



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 消息面催化不断，聚焦光通信两大投资逻辑

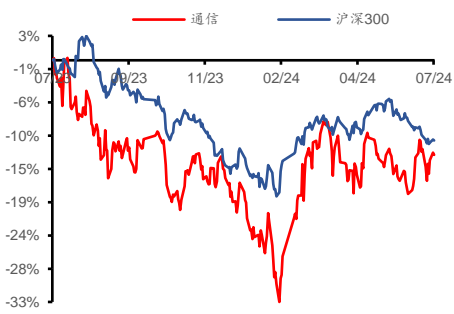
——通信行业周报（2024.6.24-2024.6.30）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年07月03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：

《光模块指引高增，推理侧需求推高业绩预期》

——2024年06月26日

《卫星互联网&商业航天协同共振，国产厂商新成长阶段来临》

——2024年06月20日

《AI 软硬件结合趋势加速，数据互联需求日益增进》

——2024年06月19日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.6.24-6.30），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.03%、-2.38%，中信通信指数涨跌幅为-1.19%，在中信30个一级行业排第9位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：线上线17.62%、会畅通讯16.35%、华菱线缆8.44%、华脉科技7.85%、中国电信5.67%。股价跌幅前五名为：*ST鹏博-22.52%、百邦科技-20%、澄天伟业-14.52%、国盾量子-12.99%、三旺通信-11.87%。

过去一周通信板块呈现分化走势：细分板块通信设备、通讯工程服务近一周跌幅分别达到3.03%、2.21%，而电信运营II、增值服务II指数上涨4.36%、0.24%。

■ 周核心观点

国产大模型加速演进，大模型生态构筑初步形成。过去一周国产模型消息面催化加剧，钉钉宣布对所有大模型厂商开放，通义、MiniMax、月之暗面、智谱AI、猎户星空、零一万物、百川智能七家大模型厂商已与钉钉达成合作，共同助力构建AI生态；同时科大讯飞发布讯飞星火大模型V4.0，对标GPT-4 Turbo，在8个国际主流测试集中排名第一。我们认为，国产大模型持续迭代产生新投资预期差，伴随个性化应用日益丰富及大模型处理能力加速抬升，光通信厂商继北美AI硬件设备扩容后有望迎来第二发力点。

推荐逻辑有二：

1) 光模块层面，量价齐升是首要投资逻辑。规模方面，根据YOLE Group预测，24年数通领域AI光通信收发器市场同增将达45%，整体市场规模增长也将达27%，预计29年市场规模将进一步扩大至224亿美元。产品迭代方面，800G光模块成为需求主流，订单&出货量已实现大幅增长。同时，中际旭创1.6T光模块产品预计24年H2导入重点客户，新易盛、光迅科技1.6T光模块产品也已于OFC 2023推出。

2) 光芯片层面，国产化替代为主要增量空间。中商产业研究院数据显示，22年2.5G及以下速率光芯片国产化率超90%，10G光芯片约60%，而25Gbps及以上光芯片国产化率仅4%。目前业界从每通道100Gb/s向每通道200Gb/s的800G链路转变，伴随着越来越多的单通道200G的800G光模块需求以及LPO方案数量的增加，高速率光芯片国产替代有望实现行业新增量。

建议关注：光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、剑桥科技等；光芯片：源杰科技、仕佳光子、长光华芯等。

■ 行业要闻

中国联通首个量子通信产品“量子密信”亮相。量子密信采用国产手机、国密算法和联通超级SIM卡“三重保护”，搭载中国联通加密即时通信业务“要谈”App，保障用户通信安全。

产值首破千亿美元，AI将带动2024服务器GPU出货482万片：英伟达占92.5%、AMD占7.3%。DIGITIMES研究中心最新发布报告，表示人工智能（AI）将推动2024年全球服务器GPU产值突破1000亿美元，达到1219亿美元。报告指出24年高端服务器GPU产值比重超过80%，预估将达到1022亿美元；2024年高端服务器GPU出货量将达到482万片，其中英伟达占有率92.5%，AMD公司占有率为7.3%。

■ 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	4
1.1 板块走势	4
1.2 涨跌幅 top5	4
2 周观点：持续看好光通信产业链，两条投资主线并行	5
3 行业重要新闻	5
3.1 运营商	5
3.2 人工智能	6
4 行业重要公告	7
5 风险提示	8

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

表

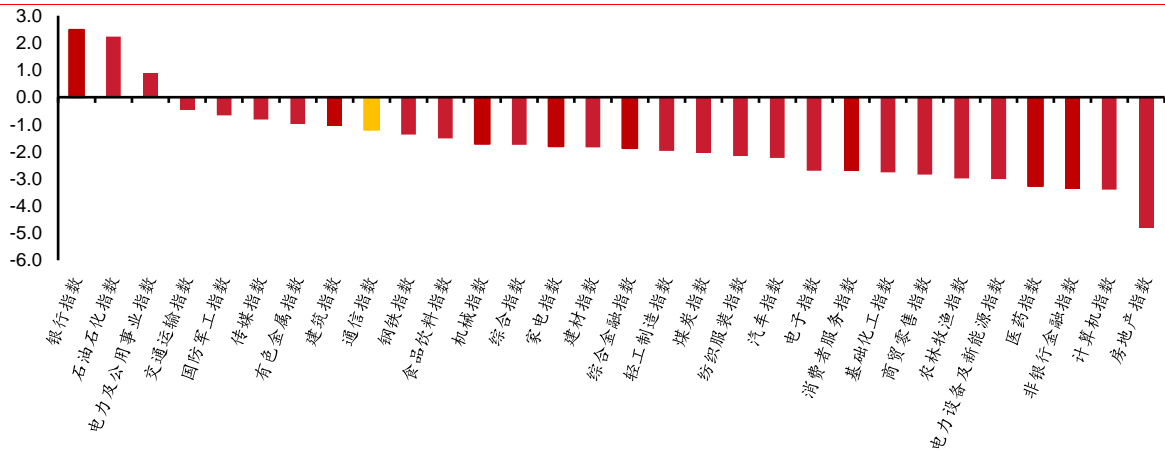
表 1：过去一周重点公司公告	7
----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.6.24-6.30），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.03%、-2.38%，中信通信指数涨跌幅为-1.19%，在中信 30 个一级行业排第 9 位。过去一周通信板块呈现分化走势，细分板块通信设备、通讯工程服务近一周跌幅分别达到 3.03%、2.21%，而电信运营 II、增值服务 II 指数上涨 4.36%、0.24%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

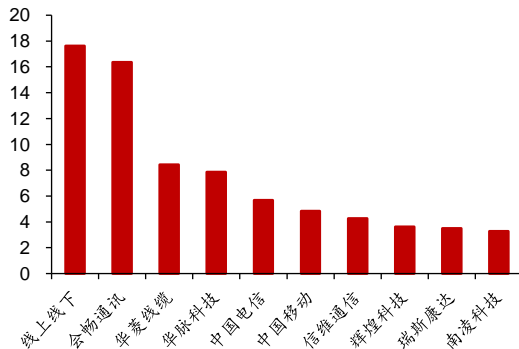


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

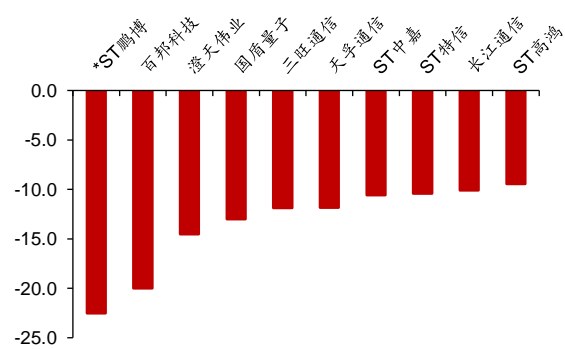
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：线上线下 17.62%、会畅通讯 16.35%、华菱线缆 8.44%、华脉科技 7.85%、中国电信 5.67%。股价跌幅前五名为：*ST 鹏博-22.52%、百邦科技-20%、澄天伟业-14.52%、国盾量子-12.99%、三旺通信-11.87%。

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：持续看好光通信产业链，两条投资主线并行

国产大模型加速演进，大模型生态构筑初步形成。过去一周国产模型消息面催化加剧，钉钉宣布对所有大模型厂商开放，通义、MiniMax、月之暗面、智谱 AI、猎户星空、零一万物、百川智能七家大模型厂商已与钉钉达成合作，共同助力构建 AI 生态；同时科大讯飞发布讯飞星火大模型 V4.0，对标 GPT-4 Turbo，在 8 个国际主流测试集中排名第一。我们认为，国产大模型持续迭代产生新投资预期差，伴随个性化应用日益丰富及大模型处理能力加速抬升，光通信厂商继北美 AI 硬件设备扩容后有望迎来第二发力点。

推荐逻辑有二：

1) 光模块层面，量价齐升是首要投资逻辑。规模方面，根据 YOLE Group 预测，24 年数通领域 AI 光通信收发器市场同增将达 45%，整体市场规模增长也将达 27%，预计 29 年市场规模将进一步扩大至 224 亿美元。产品迭代方面，800G 光模块成为需求主流，订单&出货量已实现大幅增长。同时，中际旭创 1.6T 光模块产品预计 24 年 H2 导入重点客户，新易盛、光迅科技 1.6T 光模块产品也已于 OFC 2023 推出。

2) 光芯片层面，国产化替代为主要增量空间。中商产业研究院数据显示，22 年 2.5G 及以下速率光芯片国产化率超 90%，10G 光芯片约 60%，而 25Gbs 及以上光芯片国产化率仅 4%。目前业界从每通道 100Gb/s 向每通道 200Gb/s 的 800G 链路转变，伴随着越来越多的单通道 200G 的 800G 光模块需求以及 LPO 方案数量的增加，高速率光芯片国产替代有望实现行业新增量。

建议关注：光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、剑桥科技等；光芯片：源杰科技、仕佳光子、长光华芯等。

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国移动算力中心北京节点投入使用：部署近 4000 张 AI 加速卡，智能算力规模超 1000P。2024 北京移动算力网络大会上，中国移动北京公司（北京移动）正式宣布中国移动算力中心北京

节点投入使用。中国移动算力中心北京节点位于北京昌平信息港算力中心，占地约 57000 平方米，AI 芯片国产化率 33%。

这是通信运营商在北京建成的首个大规模训推一体智算中心，此后北京移动还将在西城区、朝阳区和亦庄经济技术开发区等多地布局算力资源，加速智算中心升级，形成“以北京为核心，辐射京津冀蒙区域”的超大智算集群，支撑高复杂度、高计算需求的百亿、千亿级大模型训练推理。

会上，北京移动与华为、科大讯飞、智谱华章、海天瑞声、依图、网智天元等十家产业上下游合作伙伴签署合作协议，结成智算生态产业联盟，共同推动人工智能技术在更广泛的场景中落地应用。（C114 通信网 2024.06.25）

中国联通首个量子通信产品“量子密信”亮相。中国联通推出首个量子通信产品——量子密信，采用国产手机、国密算法和联通超级 SIM 卡“三重保护”，搭载中国联通加密即时通信业务“要谈”App，保障用户通信安全。据悉，该产品已在 HUAWEI Mate 60 系列手机上完成适配，发布联通 5G 密话手机并将于近期启动商用推广，这标志着中国联通在量子安全通信领域取得重要突破，彰显了中国联通在量子安全通信领域的技术实力。

目前产品针对不同行业用户的特征与属性，提供三种形态：软件 App 版、超级 SIM 卡版、终端定制版。用户可根据自身需求，选择对应的产品形态。软件 App 版仅需要下载“要谈”App，便可体验加密通信业务；超级 SIM 卡版仅需要更换一张联通超级 SIM 卡，并下载“要谈”App，即可体验加密通信业务；终端定制版需要更换联通密话手机，实现更多的终端安全加固、功能模块管控和内容定制等个性化行业定制功能。（C114 通信网 2024.06.26）

中国移动母线槽产品集采：香江、中顺、鼎圣等 6 家中标，平均中标价约 4 亿。据此前中国移动发布的集采公告显示，中国移动 2024 年至 2026 年母线槽产品采购总规模为 69356 米，其中密集型母线槽 68523 米，浇注型母线 833 米。相比 2022-2024 年，两种产品的采购规模均减少。其中密集型母线槽减少了 3148 米；浇注型母线减少了 1847 米。（C114 通信网 2024.06.28）

3.2 人工智能

OpenAI 将采取额外措施，停止其不支持的国家和地区的 API 使用。陆续有 API 开发者在社交媒体上表示，他们收到了来自

OpenAI 的“警告信”，信中表示将采取额外措施停止其不支持的地地区的 API 使用。

信中写道：“根据数据显示，你的组织有来自 OpenAI 目前不支持的地地区的 API 流量。从 7 月 9 日起，我们将采取额外措施，停止来自不在 OpenAI 支持的国家、地区名单上的 API 使用。”受影响组织若希望继续使用 OpenAI 的服务，必须在其支持的国家或地区内访问。（C114 通信网 2024.06.25）

产值首破千亿美元，AI 将带动 2024 服务器 GPU 出货 482 万片：英伟达占 92.5%、AMD 占 7.3%。 DIGITIMES 研究中心最新发布报告，表示人工智能（AI）将推动 2024 年全球服务器 GPU 产值突破 1000 亿美元，达到 1219 亿美元（IT 之家备注：当前约 8869.44 亿元人民币）。报告指出 2024 年高端服务器 GPU 产值比重超过 80%，预估将达到 1022 亿美元；2024 年高端服务器 GPU 出货量将达到 482 万片，其中英伟达占有率 92.5%，AMD 公司占有率为 7.3%。

该报告认为生成式 AI 目前仍处于发展初期，云端服务器供应商（CSP）仍积极储备运算力，除自研服务器 ASIC 加速器外，也大量采购高端服务器 GPU，以抢得商机。除 CSP 外，全球大型企业亦积极布局生成式人工智慧服务，这些企业单一订单量，虽不如大型 CSP，但企业数量众多，在 2024 年进一步拉高英伟达出货量。（C114 通信网 2024.06.26）

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
纵横通信	2024.06.26	公司发布公告，拟以约 1.99 亿股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元，不合计派发现金红利约 1193 万元。本次权益分派除权（息）日、现金红利发放日为 7 月 2 日。
国博电子	2024.06.26	公司发布公告，拟以总股份约 4 亿股为基数，以资本公积金向全体股东每股转增 0.49 股本次分配后总股本为 5.96 亿股。本次权益分派除权（息）日、现金红利发放日为 7 月 2 日。
新亚电子	2024.06.27	公司发布 24 年限制性股票激励计划（草案），拟授予股票数量 700.80 万股，约占公司股本总额的 2.21%，其中首次授予限制性股票 600.80 万股，约占总股本的 1.89%。本激励计划首次授予限制性股票的激励对象共计 74 人，授予价格为 6.56 元/股。
新易盛	2024.06.27	公司发布 23 年年度权益分派实施公告，拟以约 7.09 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.55 元，共分配现金股利约 1.10 亿元。
线上线	2024.06.28	公司发布公告，子公司江苏易飞、无锡凌恒近期收到助力骨干企业加快发展的政府补助合计 514.50 万元。

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。