

通信

周跟踪 (20240701-20240705)

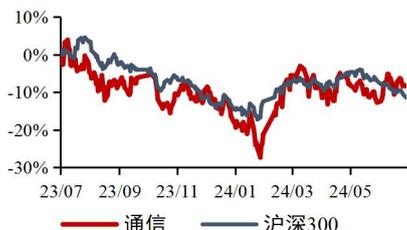
领先大市-A(维持)

—— WAIC2024 千行百业 AI 落地加速，国内算力投资确定性加强

2024 年 7 月 9 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】空天一体新质生产力，产业链从 0 到 1 迈入量产阶段-低轨卫星互联网专题报告 2024.7.3

【山证通信】MWC 上海 5G-A 和卫星通信是亮点，垣信千帆或将迎来首发-周跟踪 (20240624-20240630) 2024.7.1

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：

➢ 本届 WAIC 参观人数创历史新高，我们看到大模型仍然呈现“百花齐放”的局面，同时垂类行业模型较去年展示更多落地场景，主要集中在客服、搜索、小助手、数字人等应用模式。我们认为当前大模型逐渐落地 C 端 AI 手机、AIPC 已成共识，而 B 端的预期差在于商业模式探索已逐渐成熟，运营商、央国企、互联网等强烈推动下有望成为数字经济新引擎。

➢ 本届 WAIC 也展现了众多的算法和 AI Infra 创新，如异构模型混合训练、万卡集群组网、分布式数据中心混合调度等发展迅速，当前国内智算产业发展的主要矛盾是快速增长的应用与供不应求的算力之间的矛盾。我们认为国内智算投资在中期仍将保持在较高强度，有望驱动服务器 ODM、以太交换机、PCB、高速光模块、高速铜连接行业高增长。持续建议关注浪潮信息、紫光股份、中兴通讯、光迅科技、华工科技、深南电路、华丰科技等。

➢ 中国电信日前发布了《服务器 2024-2025 年集中采购项目》预审公告，共 13 个标包 15.6 万台服务器，其中 GPU 服务器 1.3 万台。我们看到国产服务器（G 系列）台数预算占比或仍有提升，达到 66.7%。目前，国产 CPU 服务器包括海光、鲲鹏、兆芯、龙芯、飞腾、申威等多种方案，GPU 服务器包括昇腾、寒武纪、海光以及众多创业公司（以推理卡为主）。我们建议关注海光信息、龙芯中科、寒武纪等。

➢ 英伟达 H20 加速卡国内需求有望超预期，一方面反映国产算力产能供不应求，另一方面反映在大规模组网训练以及大参数模型推理上国产卡的通信能力、HBM 带宽等仍有进步空间。H20 在网络和 HBM 上与 H100 基本保持一致，或将再拉动 400G/800G 高速光模块需求。

市场整体：本周（2024.07.01-2024.07.05）市场整体下跌，上证综指跌 0.59%，沪深 300 跌 0.88%，创业板指数跌 1.65%，深圳成指跌 1.73%，科创板指数跌 1.86%，申万通信指数跌 2.79%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块（+3.4%）、运营商（0.3%）、设备商（-1.6%）。从个股情况看，新易盛、浪潮信息、中际旭创、中国电信、中国移动涨幅领先，涨幅分别为+7.18%、+2.64%、+2.63%、+0.49%、+0.47%。金山办公、贝仕达克、瑞可达、电连技术、移远通信跌幅居前，跌幅分别为-13.12%、-9.95%、-9.40%、-9.40%、-8.82%。

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。



目录

1. 周观点和投资建议.....	4
1.2 建议关注.....	4
2. 行情回顾.....	5
2.1 市场整体行情.....	5
2.2 细分板块行情.....	5
2.2.1 涨跌幅.....	5
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.....	11
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅光模块周表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅设备商、物联网、运营商月表现领先.....	6
图 4： 年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	8
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	8
图 7： 本周个股涨幅前五（%）	8



图 8: 本周个股跌幅前五 (%)	8
表 1: 建议重点关注的公司.....	4
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.....	11

1. 周观点和投资建议

1) 本届 WAIC 参观人数创历史新高，我们看到大模型仍然呈现“百花齐放”的局面，同时垂类行业模型较去年展示更多落地场景，主要集中在客服、搜索、小助手、数字人等应用模式。我们认为当前大模型逐渐落地 C 端 AI 手机、AIPC 已成共识，而 B 端的预期差在于商业模式探索已逐渐成熟，运营商、央国企、互联网等强烈推动下有望成为数字经济新引擎。

2) 本届 WAIC 也展现了众多的算法和 AI Infra 创新，如异构模型混合训练、万卡集群组网、分布式数据中心混合调度等发展迅速，当前国内智算产业发展的主要矛盾是快速增长的应用与供不应求的算力之间的矛盾。我们认为国内智算投资在中期仍将保持在较高强度，有望驱动服务器 ODM、以太交换机、PCB、高速光模块、高速铜连接行业高增长。持续建议关注浪潮信息、紫光股份、中兴通讯、光迅科技、华工科技、深南电路、华丰科技等。

3) 中国电信日前发布了《服务器 2024-2025 年集中采购项目》预审公告，共 13 个标包 15.6 万台服务器，其中 GPU 服务器 1.3 万台。我们看到国产服务器（G 系列）台数预算占比或仍有提升，达到 66.7%。目前，国产 CPU 服务器包括海光、鲲鹏、兆芯、龙芯、飞腾、申威等多种方案，GPU 服务器包括昇腾、寒武纪、海光以及众多创业公司（以推理卡为主）。我们建议关注海光信息、龙芯中科、寒武纪等。

4) 英伟达 H20 加速卡国内需求有望超预期，一方面反映国产算力产能供不应求，另一方面反映在大规模组网训练以及大参数模型推理上国产卡的通信能力、HBM 带宽等仍有进步空间。H20 在网络和 HBM 上与 H100 基本保持一致，或将再拉动 400G/800G 高速光模块需求。

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	中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、烽火通信、华丰科技、英维克
光通信	中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、源杰科技
卫星互联网	上海瀚讯、航天电子、航天智装、天银机电、铖昌科技、臻镭科技
物联网模组	移远通信、广和通、美格智能、利尔达、有方科技

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（2024.07.01-2024.07.05）市场整体下跌，上证综指跌 0.59%，沪深 300 跌 0.88%，创业板指数跌 1.65%，深圳成指跌 1.73%，科创板指数跌 1.86%，申万通信指数跌 2.79%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块（+3.4%）、运营商（0.3%）、设备商（-1.6%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

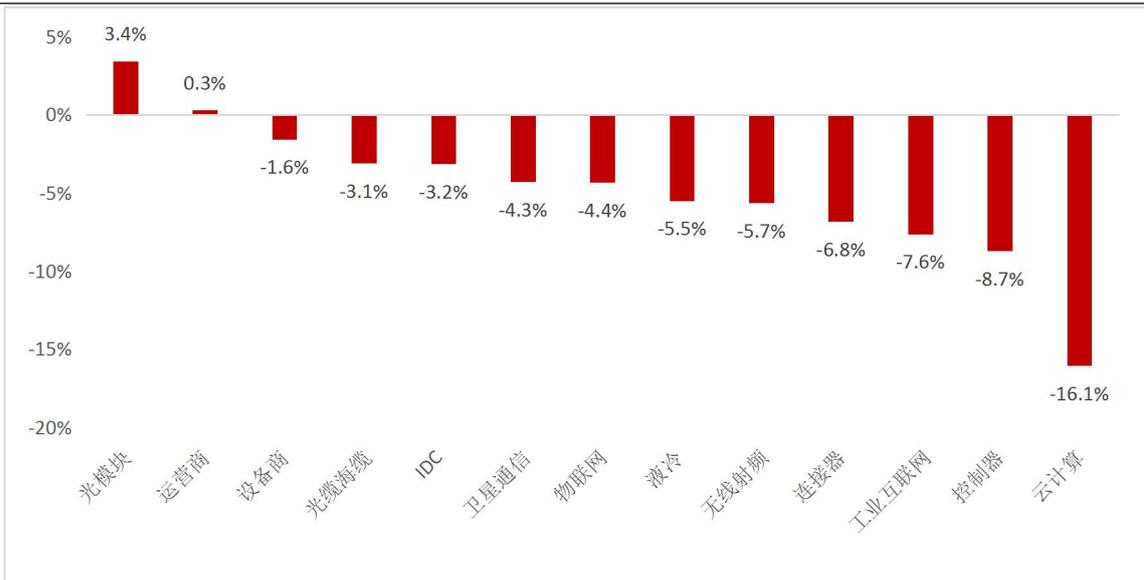


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅光模块周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅设备商、物联网、运营商月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

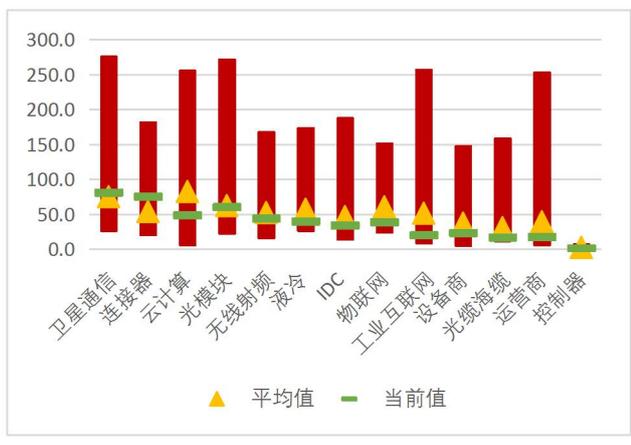
图 4：年涨跌幅设备商、光模块、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

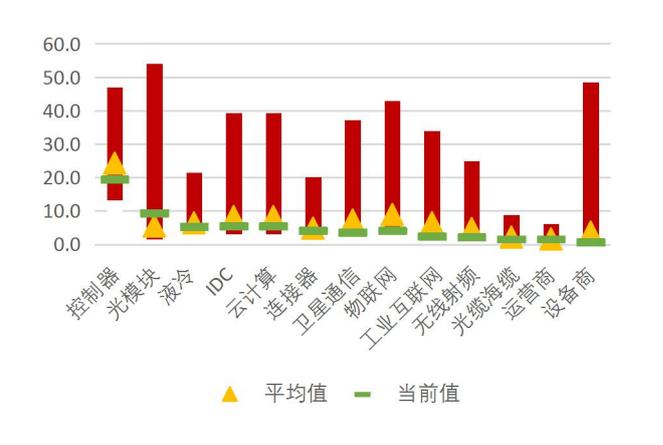
2.2.2 估值

图 5：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 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

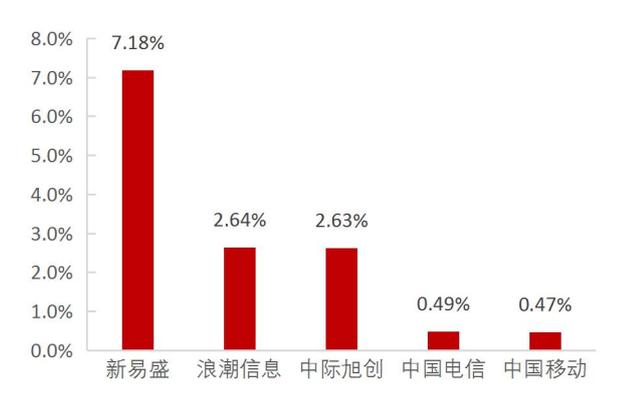


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

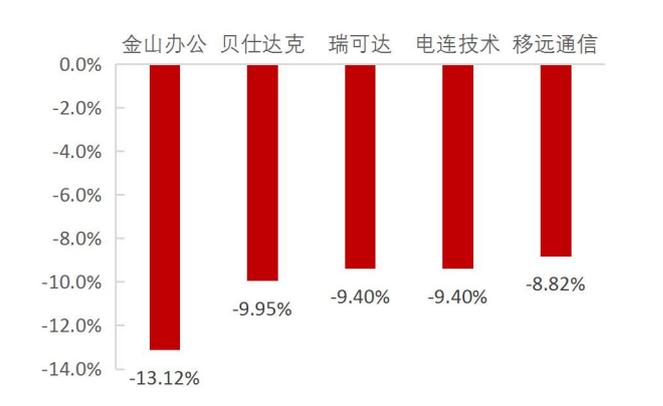
从个股情况看，新易盛、浪潮信息、中际旭创、中国电信、中国移动涨幅领先，涨幅分别为+7.18%、+2.64%、+2.63%、+0.49%、+0.47%。金山办公、贝仕达克、瑞可达、电连技术、移远通信跌幅居前，跌幅分别为-13.12%、-9.95%、-9.40%、-9.40%、-8.82%。

图 7：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：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
软银	2024.07.04	日本软银集团已出价约 4 亿英镑（约合 5 亿美元）收购陷入困境的英国 AI 芯片初创公司 Graphcore。然而，软银公司目前对 Graphcore 的估值远低于该公司在 2020 年底取得“独角兽”时的地位，当时 Graphcore 完成 2.22 亿美元融资，估值达到 28 亿美元。
亚马逊	2024.07.04	亚马逊决定停产面向中小型企业的安全机器人 Astro for Business 设备，该设备推出仅七个月。Astro for Business 下架的原因很简单：亚马逊希望把重点放在家庭版 Astro 上。家用版于 2021 年推出，提供家庭安全、宠物检测、信息传递、可承载 4.4 磅货物的货箱等功能。
SpaceX	2024.07.05	埃隆·马斯克旗下低轨道卫星服务提供商 SpaceX 日前透露，该公司已于 7 月 3 日发射了最新一批卫星。此次成功发射后，其星链（Starlink）目前已拥有 100 多颗具备“Direct to Cell”（直连手机）功能的卫星在轨运行，有望在未来几个月内为用户提供服务。

资料来源：芯智讯，cnBeta，极客网，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 7 月 1 日					
2024 年 7 月 2 日			美格智能 神州数码	立昂技术 金卡智能	
2024 年 7 月 3 日		宝信软件	富春股份 苏州科达		
2024 年 7 月 4 日					
2024 年 7 月 5 日		金盾股份	生益科技		

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
----	----	------	------

拓邦股份	7月1日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年归母净利润盈利36,125.70万元-41,286.51万元,同比增长40%-60%;扣非归母净利润盈利35,574.54万元-40,656.62万元,同比增长40%-60%;eps:0.29元/股-0.33元/股。
立昂技术	7月2日	收购股权	为增强立昂技术股份有限公司研发能力,促进业务发展,公司拟以自有资金2,458.70万元购买深圳厚聚五号投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“厚聚五号”)所持有北京立同新元科技有限公司(以下简称“北京立同”或“标的公司”)46%的股权。本次交易前,公司未持有北京立同的股权,本次交易完成之后,公司将持有北京立同46%的股权。
宝信软件	7月3日	减持股份	因缴纳股权激励个人所得税等个人资金需求,上述董事、高级管理人员拟自本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内(窗口期不减持),在符合上市公司董监高减持规定的前提下通过集中竞价方式减持A股,合计减持不超过470,000股(占公司总股本的0.0163%),上述董事、高级管理人员本次减持股份均不会超过其各自持有公司A股股份总数的25%。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。若减持计划实施期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、增发、配股等除权除息事项,上述拟减持股份数量将相应进行调整。
富春股份	7月3日	股权激励	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为2,700.00万份,约占本激励计划草案公布日公司股本总额69,122.9485万股的3.91%。本次授予为一次性授予,无预留权益。本激励计划下授予的每份股票期权拥有在满足生效条件和生效安排的情况下,在可行权期内以行权价格购买1股本公司人民币A股普通股股票的权利。
大立科技	7月4日	中标结果	浙江大立科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到中电商务(北京)有限公司发来的《中标通知书》,确认公司为“某型光电系统研制项目”中标人。中标单位及产品:浙江大立科技股份有限公司、某型光电系统研制项目;因中标通知书部分信息敏感,公司根据相关对外信息披露规定,豁免披露销售对象的具体信息。
金盾股份	7月5日	减持股份	持有本公司股份28,800,000股(占公司总股本比例7.08%)的大股东方正证券-西藏信托-浦顺5号集合资金信托计划-方正证券赢策316号定向资产管理计划(以下简称“方正证券”)计划于本公告之日起15个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过1,355,066股(占公司总股本比例0.33%)。 持有本公司股份13,500,000股(占公司总股本比例3.32%)的特定股东深圳市高新投集团有限公司(以下简称“高新投”)计划于本公告之日起3个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过1,355,066股(占公司总股本比例0.33%)。 持有本公司股份13,500,000股(占公司总股本比例3.32%)的特定股东深圳市前海宏亿资产管理有限公司(以下简称“前海宏亿”)计划于本公告之日起3个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过1,355,066股(占公司总股本比例0.33%)。
生益科技	7月5日	股权激励	根据《广东生益科技股份有限公司2024年度限制性股票激励计划(草案)及摘要》(以下简称“《激励计划(草案)》”)的相关规定,公司2024年度限制性股票激励计划(以下简称“本激励计划”)授予条件已经成就,根据广东生益科技股份有限公司(以下简称“公司”)2024年第二次临时股东大会授权,公司于2024年7月4日召开第十一届董事会第二次会议和第十一届监事会第二次会议,审议通过了《关于调整2024年度限制性股票激励计划相关事项的议案》《关于向2024年度限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》,确定2024年7月

			4 日为公司 2024 年度限制性股票激励计划的授予日,以 10.04 元/股的价格向 733 名激励对象授予 5,893.8947 万股限制性股票。
达实智能	7 月 5 日	重大合同	近日,深圳达实智能股份有限公司(以下简称“公司”)与中微半导体(上海)有限公司(以下简称“中微公司”)就中微临港总部和研发基地项目有关事项协商一致,在上海市正式签署了项目合同,合同金额 1448.31 万元。
大豪科技	7 月 5 日	业绩预告	公司发布 2024 年上半年业绩预告。公司 2024 年上半年实现盈利,且净利润同比上升 50%以上;归母净利润盈利 30,000 万元到 33,000 万元,同比增长 65.03%到 81.53% 扣非归母净利润盈利 29,300 万元到 32,300 万元,同比增长 64.90%到 81.78%。

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 6 月 30 日	中国电信 VONR 功能升级第二阶段集采:华为、中兴两家分食。据公告显示,本次中国电信主要采购 5GC 网络、VoLTEIMS 网络相关网元的 VoNR 软件功能升级。本项目属于“原局同型号设备扩容项目”,依据《中华人民共和国招标投标法实施条例》的规定,属于“需要向原中标人采购工程、货物或者服务,否则将影响施工或者功能配套要求”的情形,需向原中标人采购。因此该项目采用单一来源采购模式,同时确定供应商为:华为技术有限公司和華為技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司。	中国电阳光采购网
2024 年 7 月 1 日	中国移动 CMNet 骨干网间流控系统十四期工程集采:浩瀚深度中标。公告显示,本次中国移动共将采购 4 项 ICT 集成开发服务。项目共划分成 1 个标包。本项目将采用单一来源采购模式,确定供应商为:北京浩瀚深度信息技术股份有限公司。	中国移动采购与招标网
2024 年 7 月 1 日	中国移动发布首颗 5GRedcap 蜂窝物联网通信芯片:峰值速度 170 兆。中国移动旗下芯片公司中移芯昇发布了其首颗 5GRedcap 蜂窝物联网通信芯片“CM9610”,专门为低功耗 5G 物联网设备量身打造。	快科技
2024 年 7 月 1 日	近日,中国移动联合中兴通讯、紫光展锐完成了全球首个手机直连高轨卫星基于运营商网络 IoT-NTNIMS(卫星物联网 IP 多媒体子系统)语音通话实验室验证。高轨卫星通信具备覆盖广、产业成熟度较高等优点,实现高轨卫星场景下的实时语音通信可有效满足人们生活中在海洋、森林等偏远环境下的语音通信需求,并为应急通信提供更加坚实的保障。	IT 之家
2024 年 7 月 5 日	中国移动与印尼金光集团成立人工智能联合实验室。在 2024 世界人工智能大会(WAIC)期间,中国移动与印尼金光集团正式签约成立人工智能联合实验室,这是国资央企首次以联合实验室形式与印尼企业开展合作。中国移动表示,人工智能联合实验室的成立,是中国移动响应国家“一带一路”倡议,探索出海,推动中国先进人工智能技术和产品走向世界的重要举措。据悉,金光集团由印尼知名华侨黄奕聪于 1938 年成立,曾被《福	财联社



	布斯》评选为印尼第一大财团，至今在中国的累计投资超过 6000 亿元。	
--	-------------------------------------	--

资料来源：中国电信阳光采购网，中国移动采购与招标网，快科技，IT 之家，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，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

