

通信

周跟踪 (20241118-20241124)

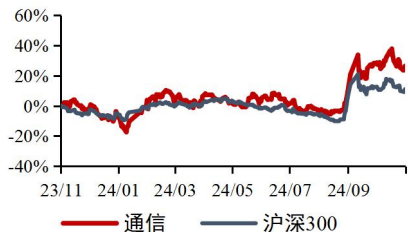
领先大市-A(维持)

——英伟达财报 Blackwell 展望乐观，空芯光纤产业化进程开启

2024 年 11 月 28 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】——6G 向天地一体化发展，英伟达推动 AI-RAN 商业化-周跟踪 (20241111-20241117) 2024.11.20

【山证通信】——北美光通信季报指引乐观，卫星互联网投资置信度正在增强-周跟踪 (20241104-20241110) 2024.11.14

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) 英伟达发布 Q3 季度财报，Hopper 和 Blackwell 系列将“平稳切换”。

英伟达三季度收入达到 351 亿美元，环比+17%、同比+94%，远高于公司 Q2 电话会指引的 325 亿美元。其中数据中心业务收入达 308 亿美元，环比+17%，同比+112%，H200 成为环比贡献最大的产品，同时 Blackwell 已全面投入生产，公司在 Q3 已交付 1.3 万样品。公司在消费互联网、公有云、saas 公司的合作都在顺利推进，印度、日本等国的主权 AI 成为不可忽视的增量需求，Blackwell 预计将处于供不应求状态。公司预计第四季度收入达到 375 亿美元，Blackwell 有望超过“数十亿美元”收入。关于市场关心的机柜散热等供应链延迟问题，英伟达表示“公司在产能爬坡方面情况很好，一切都在按计划进行”。我们认为，市场应全面转向 2025 年估值体系，同时层出不穷的 agent 应用、saas 应用表明，AI 需求并没有减弱迹象，未来将是需求和供给相互促进的良性局面。同时关于 2026 年的市场预期，我们持乐观态度，一是台积电 COWOS 产能继续扩产且 2nm 尖端制程需求旺盛，二是英伟达 Roadmap 保持年更节奏，新的 GPU 单位能效比更高，刺激客户更新基础设施。

➤ 2) 英伟达网络收入阶段性增长放缓，或逐渐迎来快速修复。

虽然本季度网络部分收入环比下滑，但英伟达认为后续的增长将会恢复，主要原因不是由于需求，主要是光模块和光纤的拉货节奏变化。我们认为，光模块是数据中心基础设施的“后半部分”部署产品，大型 CSP 客户等通常先订购 GPU 并保证数据中心有充足的电力、液冷、光纤设施后再采购光模块随着服务器一起上架。当前由于数据中心规模的快速扩大，能源限制导致新建数据中心交付需要时间间接影响短期光模块需求，但随着 blackwell 系列明年 Q2 开始大规模交付以及云厂商 ROCE 网络的比例提升，光模块仍将保持平稳的环比需求并或在明年 Q2 实现大幅度环比增长。我们建议优先关注数据中心基础设施环节，包括电源、液冷、光纤布线，其次关注光模块市场调整带来的估值修复机会，尤其是 1.6T 和北美 CSP 直采占比较高的公司。

➤ 3) 微软宣布未来大规模部署空芯光纤，电信开启小规模空芯光纤集采。

在微软 Ignite2024 上，微软 CEO 宣布未来 24 个月计划部署 15000 公里空芯光纤，用于 AI 大模型和数据中心互联。中国电信上周发标，浙江公司拟采购空芯光纤现场试验项目，长度 95 皮长公里，含空芯光纤 2 芯、常规 G652D 132 芯。微软认为，空芯光纤无论在速率、带宽还是能效方面都产生巨大突破，已经在英国的数据中心部署了空芯光纤。在 DCI 方面，微软此前已宣布与 Lumen 合作扩



大网络容量和算力，空芯光纤非常适合 DCI 场景对低时延、低损耗的需求，且对光的波段衰减不敏感，降低了波分和 WSS 等光层器件的成本。我们认为，空芯光纤有望为光纤光缆行业注入新成长动能，特别是具有特种光纤能力的龙头厂商，将抢占先机。

➤ **建议关注：**数据中心基础设施：欧陆通、麦格米特、英维克、飞荣达、太辰光；光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、万通发展、联特科技、剑桥科技；空芯光纤：长飞光纤、博创科技、中天科技、亨通光电、长盈通。

市场整体：本周（2024.11.18-2024.11.22）市场整体下跌，科创板指数跌 1.78%，上证综指跌 1.91%，沪深 300 跌 2.60%，深圳成指跌 2.89%，创业板指数跌 3.03%，申万通信指数跌 3.78%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为液冷（+9.01%）、云计算（+8.64%）、连接器（+3.67%）。从个股情况看，贝仕达克、和而泰、英维克、高澜股份、电连技术涨幅领先，涨幅分别为+48.28%、+12.42%、+12.00%、+11.65%、+10.17%。中国联通、中国卫通、新易盛、长光华芯、移远通信跌幅居前，跌幅分别为-10.50%、-9.34%、-7.61%、-7.47%、-6.87%。

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.....	8
2.3 个股公司行情.....	8
2.4 海外动向.....	9
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	12
4. 风险提示.....	13

图表目录

图 1： 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2： 周涨跌幅液冷、云计算周表现领先.....	7
图 3： 月涨跌幅云计算、液冷、卫星通信月表现领先.....	7
图 4： 年涨跌幅液冷、设备商、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.....	8
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	8
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.....	9
表 3: 本周重大事项.....	10
表 4: 本周重要公司公告.....	11
表 5: 本周重要行业新闻.....	12

1. 周观点和投资建议

1.1 周观点

1) 英伟达发布 Q3 季度财报, Hopper 和 Blackwell 系列将“平稳切换”。英伟达三季度收入达到 351 亿美元, 环比+17%、同比+94%, 远高于公司 Q2 电话会指引的 325 亿美元。其中数据中心业务收入达 308 亿美元, 环比+17%, 同比+112%, H200 成为环比贡献最大的产品, 同时 Blackwell 已全面投入生产, 公司在 Q3 已交付 1.3 万样品。公司在消费互联网、公有云、saas 公司的合作都在顺利推进, 印度、日本等国的主权 AI 成为不可忽视的增量需求, Blackwell 预计将处于供不应求状态。公司预计第四季度收入达到 375 亿美元, Blackwell 有望超过“数十亿美元”收入。关于市场关心的机柜散热等供应链延迟问题, 英伟达表示“公司在产能爬坡方面情况很好, 一切都在按计划进行”。我们认为, 市场应全面转向 2025 年估值体系, 同时层出不穷的 agent 应用、saas 应用表明, AI 需求并没有减弱迹象, 未来将是需求和供给相互促进的良性局面。同时关于 2026 年的市场预期, 我们持乐观态度, 一是台积电 COWOS 产能继续扩产且 2nm 尖端制程需求旺盛, 二是英伟达 Roadmap 保持年更节奏, 新的 GPU 单位能效比更高, 刺激客户更新基础设施。

2) 英伟达网络收入阶段性增长放缓, 或逐渐迎来快速修复。虽然本季度网络部分收入环比下滑, 但英伟达认为后续的增长将会恢复, 主要原因不是由于需求, 主要是光模块和光纤的拉货节奏变化。我们认为, 光模块是数据中心基础设施的“后半部分”部署产品, 大型 CSP 客户等通常先订购 GPU 并保证数据中心有充足的电力、液冷、光纤设施后再采购光模块随着服务器一起上架。当前由于数据中心规模的快速扩大, 能源限制导致新建数据中心交付需要时间间接影响短期光模块需求, 但随着 blackwell 系列明年 Q2 开始大规模交付以及云厂商 ROCE 网络的比例提升, 光模块仍将保持平稳的环比需求并或在明年 Q2 实现大幅度环比增长。我们建议优先关注数据中心基础设施环节, 包括电源、液冷、光纤布线, 其次关注光模块市场调整带来的估值修复机会, 尤其是 1.6T 和北美 CSP 直采占比较高的公司。

3) 微软宣布未来大规模部署空芯光纤, 电信开启小规模空芯光纤集采。在微软 Ignite2024 上, 微软 CEO 宣布未来 24 个月计划部署 15000 公里空芯光纤, 用于 AI 大模型和数据中心互联。中国电信上周发标, 浙江公司拟采购空芯光纤现场试验项目, 长度 95 皮长公里, 含空芯光纤 2 芯、常规 G652D 132 芯。微软认为, 空芯光纤无论在速率、带宽还是能效方面都产生巨大突破, 已经在英国的数据中心部署了空芯光纤。在 DCI 方面, 微软此前已宣布与 Lumen 合作扩大网络容量和算力, 空芯光纤非常适合 DCI 场景对低时延、低损耗的需求, 且对光的波段衰减不敏感, 降低了波分和 wss 等光层器件的成本。我们认为, 空芯光纤有望为光纤光缆行业注入新成长动能, 特别是具有特种光纤能力的龙头厂商, 将抢占先机。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
数据中心基础设施	欧陆通、麦格米特、英维克、飞荣达、太辰光
光模块	中际旭创、新易盛、天孚通信、万通发展、联特科技、剑桥科技
空芯光纤	长飞光纤、博创科技、中天科技、亨通光电、长盈通

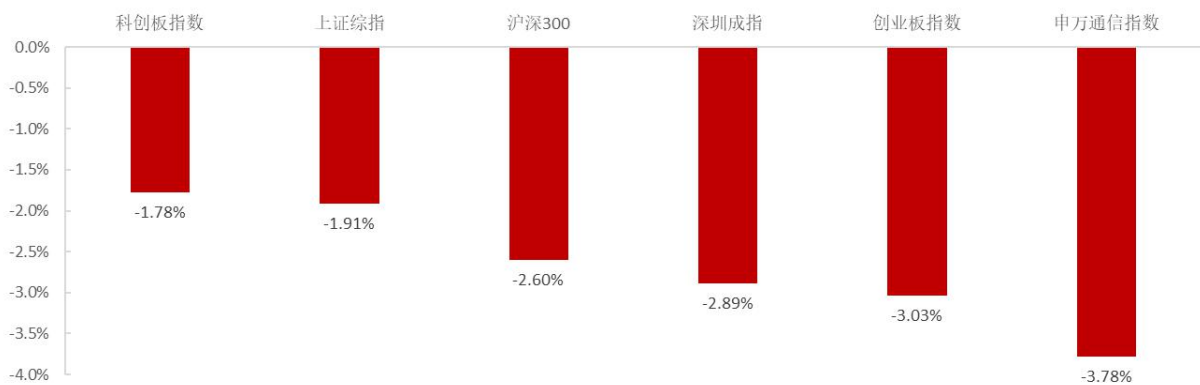
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.11.18-2024.11.22）市场整体下跌，科创板指数跌 1.78%，上证综指跌 1.91%，沪深 300 跌 2.60%，深圳成指跌 2.89%，创业板指数跌 3.03%，申万通信指数跌 3.78%。

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

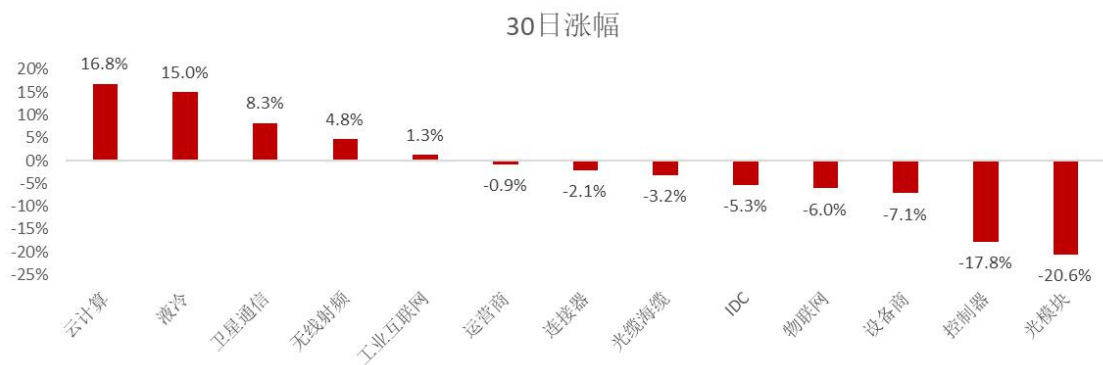
2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅液冷、云计算周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅云计算、液冷、卫星通信月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

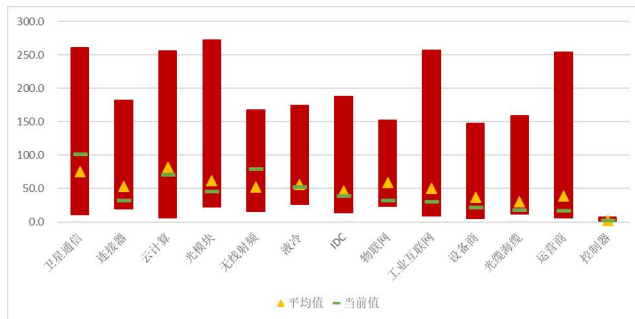
图 4：年涨跌幅液冷、设备商、光模块年初至今表现领先



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

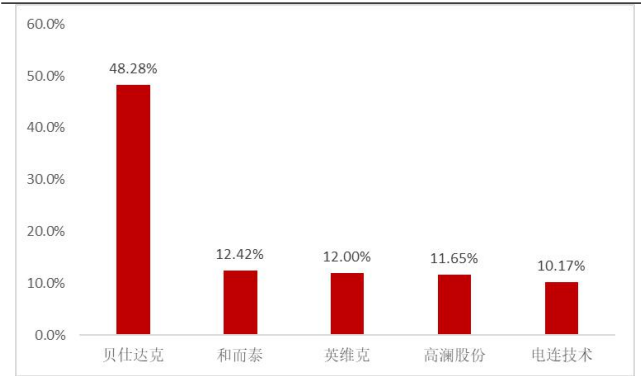


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

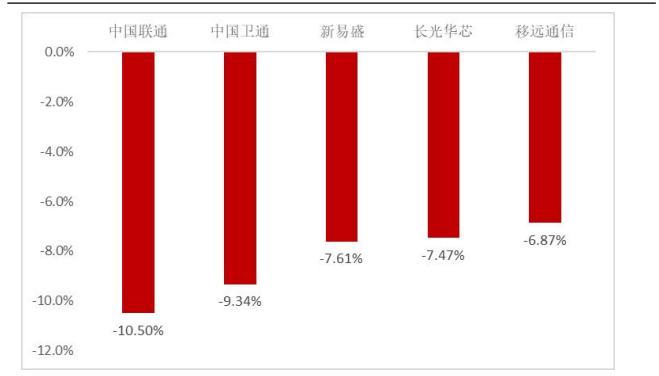
从个股情况看，贝仕达克、和而泰、英维克、高澜股份、电连技术涨幅领先，涨幅分别为+48.28%、+12.42%、+12.00%、+11.65%、+10.17%。中国联通、中国卫通、新易盛、长光华芯、移远通信跌幅居前，跌幅分别为-10.50%、-9.34%、-7.61%、-7.47%、-6.87%。

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
Google	2024/11/18	科学家利用数百万部 Android 手机的双频 GPS 传感器测量数据，成功绘制高分辨率全球电离层地图，精度与传统监测站相当，在部分地区甚至超过监测站。 通过汇总嘈杂的手机数据，结合偏差校正模型，该研究在缺乏监测站的区域（如南亚和东非）实现了前所未有的覆盖范围和数据细节。提升了通信与导航系统的抗干扰能力，尤其在 5G 和未来 6G 网络环境中，为低覆盖地区提供更可靠的通信支持，提高紧急响应效率。
TP-Link	2024/11/19	TP-Link 在美国加州推出全新 Wi-Fi 7 产品系列，包括 Deco BE5000、Deco BE3600 全屋网状系统和 Archer BE3600 路由器，进一步推动家庭网络技术的革新。这些产品以实惠价格为消费者提供多链路操作(MLO)、4K-QAM、高效 Multi-RU 等先进技术，实现更快速度、更稳定连接和更低延迟，覆盖范围广达 6600 平方英尺，支持 150 多台设备。作为全球 Wi-Fi 设备领导者，TP-Link 凭借垂直整合的设计和制造能力，将尖端技术迅速带给大众，重新定义家庭网络体验，同时巩固其在全球网络市场的领先地位。
Enfabrica	2024/11/19	Enfabrica 宣布成功完成由 Spark Capital 领投的 1.15 亿美元 C 轮融资，用于推动其突破性的 ACF SuperNIC 芯片量产和全球研发团队扩张。该芯片以 3.2 Tbps 的高性能网络接口能力为核心，优化了 AI 数据中心中 GPU 和加速器的互联，具备业内领先的带宽和多路径弹性，满足 AI 模型训练和推理的高性能需求。这一技术创新标志着 Enfabrica 在加速计算网络解决方案领域的领导地位，并为 AI 驱动的通信基础设施带来了新的发展机遇。
SK Telecom	2024/11/18	SK Telecom 宣布推出基于专有电信大型语言模型 (Telco LLM) 和大型多模态模型 (LMM) 的 AI 客户服务支持系统，标志着其通信服务技术的重要升级。该系统包含 AI 知识搜索助手、智能文档处理、咨询结果自动化后处理三大核心功能，通过自然语言接口、文档分类自动化和后续处理优化，大幅提升客户服务效率与精准度。系统采用检索增强生成 (RAG) 技术，实现更高的响应准确性，并通过模型优化与数据集训练，满足电信行业的特定需求。SK Telecom 此举不仅提升了运营效率，还强化了客户体验，彰显其在 AI 驱动电信服务领域的领导地位。

Nokia	2024/11/20	诺基亚与印度电信运营商 Bharti Airtel 签署数十亿美元的多年期合同，扩展其 4G 和 5G 网络基础设施。诺基亚将部署尖端的 AirScale 产品，包括基站、Massive MIMO 无线电及节能 ReefShark 技术，并通过多频段设备现代化改造 Airtel 的现有 4G 网络，同时支持 5G 部署。该协议还引入 MantaRay 网络管理，以人工智能工具实现智能网络监控和优化。这项合作进一步巩固了诺基亚与 Airtel 长达二十年的伙伴关系，并通过绿色 5G 计划支持 Airtel 的减排目标，提升网络性能和能源效率，为客户提供优质服务和可持续连接。
Dell'Oro Group	2024/11/21	根据 Dell'Oro Group 的最新报告，2024 年第三季度移动核心网络（MCN）市场在经历上一季度同比下降 15% 后反弹，同比增长 12%，其中 5G MCN 市场同比增长 20%。尽管季度表现波动较大，但滚动四季度平均值显示，MCN 市场同比下降 4%，而 5G MCN 市场增长 5%。截至目前，全球已有 63 家运营商在 35 个国家部署了 5G 独立（5G SA）网络，但 2024 年的部署数量明显放缓，仅新增 8 个网络，较 2023 年和 2022 年的部署量显著减少。供应商排名保持不变，华为、爱立信、诺基亚和中兴通讯继续领先。预计 2025 年 MCN 市场将同比增长 1%，其中 5G MCN 市场增长 11%，抵消 4G 市场的下滑，EMEA 和亚太地区（不含中国）将成为增长最快的区域。
Telness Tech 与 Lebara	2024/11/21	Telness Tech 与 Lebara 和 VAS2Nets 合作，在尼日利亚推出新的移动虚拟网络运营商（MVNO），旨在为快速增长的尼日利亚电信市场带来经济实惠且高效的移动服务。这项合作整合了 Telness Tech 的全自动化电信平台、Lebara 的国际品牌影响力以及 VAS2Nets 的本地技术专长，提供预付费和后付费服务，并计划未来扩展至 PBX 解决方案。此次合作标志着 Telness Tech 国际化布局的加速推进，同时提升了尼日利亚用户的移动通信体验，为新兴市场的数字化转型注入活力。

资料来源：IT 之家，Dell'Oro Group，Business Wire China，Nokia，SK Telecom，Enfabrica，Medium，TP-Link，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 11 月 18 日					
2024 年 11 月 19 日			泰晶科技 凌云光		
2024 年 11 月 20 日			美格智能		
2024 年 11 月 21 日		剑桥科技 神州泰岳 达华智能 纵横通信			

2024年11月22日

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
美格智能	11月19日	质押冻结	美格智能技术股份有限公司控股股东及实际控制人王平先生近期办理了部分股份的质押和解除质押手续。本次质押股份数量为 2,680,000 股，占其所持股份的 2.62%、公司总股本的 1.02%，质押用途为置换存量股权质押融资；本次解除质押股份数量为 3,300,000 股，占其所持股份的 3.22%、公司总股本的 1.26%。截至公告日，王平先生累计质押股份数量为 47,050,000 股，占其所持股份的 45.95%、公司总股本的 17.97%。本次质押及解除质押不会导致公司实际控制权发生变更，质押股份不存在平仓风险或被冻结、拍卖的情况，对公司经营和治理无重大影响。
凌云光	11月19日	回购股权	凌云光技术股份有限公司于 2024 年 8 月 28 日披露了第三次回购股份方案，计划使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购金额为 3,000 万元至 6,000 万元，初始回购价格不超过 21.00 元/股，后于 10 月 28 日将回购价格上限调整至 30.00 元/股。本次回购股份将用于员工持股计划或股权激励，期限为董事会审议通过后 12 个月。截至 2024 年 11 月 18 日，公司已回购股份 443,416 股，占总股本的 0.10%，回购价格区间为 21.99 元/股至 23.36 元/股，总金额约为 999.98 万元。本次回购符合相关法规及公司方案要求，公司将根据市场情况继续实施并及时履行信息披露义务，提醒投资者注意投资风险。
美格智能	11月20日	回购股权	美格智能技术股份有限公司计划使用自有资金或专项贷款资金，通过集中竞价方式回购公司部分 A 股社会公众股，用于注销并减少注册资本。本次回购金额为 3,000 万元至 6,000 万元，回购价格不超过 35.15 元/股，预计回购股份数量约为 853,486 至 1,706,970 股，占公司总股本的 0.33%至 0.65%。本方案已于 2024 年 11 月 1 日经董事会审议通过，并于 11 月 14 日经临时股东大会批准，回购期限为方案通过之日起 12 个月内。公司已开设专用证券账户，提醒投资者注意因市场价格或资金筹措等因素导致回购无法顺利实施的风险。公司承诺及时履行信息披露义务，确保回购合法合规。
剑桥科技	11月21日	股份增减持	上海剑桥科技股份有限公司控股股东 Cambridge Industries Company Limited (CIG 开曼) 及其一致行动人上海康令科技合伙企业(有限合伙)根据此前披露的减持计划，于 2024 年 8 月 26 日至 2024 年 10 月 24 日期间，分别通过集中竞价交易和大宗交易累计减持公司股份 5,354,800 股，占公司总股本的 1.9977%，符合此前公告的减持计划内容和比例。其中，CIG 开曼减持 3,800,800 股，占总股本的 1.4180%；康令科技减持 1,554,000 股，占总股本的 0.5798%。减持价格区间分别为 24.20 元/股至 36.88 元/股，总金额为人民币 170,180,892.00 元。本次减持计划已按期实施完毕，未提前终止，减持结果与披露计划一致。
神州泰岳	11月21日	股份增减持	北京神州泰岳软件股份有限公司第一大股东、副董事长李力先生计划因个人资金需求，自公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2024 年 12 月 12 日至 2025 年 3 月 11 日）通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 39,251,299 股，占公司总股本的 2.00%。其中，通过集中竞价交易减持的股份在任意连续 90



			个自然日内不超过公司总股本的 1%。减持股份来源为首发前股份及资本公积金转增股本取得的股份等，减持价格将根据市场价格确定。公告提示本次减持计划可能因市场环境或股价变化而不确定，减持不会对公司治理结构及持续经营产生不利影响，公司将持续关注并严格履行信息披露义务。
达华智能	11 月 21 日	股份增减持	福州达华智能科技股份有限公司股东蔡小如因司法强制执行，根据广东省中山市第二人民法院裁定，对其持有的公司 10,500,000 股（占公司总股本的 0.92%）无限售流通股进行了被动减持。本次减持通过集中竞价方式于 2024 年 11 月 7 日至 11 月 20 日期间完成，减持价格区间为 4.4 元/股至 5.6 元/股，减持均价为 5.16 元/股。减持后，蔡小如持股数量从 82,573,887 股（占公司总股本的 7.20%）减少至 72,073,887 股（占公司总股本的 6.28%）。此次减持符合相关法律法规及公司披露的减持计划，不存在违规情形，且不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。公司提醒投资者关注公告发布的正式渠道并注意投资风险。
纵横通信	11 月 21 日	股份增减持	杭州纵横通信股份有限公司股东濮澍计划因个人资金需求，自公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内（2024 年 11 月 26 日至 2025 年 2 月 25 日），通过集中竞价方式减持不超过 2,000,000 股公司股份，占公司总股本的 0.97%。濮澍目前持有公司股份 4,995,500 股，占总股本的 2.43%，其股份来源为公司 IPO 前取得的股份及资本公积转增股本取得的股份。本次减持价格将按照市场价格确定，且在连续 90 日内减持比例不超过公司总股本的 1%。濮澍此前承诺在锁定期满后两年内减持价格不低于公司首次公开发行价，减持事项符合相关承诺。此次减持计划存在市场情况等不确定性，但不会导致公司控制权变更。
国脉科技	11 月 22 日	质押冻结	国脉科技股份有限公司股东陈国鹰先生于 2024 年 11 月 20 日办理了部分股份解除质押手续，本次解除质押股份数量为 1,500 万股，占其所持股份的 6.90%，占公司总股本的 1.49%，质押起始日期为 2022 年 4 月 18 日，质权人为兴业银行福州分行。截至公告披露日，公司控股股东及其一致行动人累计质押股份 10,900 万股，占其所持股份的 20.17%，占公司总股本的 10.82%。本次解除质押不会导致公司实际控制权发生变更，也不会对公司生产经营和治理结构产生不利影响。公司将持续关注相关质押及风险情况，并按规定履行信息披露义务，提醒投资者注意风险。
泰晶科技	11 月 23 日	回购股权	泰晶科技股份有限公司于 2024 年 11 月 5 日召开董事会会议，审议通过了以集中竞价交易方式回购股份的方案，并于 2024 年 11 月 22 日的股东大会审议通过。本次回购股份拟用于注销并减少注册资本，回购价格不超过 21.80 元/股，回购资金总额为 5,000 万元至 10,000 万元，预计回购股份数量为 2,293,578 至 4,587,156 股，占公司总股本的 0.59%至 1.18%。截至 2024 年 11 月 15 日，公司前十大股东和前十大无限售条件股东的持股情况已公告，其中喻信东为最大股东，持股比例为 18.64%。公司通知债权人于 45 天内申报债权，债权人未申报的，回购注销将按法定程序继续实施。债权申报需提供相关证明材料，可通过现场、邮寄或电子邮件方式提交。公司提醒投资者和债权人注意相关公告和申报要求。

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11月18日	《科创板日报》18日讯，在第六届全球IC企业家大会上，GSA（全球半导体联盟）亚太区首席运营官姬力云表示，2024年AI驱动的PC和智能手机在市场需求预计会增长超过15%，并且在2025和2026年还会进一步加速，在未来几年，AI技术的广泛应用将会成为半导体行业很强的驱动力	财联社，《科创板日报》
2024年11月19日	2024中国5G+工业互联网大会在湖北武汉开幕，工业和信息化部发布首批“5G+工业互联网”融合应用试点城市名单，包括南京、武汉、青岛、深圳、苏州、上海、宁波、广州、沈阳和成都。上述城市在政策支持、基础设施、行业应用、产业生态和公共服务等方面表现突出，将充分发挥“5G+工业互联网”在新技术、新设施、新场景、新模式和新业态中的优势，推动地方产业智能化、绿色化、融合化发展，打造全国及区域引领性的“5G+工业互联网”产业集群和创新生态。	新京报
2024年11月19日	2024世界互联网大会“互联网之光”博览会在浙江乌镇举行，中国移动联合华为、中兴、华三等合作伙伴发布首款全调度以太网（GSE）DPU芯片“智算琢光”。该芯片是首款完全支持GSE标准的DPU芯片，具备200G端口速率、报文容器喷洒、DGSQ拥塞控制机制等功能，显著提升GPU节点间通信效率，较传统RoCE网络性能提升30%以上，填补了我国高性能智算中心网络DPU芯片领域的空白。中国移动还联合50余家机构发起“GSE推进计划”，打造标准开放、合作共赢的新型智算中心网络技术标准，与美国超级以太网联盟（UEC）共同构成全球两大影响力技术体系之一。	IT之家
2024年11月22日	国家数据局提出了推进通信网络创新与发展的新目标，将加快5G网络向5G-A的升级演进，并全面推进6G网络技术研发创新。规划强调构建高速数据传输网，优化传统网络设施，通过云网融合技术实现多终端、专网间的高效数据互联互通。同时，支持基础电信运营商采用虚拟化组网、智能任务调度等技术，提升数据传输弹性与成本效率。未来将在东中西部均衡布局国际通信出入口局，扩展国际海缆与陆缆通道，建设具备高带宽、低时延、高可靠性的确定性网络，并推动“天地一体”卫星互联网的发展，为通信行业提供全方位技术支持与基础设施优化。	财联社

资料来源：《科创板日报》，财联社，IT之家，新京报，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

