



## 英伟达财报业绩强劲，AI 大模型降价推动算力需求 ——通信行业周报（2024.05.20-2024.05.24）

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**AI 算力：英伟达业绩强劲，算力需求持续验证。**英伟达发布 FY2025 第一季度财报，收入及 EPS 均保持高速增长。此外，公司给出第二季度财报指引，继续保持高增长。我们认为，英伟达业绩的强劲增长持续验证 AI 算力需求的持续旺盛，利好国产 AI 算力产业链。

**AI 大模型：应用降价，利好上游算力产业链。**据环球网，5 月 21 日阿里云宣布通义千问主力模型 Qwen-Long 的 API 输入价格下降 97%；百度宣布旗下文心大模型两款主力模型全面免费。据新京报，5 月 22 日，科大讯飞宣布讯飞星火 Lite API 免费开放。我们认为，大模型价格的持续下探主要得益于大模型推理技术的进步和推理成本的下降，诸多大模型产品将给 AI 终端应用开发者更多的选择，进一步推动上游算力基础设施产业链持续高发展。

**卫星互联网：持续推进，有望迎来大的产业发展。**据北京日报，中国民营商业航天公司银河航天宣布其与泰国马汉理工大学合作，在泰国实现低轨卫星互联网宽带通信网络试验验证，这是我国低轨宽带卫星互联网的首次海外应用探索实践。我们认为卫星互联网将有望成为新的互联通信模式，产业大发展趋势明确。后续招标、发货、测试、组装到密集发射将迎来较大的产业链发展机遇。

#### 市场行情回顾

本周（5.20-5.24），A 股申万通信指数下跌 2.89%，整体跑输沪深 300 指数 0.81pct，跑输创业板综指数 0.09pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信服务（申万）（-1.75%）、通信设备（申万）（-3.45%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体（4.77%）、道琼斯美国科技（2.59%）、纳斯达克（1.41%）、申万通信（-2.89%）、恒生科技（-7.61%）。

### 投资建议

首次覆盖通信行业，我们看好 AI 大发展背景下的上游算力相关产业链的受益机会，给予行业增持评级。

本周我们看好以 AI 为核心的算力产业链，并建议关注卫星互联网的中长期机会。

**光通信：**受益于算力需求持续提升，建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

**通信设备：**受益于算力带动的通信基础设施建设需求，以及通信设备端竞争格局相对稳健，建议关注中兴通讯、紫光股份、沪电股份等。

**卫星互联网：**有望受益于卫星互联网产业的持续发展，建议关注华测导航等。

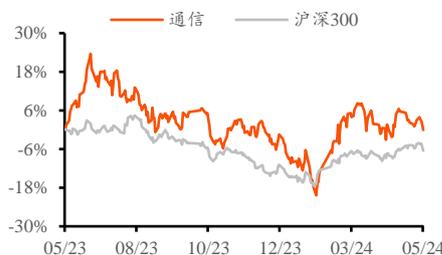
### 风险提示

国际摩擦对立即加剧风险、下游 AI 需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。

## 增持(首次)

行业：通信  
日期：2024年05月30日  
分析师：应豪  
E-mail：yinghao@yongxingsec.com  
SAC 编号：S1760524050002

### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

## 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股表现 .....	6
3. 行业新闻（5.20-5.24） .....	7
4. 公司动态（5.20-5.24） .....	9
5. 公司公告 .....	10
6. 风险提示 .....	11

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况（5.20-5.24） .....	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况（5.20-5.24） .....	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况（5.20-5.24） .....	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况（5.20-5.24） .....	5

## 表目录

表 1: 通信行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（5.20-5.24） .....	6
表 2: 通信行业本周重点公告（5.20-5.24） .....	10

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**AI 算力：英伟达业绩强劲，算力需求持续验证。**英伟达于 5 月 23 日发布 FY2025 第一季度财报，业绩期实现营收 260 亿美元，对应 YoY262%/QoQ18%。GAAP 摊薄 EPS 为 5.98 美元，对应 YoY629%/QoQ21%。分业务来看，数据中心业务收入达 226 亿美元，对应 YoY427%/QoQ23%。公司预计 FY2025 第二季度营收将达到 280 亿美元，继续保持强劲增长。我们认为，英伟达业绩的强劲增长验证 AI 算力需求的持续旺盛，利好国产 AI 算力产业链。

**AI 大模型：应用降价，利好上游算力产业链。**据环球网，5 月 21 日阿里云宣布通义千问主力模型 Qwen-Long 的 API 输入价格调整为 0.5 元/百万 tokens，下调幅度达 97%；百度宣布旗下文心大模型两款主力模型 ENIRE Speed 和 ENIRE Lite 全面免费。据新京报，5 月 22 日，科大讯飞宣布讯飞星火 Lite API 免费开放。我们认为，大模型价格的持续下探主要得益于大模型推理技术的进步和推理成本的下降，诸多大模型产品将给 AI 终端应用开发者更多的选择，进一步激发 AI 终端应用的开发需求，推动上游算力基础设施产业链持续高发展。

**卫星互联网：持续推进，有望迎来大的产业发展。**据北京日报，5 月 21 日，中国民营商业航天公司银河航天宣布其与泰国马汉理工大学合作，在泰国实现低轨卫星互联网宽带通信网络试验验证，这是我国低轨宽带卫星互联网的首次海外应用探索实践。我们认为卫星互联网将有望成为新的互联通信模式，产业大发展趋势明确。后续招标、发货、测试、组装到密集发射将迎来较大的产业链发展机遇。

### 投资建议:

首次覆盖通信行业，我们看好 AI 大发展背景下的上游算力相关产业链的受益机会，给予行业增持评级。

本周我们看好以 AI 为核心的算力产业链，并建议关注卫星互联网的中长期机会。

**光通信：**受益于算力需求持续提升，建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信等。

**通信设备：**受益于算力带动的通信基础设施建设需求，以及通信设备端竞争格局相对稳健，建议关注中兴通讯、紫光股份、沪电股份等。

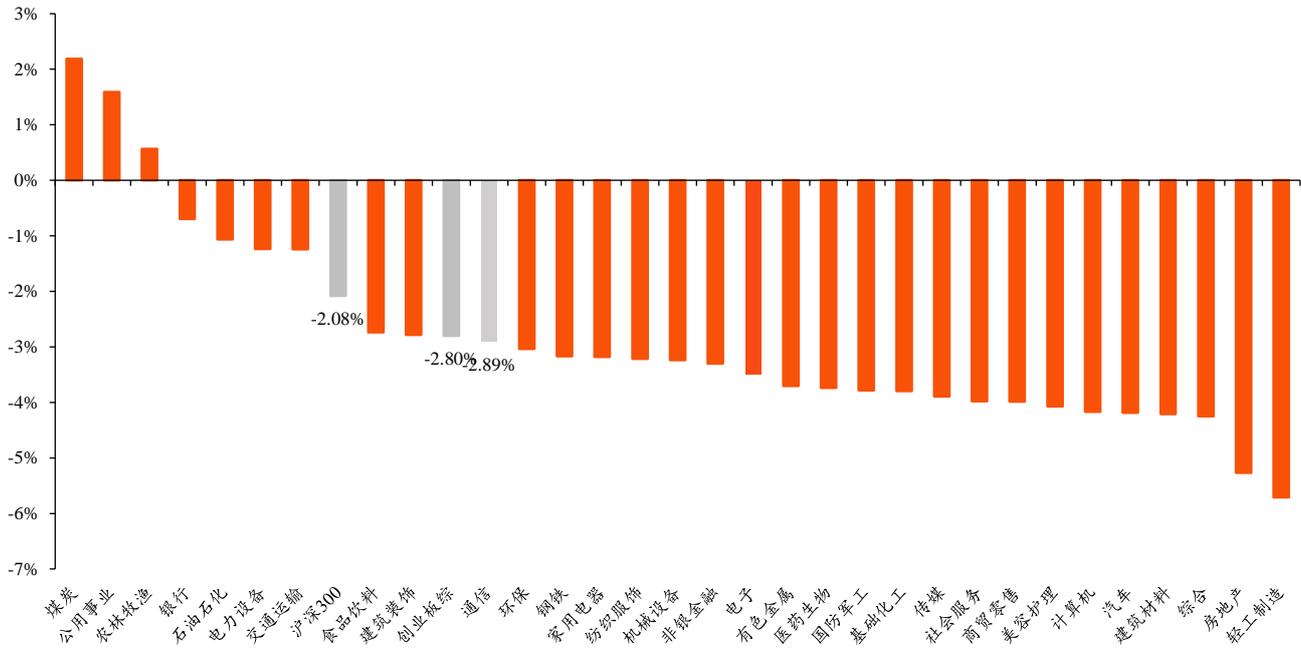
**卫星互联网：**有望受益于卫星互联网产业的持续发展，建议关注华测导航等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（5.20-5.24），A股申万通信指数下跌2.89%，板块整体跑输沪深300指数0.81pct，跑输创业板综指数0.09pct。在申万31个一级子行业中，通信板块周涨跌幅排名为第10位。

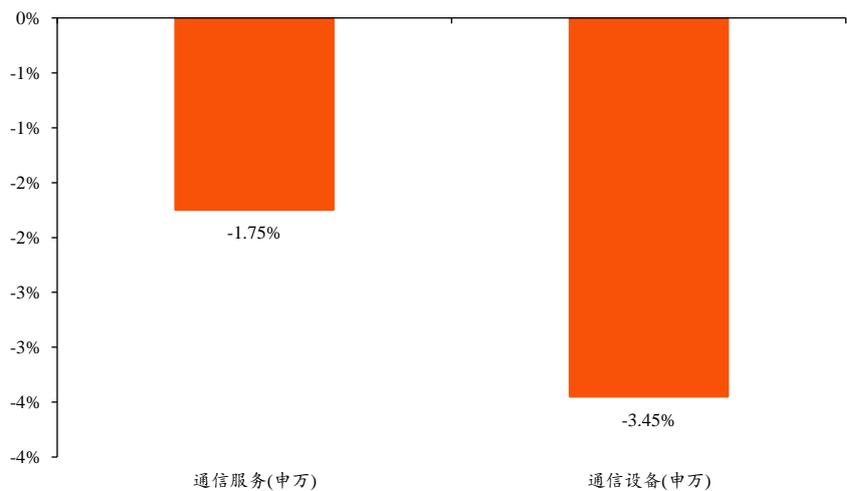
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（5.20-5.24）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（5.20-5.24）申万通信二级行业中，通信服务(申万)板块下跌1.75%，表现较好；通信设备(申万)板块下跌3.45%，表现较差。

图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（5.20-5.24）

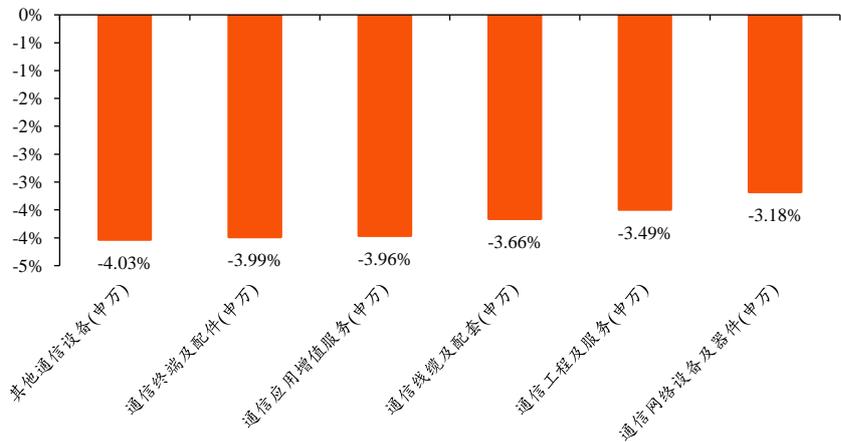


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（5.20-5.24）申万通信三级行业中，通信网络设备及器件(申万)请务必阅读报告正文后各项声明

板块下跌 3.18%，表现较好；其他通信设备(申万)板块下跌 4.03%，表现较差。表现靠前的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(-3.18%)、通信工程及服务(申万)(-3.49%)、通信线缆及配套(申万)(-3.66%)。表现靠后的板块分别为：其他通信设备(申万)(-4.03%)、通信终端及配件(申万)(-3.99%)、通信应用增值服务(申万)(-3.96%)、通信应用增值服务(申万)(-3.96%)。

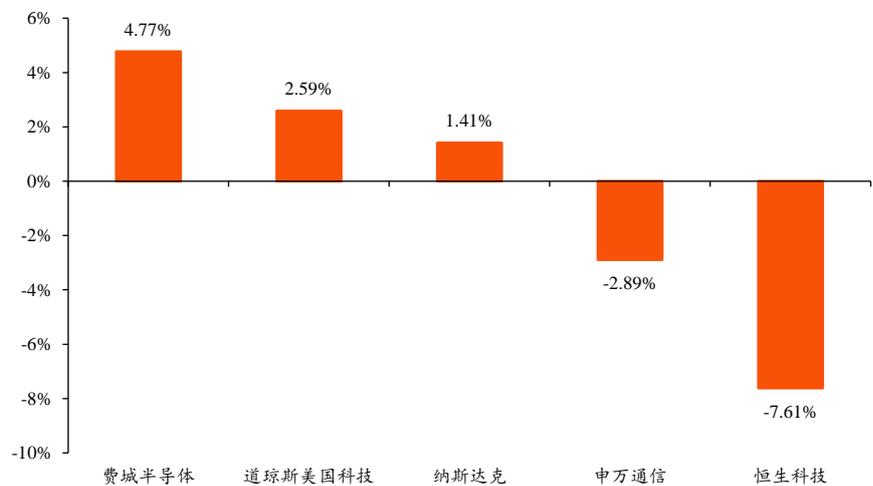
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况 (5.20-5.24)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周 (5.20-5.24)，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(4.77%)、道琼斯美国科技(2.59%)、纳斯达克(1.41%)、申万通信(-2.89%)、恒生科技(-7.61%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (5.20-5.24)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周(5.20-5.24)个股涨跌幅前十位分别为:意华股份(+24.63%)、鼎通科技(+16.27%)、ST中嘉(+15%)、万马科技(+8.12%)、ST实达(+5.47%)、润建股份(+5.19%)、博创科技(+4.45%)、三峡新材(+2.69%)、\*ST通脉(+2.34%)、铭普光磁(+2.1%)。个股涨跌幅后十位分别为:ST富通(-22.77%)、ST特信(-22.71%)、神宇股份(-15.92%)、广哈通信(-15.53%)、\*ST高升(-13.33%)、精伦电子(-12.89%)、\*ST鹏博(-11.23%)、国盾量子(-10.61%)、普天科技(-9.02%)、永鼎股份(-8.65%)。

**表1:通信行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(5.20-5.24)**

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002897.SZ	意华股份	24.63%	000836.SZ	ST富通	-22.77%
688668.SH	鼎通科技	16.27%	000070.SZ	ST特信	-22.71%
000889.SZ	ST中嘉	15.00%	300563.SZ	神宇股份	-15.92%
300698.SZ	万马科技	8.12%	300711.SZ	广哈通信	-15.53%
600734.SH	ST实达	5.47%	000971.SZ	*ST高升	-13.33%
002929.SZ	润建股份	5.19%	600355.SH	精伦电子	-12.89%
300548.SZ	博创科技	4.45%	600804.SH	*ST鹏博	-11.23%
600293.SH	三峡新材	2.69%	688027.SH	国盾量子	-10.61%
603559.SH	*ST通脉	2.34%	002544.SZ	普天科技	-9.02%
002902.SZ	铭普光磁	2.10%	600105.SH	永鼎股份	-8.65%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻（5.20-5.24）

#### 我国 5G 用户达 8.89 亿户，渗透率突破 50%

2024 年 5 月 21 日，根据工业和信息化部最新发布的《2024 年 1—4 月份通信业经济运行情况》报告，我国在 5G 和千兆光网等新一代基础设施建设上取得了显著进展。网络连接用户数量不断增加，移动互联网接入流量也呈现出快速增长的趋势。截至 4 月底，包括三大基础电信企业和中国广电在内的移动电话用户总数已经达到 17.59 亿，相比去年末增加了 1528 万户。在这些用户中，5G 移动电话用户数量为 8.89 亿，较去年末增加了 6735 万户，占移动电话用户总数的 50.6%，与上年末相比，这一比例上升了 4 个百分点。此外，根据运营商披露的数据，三大运营商的 5G 套餐用户总数已经突破 14 亿，达到 14.02 亿户。随着 5G 用户规模的稳步增长，移动互联网流量也持续上升。在 2024 年的前四个月，移动互联网累计流量达到了 1037 亿 GB，同比增长了 13.2%。同时，移动互联网用户数达到了 15.4 亿户，比上年末增加了 1277 万户。4 月份，每户移动互联网接入流量（DOU）平均为 17.82GB/户·月，同比增长了 6.6%。在基础设施建设方面，截至 4 月底，5G 基站的总数达到了 374.8 万个，比去年末增加了 37.2 万个，占移动基站总数的 31.7%，与一季度相比，这一比例提高了 1.1 个百分点。

资料来源：(C114)

#### 粤港澳大湾区大规模全液冷智算中心完工

5 月 22 日，由中建四局负责施工的粤港澳大湾区全液冷智能算力数据中心项目顺利完成。这个项目不仅是韶关市“东数西算”工程的重要组成部分，也是中国电信在大湾区建设的大规模全液冷智能计算中心。它将为云网融合提供坚实的基础设施，支持新的发展模式，并加速国家算力经济的培育。项目占地约 98 亩，总用地面积达到了 6.54 万平方米，而总建筑面积则约为 9.5 万平方米。整个数据中心和全液冷智能计算中心都是按照国家 A 级标准进行高质量建设的。

资料来源：(中国日报网)

#### 中国移动 5G 采集解析设备集采落地

5 月 23 日，中国移动在其官方网站上公布了 2023 年至 2024 年 5G 采集解析设备集中采购项目目标包 2 的中标结果，恒安嘉新公司成功独揽了这一标包。这标志着中国移动此次 5G 采集解析设备的集中采购项目已经圆满结束。根据中标结果显示，5G 采集解析设备的中标平均折扣约为 55%，而转发接收网关的中标折扣则约为 97%。在三家中标企业中，中兴通讯获得了 5G 采集解析设备标包的一半份额。恒安嘉新公司则获得了最多的份额，它不仅拿下了 5G 采集解析设备标包的第二份额，还获得了转发接收网关的全部分额。上海欣诺公司则获得了 5G 采集解析设备标包的第三份

额。此前，中国移动发布的集采公告中明确了具体的采购需求：计划新增 122T 的采集解析设备和 3.7T 的转发接收网关，共计采购 5000 台 5G 上网日志留存设备和 330 台数据网关。整个项目的总预算为 8570.5 万元人民币（不含税）。项目被划分为两个标包进行。

资料来源：(C114)

### 《5G 融媒体应用研究报告 2023》发布

5 月 23 日，在第七届数字中国建设高峰论坛上，由中国电信、中国传媒大学、光明网联合研究编制的《5G 融媒体应用研究报告（2023）》正式发布。报告显示，5G、AI 等新一代信息技术赋能创新，已经成为驱动媒体融合传播的“新质生产力”。

资料来源：(光明网)

#### 4. 公司动态（5.20-5.24）

##### 【天孚通信】公司泰国工厂将于5月末试生产

5月21日消息，天孚通信在投资者互动平台上表示，公司在泰国建设的一期生产基地将于5月末开始试生产，初期会安排国内员工进行海外扩产支援，公司会根据需求加快海外扩产。

资料来源：（投资者互动平台）

##### 【博创科技】公司800G高速有源铜缆已具备量产条件

5月23日消息，博创科技在投资者互动平台上表示，公司800G高速有源铜缆已具备量产条件。此外，公司在第49届光网络与通信研讨会及博览会（OFC）推出的800G TRX/AOC/AEC系列产品均具备量产能力。

资料来源：（投资者互动平台）

##### 【铖昌科技】在卫星通信领域公司已进入主要客户核心供应商名录

5月24日消息，铖昌科技在投资者互动平台上表示，在卫星通信领域公司已进入主要客户核心供应商名录，与多家科研院所及优势企业开展合作，产品已进入量产阶段并持续交付中。

资料来源：（投资者互动平台）

## 5. 公司公告

**表2:通信行业本周重点公告 (5.20-5.24)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024.5.21	平治信息	签订合同	与中国移动通信有限公司签署了关于 2024 年至 2025 年智能家庭网关产品的框架合同, 固定份额含税总金额上限为人民币 7.63 亿元, 合同内容涵盖多种智能家庭网关产品。
2024.5.21	罗博特科	股权激励	公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期的解除限售条件已经成就, 本次符合解除限售条件的激励对象共计 42 人, 可解除限售的限制性股票数量为 39,426 股, 占公司目前总股本的 0.036%, 上市流通日期为 2024 年 5 月 24 日
2024.5.21	高新兴	出租资产	公司拟向关联方广州市合盛投资出租公司及子公司名下部分闲置房产, 出租期限最长不超过 15 年, 经测算预计的关联交易总金额不超过 14,876.35 万元。
2024.5.22	中际旭创	股票激励	公司第二期限限制性股票激励首次授予第三个归属期已完成, 共归属 236.19 万股。
2024.5.22	奥士康	提供担保	公司与广发银行股份有限公司肇庆分行签署了《最高额保证合同》, 就广东喜珍向广发银行肇庆分行申请的 1.20 亿元贷款提供连带责任保证担保。
2024.5.23	天孚通信	权益分派	公司实行每 10 股派发人民币 10 元现金红利 (含税), 并以资本公积金方式每 10 股转增 4 股
2024.5.23	海格通信	权益分派	向全体股东每 10 股派发 1.5 元人民币现金红利
2024.5.24	紫光股份	收购股份	拟通过紫光国际以支付现金的方式向 HPE 购买其所持有的新华三 29% 股权, 以支付现金方式向 Izar Holding 购买其所持有的新华三 1% 股权。本次收购总价 2,142,834,885 美元。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 国际摩擦对立加剧风险

未来若国际形势发生重大变化，将影响相关公司及产业的发展。

### 2) 下游 AI 需求不及预期的风险

未来若下游 AI 商业化变现效果不理想，终端需求不及预期，则上游基础设施相关公司业绩或存在较大波动风险。

### 3) 技术迭代进步不及预期的风险

未来若以卫星互联网等为代表的下一代通信技术进步迭代速度低于预期，则相关产业链公司业绩兑现存在较大的风险

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

### 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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。