

TMT

建议关注高速铜连接线缆需求爆发

2024年12月30日

TMT行业周报（12月第4周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) 周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业周涨跌幅为：通信（0.39%）、电子（-0.66%）、计算机（-4.25%）、传媒（-7.22%），本周 TMT 整体跑输沪深 300，AI 算力侧整体强于 AI 应用侧。TMT 板块内涨幅前三的三级子行业分别为通信网络设备及器件（2.93%）、印制电路板（2.21%）、其他电子 III（0.88%），跌幅前三的三级子行业分别为大众出版（-8.07%）、门户网站（-8.74%）、营销代理（-12.36%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为实益达（31.83%）、显盈科技（29.34%）、胜蓝股份（19.32%），计算机周涨幅前三的标的分别为威士顿（28.81%）、雷柏科技（26.39%）、依米康（10.43%），传媒周涨幅前三的标的分别为长江传媒（3.77%）、ST 华通（2.85%）、顺网科技（2.69%），通信周涨幅前三的标的为鼎通科技（34.19%）、兆龙互连（32.73%）、博创科技（28.84%）。
- 2) AEC 及 ACC 需求爆发，有望拉动高速铜连接线缆需求。**目前英伟达 B 系列 NVL36/NVL72 机柜内部出于成本及功耗考虑，均采用 ACC（Active Copper Cable）连接方式。根据 Lightcounting 公布的数据，ACC 市场规模将由 2024 年 0.15 亿美金提升至 2029 年的 3.61 亿美金，5 年 CAGR 为 90%，同时 2025 年 ACC 有望进入快速放量阶段，预计销售额将达到 1.42 亿美金。AEC（Active Electrical Cable）是在 ACC 的设计上增加了 CDR 模块，用于对电信号进行重新定时和重新驱动，使得 AEC 能够补偿 ACC 的传输损耗，因此 AEC 能够支持最长 7m 的端到端连接距离，较 ACC 端到端距离（3m）有明显提升。根据 Lightcounting 公布的数据，AEC 销售规模有望从 2024 年的 2.18 亿美金提升至 2029 年的 13.12 亿美金，5 年的 CAGR 为 43%。无论是 AEC 还是 ACC，高速铜连接线缆均是其核心材料，因此我们认为 AEC 及 ACC 的需求爆发有望拉动高速铜连接线缆的需求增长。另外国内高速铜连接线缆产能与良率相对领先海外企业，我们认为国内相关企业有望在本轮 AI 浪潮中获得先发优势，建议重点关注国内的高速铜连接线缆相关上市公司。
- 3) 风险提示：服务器机柜内部连接方式变更；ACC 及 AEC 良率不及预期。**

正文目录

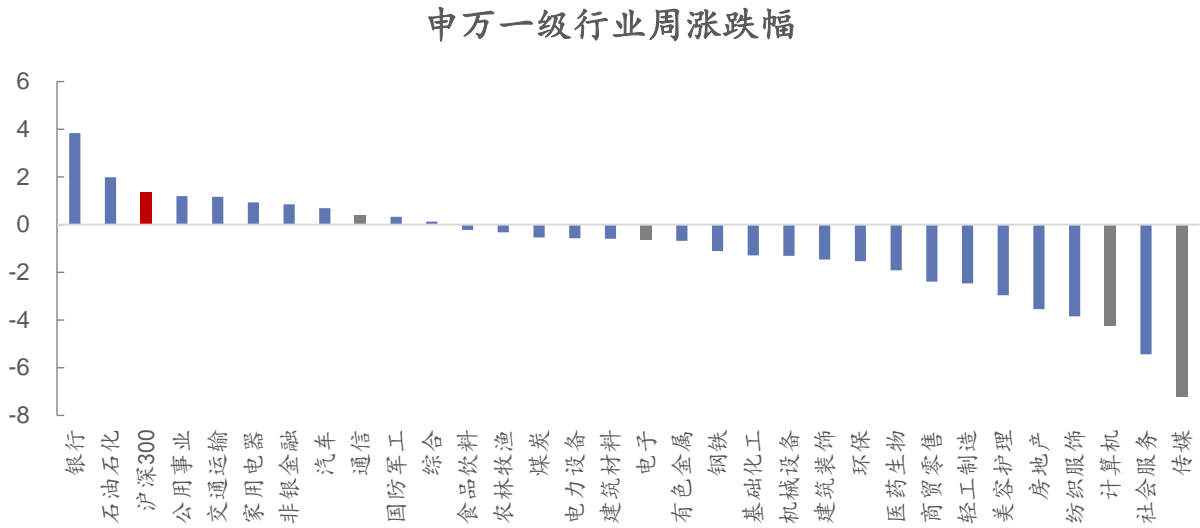
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件	5
2.2 行业要闻	5
2.3 公司公告	8

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	3
Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)	3
Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)	3
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)	4

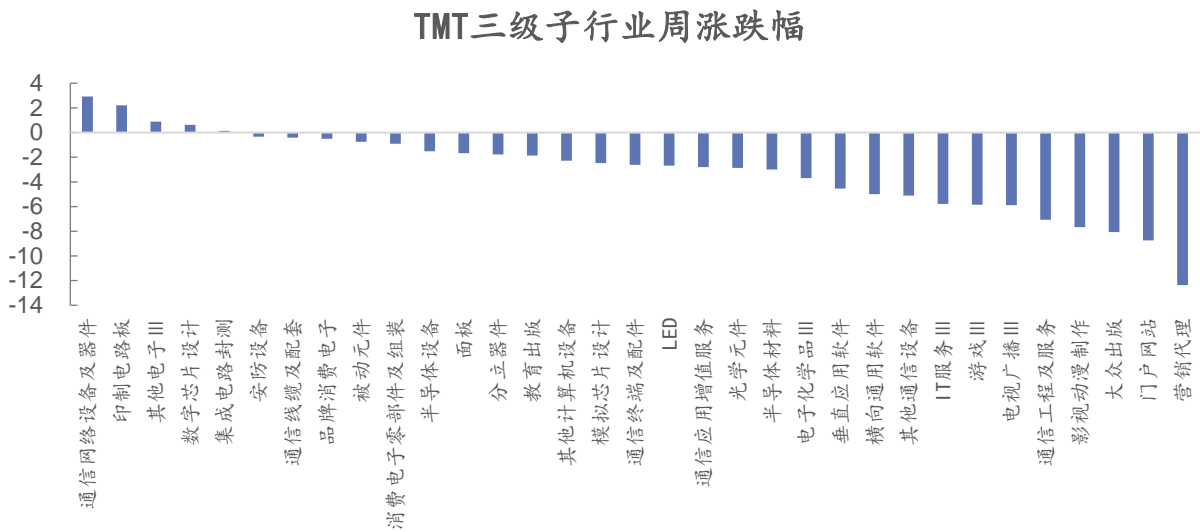
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
实益达	31.83	逸豪新材	-16.77
显盈科技	29.34	福日电子	-17.48
胜蓝股份	19.32	奥拓电子	-19.07
海光信息	18.30	*ST美讯	-22.52
沃尔核材	17.07	东晶电子	-31.86

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
威士顿	28.81	金现代	-17.67
雷柏科技	26.39	飞利信	-17.79
依米康	10.43	天玑科技	-20.43
淳中科技	9.61	飞天诚信	-23.83
道通科技	9.36	国华网安	-27.82

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
长江传媒	3.77	佳云科技	-22.30
ST 华通	2.85	电声股份	-22.47
顺网科技	2.69	大晟文化	-22.63
皖新传媒	1.65	视觉中国	-27.82
南方传媒	1.38	粤传媒	-29.97

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
鼎通科技	34.19	瑞斯康达	-19.77
兆龙互连	32.73	宜通世纪	-20.63
博创科技	28.84	*ST 九有	-21.71
线上线下	26.36	大唐电信	-21.96
神宇股份	18.16	精伦电子	-26.65

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

12月27日 深圳国际眼镜业博览会

1月7日 CES 展会开幕

2.2 行业要闻

AI 模型侧

- 12月23日,小米汽车宣布,小米SU7 1.4.5 OTA已开始推送,共13项新增功能,26项体验优化。本次更新正式接入VLM视觉语言大模型,系统可识别复杂道路环境和特殊交通规则区域,并通过文字和语音提示。此外,充电地图升级,与蔚来、小鹏、理想达成充电补能网络合作。
- 12月23日,百川智能发布全链路领域增强大模型Baichuan4-Finance,在国内主流开源金融评测基准FinanceIQ上超越了GPT-4o,整体准确率为79.23%。
- 12月23日,据中兴通讯消息,中兴通讯与四十余家合作伙伴联合,共同发起了开放智算产业联盟(COIA)。开放智算产业联盟旨在加速人工智能及大模型技术的实际应用,助力各领域的企业实现“AI+”转型。
- 12月23日,香港中文大学的研究人员开发了一种新的基础人工智能模型,能够帮助解决眼科临床任务,特别是在疾病筛查和诊断方面。这一名为“VisionFM”的新模型在诊断和预测多种眼科疾病方面表现出色。
- 12月24日,马斯克旗下的人工智能初创公司xAI在社交媒体平台X上发帖称,a16z、贝莱德和英伟达参与了公司C轮融资。其他投资者包括富达、Kingdom Holdings和摩根士丹利。
- 12月24日,由中国网络视听协会主办的《中国微短剧行业发展白皮书(2024)》研讨会在北京召开。《白皮书》全文共计12万余字,包含综述、概况、内容生态、产业发展、海外市场、未来趋势6大章节,是目前行业内首个全景式展现微短剧行业发展历程、深度剖析行业发展底层逻辑和关键要素、全面汇集相关资料的研究文献。
- 12月26日,有色金属行业首个人工智能大模型“坤安”在北京发布。该大模型包含百亿级有色金属行业数据和专业知识,具备自然语言处理、图像处理、预测、科学求解器等多项专业能力,将以人工智能重塑有色金属地质勘探、矿产开采、冶炼加工、再生利用等全场景业务流程。

- 12月26日，前微软亚洲研究院研究员、阿里达摩院资深技术专家、支付宝中国首席数据官胡云华加入大模型独角兽智谱，担任C端应用“智谱清言”负责人。
- 12月27日，据网信北京微信公众号消息，根据《生成式人工智能服务管理暂行办法》，截至12月27日，北京市新增11款已完成备案的生成式人工智能服务，累计已完成105款生成式人工智能服务备案。
- 12月27日，腾讯宣布联合迈瑞医疗，发布全球首个重症医疗大模型启元重症大模型。启元大模型可以读取患者的生命体征数据，建立患者的数字画像。只需要5秒，就可以总结患者的病情。目前，启元重症大模型已经在浙江大学医学院附属第一医院的ICU试点应用。
- 12月27日，幻方量化全新系列模型DeepSeek-V3首个版本上线并同步开源，API服务已同步更新，接口配置无需改动。当前版本的DeepSeek-V3暂不支持多模态输入输出。据介绍，DeepSeek-V3为自研MoE模型，671B参数，激活37B，在14.8Ttoken上进行了预训练，其多项评测成绩超越了Qwen2.5-72B和Llama-3.1-405B等其他开源模型，并在性能上和世界顶尖的闭源模型GPT-4o以及Claude-3.5-Sonnet不分伯仲。

AI 应用侧

- 12月23日，闪极宣布截至12月20日22:00，闪极拍拍镜共创版预售24小时后，原计划在春节前排产的总计50000台机器已全面售罄。为了给50000台拍拍镜共创版留足产能，拍拍镜共创版墨镜款、透明款将延期上线，预计最快春节后将通过闪极官方销售渠道上架。
- 12月23日，荣耀CEO赵明在接受《科创板日报》等采访时表示，AI与影像的结合是未来发展战略的核心组成部分，通过AI重构操作系统和AI使能硬件，让传统硬件和操作系统越用越懂用户，以及基于意图识别的人机交互方式和大模型的接入，能带来更好的体验，都是AI发力的方向。
- 12月24日，上海印发《上海市发展医学人工智能工作方案(2025—2027年)》，拟促进人工智能与医学创新深度融合，将上海打造成为具有全球影响力的医学人工智能技术创新、应用示范和产业发展高地。
- 12月24日，OpenAI首席产品官凯文·韦尔称，美国/加拿大的ChatGPT电话功能限制放宽到30分钟/月，并重置每个人的配额。在WhatsApp上发送消息的限额也将放宽一倍。
- 12月24日，高盛分析师在最新发布的报告中指出，Meta智能眼镜相关应用的下载量呈现爆炸式增长。SensorTower的应用下载数据显示，

MetaView 配套应用的下载量在 10 月同比暴涨超过 200%。

- 12 月 24 日，知名苹果爆料记者马克·古尔曼表示，苹果预计将在 2025 年初发布 M4 MacBook Air，比预期要早。
- 12 月 24 日，国家新闻出版署发布最新 2024 年进口网络游戏审批信息，12 月共 122 款国产游戏、13 款进口游戏获批。
- 12 月 25 日，工业和信息化部、国务院国有资产监督管理委员会、中华全国工商业联合会印发《制造业企业数字化转型实施指南》。其中提出，鼓励龙头企业建设高质量工业数据语料库，支撑工业人工智能训练和应用推广，挖掘工业数据潜在价值。推进国家工业互联网大数据中心建设，建立多级联动的国家工业基础大数据库、行业数据库，推进产品主数据标准建设，打造工业数据空间，推动数据便捷高效流通。
- 12 月 25 日，工业和信息化部、国务院国有资产监督管理委员会、中华全国工商业联合会印发《制造业企业数字化转型实施指南》。其中提出，引导企业开展云端研发设计，按需订阅产品设计、仿真模拟等软件服务，提升产品仿真效率，降低软件运维成本。推动企业开展协同研发设计，特别是鼓励以高端装备为代表的制造业企业建设协同设计平台，强化设计协同，鼓励配套零部件企业使用平台，缩短产品设计周期。鼓励企业探索智能研发新应用，开发“人工智能+”研发设计软件，构建设计模型、仿真模型等数据集，开展模型训练，发展创成式设计、实时仿真等创新应用，加速新产品研发。
- 12 月 26 日，深圳市交通运输局和市市场监督管理局联合发布了《深圳市低空经济标准体系建设指南（V1.0）》。《指南（V1.0）》通过引入“四张网”——“设施网”“空联网”“航路网”“服务网”的核心概念，为低空经济提供了一个开放统一的基础设施支撑框架。
- 12 月 26 日，阿里巴巴集团即将达成一项协议，将其韩国业务与易买得（E-Mart Inc.）的电子商务平台成立合资公司，以便更好地在韩国在线零售领域展开竞争。新实体的估值将达到约 40 亿美元。
- 12 月 27 日，AI 办公企业像素绽放 PixelBloom 宣布完成 B2 轮融资，本轮融资由北京市人工智能产业投资基金（由顺禧基金和启明创投管理）领投。
- 12 月 27 日，根据洛图科技报告，搭载摄像头的可拍摄智能眼镜正在成为新的产品风向。随着百度的小度 AI 眼镜、Rokid 与 BOLON 合作的 Rokid glasses、影目科技的 INMO AIR 3、雷鸟创新 V3 等产品陆续发布并于明年进入市场，2025 年这一细分产品预计将开始起量。洛图科技预计，到 2025 年，AI 功能在智能眼镜市场的销量渗透率将突破 60%。

AI 算力侧

- 12月23日，美国贸易代表办公室（USTR）宣布，根据《1974年贸易法》第301条，对中国在半导体行业的行为、政策和做法展开调查。调查将从成熟制程半导体入手，即调查28纳米及以上的、非最先进工艺的半导体，调查范围触及国防、汽车、医疗设备、航空航天、电信、发电和电网等关键行业的下游产品。
- 12月23日，天眼查 App 显示，近日，芜湖星途机器人科技有限公司因通过登记的住所或者经营场所无法联系，被芜湖市鸠江区市场监督管理局列入经营异常名录。股东信息显示，该公司由科大讯飞全资持股。
- 12月23日，英伟达预计明年3月GTC大会揭露下世代GB300 AI 服务器产品线，鸿海等供应商近期已进入GB300研发设计阶段。据悉，英伟达已初步拍定GB300订单配置，鸿海仍是最大供应商，预计明年上半年推出实机面市。业界人士透露，广达、英业达也是英伟达GB300重要伙伴，订单份额上，广达仅次于鸿海，为第二大供应商，英业达夺单比重则较GB200显著拉升。
- 12月23日，据Omdia的报告，2024年前三个季度的半导体总收入与2023年同期相比增长了26%，增长达到1020亿美元。这一增长得益于对人工智能和相关半导体元件的强劲需求。2024年前三个季度的半导体收入约为4940亿美元，已经超过了2020年全年的总收入。Omdia称，在人工智能领域蓬勃发展的推动下，全球半导体市场在2024年第三季度大幅飙升，收入较上一季度增长8.5%，达到1778亿美元。
- 12月24日，博通首席执行官Hock Tan表示，该公司正全力推进其人工智能业务，并没有收购英特尔的打算。
- 12月24日，Canalys最新报告显示，2024年第三季度，中国大陆云基础设施服务支出达到102亿美元，同比增长11%，重回两位数增长。人工智能正在成为云计算应用的重要驱动力，越来越多的企业将人工智能功能嵌入到基于云的应用程序中，以增强智能并简化运营效率。
- 12月24日，郭明錤在X平台发文披露苹果M5系列芯片的部分进展。M5系列芯片将采用台积电N3P制程，数月前已进入原型阶段，预计M5、M5 Pro/Max、M5 Ultra将分别于2025年上半年、下半年和2026年开始量产。M5 Pro、Max与Ultra将采用服务器级芯片的SoIC封装。为提升生产良率和散热性能，苹果采用了一种名为SoIC-mH（molding horizontal）的2.5D封装，并搭配CPU和GPU分离的设计。
- 12月24日，天眼查 App 显示，SK海力士系统集成电路（无锡）有限公司近日发生工商变更，注册资本由3.85亿美元增至约6.3亿美元。

- 12月24日，作为全国一体化算力网络国家枢纽八大节点之一的贵州，算力规模位居全国前列。近期，贵州正式发布了修订后的《贵州算力券管理办法》，推动算力产业高质量发展。据了解，《贵州算力券管理办法》扩大激励范围，将国产化算力适配服务、模型适配费用纳入算力券政策补贴范围。今年2月以来，贵州向全国发放了177张算力券，促进算力交易超过105亿元。
- 12月25日，据TechInsights报告指出，随着AI的兴起，特别是在机器学习和深度学习等数据密集型应用中，对高带宽内存（HBM）的需求空前高涨。预计2025年HBM出货量将同比增长70%，因为数据中心和AI处理器越来越多地依赖这种类型的存储器来处理低延迟的大量数据。HBM需求的激增预计将重塑DRAM市场，制造商将优先生产HBM，而不是传统的DRAM产品。
- 12月26日，界面新闻获悉，小米正在着手搭建自己的GPU万卡集群，将对AI大模型大力投入。小米大模型团队在成立时已有6500张GPU资源。小米暂未置评。
- 12月26日，英伟达供应商、全球最大芯片测试机公司Advantest的首席执行官Doug Lefever称，如果数据中心的投资放缓，对人工智能智能手机的需求将有助于保护半导体行业的部分领域免受衰退的影响。
- 12月26日，市调机构Omdia在报告中指出，富士康凭借其ODM直接业务的迅猛增长，特别是在来自美国最大云厂商对AI优化服务器的需求推动下，将于2024年超越戴尔，成为全球最大的服务器厂商。富士康的增长势头将在2025年持续，其已与英伟达建立了紧密的合作关系，负责生产Blackwell GPU参考设计服务器，并将成为云厂商NVL36和NVL72机架的最大供应商。
- 12月27日，Omdia预测服务器资本支出将增长22%，明年将超过2800亿美元。预计这种强劲增长将持续整个十年，预计到2028年服务器市场将达3800亿美元，到2030年将接近5000亿美元。

2.3 公司公告

12月23日

- 奥康国际：公司正在筹划以发行股份及或支付现金的方式购买联和存储科技(江苏)有限公司股权事项，预计不构成重大资产重组，股票自2024年12月24日开市起停牌，预计连续停牌时间不超过10个交易日。
- 海康威视：暂不涉及AI眼镜相关产品。
- 欧普康视：参股公司汇鼎光学与闪极科技联合成立“AI眼镜光学研究中

心”。

- 则成电子：已确定光模块 PCB 作为打开市场的重点突破口。
- 云赛智联：控股子公司仪电科仪受让仪电电子所持分析仪器 79.1991% 股权。
- 商络电子：为字节跳动子公司供应电子元器件产品。美国对中国产传统芯片启动 301 调查
- 达梦数据：前三季度拟每 10 股派发现金红利 5 元。
- 兆龙互连：高速互连产品体量较小。
- 科大讯飞旗下芜湖星途机器人科技有限公司因通过登记的住所或者经营场所无法联系，被芜湖市鸠江区市场监督管理局列入经营异常名录。对此，记者以投资者身份致电科大讯飞，相关工作人员表示，目前该公司经营正常。
- 完美世界公告，公司及全资子公司完美时空与 Scopely 于 2024 年 12 月 23 日签订《资产购买协议》，Scopely 拟以 3450 万美元购买完美时空旗下乘风工作室在研游戏相关的资产及文档、电脑等办公设备。

12月24日

- 佰维存储：公司 ePOP 系列产品目前已被 Meta 等企业应用于其 AI 智能眼镜上。
- 中南传媒：拟终止中南基础教育复合出版项目等募投项目。本次拟终止的募投项目尚未投入金额合计为 7.65 亿元，继续存放于募集资金专户。
- 敏芯股份：股东中新苏州工业园区创业投资有限公司于 2024 年 12 月 24 日合计减持 30.0 万股，占公司目前总股本的 0.5358%。
- 华海清科：拟合计使用自有资金不超过 100,450 万元，收购公司参股子公司芯崙半导体剩余 82% 的股权。
- 金溢科技：拟对外投资设立参股公司宁夏车米云图科技有限公司，金溢科技拟认缴出资 200 万元，认缴出资比例为 20%。
- 协创数据：控股股东协创智慧计划减持不超过 3% 公司股份。
- 实益达：公司目前不涉及“微信小店”的业务。

12月25日

- 华大九天：实际控制人变更为中国电子集团。
- 奥比中光：相关产品均已与部分人形机器人客户进行适配。
- 创维数字：不存在违反信息公平披露的情形。
- 奥拓电子：子公司之参股项目公司签署 PPP 项目终止协议。
- 康希通信：筹划现金收购芯中芯科技部分股权至 51%。

- 云天励飞：与闪极科技、LOHO 联合发布 AI 智能眼镜。

12月26日

- 三安光电：Micro LED 产品与 AR/AI 眼镜终端厂商紧密合作。
- 得润电子：公司及实际控制人之一邱建民被证监会立案。
- 新洁能：直接及间接投资中科海芯共计 5820 万元。
- 新洁能：公布 2024 年股票期权激励计划，拟向激励对象授予的股票期权数量为 105.3580 万股，约占公司股本总额的 0.25%。
- 凯盛科技：获得政府补助 3000 万元。

12月27日

- 豆神教育：公司已规划包括人形机器人在内的 3 款教育硬件产品，以覆盖不同需求的目标人群，用软硬件结合的方式，构建 AI 教育新生态。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和個人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。