

通信

周跟踪 (20240506-20240510)

领先大市-A(维持)

DeepSeek-V2 发布展现国产大模型实力, 国产万卡级群迎新投资机会

2024年5月13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: 北美 CSP 发布财报, AI 建设拉动资本开支指引 2024.4.29

【山证通信】——中国移动发布 AI 服务器集采大标, 光模块无源器件供应出现紧张-周跟踪 (20240415-20240421) 2024.4.23

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:

- DeepSeek AI 公司开源了一款强大的混合专家 (MoE) 语言模型 DeepSeek-V2, 主打训练成本更低、推理更加高效。性能方面, 与目前已有的多个大模型相比, DeepSeek-V2 在多项测试中表现优异; 定价方面, DeepSeek-V2 每百万 token 输入 0.14 美元 (约 1 元人民币)、输出 0.28 美元 (约 2 元人民币, 32K 上下文), 与 GPT-4-Turbo 定价相比, 价格仅为后者的近百分之一。我们认为, Deepseekv2 通过算法和架构创新有效降低了训练和推理资源占用, 展现了国产大模型 AI Infra 创新潜力, 未来有望形成更多符合国产算力资源的大模型产品; 同时相较海外主流大模型, deepseekv2 展现了非常有竞争力的定价, 国产大模型有望加速落地部署, 从而形成应用-投资的正循环。
- 4月29日, 在中国移动算力网络大会-算力网络未来产业暨联合体创新论坛上, 中国移动重磅发布《面向超万卡集群的新型智算技术白皮书》(简称“白皮书”), 我们认为以国产万卡集群为代表的项目将带来技术创新和资本开支两大维度投资机会。1) 万卡集群的关键技术包括高效计算技术 (以昇腾为代表的国产算力)、融合存储技术 (DPU)、高可靠网络技术 (光模块、交换机、铜连接)、平台技术 (AI Infra)、高密度机房设计 (MPO 连接、液冷), 我们建议关注华为新品推出带来的光模块、铜连接、PCIE 技术升级带来的机会。2) 随着运营商算力集采、各地智算中心建设密集展开, 我们认为国产算力投资有望看到高景气高弹性预期, 我们建议关注国产配套 400G/800G 光模块 (万卡集群提升光模块配比、互联网提升资本开支)、国产光芯片 (中低速 VCSEL EML 供应紧张)、昇腾服务器产业链 (供不应求, 渠道能力重要) 等。

市场整体: 本周 (2024.05.06-2024.05.10) 市场整体上涨, 沪深 300 +1.72%, 上证综指+1.60%, 深证成指+1.50%, 创业板指数+1.06%, 科创板指数-0.04%, 申万通信-3.15%。细分板块中, 周涨幅最高的前三板块为卫星通信 (+3.7%)、光缆海缆 (+2.6%)、物联网 (+2.1%)。从个股情况看, 移远通信、中天科技、中国卫通、永贵电器、中国卫星领先, 涨幅分别为+9.38%、+5.97%、+5.58%、+4.58%、+3.74%。光迅科技、源杰科技、博创科技、中际旭创、奥飞数据跌幅居前, 跌幅分别为-9.41%、-9.06%、-8.85%、-8.11%、-7.13%。

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, 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
1.2 建议关注.....	6
2. 行情回顾.....	7
2.1 市场整体行情.....	7
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
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.....	12
4. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: DeepSeek-V2 参数量及与上一代 DeepSeek 67B 性能对比.....	4
图 2: DeepSeek-V2 与其他大模型中文能力 vs. API 价格.....	4
图 3: 《面向超万卡集群的新型智算技术白皮书》正式发布.....	5
图 4: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	7
图 5: 周涨跌幅卫星通信周表现领先.....	7
图 6: 月涨跌幅物联网月表现领先.....	8

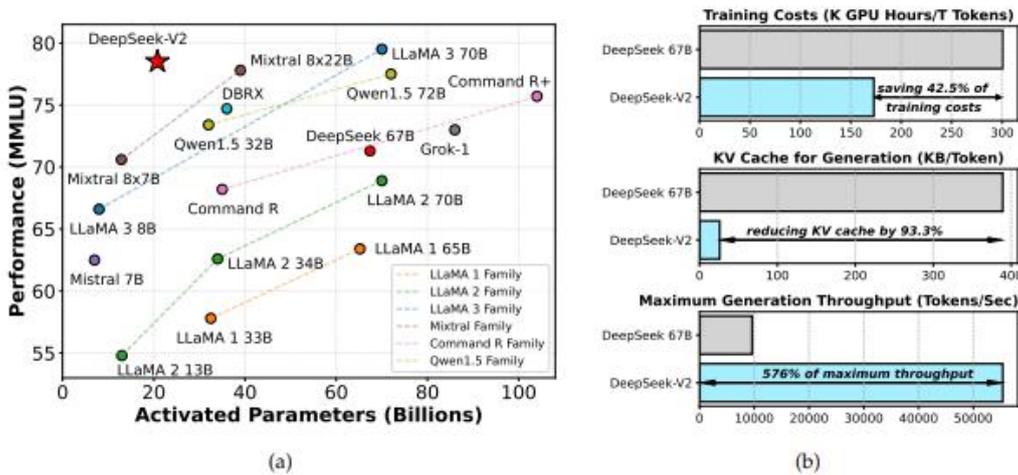
图 7: 年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先.....	8
图 8: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	10
图 9: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	10
图 10: 本周个股涨幅前五.....	10
图 11: 本周个股跌幅前五.....	10
表 1: 建议重点关注的公司.....	6
表 2: 海外最新动向.....	11
表 3: 本周重大事项.....	11
表 4: 本周重要公司公告.....	12
表 5: 本周重要行业新闻.....	12

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

DeepSeek AI 公司开源了一款强大的混合专家 (MoE) 语言模型 DeepSeek-V2，主打训练成本更低、推理更加高效。从性能上看，DeepSeek-V2 参数量达 236B，其中每个 token 激活 21B 参数，支持 128K token 的上下文长度；与 DeepSeek 67B（该模型去年上线）相比，DeepSeek-V2 实现了更强的性能，同时节省了 42.5% 的训练成本，减少了 93.3% 的 KV 缓存，并将最大生成吞吐量提升 5.76 倍。在模型表现方面，DeepSeek-V2 表现同样出色，根据 DeepSeek 的官方论文《DeepSeek-V2: A Strong, Economical, and Efficient Mixture-of-Experts Language Model》，DeepSeek-V2 在 AlignBench 基准上超过 GPT-4，接近 GPT-4-turbo；在 MT-Bench 中与 LLaMA3-70B 相媲美，并优于 Mixtral 8x22B；擅长数学、代码和推理；在中文推理、中文语言上表现同样优异。

图 1: DeepSeek-V2 参数量及与上一代 DeepSeek 67B 性能对比



资料来源：《DeepSeek-V2: A Strong, Economical, and Efficient Mixture-of-Experts Language Model》，山西证券研究所

此外，在定价方面，DeepSeek-V2 每百万 token 输入 0.14 美元（约 1 元人民币）、输出 0.28 美元（约 2 元人民币，32K 上下文），与 GPT-4-Turbo 定价相比，价格仅为后者的近百分之一。

图 2: DeepSeek-V2 与其他大模型中文能力 vs. API 价格



资料来源：Deepseek 官网，山西证券研究所

我们认为，deepseekv2 通过算法和架构创新有效降低了训练和推理资源占用，展现了国产大模型 AI Infra 创新潜力，未来有望形成更多符合国产算力资源的大模型产品；同时相较海外主流大模型，deepseekv2 展现了非常有竞争力的定价，国产大模型有望加速落地部署，从而形成应用-投资的正循环。

4月29日，在中国移动算力网络大会-算力网络未来产业暨联合体创新论坛上，中国移动重磅发布《面向超万卡集群的新型智算技术白皮书》（简称“白皮书”），国务院国资委科技创新局副局长贾兴元、中国移动副总经理高同庆联合华为、中兴、新华三、中科曙光、浪潮、超聚变等合作伙伴出席发布仪式，共同见证新型智算技术迈向新台阶。该白皮书由中国移动研究院专家团队牵头撰写，凝聚了中国移动和产业伙伴在超万卡集群建设方面的技术攻关和实践经验，是业界首部系统性阐述超万卡集群核心设计原则和关键技术的白皮书。

图 3：《面向超万卡集群的新型智算技术白皮书》正式发布



资料来源：移动通信网，山西证券研究所

我们认为以国产万卡集群为代表的项目将带来技术创新和资本开支两大维度投资机会。1) 万卡集群的关键技术包括高效计算技术（以昇腾为代表的国产算力）、融合存储技术（DPU）、高可靠网络技术（光模块、交换机、铜连接）、平台技术（AI Infra）、高密度机房设计（MPO 连接、液冷），我们建议关注华为新品推出带来的光模块、铜连接、PCIE 技术升级带来的机会。2) 随着运营商算力集采、各地智算中心建设密集展开，我们认为国产算力投资有望看到高景气高弹性预期，我们建议关注国产配套 400G/800G 光模块（万卡集群提升光模块配比、互联网提升资本开支）、国产光芯片（中低速 VCSEL EML 供应紧张）、昇腾服务器产业链（供不应求，渠道能力重要）等。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光模块	中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技、华工科技、源杰科技、长光华芯、太辰光
铜互连	沃尔核材、神宇股份、新亚电子、鼎通科技、意华股份、华丰科技
国产算力	浪潮信息、紫光股份、烽火通信、中兴通讯、润泽科技
智能控制器	和而泰、拓邦股份、振邦智能、麦格米特

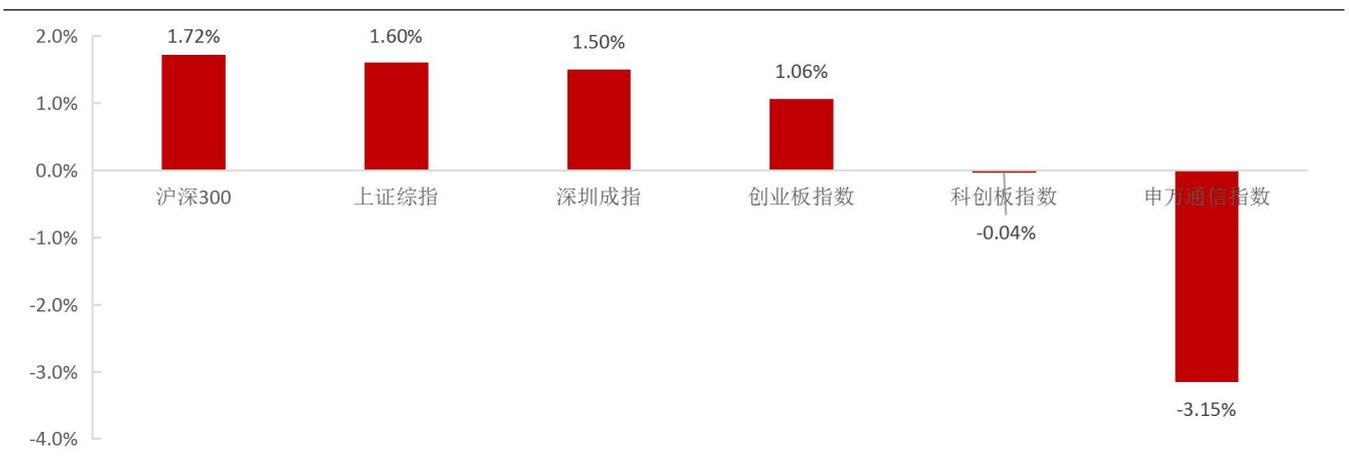
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.05.06-2024.05.10）市场整体上涨，沪深300 +1.72%，上证综指+1.60%，深证成指+1.50%，创业板指数+1.06%，科创板指数-0.04%，申万通信-3.15%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为卫星通信（+3.7%）、光缆海缆（+2.6%）、物联网（+2.1%）。

图 4：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

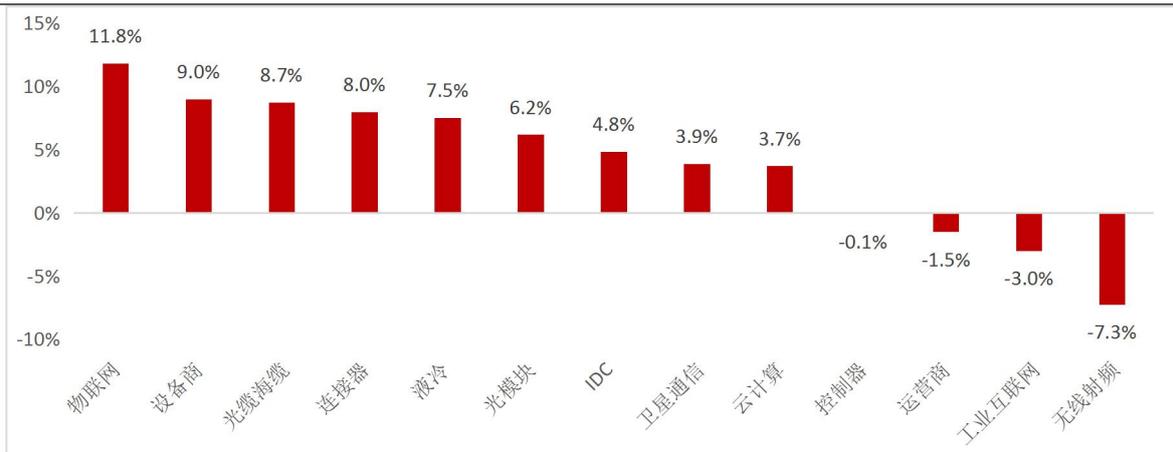
2.2.1 涨跌幅

图 5：周涨跌幅卫星通信周表现领先



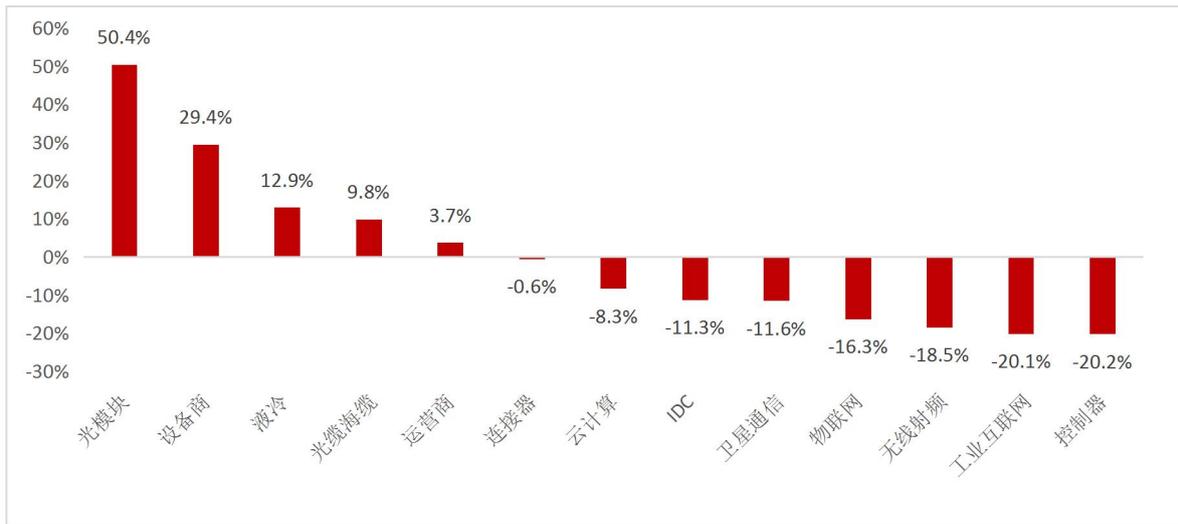
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：月涨跌幅物联网月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

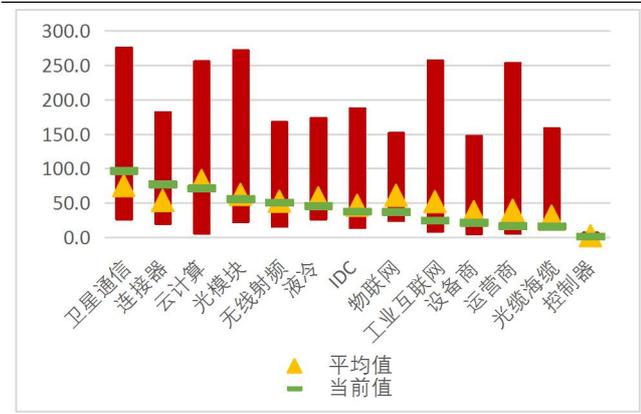
图 7：年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

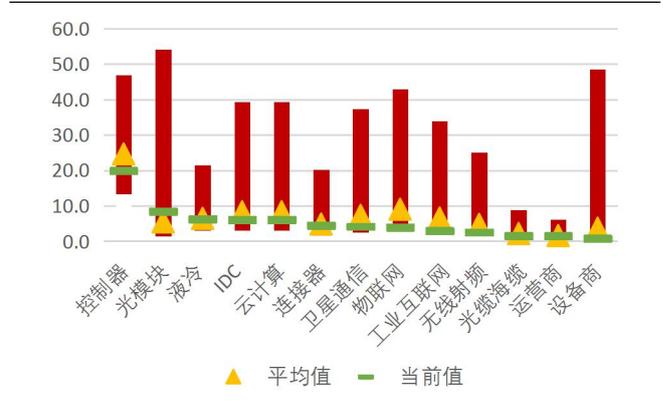
2.2.2 估值

图 8：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 9：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

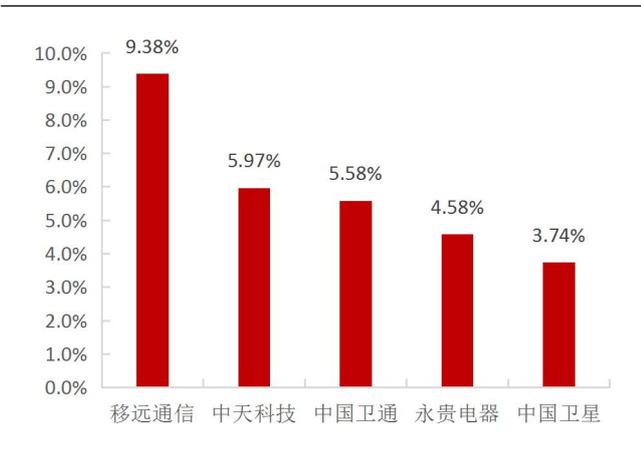


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

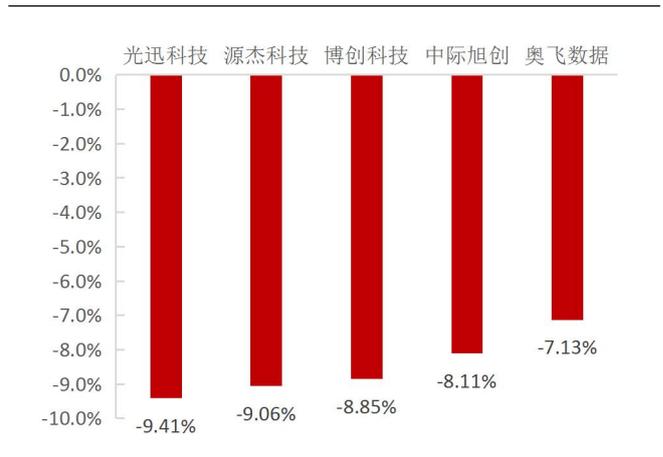
从个股情况看，移远通信、中天科技、中国卫通、永贵电器、中国卫星领先，涨幅分别为+9.38%、+5.97%、+5.58%、+4.58%、+3.74%。光迅科技、源杰科技、博创科技、中际旭创、奥飞数据跌幅居前，跌幅分别为-9.41%、-9.06%、-8.85%、-8.11%、-7.13%。

图 10：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 11：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
DOCOMO、NTT、NEC、富士通	2024.05.06	据海外媒体报道，日本近日推出了全球首款 6G 原型设备。该设备以惊人的 100 吉比特/秒 (Gbps) 的速度传输数据，覆盖距离超过 300 英尺，比当前 5G 技术快 20 倍。这款 6G 原型设备由日本领先的电信公司 DOCOMO、NTT Corporation、NEC Corporation 和富士通联合开发。经过严格的测试，该设备在室内使用 100GHz 频段时实现了 100Gbps 的速度，而在室外使用 300GHz 频段时也表现出色。
罗德与施瓦茨	2024.05.07	罗德与施瓦茨(以下简称“R&S”)的最新型号 FSPN 相位噪声分析仪和 VCO 测试仪将测量频率范围从以前的最大 26.5GHz 扩展到 50GHz。R&S 严格执行相位噪声分析和压控振荡器(VCO)测量功能 所有 R&S FSPN 型号均具有出色的性价比。R&S FSPN 既能进行高速测量，同时又能提供合成器、VCO、OCXO 和 DRO 等信号源参数表征所需的高准确度。
Wayve	2024.05.07	据国外媒体报道，英国自动驾驶技术初创公司 Wayve 宣布完成了 10.5 亿美元的 C 轮融资。该轮融资由日本软银集团领投，同时得到了芯片制造商英伟达的参与，现有投资者微软也在此次融资中进一步出资，显示出对 Wayve 未来发展的信心。Wayve 计划利用这笔资金加速其 Embodied AI 技术的研发，并推动该技术在量产车型中的应用。
软银、KDDI	2024.05.08	软银与日本电信公司 KDDI 表示，将开始商谈扩大合作范围，通过合资企业在日本联合建设 5G 网络。计划到 2030 财年的 10 年内，每家公司将部署 10 万个基站，并分别节约 1200 亿日元的成本。

资料来源：移动通信网，21IC 电子网，快科技，财联社，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 5 月 6 日		昂立教育 瓊升科技	工业富联 汉得信息		
2024 年 5 月 7 日					
2024 年 5 月 8 日		超讯通信 *ST 新宁	博创科技		
2024 年 5 月 9 日	华测导航	ST 路通		网宿科技	

2024年5月10日		晶方科技 中石科技	航天电子 美格智能	
------------	--	--------------	--------------	--

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
汉得信息	5月6日	股权激励	汉得信息 2024 年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）采取的激励形式为第二类限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 4,198.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 98,484.5711 万股的 4.26%。其中，首次授予限制性股票 3,398.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 98,484.5711 万股的 3.45%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.94%。预留 800.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 98,484.5711 万股的 0.81%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 19.06%。
昂立教育	5月7日	减持股份	上海新南洋昂立教育科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东上海交大产业投资管理（集团）有限公司（以下简称“交大产业集团”）及其一致行动人上海交大企业管理中心（以下简称“交大企管中心”）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式合计减持不超过公司 1% 的股份。截至 2024 年 5 月 6 日，交大产业集团、交大企管中心分别持有公司 10,225,200 股、7,026,130 股（其中 2,747,230 股为认购公司 2015 年度非公开发行的股份），合计持有公司 17,251,330 股，占公司总股本的 6.02%。
力合微	5月7日	重大合同	国家电网有限公司 2024 年第十五批采购（营销项目第一次计量设备招标采购）（中标金额 1,372.34 万元）；国网安徽省电力有限公司 2024 年第一次物资协议库存公开招标采购（中标金额 2,541.95 万元）。上述项目已签订正式合同，因项目受具体交货批次和现场施工进度影响，对 2024 年当期业绩影响存在不确定性。敬请广大投资者谨慎决策，注意防范投资风险。
通鼎互联	5月10日	重大合同	根据招标文件及中标候选人公示，公司此次预中标的通信用电力电缆产品，中标份额为 22.22%，预计中标金额约 39,532.46 万元（不含税），占公司 2023 年度经审计电力电缆产品总销售额的 37.37%，占公司 2023 年度经审计营业收入的 11.80%。对公司未来经营业绩存在积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。

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5月6日	广东移动日前发布公告称，2024-2025年集团短信第三方异网通道支撑服务公开询价项目已具备采购条件，现进行公开询价。本次广东移动主要采购21个市公司所需的异网短信转发量，总规模合计达3亿条，采购总预算为1020万元（不含税）。本项目共划分成2个份额，份额比例为：60%、40%。值得注意的是，在框架合同有效期内，如果甲方没有公布有关本合同的最新集采结果，则原合同金额不变，到期后自动延续1年。	中国招标与采购网
2024年5月7日	中国电信全球率先交付端到端400G客户级专线。中国电信官宣为互联网头部客户开通的首批400G OTN精品专线正式交付使用。中国电信还对现网设备和软件进行了升级，引入C+L一体化、WSS、OXC、高速相干模块等技术，构筑“航空+高铁+地铁”三位一体的网络架构，覆盖全国345个城市、5000多个核心汇聚、3.5万个综合接入区。相比传统100G网络，400G网络的传输带宽提升了4倍，单比特能耗降低40%、成本下降20%，可更好满足各行业智能链接需求。	IT之家
2024年5月9日	中国电信今日发布预审公告称，2024年城域网设备（MCN-Spine标包）集采项目已具备招标条件，现进行资格预审。预审公告显示，本次中国电信将采购237台MCN-Spine设备。	中国电信阳光采购网
2024年5月10日	5月10日上午，“十三五”国家重大科技基础设施“空间环境地基综合监测网”（子午工程二期）重大设备之一行星际闪烁监测望远镜（IPS望远镜）顺利通过工艺测试。这标志着子午工程二期项目具备了迎接工艺验收的条件。	央视新闻
2024年5月10日	近日，工业和信息化部向清华大学颁发了智慧天网一号01星无线电频率使用许可和空间无线电台执照，支持清华大学开展中轨泛同步轨道宽带通信卫星技术验证。智慧天网一号01星是我国首颗中轨道宽带通信试验卫星，其使用的无线电频率涉及多个频段，工业和信息化部按规定组织完成了有关频率的协调工作并依法颁发了许可，为清华大学开展国内与南极科考站科研数据直连、中轨与高低轨卫星数据传输等多项新技术验证提供了无线电频率资源支撑。下一步，工业和信息化部将立足卫星产业和技术发展，指导相关卫星操作单位合理使用卫星无线电频率，有序开展频率协调，保障天基网络频率使用需求。	财联社

资料来源：中国招标与采购网，IT之家，中国电信阳光采购网，央视新闻，财联社，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，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

