

通信

周跟踪 (20240826-20240901)

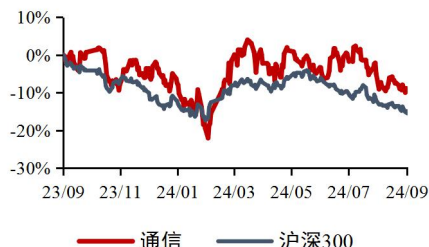
领先大市-A(维持)

——英伟达财报继续环比高增，再论 AI 的主线和支线

2024 年 9 月 4 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】《黑神话悟空》带来接入网流量新预期，同时建议关注 AIDC 和 DCI-周跟踪 (20240819-20240825) 2024.8.26

【山证通信】积极因素正在累积，建议关注 AI 算力估值修复-周跟踪 (20240812-20240816) 2024.8.19

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

赵天宇

执业登记编码：S0760524060001

邮箱：zhaotianyu@sxzq.com

投资要点

行业动向：

➢ 1、英伟达最新季度表现略超预期，但市场或担心下一季度指引偏弱。

英伟达最新发布的 Q2FY25 财报显示，Q2 实现营收 300 亿美元，环比增长 15%，同比增长 122%，超出公司此前 280 亿美元的指引。其中数据中心收入达到 263 亿美元，环比增长 16%，同比增长 154%。

我们看到英伟达最新季报不乏亮点：

1) 计算收入同比增长 2.5 倍以上，网络收入同比增长 2 倍以上，AI 以太网网络产品收入环比翻番，Spectrum-X 系列将新增一条数十亿美元的产品线。

2) H200 从第二季度开始加速出货，由于相比 H100 内存带宽提升 40% 以上，性价比提升，在 Blackwell 的过渡期间将受到客户的热烈欢迎。

3) Blackwell 递延消息得到解释，公司已完成后端光罩的重新设计，并在 Q4 开始批量出货，预计收入达到数十亿美元。

4) 由于广泛的 GPU 安装基础，英伟达的软件、SaaS 和支持收入也将创造年化 20 亿美元以上的贡献。

但同时由于英伟达对于第三季度的收入指引为 325 亿美元左右，环比增速有所放缓，引发市场担忧情绪。我们认为，参考英伟达多个季度历史表现，实际业绩或将再超指引（H200 需求或超预期）；其次展望明年，Blackwell 将创造新亿增长阶段，目前的订单显示仍然供不应求。

➢ 2、AI 主线光模块、铜连接等估值已极具吸引力，市场预期差或逐步得到扭转。

1) 预期差 1：AI 投资高峰期已过，科技大厂的资本开支将下滑。我们认为正如黄仁勋所说，数据中心的加速计算时代已经到来，AI 基础设施在 capex 中的比例将持续提升，2025 年 AI 终端、AI 云的批量应用将加速对推理算力的需求。以英伟达为代表的 AI 标的 2026 年业绩大概率迎来增速放缓的“软着陆”但继续增长，marketscreener 一致预期显示英伟达 2026 营收、净利润分别同比增长 17.3%、18.3%。

2) 预期差 2：AI 应用始终找不到商业化最好方式，AI 投资的回报率不及预期。我们认为，AI 并非传统意义上的 APP 类型应用，它具有“隐性”的特点，copilot、AI 终端、AIGC 软件只是应用的一种形式。以谷歌云平台的 AI 构建模块为例，它包括图像处理模块（图形分类、视频识别、图像解读等）、语言处理模块（翻译、情感分析、文档分析）、对话处理模块（chatbot、语音转文本、文本转语音）、结构化数据处理模块（数据集分析、推荐系统、数据库部署），它将嵌



入到电商、短视频、即时通讯等每一款传统应用中。

3) 预期差 3: 光模块的业绩高峰期已过, 铜连接的预期高点已过。我们认为, 1.6T 光模块将在 Q4 开启批量供货, 2025 年整个市场 400G、800G 的需求也将创造新高, 光模块市场将随加速计算时代的转变持续增长。除英伟达 GB200 系统外, 铜连接已成为构建大规模 Scaleup 网络公认性价比最高的通信方式, 我们将在 2025 年看到 AMD、Intel、华为、自研 ASIC 等更多铜连接的客户导入上量。

➤ 3、AI 的支线：DCI、AIDC 值得关注。

由于单地区 DC 能耗限制产生分布式训练的需求（美国）、AI 应用向 C 端渗透产生加速网络的需求（美国）、东数西算和分布式算力聚合的需求（中国），DCI 市场正迎来新一轮发展机遇。Lumen 新增百亿美元订单点燃市场关注，我们认为 AI 流量爆发已从 DC 内部外溢到 DC 之间，建议关注 DCI 子系统、DCI 光模块的投资机会。AIDC 是 AI 算力爆发的后周期受益品种，由于 AIDC 对功率、液冷、可扩展性的更高要求，IDC 的格局将重塑，目前 AIDC 格局已初步锁定，拥有运营商合作关系、云大厂算力订单导入的厂商未来将获取新业绩动能。

建议关注：光模块建议关注：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技；铜链接建议关注：神宇股份、沃尔核材、鼎通科技、奕东电子、精达股份；DCI 建议关注：德科立、光迅科技、中兴通讯、烽火通信；AIDC 建议关注：润泽科技、万国数据、奥飞数据。

市场整体：本周（2024.08.26-2024.09.01）创业板指数涨 2.17%，深圳成指涨 2.04%，科创板指数涨 1.22%，沪深 300 跌-0.17%，上证综指跌-0.43%，申万通信指数跌-0.50%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为无线射频（+6.91%）、控制器（+5.75%）、光缆海缆（+4.95%）。从个股情况看，永贵电器、亨通光电、美格智能、数据港、移远通信涨幅领先，涨幅分别为+13.63%、+10.12%、+9.43%、+6.12%、+5.56%。中际旭创、新易盛、三旺通信、金山办公、中国联通跌幅居前，跌幅分别为-9.19%、-5.25%、-4.83%、-4.00%、-3.13%。

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
1.1 周观点.....	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： 周涨跌幅无线射频周表现领先.....	7
图 3： 月涨跌幅无线射频、运营商、控制器月表现领先.....	8
图 4： 年涨跌幅设备商、运营商、光模块年初至今表现领先.....	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: 建议重点关注的公司.....	6
表 2: 海外最新动向.....	10
表 3: 本周重大事项.....	10
表 4: 本周重要公司公告.....	10
表 5: 本周重要行业新闻.....	13

1. 周观点和投资建议

1.1 周观点

1、英伟达最新季度表现略超预期，但市场或担心下一季度指引偏弱。英伟达最新发布的 Q2FY25 财报显示，Q2 实现营收 300 亿美元，环比增长 15%，同比增长 122%，超出公司此前 280 亿美元的指引。其中数据中心收入达到 263 亿美元，环比增长 16%，同比增长 154%。

我们看到英伟达最新季报不乏亮点：

1) 计算收入同比增长 2.5 倍以上，网络收入同比增长 2 倍以上，AI 以太网网络产品收入环比翻番，Spectrum-X 系列将新增一条数十亿美元的产品线。

2) H200 从第二季度开始加速出货，由于相比 H100 内存带宽提升 40%以上，性价比提升，在 Blackwell 的过渡期间将受到客户的热烈欢迎。

3) Blackwell 递延消息得到解释，公司已完成后端光罩的重新设计，并在 Q4 开始批量出货，预计收入达到数十亿美元。

4) 由于广泛的 GPU 安装基础，英伟达的软件、SaaS 和支持收入也将创造年化 20 亿美元以上的贡献。

但同时由于英伟达对于第三季度的收入指引为 325 亿美元左右，环比增速有所放缓，引发市场担忧情绪。我们认为，参考英伟达多个季度历史表现，实际业绩或将再超指引（H200 需求或超预期）；其次展望明年，Blackwell 将创造新亿增长阶段，目前的订单显示仍然供不应求。

2、AI 主线光模块、铜连接等估值已极具吸引力，市场预期差或逐步得到扭转。

1) 预期差 1：AI 投资高峰期已过，科技大厂的资本开支将下滑。我们认为正如黄仁勋所说，数据中心的加速计算时代已经到来，AI 基础设施在 capex 中的比例将持续提升，2025 年 AI 终端、AI 云的批量应用将加速对推理算力的需求。以英伟达为代表的 AI 标的 2026 年业绩大概率迎来增速放缓的“软着陆”但持续增长，marketscreener 一致预期显示英伟达 2026 营收、净利润分别同比增长 17.3%、18.3%。

2) 预期差 2：AI 应用始终找不到商业化最好方式，AI 投资的回报率不及预期。我们认为，AI 并非传统意义上的 APP 类型应用，它具有“隐性”的特点，copilot、AI 终端、AIGC 软件只是应用的一种形式。以谷歌云平台的 AI 构建模块为例，它包括图像处理模块（图形分类、视频识别、图像解读等）、语言处理模块（翻译、情感分析、文档分析）、对话处理模块（chatbot、语音转文本、文本转语音）、结构化数据处理模块（数据集分析、推荐系统、数据库部署），它将嵌入到电商、短视频、即时通讯等每一款传统应用中。

3) 预期差 3：光模块的业绩高峰期已过，铜连接的预期高点已过。我们认为，1.6T 光模块将在 Q4 开

启批量供货，2025 年整个市场 400G、800G 的需求也将创造新高，光模块市场将随加速计算时代的转变持续增长。除英伟达 GB200 系统外，铜连接已成为构建大规模 Scaleup 网络公认性价比最高的通信方式，我们将在 2025 年看到 AMD、Intel、华为、自研 ASIC 等更多铜连接的客户导入上量。

3、AI 的支线：DCI、AIDC 值得关注。由于单地区 DC 能耗限制产生分布式训练的需求（美国）、AI 应用向 C 端渗透产生加速网络的需求（美国）、东数西算和分布式算力聚合的需求（中国），DCI 市场正迎来新一轮发展机遇。Lumen 新增百亿美元订单点燃市场关注，我们认为 AI 流量爆发已从 DC 内部外溢到 DC 之间，建议关注 DCI 子系统、DCI 光模块的投资机会。AIDC 是 AI 算力爆发的后周期受益品种，由于 AIDC 对功率、液冷、可扩展性的更高要求，IDC 的格局将重塑，目前 AIDC 格局已初步锁定，拥有运营商合作关系、云大厂算力订单导入的厂商未来将获取新业绩动能。

1.2 建议关注

表 1：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
铜链接	神宇股份、沃尔核材、鼎通科技、奕东电子、精达股份
DCI	德科立、光迅科技、中兴通讯、烽火通信
AIDC	润泽科技、万国数据、奥飞数据

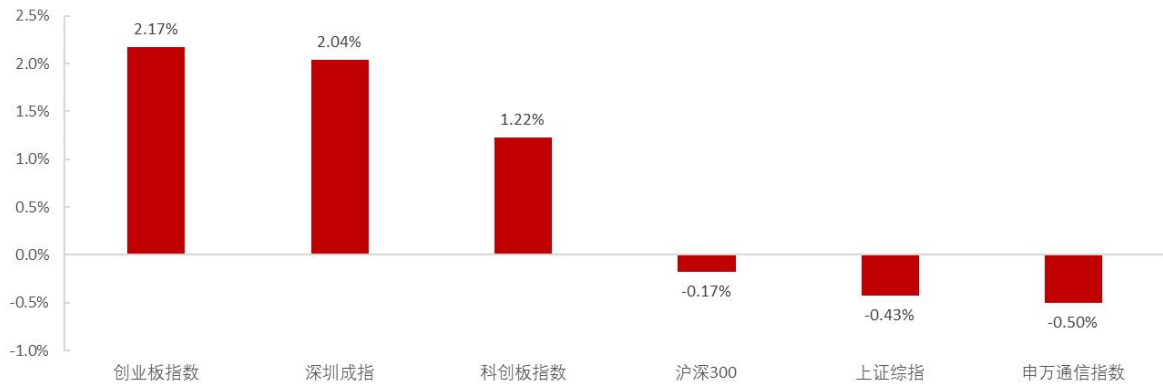
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.08.26-2024.09.01）创业板指数涨 2.17%，深圳成指涨 2.04%，科创板指数涨 1.22%，沪深 300 跌-0.17%，上证综指跌-0.43%，申万通信指数跌-0.50%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为无线射频（+6.91%）、控制器（+5.75%）、光缆海缆（+4.95%）。

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：周涨跌幅无线射频周表现领先



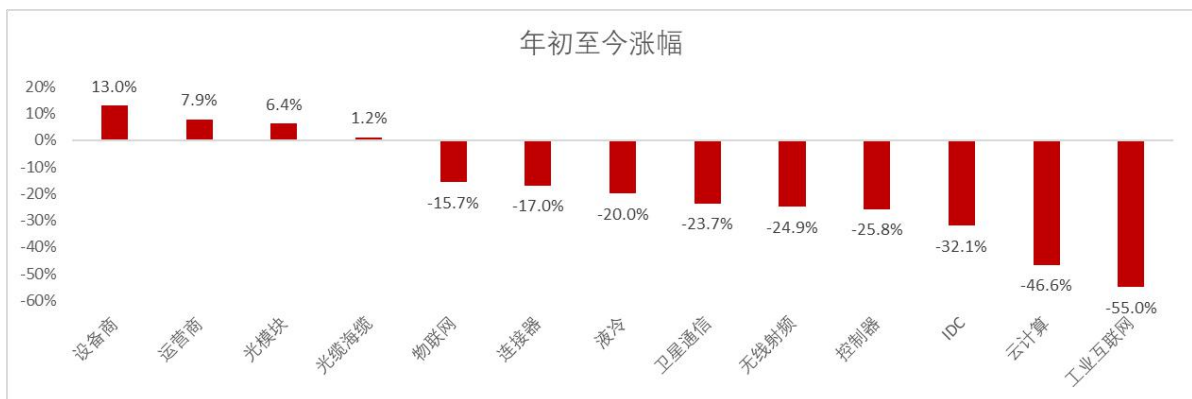
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅无线射频、运营商、控制器月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

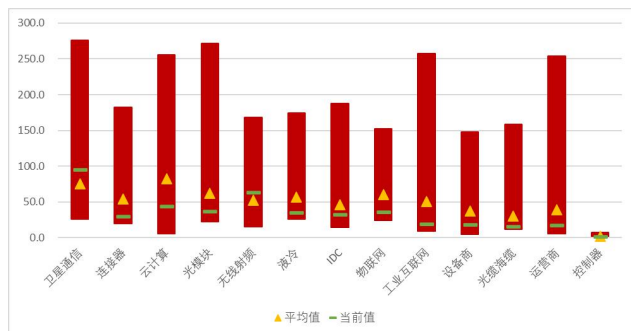
图 4：年涨跌幅设备商、运营商、光模块年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

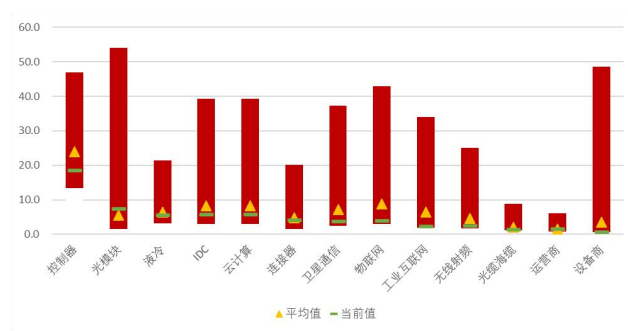
2.2.2 估值

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

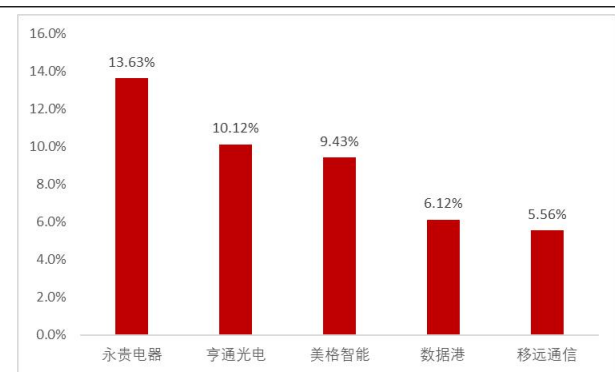


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

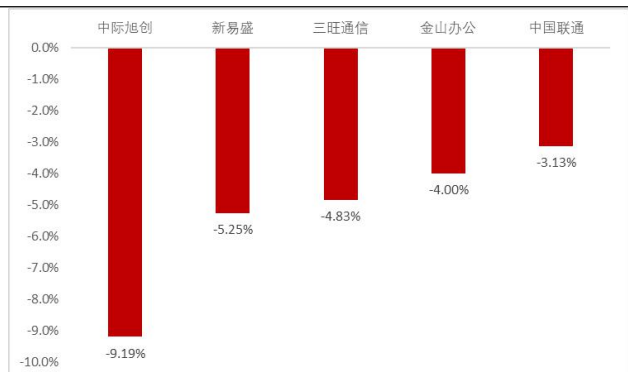
从个股情况看，永贵电器、亨通光电、美格智能、数据港、移远通信涨幅领先，涨幅分别为+13.63%、+10.12%、+9.43%、+6.12%、+5.56%。中际旭创、新易盛、三旺通信、金山办公、中国联通跌幅居前，跌幅分别为-9.19%、-5.25%、-4.83%、-4.00%、-3.13%。

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
三星	2024 年 8 月 30 日	TechInsights 发布的报告显示，2024 年第二季度，三星电子以 36% 的市场份额引领生成式 AI 智能手机市场。小米位居第二，市场份额为 22%；华为位列第三，市场份额为 13%。自 2017 年以来，设备端 AI 已应用于智能手机。2023 年，新一代设备端生成式 AI 智能手机问世。设备端生成式 AI 是智能手机领域增长最快、最先进的技术之一。

资料来源：TechInsights，国际电子商情，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 8 月 26 日					
2024 年 8 月 27 日					
2024 年 8 月 28 日					
2024 年 8 月 29 日			智立方		
2024 年 8 月 30 日			唯捷创芯		

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
德赛电池	8 月 31 日	半年报	2024H1，公司实现营收 89.3 亿元，同比+1.5%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比-38.7%。
先锋电子	8 月 30 日	半年报	2024H1，公司实现营收 2.65 亿元，同比+2.8%；实现归母净利润 0.1 亿元，同比-44.5%。
圣邦股份	8 月 30 日	半年报	2024H1，公司实现营收 15.76 亿元，同比+37.3%；实现归母净利润 1.79 亿元，同比+99.3%。



大富科技	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 11.42 亿元, 同比-4.5%; 实现归母净利润-1.37 亿元, 同比-2779.3%。
ST 英飞拓	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 5.13 亿元, 同比-21.5%; 实现归母净利润-0.7 亿元, 同比+30.3%。
强瑞技术	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 4.81 亿元, 同比+119.2%; 实现归母净利润 0.48 亿元, 同比+217.9%。
欣旺达	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 239.18 亿元, 同比+7.6%; 实现归母净利润 8.24 亿元, 同比+87.9%。
宏和科技	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 4.08 亿元, 同比+41.4%; 实现归母净利润 0.01 亿元, 同比+103.9%。
深科技	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 70.55 亿元, 同比-8.9%; 实现归母净利润 3.6 亿元, 同比+21.4%。
长盈精密	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 76.92 亿元, 同比+30.2%; 实现归母净利润 4.33 亿元, 同比+428.7%。
维信诺	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 39.33 亿元, 同比+46.0%; 实现归母净利润-11.77 亿元, 同比+28.0%。
万润科技	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 19.99 亿元, 同比-8.5%; 实现归母净利润 0.29 亿元, 同比+524.6%。
同兴达	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 43.35 亿元, 同比+18.4%; 实现归母净利润 0.18 亿元, 同比+74.1%。
三环集团	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 34.27 亿元, 同比+30.4%; 实现归母净利润 10.26 亿元, 同比+40.3%。
领益智造	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 191.2 亿元, 同比+25.1%; 实现归母净利润 6.92 亿元, 同比-44.5%。
中天科技	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 214.16 亿元, 同比+6.3%; 实现归母净利润 14.6 亿元, 同比-25.3%。
上海瀚讯	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 1.06 亿元, 同比-27.6%; 实现归母净利润-0.52 亿元, 同比-252.8%。
美芯晟	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 1.94 亿元, 同比-3.4%; 实现归母净利润-0.16 亿元, 同比-245.6%。
唯捷创芯	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 10.72 亿元, 同比+20.3%; 实现归母净利润 0.11 亿元, 同比+116.1%。
伟测科技	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 4.3 亿元, 同比+37.8%; 实现归母净利润 0.11 亿元, 同比-84.7%。
中芯国际	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 262.69 亿元, 同比+23.2%; 实现归母净利润 16.46 亿元, 同比-45.1%。
冠石科技	8月30日	半年报	2024H1, 公司实现营收 6.57 亿元, 同比+57.6%; 实现归母净利润 0.2 亿元, 同比-30.6%。



申菱环境	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 13.05 亿元, 同比+13.5%; 实现归母净利润 1.11 亿元, 同比+27.3%。
华大九天	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 4.44 亿元, 同比+9.6%; 实现归母净利润 0.38 亿元, 同比-54.8%。
利和兴	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 2.7 亿元, 同比+60.0%; 实现归母净利润 0.13 亿元, 同比+256.6%。
高澜股份	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 2.83 亿元, 同比+8.6%; 实现归母净利润-0.02 亿元, 同比+23.3%。
中石科技	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 6.44 亿元, 同比+0.1%; 实现归母净利润 0.63 亿元, 同比+80.9%。
卓胜微	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 22.85 亿元, 同比+37.2%; 实现归母净利润 3.54 亿元, 同比-3.3%。
亨通光电	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 266.14 亿元, 同比+14.8%; 实现归母净利润 16.09 亿元, 同比+28.8%。
长信科技	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 56.18 亿元, 同比+66.5%; 实现归母净利润 1.85 亿元, 同比-16.0%。
智立方	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 2.39 亿元, 同比+1.1%; 实现归母净利润 0.21 亿元, 同比-41.5%。
电连技术	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 21.44 亿元, 同比+57.1%; 实现归母净利润 3.08 亿元, 同比+145.8%。
三旺通信	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 1.56 亿元, 同比-21.4%; 实现归母净利润 0.25 亿元, 同比-36.6%。
闻泰科技	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 335.89 亿元, 同比+15.0%; 实现归母净利润 1.4 亿元, 同比-88.8%。
天音控股	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 510.52 亿元, 同比+3.6%; 实现归母净利润 0.1 亿元, 同比-90.9%。
通富微电	8月29日	半年报	2024H1, 公司实现营收 110.8 亿元, 同比+11.8%; 实现归母净利润 3.23 亿元, 同比+271.9%。
星星科技	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 4.28 亿元, 同比+31.7%; 实现归母净利润-0.78 亿元, 同比+56.6%。
慧博云通	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 7.68 亿元, 同比+21.3%; 实现归母净利润 0.26 亿元, 同比-27.8%。
京东方 A	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 933.86 亿元, 同比+16.5%; 实现归母净利润 22.84 亿元, 同比+210.4%。
盛路通信	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 5.63 亿元, 同比-23.8%; 实现归母净利润 0.5 亿元, 同比-66.5%。
熙菱信息	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 0.66 亿元, 同比-20.1%; 实现归母净利润-0.21 亿元, 同比-92.2%。



深南电路	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 83.21 亿元, 同比+37.9%; 实现归母净利润 9.87 亿元, 同比+108.3%。
华天科技	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 67.18 亿元, 同比+32.0%; 实现归母净利润 2.23 亿元, 同比+254.2%。
兴森科技	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 28.81 亿元, 同比+12.3%; 实现归母净利润 0.2 亿元, 同比+8.0%。
生益电子	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 19.73 亿元, 同比+24.6%; 实现归母净利润 0.96 亿元, 同比+903.9%。
生益科技	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 96.3 亿元, 同比+22.2%; 实现归母净利润 9.32 亿元, 同比+68.0%。
宏力达	8月28日	半年报	2024H1, 公司实现营收 4.62 亿元, 同比+3.0%; 实现归母净利润 0.96 亿元, 同比+8.4%。
风华高科	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 23.91 亿元, 同比+15.2%; 实现归母净利润 2.07 亿元, 同比+143.6%。
润和软件	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 15.8 亿元, 同比+10.1%; 实现归母净利润 0.85 亿元, 同比+6.4%。
欣天科技	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 0.95 亿元, 同比-77.8%; 实现归母净利润-0.23 亿元, 同比-139.8%。
华星创业	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 3.44 亿元, 同比+3.2%; 实现归母净利润-0.23 亿元, 同比-66.1%。
南芯科技	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 12.5 亿元, 同比+89.3%; 实现归母净利润 2.05 亿元, 同比+103.9%。
紫光股份	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 379.51 亿元, 同比+5.3%; 实现归母净利润 10 亿元, 同比-2.1%。
澜起科技	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 16.65 亿元, 同比+79.5%; 实现归母净利润 5.93 亿元, 同比+624.6%。
汉仪股份	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 0.91 亿元, 同比-11.7%; 实现归母净利润 0.01 亿元, 同比-94.5%。
甬矽电子	8月27日	半年报	2024H1, 公司实现营收 16.29 亿元, 同比+65.8%; 实现归母净利润 0.12 亿元, 同比+115.3%。

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8月26日	小米正在筹备其首款三折叠屏手机。目前尚未透露更多信息，但可以肯定的是，这款手机最快也要到明年才会发布。与小米竞争的其他品牌包括华为、荣耀和三星。关于小米三折叠屏手机的配置情况，目前尚无确切消息。然而根据猜测，该手机可能会搭载高通骁龙旗舰级移动平台，并配备后置徕卡影像系统和内置澎湃 OS 2.0。虽然有关设计和配置的具体信息尚未确定，但可以预计小米三折叠屏手机仍将是顶级产品。值得一提的是，在折叠屏产品方面，小米已经推出过大折叠屏手机四代产品（如小米 MIX Fold 4）和小折叠屏手机首款产品（如小米 MIX Flip），这些产品均取得了良好的市场反应。除此之外，有海外媒体报道称小米 MIX Flip 即将面向全球市场推出。不过价格上将远高于中国版本：起售价格可能高达 1300 欧元（约人民币 10270 元）。	中关村在线
2024年8月27日	中国联通还在胜利油田 5G 智慧油井项目中部署 5G 终端 4900 余套，实现远程启停控制、无人巡检等功能。5G 终端覆盖范围不断扩大，为工厂、高标准农田、无人港口等领域数字化转型提供了基础设施支撑。目前，中国联通已经实现了山东 3345 公里海岸线的 5G 网络全覆盖，网络向海纵深最远可达 100 公里。未来，随着 5G-A 网络的全面推广应用，中国联通将推动 5G 技术与人工智能、大模型等领域融合发展，努力打造一批 5G-A 超级应用，构建更加完善的数字化能力底座。	人民邮电报

资料来源：中关村在线，人民邮电报，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金田路 3086
号大百汇广场 43 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

