



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

Robotaxi 商业模式迎质变，算力、车联网迎催化

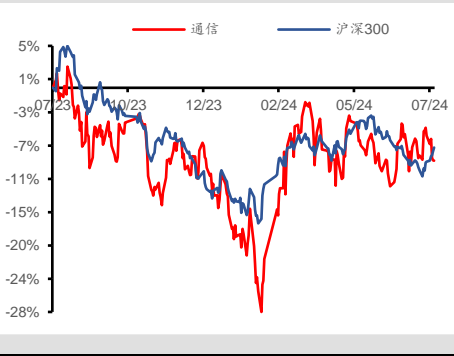
——通信行业周报（2024.7.15-2024.7.19）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年07月24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：

《WAIC 引领 AI 投资热潮，人工智能软硬件创新提速》

——2024 年 07 月 16 日

《业绩预告密集发布，重视三大投资主线》

——2024 年 07 月 16 日

《下游需求拉动 AI 落地，光模块估值具备上行空间》

——2024 年 07 月 09 日

■ 行业走势

行情回顾：过去一周（2024.7.15-7.19），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 0.37%、0.56%，中信通信指数涨跌幅为-2.75%，在中信 30 个一级行业排第 27 位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：ST 高鸿 23.27%、科信技术 13.29%、东土科技 10.75%、盟升电子 8.04%、合众思壮 7.61%。股价跌幅前五名为：有方科技-15.56%、华脉科技-12.50%、百邦科技-11.56%、神宇股份-11.21%、中际旭创-10.09%。

过去一周通信板块呈现下跌走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周涨跌幅为-4.59%、2.88%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块涨跌幅分别为-3.73%、-3.53%。

■ 行业核心观点

近期，百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在湖北省武汉市的无人驾驶订单量迎来爆发式增长，单日单车峰值超20单。随着整车成本、运营成本与服务成本持续下降，萝卜快跑即将实现单个城市的盈利（2024年底公司目标萝卜快跑在武汉实现收支平衡，并在2025年全面进入盈利期）。

Robotaxi商业模式从量变到质变。我们认为在安全性得到保障的情况下（百度北京市累计测试里程超3000万公里，Robotaxi路测目前没有出过重大人身安全事故），随着运营用无人车成本逐步降低，相较于网约车具有性价比（目前Apollo RT6单车量产成本仅25万元人民币，与同级别纯电动汽车相仿），则商业模式就可能成立，未来无人驾驶技术将伴随商业化进程提速而不断完善。

需求端再迎催化，算力支撑无人驾驶崛起。AutoX的第五代系统算力高达2200TOPS，以实现实时响应复杂的路况；马斯克多次表示，FSD V12 端到端模型迭代主要受到云端算力资源的掣肘。特斯拉计划2024年底前对DOJO超算中心投资超10亿美元，目标将总算力提升至10万PFLOPS，同时将英伟达GPU H100的数量由35,000张增加至85,000张以上。我们认为Robotaxi具有大量激光雷达、摄像头等传感器，信息量大，将对于车端+云端算力提出更高要求。

智能网联赋能Robotaxi实现安全冗余，有望成为关键基础设施。道路智慧化的改造可以让道路具备对交通参与者行为的分析预测的能力，这些分析结果通过智能网联系统给到Robotaxi，作为决策的输入源之一与单车智能输入源进行融合判断，从而让Robotaxi多一层安全冗余。近日工信部等五部门联合公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，标志着“车路云一体化”进入规模化落地发展的新阶段。我们认为车路云一体化试点落地有望同Robotaxi实现共振，产业化进展有望超预期。

建议关注：1) 算力/算力租赁：海光信息、寒武纪、润泽科技、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、光环新网；2) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；3) 车路云：广和通、高新兴、万集科技、通行宝、莱斯信息、金溢科技、华铭智能、四维图新、汉鑫科技；4) 智能驾驶：中科创达、德赛西威、虹软科技、经纬恒润、锐明技术、鸿泉物联等。

■ 行业要闻

国产首颗全电推通信卫星，正式投入运营！

国产首颗全电推通信卫星——亚太6E卫星15日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，标志其完成在轨测试，正式投入运营。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（新华社2024.7.17）

三星收购英国Oxford Semantic Technologies公司：让本地AI模拟人类方式处理复杂任务。

三星公司宣布收购英国知识图谱初创公司 Oxford Semantic Technologies，进一步增强本地 AI 功能，为用户提供更个性化的 AI 体验。Oxford Semantic Technologies 公司主打产品是 AI 引擎 RDFox，该 AI 引擎的亮点在于通过知识图谱技术，将信息存储为相关想法的互联网络，处理数据的方式与人类获取、记忆、回忆和推理知识的方式类似。（C114通信网2024.7.18）

■ **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，5G建设速度未达预期，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 行业核心观点	5
3 行业重要新闻	6
3.1 卫星通信	6
3.2 人工智能	6
4 行业重要公告	6
5 风险提示	7

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

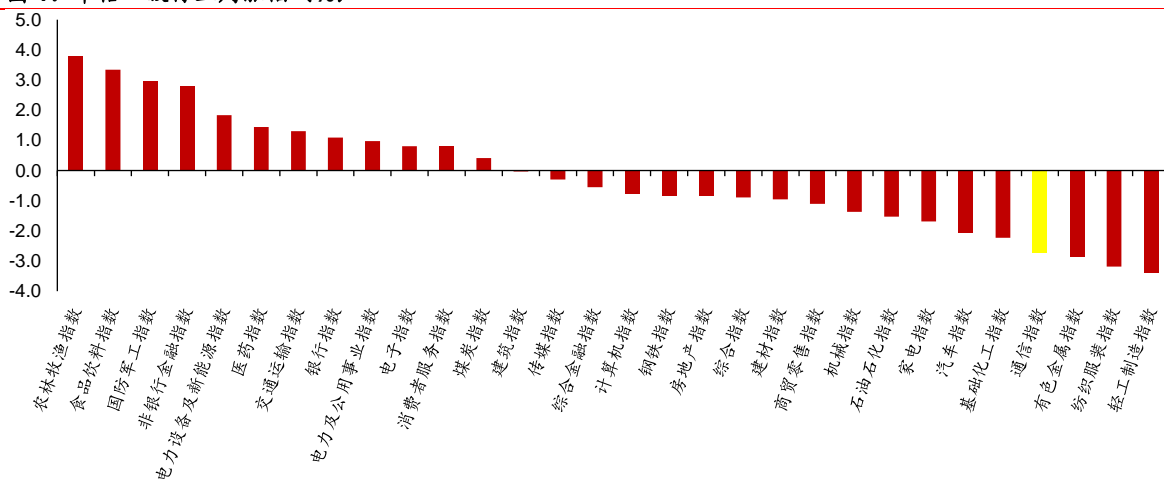
表 1: 过去一周重点公司公告	6
-----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.7.15-7.19），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 0.37%、0.56%，中信通信指数涨跌幅为-2.75%，在中信 30 个一级行业排第 27 位。过去一周通信板块呈现下跌走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周涨跌幅为-4.59%、2.88%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块涨跌幅分别为-3.73%、-3.53%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

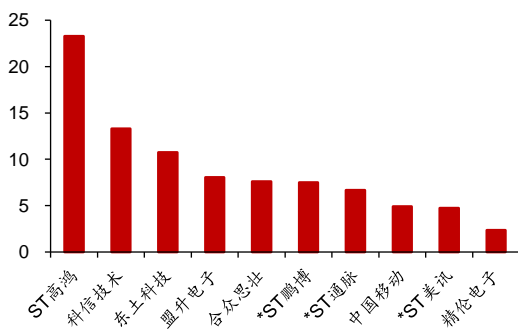


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

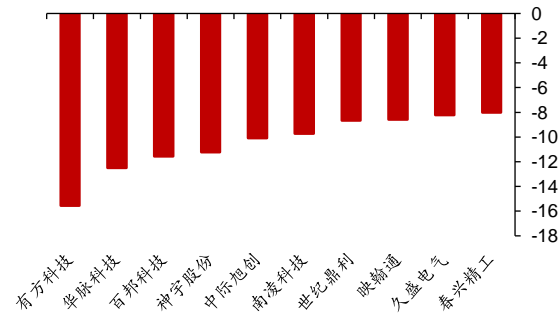
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为:ST 高鸿 23.27%、科信技术 13.29%、东土科技 10.75%、盟升电子 8.04%、合众思壮 7.61%。股价跌幅前五名为：有方科技-15.56%、华脉科技-12.50%、百邦科技-11.56%、神宇股份-11.21%、中际旭创-10.09%。

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 行业核心观点

近期，百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在湖北省武汉市的无人驾驶订单量迎来爆发式增长，单日单车峰值超 20 单。随着整车成本、运营成本与服务成本持续下降，萝卜快跑即将实现单个城市的盈利（2024 年底公司目标萝卜快跑在武汉实现收支平衡，并在 2025 年全面进入盈利期）。

Robotaxi 商业模式从量变到质变。李彦宏曾表示：我们把自动驾驶汽车的成本，降低到只有原来的十分之一，未来打无人车要比现在打车便宜一半；一步登天实现无人驾驶做不到，但在实际运营的过程中不断提高，这样也能走到 L5。我们认为在安全性得到保障的情况下（百度北京市累计测试里程超 3000 万公里，Robotaxi 路测目前没有出过重大人身安全事故），随着运营用无人车成本逐步降低，相较于网约车具有性价比（目前 Apollo RT6 单车量产成本仅 25 万元人民币，与同级别纯电动汽车相仿），则商业模式就可能成立，未来无人驾驶技术将伴随商业化进程提速而不断完善。

需求端再迎催化，算力支撑无人驾驶崛起。AutoX 的第五代系统算力高达 2200TOPS，以实现实时响应复杂的路况，确保行车安全；马斯克多次表示，FSD V12 端到端模型迭代主要受到云端算力资源的掣肘。特斯拉计划 2024 年底前对 DOJO 超算中心投资超 10 亿美元，目标将总算力提升至 10 万 PFLOPS，同时将英伟达 GPU H100 的数量由 35,000 张增加至 85,000 张以上。我们认为 Robotaxi 具有大量激光雷达、摄像头等传感器，信息量大，将对于车端+云端算力提出更高要求。

智能网联赋能 Robotaxi 实现安全冗余，有望成为关键基础设施。道路智慧化的改造可以让道路具备对交通参与者行为的分析预测的能力，这些分析结果通过智能网联系统给到 Robotaxi，作为决策的输入源之一与单车智能输入源进行融合判断，从而让 Robotaxi 多一层安全冗余。近日工信部等五部门联合公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北京、上海、重庆等 20 个城市（联合体）榜上有名，标志着“车路云一体化”进入规模化落地发展的新阶段。我们认为车路云一体化试点落地有望同 Robotaxi 实现共振，产业化进展有望超预期。

建议关注：1) 算力/算力租赁：海光信息、寒武纪、润泽科技、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、光环新网；2) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信；3) 车路云：广和通、高新兴、万集科技、通行宝、莱斯信息、金溢科技、华铭智能、四维图新、汉

鑫科技；4) 智能驾驶：中科创达、德赛西威、虹软科技、经纬恒润、锐明技术、鸿泉物联等。

3 行业重要新闻

3.1 卫星通信

国产首颗全电推通信卫星，正式投入运营！

国产首颗全电推通信卫星——亚太 6E 卫星 15 日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，标志其完成在轨测试，正式投入运营。

亚太 6E 卫星由中国航天科技集团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（新华社 2024.7.17）

3.2 人工智能

三星收购英国 Oxford Semantic Technologies 公司：让本地 AI 模拟人类方式处理复杂任务。

三星公司发布新闻稿，宣布收购英国知识图谱初创公司 Oxford Semantic Technologies，进一步增强本地 AI 功能，为用户提供更个性化的 AI 体验。

Oxford Semantic Technologies 公司主打产品是 AI 引擎 RDFox，目前已经和欧洲、北美的金融、制造和电子商务领域的组织开展合作。该 AI 引擎的亮点在于通过知识图谱技术，将信息存储为相关想法的互连网络，处理数据的方式与人类获取、记忆、回忆和推理知识的方式类似。（C114 通信网 2024.7.18）

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
有方科技	2024.7.15	预计公司 2024 年半年度实现营业收入 16 亿元至 18 亿元；实现归属于母公司所有者的净利润 8,000 万元至 9,600 万元。
会畅通讯	2024.7.15	公司 2024 年半年度营业收入较上年有所下降，预计实现归属于上市公司股东的净利润 1,600.00 万元 - 2,100.00 万元，同比增长 905.15% - 1219.26%。
挖金客	2024.7.16	预计公司 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 2,500 万元 - 2,950 万元，同比增长 10.42% - 30.29%。

二六三	2024.7.16	公司拟使用自有资金 1.5 亿元对上海二六三进行增资。上述增资完成后，上海二六三将使用全部增资款向 263 环球通信进行增资。
长盈通	2024.7.17	公司拟向 84 人，授予 198.6839 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 1.62%，授予价格为 11.38 元/股。
天孚通信	2024.7.17	预计公司 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 63,012.33 万元 - 67,732.36 万元，同比增长 167.00% - 187.00%。
广哈通信	2024.7.18	预计公司 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,350 万元~1,550 万元，同比增长 7.95%~23.94%。
蜂助手	2024.7.18	公司拟向 97 人授予权益总计 220.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.00%，其中首次授予 186.50 万股，预留授予 33.50 万股，分别占本激励计划拟授予权益总额的 84.77%、15.23%。

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、5G建设速度未达预期、中美贸易摩擦。

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。