



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI Infra 全球化部署，北美云厂商算力布局加速

——通信行业周报（2024.4.8-2024.4.14）

增持（维持）

行业：通信

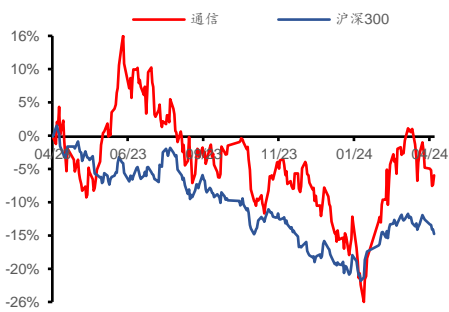
日期：2024年04月17日

分析师：刘京昭

E-mail: liujingzhao@shzq.com

SAC 编号: S0870523040005

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《算力竞赛持续加剧，卫星通信应用端不断突破》

——2024年04月09日

《运营商保障通信行业发展，关注 5G-A、智算领域》

——2024年04月02日

《AI 市场分化加剧，量子科技前景可期》

——2024年03月26日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.4.8-4.14），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.62%、-3.32%，中信通信指数涨跌幅为-2.80%，在中信30个一级行业排第21位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：新海退23.81%、移为通信21.90%、天孚通信9.25%、中际旭创8.48%、万隆光电7.50%。股价跌幅前五名为：世嘉科技-26.21%、ST天喻-16.82%、海能达-15.71%、广哈通信-14.73%、硕贝德-13.91%。

过去一周通信板块呈现普遍回调走势：细分板块通讯工程服务、增值服务II近一周涨跌幅分别达到-5.74%、-4.47%，通信设备、电信运营II板块下跌-2.91%、-1.53%。

■ 周核心观点

算力全球化投资攀升，各大云厂商入局。云厂商层面，微软将在日本扩充数据中心，两年内将投入 29 亿美元资金，为数据中心配备适合人工智能开发和使用、能够进行大量运算处理的最尖端半导体。同时微软还计划在 2025 年底前投资 32 亿欧元（34 亿美元）在德国建设 AI 基础设施。除此之外，谷歌母公司 Alphabet 宣布在欧洲 AI 领域投入巨资，抢在欧盟出台新的 AI 法规前重塑基础设施，云厂商全球化布局进程加速。国家主权方面，沙特通信和信息技术部（MCIT）已启动一项 180 亿美元的计划，将在沙特王国建立一个大型数据中心网络。我们认为，人工智能与算力发展呈现相辅相成、共同促进的作用，算力基础设施的建设有望在 AI 需求的不断催化下长期利好。

端侧 AI 逐步兴起，AI PC 发展进程加速。英特尔将于 2024 年推出下一代英特尔酷睿 Ultra 客户端处理器家族，同时英特尔预计将于 2024 年出货 4000 万台 AI PC。我们认为，AI 发展重心逐步向边缘侧迁移，端云协同模式的混合 AI 成为发展主流。AI 推理算力的需求规模远高于 AI 训练，而混合 AI 可支持生成式 AI 的开发者 and 提供商利用边缘终端的计算能力实现降本增效，带来高性能、个性化、隐私和安全优势。随着 AI 大模型逐步下沉至终端，边缘侧算力的供给需求有望大幅增加，从而催化服务器及配套器件（交换机、光模块）市场的持续扩容。

建议关注：运营商：中国移动、中国联通、中国电信；服务器：浪潮信息、紫光股份、工业富联；算力租赁&运维：中贝通信、润建股份、恒为科技；光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；光芯片：源杰科技、光迅科技等。

■ 行业要闻

中国移动低端路由器和低端交换机产品 4 个标包结果出炉，新华三、锐捷、烽火、迈普、皖通邮电五家中标。

24Q1 全球 PC 出货量报告：联想增 7.8%、惠普增 0.2%、戴尔降 2.2%、苹果增 14.6%。IDC 发布追踪报告，全球传统个人电脑市场在 2024 年第 1 季度恢复增长，出货量达到 5980 万台，同比增长 1.5%。此外，全球个人电脑出货量终于恢复到疫情爆发前的水平，2024 年第 1 季度的出货量与 2019 年第 1 季度的 6050 万台基本持平。

■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级

■ 风险提示

国内外行业竞争压力，5G建设速度未达预期，中美贸易摩擦。

目录

1 过去一周行情回顾4
 1.1 板块走势4
 1.2 涨跌幅 top54
2 周观点5
 1.1 算力全球化投资攀升，各大云厂商入局5
 1.2 端侧 AI 逐步兴起，AI PC 发展进程加速5
3 行业重要新闻6
 3.1 运营商6
 3.2 设备商7
 3.3 市场7
4 行业重要公告8
5 风险提示9

图

图 1：中信一级行业周涨幅（%）4
图 2：过去一周涨幅前十个股（%）4
图 3：过去一周跌幅前十个股（%）4
图 4：人工智能基础设施市场规模及预测5
图 5：AI 基础设施建设全球增长情况概览5
图 6：AI 处理的重心向边缘转移6
图 7：生成式 AI 模型从云端分流到终端运行6

表

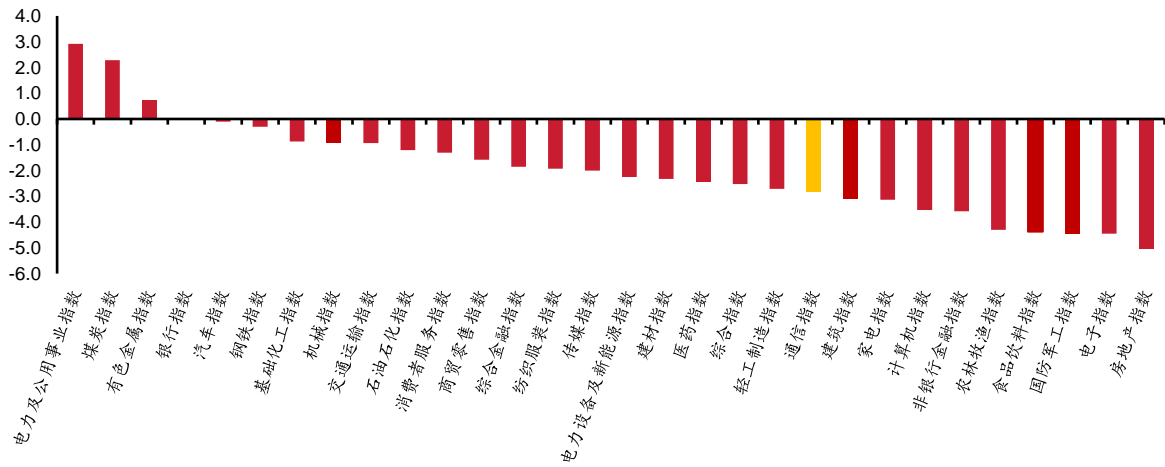
表 1：过去一周重点公司公告8

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.4.8-4.14），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.62%、-3.32%，中信通信指数涨跌幅为-2.80%，在中信30个一级行业排第21位。过去一周通信板块呈现普遍回调走势：细分板块通讯工程服务、增值服务II近一周涨跌幅分别达到-5.74%、-4.47%，通信设备、电信运营II板块下跌-2.91%、-1.53%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

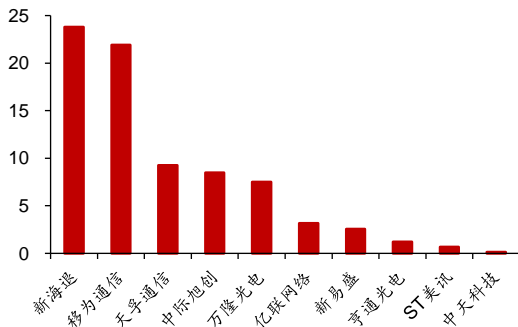


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

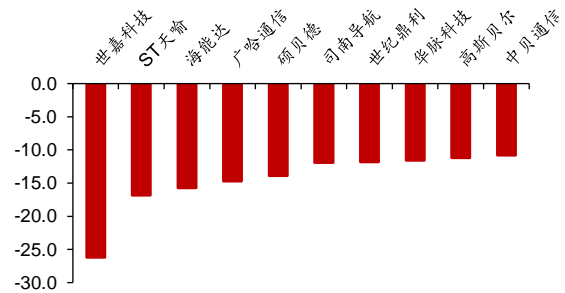
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：新海退 23.81%、移为通信 21.90%、天孚通信 9.25%、中际旭创 8.48%、万隆光电 7.50%。股价跌幅前五名为：世嘉科技-26.21%、ST 天喻-16.82%、海能达-15.71%、广哈通信-14.73%、硕贝德-13.91%。

图 2：过去一周涨幅前十个股（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 3：过去一周跌幅前十个股（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 周观点

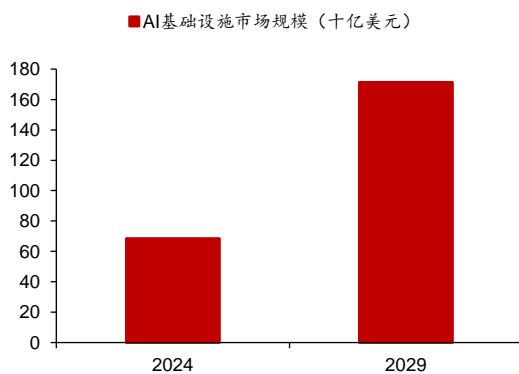
1.1 算力全球化投资攀升，各大云厂商入局

对日投资迅速扩容，AI设施建设持续催化。根据日经中文网4月10日消息，微软将在日本扩充数据中心，两年内将投入29亿美元资金，为数据中心配备适合人工智能开发和使用、能够进行大量运算处理的最尖端半导体。这是微软向日本投资的历史最大金额。同时微软还将在3年内以300万人为对象，采取AI相关技能重塑支援措施，在日本设立研究机器人和AI的基地。

云厂商算力竞争加剧，全球化布局大幕拉开。云厂商层面，微软将在2025年底前投资32亿欧元（34亿美元）在德国建设AI基础设施，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，以及120万名德国工人的培训费用；谷歌母公司Alphabet和微软均宣布在欧洲AI领域投入巨资，抢在欧盟出台新的AI法规前重塑基础设施；AWS计划斥资53亿美元在沙特新建云服务区域；IBM计划投资2.5亿美元用于建设公司位于MENA区域（中东和北非地区）的第一个软件实验室。国家主权方面，沙特通信和信息技术部（MCIT）启动了一项180亿美元的计划，将在沙特王国建立一个大型数据中心网络。

我们认为，人工智能与算力发展呈现相辅相成、共同促进的作用，算力基础设施的建设有望在AI需求的不断催化下长期利好。

图 4：人工智能基础设施市场规模及预测



资料来源：Mordor Intelligence, 上海证券研究所

图 5：AI 基础设施建设全球增长情况概览



资料来源：Mordor Intelligence, 上海证券研究所

1.2 端侧 AI 逐步兴起，AI PC 发展进程加速

24 年或将成为 AI PC 元年，端侧 AI 时代来临。英特尔 CEO 基辛格表示，英特尔将于 2024 年推出下一代英特尔酷睿 Ultra 客户端处理器家族，具备超过 100 TOPS 平台算力，以及在神经网络处理单元（NPU）上超过 46 TOPS 的算力，从而为下一代 AI PC 提供强大支持，同时英特尔预计将于 2024 年出货 4000 万台 AI PC。

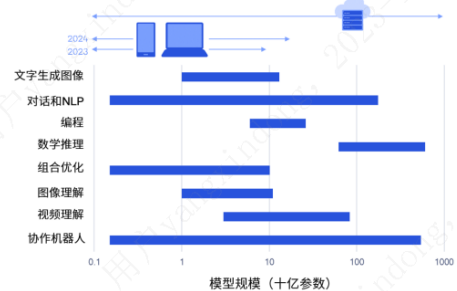
AI 发展重心逐步向边缘侧迁移，端云协同模式的混合 AI 成为发展主流。AI 推理算力的需求规模远高于 AI 训练，模型的推理成本随着日活用户数量及使用频率的增加而扩大，推高云端计算成本。而混合 AI 可支持生成式 AI 的开发者和提供商利用边缘终端的计算能力实现降本增效，带来高性能、个性化、隐私和安全优势。我们认为，随着 AI 大模型逐步下沉至终端，边缘侧算力的供给需求有望大幅增加，从而催化服务器及配套器件（交换机、光模块）市场的持续扩容。

图 6：AI 处理的重心向边缘转移



资料来源：《混合 AI 是 AI 的未来》，上海证券研究所

图 7：生成式 AI 模型从云端分流到终端运行



资料来源：《混合 AI 是 AI 的未来》，上海证券研究所

建议关注：运营商:中国移动、中国联通、中国电信；服务器:浪潮信息、紫光股份、工业富联；算力租赁&运维:中贝通信、润建股份、恒为科技；光模块:中际旭创、新易盛、天孚通信；光芯片:源杰科技、光迅科技等。

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国移动低端路由器和低端交换机产品 4 个标包结果出炉：新华三收获颇丰。

中国移动公示了 2024 年低端路由器和低端交换机产品集采项目目标包 1、3、4、5 的中标结果，新华三、锐捷、烽火、迈普、皖通邮电五家中标。

从本次公示的 4 个标包的中标情况看，新华三斩获四个份额，总中标金额约为 47,211,087.10 元（含税），其中一举拿下低端路由器标包一半份额。锐捷斩获三个份额，总中标金额约为 54,149,084.20 元（含税）。烽火和迈普分别斩获两个份额，其中，迈普总中标金额约为 22,704,649.3 元（含税），烽火总中标金额为 17,102,972.33 元（含税）。

据此前中国移动发布的集采公告显示，中国移动 2024 年低端路由器和低端交换机产品集采，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。项目采用混合招标，共划分成 6 个标包。（C114 通信网 2024.4.8）

中信科、华为等 8 家中标中国移动多频段基站天线集采，平均折扣 7 折。中国移动今日公示了 2024 年至 2025 年多频段基站天线产品的集采结果，中信科、京信、华为、中兴等 8 家中标。

从本项目的中标情况看，8 家中标人的平均中标价约为 671292647.7 元（不含税），平均中标折扣约为 7 折。其中，中信科报价最低，约 6.5 亿元，获得第一份额；京信报价最高，约 6.91 亿元，获第二份额；华为报价较京信稍低，约 6.85 亿元，获第三份额。

据此前中国移动发布的集采公告显示，中国移动本次采购的多频段基站天线产品，预估采购规模约为 24.9593 万面，项目最高总预算 954,873,662.00 元（不含税）。采购需求满足期为一年半。（C114 通信网 2024.4.9）

3.2 设备商

华为星河 AI 数据中心网络亮相 2024 年云网智联大会，助力 AI 产业加速发展。华为推出了星河 AI 数据中心网络解决方案，该方案凭借独创的网络级负载均衡 NSLB 将整网吞吐从 50%提升至 98%，并使 AI 训练效率提高 20%，显著提升了网络性能；同时，借助光模块通道抗损技术，实现网络可靠性提升 10 倍，而算存网一体化运维则确保了网络的实时稳定，实现 AI 训练月级不中断运行。（C114 通信网 2024. 4.11）

3.3 市场

24Q1 全球 PC 出货量报告：联想增 7.8%、惠普增 0.2%、戴尔降 2.2%、苹果增 14.6%。

市场调查机构 IDC 发布追踪报告，表示经过初步统计，全球传统个人电脑市场经过两年的下滑，在 2024 年第 1 季度恢复增长，出货量达到 5980 万台，同比增长 1.5%。此外，全球个人电脑出货量终于恢复到疫情爆发前的水平，2024 年第 1 季度的出货量与 2019 年第 1 季度的 6050 万台基本持平。

细分到品牌，在排名前五的公司中，联想再次蝉联榜首，出货量 1370 万台，相比较 2023 年第 1 季度的 1270 万台，同比增长了 7.8%，而且市场占有率为 23.0%，比去年同期增加了 1.4 个百分点。其次是惠普公司，出货量 1200 万台，相比较 2023 年第 1 季度的 1200 万台，同比增长了 0.2%，而市场占有率为 20.1%，比去年同期下降了 0.3 个百分点。戴尔出货量 930 万台，相比较 2023 年第 1 季度的 950 万台，同比下降了 2.2%，而市场占有率为 15.5%，比去年同期下降了 0.6 个百分点。苹果出货量 480 万台，相比较 2023 年第 1 季度的 420 万台，同比增长了 14.6%，而市场占有率为 8.1%，比去年同期增加了 1.0 个百分点。宏碁和华硕两家公司出货量基本相同，份额差距 0.1% 以内，因此并列第五。（C114 通信网 2024. 4.9）

4 行业重要公告

表 1：过去一周重点公司公告

公司名称	公告日期	公告内容
华测导航	2024. 4. 8	公司发布 2024 年第一季度业绩预告，归母净利润 10,000 万元至 10,600 万元，比上年同期增长：26.48%至 34.06%；扣非归母净利润 8,300 万元至 8,900 万元，34.26%至 43.97%。
移为通信	2024. 4. 8	公司发布 2024 年第一季度业绩预告，归母净利润 3,484.31 万元 - 3,677.89 万元，比上年同期增长：80% -90%；扣非净利润 3,281.12 万元 - 3,593.61 万元，比上年同期增长：110% -130%。
中富通	2024. 4. 9	公司发布 2024 年限制性股票激励计划，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 165.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 22,974.3622 万股的 0.72%。
国盾量子	2024. 4. 9	公司发布 2023 年年度报告，营业收入为 156,111,094.96 元，本期比上年同期增长 15.87%，归母净利润为-123,917,117.70 元，扣非归母净利润为-157,579,055.39 元。
中贝通信	2024. 4. 10	公司发布 2024 年股票期权激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,490 万份，约占 2024 年 4 月 9 日公司股本总额 33,524 万股的 4.44%。本激励计划首次授予股票期权的行权价格为 32.27 元/份。
意华股份	2024. 4. 12	公司同意使用部分募集资金向全资子公司乐清意华新能源科技有限公司增资，以实施募投项目。公司向特定对象发行人民币普通股（A 股）16,567,996 股，发行价格 32.19 元/股，实际募集资金净额为人民币 520,809,104.45 元。

合众思壮	2024. 4. 1 2	公司发布 2023 年年度报告，营业收入为 1,802,281,152.45 元，归母净利润为 477,973,151.05 元，比上年同期增长 298.77%。
北纬科技	2024. 4. 1 2	公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量 673 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 55,894 万股的 1.20%。首次授予的激励对象总人数共 84 人，首次授予限制性股票的授予价格为 2.55 元/股。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

5 风险提示

国内外行业竞争压力：国内缺少相关核心技术人才，国内产品处在追赶位置，竞争压力长期存在。

5G建设速度未达预期：5G建设速度仍然较为缓慢，在一定程度上限制发展。

中美贸易摩擦：大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动，中美经贸关系日益严峻，后期可能推动国际地缘政治格局变化，全球贸易、供应链均可能会受到波及。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。