

通信

周跟踪 (20240304-20240310)

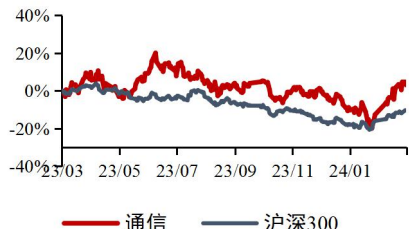
领先大市-A(维持)

——海外 claude3 等大模型竞相发布, GTC2024 市场提前预热

2024年3月12日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源: 最闻

相关报告:

【山证通信】山西证券通信行业周跟踪: h20 供应有望加速国内算力主线修复, 同时持续推荐昇腾产业链 2024.3.4

【山证通信】山西证券通信行业周跟踪: 英伟达财报显示 GPU 仍然供不应求, 小米 14Ultra 发布搭载卫星通信 2024.2.28

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

张天

执业登记编码: S0760523120001

邮箱: zhangtian@sxzq.com

投资要点

行业动向:

➢ 海外 OPENAI 大模型竞品争相发布, 倒逼大模型更迭加速。3月5日, Anthropic 发布了最新的 Claude 3 系列模型, 在多模态和语言能力指标上均超越 GPT-4, 此外, Claude 3 还在多模态视觉能力、“过度拒绝”问题等方面进行升级; 谷歌发布 ScreenAI 论文, 其核心是一种新的屏幕截图文本表示方法, 这种构建方式同样可以广泛适用于图像理解等多模态任务, ScreenAI 及类似的多模态模型有助于端侧的接入; 3月7日, Inflection 发布了 Inflection-2.5 模型, 在实现接近 GPT-4 的性能的同时, 训练所需的计算量只有 GPT-4 的 40%。我们认为, 大模型产品发布进入爆点, 一方面大模型竞赛进入白热化, 另一方面多模态架构逐渐成熟, 催化产业链向端侧延伸, 带来更多机遇: 一方面, GPU 和光模块供不应求, 国内算力供应商有望借此实现弯道超车; 另一方面, 巨头技术迭代加速, 市场有望看到更强的产品催化。

➢ GTC2024 英伟达有望带来 B100 等新品, 性能提升和产业链变化受到市场关注。英伟达 GTC 大会将于 3 月 17 - 21 日举办, 预计新款芯片 B100 将在本次大会上发布。根据黄式定律, B100 的算力约为 H100 的 4 倍, HBM 预计仍为 HBM3e 且容量会加大, NVLINK 带宽翻倍; 且根据业内预测, B100 将采用 chiplet 形态与液冷散热, 液冷渗透率将快速提高。根据 Semianalysis, B100 将使用 PCIe 5.0, 制程方面采用台积电的 N4P, 而不是基于 3nm 的工艺技术。同时值得期待的是, 本次大会上英伟达还展示了 GB200 和 B40, HBM4 和 1.6T 光模块有望在 GTC2024 大会首发, 产业链迭代速率进一步缩短。

市场整体: 本周 (2024.03.04-2024.03.10) 市场整体上涨, 申万通信指数涨 2.55%, 上证综指涨 0.63%, 沪深 300 涨 0.20%, 深圳成指跌 0.70%, 创业板指数跌 0.92%, 科创板指数跌 1.51%。细分板块中, 周涨幅最高的前三板块为液冷 (+15.1%)、设备商 (+11.4%)、运营商 (+7.2%)。从个股情况看, 光迅科技、英维克、博创科技、中际旭创、高澜股份涨幅领先, 涨幅分别为+17.99%、+17.22%、+16.84%、+8.62%、+8.05%。宝信软件、三旺通信、网宿科技、中国卫通、移远通信跌幅居前, 跌幅分别为-6.26%、-4.55%、-4.39%、-3.42%、-3.41%。

风险提示:

海外算力需求不及预期, 国内运营商和互联网投资不及预期, 市场竞争激烈导致价格下降超出预期, 外部制裁升级。

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



目录

1. 周观点和投资建议.....	4
1.1 事件和观点.....	4
1.1.1 海外 OPENAI 大模型竞品争相发布，倒逼大模型更迭加速.....	4
1.1.2 GTC 2024 英伟达有望带来 B100 等新品，性能提升和产业链变化受到市场关注.....	6
1.2 建议关注.....	7
2. 行情回顾.....	8
2.1 市场整体行情.....	8
2.2 细分板块行情.....	8
2.2.1 涨跌幅.....	8
2.2.2 估值.....	10
2.3 个股公司行情.....	10
2.4 海外动向.....	11
3. 新闻公告.....	11
3.1 重大事项.....	11
3.2 行业新闻.....	13
4. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: Claude 3 能力评估测试结果对比.....	4
图 2: ScreenAI 多模态构建方式.....	5
图 3: Inflection-2.5 与其他模型间的性能比较.....	6
图 4: Inflection-2.5 与其他模型测试结果.....	6
图 5: 英伟达芯片发布节奏.....	6



图 6: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	8
图 7: 周涨跌幅液冷、设备商、运营商周表现领先.....	8
图 8: 月涨跌幅液冷、设备商、控制器月表现领先.....	9
图 9: 年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先.....	9
图 10: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	10
图 11: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	10
图 12: 本周个股涨幅前五.....	10
图 13: 本周个股跌幅前五.....	10
表 1: 建议重点关注的公司.....	7
表 2: 海外最新动向.....	11
表 3: 本周重大事项.....	11
表 4: 本周重要公司公告.....	12
表 5: 本周重要行业新闻.....	13

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

1.1.1 海外 OPENAI 大模型竞相发布，倒逼大模型更迭加速

3月5日，Anthropic 发布了最新的 Claude 3 系列模型，在多模态和语言能力指标上均超越 GPT-4。本次发布的 Claude 3 系列模型按能力依次从低到高分别包括 Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet 与 Claude 3 Opus 三个，根据其同行在多个能力评估基准上的对比，Claude 3 Opus 模型性能完全碾压 GPT-4 及 Gemini 1.0 Ultra，Claude 3 Sonnet 在部分基准上，比如 GSM8K、MATH 等超越了 GPT-4，Claude 3 Haiku 可以与 Gemini 1.0 Pro 相抗衡。此外，Claude 3 还在多模态视觉能力、“过度拒绝”问题等方面进行升级。一方面，Claude 3 系列模型具备领先的高级视觉识别能力，包括进行图表理解并推理加工，通过视觉识别物体并以复杂的方式思考等；另一方面，Claude 3 改进了此前版本无故拒绝的问题，对于复杂问题的正确率达到翻倍。从应用角度来看，Claude 3 Opus（作品）将主要应用于任务自动化、研究与开发等用途，Claude 3 Sonnet（十四行诗）主要用于数据处理、销售等领域，Claude 3 Haiku（俳句）则主要用于客户服务、内容管理等任务。

图 1：Claude 3 能力评估测试结果对比

		Claude 3 Opus	Claude 3 Sonnet	Claude 3 Haiku	GPT-4 ¹	GPT-3.5 ³	Gemini 1.0 Ultra ⁴	Gemini 1.5 Pro ⁵	Gemini 1.0 Pro ⁶
MMLU	5-shot	86.8%	79.0%	75.2%	86.4%	70.0%	83.7%	81.9%	71.8%
General reasoning	5-shot CoT	88.2%	81.5%	76.7%	—	—	—	—	—
MATH ⁷	4-shot	61%	40.5%	40.9%	52.9% ^{6,7}	34.1%	53.2%	58.5%	32.6%
Mathematical problem solving	0-shot	60.1%	43.1%	38.9%	42.5% (from [39])	—	—	—	—
	Maj@32 4-shot	73.7%	55.1%	50.3%	—	—	—	—	—
GSM8K		95.0%	92.3%	88.9%	92.0%	57.1%	94.4%	91.7%	86.5%
Grade school math	0-shot CoT	0-shot CoT	0-shot CoT	0-shot CoT	SFT, 5-shot CoT	5-shot	Maj@32	11-shot	Maj@32
HumanEval	0-shot	84.9%	73.0%	75.9%	67.0% ⁶	48.1%	74.4%	71.9%	67.7%
Python coding tasks									
GPQA (Diamond)	0-shot CoT	50.4%	40.4%	33.3%	35.7% (from [1])	28.1% (from [1])	—	—	—
Graduate level Q&A	Maj@32 5-shot CoT	59.5%	46.3%	40.1%	—	—	—	—	—
MGSMT		90.7%	83.5%	75.1%	74.5% ⁷	—	79.0%	88.7%	63.5%
Multilingual math	0-shot	0-shot	0-shot	0-shot	8-shot	8-shot	8-shot	8-shot	8-shot
DROP	F1 Score	83.1	78.9	78.4	80.9	64.1	82.4	78.9	74.1
Reading comprehension, arithmetic	3-shot	3-shot	3-shot	3-shot	3-shot	3-shot	Variable shots	Variable shots	Variable shots
BIG-Bench-Hard	3-shot CoT	86.8%	82.9%	73.7%	83.1% ⁷	66.6%	83.6%	84.0%	75.0%
Mixed evaluations									
ARC-Challenge	25-shot	96.4%	93.2%	89.2%	96.3%	85.2%	—	—	—
Common-sense reasoning									
HellaSwag	10-shot	95.4%	89.0%	85.9%	95.3%	85.5%	87.8%	92.5%	84.7%
Common-sense reasoning									
PubMedQA ⁸	5-shot	75.8%	78.3%	76.0%	74.4%	60.2%	—	—	—
Biomedical questions	0-shot	74.9%	79.7%	78.5%	75.2%	71.6%	—	—	—
WinoGrande	5-shot	88.5%	75.1%	74.2%	87.5%	—	—	—	—
Common-sense reasoning									
RACE-H	5-shot	92.9%	88.8%	87.0%	—	—	—	—	—
Reading comprehension									
APPS	0-shot	70.2%	55.9%	54.8%	—	—	—	—	—
Python coding tasks									
MBPP	Pass@1	86.4%	79.4%	80.4%	—	—	—	—	—
Code generation									

Table 1 We show evaluation results for reasoning, math, coding, reading comprehension, and question answering. More results on GPQA are given in Table 8.

资料来源：《The Claude 3 Model Family: Opus, Sonnet, Haiku》，山西证券研究所

此外，谷歌发布 ScreenAI，这是一种理解用户界面（UI）和信息图表的全新视觉语言模型。ScreenAI 的核心是一种新的屏幕截图文本表示方法，模型架构主要受到 PaLI 系列模型架构（由一个多模态编码器块组成）的启发，采用图像编码器和语言编码器提取图像与文本特征，将二者融合后输入解码器生成文本，并将任务重新表述为文本+图像（输入）到文本（输出）的问题，这种构建方式同样可以广泛适用于图像理解等多模态任务。对于端侧而言，尽管目前有一些在智能手机上运行的语言模型，但缺乏能够结合文本、图像、音频和视频的多模态模型，ScreenAI 及类似的多模态模型则有助于端侧的接入，仅使用自然语言对智能手机和用户界面进行自动化处理将在将来变得更加先进。

图 2：ScreenAI 多模态构建方式

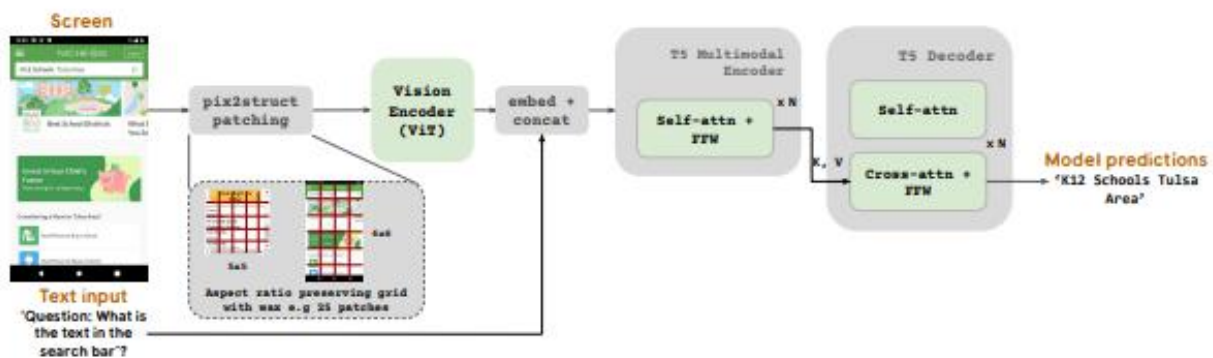
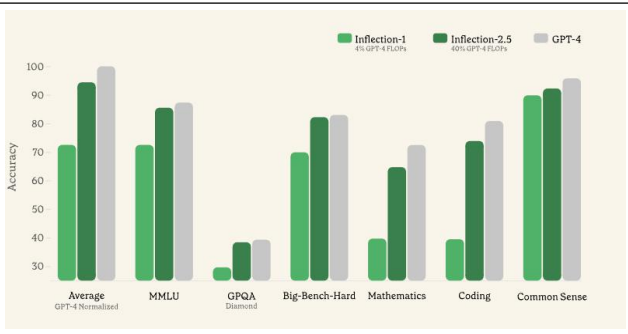


Figure 1: The overall architecture of our model. The model contains an image encoder followed by a multimodal encoder consuming embedded text and image features. The output of the multimodal encoder is fed to an autoregressive decoder to generate the final text output. This figure also illustrates pix2struct patching, where the grid size adapts to the aspect ratio and shape of the image.

资料来源：《ScreenAI: A Vision-Language Model for UI and Infographics Understanding》，山西证券研究所

3月7日，Inflection 发布了 Inflection-2.5 模型。Inflection 于 2023 年 5 月发布了自家第一款产品 Pi——具有同理心、实用并且安全的个人 AI；11 月，公司推出了一个全新的基础模型——Inflection-2，当时号称是全世界第二的 LLM；此次 Inflection-2.5 在科学、技术、工程和数学等 STEM 领域突出，且在实现接近 GPT-4 的性能的同时，训练所需的计算量只有 GPT-4 的 40%，在 MMLU 基准测试上相较 Inflection-1 展现出了巨大的进步。目前，Inflection 每天有一百万活跃用户，每月有六百万活跃用户，其中，每周有大约 60% 的用户，在与 Pi 交流后会在下周回来继续交流，用户粘性明显高于其他竞品。

图 3: Inflection-2.5 与其他模型间的性能比较



资料来源: Inflection 官网, 山西证券研究所

图 4: Inflection-2.5 与其他模型测试结果

	Inflection-2.5	Inflection-1	GPT-4
MMLU	85.5 CoT@32	72.7 5-shot	87.3 CoT@32
GPQA Diamond	38.4 Few-shot	29.8 Few-shot	39.3 Few-shot

资料来源: Inflection 官网, 山西证券研究所

我们认为, 大模型产品发布进入爆点, 一方面大模型竞赛进入白热化, 另一方面多模态架构逐渐成熟, 催化产业链向端侧延伸, 带来更多机遇: 一方面, GPU 和光模块供不应求, 国内算力供应商有望借此实现弯道超车; 另一方面, 巨头技术迭代加速, 市场有望看到更强的产品催化。

1.1.2 GTC 2024 英伟达有望带来 B100 等新品, 性能提升和产业链变化受到市场关注

英伟达 GTC 大会将于 3 月 17 - 21 日举办, 预计新款芯片 B100 将在本次大会上发布。根据黄式定律, B100 的算力约为 H100 的 4 倍, HBM 预计仍为 HBM3e 且容量会加大, NVLINK 带宽翻倍; 且根据产业内预测, B100 将采用 chiplet 形态与液冷散热, 液冷渗透率将快速提高。根据 Semianalysis, B100 将使用 PCIe 5.0, 制程方面采用是台积电的 N4P, 而不是基于 3nm 的工艺技术。同时值得期待的是, 本次大会上英伟达还展示了 GB200 和 B40, HBM4 和 1.6T 光模块有望在 GTC2024 大会首发, 产业链迭代速率进一步缩短。

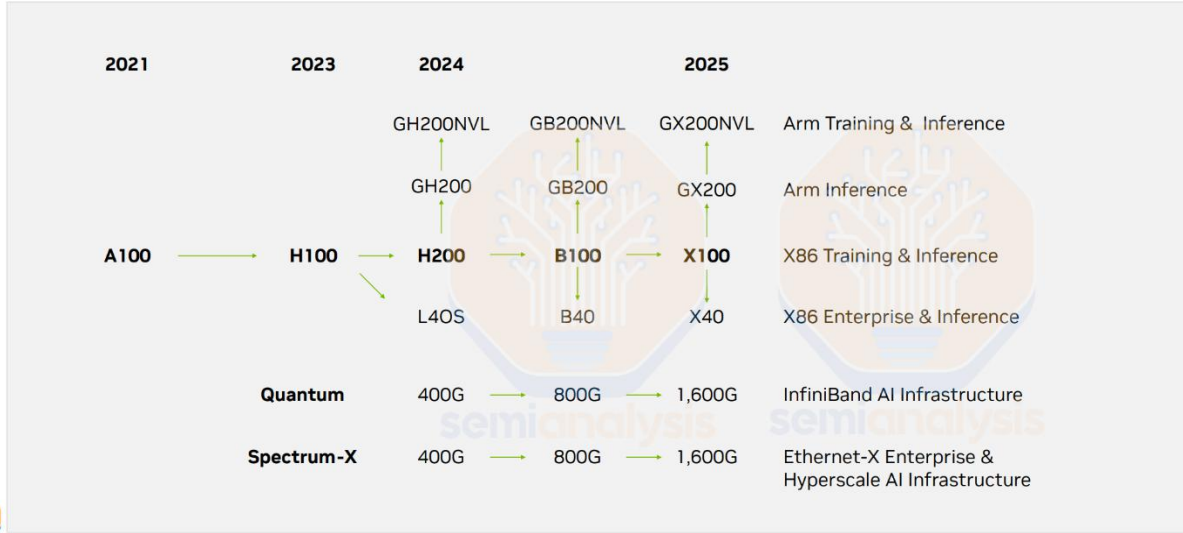
图 5: 英伟达芯片发布节奏



NVIDIA AI – One Architecture | Train and Deploy Everywhere

From Two-Year Rhythm
to

One-Year Rhythm | Training & Inference | x86 & Arm | Hyperscale & Enterprise



资料来源：Semianalysis 援引英伟达幻灯片，山西证券研究所

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
运营商	中国移动、中国电信、中国联通、中国铁塔、中国通信服务
光通信	中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、光库科技、华工科技、光迅科技、博创科技、天邑股份、创维数字
国产算力	紫光股份、中兴通讯、浪潮信息、海光信息、烽火通信、神州数码、拓维信息
卫星互联网	铖昌科技、上海瀚讯、信科移动、创意信息、航天电子、海格通信、震有科技

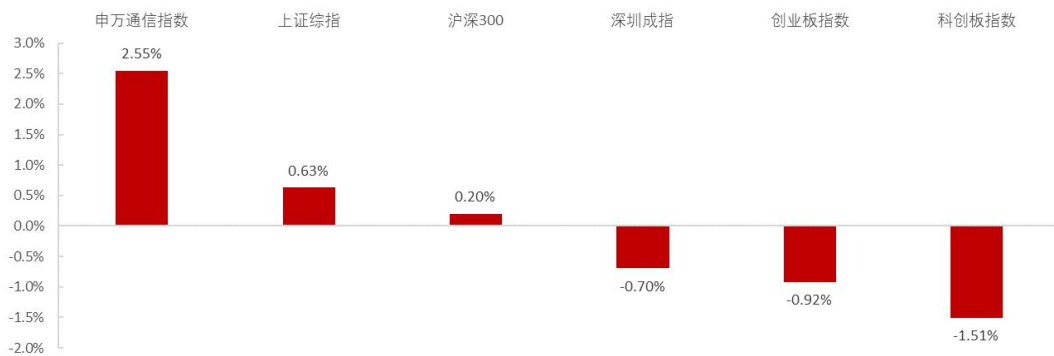
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.03.04-2024.03.10）市场整体上涨，申万通信指数涨 2.55%，上证综指涨 0.63%，沪深 300 涨 0.20%，深圳成指跌 0.70%，创业板指数跌 0.92%，科创板指数跌 1.51%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为液冷（+15.1%）、设备商（+11.4%）、运营商（+7.2%）。

图 6：主要大盘和通信指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

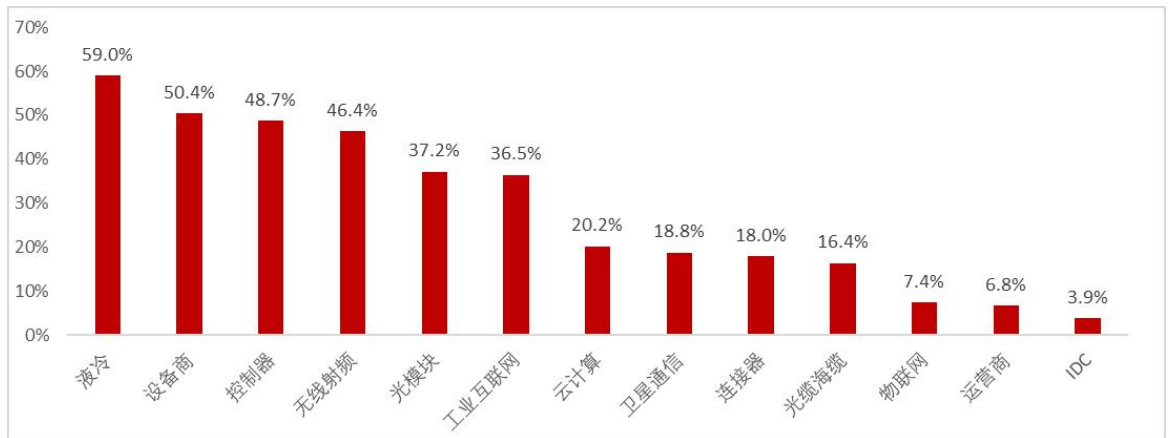
2.2.1 涨跌幅

图 7：周涨跌幅液冷、设备商、运营商周表现领先



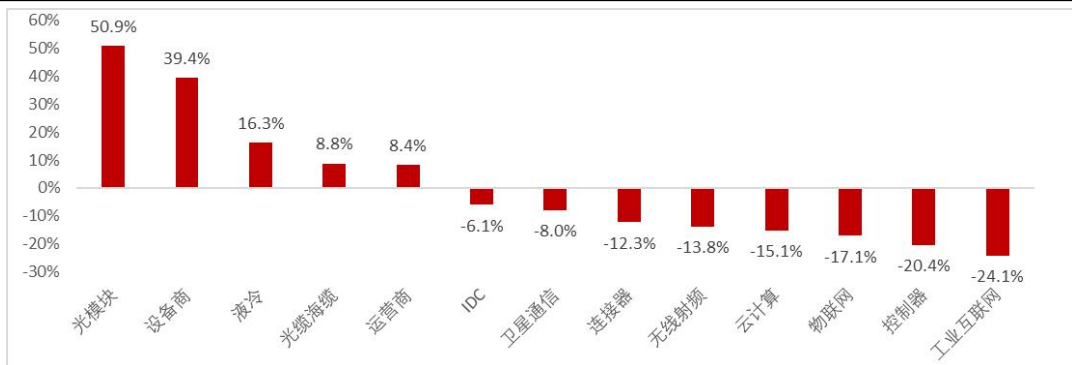
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：月涨跌幅液冷、设备商、控制器月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

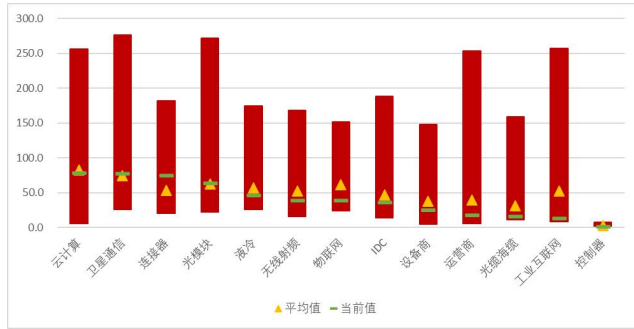
图 9：年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

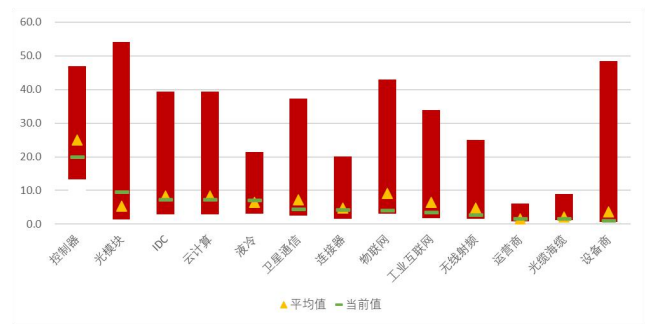
2.2.2 估值

图 10：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

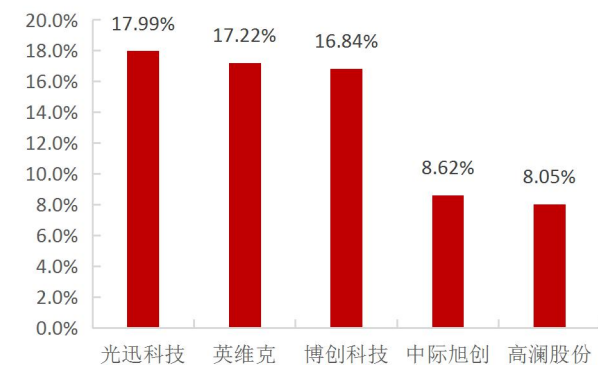


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

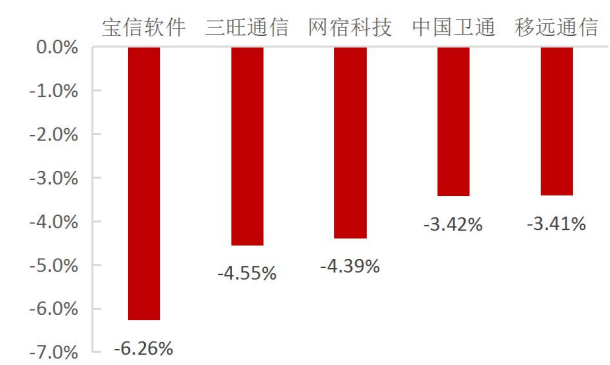
从个股情况看，光迅科技、英维克、博创科技、中际旭创、高澜股份涨幅领先，涨幅分别为+17.99%、+17.22%、+16.84%、+8.62%、+8.05%。宝信软件、三旺通信、网宿科技、中国卫通、移远通信跌幅居前，跌幅分别为-6.26%、-4.55%、-4.39%、-3.42%、-3.41%。

图 12：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

2.4 海外动向

表 2：海外最新动向

公司	日期	内容
AMD	2024.03.05	AMD 首席技术官 Mark Papermaster 在接受油管频道 No Priors 采访时表示，正为游戏设备开发基于 AI 的超分辨率技术。据 VideoCardz 了解，AMD 预计将使用机器学习算法减少 FSR 中的伪影问题。外媒 Tom's Hardware 认为，理论上集成 AI 可为 FSR 技术在画质方面带来进一步的提升。
Ceva	2024.03.06	Ceva 公司宣布全面推出面向 FiRa2.0 的 RivieraWaves®超宽带 (UWB) IP 产品。FiRa2.0 是 FiRa 产业联盟为促进 UWB 驱动应用的广泛采用而发布的最新技术规范，旨在促进标准化和合规性。凭借独特的低功耗 MAC-to-PHY 解决方案，Ceva 最新一代 UWBIP 包含尖端的干扰消除方案，可在普遍存在蓝牙、Wi-Fi 和 ZigBee 等其他无线标准的智能家居和智能工厂等高密度无线环境中提供出色的微定位性能。
英特尔	2024.03.07	彭博社报道称，美国政府准备向英特尔公司投资 35 亿美元（当前约 252 亿元人民币），以便英特尔为美国国防领域生产先进的半导体芯片。据介绍，这笔资金被纳入众议院日前通过的一项支出法案，将用于“安全飞地”（secure enclave）计划，为期三年，资金来自于《芯片与科学法案》拨款项目，该项目旨在说服芯片制造商在美国生产半导体产品，目前已有 600 多家公司表示对这笔资金感兴趣。
Marvell	2024.03.08	芯片设计大厂 Marvell 日前发布新闻稿称，其正在扩大与台积电之间长期合作关系，将开发业界首个针对基础设施优化的 2nm 半导体生产平台。该平台背后是该公司业界领先的 IP 产品组合，包括速度超过 200 Gbps 的高速长距离 SerDes、处理器子系统、加密引擎等以及用于计算、内存、网络和存储架构的各种高带宽物理层接口。这些技术将成为生产云优化的定制计算加速器、以太网交换机、光纤和铜互连数字信号处理器以及其他为人工智能集群、云数据中心和其他加速基础设施提供动力的设备的基础。
谷歌	2024.03.08	谷歌官方表示，由于硬件限制，AI 语言大模型 Gemini Nano 不会上线谷歌 Pixel 8 手机，但未来会出现在其他高端设备上。据此前报道，Gemini Nano 作为谷歌为移动设备推出的 Gemini 大模型版本，能够处理不需要连接外部服务器的本地任务，仅支持谷歌 Pixel 8 Pro 手机。

资料来源：C114 通信网，21IC 电子网，芯智讯，IT 之家，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 3：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 3 月 4 日			初灵信息	均胜电子	光库科技

2024年3月5日					
2024年3月6日			比亚迪 中石科技		
2024年3月7日					
2024年3月8日			和而泰 富瀚微	奥飞数据	中达安

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
中国联通	3月4日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报。经初步核算，2023 年实现营收 3,726 亿元，同比增长 5%；归母净利润盈利 82 亿元，同比增长 12%；扣非后归母净利润盈利 75 亿元，同比增长 12%；eps：0.261 元/股。
均胜电子	3月4日	股权转让	基于对宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”、“公司”或“上市公司”）汽车安全业务未来持续稳定发展的信心和长期价值的认可，宁波通高股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波通高基金”）以及宁波市甬宁基建投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“甬宁基金”）拟分别出资人民币 10 亿元、人民币 4.75 亿元购买公司持有的控股子公司安徽均胜汽车安全系统控股有限公司（以下简称“安徽均胜安全”）6.7797%股权、3.2203%股权（以下简称“本次交易”）。本次交易完成后，安徽均胜安全仍为公司控股子公司。本次交易不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。
平治信息	3月4日	重大合同	杭州平治信息技术股份有限公司（以下简称“平治信息”或“公司”）于近期收到《中标通知书》，平治信息成为中国移动智算中心（南京）2023 年智算力项目算力设备采购项目中标人，公司本次中标将对公司参与中国移动智算中心（南京）后期建设以及中国移动的算力网络建设产生积极的影响。本次中标共划分为四个标包，平治信息为标包 1、标包 2、标包 3、标包 4 的中标人，中标份额为 100%。中标含税金额共计约为人民币 9,570.00 万元。
达实智能	3月5日	重大合同	深圳达实智能股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 1 月 26 日披露了《关于智慧交通项目中标的公告》（公告编号 2024-006），近日，公司与深圳市地铁集团有限公司就深圳市城市轨道交通 3 号线四期综合监控及 MGC 系统项目有关事项协商一致，在深圳市正式签署了项目合同，合同金额 9170.68 万元。暂定 2025 年 4 月 28 日试运营系统设备的制造、供货、安装、调试等工作内容，并依照合同约定按进度支付相应款项。

广哈通信	3月5日	业绩快报	公司发布2023年度业绩快报。经初步核算，2023年实现营收450,898,261.11元，同比增长17.62%；归母净利润盈利61,210,607.43元，同比增长25.39%；扣非后归母净利润盈利57,129,667.83元，同比增长21.11%；eps: 0.2457元/股。
澜起科技	3月6日	关联交易	澜起科技股份有限公司(以下简称“公司”)因经营发展需要,拟与Intel Corporation及其直接或间接控制的公司(以下简称“英特尔公司”或“关联人”)就采购原材料、研发工具及服务等事项签署相关协议,提请董事会授权管理层在不超过1.06亿元人民币额度范围内签署相关的采购协议。根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》的规定,Intel Corporation是间接持有公司5%以上股份的法人,属于公司关联人;同时,公司根据实质重于形式的原则,认定Intel Corporation直接或间接控制的公司均属于公司关联人。本次交易构成日常关联交易,不构成重大资产重组。本次关联交易金额未达到公司最近一期经审计总资产或市值的1%,经公司董事会审议通过后生效,无需提交公司股东大会审议。
中兴通讯	3月8日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收1,242.51亿元,同比增长1.05%;归母净利润盈利93.26亿元,同比增长15.41%;扣非后归母净利润盈利74.00亿元,同比增长19.99%;eps: 1.96元/股。
奥飞数据	3月8日	收购兼并	广东奥飞数据科技股份有限公司(以下简称“公司”、“奥飞数据”)拟作为意向受让方以现金方式通过公开挂牌方式受让深圳市特发信息股份有限公司(以下简称“特发信息”)持有的四川华拓光通信股份有限公司(以下简称“四川华拓”)70%股权。上述股权已在深圳联合产权交易所(以下简称“产业交易所”)公开挂牌,交易挂牌底价为人民币11,737.12万元,具体交易价格将以竞价结果确定。若公司被确认为本次最终受让方,交易完成后,公司将持有四川华拓70%的股权,四川华拓将成为公司控股子公司,并纳入公司合并报表范围。

资料来源: wind, 山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 5: 本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年3月5日	工信部指导中国电信首次获批卫星通信国际电信码号资源。近日,在工业和信息化部指导下,中国电信集团有限公司获得国际电信联盟批准,取得E.164码号(882)52及E.212码号(901)09,分别作为天通卫星业务的用户拨号号码和网络识别码号,这是我国电信企业首次获得用于卫星通信业务的国际电信码号资源。此次获批国际码号资源后,中国电信可面向“天通一号”卫星覆盖区域的国际用户提供手机直连卫星通信服务,还可为海洋运输、远洋渔业、航空救援、旅游科考等多个领域提供稳定可靠的移动通信服务。	证券时报网
2024年3月6日	公告显示,中国移动终端公司本次采购的产品为自有品牌智能家庭网关(GPON)BOSA驱动芯片,采购总规模为1500万片(非承诺量),项目总预算4576.5万元(含税)。服务期为2024年-2026年。本项目共划分成1个标包,选择2家供应商中标,排名第一的供应商中选60%份额,排名第二的供应商中选40%份额。供应商需完成芯片的备货、报关、物流、交付等相关服务。	C114通信网

2024年3月6日	中兴独揽中国移动云化 IP 短信网关三期工程新建设备集采。公告显示，中国移动 2024 年云化 IP 短信网关三期工程新建设备集中采购项目（标包 1）于 2024 年 2 月 29 日开标，并按照国家招投标有关法律法规及招标文件载明的评标方法完成评标工作。具体中标详情如下：中标人：中兴通讯股份有限公司，成交份额 100%。据了解，中国移动 2024 年云化 IP 短信网关三期工程新建设备集采项目，此前因公开招标失败，故转单一来源谈判采购方式，5 位评委根据招标文件中载明的评标标准和方法于 2024 年 03 月 01 日完成子本次评标工作。	C114 通信网
2024年3月7日	中国移动云专网骨干网国际出口汇聚层紧急扩容工程集采：中盈优创中标。中国移动今日公示了云专网骨干网国际出口汇聚层紧急扩容工程集成服务采购的中标结果，中盈优创独家中标。据此前中国移动发布的集采公告显示，本次中国移动将采购 A 类链路（省际链路扩容）14 条，C 类节点（核心路由器集成）10 个。项目最高总预算 88 万元（不含税）。	C114 通信网
2024年3月8日	联通集采 AI 摄像机价格曝光，TP 低价成大赢家。近日，联通采购与招标网公示了 2024 年联通在线“联通看家”定制摄像头终端项目中标候选人，普联技术（TP-LINK）以低价策略获得规模份额，老牌摄像机企业宇视次之；TP 发起的价格战在三大运营商招标中持续奏效，AI 摄像机的集采价格已近百元。	C114 通信网

资料来源：证券时报网，C114 通信网，山西证券研究所

4. 风险提示

海外算力需求不及预期，国内运营商和互联网投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座
28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一
代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

