

通信

周跟踪 (20240520-20240526)

领先大市-A(维持)

——以太网 ai 加速渗透，关注国产算力投资大机遇

2024 年 5 月 27 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】GPT-4o 多模态性能升级，BAT 资本开支利好国内算力产业链-周跟踪 (20240511-20240517) 2024.5.20

【山证通信】高增长 AI 算力呼唤高效液冷，国产液冷全链条崛起-数据中心液冷专题报告 2024.5.14

投资要点

行业动向：

- 英伟达宣布加速 spectrumX 以太网交换机推广，海外 UEC 联盟得到云巨头重点支持。以太网 ai 交换机有望受益于市场份额的提升快速增长。目前 ai 投资由训练驱动逐步转向推理驱动，对网络部署灵活性和性价比提出更高需求。同时交换机芯片龙头最新 400g 网卡的推出将加速以太网 800g 交换机和光模块的出货。
- 国内互联网资本开支再入高峰，运营商有望超额完成智算建设目标，各地政府主导的智算中心也成为重要力量。我们预计今年国内 gpu 需求量有望超百万卡，国产渗透率大幅提升。

市场整体：本周 (2024.05.20-2024.05.26) 市场整体下跌，上证综指跌 2.07%，沪深 300 跌 2.08%，创业板指数跌 2.49%，申万通信指数跌 2.89%，深圳成指跌 2.93%，科创板指数跌 3.61%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为连接器 (+9.82%)、控制器 (-0.45%)、运营商 (-0.63%)。从个股情况看，意华股份、贝仕达克、高澜股份、博创科技、中国电信涨幅领先，涨幅分别为+24.63%、+14.93%、+5.75%、+4.45%、+0.85%。网宿科技、长光华芯、奥飞数据、长飞光纤、中兴通讯跌幅居前，跌幅分别为-7.89%、-7.69%、-6.79%、-5.50%、-5.47%。

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：

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



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.....	5
2. 行情回顾.....	5
2.1 市场整体行情.....	5
2.2 细分板块行情.....	6
2.2.1 涨跌幅.....	6
2.2.2 估值.....	8
2.3 个股公司行情.....	8
2.4 海外动向.....	9
3. 新闻公告.....	9
3.1 重大事项.....	9
3.2 行业新闻.....	10
4. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 智算中心建设情况.....	4
图 2: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	5
图 3: 周涨跌幅连接器周表现领先.....	6
图 4: 月涨跌幅连接器、设备商、光缆海缆月表现领先.....	7
图 5: 年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先.....	7
图 6: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	8
图 7: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	8



图 8: 本周个股涨幅前五.....	8
图 9: 本周个股跌幅前五.....	8
表 1: 建议重点关注的公司.....	5
表 2: 海外最新动向.....	9
表 3: 本周重大事项.....	9
表 4: 本周重要公司公告.....	9
表 5: 本周重要行业新闻.....	10

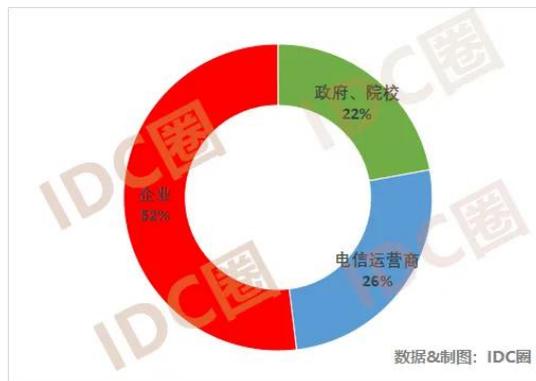
1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

英伟达宣布加速 spectrumX 以太网交换机推广，海外 UEC 联盟得到云巨头重点支持。5 月 20 日，博通宣布推出最新的高可扩展、高性能、低功耗 400G PCIe Gen 5.0 以太网适配器产品组合，以彻底改变数据中心生态系统。这些最新产品提供了一个增强的、开放的、基于标准的以太网网卡和交换解决方案，以解决人工智能数据中心中 XPU 带宽和集群规模快速增长时的连接瓶颈。作为业界首款采用 5nm 工艺技术的以太网适配器，博通此款产品实现了市场上功率和热效率最高的设计。我们认为以太网 ai 交换机有望受益于市场份额的提升快速增长：目前 ai 投资由训练驱动逐步转向推理驱动，对网络部署灵活性和性价比提出更高需求，同时交换机芯片龙头最新 400g 网卡的推出将加速以太网 800g 交换机和光模块的出货。

国内互联网资本开支再入高峰，运营商有望超额完成智算建设目标，各地政府主导的智算中心也成为重要力量。根据中国 IDC 圈不完全统计，截至 2024 年 5 月份，国内已经建成和在建的智算中心超过 250 个，分布在全国各地，涵盖了从东部沿海到西部内陆的多个省份。具体来看，中国移动加快完善算网基础设施体系、关键技术体系、产品服务体系，优化全国性智算中心和边缘智算节点布局，全网智算规模达到 17EFLOPS（FP16），年内还将投产多个超万卡智算中心，目前中国电信全集团智算规模超过 13EFLOPS，已经在上海、北京建设万卡规模智算资源池；2024 年，中国电信在云、算力相关投资 180 亿元，目标智算能力提升超 10EFLOPS，达到 21EFLOP 以上。我们预计今年国内 gpu 需求量有望超百万卡，国产渗透率大幅提升。

图 1：智算中心建设情况



资料来源：IDC 圈，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
国产算力	高新发展、烽火通信、海光信息、寒武纪、紫光股份、中兴通讯、四川长虹
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

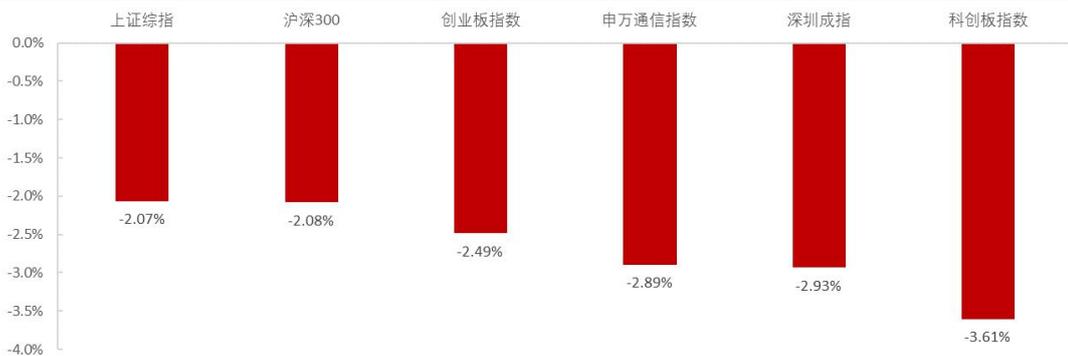
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.05.20-2024.05.26）市场整体下跌，上证综指跌 2.07%，沪深 300 跌 2.08%，创业板指数跌 2.49%，申万通信指数跌 2.89%，深圳成指跌 2.93%，科创板指数跌 3.61%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为连接器（+9.82%）、控制器（-0.45%）、运营商（-0.63%）。

图 2：主要大盘和通信指数周涨跌幅

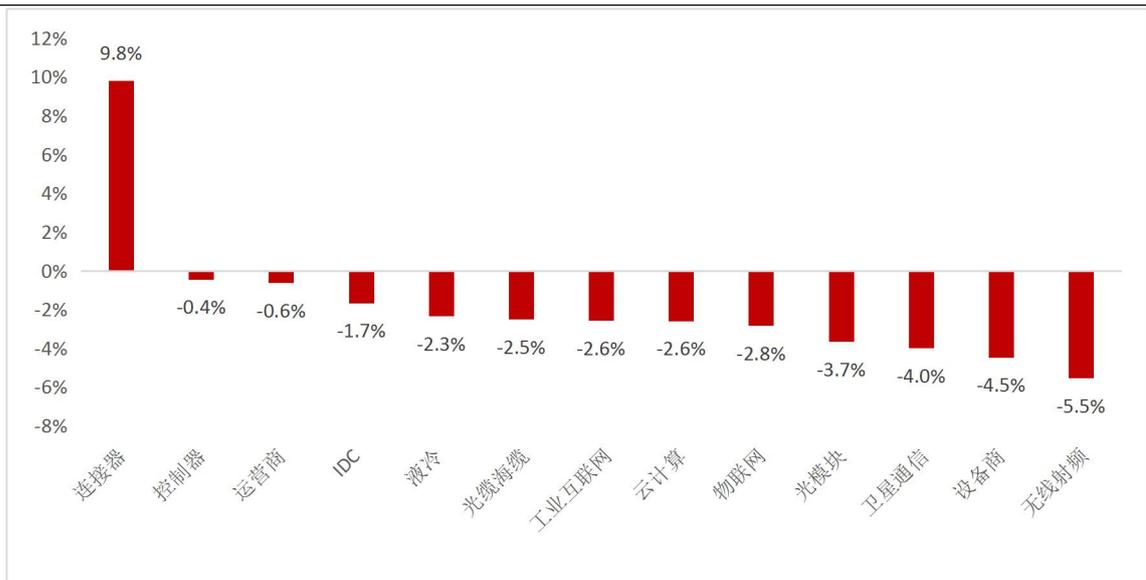


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

2.2.1 涨跌幅

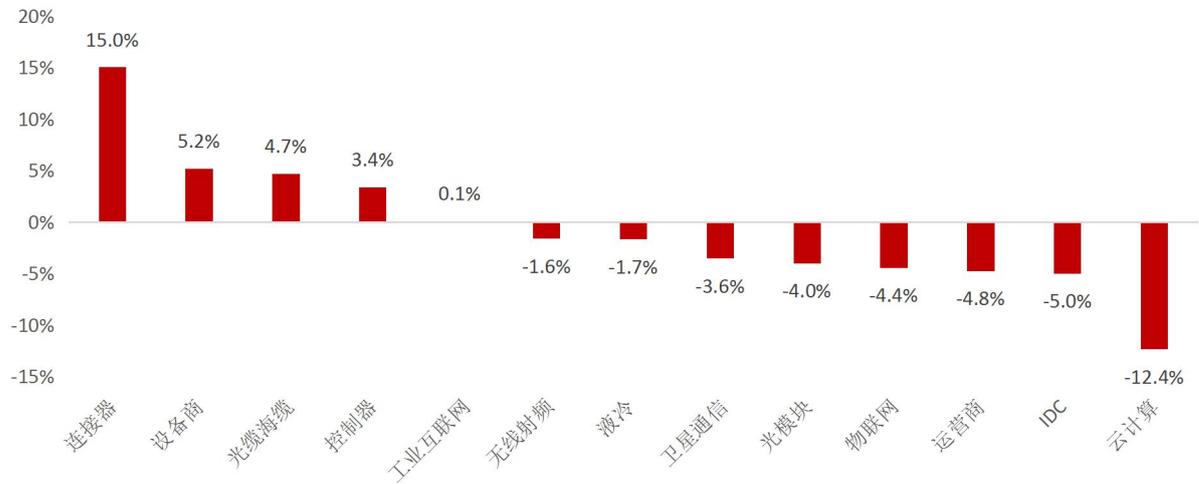
图 3：周涨跌幅连接器周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

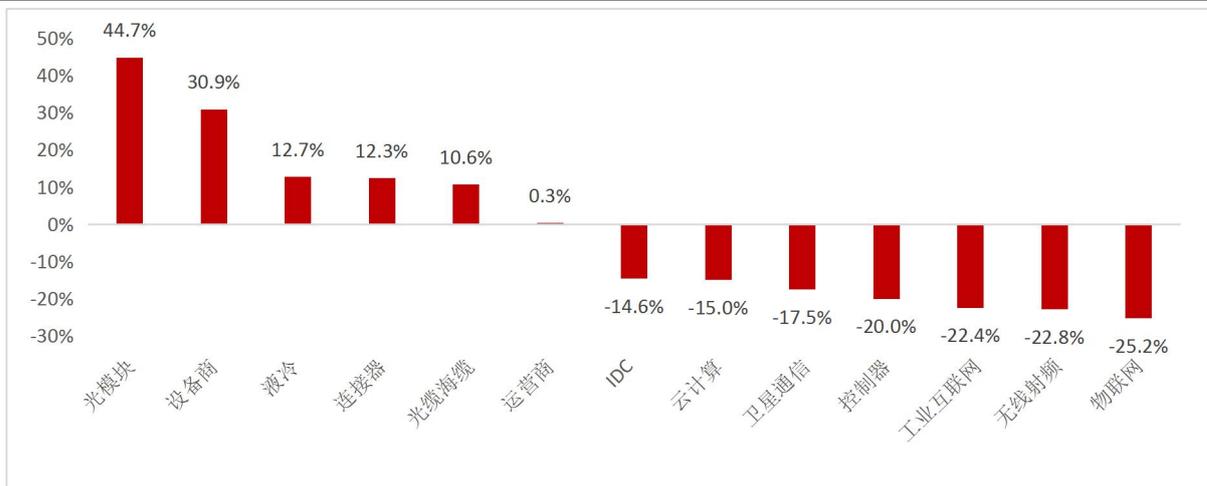


图 4：月涨跌幅连接器、设备商、光缆海缆月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

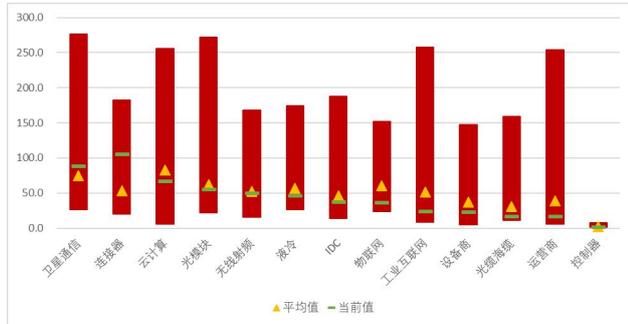
图 5：年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

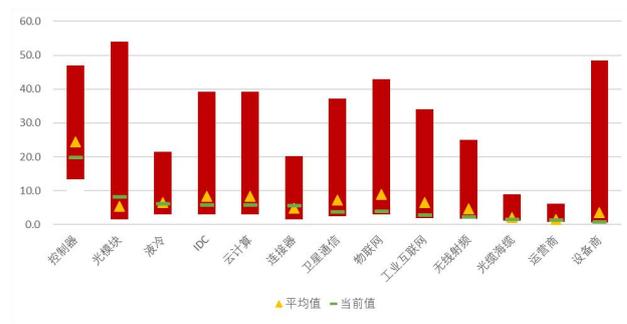
2.2.2 估值

图 6：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 7：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

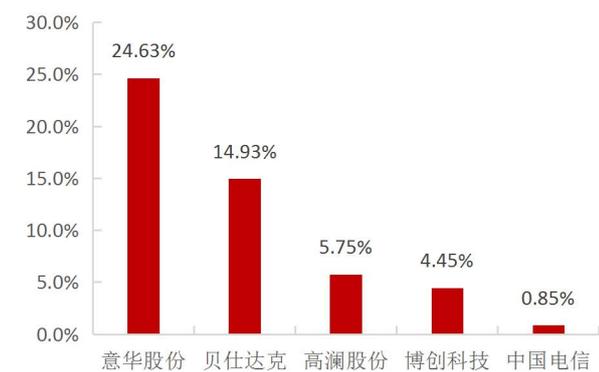


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

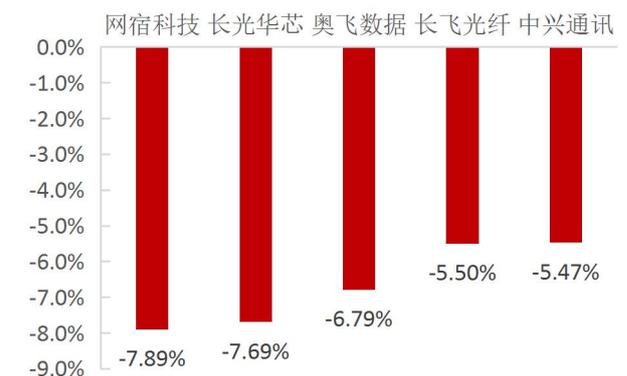
从个股情况看，意华股份、贝仕达克、高澜股份、博创科技、中国电信涨幅领先，涨幅分别为+24.63%、+14.93%、+5.75%、+4.45%、+0.85%。网宿科技、长光华芯、奥飞数据、长飞光纤、中兴通讯跌幅居前，跌幅分别为-7.89%、-7.69%、-6.79%、-5.50%、-5.47%。

图 8：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：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
星链	2024. 05. 20	星链月服务价格飙至 450 欧元，星地融合网络照进现实。Starlink 日前发布消息称，将其“全球漫游计划”（Mobile-Global）的每月服务价格上涨至 450 欧元。据了解，Starlink 在全球多个国家的收费标准并不统一，此次价格调整中，“全球漫游计划”美元结算用户的费用是从每月 200 美元提高到 400 美元，涨幅高达 100%。此次调价 Starlink 并没有给出明确理由，有业内专家分析是因为容量受限。
英伟达	2024. 05. 24	英伟达发布了 2025 财年第一季度（截至 2024 年 4 月 28 日）的报告。报告期内英伟达录得营收 260.4 亿美元，同比增长 262%，其中数据中心业务营收 226 亿美元，同比增长 427%，营收占比 87%；与此同时，受益于数据中心业务的高利润驱动，报告期内公司录得净利润 148.8 亿美元，同比增长 628%。
微软	2024. 05. 24	本月微软正式推出搭载骁龙 X 系列处理器的 Surface Pro 11，这次微软再度携手高通征战 Arm PC，凭借骁龙 X 系列的优秀表现，以 Surface 为代表的 Arm 版 Windows 获得了与苹果 MacBook、iPad Pro 一样好的使用体验。微软表示，5G 版 Surface Pro 11 将在今年秋季推出

资料来源：极客网，36 氪，快科技，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 21 日		力合微			
2024 年 5 月 24 日				紫光股份	

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
力合微	5 月 21 日	减持	陈金城先生因个人资金需求，计划自 2024 年 4 月 24 日至 2024 年 7 月 23 日，通过大宗交易的方式减持其所持有的公司股份不超过 90 万股，拟减持股份占公司总股本的比例不超过 0.89%。
盛洋科技	5 月 21 日	股权转让	芯辰投资与叶利明、盛洋控股集团、徐凤娟、叶盛洋、叶美玲、叶建中签署《股份转让协议》，拟通过协议转让方式以 11.53 元/股的价格，分别受让叶利明、盛洋控

			股集团、徐凤娟、叶盛洋、叶美玲、叶建中持有的上市公司的9,933,000股（占上市公司总股本的2.39%）、5,545,070股（占上市公司总股本的1.34%）、2,495,500股（占上市公司总股本的0.60%）、9,800,000股（占上市公司总股本的2.36%）、2,800,000股（占上市公司总股本的0.67%）、2,625,000股（占上市公司总股本的0.63%）无限售流通股份，转让总价款为382,779,512.10元。
中国联通	5月21日	运营数据	截至2024年4月份，“大联接”用户累计到达数104,066.6万户，5G套餐用户累计到达数27,115.0万户，物联网终端连接累计到达数54,045.9万户。
紫光股份	5月25日	购买资产	上市公司拟通过全资子公司紫光国际以支付现金的方式向HPE开曼购买其所持有的新华三29%股权，以支付现金的方式向Izar Holding Co购买其所持有的新华三1%股权，本次上市公司合计收购新华三30%股权。

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22日	华为终端官方微博正式宣布，里程碑时刻！截至2024年第一季度，旗下路由器产品全球累计发货量超1亿台。	快科技
2024年5月24日	“龙芯中科”公众号今日宣布，中国移动近日发布《中国移动2024年PC服务器产品集中采购（标包21）中标候选人公示》，浪潮龙芯3C5000 CPU服务器成功中标2400台。	芯智讯

资料来源：快科技，芯智讯，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

