



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 软硬件结合趋势加速，数据互联需求日益增进

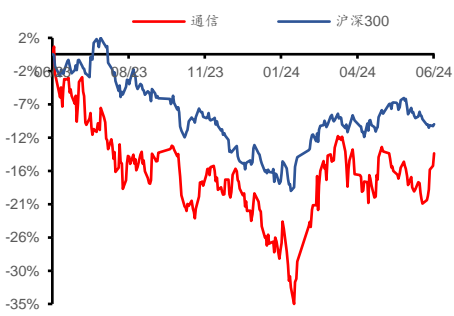
——通信行业周报（2024.6.10-2024.6.16）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年06月19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：

《AI 应用落地提速，卫星通信进入密集催化期》

——2024 年 06 月 13 日

《商业航天市场聚焦度提升，AI PC 发展稳步推进》

——2024 年 06 月 05 日

《英伟达超预期业绩彰显算力高景气，大模型降价潮深化生态建设》

——2024 年 05 月 28 日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.6.10-6.16），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-0.61%、-0.04%，中信通信指数涨跌幅为5.80%，在中信30个一级行业排第1位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：久盛电气37.53%、*ST鹏博22.00%、新易盛19.07%、中信国安17.37%、精伦电子17.19%。股价跌幅前五名为：ST富通-17.02%、新亚电子-12.13%、*ST通脉-4.21%、中国电信-4.02%、ST高鸿-3.83%。

过去一周通信板块呈现普涨行情：细分板块通信设备、增值服务II近一周涨跌幅分别达到8.27%、7.85%，通讯工程服务指数上涨4.86%，而电信运营II轻微回调1.18%。

■ 周核心观点

边际变化：AI软硬件结合趋势加速推进。6月11日，OpenAI在官网宣布与苹果达成技术合作，将ChatGPT深度集成在苹果产品矩阵中。我们认为，此次苹果与Open AI两大AI巨头鼎力合作，或为探索AI应用落地新模式、打破消费电子疲软现状进行的一次新尝试，有望加速软硬件交互进程，提升AI商业化变现模式发展。

硬件端：IDC集群与边缘算力共进，数据互联需求渐进。IDC层面，黄仁勋强调将推出“Blackwell Ultra”、“Rubin”、“Rubin Ultra”系列架构，芯片更新节奏将保持为一年一次；边缘侧层面，苹果公司正自研AI服务器专属芯片，用于实现AI功能的本地化处理。我们认为，数据中心集群化以及端云协同发展模型的兴起，有望直接带来海量数据互联的扩容需求，光模块速率快速演进确定性明确，光通信估值中枢有望继续抬升；同时，NVIDIA计划推出网卡CX9 SuperNIC，将与新InfiniBand/以太网交换机X1600搭配使用，交换机产业链值得关注。

软件端，模型类型百花齐放，营收确定性变强。6月13日，文生图AI模型Stable Diffusion 3 Medium发布，同日Open AI 首席执行官Sam Altman表示，过去六个月Open AI年化营收达到34亿美元，相比23年底有较大提升。我们认为，软件端对数据传输需求起到了直接的催化作用，远距离、跨区域算力组网、算力调度成为新一轮发展亮点，智算网络对光互连的需求集中于大带宽、低成本、低延时。随着AI应用端变现效能的增强，我们认为，数据传输、分发、调度将成为主要发展点。

建议关注：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；交换机：紫光股份、锐捷网络、菲菱科思等。

■ 行业要闻

“OpenAI 欧洲对手” Mistral 估值飙升至近 60 亿欧元。位于巴黎的 AI 初创公司 Mistral AI 现已筹集到 6 亿欧元的资金，该公司由微软、英伟达提供支持，成立至今刚满一年，被视作 OpenAI 的“潜在挑战者”。据国外媒体报道，美国政府正考虑对中国实施新的出口限制，这一措施特别针对全环绕栅极（GAA）技术。

■ 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，AIGC 商业落地模式尚未明确，中美贸易摩擦。

目 录

1 过去一周行情回顾	3
1.1 板块走势	3
1.2 涨跌幅 top5	3
2 周观点：软硬科技加速交互，算力网络利好	4
3 行业重要新闻	4
3.1 运营商	5
3.2 人工智能	5
4 行业重要公告	6
5 风险提示	6

图

图 1：中信一级行业周涨幅（%）	3
图 2：过去一周涨幅前十个股（%）	3
图 3：过去一周跌幅前十个股（%）	3

表

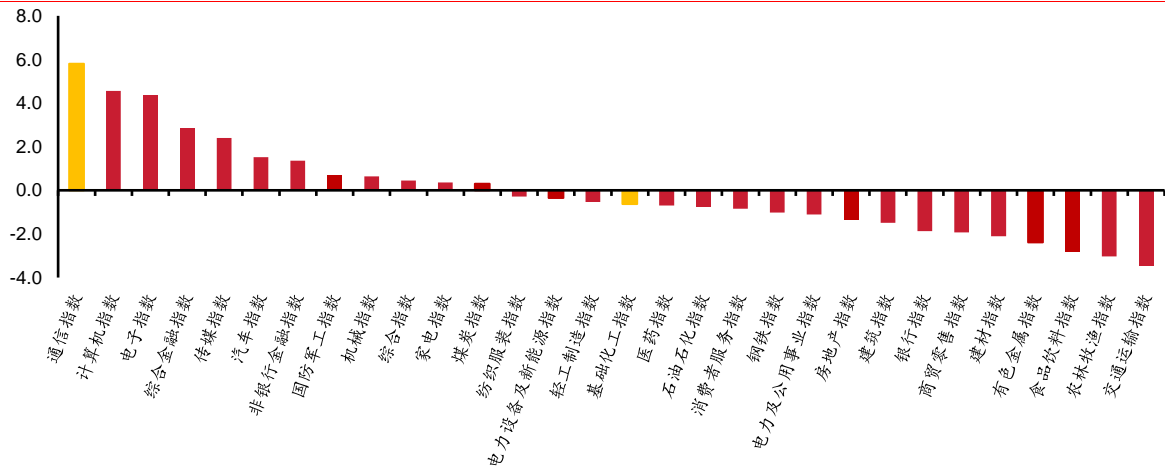
表 1：过去一周重点公司公告	6
----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.6.10-6.16），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-0.61%、-0.04%，中信通信指数涨跌幅为5.80%，在中信30个一级行业排第1位。过去一周通信板块呈现普涨行情，细分板块通信设备、增值服务II近一周涨跌幅分别达到8.27%、7.85%，通讯工程服务指数上涨4.86%，而电信运营II轻微回调1.18%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

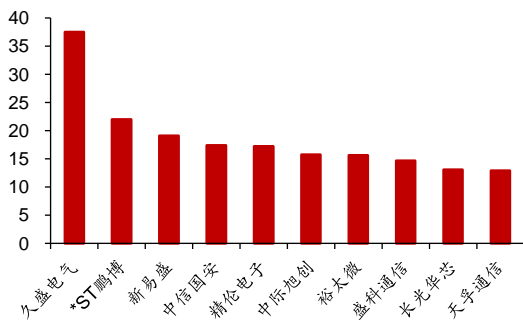


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

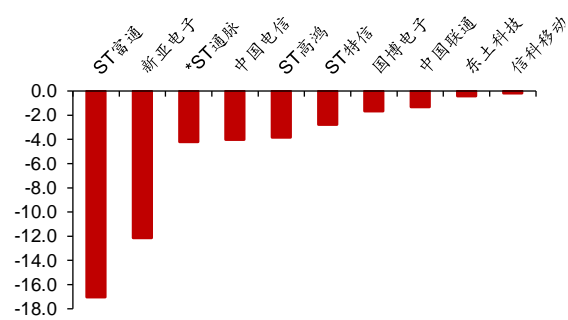
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：久盛电气 37.53%、*ST 鹏博 22.00%、新易盛 19.07%、中信国安 17.37%、精伦电子 17.19%。股价跌幅前五名为：ST 富通-17.02%、新亚电子-12.13%、*ST 通脉-4.21%、中国电信-4.02%、ST 高鸿-3.83%。

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：软硬科技加速交互，算力网络利好

边际变化：AI 软硬件结合趋势加速推进。6月11日凌晨，OpenAI 在官网宣布与苹果达成技术合作，将 ChatGPT 深度集成在苹果产品矩阵中，苹果用户可使用 ChatGPT 进行图片生成、文本生成，Siri 在 ChatGPT 的加持下可深度解读文档与图像。我们认为，此次苹果与 Open AI 两大 AI 巨头鼎力合作，或为探索 AI 应用落地新模式、打破消费电子疲软现状进行的一次新尝试，有望加速软硬件交互进程，提升 AI 商业化变现模式发展。

硬件端：IDC 集群与边缘算力共进，数据互联需求渐进。IDC 层面，24 年台北电脑展中，黄仁勋强调将计划于 25-27 年分别推出“Blackwell Ultra”、“Rubin”、“Rubin Ultra”系列架构，更新节奏将保持为一年一次；边缘侧层面，苹果公司正自研 AI 服务器专属芯片，预计采用台积电 3nm 制程工艺，用于实现 AI 功能的本地化处理。我们认为，数据中心集群化以及端云协同发展模式的兴起，有望直接带来海量数据互联的扩容需求，光模块速率快速演进确定性明确，光通信估值中枢有望继续抬升；同时，NVIDIA 计划推出新一代 IDC 网卡 CX9 SuperNIC，将与新 InfiniBand/以太网交换机 X1600 搭配使用，交换机产业链值得关注。

软件端，模型类型百花齐放，营收确定性变强。6月13日，又一文生图 AI 模型 Stable Diffusion 3 Medium 发布，Stability AI 官方声称为“最先进的开源模型”，性能超过 Midjourney 6。同日 Open AI 首席执行官 Sam Altman 表示，过去六个月 Open AI 年化营收达到 34 亿美元，相比 23 年底仅 16 亿的营收规模有较大提升。我们认为，软件端对数据传输需求起到了直接的催化作用，由于超大规模智算中心资源稀缺，远距离、跨区域算力组网、算力调度成为新一轮发展亮点，智算网络对光互连的需求集中于大带宽、低成本、低延时。随着 AI 应用端变现效能的增强，我们认为，数据传输、分发、调度将成为主要发展点。

建议关注：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；交换机：紫光股份、锐捷网络、菲菱科思等。

3 行业重要新闻

请务必阅读尾页重要声明

3.1 运营商

云南移动公示了 2024 年至 2025 年四通道 700M+900M 宽频双波束电调天线采购项目的中标候选人，中信科移动以领先优势独家中标。

700M+900M 双频能支持 5G 与 4G 共站址建设，在传输速度、信号覆盖与穿透能力、抗干扰能力等方面都具备明显的优势。中信科移动的四通道 700M+900M 宽频双波束电调天线具有高品质、高效能等优势，能同时满足农村等广覆盖区域的 5G 和 4G 信号高效覆盖需求，还能有效降低网络建设和运维成本，助力客户实现在最短时间内以最小投资快速形成 700M+900M 网络覆盖能力。（C114 通信网 2024.6.13）

中国电信启动 5G 无线网六期工程集采：项目主要采购中国电信 5G 无线网六期工程所需的 2.1G 和 3.5G 无线主设备；采用单一来源的方式，其中单一来源采购供应商包括华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、大唐移动通信设备有限公司、爱立信(中国)通信有限公司。（C114 通信网 2024.6.13）

3.2 人工智能

“OpenAI 欧洲对手” Mistral 估值飙升至近 60 亿欧元。据《金融时报》报道，总部位于巴黎的 AI 初创公司 Mistral AI 现已筹集到 6 亿欧元的资金，估值接近 60 亿欧元。该公司由微软、英伟达提供支持，成立至今刚满一年，被视作 OpenAI 的“潜在挑战者”。

对于 Mistral 这家总部位于硅谷以外、致力于构建大型通用人工智能（AGI）模型的初创公司而言，最新一轮融资是其迄今为止最大的一笔交易。因为 Mistral 计划利用筹集到的超过 10 亿欧元的资金，从欧洲冠军成长为全球竞争者。

当前，Mistral 的联合创始人 Timoth e Lacroix、Guillaume Lample、Mensch 仍然是公司的主要股东，都是曾在谷歌 DeepMind 和 Meta 工作的法国 AI 研究人员。

Mensch 透露，Mistral 使用了“略多于”1000 个训练 AI 系统所需的高性能图形处理单元芯片，并花费了上千万欧元来打造产品，可与 OpenAI、谷歌和 Meta 等全球巨头砸下巨额打造的产品相媲美。（C114 通信网 2024.6.12）

美国被曝再出招：限制中国获取新型 AI 芯片技术。据国外媒体报道，美国政府正考虑对中国实施新的出口限制，目标直指用于人工智能的尖端芯片技术。

这一措施特别针对全环绕栅极（GAA）技术，这是一种新型硬件技术，能显著提升半导体的性能。目前，包括英伟达、英特尔、AMD 等芯片制造商及其合作伙伴台积电、三星电子都计划于明年开始大规模生产采用 GAA 技术的半导体。美国政府的这一考虑旨在限制中国获取关键技术，以阻止中国在 AI 领域的快速发展。

报道指出，尽管具体措施和时间表尚未确定，但美国的目标是使中国难以组装构建和操作 AI 模型所需的复杂计算系统，封锁技术商业化前的发展阶段。不过，这些措施不会完全禁止出口 GAA 芯片，而是将重点放在制造这些芯片所需的技术上。（C114 通信网 2024.6.15）

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
司南导航	2024.06.14	公司发布公告，拟以约 6197 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元（含税），合计拟派发现金红利 805.60 万元（含税）。本次权益分派的股权登记日为 2024 年 6 月 20 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2024 年 6 月 21 日。
东信和平	2024.06.14	公司发布 23 年权益分派实施公告，拟以 23 年 12 月 31 日总股本 5.80 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派现金红利 1.5 元（含税）。本次权益分派股权登记日为：2024 年 6 月 20 日，除权除息日为：2024 年 6 月 21 日。
移为通信	2024.06.14	公司发布 23 年权益分派实施公告，以总股本扣除回购股份共计约 4.56 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.5 元（含税），合计派发现金股利约 6841 万元（含税）。
九联科技	2024.06.15	公司发布公告，公司股东汇文添富、汇文运通、齐梁女士拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持股份合计不超过 500 万股，占公司总股本比例不超过 1.00%，减持前三者合计持有公司股份 2902 万股，占公司总股本 5.80%。

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。

AIGC 商业落地模式尚未明确：人工智能应用场景落地模式尚未明确，盲目扩张或带来短期产能过剩风险。

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。