/股。

#### 2 月 20 日

【震有科技】定向增发：公司决定终止 2022 年度向特定对象发行 A 股股票事项，并向上交所申请撤回相关申请文件。此前拟向大股东定增募资不超 1.75 亿元，发行数量为 2148.28 万股，增发价格为 8.16 元/股。

【鸿泉物联】股份回购：拟集中竞价回购 2000 万元-4000 万元公司股份，回购价不超 28 元/股。本次回购将用于员工持股计划或股权激励及为维护公司价值及股东权益。拟回购数量 71.43 万股-142.86 万股，占公司总股本的 0.71%-1.42%。

【拓邦股份】重大合同：公司近日收到招标代理机构中国通信发来的中标通知书，确认公司为中国铁塔 2023-2024 年备用电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目的中标人，中标金额约为 3.40 亿元（含税）。

## ▪ 2月21日

【华测导航】业绩快报：2023年公司实现营业收入26.55亿元，同比增长18.72%，归属于上市公司股东的净利润4.50亿元，同比增长24.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.72亿元，同比增长31.14%。

【神州泰岳】业绩快报：2023年公司营业收入59.65亿元，同比增长24.11%，归母净利润8.93亿元，同比增长64.82%。

【世嘉科技】股份回购：拟回购股份资金总额不低于人民币2000.00万元且不超过人民币4000.00万元；本次回购股份的价格将不超过人民币13.14元/股。

【腾景科技】业绩快报：2023年公司实现营业收入3.4亿元，同比减少1.29%，归属于母公司所有者的净利润4183.94万元，同比下降28.34%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润3660.24万元，同比下降23.68%。

【腾景科技】股份回购：公司控股股东、董事长、总经理余洪瑞提议公司以1000万元至2000万元回购股份，用于员工持股计划或股权激励。

【太辰光】员工持股：公司公布2024年员工持股计划(草案)，本次员工持股计划受让的股份总数不超过180万股，占公司当前股本总额2.3亿股的0.78%，筹集资金总额不超过3051万元，参与对象为公司董监高(不含独立董事)、核心管理人员和骨干员工，合计不超过80人，其中董监高为7人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。

## ▪ 2月22日

【振芯科技】股份增持：公司董事长谢俊、董事莫然增持计划已实施完成，其中谢俊通过集中竞价方式累计增持公司股份14.2万股，占公司总股本的0.0252%，增持金额为214.23万元，莫然通过集中竞价方式累计增持公司股份53.23万股，占公司总股本的0.0943%，增持金额为814.95万元，合计增持金额1029.18万元。

【九联科技】业绩快报：2023年公司实现营业收入21.7亿元，同比下降9.67%，归属于上市公司股东的净利润-1.99亿元，同比下降429.38%。

## ▪ 2月23日

【亿联网络】业绩快报：2023年公司实现营业收入43.58亿元，同比下降9.40%，归属于上市公司股东的净利润20.23亿元，同比下降7.08%，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为18.01亿元，同比下降12.38%。

【高凌信息】业绩快报：2023年公司实现营业收入3.59亿元，同比降低30.70%，归属于母公司所有者的净利润4909.32万元，同比降低44.48%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润1380.68万元，同比降低67.40%。

【信科移动】业绩快报：2023年公司营业收入78.84亿元，同比增长13.94%，归属于母公司所有者的净利润-3.7亿元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-5.61亿元。

【柏楚电子】业绩快报：2023 年公司营业收入 14.07 亿元，同比增长 56.61%，归属于母公司所有者的净利润 7.24 亿元，同比增长 50.94%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6.64 亿元，同比增长 42.41%。

【安恒信息】业绩快报：2023 年公司营业收入 21.64 亿元，同比增长 9.29%，归属于母公司所有者的净利润-3.59 亿元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-3.88 亿元。

【仕佳光子】业绩快报：2023 年公司营业收入 7.55 亿元，同比下降 16.46%，归属于母公司所有者的净利润-4771.25 万元，同比下降 174.21%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-6722.44 万元，同比下降 271.2%。

【安路科技】业绩快报：2023 年公司营业收入 7.02 亿元，同比下降 32.6%，归属于母公司所有者的净利润-1.96 亿元，同比下降 428.02%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-2.27 亿元，同比下降 3205.29%。

【优刻得】业绩快报：2023 年公司营业收入 15.16 亿元，同比下降 23.11%，归属于母公司所有者的净利润-3.24 亿元，同比增长 21.53%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-3.18 亿元，同比增长 26.82%。

【翱捷科技】业绩快报：2023 年公司营业收入 26 亿元，同比增长 21.48%，归属于母公司所有者的净利润-5.11 亿元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-6.62 亿元。

【青云科技】业绩快报：2023 年公司营业收入 3.35 亿元，同比增长 9.88%，归属于母公司所有者的净利润-1.72 亿元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1.77 亿元。

【灿勤科技】业绩快报：2023 年公司营业收入 3.7 亿元，同比增长 7.16%，归属于母公司所有者的净利润 4673.56 万元，同比下降 40.55%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2010.44 万元，同比下降 2.68%。

【富信科技】业绩快报：2023 年公司营业收入 4 亿元，同比下降 20.29%，归属于母公司所有者的净利润-1293.22 万元，同比下降 123.47%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1456.85 万元，同比下降 127.21%。

【鼎通科技】业绩快报：2023 年公司营业收入 6.83 亿元，同比下降 18.64%，归属于母公司所有者的净利润 7037.72 万元，同比下降 58.22%，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6174.17 万元，同比下降 60.74%。

## 重要新闻

### 1、思科计划裁员 4000 余人以推进重组 第二财季收入同比下降 6%

C114 讯 北京时间 2 月 19 日下午消息，思科宣布了裁员数千人的计划，作为其旨在将重心转移到人工智能和软件等高增长领域的重组的一部分。

这家供应商表示将裁减约 5% 的全球员工，以 2023 年 8.49 万员工计，这意味着它可能会裁员 4000 多人。

大部分裁员预计将在截至 4 月底的当前财政季度实施。

由于重组措施，思科将产生约 5 亿美元的费用。

2023 年 11 月，这家供应商裁掉了 4000 个工作岗位。

在讨论 2024 财年第二季度收益（截至 1 月 27 日）的电话会议上，思科首席执行官查克·罗宾斯（Chuck Robbins）表示，客户仍在“消化”之前购买的设备，同时还指出固定和移动运营商的支出放缓，预计这种情况将持续到下一个财年。

他表示，云（服务）提供商正在努力解决超过 20 周的过剩库存。

“就宏观环境而言，鉴于高度的不确定性，我们看到对交易的谨慎和审查程度越来越高。”罗宾斯表示，“正如我们从客户那里听到的那样，这让我们对预测和预期更加谨慎。”

思科第二财年净利润为 26 亿美元、同比下降 5%，收入为 128 亿美元、同比下降 6%。

思科预计第三财季收入为 121 亿至 123 亿美元。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1254821.html>

## 2、微软谷歌加码投资欧洲 大量建设 AI 基础设施

据报道，谷歌母公司 Alphabet 和微软日前都宣布，在欧洲人工智能（AI）领域投入巨资，抢在欧盟出台新的 AI 法规之前，重塑他们的 AI 基础设施。

谷歌投资法国

法国财政部在 2 月 14 日的一次新闻发布会上表示，谷歌在巴黎最新成立的 AI 中心最终将容纳 300 多名谷歌研究人员和工程师，其中包括 Chrome 和 YouTube 开发团队的成员。

法国财政部称，这个 AI 中心的目标是加速法国基于 AI 产品的开发，建立新的学术和研究伙伴关系，并增加 AI 工具的采用。

法国将自己的定位提升为欧洲 AI 开发中心。在法国，由谷歌 DeepMind 和 Meta 前研究人员于 2023 年 4 月创立的 Mistral AI，估值已达 20 亿美元，融资约 4.15 亿美元。

#### 微软投资德国

无独有偶，微软宣布将在 2025 年底前投资 32 亿欧元(34 亿美元)，在德国建设 AI 基础设施，并提高云计算服务容量。

微软总裁 Brad Smith 表示，这笔投资将用于在法兰克福附近和北莱茵-威斯特伐利亚州建立新的数据中心，一部分资金还将用于培训约 120 万名德国工人。

他在推特上写道：“微软致力于让德国企业利用 AI 保持在全球竞争力的前列。这项投资将使微软的 AI 基础设施和云计算服务容量翻一番，以满足该国对 AI 服务日益增长的需求。”

德国总理奥拉夫·朔尔茨对微软这项投资表示赞赏。他在一份新闻稿中表示，这将改善德国的计算基础设施，加强 AI 生态系统。

#### 欧洲 AI 监管法规即将出台

Gartner 副总裁兼分析师 Jason Wong 表示，这两家公司在欧洲的投资似乎都是为了遵守欧盟即将出台的 AI 法规。

他在电子邮件中表示：“微软、谷歌和其他拥有生成式 AI 模型的公司需要在欧洲建立 AI 基础设施和运营中心，以遵循有关 AI 数据以及消费者和企业使用的现有和新兴法规。”

欧洲议会日前批准了一项临时协议，为今年 4 月具有里程碑意义的 AI 立法进行投票迈出了一步，该立法将制定全球首个 AI 法规。

拟议的欧盟 AI 法案将禁止使用 AI 制造不可接受的风险，包括对人类的认知行为操纵，或根据行为、社会经济地位或其他个人特征对人员进行分类。

该立法还要求代表“高风险”的 AI 工具在欧盟注册，包括在汽车、医疗设备和航空等领域中的应用。AI 开发人员还必须注册用于执法、教育、关键基础设施运营和其他一些应用的 AI 模型。

此外，ChatGPT 或谷歌 Gemini 等通用 AI 模型将受到透明度要求的约束，包括披露 AI 生成的内容。欧盟的这项立法将要求 AI 开发者设计防止生成非法内容的模型。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/51/a1254812.html>

### 3、中国移动完成全球最大规模、最全场景、最全产业 RedCap 现网规模试验，5G RedCap 技术和产业达到商用水平

近日，中国移动携手 10 余家合作伙伴率先完成全球最大规模、最全场景、最全产业的 RedCap（5G 轻量化）现网规模试验，推动首批芯片、终端具备商用条件，RedCap 端到端产业已全面达到商用水平。截止目前，中国移动支持 RedCap 的 5G 基站总规模超 10 万，覆盖全国 52 个城市，实现城区连续覆盖，率先构建全国规模最大的 RedCap 商用网络。

2023 年，工业和信息化部正式发布《关于推进 5G 轻量化（RedCap）技术演进和应用创新发展的通知》，明确 RedCap 产业发展目标、任务及路径。中国移动积极落实国家要求，勇担移动信息现代产业链“链长”，重磅发布 5G 轻量化技术（RedCap）“1+5+5”创新示范之城，打造 1 个产业集群创新中心、5 个技术创新之城、5 个应用示范之城，全面加速 RedCap 产业成熟、应用创新。

一是试验网规模最大，中国移动在浙江宁波、广东广州、上海、湖南岳阳、湖北十堰 5 个技术创新之城，构建“五城五网超千站”的最大规模试验网，组建“芯-模-网”的最全商用产业链，开展覆盖最全场景的 RedCap 端网试验；二是测试场景最完善，开展网络性能测试和芯片终端测试，涵盖实验室和外场测试，重点验证网络基本功能与增强功能、首批芯片/模组功能与性能以及与网络兼容性、RedCap 与网络切片等 5G 优势技术融合功能，发现并解决部分场景速率低、异系统厂家切换异常等近 10 项端网兼容问题，创新提出多 BWP（部分带宽）灵活扩容、用户体验无缝的互操作增强等解决方案，满足业务的大容量和高移动等需求；三是覆盖厂商最全面，参测厂商涵盖网络、芯片、模组等业界 10 家主流和先发厂商，有效加速芯片和模组成熟。

经过持续攻关、试验以及产品性能迭代，终端设备在 2.6GHz 网络中上/下行峰值速率可达 20Mbps/145Mbps，平均组网速率 12Mbps/71Mbps；在 700MHz 网络中上/下行峰值速率可达 112Mbps/210Mbps，平均拉网速率 71Mbps/90Mbps；用户面时延 20-30ms，切换成功率 100%，基本功能和性能符合预期；网络侧支持多 BWP 等增强功能、切片资源预留等融合功能，可满足视频监控

等场景大容量需求、可穿戴设备语音及移动性需求、电力等场景高隔离需求。RedCap 网络、芯片、模组已具备全面商用条件。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/118/a1254803.html>

#### 4、Dell'Oro 报告：XGS-PON 将推动 2025 年开始的宽带设备新支出周期

C114 讯 北京时间 2 月 19 日消息（艾斯）根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，预计 2024 年宽带接入设备的销售额将比 2023 年下降 1%，今年上半年将继续疲软，下半年市场支出环境将有所改善。持续的补贴努力，从铜缆到光纤的转变，以及 Cable 分布式接入架构的推出，都将推动宽带设备市场从 2025 年开始的发展新周期。

Dell'Oro Group 副总裁 Jeff Heynen 表示：“尽管 2023 年出现的库存调整将持续到 2024 年上半年，但预计下半年将成为重新恢复增长的转折点。服务提供商仍然有着相同的目标，即增加光纤覆盖范围，增加他们可以为客户提供的宽带，并通过将智能分发到更接近用户的位置来提高宽带服务的可靠性。”

这份 2024 年 1 月的宽带接入和家庭网络五年期预测报告的其他重点内容包括：

- PON 设备收入预计将从 2023 年的 108 亿美元增长到 2028 年的 118 亿美元，这主要受北美地区、欧洲、中东和非洲地区（EMEA）和加勒比海和拉美地区（CALA）的 XGS-PON 部署以及中国早期 50 Gbps 部署的推动。

- 随着运营商继续推进 DOCSIS 4.0 和早期光纤部署，预计 Cable 分布式接入设备（虚拟 CCAP、远程 PHY 设备、远程 MACPHY 设备和远程 OLT）的收入到 2028 年将达到 13 亿美元。

- 到 2028 年，固定无线 CPE 的收入预计将达到 25 亿美元，主要由 5G sub-6GHz 设备和不断增长的 5G 毫米波设备的出货量所推动。

- 随着消费者和服务提供商的迅速采用 Wi-Fi 7 技术，到 2028 年，Wi-Fi 7 家用路由器和支持 WLAN 的宽带 CPE 的收入将达到 93 亿美元。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1254799.html>

## 5、LightCounting：光模块整体市场将在 2024 年第二季度开始复苏

C114 讯 北京时间 2 月 19 日消息（水易）近日，光通信行业市场机构 LightCounting 发布报告称，人工智能竞赛首次对光器件模块供应商产生有意义的影响。

2023 年第四季度，英伟达对 4x100G 和 8x100G 光模块的需求首次对两家光模块供应商的收入产生了重大影响。Coherent 公司报告的 800G 光模块销售收入超过 1 亿美元，环比增长 100%，该公司预计 2024 年将进一步增长。旭创科技公布的第四季度收入超过 5.05 亿美元，同比增长 30%，环比增长 20%。其中大部分增长肯定也与来自英伟达的业务有关，但该公司尚未披露任何细节。

另外，Fabrinet（英伟达的合同制造商）报告称，数据通信收入增长了 20%，主要是受“800G 人工智能项目”的推动。但该公司指出，“连续增长已开始放缓”。Fabrinet 对 2024 年第一季度的指引几乎持平。

LightCounting 指出，所有这些数据都证实了过去观察到的趋势：在部署的第一年，英伟达在内部（Fabrinet）制造大部分光器件，但之后将大部分需求分配给 Coherent 和旭创科技。这正是目前 4x100G 和 8x100G 光模块的情况。Coherent 和旭创科技都拥有强大的制造能力，可支持 2024 年的大幅增产。

Alphabet、亚马逊、Meta 和微软的收入增长在第三季度和第四季度都有所回升，均实现了两位数的同比增长，并创下历史新高。与 2022 年第四季度相比，苹果公司的销售额略有提高（增长 2%），但其服务业务增长更快（11%）。

2023 年第四季度的支出增长（上图中的红柱）要么“大幅增长”，要么“大幅下降”。Alphabet 的资本支出创下历史新高，Alphabet 和微软的支出增幅都达到了 45%-55%。与此形成鲜明对比的是，亚马逊、苹果和 Meta 的支出分别下降了 12%、37% 和 15%，但它们在最后两个季度的支出都连续增加。

进入 2024 年，市场发展势头良好，与 12 个月前相比发生了巨大变化。人工智能是目前最热门的领域，但 LightCounting 预计整个市场将在 2024 年第二季度开始复苏。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1254795.html>

## 6、总规模 12 万台！中国移动启动低端路由器和低端交换机产品集采

C114 讯 2 月 20 日消息（焦焦）从中国移动官网获悉，中国移动日前发布公告称，2024 年低端路由器和低端交换机产品集中采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。

公告显示，本次中国移动采购的产品主要包括：低端路由器、低端三层交换机、二层交换机，预估采购规模为 12 万台，其中低端路由器 3.7 万台、低端三层交换机 4 万台、二层交换机 4.3 万台。

中标供应商数量及份额分配方面，6 个标段的中标供应商数量均为 2 至 3 家，若中标供应商为 3 家，份额分配比例为 50%：27%：23%；若中标供应商为 2 家，份额分配比例为 70%：30%。项目允许投标人同时中标的最多标包数为 6 个。

中国移动近几年，每年均会采购低端路由器和低端交换机产品。从近几年的采购规模方面看，呈逐年下降趋势：2018 年至 2019 年采购总规模为 20.551 万台；2020 年至 2021 年采购总规模为 15 万台；2022 年至 2023 年采购总规模为 13.5 万台。而 2024 年的采购规模为 12 万台，采购规模上升。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/118/a1254882.html>

## 7、三大运营商公布 1 月成绩单

三大运营商相继公布了 2024 年 1 月运营数据。从移动用户、5G 套餐用户、宽带用户等多个维度来看，全行业均实现了首月“开门红”。其中：中国移动 1 月移动客户数净增 57.6 万户，累计达到 9.92 亿户。其中 5G 套餐用户减少 499.1 万户，累计达到 7.90 亿户。有线宽带用户数净增 261.3 万户，累计达到 3.01 亿户。中国电信 1 月移动用户数净增 128 万户，累计达到 4.09 亿户。其中 5G 套餐用户净增 308 万户，累计达到 3.22 亿户。有线宽带用户数净增 128 万户，累计达到 1.91 亿户。中国联通 1 月 5G 套餐用户净增 420.4 万户，累计达到 2.64 亿户；物联网连接净增 1177.2 万户，累计达到 5.06 亿户。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/video/5917/a1255052.html>

## 8、GTC 2024：黄仁勋将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的突破性成果

北京时间 2 月 21 日消息，NVIDIA 宣布，将于 3 月 18 日至 21 日在圣何塞会议中心举办 GTC 2024 大会。预计将有超 30 万人亲临现场或线上注册参会。

NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋将于太平洋时间 3 月 18 日（星期一）下午 1 点，即北京时间 3 月 19 日（星期二）凌晨 4 点在圣何塞会议中心发表主题演讲。届时将进行现场直播，演讲结束后还将提供视频回放。该主题演讲无需注册即可在线观看。

来自医疗、交通运输、金融服务、电信和农业领域的 AI 领导者和领先企业将参加五年来的首届线下 GTC

自黄仁勋在 2014 年 GTC 主题演讲中首次强调机器学习以来，NVIDIA 一直身处 AI 变革的最前沿。NVIDIA 的平台在众多领域的 AI 应用中发挥了至关重要的作用，包括大语言模型、生物学、网络安全、数据中心和云计算、对话式 AI、网络、物理学、机器人学以及量子计算、科学计算和边缘计算。

本次大会将举办超过 900 场会议，300 多家参展商将展示企业如何部署 NVIDIA 平台，以在航空航天、农业、汽车和运输、云服务、金融服务、医疗和生命科学、制造、零售和电信等各行各业实现重大突破。

AI、汽车和机器人技术悉数登场

从生成式 AI、机器人再到汽车，亲临线下 GTC 大会的参会者可以与数十个最先进的演示进行互动，参观最新的自动驾驶汽车技术，并探索生成式 AI 将如何影响各行各业。线上参会者也可以畅享在线展示。

生成式 AI 展馆将展示世界知名 AI 艺术家 Refik Anadol 的巨型多感官互动装置，以及 Seyhan Lee 为电影制作人设计的生成式 AI 工具——Cuebric 的演示。

众多全球领先汽车和机器人公司将在活动中展示下一代汽车和自主机器。将要展出的车辆包括新款沃尔沃 EX90、梅赛德斯-奔驰 CLA 级概念车、极星 3、文远知行 Robobus 和 Nuro R3 自动送货车等。

Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和 Google DeepMind 等公司还将在现场展出 25 款机器人，包括人形机器人、工业机械手等。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/ai/5339/a1255042.html>

## 9、Omdia：预计 2030 年蜂窝物联网连接将达 54 亿个

C114 讯 2 月 22 日消息（苾臻）据市场研究公司 Omdia 最新研究，在 5G 技术兴起的推动下，蜂窝物联网生态系统将在未来七年

内发生重大变革。随着 5G RedCap、5G Massive IoT 和 4G LTE Cat-1bis 模块成为主要关注点，预计到 2030 年，即将到来的出货量将达到 54 亿个蜂窝物联网连接（安装基数）。这种模式转变凸显了先进蜂窝连接解决方案不断发展的格局和日益突出的地位。

Omdia 还指出，5G RedCap 的大规模应用将从 2024 年开始，该技术将成为 5G 设备的中层连接解决方案，而这些设备不需要超可靠低延迟通信（uRLLC）和增强型移动宽带（eMBB）等高规格。此外，由于业界预计 4G 将在 2030 年后最终被淘汰，因此它还将使设备面向未来。

Omdia 物联网高级分析师 Alexander Thompson 认为，2024 年将是 5G RedCap 增长的关键一年。这将从中国开始，预计中国的出货量最大，在适当的时候，补贴将使模块的平均销售价格（ASP）下降到与 LTE Cat-1 类似的价格。

预测还发现，超过 60% 的物联网模块出货量将来自亚洲和大洋洲地区，2023 年将占物联网连接数的约 80%。值得注意的是，由于对集成 5G 连接的智能汽车的需求不断增长，汽车行业成为主要驱动力，并将成为模块出货量最大的行业。

此外，Omdia 物联网部门业务主管 Andrew Brown 表示，在整个物联网价值链中，应用使能平台（AEP）仍然是主要的创收来源。

“尽管超级分频器产品呈指数级增长，而且初创企业在当前经济环境下面临资金限制，但特定行业/纯粹的 AEPs 仍然发挥作用。”

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/market/39/a1255113.html>

## 10、国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会 扎实推动 AI 赋能产业焕新

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。国务院国资委党委书记、主任张玉卓在会上讲话强调，推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。中国科学院院士鄂维南应邀介绍人工智能创新发展情况。国务院国资委党委委员、副主任谭作钧、袁野、王宏志通过视频形式出席会议。国务院国资委党委委员、副主任苟坪主持会议。

会议认为，加快推动人工智能发展，是国资央企发挥功能使命，抢抓战略机遇，培育新质生产力，推进高质量发展的必然要求。中央企业要主动拥抱人工智能带来的深刻变革，把加快发展新一代人工智能摆在更加突出的位置，不断强化创新策略、应用示范和人才聚集，着力打造人工智能产业集群，发挥需求规模大、产业配套全、

应用场景多的优势，带头抢抓人工智能赋能传统产业，加快构建数据驱动、人机协同、跨界融合、共创分享的智能经济形态。

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，加快布局和发展人工智能产业。要夯实发展基础底座，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，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。开展 AI+专项行动，强化需求牵引，加快重点行业赋能，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。

会上，有关人工智能头部企业及中央企业代表作了交流发言。10 家中央企业签订倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。

会议以现场和视频相结合的形式召开。国务院国资委秘书长、副秘书长，中央和国家机关有关单位负责同志，各中央企业主要负责同志，国务院国资委各厅局负责同志参加会议。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/ai/5339/a1255073.html>

## 风险提示

**AI 发展不及预期风险、算力网络发展不及预期风险、技术迭代不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险等**

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。  
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。