

通信

周跟踪（20240715-20240719）

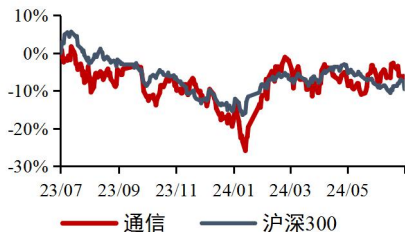
领先大市-A(维持)

光模块、服务器等环比增长，会议决议支持人工智能卫星互联网发展

2024年7月24日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：要闻

投资要点

行业动向：

- 光模块海关出口数据 6 月继续环比增长，多家光模块企业半年度业绩预喜。6 月光模块海关出口数据显示，江苏、四川、湖北分别同比增长 99.2%、287.5%、117.2%，而四川省环比增速最为明显，达到 47.0%。同时，中际旭创、新易盛、天孚通信分别发布半年度业绩预告，按照业绩预告下限，净利润分别同比增长 250%、181%、167%。我们认为，光模块龙头持续扩产满足海外快速爆发的算力需求，下半年随着 GPU 供应能力的大幅提升，环比有望进一步加速；而展望 2025 年仍有 GB200 带来的 1.6T 升级及更大规模集群的光模块需求。出于对美国新关税政策的担忧，近期板块有所调整，我们认为光模块具有相对独特的比较优势，且海外产能布局完善（中际旭创已公告海外出货量环比的持续增长以及成本优势），坚定看好。
- 国家统计局 6 月制造业产量数据显示手提电动工具、新能源车、空调等品类保持同比增长，或主要由出口动能以及国内“以旧换新”等促销政策拉动。智能网联车、白电、电动工具是智能控制器和物联网模组的主要下游，我们建议持续关注相关公司业绩表现，业绩修复+AI 场景或成为市场行情的催化剂。
- 台湾服务器 BMC 龙头信骅科技 6 月营收达 5 亿新台币，同比增速达 123%，环比则保持增长态势创下年内新高。在 AI 服务器供不应求的同时，由 AI 带动业务升级、IT 设备更新周期带来的通用服务器增长也在复苏，我们建议密切关注服务器产业链相关的整机、PCB、铜连接、光模块等。
- 党的二十届三中全会发布《中共中央关于进一步全面深化改革，推进中国式现代化的决定》，对通信行业长期健康发展给出了纲领性指导意见。1) 第六条表示“完善流通体制，加快发展物联网”，我们认为物联网技术在智慧城市、智慧电网、智慧物流等领域的应用将更加深入，带动 5G、cat1、redcap 和 RFID 等物联网连接层和感知层市场增长。2) 第八条表示“完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展和治理体系，引导新兴产业健康有序发展”；第 12 条表示“抓紧打造自主可控的产业链供应链”，我们认为无线射频芯片、高端交换芯片、高端 DPU、高速 phy 芯片等通信产业链薄弱环节国产替代将加速推进。3) 第 28 条表示“完善推进高质量共建一带一路机制，完善陆海天网一体化布局，构建一带一路立体互联互通网络”。我们认为卫星互联网将是拓展国际市场新质生产力、具有市场和战略双重意义，未来将在卫星制造、火箭发射上进一步降低成本、提升产能，促进产业链快速壮大。

**市场整体：**本周（2024.07.15-2024.07.19）市场整体上涨，科创板指数涨 4.33%，创

相关报告：

【山证通信】OpenAI 新模型或大幅提升推理能力，萝卜快报带来对智驾能力的新关注 - 周跟踪（20240708-20240712） 2024.7.15

【山证通信】—— WAIC2024 千行百业 AI 落地加速，国内算力投资确定性加强 - 周跟踪（20240701-20240705） 2024.7.9

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



业板指数跌 2.49%，沪深 300 涨 1.92%，深圳成指涨 0.56%，上证综指涨 0.37%，申万通信指数跌 3.30%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为云计算（+8.1%）、物联网（+5.1%）、运营商（+3.8%）。从个股情况看，东土科技、金山办公、中国移动、中国卫通、宝信软件涨幅领先，涨幅分别为+10.75%、+6.53%、+4.90%、+4.16%、+3.78%。中际旭创、映翰通、三旺通信、新易盛、贝仕达克跌幅居前，跌幅分别为-10.09%、-8.58%、-7.16%、-7.05%、-6.91%。

**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.....	5
1.2 建议关注.....	6
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
2.2.2 估值.....	9
2.3 个股公司行情.....	9
2.4 海外动向.....	10
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	13
4. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	7
图 2: 周涨跌幅云计算周表现领先.....	7
图 3: 月涨跌幅物联网、运营商、液冷月表现领先.....	8
图 4: 年涨跌幅设备商、光模块、运营商年初至今表现领先.....	8
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	9
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	9
图 7: 本周个股涨幅前五 (%) .....	9



图 8: 本周个股跌幅前五 (%) .....	9
表 1: 光模块出口数据更新.....	5
表 2: 建议重点关注的公司.....	6
表 3: 海外最新动向.....	10
表 4: 本周重大事项.....	10
表 5: 本周重要公司公告.....	10
表 6: 本周重要行业新闻.....	13

## 1. 周观点和投资建议

1) 光模块海关出口数据 6 月继续环比增长，多家光模块企业半年度业绩预喜。6 月光模块海关出口数据显示，江苏、四川、湖北分别同比增长 99.2%、287.5%、117.2%，而四川省环比增速最为明显，达到 47.0%。同时，中际旭创、新易盛、天孚通信分别发布半年度业绩预告，按照业绩预告下限，净利润分别同比增长 250%、181%、167%。我们认为，光模块龙头持续扩产满足海外快速爆发的算力需求，下半年随着 GPU 供应能力的大幅提升，环比有望进一步加速；而展望 2025 年仍有 GB200 带来的 1.6T 升级及更大规模集群的光模块需求。出于对美国新关税政策的担忧，近期板块有所调整，我们认为光模块具有相对独特的比较优势，且海外产能布局完善（中际旭创已公告海外出货量环比的持续增长以及成本优势），坚定看好。

表 1：光模块出口数据更新

亿元	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	202401	202402	202403	202404	202405	202406
<b>江苏</b>	10.48	11.55	10.37	12.79	12.82	12.80	16.63	19.28	16.67	19.69	24.79	25.01	20.87
YOY	-2.7%	3.1%	-14.5%	0.7%	8.0%	4.4%	57.6%	92.8%	108.6%	111.0%	193.0%	177.9%	99.2%
环比	16.4%	10.2%	-10.2%	23.3%	0.2%	-0.2%	29.9%	16.0%	-13.5%	18.1%	25.9%	0.9%	-16.5%
<b>四川</b>	2.2	2.5	2.27	2.5	3.82	3.81	5.21	4.04	3.41	4.89	4.94	5.80	8.52
YOY	-43.7%	-24.9%	-24.6%	-18.6%	54.7%	56.1%	3.2%	95.2%	62.4%	50.5%	190.6%	360.2%	287.5%
环比	74.6%	13.6%	-9.2%	10.1%	52.8%	-0.3%	36.8%	-22.5%	-15.6%	43.4%	1.0%	17.4%	47.0%
<b>湖北</b>	1.31	2.1	1.2	1.72	1.12	1.50	2.12	1.25	1.43	2.49	2.09	2.49	2.84
YOY	-45.6%	-29.5%	-36.8%	-24.6%	-39.1%	-25.0%	16.0%	-42.1%	2.9%	59.6%	40.3%	116.9%	117.2%
环比	13.9%	60.3%	-42.9%	43.3%	-34.9%	33.9%	41.5%	-41.1%	14.4%	74.1%	-16.1%	19.4%	14.0%
<b>广东</b>	5.52	5.66	6.1	6.24	5.72	8.48	9.51	5.95	5.06	6.83	5.05	5.44	5.94
YOY	-16.9%	-1.6%	-12.9%	-4.0%	-11.3%	13.8%	13.8%	26.3%	2.0%	5.7%	-5.4%	0.2%	7.5%
环比	1.7%	2.5%	7.8%	2.3%	-8.3%	48.3%	12.1%	-37.4%	-15.0%	35.0%	-26.1%	7.7%	9.1%
<b>上海</b>	0.32	0.25	0.39	0.34	0.33	0.50	0.43	0.46	0.36	0.6	0.39	0.39	0.48
YOY	-50.0%	-65.3%	-46.6%	-49.3%	-41.1%	-27.5%	-18.6%	-14.8%	-23.4%	11.1%	-20.4%	-14.2%	49.4%
环比	-30.4%	-21.9%	56.0%	-12.8%	-2.9%	51.5%	-13.7%	6.7%	-21.7%	66.7%	-35.0%	1.2%	21.2%
<b>浙江</b>	1.1	0.99	1.06	1.11	1.33	1.05	0.83	0.56	0.42	0.77	0.96	1.06	1.38
YOY	61.8%	62.3%	24.7%	2.8%	47.8%	16.7%	-26.9%	-20.0%	-28.8%	-15.4%	100.0%	68.0%	25.1%
环比	74.6%	-10.0%	7.1%	4.7%	19.8%	-21.1%	-21.4%	-32.2%	-25.0%	83.3%	24.7%	10.2%	30.0%

资料来源：海关总署，山西证券研究所

2) 国家统计局 6 月制造业产量数据显示手提电动工具、新能源车、空调等品类保持同比增长，或主要由出口动能以及国内“以旧换新”等促销政策拉动。智能网联车、白电、电动工具是智能控制器和物联网

模组的主要下游，我们建议持续关注相关公司业绩表现，业绩修复+AI 场景或成为市场行情的催化剂。

3) 台湾服务器 BMC 龙头信骅科技 6 月营收达 5 亿新台币，同比增速达 123%，环比则保持增长态势创下年内新高。在 AI 服务器供不应求的同时，由 AI 带动业务升级、IT 设备更新周期带来的通用服务器增长也在复苏，我们建议密切关注服务器产业链相关的整机、PCB、铜连接、光模块等。

4) 党的二十届三中全会发布《中共中央关于进一步全面深化改革，推进中国式现代化的决定》，对通信行业长期健康发展给出了纲领性指导意见。

4.1 第六条表示“完善流通体制，加快发展物联网”，我们认为物联网技术在智慧城市、智慧电网、智慧物流等领域的应用将更加深入，带动 5G、cat1、redcap 和 RFID 等物联网连接层和感知层市场增长。

4.2 第八条表示“完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展”；

第 12 条表示“抓紧打造自主可控的产业链供应链”，我们认为无线射频芯片、高端交换芯片、高端 DPU、高速 phy 芯片等通信产业链薄弱环节国产替代将加速推进。

4.3 第 28 条表示“完善推进高质量共建一带一路机制，完善陆海天网一体化布局，构建一带一路立体互联互通网络”。我们认为卫星互联网将是拓展国际市场新质生产力、具有市场和战略双重意义，未来将在卫星制造、火箭发射上进一步降低成本、提升产能，促进产业链快速壮大。

## 1.2 建议关注

表 2：建议重点关注的公司

板块	公司
光模块	中际旭创，新易盛，天孚通信，光迅科技，华工科技，万通发展，腾景科技
服务器产业链	浪潮信息，紫光股份，烽火通信，沪电股份，深南电路，金信诺
卫星互联网	上海瀚讯，海格通信，航天电子，铖昌科技，臻镭科技，震有科技
智能控制器	和而泰，拓邦股份，麦格米特，振邦智能

资料来源：Wind，山西证券研究所

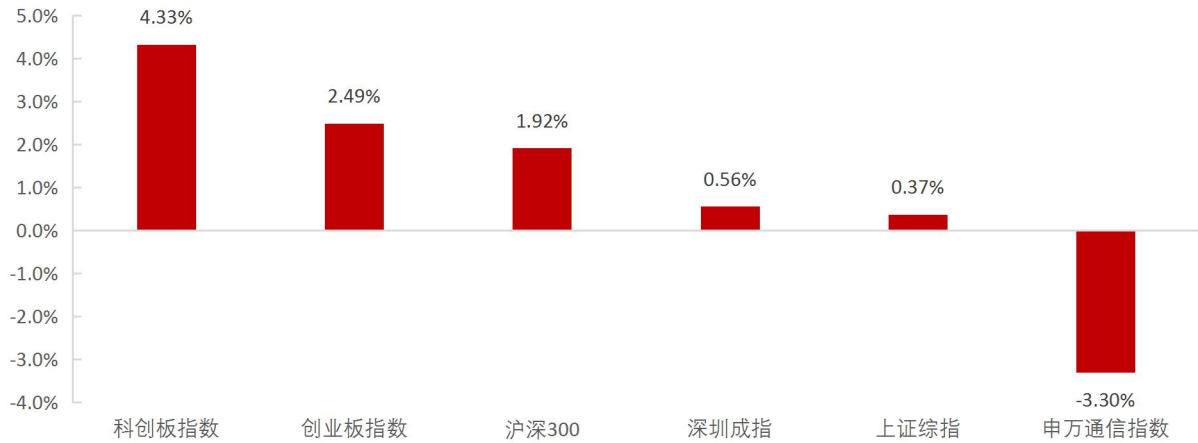
## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周（2024.07.15-2024.07.19）市场整体上涨，科创板指数涨 4.33%，创业板指数跌 2.49%，沪深 300

涨 1.92%，深圳成指涨 0.56%，上证综指涨 0.37%，申万通信指数跌 3.30%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为云计算（+8.1%）、物联网（+5.1%）、运营商（+3.8%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

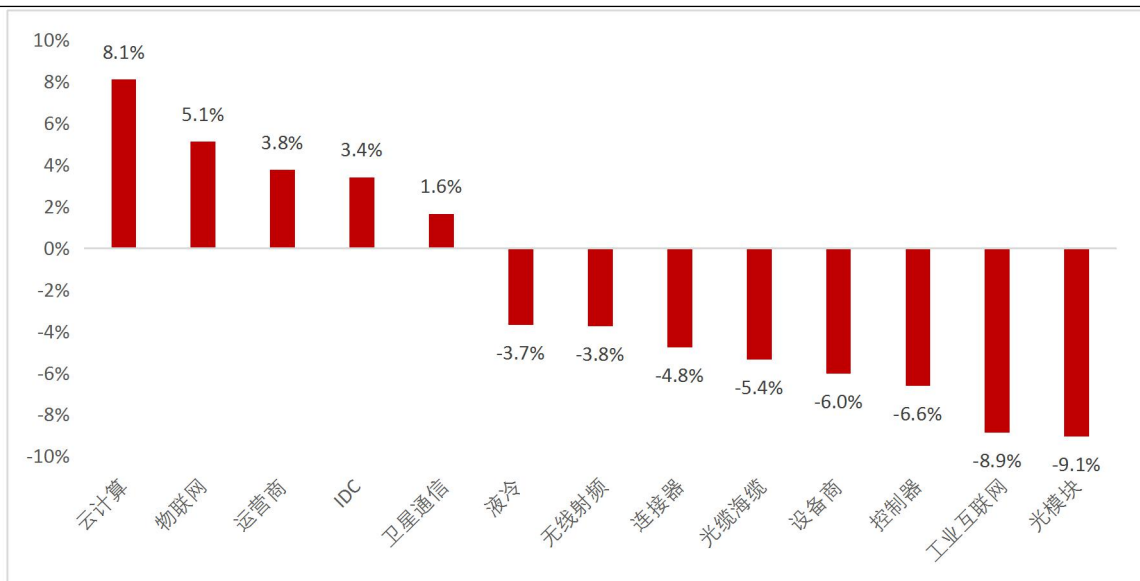


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 细分板块行情

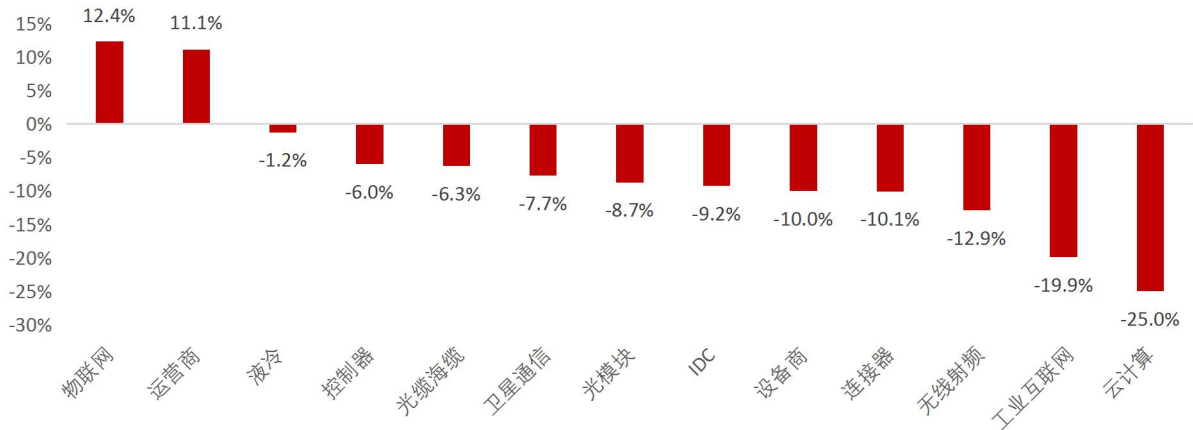
### 2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅云计算周表现领先



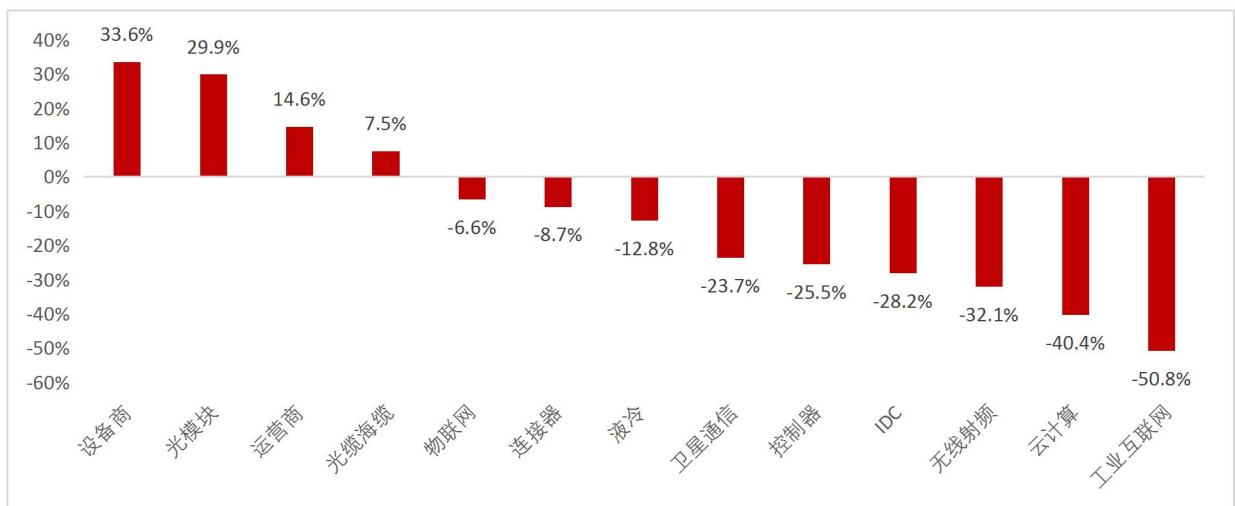
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅物联网、运营商、液冷月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：年涨跌幅设备商、光模块、运营商年初至今表现领先

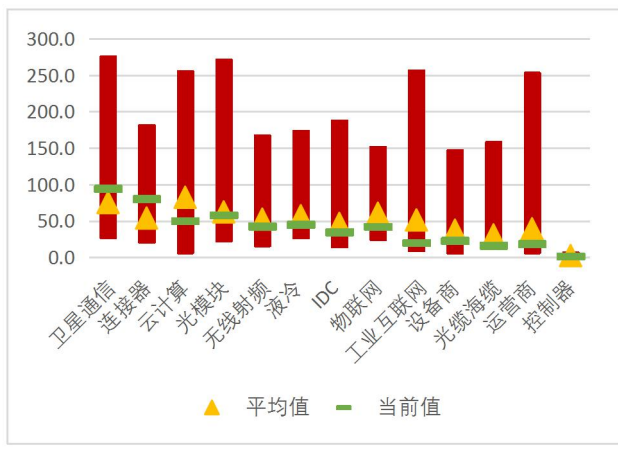


资料来源：Wind，山西证券研究所



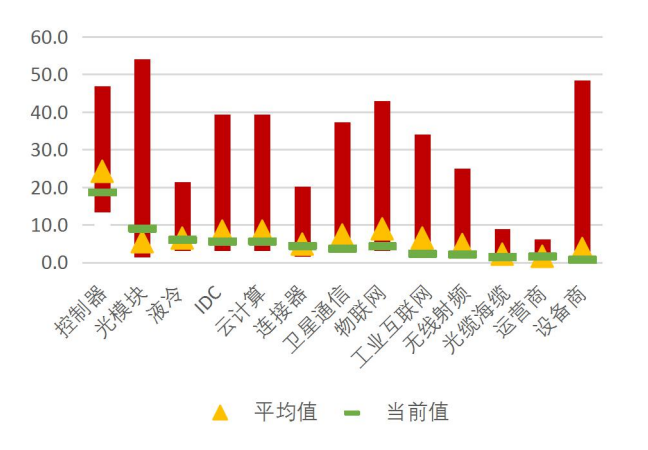
## 2.2.2 估值

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

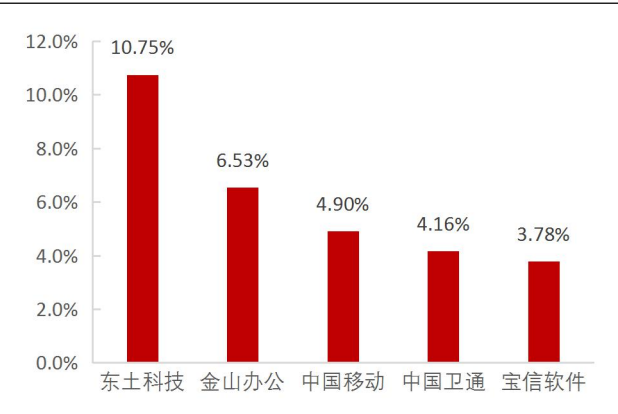


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

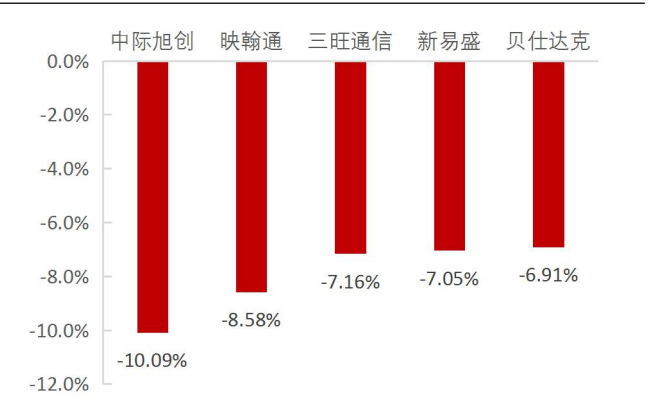
从个股情况看，东土科技、金山办公、中国移动、中国卫通、宝信软件涨幅领先，涨幅分别为+10.75%、+6.53%、+4.90%、+4.16%、+3.78%。中际旭创、映翰通、三旺通信、新易盛、贝仕达克跌幅居前，跌幅分别为-10.09%、-8.58%、-7.16%、-7.05%、-6.91%。

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 3：海外最新动向

公司	日期	内容
Alphabet	2024.07.15	谷歌母公司 Alphabet 正就以 230 亿美元收购网络安全初创公司 Wiz 进行深入谈判。如果交易完成，这将是 Alphabet 有史以来最大的一笔收购，凸显出其对网络安全的持续押注。Wiz 全方位的云业务对拥有大量计算资源的大型公司来说很有吸引力。收购 Wiz 有助于提升 Alphabet 在云计算领域的实力，并加快其进军网络安全领域的步伐。
SK Ecomplant	2024.07.17	SK Ecomplant 将寻求合并 SK 集团旗下的半导体模块子公司 Essencore。
OpenAI	2024.07.19	OpenAI 正在与包括博通在内的芯片设计商接洽，共同探讨研发全新的 AI 芯片；此外，该公司还在招聘前谷歌员工，希望借助其开发 Tensor 处理器的经验和技能，开发出自家的 AI 服务器芯片。此举不仅旨在减少对英伟达的依赖，同样也是 OpenAI 首席执行官奥特曼提升全球半导体基础设施愿景的一部分。
英伟达	2024.07.19	英伟达联合法国初创公司 Mistral AI，今天发布了全新的 Mistral-NeMo AI 大语言模型，拥有 120 亿个参数，上下文窗口（AI 模型一次能够处理的最大 Token 数量）为 12.8 万个 token。

资料来源：财联社，IT 之家，山西证券研究所

## 3. 新闻公告

### 3.1 重大事项

表 4：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 15 日		富满微			
2024 年 7 月 16 日	航天发展	创意信息 欣天科技		大唐电信	
2024 年 7 月 17 日			神州数码		
2024 年 7 月 18 日					
2024 年 7 月 19 日			星网宇达 富春股份		

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 5：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
新易盛	7月15日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利81,000万元-95,000万元,同比增长180.89%-229.44%;扣非净利润盈利80,960万元-94,960万元,同比增长185.11%-234.41%。
飞荣达	7月15日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利5,400万元~6,400万元,同比增长1243.65%~1492.48%;扣非净利润盈利4,700万元~5,700万元,同比增长540.78%~634.56%。
硕贝德	7月15日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利350万元—500万元,将实现扭亏为盈;扣非净利润盈利350万元—500万元。
全志科技	7月15日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利11,200万元-12,800万元,同比增长759.31%-853.50%;扣非净利润盈利7,500万元-8,900万元,同比增长307.83%-346.62%,实现扭亏为盈。
中际旭创	7月15日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利215,000万元-250,000万元,同比增长250.30%-307.33%;扣非净利润盈利210,000万元-245,000万元,同比增长260.13%-320.15%
恒玄科技	7月15日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计实现营业收入15.31亿元左右,与上年同期相比,将增加6.21亿元左右,增长68.24%左右;归母净利润为1.48亿元左右,与上年同期相比,将增加0.98亿元左右,同比增长199.68%左右;扣非净利润盈利1.12亿元左右,与上年同期相比,将增加1.06亿元左右,同比增长1873.29%左右。
亿联网络	7月15日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计实现营业收入261,589万元-271,807万元,同比增加28%-33%;归母净利润为133,834万元-138,982万元,同比增长30%-35%;扣非净利润盈利122,895万元-128,317万元,同比增长36%-42%。
移为通信	7月15日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利9,793.50万元-10,413.35万元,同比增长58%-68%;扣非净利润盈利9,228.30万元-9,938.17万元,同比增长30%-40%。
东华测试	7月16日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利6,800万元—7,800万元,同比增长51.09%—73.31%;扣非净利润盈利6,700万元—7,700万元,同比增长49.97%—72.35%。
创意信息	7月16日	股份减持	公司股东王晓伟先生与股东王晓明先生为一致行动人,合计持有公司股份36,256,008股,占公司总股本的比例为5.97%。其中,王晓伟先生持有创意信息股份18,888,193股,占公司总股本的比例为3.11%;王晓明先生持有创意信息股份17,367,815股,占公司总股本的比例为2.86%。在本次预披露的减持计划期间,王晓伟先生计划以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份合计不超过6,000,000股(即不超过总股本的0.99%),自本公告披露之日起15个交易日之后的三个月内完成,即减持区间为2024年8月7日至2024年11月6日。



航天发展	7月16日	股份增持	航天工业发展股份有限公司（以下简称“公司”）第一大股东中国航天系统工程有限公司（以下简称“航天系统公司”）及关联方航天科工资产管理有限公司（以下简称“航天科工资产公司”）作为增持主体，计划自增持计划披露之日起6个月内通过集中竞价交易方式增持公司股份。航天系统公司拟增持金额不超过人民币2亿元，不低于人民币1亿元；航天科工资产公司拟增持金额不超过人民币1亿元，不低于人民币0.5亿元。
有方科技	7月16日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计实现营收16亿元至18亿元；归母净利润盈利8,000万元至9,600万元，将实现扭亏为盈；扣非净利润盈利7,500万元到9,000万元。
神州数码	7月17日	股份回购	股份回购的实施期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内，公司以自有资金通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A股）股票。回购的资金总额不低于人民币1亿元（含）且不超过人民币2亿元（含），回购股份价格不超过人民币40元/股（含），具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
神州数码	7月17日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计实现营业收入6,116,163万元-6,394,170万元，同比增加10.00%-15.00%；归母净利润为49,840万元-52,007万元，同比增长15.00%-20.00%；扣非净利润盈利44,968万元-47,109万元，同比增长5.00%-10.00%；eps预计盈利0.7704元/股-0.8039元/股。
天孚通信	7月17日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利63,012.33万元-67,732.36万元，同比增长167.00%-187.00%；扣非净利润盈利61,712.33万元-66,432.36万元，同比增长173.56%-194.48%。
电连技术	7月18日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利30,000万元-33,500万元，同比增长139.72%-167.69%；扣非净利润盈利28,600万元-32,100万元，同比增长144.08%-173.95%。
富春股份	7月19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。
三环集团	7月19日	业绩预告	公司发布2024年上半年业绩预告。公司2024年上半年预计归母净利润盈利95,050.12万元-109,673.22万元，同比增长30%-50%；扣非净利润盈利85,398.57万元-96,785.05万元，同比增长50%-70%
星网宇达	7月19日	股份回购	北京星网宇达科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币2,000万元（含），且不超过人民币3,000万元（含），回购股份价格不超过人民币33.39元/股（含），具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准；按本次回购股份不超过人民币33.39元/股条件计

算,预计本次回购股份数不低于 598,982 股且不超过 898,473 股;占本公司总股本的比例为 0.29%-0.43%。回购实施期限自公司第四届董事会第二十六次会议审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

资料来源: wind, 山西证券研究所

## 3.2 行业新闻

表 6: 本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024 年 7 月 16 日	7 月 15 日,国产首颗全电推通信卫星——亚太 6E 在香港圆满通过了卫星在轨技术验收评审和地面系统最终技术验收评审,标志着亚太 6E 通信卫星完成在轨测试,正式投入运营。亚太 6E 通信卫星由中国航天科技集团有限公司五院采用东方红三号 E 卫星平台研制,是该款平台的首发星。卫星配置 25 个 Ku 用户波束和 3 个 Ka 信关站波束,通信容量约 30Gbps,在轨寿命 15 年。亚太 6E 通信卫星成功投入运营,无论是对于实现卫星平台高承载、低成本,提升我国通信卫星平台国际竞争力,还是对于实现卫星全自主轨道提升和长期在轨自主工作,提升我国卫星平台智能自主水平,均具有举足轻重的意义。	中国工业新闻网、湖北日报
2024 年 7 月 16 日	近日,世界三大国际标准化组织之一的国际电信联盟 (ITU) 批准发布了《量子密钥分发节点保护的安全要求》标准。该标准是首个系统性规范可信中继节点安全实施部署方面的国际标准,可为量子通信网络节点的安全实施和操作提供指导,由国科量子牵头,联合国盾量子(688027)、新加坡国立大学共同制定。	证券时报网
2024 年 7 月 18 日	中国电信 18 日推出 AI 手机麦芒 30,搭载高通骁龙 695 处理器,内置中国电信自研的星辰大模型,提供 AI 语音、识屏、扫描、一键直达等功能。	IT 之家
2024 年 7 月 19 日	7 月 17 日,在嵩山论道 2024 云网智联创新论坛暨第三届智联网络技术创新大会上,由河南移动和嵩山实验室联手打造的多模态平行网络成果正式发布。据了解,多模态网络是鄂江兴院士提出的原创理论,目的是解决当前单一网络技术体制存在的“不可能三角”难题,将网络体制基线能力有机融合,采用多模态网络的生成式网络技术,允许在同一个基础设施上创建不同构造、不同网元功能、不同技术与运营体制的网络,可同时支持多种应用网络模态节点功能。	中国网
2024 年 7 月 19 日	在 2024 中国联通合作伙伴大会上,中国联通董事长陈忠岳表示,互联网经历了 PC 互联网、移动互联网,正在加速向下一代互联网演进。在智能新时代,下一代互联网就是算力智联网。中国联通将加强智算基础设施建设,建设“新八纵八横”国家骨干网,强化全域算力智能调度,着力打造高通量、高性能、高智能的算力智联网。	财联社

资料来源: 中国工业新闻网, 湖北日报, 证券时报网, IT 之家, 中国网, 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

