



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

三折叠屏引领消费电子潮流，AI+终端发展有望提速

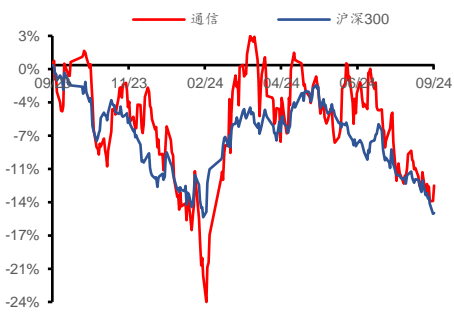
——通信行业周报（2024.9.2-2024.9.8）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年09月11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：

《运营商节流特征明显，风电景气拐点在即》

——2024年09月04日

《运营商业绩稳定性显著，新兴业务构筑成长新起点——三大运营商24年半年报业绩点评》

——2024年09月02日

《运营商中报陆续发布，降息预期促科技股新增长》

——2024年08月29日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.9.2-9.8），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-2.69%、-2.61%，中信通信指数涨跌幅为-3.11%，在中信30个一级行业排第23位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：*ST鹏博27.52%、恒宝股份21.29%、合众思壮18.44%、*ST美讯14.89%、*ST久有12.06%。股价跌幅前五名为：神宇股份-28.73%、创维数字-15.31%、春兴精工-11.54%、ST天喻-11.42%、亿通科技-11.35%。

过去一周通信板块普遍下跌，细分板块通信设备、通讯工程服务、增值服务II、电信运营II指数近一周涨跌幅分别达-4.34%、-2.90%、-2.12%、-0.18%。

■ 周核心观点

三折折叠手机预定开启，助力消费电子市场突围。9月7日中午，华为Mate XT非凡大师三折折叠屏手机开启预订，仅约5小时后预约量已经超过100万人，截至8日7时，预定人数已超188万。本次华为三折折叠屏手机的出货优势主要体现在以下两个方面：**1) 精准的客户画像：**折叠屏手机以高线城市男性群体作为基础消费底座，并通过折叠屏手机的高端商务形象与竖折手机在时尚设计、拍摄场景方面的功能强化，持续拓宽在二三线城市和年轻、女性人群中的渗透率。**2) 行业Beta效应显著：**根据TrendForce数据显示，2023年全球折叠屏手机出货约1590万部，同比增长25%，在所有智能手机出货量中的市场份额提升至1.4%；预计2024年出货量将达1770万台，同比增长11%，三折折叠屏的到来或将又一次助推折叠屏手机市场的高速发展。**我们认为，**受限于面板选择、铰链损坏风险、软件适配等因素影响，三折折叠屏手机扩容短期内仍面临挑战，但从长期来看，丰富和多样化的使用体验将有力助推可折叠设备发展，而华为为折叠屏这样兼备技术壁垒与品牌形象的产品有望深度受益。

AI+终端发展进程有望提速，边缘侧设备长期利好。苹果秋季新品发布会于9月10日举行，焦点是Apple Intelligence与iPhone的结合。**Apple Intelligence主要功能包括：1) 上下文驱动通知：**识别对个人上下文重要的通知；**2) 写作改进：**借助iOS 18、iPadOS 18和macOS Sequoia内置的全新全系统写作工具，用户可在任何写作地方重写、校对和总结文本，包括邮件、备忘录、Pages和第三方应用；**3) 图片生成及跨应用程序处理：**可根据照片库生成照片，深入研究用户的应用程序并代表用户执行任务。**我们认为，**随着越来越多的AI模型在设备端运行，用户对边缘端算力以及数据互联需求或进一步提升，从而带动边缘端交换机、服务器的迅速扩容，光模块、光纤光缆等数据传输硬件设备也有望迎来同步扩大。

建议关注：三折折叠屏手机相关标的：东睦股份、精研科技、科森科技（金属铰链）；凯盛科技、长信科技（UTG柔性玻璃）；维信诺、京东方A（显示屏）等。AI相关标的：浪潮信息、中科曙光、工业富联（服务器）；紫光股份、中兴通讯、菲菱科思（交换机）；中际旭创、新易盛、天孚通信（光模块）；长飞光纤、亨通光电、中天科技（光纤光缆）等。

■ 行业要闻

腾讯推出新一代大模型“混元 Turbo”，性能大幅提升，定价低 50%。相比前代模型，腾讯混元 Turbo 性能有显著提升，训练效率提升 108%，推理效率提升 100%，推理成本降低 50%，解码速度提升 20%，效果在多个基准测试上对标 GPT-4o，第三方测评居国内第一。

马斯克宣布 Colossus 正式上线：将再增加 10 万颗 GPU 半数为 H200。Colossus 在 7 月份初步建成，具备 10 万张 H100 GPU 算力。未来几个月内，Colossus 将再增加 10 万张 GPU，其中 5 万张是 H200，更先进的 GPU 型号。这意味着 Colossus 的算力将再次翻倍。

■ 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：三折叠屏引领消费电子潮流，“AI+终端”发展有望加速	5
3 行业重要新闻	6
3.1 运营商	6
3.2 市场	6
3.3 人工智能	7
4 行业重要公告	8
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

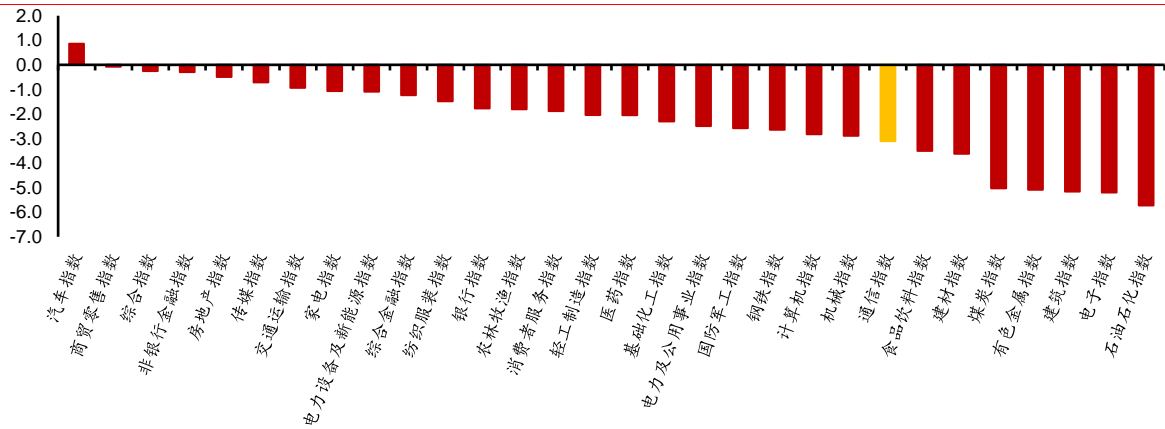
表 1：过去一周重点公司公告	8
----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.9.2-9.8），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-2.69%、-2.61%，中信通信指数涨跌幅为-3.11%，在中信30个一级行业排第23位。过去一周通信板块普遍下跌，细分板块通信设备、通讯工程服务、增值服务II、电信运营II指数近一周涨跌幅分别达-4.34%、-2.90%、-2.12%、-0.18%。

图 1：中信一级行业周涨幅 (%)

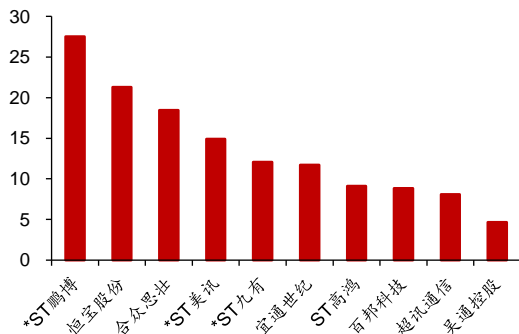


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

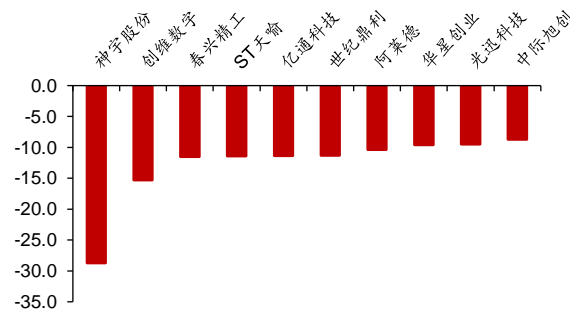
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：*ST 鹏博 27.52%、恒宝股份 21.29%、合众思壮 18.44%、*ST 美讯 14.89%、*ST 久有 12.06%。股价跌幅前五名为：神宇股份-28.73%、创维数字-15.31%、春兴精工-11.54%、ST 天喻-11.42%、亿通科技-11.35%。

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：三折叠屏引领消费电子潮流，“AI+终端”发展有望加速

三折折叠手机预定开启，助力消费电子市场突围。9月7日中午，华为 Mate XT 非凡大师三折叠屏手机开启预订，仅约 5 小时后预约量已经超过 100 万人，截至 8 日 7 时，预定人数已超 188 万。本次华为三折叠屏手机的出货优势主要体现在以下两个方面：**1) 精准的客户画像：**折叠屏手机以高线城市男性群体作为基础消费底座，并通过折叠屏手机的高端商务形象与竖折手机在时尚设计、拍摄场景方面的功能强化，持续拓宽在二三线城市和年轻、女性人群中的渗透率。**2) 行业 Beta 效应显著：**根据 TrendForce 数据显示，2023 年全球折叠屏手机出货约 1590 万部，同比增长 25%，在所有智能手机出货量中的市场份额提升至 1.4%；预计 2024 年出货量将达 1770 万台，同比增长 11%，三折折叠屏的到来或将又一次助推折叠屏手机市场的高速发展。我们认为，受限于面板选择、铰链损坏风险、软件适配等因素影响，三折折叠屏手机扩容短期内仍面临挑战，但从长期来看，丰富和多样化的使用体验将有力助推可折叠设备发展，而华为为折叠屏这样兼备技术壁垒与品牌形象的产品有望深度受益。

AI+终端发展进程有望提速，边缘侧设备长期利好。苹果秋季新品发布会于 9 月 10 日举行，焦点是 Apple Intelligence 与 iPhone 的结合。**Apple Intelligence 主要功能包括：****1) 上下文驱动通知：**识别对个人上下文重要的通知；**2) 写作改进：**借助 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 内置的全新全系统写作工具，用户可在任何写作地方重写、校对和总结文本，包括邮件、备忘录、Pages 和第三方应用；**3) 图片生成及跨应用程序处理：**可根据照片库生成照片，深入研究用户的应用程序并代表用户执行任务。我们认为，随着越来越多的 AI 模型在设备端运行，用户对边缘端算力以及数据互联需求或进一步提升，从而带动边缘端交换机、服务器的迅速扩容，光模块、光纤光缆等数据传输硬件设备也有望迎来同步扩大。

建议关注：**三折叠屏手机相关标的：**东睦股份、精研科技、科森科技（金属铰链）；凯盛科技、长信科技（UTG 柔性玻璃）；维信诺、京东方 A（显示屏）等。**AI 相关标的：**浪潮信息、中科曙光、工业富联（服务器）；紫光股份、中兴通讯、菲菱科思（交换机）；中际旭创、新易盛、天孚通信（光模块）；长飞光纤、亨通光电、中天科技（光纤光缆）等。

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国移动云化信令网设备集采：华为、中兴、诺基亚贝尔三家瓜分。本次中国移动云化信令网设备集采项目，采购的主要内容包括 SS7/4G 云化信令网及 5G 信令网两部分，其中：SS7/4G 云化信令网扩容 LDRA/STP 转接能力 526 万 MPS。5G 信令网扩容 HNR/SCP 转接能力 146 万 MPS，LNR/SCP 用户容量 0.24 亿户，转接能力 946 万 MPS，计费 NRF 新增用户容量 0.73 亿户，并进行新功能改造。该项目采用单一来源采购模式，最终确认供应商为：华为技术有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司和中兴通讯股份有限公司。（C114 通信网 2024.9.3）

3.2 市场

SEMI：上半年中国大陆芯片设备支出约 1779 亿元，超过了台、韩、美总和。国际半导体产业协会（SEMI）表示，今年上半年中国大陆在芯片制造设备上的支出达到 250 亿美元（当前约合 1779.40 亿元人民币），这超过了韩国、中国台湾和美国的总和。

SEMI 数据显示，中国大陆在 7 月份保持了强劲的支出，并希望再创全年纪录。预计中国大陆还将成为建设新芯片工厂的最大投资者，其中包括购买设备，预计芯片设备全年总支出将达到 500 亿美元。由于半导体生产的本土化趋势，SEMI 预计到 2027 年，东南亚、美国、欧洲和日本的年度支出将大幅增长。SEMI 市场情报高级总监 Clark Tseng 表示，“至少有 10 多家二线芯片制造商也在积极购买新工具，这共同推动了中国大陆的整体支出。”

中国大陆是全球顶级芯片设备供应商最大的营收来源，美国应用材料公司、泛林集团和科磊最新公布的季度财报显示，中国大陆市场贡献了各公司 44% 的营收。公司披露的信息显示，日本东京电子和荷兰 ASML 来说，中国大陆市场更大，东京电子 6 月份当季 49.9% 的收入来自中国大陆，而荷兰 ASML 49% 的收入来自中国。在全球经济放缓的背景下，中国大陆是今年上半年唯一一个芯片制造设备支出同比继续增加的地区。

不过，Clark Tseng 表示，SEMI 预计未来两年中国建设新工厂的总支出将“正常化”。此前有机构表示，根据中国海关总署本周发布的最新贸易数据，今年 1~7 月中国企业进口了价值近 260 亿美元（约合 1855 亿元人民币）的芯片制造设备，这一数字超过了 2021 年同期创下的最高纪录（238 亿美元）。（C114 通信网 2024.9.3）

3.3 人工智能

无问芯穹再获近5亿元融资，小米参与投资。无问芯穹（Infinigence AI）完成近5亿元A轮融资，至此，在成立短短1年4个月内，无问芯穹累计已完成近10亿元融资。

本轮融资联合领投方为社保基金中关村自主创新专项基金（君联资本担任管理人）、启明创投和洪泰基金，跟投方包括联想创投、小米、软通高科等战略投资方，国开科创、上海人工智能产业投资基金（临港科创担任管理人）、徐汇科创投等国资基金，以及顺为资本、达晨财智、德同资本、尚势资本、森若玉坤、申万宏源、正景资本等财务机构。

无问芯穹的过往投资方还包括百度、智谱、同歌创投等战略股东，以及红杉中国、砺思资本、徐汇资本、北极光创投、真格基金、惠隆创投、经纬创投、无限基金 SEE Fund、金沙江创投、星连资本、绿洲资本、南山资本、光源资本、七熹投资等众多知名投资机构。

据了解，无问芯穹提出“芯片算力×优化系数（软硬协同）×集群规模（多元异构）=AI模型算力”公式。遵循这一公式，无问芯穹将通过软硬件联合优化技术，持续提升芯片算力在大模型任务中的利用率，并通过多元异构算力适配技术，提升集群算力利用率，扩大行业整体算力供给。（C114 通信网 2024.9.2）

马斯克宣布 Colossus 正式上线：将再增加 10 万颗 GPU 半数为 H200。马斯克宣布 xAI 打造的超级 AI 训练集群 Colossus 已经正式上线。据悉，Colossus 在 7 月份初步建成，具备 10 万张 H100 GPU 算力。未来几个月内，Colossus 将再增加 10 万张 GPU，其中 5 万张是 H200，更先进的 GPU 型号。这意味着 Colossus 的算力将再次翻倍。xAI 是埃隆·马斯克成立的人工智能公司，于当地时间 2023 年 7 月 12 日宣布成立。2024 年 5 月，xAI 宣布完成 60 亿美元的 B 轮融资。当地时间 2024 年 8 月 13 日，马斯克旗下 xAI 正式发布语言模型 Grok-2 早期预览版。（C114 通信网 2024.9.4）

腾讯推出新一代大模型“混元 Turbo”，性能大幅提升，定价低 50%。9 月 5 日，腾讯宣布推出新一代大模型“混元 Turbo”，相比前代模型，腾讯混元 Turbo 性能有显著提升，训练效率提升 108%，推理效率提升 100%，推理成本降低 50%，解码

速度提升 20%，效果在多个基准测试上对标 GPT-4o，第三方测评居国内第一。

在腾讯全球数字生态大会上，腾讯公司副总裁、云与智慧产业事业群 COO 兼腾讯云总裁邱跃鹏宣布，腾讯混元 Turbo 在腾讯云上线，输入和输出价格只有前代模型的一半，企业和开发者可以直接在云上接入使用。

目前，腾讯混元在腾讯云上提供了多种尺寸的模型服务，通过 API、专属模型、精调模型等接入和使用方式面向企业及个人开发者全量开放。腾讯混元在云上提供了 Turbo、Pro、Standard、Lite 等多个版本；在专属模型上开放了代码生成、角色扮演、Functioncall 等；企业也可以通过腾讯云 TI 平台对腾讯混元进行精调。（C114 通信网 2024.9.5）

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
司南导航	2024.09.03	公司发布公告，公司于 24 年 8 月通过集中竞价交易方式回购股份约 21.83 万股，占公司总股本的 0.35%，已支付金额为 684.47 万元。
亨通光电	2024.09.03	公司发布公告，截至 24 年 8 月 31 日，公司已累计回购股份约 1416.87 万股，占公司总股本的比例为 0.57%，已支付的总金额为 1.56 亿元（不含交易费用）。
中国电信	2024.09.04	公司发布公告，拟以总股本 915.07 亿股为基数，每股派发现金红利 0.1671 元（含税），共计派发现金红利 152.91 亿元（含税）。本次股利分配的股权登记日为 2024 年 9 月 10 日，除权（息）日、现金红利发放日为 2024 年 9 月 11 日。
新亚电子	2024.09.05	公司发布更正后 2024 年半年度报告，报告期内实现营业收入约 16.3 亿元，同比增长 7.34%，实现归母净利润 7522 万元，同比下降 7.66%。
广和通	2024.09.05	公司发布关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就的公告，董事会认为首次授予部分第二个解除限售期可解除限售条件已经满足，本次符合解除限售条件的激励对象 154 人，可上市流通的限制性股票数量约 38.90 万股，占公司总股份的 0.05%。

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。