



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

**AI 设施发展持续加码，重视相关配套设备**

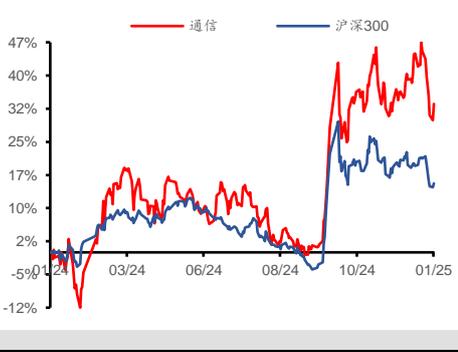
——通信行业周报（2024.12.30-2025.1.5）

**增持（维持）**

行业：通信  
日期：2025年01月08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：

《豆包题材持续发酵，重视字节产业链投资机会》

——2024 年 12 月 30 日

《字节多款模型产品亮相，数据互联重要性抬升》

——2024 年 12 月 26 日

《ASIC 需求指引强劲，光模块有望筑底》

——2024 年 12 月 19 日

■ 周行情

行情回顾：过去一周（2024.12.30-2025.01.05），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-5.55%、-7.16%，中信通信指数整体涨跌幅为-6.93%，在中信30个一级行业排第26位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：欣天科技35.21%、\*ST通脉21.48%、\*ST鹏博18.54%、\*ST九有9.49%、共进股份6.22%。股价跌幅前五名为：华星创业-30.72%、鼎信通讯-28.07%、神宇股份-27.38%、世嘉科技-24.48%、瑞斯康达-22.54%。板块内部结构来看，过去一周通信板块呈现普降走势，细分板块通信设备、通讯工程服务、增值服务II、电信运营II近一周涨幅分别达-8.52%、-7.64%、-5.90%、-1.88%。

■ 周核心观点

**B300系列即将发布，AI设备产业链长期利好。**英伟达新一代B300系列处理器即将登场，其核心亮点前瞻如下：1) **节能增效**：B300将采用台积电4NP制程，运算性能较B200提升50%，TDP提升至1400瓦，较GB200仅高200瓦；2) **内存升级**：B300采用12层HBM3E内存堆叠，提供288 GB内存与8 TB/s带宽，在批次规模处理、序列长度支持、互动使用延迟等方面均有所提升，推理成本或减少三倍；3) **供应链策略改进**：B300系列将专注于提供SXM Puck模块、Grace CPU和Axiado主机管理控制器（HMC），Blackwell供应链参与度有望扩大。此外我们认为，在B300芯片&GB300服务器配套设备方面，网卡端ConnectX 8的使用（较400G ConnectX-7 带宽增长1倍、PCIe信道数增长至48个），光模块800G至1.6T的迭代升级，冷却系统的重新设计与先进水冷板的添加，以及标配电容托盘、可选电池备份单元系统的提供将从数据互通、设备冷却、电力供应三方面对相关产业链公司发展带来催化。

**铜缆连接方面，铜缆&连接器为首要获益领域。**主要判断逻辑如下：1) **铜缆市场出现结构性变化**：根据LightCounting预测，2024-2028年DAC与AEC（有源电缆）市场预计分别以25%、45%的复合增长率增长，AEC连接模式兴起；2) **连接器国产化替代逻辑显著**：铜缆连接器市场目前高度集中于安费诺、莫仕、泰科等外资厂商，随着沃尔核材、华丰科技、鼎通科技等国内厂商的加速发力，我们认为，鉴于国产厂商本土化理解、灵活市场策略、优势成本等方面的考量，国产连接器市场空间值得期待。

**冷却系统搭建方面，液冷方案重要性显著抬升。**GB200方案出货经验来看，我们认为新品能耗较高、散热效率仍需优化，而目前服务器生态系统液冷比例尚低，漏液或散热效能不佳等问题依然存在，产品调整升级&液冷市场空间有望同步打开。此外，云端企业自研AI ASIC同样需要布局液冷散热，涉及冷水板（Cooler Master）、分歧管（Cooler Master、双鸿）、冷却分配系统（Vertiv、台达电）等多环节企业。

**电力供应方面，功率提升催生电源新设计方案。**根据电子发烧友网信息，在新建/改建IDC中，传统硅方案仍占据主导，并与单机架功耗的直线上升产生一定脱节。以6U的AI服务器为例，单机架平均功率已达

10.5kW，我们认为，AI电源设备提供商有望深度受益于设计方案转型趋势，技术壁垒铸就板块龙头优势。

**建议关注：**铜缆/连接器：沃尔核材、神宇股份、兆龙互联、华丰科技、意华股份；光芯片：源杰科技、光迅科技、仕佳光子、长光华芯；光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、剑桥科技、华工科技；液冷：英维克、高澜股份、科创新源、锐新科技；AI电源：麦格米特、欧陆通、飞荣达。

#### ■ 行业要闻

**AI需求旺盛，消息称台积电2025年进一步调涨先进制程、CoWoS代工价格。**台媒《自由财经》报道称，台积电将从2025年1月起针对3nm、5nm和CoWoS工艺进一步提升定价，具体而言，3nm、5nm的价格涨幅将在5%~10%不等，而最供不应求的CoWoS的涨幅则将来到更高的15%~20%。

**阿里云宣布2024年第三轮大模型降价，通义千问视觉理解模型全线降价超80%。**阿里云宣布通义千问VL大模型部分规格于12月31日10点起调整大模型的推理费用，这也是阿里云大模型本年度第三轮降价，通义千问视觉理解模型全线降价超80%。其Qwen-VL-Plus价格直降81%，每千tokens输入价格仅为0.0015元，更高性能的Qwen-VL-Max也已经降至0.003元/千tokens，降幅达85%。

#### ■ 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

<b>1 过去一周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块走势 .....	4
1.2 涨跌幅 top5 .....	4
<b>2 周专题：AI 设施发展持续加码，重视相关配套设备</b> .....	<b>5</b>
<b>3 行业重要新闻</b> .....	<b>6</b>
3.1 运营商 .....	6
3.2 人工智能 .....	7
<b>4 行业重要公告</b> .....	<b>7</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>8</b>

### 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

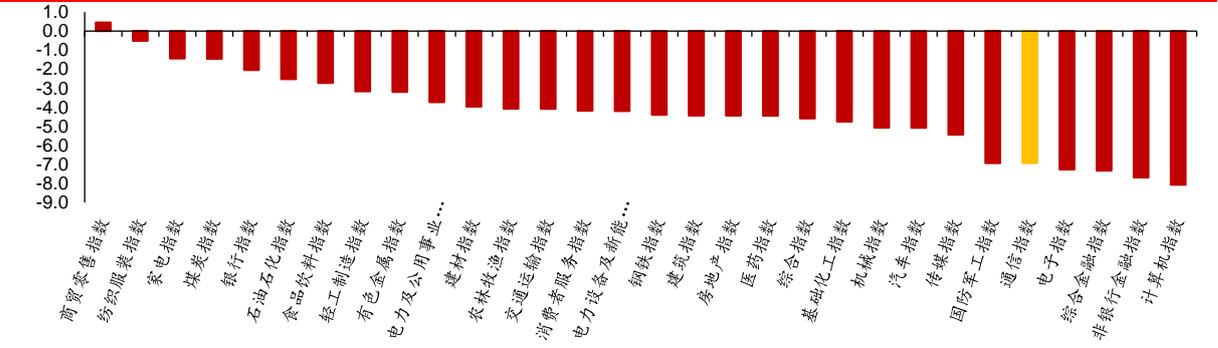
表 1：过去一周重点公司公告 .....	7
----------------------	---

# 1 过去一周行情回顾

## 1.1 板块走势

过去一周（2024.12.30-2025.01.05），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-5.55%、-7.16%，中信通信指数整体涨跌幅为-6.93%，在中信30个一级行业排第26位。板块内部结构来看，过去一周通信板块呈现普降走势，细分板块通信设备、通讯工程服务、增值服务II、电信运营II近一周涨幅分别达-8.52%、-7.64%、-5.90%、-1.88%。

图1：中信一级行业周涨幅（%）

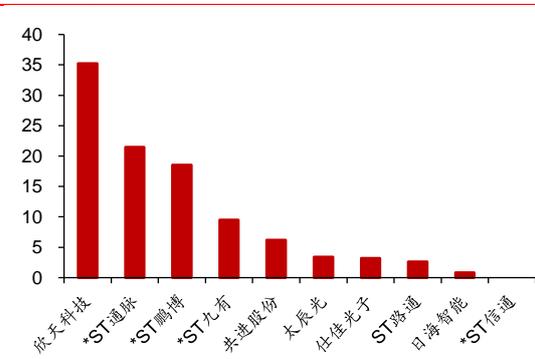


资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 涨跌幅 top5

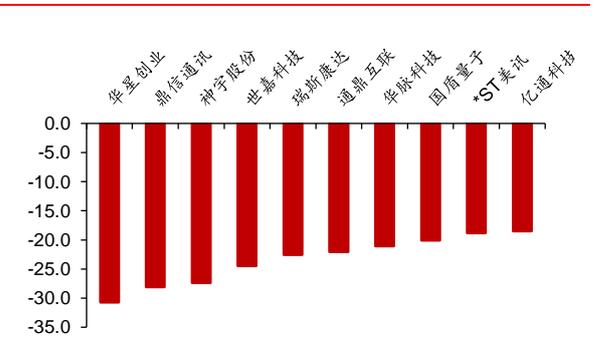
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：欣天科技 35.21%、\*ST通脉 21.48%、\*ST鹏博 18.54%、\*ST九有 9.49%、共进股份 6.22%。股价跌幅前五名为：华星创业-30.72%、鼎信通讯-28.07%、神宇股份-27.38%、世嘉科技-24.48%、瑞斯康达-22.54%。

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：AI 设施发展持续加码，重视相关配套设备

**B300 系列即将发布，AI 设备产业链长期利好。**英伟达新一代 B300 系列处理器即将登场，其核心亮点前瞻如下：1) 节能增效：B300 将采用台积电 4NP 制程，运算性能较 B200 提升 50%，TDP 提升至 1400 瓦，较 GB200 仅高 200 瓦；2) 内存升级：B300 采用 12 层 HBM3E 内存堆叠，提供 288 GB 内存与 8 TB/s 带宽，在批次规模处理、序列长度支持、互动使用延迟等方面均有所提升，推理成本或减少三倍；3) 供应链策略改进：B300 系列将专注于提供 SXM Puck 模块、Grace CPU 和 Axiado 主机管理控制器（HMC），Blackwell 供应链参与度有望扩大。**此外我们认为，在 B300 芯片&GB300 服务器配套设备方面，网卡端 ConnectX 8 的使用（较 400G ConnectX-7 带宽增长 1 倍、PCIe 信道数增长至 48 个），光模块 800G 至 1.6T 的迭代升级，冷却系统的重新设计与先进水冷板的添加，以及标配电容托盘、可选电池备份单元系统的提供将从数据互通、设备冷却、电力供应三方面对相关产业链公司发展带来催化。**

**铜缆连接方面，铜缆&连接器为首要获益领域。**主要判断逻辑如下：1) 铜缆市场出现结构性变化：根据 LightCounting 预测，2024-2028 年 DAC 与 AEC（有源电缆）市场预计分别以 25%、45% 的复合增长率增长，AEC 连接模式兴起；2) 连接器国产化替代逻辑显著：铜缆连接器市场目前高度集中于安费诺、莫仕、泰科等外资厂商，随着沃尔核材、华丰科技、鼎通科技等国内厂商的加速发力，我们认为，鉴于国产厂商本土化理解、灵活市场策略、优势成本等方面的考量，国产连接器市场空间值得期待。

**冷却系统搭建方面，液冷方案重要性显著抬升。**GB200 方案出货经验来看，我们认为新品能耗较高、散热效率仍需优化，而目前服务器生态系统液冷比例尚低，漏液或散热效能不佳等问题依然存在，产品调整升级&液冷市场空间有望同步打开。此外，云端企业自研 AI ASIC 同样需要布局液冷散热，涉及冷水板（Cooler Master）、分歧管（Cooler Master、双鸿）、冷却分配系统（Vertiv、台达电）等多环节企业。

**电力供应方面，功率提升催生电源新设计方案。**根据电子发烧友网信息，在新建/改建 IDC 中，传统硅方案仍占据主导，并与单机架功耗的直线上升产生一定脱节。以 6U 的 AI 服务器为例，单机架平均功率已达 10.5kW，我们认为，AI 电源设备提供商有望深度受益于设计方案转型趋势，技术壁垒铸就板块龙头优势。

建议关注：铜缆/连接器：沃尔核材、神宇股份、兆龙互联、华丰科技、意华股份；光芯片：源杰科技、光迅科技、仕佳光子、长光华芯；光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、剑桥科技、华工科技；液冷：英维克、高澜股份、科创新源、锐新科技；AI 电源：麦格米特、欧陆通、飞荣达。

### 3 行业重要新闻

#### 3.1 运营商

中国移动完成首个全自研国产轻量化 5G 专网试点落地。中国移动研究院联合中国移动紫金（江苏）创新研究院、中移湾区（广东）创新研究院、中国移动江苏公司，开展 5G 轻量化专网关键技术攻关，推出中国移动“果核”+“灵云”全自研国产轻量化 5G 专网融合产品，并完成首个试点落地。

针对传统行业 5G 专网建设周期长、系统复杂、成本高昂等问题以及网络设备国产化趋势，中国移动研究院携手中国移动省专公司与产业伙伴，基于中国移动自研核心网与无线产品，打造出小型高效的国产化自主可控 5G 专网端到端解决方案。该方案大幅降低了部署及运维成本，并引入 5G 边缘算力，赋予企业更智能的数据处理体验，生产效率和服务质量显著提升。

此项目中，“果核”团队开展对核心网极致轻量化与解耦能力攻关，实现国产 CPU 平台的迁移验证，与“灵云”国产化云小站联合打造了全国产化通算智融合组网方案，并在苏州某工厂完成试点落地，为企业带来更为流畅、高效的数字化管理体验。目前，该方案在智能制造、应急保障、XR 文旅等领域持续拓展应用，可望为更多行业提供更加灵活、可靠且经济的 5G 网络解决方案。（C114 通信网 2024.12.27）

中国移动磐维数据库 3.0 重磅发布。12 月 27 日，在 openGauss Summit 2024 大会上，中国移动磐维数据库 3.0 重磅发布。相较之前的版本，部署形态能够适配更复杂的应用场景：在分布式架构上，通过优化事务一致性协议使单节点事务处理效率提升 30%；在集中式架构上，新增 118 项数据库兼容性，提供动态分区裁剪和自动性能报告功能，降低企业迁移门槛同时提升了查询效率；在数据库一体机架构上，通过软硬协同深度优化，使资源利用率提升 80%，部署和运维复杂度显著降低。同时，磐维数据库各项性能大幅提升，每分钟处理事务数达 170 万，加密算法 SM4 和 SM3 加速分别提升 4.6 倍和 12.6 倍，故障恢复时间

缩短至 10 秒以内，SQL 问题提前发现准确率达 80%，实现了数据库性能的全面突破。（C114 通信网 2024.12.30）

### 3.2 人工智能

**AI 需求旺盛，消息称台积电 2025 年进一步调涨先进制程、CoWoS 代工价格。**台媒《自由财经》报道称，在 AI 领域需求致先进制程与封装产能抢手的背景下，台积电将从 2025 年 1 月起针对 3nm、5nm 和 CoWoS 工艺进一步提升定价。具体而言，3nm、5nm 的价格涨幅将在 5%~10% 不等，而最供不应求的 CoWoS 的涨幅则将来到更高的 15%~20%。不过在先进制程与封装涨价的同时，台积电也将在成熟制程领域让利：对投片量达到一定规模的客户给予中个位数百分比（IT 之家注：即 5% 上下）的代工价格折让。联电（联华电子 UMC）等成熟制程代工业者也跟随台积电降价。（C114 通信网 2024.12.30）

**阿里云宣布 2024 年第三轮大模型降价，通义千问视觉理解模型全线降价超 80%。**阿里云宣布通义千问 VL 大模型部分规格于 12 月 31 日 10 点起调整大模型的推理费用，这也是阿里云大模型本年度第三轮降价，通义千问视觉理解模型全线降价超 80%。阿里云表示，其 Qwen-VL-Plus 价格直降 81%，每千 tokens 输入价格仅为 0.0015 元，创下全网最低。按照最新价格，1 块钱可最多处理约 600 张 720P 图片，或 1700 张 480P 图片。除了 Qwen-VL-Plus 之外，更高性能的 Qwen-VL-Max 也已经降至 0.003 元 / 千 tokens，降幅达 85%。（C114 通信网 2024.12.31）

**英伟达 2024 年豪掷 10 亿美元，为 AI 初创公司提供资金支持。**英伟达在刚刚过去的 2024 年向人工智能初创企业投入了 10 亿美元资金，根据公司文件和 Dealroom 数据，英伟达在 2024 年参与了 50 轮融资和多笔交易，总金额达 10 亿美元，比 2023 年的 39 轮融资和 8.72 亿美元（当前约 63.79 亿元人民币）有所增加。大部分投资流向对计算能力需求较高的“核心 AI”企业，这些公司中亦有部分还是英伟达芯片的客户。（C114 通信网 2025.1.2）

## 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
------	------	------

鼎信通讯	2024.12.31	<p>公司发布增持股份进展公告，公司控股股东、实控人王建华先生、曾繁忆先生及部分董监高拟增持公司股份，合计增持金额不低于人民币 1200 万元，且不超过人民币 2000 万元，截至 24 年 12 月 27 日及 30 日，曾繁忆先生共计增持 10 万股，约占公司总股本的 0.015%，成交金额为 79.45 万元。</p>
东软载波	2024.12.31	<p>公司发布公告，公司全资子公司广东东软载波作为参股股东与佛山市投资控股集团有限公司、佛燃能源集团股份有限公司、福能东方装备科技股份有限公司、广东汇源通集团有限公司、佛山产业投资有限公司共同出资组建广东省南网云电投资控股有限责任公司，南网云电主要从事新兴能源产业、电力能源产业及其设备制造相关业务。</p>
长飞光纤	2025.1.3	<p>公司发布公告，公司已于 2024 年 11 月 8 日与 El.En. S.p.A. 签署《股权收购框架协议》，拟以现金方式收购 El.En. 附属公司奔腾激光及 Cutlite Penta S.r.l. 控股股权。</p>
金溢科技	2025.1.3	<p>公司发布公告，公司董事、总经理蔡福春先生由于个人原因申请辞去其所任公司董事、总经理、董事会战略发展及投资审查委员会委员、董事会提名委员会委员职务，辞去上述职务后，蔡福春先生不再担任公司董事及高管职务，继续在公司担任其他职务。</p>

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。