

## 央企布局人工智能，国产算力获加速推动

### ——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(2024.02.19-2024.02.25) 上证综指上涨 4.85%，深证成指上涨 2.82%，创业板指上涨 1.81%。本周申万通信上涨 11.13%。考虑通信行业的高景气度延续，相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

**细分行业方面:** 本周(2024.02.19-2024.02.25) 通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 21.87%，通信线缆及配套上涨幅度最低，涨幅为 7.92%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

**个股方面:** 本周(2024.02.19-2024.02.25) 通信板块涨幅板块分析方面，会畅通讯(82.36%)、精伦电子(60.89%)、二六三(60.88%) 涨幅分列前三。

#### ● 国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”会议，强调建设智能算力中心

2月21日，国务院国资委于2月19日召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议要求中央企业将发展人工智能作为全局工作的重点，以推动产业的更新和智能产业的发展。

国资委强调了建设智能算力中心的重要性，并提倡央企间的协同创新。此外，会议还提出了开展 AI+专项行动的计划，通过需求牵引加快重点行业的赋能，构建优质的产业数据集，并打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的全方位赋能产业生态。(信息来源: 观点网)

#### ● Groq 比 GPT-4 快 18 倍，自研 LPU 每秒 500 token 破纪录，是英伟达 GPU 10 倍

Groq 模型每秒能输出 500 个 token，其生成速度是 ChatGPT-3.5 的 10 倍、GPT-4 的 18 倍，这主要得益于其自研的 LPU——语言处理单元。在 LLM 任务上，LPU 比英伟达的 GPU 性能快 10 倍。

LPU 的工作原理与 GPU 截然不同。它采用了时序指令集计算机(Temporal Instruction Set Computer) 架构，这意味着它无需像使用高带宽存储器(HBM)的 GPU 那样频繁地从内存中加载数据。不仅有助于避免 HBM 短缺的问题，还能有效降低成本。在能效方面，LPU 也显示出其优势。通过减少多线程管理的开销和避免核心资源的未充分利用，LPU 能够实现更高的每瓦特计算性能。(信息来源: 新智元)

#### ● 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);

**卫星通信:** 海格通信(002465.SZ); 富士达(835640.BJ); 中国电信(601728.SH); 臻镭科技(688270.SH); 复旦微电子(688385.SH);

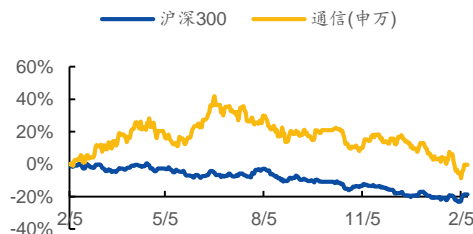
**设备商:** 中兴通讯(000063.SZ); **半导体耗材:** 鼎龙股份(300054.SZ)。

#### ● 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。

## 推荐|维持

#### 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 2024 年 AI 相关资本开支指引乐观》2024.02.03

《国元证券行业研究\_通信行业周报: 新政策频出, 部分光模块供应商业绩同比高增》2024.01.29

#### 报告作者

分析师 杨为教

执业证书编号 S0020521060001

电话 021-51097188

邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

## 目录

1 周行情：本周通信板块指数上涨 .....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业上涨 11.13% .....	3
1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最高 .....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 82.36% .....	4
2 本周通信板块新闻（2024.02.19-2024.02.25） .....	4
2.1 LightCounting：单通道 224G 及以上速率正在路上 .....	4
2.2 最大商业通信卫星“木星三号”投入使用 .....	5
2.3 三大运营商公布 1 月成绩单 .....	5
2.4 小米 14 Ultra 官宣搭载全新双向卫星通信 .....	5
2.5 英伟达 2024 年第一份财报出炉，净利同比增长超 700% .....	6
3.本周及下周通信板块公司重点公告 .....	6
3.1 本周通信板块公司重点公告（2023.02.19-2024.02.25） .....	6
3.2 下周通信板块公司公告（2024.02.26-2024.03.03） .....	7
4.风险提示 .....	7

## 图表目录

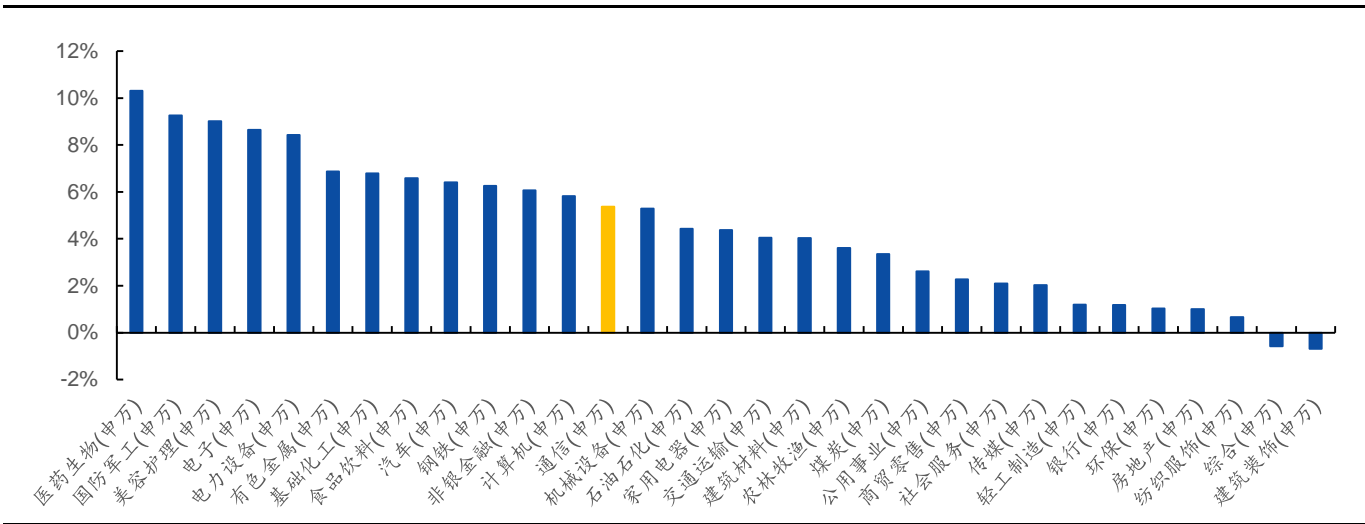
图 1：本周申万通信上涨 11.13% .....	3
图 2：本周长江通信领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调 .....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势 .....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告 .....	6
表 3：下周通信板块重点公司情况 .....	7

## 1 周行情：本周通信板块指数上涨

### 1.1 行业指数方面，本周通信行业上涨 11.13%

本周（2024.02.19-2024.02.23）上证综指上涨 4.85%，深证成指上涨 2.82%，创业板指上涨 1.81%。本周申万通信上涨 11.13%。

图 1：本周申万通信上涨 11.13%



资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信网络设备及器件上涨幅度最高

本周（2024.02.19-2024.02.23）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 21.87%，通信线缆及配套上涨幅度最低，涨幅为 7.92%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

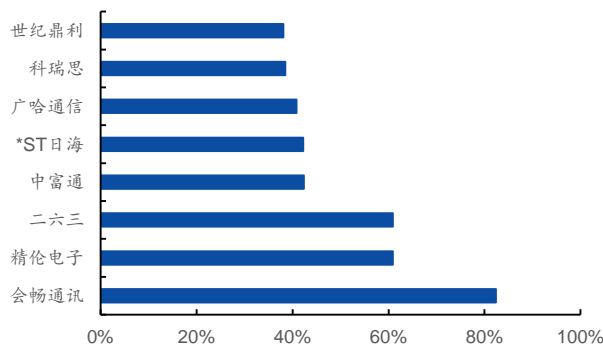
通信三级子行业	周涨跌幅
通信工程及服务(申万)	21.87%
通信应用增值服务(申万)	18.17%
其他通信设备(申万)	13.94%
通信网络设备及器件(申万)	12.42%
通信终端及配件(申万)	10.94%
通信线缆及配套(申万)	7.92%

资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 82.36%

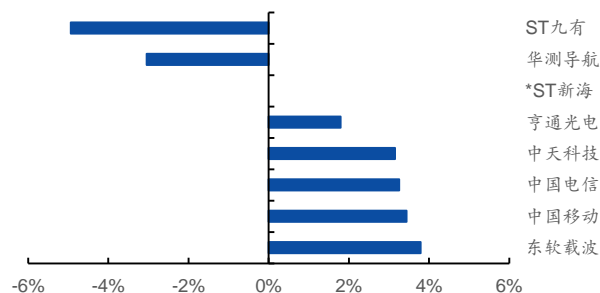
本周（2024.02.19-2024.02.23）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 97.22%、1.85%和 0.93%。其中，涨幅板块分析方面，**会畅通讯（82.36%）、精伦电子（60.89%）、二六三（60.88%）**涨幅分列前三。

图 2：本周会畅通讯领跑涨幅榜



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2024.02.19-2024.02.25）

### 2.1 LightCounting：单通道 224G 及以上速率正在路上

2月23日消息，近日，光通信市场机构 LightCounting 对不久前举办的 Photonics West（美国西部光电展）和 DesignCon 2024 两场展会的亮点进行了总结。

DesignCon 展会上展示了 224G SerDes 及相关组件的三款演示产品。LightCounting 预计首款采用 224G 通道的产品将于 2024 年底前推出样品。

Cadence 和 Synopsys 两家公司披露了专为 3nm 台积电工艺设计的 SerDes IP 的规格和测试数据。Cadence 透露，其长距离 SerDes 提供了 35-40dB 的损耗预算。看来，这两种解决方案都使用最大似然序列估计（MLSE）来提高性能。MLSE 可能会成为 224G 及更高速率 SerDes 的标准功能。

Marvell 现场演示了两个 224G 组件：一个是发射模块，另一个是接收模块。两个演示均由 Keysight 主办，并由其最新的测试系统支持，接收端由 Keysight 的信号发生器以 360G 的速度驱动。是的，业界正在开始研究 448G 的通道速率和支持该速率的组件。更高的通道速率是大多数以太网和 InfiniBand 互连的首选解决方案。直接 I/O 到加速器，如英伟达 GPU 的 NVLink 或 Google TPU 的 ICI，也需要尽可能高的通道速率。英伟达现在使用的是并行类型的光模块（SR8 和 DR8），但它计划将来也使用多波长解决方案。谷歌已经在使用 8 波长 FR8 光模块。另外，LightCounting 在 Photonics West 展会上组织了一场关于人工智能集群中下一代光学技术的会议。开放计算项目基金会（OCP）首席技术官 Bijan Nowroozi 表示，OCP 将发起新倡议，旨在促进短距离光互连新解决方案的开发。

Celestial AI 披露了部分计划。包括 Celestial AI 的 IP 允许将光器件隐藏在 GPU 芯片下的子板或中介层中，采用 2.5D 封装。GPU 将数据发送出去的唯一途径是通过光学器件，相信很快会有成果的发布。（信息来源：C114 通信网）

## 2.2 最大商业通信卫星“木星三号”投入使用

休斯公司（Hughes Network Systems）的全球最大商业通信卫星“木星三号”去年 7 月搭乘 SpaceX 的猎鹰重型火箭升空，重量超过 9 吨。

加拿大宽带服务提供商 Xplore 近日发布公告，表示已开始利用“木星三号”，为其客户提供互联网服务，最高可实现 100 Mbps 连接速度。该卫星由美国太空科技公司 Maxar Technologies 打造，将加入 Hughes Network Systems 已在轨的卫星网络，为南北美洲提供宽频网络服务。

据了解，木星 3 号通信卫星采用 Q/V/Ka 频段，设计容量为 500G；300 个点波束，每波束容量至少 500MHz；共 20 个配套地面关口站（其中 2 个为备份站）。太阳能电池板完全展开后，卫星翼展接近一架民航客机。

Xplore 推文内容表示：休斯公司火箭科学家携手 Xplore 的专业技术团队，要释放最大商业通信卫星的全部潜力。Xplore 现在提供有史以来最快的卫星互联网服务，为农村地区的加拿大人带来高达 100 Mbps 的超快速度。（信息来源：卫星物联网产业协会）

## 2.3 三大运营商公布 1 月成绩单

昨日，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。（信息来源：C114 通信网）

## 2.4 小米 14 Ultra 官宣搭载全新双向卫星通信

2 月 22 日晚，小米发布专业影像旗舰小米 14 Ultra 等多款产品。小米 14 Ultra 首发小米双向卫星通信系统，其中搭载了了首发的小米自研的澎湃 T1 信号增强芯片，此外，还支持极限续航模式和 SOS 紧急求助模式。

小米双向卫星通信系统，将卫星通信体验带到新层次：不仅基础性能领先，还基于使用场景打造更加全面完备的用户体验。在基础性能上，首发了小米自研的澎湃 T1 信号增强芯片，让信号增强 21%，保证远距离下的稳定连接。小米澎湃 OS 还为卫星通信重构通信软件架构，卫星通信软件通路全部由小米自研，实现了更高的通信效率。



在使用场景上，小米卫星通信充分考虑到用户在极端场景下的紧急通信需求：支持极限续航模式和 SOS 紧急求助模式，保障低电、触屏失灵等极限场景下依然可以通过卫星通信求救；支持从可穿戴设备实时获取心率、血氧等生命体征数据，随求救短信发送。同时，小米 14 Ultra 提供卫星信号增幅仪配件，接驳后信号最大增强 129%，提升极端环境下的通信能力。（信息来源：C114 通信网）

### 3.5 英伟达 2024 年第一份财报出炉，净利同比增长超 700%

2 月 22 日凌晨，英伟达发布了第四季度财报，最新季度营收为 221 亿美元，远高于分析师预期的 204 亿美元。英伟达股价自 2022 年年底以来几乎翻了五倍，市值已经站上了历史最高位，市值一度超过 Google 母公司 Alphabet。英伟达本季度净利润为 122.9 亿美元，与去年同季度的 14.1 亿美元相比，增长了超过 700%。

数据中心业务：其中大部分是炙手可热的 H100 系列，数据中心业务销售额增长 409%，达到 184 亿美元。其中一半以上的销售额都流向了微软、Google 等大型云服务供应商，以及包括 OpenAI 这样的正在囤积算力“备战”的生成式 AI 巨头。

但英伟达同时也在财报中承认，过去一段时间数据中心的业务受到了美国对中国出口先进人工智能芯片禁令的影响。目前英伟达已经推出了第二代针对中国市场的特供 GPU 芯片 H20 系列已经在中国供部分 AI 厂商测试，但潜在用户对其的实际性能表现并未表现出更积极的反馈。因此分析师预计，英伟达在中国的高端人工智能芯片市场份额可能会从当前的 80%，在未来五年内下降至 50%-60%，让位给华为等厂商。

消费级业务：其汽车业务销售额下降 4% 至 2.81 亿美元，而其 OEM 和其他业务（包括加密芯片等产品）增长 7% 至 9000 万美元。英伟达为专业应用制造图形硬件的业务增长了 105%，达到 4.63 亿美元。

游戏业务（包括笔记本电脑和个人电脑显卡）同比增长 56%，达到 28.7 亿美元。（信息来源：澎湃新闻）

## 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（2023.02.19-2024.02.25）

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	事件类型	事件日期	事件摘要
300353.SZ	东土科技	限售股份上市流通	20240219	8177.5700 万股定向增发机构配售股份于 2024-02-19 上市流通
300513.SZ	恒实科技	管理层相关人士减持	20240222	管理层相关人士于 2024-02-22 通过竞价交易减持 110000 股，成交均价为 8.8000 元；

300627.SZ	华测导航	业绩快报	20240221	2023 年年报业绩快报, 营业收入: 26.55 亿元, 同比去年: 18.72%, 归属于母公司股东的净利润: 4.50 亿元, 同比去年: 24.65%, 基本每股收益: 0.8380 元, 每股净资产: 5.5618, 加权平均净资产收益率: 16.3700
300628.SZ	亿联网络	业绩快报	20240223	2023 年年报业绩快报, 营业收入: 43.58 亿元, 同比去年: -9.40%, 归属于母公司股东的净利润: 20.23 亿元, 同比去年: -7.08%, 基本每股收益: 1.6011 元, 每股净资产: 6.4400, 加权平均净资产收益率: 25.7300
301380.SZ	挖金客	管理层相关人士减持	20240221	管理层相关人士于 20240221 通过大宗交易减持 92100 股, 成交均价为 26.0000 元
301419.SZ	阿莱德	限售股份上市流通	20240219	1980.0000 万股首发原股东限售股份于 2024-02-19 上市流通
688143.SH	长盈通	业绩快报	20240224	2023 年年报业绩快报, 营业收入: 2.20 亿元, 同比去年: -29.82%, 归属于母公司股东的净利润: 1496.77 万元,
688182.SH	灿勤科技	业绩快报	20240224	2023 年年报业绩快报, 营业收入: 3.70 亿元, 同比去年: 7.16%, 归属于母公司股东的净利润: 4673.56 万元

资料来源: Wind, 国元证券研究所

### 3.2 下周通信板块公司公告 (2024.02.26-2024.03.03)

下周通信板块公司限售解禁或股东大会情况:

表 3: 下周通信板块重点公司情况

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
688143.SH	长盈通	临时股东大会	2024-02-28	召开临时股东大会
300711.SZ	广哈通信	临时股东大会	2024-02-27	召开临时股东大会
688283.SH	坤恒顺维	临时股东大会	2024-02-26	召开临时股东大会
688159.SH	有方科技	临时股东大会	2024-02-26	召开临时股东大会
600734.SH	ST 实达	临时股东大会	2024-02-26	召开临时股东大会
600345.SH	长江通信	临时股东大会	2024-02-26	召开临时股东大会
300620.SZ	光库科技	限售股解禁	2024-02-26	股权激励限售股份解禁

资料来源: Wind, 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		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

## 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。

## 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。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)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间接损失承担任何责任。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。

## 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。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
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	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: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188