



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

三协会联合呼吁慎购北美芯，自主可控势在必行

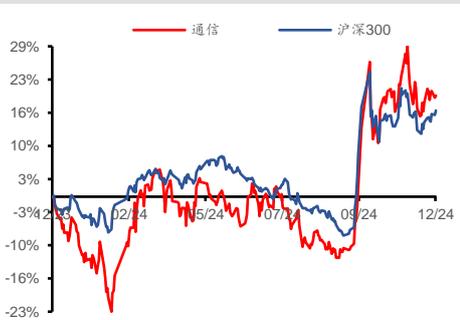
——通信行业周报（2024.12.2-2024.12.8）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年12月10日

分析师：刘京昭
E-mail: liujingzhao@shzq.com
SAC 编号：S0870523040005
联系人：杨昕东
SAC 编号：S0870123090008

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《自主可控持续发酵，AI 应用产业化提速》

——2024 年 12 月 05 日

《NVIDIA 三季报发布，可控核聚变引领投资热潮》

——2024 年 11 月 26 日

《把握超跌机会，积极布局边际改善板块》

——2024 年 11 月 21 日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.12.2-12.8），上证指数、深证成指涨跌幅分别为2.33%、1.69%，中信通信指数整体涨跌幅为1.61%，在中信30个一级行业排第15位。

板块内部结构来看，过去一周通信板块呈现分化走势，细分板块电信运营II、通信设备、通讯工程服务指数近一周跌幅分别达1.34%、1.81%、1.87%，而子板块增值服务II指数则下降0.28%。

■ 周核心观点

12月3日，中国互联网协会、中国半导体行业协会、中国汽车工业协会发布声明：美国芯片产品不再安全可靠，中国相关行业将不得不谨慎采购美国芯片。

“声明”把握产业新形势，“北美芯”需求度受多重限制。短期来看，我们认为该项呼吁是对“美式制裁”的反制行为，声明发布前一天，美国政府宣布了新一轮对华出口限制措施，将140余家中国企业加入贸易限制清单，涉及半导体制造设备、电子设计自动化工具等多个种类的半导体产品；**长期来讲，**本次声明表现出对美“单边主义”持续破坏两国企业利益的担忧，美国对华管制措施的随意性造成供应链中断、运营成本提高等风险攀升，其芯片产品的“安全可靠”性将受到广泛质疑。

回顾历史，芯片制裁力度逐步增加，半导体脱钩成为必然。美国对大陆芯片封锁分为三个阶段，限制力度层层递进：**1) 第一阶段，**美国政府将华为、中兴通讯等特定中国公司添加至商务部实体名单，禁止相关公司在没有许可证的情况下购买美国出口商品；**2) 第二阶段，**为了拖慢中国半导体自研进度，美国成功游说荷兰政府禁止向ASML提供必要license，从而限制其向中国企业出售最先进的半导体制造设备；**3) 第三阶段，**切断中国企业制造半导体设备所需要的零部件供应、同时阻止美国居民进入中国半导体公司就职。我们认为本月2日的制裁可看做第三阶段的重要扩充，加大了中国半导体发展的不确定性。

高端光芯片国产化率不足，自主可控发展正当时。根据中投产业研究院数据，2023年我国光芯片市场规模约19.74亿美元，预计2026年有望扩大至29.97亿美元。**光芯片产业的成长逻辑主要有二：**1) **高端类型国产化率仍显不足：**目前国内光芯片企业仅在2.5G和10G领域中实现核心技术掌握，2.5G及以下速率光芯片国产化率约90%，但25G以上光芯片的国产化率仅5%，我们认为高端光芯片仍以向海外厂商进口为主，自有化重要性显著抬升；2) **下游市场扩张对芯片需求的提振：**预计英伟达24年Q4将采购30万支1.6T光模块，2025年需求量可能达到350万到400万支。

以太网带宽需求持续扩大，交换芯片重要性凸显。随着高性能计算集群需求的不断增长，交换机向更大的带宽发展已成为必然趋势，24年3月英伟达已推出适用于InfiniBand的Quantum-X800和适用于标准以太网的Spectrum-X800两大平台（均为800G速率交换机），预计到2027年400Gbps/800Gbps的端口数量渗透率将达到40%以上，交换芯片需求日益增加。然而我国交换机芯片国产化率同样不足，23年我国以太网交换芯片市场中，博通、美满和瑞昱分别占比61.7%、20.0%、16.1%，相比之

下盛科通信仅占据1.6%的市场份额，我们认为和一线厂商依旧存在较大差距，产业具有较大提升空间。

建议关注：光芯片：源杰科技、光迅科技、仕佳光子、长光华芯；交换机芯片：盛科通信、中兴通讯等。

■ 行业要闻

LightCounting：到 2029 年，接入网光器件销售额将达到 29 亿美元。光接入市场（FTTx、无线前传和回传）具有一定的周期性，运营商每 4-6 年就会部署新一代接入技术。2024 年是 FTTx 和无线前传周期的低谷，同时也标志着更新的 FTTR 技术在中国的加速发展。

谷歌领跑 AI 视频生成赛道：抢先 OpenAI Sora 推出 Veo 模型，可生成 1080P 高清视频。谷歌宣布在 Vertex AI 平台上，以私测预览版的形式，面向企业开放最新的生成式 AI 视频模型 Veo，助力企业内容创作流程。

■ 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 周专题：三协会联合呼吁慎购北美芯，自主可控势在必行	5
3 行业重要新闻	6
3.1 设备商	6
3.2 人工智能	6
3.3 市场	6
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

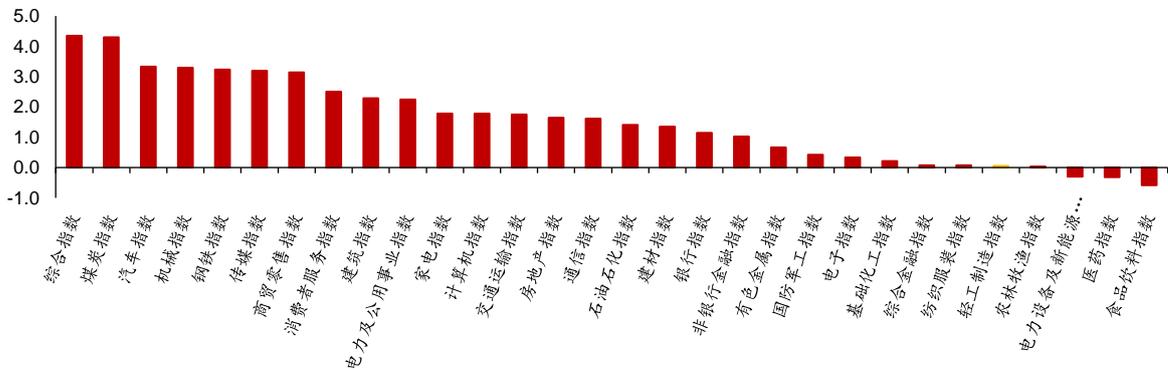
表 1：过去一周重点公司公告	8
----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.12.2-12.8），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 2.33%、1.69%，中信通信指数整体涨跌幅为 1.61%，在中信 30 个一级行业排第 15 位。板块内部结构来看，过去一周通信板块呈现分化走势，细分板块电信运营 II、通信设备、通讯工程服务指数近一周跌幅分别达 1.34%、1.81%、1.87%，而子板块增值服务 II 指数则下降 0.28%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

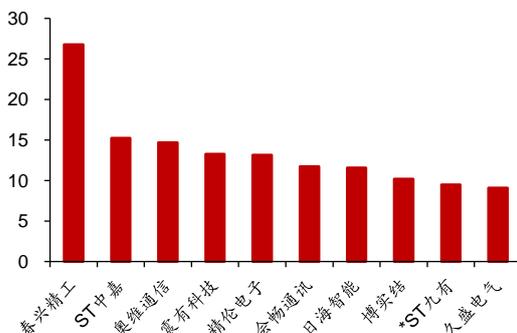


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

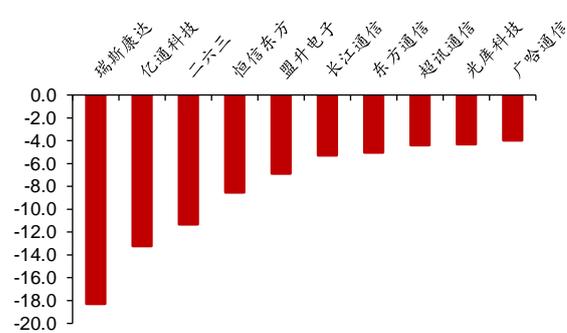
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：春兴精工 26.78%、ST 中嘉 15.23%、奥维通信 14.66%、震有科技 13.26%、精伦电子 13.13%。股价跌幅前五名为：瑞斯康达-18.28%、亿通科技-13.21%、二六三-11.32%、恒信东方-8.53%、盟升电子-6.87%。

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 周专题：三协会联合呼吁慎购北美芯，自主可控势在必行

12月3日，中国互联网协会、中国半导体行业协会、中国汽车工业协会发布声明：美国芯片产品不再安全可靠，中国相关行业将不得不谨慎采购美国芯片。

“声明”把握产业新形势，“北美芯”需求度受多重限制。
短期来看，我们认为该项呼吁是对“美式制裁”的反制行为，声明发布前一天，美国政府宣布了新一轮对华出口限制措施，将140余家中国企业加入贸易限制清单，涉及半导体制造设备、电子设计自动化工具等多个种类的半导体产品；**长期来讲**，本次声明表现出对美“单边主义”持续破坏两国企业利益的担忧，美国对华管制措施的随意性造成供应链中断、运营成本提高等风险攀升，其芯片产品的“安全可靠”性将受到广泛质疑。

回顾历史，芯片制裁力度逐步增加，半导体脱钩成为必然。
美国对大陆芯片封锁分为三个阶段，限制力度层层递进：1) 第一阶段，美国政府将华为、中兴通讯等特定中国公司添加至商务部实体名单，禁止相关公司在没有许可证的情况下购买美国出口商品；2) 第二阶段，为了拖慢中国半导体自研进度，美国成功游说荷兰政府禁止向ASML提供必要license，从而限制其向中国企业出售最先进的半导体制造设备；3) 第三阶段，切断中国企业制造半导体设备所需要的零部件供应、同时阻止美国居民进入中国半导体公司就职。我们认为本月2日的制裁可看做第三阶段的重要扩充，加大了中国半导体发展的不确定性。

高端光芯片国产化率不足，自主可控发展正当时。根据中投产业研究院数据，2023年我国光芯片市场规模约19.74亿美元，预计2026年有望扩大至29.97亿美元。光芯片产业的成长逻辑主要有二：1) 高端类型国产化率仍显不足：目前国内光芯片企业仅在2.5G和10G领域中实现核心技术掌握，2.5G及以下速率光芯片国产化率约90%，但25G以上光芯片的国产化率仅5%，我们认为高端光芯片仍以向海外厂商进口为主，自有化重要性显著抬升；2) 下游市场扩张对芯片需求的提振：预计英伟达24年Q4将采购30万支1.6T光模块，2025年需求量可能达到350万到400万支。

以太网带宽需求持续扩大，交换芯片重要性凸显。随着高性能计算集群需求的不断增长，交换机向更大的带宽发展已成为必然趋势，24年3月英伟达已推出适用于InfiniBand的Quantum-

X800 和适用于标准以太网的 Spectrum-X800 两大平台（均为 800G 速率交换机），预计到 2027 年 400Gbps/800Gbps 的端口数量渗透率将达到 40% 以上，交换芯片需求日益增加。然而我国交换机芯片国产化率同样不足，23 年我国以太网交换芯片市场中，博通、美满和瑞昱分别占比 61.7%、20.0%、16.1%，相比之下盛科通信仅占据 1.6% 的市场份额，我们认为和一线厂商依旧存在较大差距，产业具有较大提升空间。

建议关注：光芯片：源杰科技、光迅科技、仕佳光子、长光华芯；交换机芯片：盛科通信、中兴通讯等。

3 行业重要新闻

3.1 设备商

爱立信获得印度 Bharti Airtel 数十亿美元 4G/5G 网络合同。
爱立信官网消息显示，该公司已与 Bharti Airtel 签订了一份多年期价值数十亿美元的网络扩展协议，将为这家印度电信运营商提供其 4G 和 5G RAN 产品和解决方案。根据这份最新合同，爱立信将为其部署集中式 RAN 和 Open RAN 就绪解决方案进行网络转型，这将帮助 Bharti Airtel 实现更广泛的覆盖范围和增强的网络容量。爱立信还将对其目前部署的 4G 无线设备进行软件升级，从而提升客户体验。（C114 通信网 2024.12.5）

3.2 人工智能

谷歌领跑 AI 视频生成赛道：抢先 OpenAI Sora 推出 Veo 模型，可生成 1080P 高清视频。

谷歌宣布在 Vertex AI 平台上，以私测预览版的形式，面向企业开放最新的生成式 AI 视频模型 Veo，助力企业内容创作流程。谷歌最初于今年 5 月公开展示 Veo 模型，比 OpenAI 的 Sora 模型晚了 3 个月，但谷歌在 AI 视频生成领域竞争日趋白热化的背景下，提前发布 Veo 抢占了先机。从谷歌发布的示例片段来看，Veo 生成视频的逼真程度极高，例如视频中狗狗的毛皮图案和项圈在运动过程中保持一致，如果不仔细观察，很难分辨出这些视频是由 AI 生成的。（IT 之家 2024.12.5）

3.3 市场

LightCounting：到 2029 年，接入网光器件销售额将达到 29 亿美元。

光通信市场研究机构 LightCounting 在最新的市场报告中指出，预计到 2029 年，接入网光器件销售额将达到 29 亿美元。

光接入市场（FTTx、无线前传和回传）具有一定的周期性，运营商每 4-6 年就会部署新一代接入技术。2024 年是 FTTx 和无线前传周期的低谷，同时也标志着更新的 FTTR 技术在中国的加速发展。

目前，FTTR 已成为中国的电信运营商部署的重中之重。该技术保证了 Wi-Fi 网络在住宅和公寓内的良好性能，尤其是在混凝土结构的住宅和公寓内，因为混凝土结构限制了无线网络的传输。但在许多国家，这种技术或许没有太大必要性，因为这些国家的建筑倾向于使用木材和石膏板等对 Wi-Fi 更友好的材料。

传统的光纤到户/路边/企业的部署今年触及周期性低点，因为中国 10G PON 的部署继续放缓，美国运营商仍在等待联邦政府承诺的宽带刺激资金。预计，随着 BEAD 的资金开始兑现，这一细分市场的销售额将在未来几年再次上升，推动美国 10G PON 的部署，中国开始部署下一代 50G PON，该技术已经在运营商中试用了几年。

在移动网络方面，5G 的第一波浪潮已经结束，前传部署目前也处于低潮。近几年，随着运营商将网络升级到 5G-A，市场将再次回升。前传灰光和 WDM 光器件都将在其中发挥作用，预计某些场景将需要更高速率的 50G 和 100G 设备。

与此同时，新技术不断发展，低轨卫星（LEOS）和 5G 固定无线接入（FWA）都已证明它们可以可靠地为消费者提供互联网连接，与传统基于光纤的 PON 网络竞争。（C114 通信网 2024.12.2）

Counterpoint 报告 2024Q3 全球最畅销智能手机 TOP10： 苹果 iPhone15 领衔、三星划分五席、小米 REDMI13C 列第七。

Counterpoint Research 报告称 2024 年第 3 季度全球最畅销智能手机排行榜，iPhone 15 标准版凭借着 3% 的份额位居榜首。

苹果：苹果凭借 iPhone15 领跑榜单，该机型占据了智能手机市场 3% 的份额，紧随其后的是 iPhone 15 Pro Max 和 iPhone 15 Pro。与一年前相比，iPhone 15 Pro Max 与 iPhone 15 的差距缩小了，该机构认为原因是得益于更便捷的融资和以旧换新服务，消费者选择了具有更好摄像头和显示屏的机型。苹果公司对前十名的贡献略有下降，因为其他原始设备制造商获得了市场份额。

三星：该机构认为三星的 Galaxy S24 受益于对 GenAI 能力的强力营销，在连续 3 个季度进入前十名，这是自 2018 年以来

Galaxy S 系列首次在第三季度入榜。Galaxy A 系列在前十名中占据四个席位，凭借其竞争力定价和较长的软件支持，成功吸引了入门和中价位市场的消费者。

小米：小米 REDMI 13C 连续第二个季度保持在前十名，复制了其前身 REDMI 12C 的成功。（C114 通信网 2024.12.3）

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
映翰通	2024.12.03	公司发布 23 年限制性股票激励计划第一个归属期归属结果暨股份上市公告，本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 25.03 万股，上市流通日期为 2024 年 12 月 6 日。
麦捷科技	2024.12.02	公司发布公告，拟通过发行股份及支付现金的方式购买张国庭、李君、王理平、刘国斌、李庐易、谢国富和安可远投资持有的安可远 100% 股权和王秋勇持有的金之川 20% 的少数股权；同时，拟向其他不超过 35 名特定投资者发行股份并募集配套资金。本次交易前，上市公司已持有金之川 67.50% 股权，本次交易完成后，安可远将成为上市公司全资子公司，上市公司将持有金之川 87.50% 的股权。
移远通信	2024.12.04	公司发布获得政府补助公告，公司收到高新技术成果转化资金并确认其他收益，金额为 2434.5 万元，占公司 2023 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 26.84%。
百邦科技	2024.12.04	公司发布公告，公司股东赵新宇先生于 24 年 3 月 15 日计划减持本公司股份累计不超过 378.61 万股（占本公司总股本比例 2.91%）。截至目前，赵新宇先生集中竞价或以大宗交易方式减持股份共计 351.27 万股，占公司总股本 2.70%。
中光防雷	2024.12.05	公司发布公告，公司获得交直流电流触发电路、转辙机监测单元及铁路信号防雷分线柜、避雷针（提前放电）两项专利。

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。