

# 通信

# 行业快报

## 运营商规模集采，国产算力产业链景气提升

### 投资要点

◆ **事件：**3月27日，中国联通发布公告，开启2024年数据中心交换机集采，本次中国联通共将采购12045台数据中心交换机，其中框式汇聚交换机1067台；盒式汇聚交换机96台；接入交换机10882台。

### ◆ 事件分析：

**运营商陆续规模集采/项目落地，国产算力链景气提升。**3月27日，中国联通发布公告，开启2024年数据中心交换机集采，本次中国联通共将采购12045台数据中心交换机，其中框式汇聚交换机1067台；盒式汇聚交换机96台；接入交换机10882台；2024年3月23日，中国联通发布《2024年中国联通人工智能服务器集中采购项目资格预审公告》，采购人工智能服务器2503台，关键组网设备ROCE交换机合计688台；2月8日，《中国移动2023年至2024年新型智算中心(试验网)采购(标包12)》中标候选人公示，总体中标金额近25亿元。中国电信AI算力服务器(2023-2024年)集中采购项目落地；中国电信AI算力服务器本次招标共计4个标包，涉及G系列服务器、鲲鹏服务器、训练型风冷服务器等，中标候选人为超聚变、浪潮信息、紫光华山、宁畅等国内服务器厂商。

**国内算力体系齐全，产业链配套完备。**以交换机产业链为例，芯片端：盛科通信已具备100M到400G的高密度高性能端口设计能力，TsingMa.MX系列产品端口速率达到400G，结合具备带宽延展性和工艺可迁移性的高性能以太网交换芯片架构；支持800G端口的Arctic系列正处于试生产阶段。PCB端：沪电股份已通过了重要的国外互联网公司对数据中心服务器和AI服务器的产品认证，并已批量供货；基于PCIE的算力加速卡、网络加速卡已批量生产；800G交换机产品已开始批量交付，基于算力网络所需低延时、高负载、高带宽的交换机产品已批量交付；代工端：菲菱科思已具备中高端交换机的研究开发、规模化生产、批量交付能力，并实现25G/100G/400G等中高端交换机的量产交付，将从管理能力、制造管控平台、工艺技术以及业务运营等方面进一步提升产能利用率；品牌端：紫光股份：公司单芯片51.2T 800G CPO硅光交换机支持64个800G端口，可支撑单个AIGC集群规模突破上万台节点，GPU运算效率显著提升，最大程度保障AIGC集群的运算效能。该产品应用CPO硅光技术，不仅减少交换机内部的电路复杂度、线路延迟和传输损耗，同时有效降低了设备功耗和整体网络建设成本。

**地方政府加码算力，各地智算中心建设提速。**《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》指出，在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝，以及贵州、内蒙古、甘肃、宁夏等地布局建设全国一体化算力网络国家枢纽节点。近期，上海市发改委等部门印发《上海市新型基础设施建设项目贴息管理指导意见(2024年版)》，鼓励合作银行建立上海市新型基础设施建设优惠利率信贷资金，总规模超1000亿元。重点支持领域：算力基础设施：算力网、通用算力设施等。数据基

投资评级 **领先大市-B维持**

首选股票	评级
301191.SZ 菲菱科思	增持-B
000938.SZ 紫光股份	买入-B

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.62	1.47	10.53
绝对收益	0.13	7.0	-1.72

分析师 **李宏涛**  
 SAC 执业证书编号：S0910523030003  
 lihongtao1@huajinsec.cn

### 相关报告

- 通信：算力扩散，边缘场景和投资价值-通信行业边缘算力专题报告 2023.7.4
- 创意信息：低轨卫星+数据要素将启动，业务矩阵受益-创意信息覆盖业绩点评 2023.6.30
- 菲菱科思：算力加速驱动景气提升，高端交换机突破-菲菱科思点评报告 2023.6.30
- 通信：算力互通与边缘算力，首批算法备案清单发布-通信行业周报 2023.6.25
- 盟升电子：布局电子对抗赛道，卫星加速业绩可期-盟升电子业绩点评 2023.6.21
- 通信：物联网连接+液冷服务器复合高增长，云服务市场景气提升-通信行业周报 2023.6.18
- 云赛智联：数据要素贝塔向上，全链布局加固护城河-云赛智联 2023Q1 点评 2023.6.13



基础设施：区块链基础设施、大数据分析处理平台等。中国移动呼和浩特智算中心将在 2024 年 4 月前分阶段上线，建成后算力规模可达到 5.5EFLOPS，国产化率超 80%，成为国内运营商最大的单体智算中心。2023 年，中国联通（青岛）智算中心启用，总投资约 30 亿元。

◆ **建议关注标的：**

- 1) 算力基础设施：中兴通讯、紫光股份、神州数码、拓维信息、工业富联、浪潮信息、菲菱科思、共进股份；
- 2) 算力连接：中际旭创、光迅科技、华工科技、天孚通信、源杰科技、博创科技、新易盛；
- 3) 算力供给：润泽科技、首都在线、数据港、宝信软件、奥飞数据；
- 4) 算力云：首都在线、优刻得、青云科技、云赛智联；
- 5) 算力可视化及运维：恒为科技、亚康股份、新炬网络；
- 6) 算力液冷：英维克、佳力图、申菱环境；
- 7) 算力服务：润建股份、亚康股份。

◆ **风险提示：**受客观因素影响建设进度不及预期；各地政策落实缓慢；行业转型进度不及预期。

## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)