



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 软硬件催化持续进行，北斗导航题材值得关注

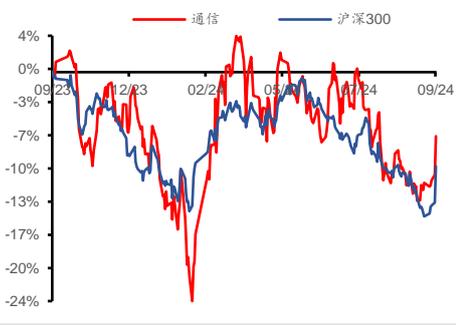
——通信行业周报（2024.9.16-2024.9.22）

增持（维持）

行业： 通信
日期： 2024年09月25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：

《“理科竞赛”大模型带来算力倍数增长，6G 网络产业化正式开启》

——2024 年 09 月 20 日

《三折叠屏引领消费电子潮流，AI+终端发展有望提速》

——2024 年 09 月 11 日

《运营商节流特征明显，风电景气拐点在即》

——2024 年 09 月 04 日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.9.16-9.22），上证指数、深证成指涨跌幅分别为1.21%、1.15%，中信通信指数涨跌幅为-0.28%，在中信30个一级行业排第30位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：大唐电信33.05%、鼎信通讯21.43%、宜通世纪21.10%、海能达18.96%、*ST通脉15.83%。股价跌幅前五名为：大富科技-12.35%、神宇股份-7.21%、*ST鹏博-6.17%、中际旭创-5.99%、超讯通信-4.67%。

过去一周通信板块呈现分化走势，细分板块增值服务II、通讯工程服务指数近一周涨幅分别达1.69%、1.16%，而子版块电信运营II、通信设备指数则分别下跌0.68%、0.32%。

■ 周核心观点

算力设施建设全球化扩容，端侧AI应用演进明确。AI基础设施方面，微软和阿联酋AI公司G42于上周表示，将在阿布扎比合作开设两大数据中心，而微软将同步向阿联酋公司投资15亿美元。今年以来，AI Infra正表现出投资全球化、规模扩大化的显著特征，同样以中东为例，AWS于24年3月时表示，计划在沙特阿拉伯投资超53亿美元，旨在为客户提供可运营的工作负载与安全存储；此外阿里云、易达资本也于24年5月宣布，与中东最大移动运营商沙特电信公司共同成立云计算合资公司，注册资本高达2.38亿美元。AI应用方面，9月13日，传音控股与联发科共建的人工智能联合实验室在深圳揭牌，双方将聚焦大型语言模型、Agent 智能体、AI 语音等领域在手机端的应用，并提供更多生成式AI的端侧部署和优化方案。由于端侧AI的低延时、高可靠性、低成本、隐私保护与数据安全的显著优势，伴随着模型小型化与终端硬件技术的持续突破，端侧AI将成为AI发展的必不可少的一部分。根据IDC数据，AI手机的市场渗透率预计将在三年内超过60%，到2028年全球AI手机出货量将占到70%。我们认为，随着云端基础设施建设的提速以及边缘端AI应用探索的加快深入，“云-云”、“云-边”间数据互联的需求有望进一步扩大，以交换机、光模块为代表的数据传输硬件设备有望长期向好。

北斗卫星稳步发射，产业带动效应凸显。9月19日，我国于西昌卫星发射中心成功发射第五十九颗、六十颗北斗导航卫星，本次备份卫星的成功发射将确保北斗三号全球卫星导航系统精稳运行，并为下一代北斗系统新技术试验试用奠定基础。北斗卫星系统具有多功能（集通导遥及搜救功能于一体）、场景融合（融合全球和区域星座、星地与星间双向通信功能）、精度高（全球定位精度<5m，授时精度<20ns）等特点，可与5G、物联网、大数据等技术融合，实现自动驾驶、无人机、机器人等应用场景的落地，经济效益显著。我们认为，北斗卫星系统的持续优化扩容有望丰富地面端应用场景，智能网联汽车、车联网、高精度地图等相关产业或将深度受益。

建议关注：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；卫星类相关标的：华测导航、合众思壮（北斗导航）等。

■ 行业要闻

Omdia: 2024 年二季度半导体总收入达 1621 亿美元，创历史新高、环比增长 6.7%。这一数字比 2021 年第四季度创下的上一记录高出约 5 亿美元，增长主要由英伟达驱动。英伟达是该行业收入最高的公司，目前其半导体季度收入比 2021 年第四季度高出 180 亿美元。

阿里通义万相视觉生成大模型升级，支持文生视频、图生视频等。通义万相官网显示，全新发布自研 AI 视频生成大模型，具备“强大的画面视觉动态生成能力”，擅长概念理解与组合生成，优化中式元素表现，同时支持多语言与可变分辨率生成。

■ 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：AI 产业催化进行时，北斗系统优化加速	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	7
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

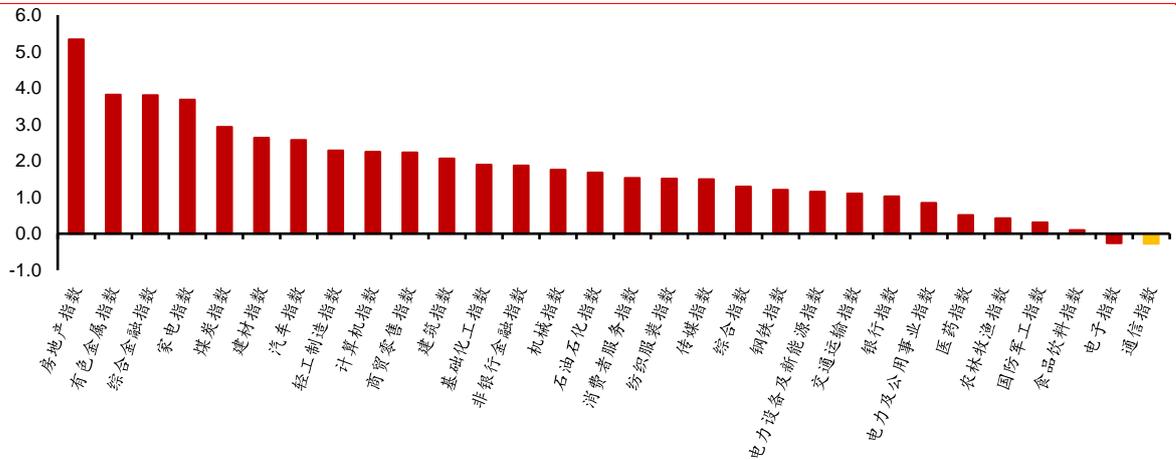
表 1：过去一周重点公司公告	7
----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.9.16-9.22），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 1.21%、1.15%，中信通信指数涨跌幅为-0.28%，在中信 30 个一级行业排第 30 位。过去一周通信板块呈现分化走势，细分板块增值服务 II、通讯工程服务指数近一周涨幅分别达 1.69%、1.16%，而子版块电信运营 II、通信设备指数则分别下跌 0.68%、0.32%。

图 1：中信一级行业周涨幅 (%)

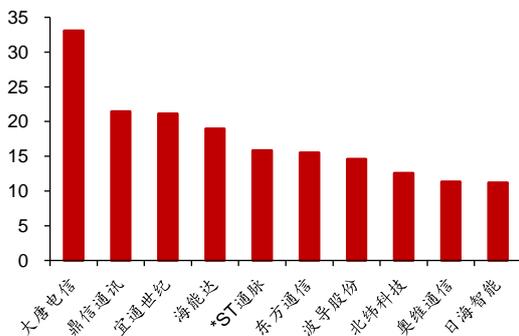


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

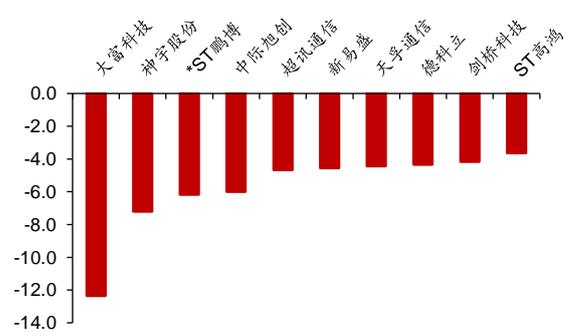
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：大唐电信 33.05%、鼎信通讯 21.43%、宜通世纪 21.10%、海能达 18.96%、*ST 通脉 15.83%。股价跌幅前五名为：大富科技-12.35%、神宇股份-7.21%、*ST 鹏博-6.17%、中际旭创-5.99%、超讯通信-4.67%。

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：AI 产业催化进行时，北斗系统优化加速

算力设施建设全球化扩容，端侧 AI 应用演进明确。AI 基础设施方面，微软和阿联酋 AI 公司 G42 于上周表示，将在阿布扎比合作开设两大数据中心，而微软将同步向阿联酋公司投资 15 亿美元。今年以来，AI Infra 正表现出投资全球化、规模扩大化的显著特征，同样以中东为例，AWS 于 24 年 3 月时表示，计划在沙特阿拉伯投资超 53 亿美元，旨在为客户提供可运营的工作负载与安全存储；此外阿里云、易达资本也于 24 年 5 月宣布，与中东最大移动运营商沙特电信公司共同成立云计算合资公司，注册资本高达 2.38 亿美元。AI 应用方面，9 月 13 日，传音控股与联发科共建的人工智能联合实验室在深圳揭牌，双方将聚焦大型语言模型、Agent 智能体、AI 语音等领域在手机端的应用，并提供更多生成式 AI 的端侧部署和优化方案。由于端侧 AI 的低延时、高可靠性、低成本、隐私保护与数据安全的显著优势，伴随着模型小型化与终端硬件技术的持续突破，端侧 AI 将成为 AI 发展的必不可少的一部分。根据 IDC 数据，AI 手机的市场渗透率预计将在三年内超过 60%，到 2028 年全球 AI 手机出货量将占到 70%。我们认为，随着云端基础设施建设的提速以及边缘端 AI 应用探索的加快深入，“云-云”、“云-边”间数据互联的需求有望进一步扩大，以交换机、光模块为代表的数据传输硬件设备有望长期向好。

北斗卫星稳步发射，产业带动效应凸显。9 月 19 日，我国于西昌卫星发射中心成功发射第五十九颗、六十颗北斗导航卫星，本次备份卫星的成功发射将确保北斗三号全球卫星导航系统精稳运行，并为下一代北斗系统新技术试验试用奠定基础。北斗卫星系统具有多功能（集通导遥及搜救功能于一体）、场景融合（融合全球和区域星座、星地与星间双向通信功能）、精度高（全球定位精度<5m，授时精度<20ns）等特点，可与 5G、物联网、大数据等技术融合，实现自动驾驶、无人机、机器人等应用场景的落地，经济效益显著。我们认为，北斗卫星系统的持续优化扩容有望丰富地面端应用场景，智能网联汽车、车联网、高精度地图等相关产业或将深度受益。

建议关注：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）；中兴旭创、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；卫星类相关标的：华测导航、合众思壮（北斗导航）等。

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国电信骨干 100G ROADM 设备及 100G (200G) DWDM 设备集采：华为、中兴、烽火中标。中国电信 2024 年骨干 100G ROADM 设备集采主要采购所需的 ROADM 设备；100G (200G) DWDM 设备广东省内波分及政企 OTN 扩容集采主要采购所需的 ROADM 设备和政企 OTN 设备。本次集采的骨干 100G ROADM 设备以及 100G(200G)DWDM 设备（广东省内波分及政企 OTN 扩容），单一来源供应商均为华为技术有限公司和为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。（C114 通信网 2024.9.19）

3.2 市场

Omdia：2024 年二季度半导体总收入达 1621 亿美元，创历史新高、环比增长 6.7%。Omdia 在一份最新分析报告中指出，2024 年第二季度半导体总收入达到 1621 亿美元（当前约 1.15 万亿元人民币），创历史新高，环比增长 6.7%。

这一数字比 2021 年第四季度创下的上一记录高出约 5 亿美元。这一创纪录的增长主要是由英伟达驱动的，英伟达是该行业收入最高的公司，目前其半导体季度收入比 2021 年第四季度高出 180 亿美元（当前约 1272.72 亿元人民币）。

报告指出，尽管 2024 年第二季度创下了新的收入纪录，但并非所有公司都能从中受益。虽然半导体市场的收入比去年同期高出 330 亿美元（当前约 2333.32 亿元人民币），但超过 50% 的受访公司的半导体收入却比去年同期有所下降。

Omdia 首席分析师 Cliff Leimbach 表示：“顶级半导体公司的规模不断扩大。2024 年第二季度，收入排名前十位的公司目前占整个市场的 64%，是有记录以来最高的份额，比 57% 的五年平均水平高出 7 个百分点。与上一个创纪录的收入季度（2021 年第四季度）相比，市场收益集中在较少的公司中。2021 年第四季度，前十家公司占据了 57% 的收入份额。”（C114 通信网 2024.9.20）

Dell'Oro 报告：全球以太网园区交换机市场收入连续三季度下降。根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，2024 年第

二季度，全球以太网园区交换机市场收入下降 30%，这是该细分市场连续第三个季度出现同比下降。以太网园区交换机的销售额在 2023 年第二季度创下历史新高，一年后的同一时期，供应商的处境却更糟了。

“我们预计下一季度，即 2024 年第三季度，销售额将再次出现同比萎缩。” Dell'Oro Group 研究总监 Siân Morgan 表示。

“不过，前景正在改善，以太网园区交换机市场预计将在 2024 年第四季度恢复增长。”这位分析师补充道，“虽然中国经济仍然呈现疲软状态，但华为在亚太地区其他市场以及加勒比和拉丁美洲地区（CALA）的园区交换机收入实现了同比增长。华为园区交换机销售额的一半以上来自中国以外地区。”（C114 通信网 2024.9.20）

3.3 人工智能

阿里通义万相视觉生成大模型升级，支持文生视频、图生视频等。

在 2024 云栖大会上，阿里云发布了通义万相 Wanx 视觉生成大模型的新升级，能力全面进化。通义万相除了此前的文生图能力，现已支持文生视频、图生视频等，还有插画设计、涂鸭作画、局部重绘、短片创作、配乐生成等场景化能力。据阿里云官方透露，通义万相累计创作图片数已达 7500 万 +，累计用户数已达 93 万 +。

通义万相官网显示，全新发布自研 AI 视频生成大模型，具备“强大的画面视觉动态生成能力”，擅长概念理解与组合生成，优化中式元素表现，同时支持多语言与可变分辨率生成。（C114 通信网 2024.9.19）

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
亿联网络	2024.09.19	公司发布 24 年半年度权益分派实施公告，拟以 12.62 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 6 元（含税），共计派发 7.57 亿元。
国盾量子	2024.09.19	公司发布公告，公司核心技术人员赵勇先生于因个人原因辞去所任职务，离职后赵勇先生将不再担任公司任何职务。
移远通信	2024.09.20	公司发布 24 年半年度权益分派实施公告，以 2.62 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.60 元（含税），合计拟派发现金红利 6803.10 万元（含税）。本次权益分派股权登记日为 2024 年 9 月 20 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2024 年 9 月 26 日。
移远通信	2024.09.21	公司发布公告，公司控股股东钱鹏鹤先生拟通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计不超过约 264.57 万股，占公司总股本的

1%。减持前，钱鹏鹤先生直接持有公司股份约 6017.56 万股，占公司总股本的比例为 22.74%。
公司发布公告，公司独立董事吴建斌先生向公司董事会申请辞去独立董事、董事会专门委员会职务（战略委员会委员、提名委员会主任委员、审计委员会委员），辞职后将不再担任公司任何职务。

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。