



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 硬件行情开启，把握算力预期差方向

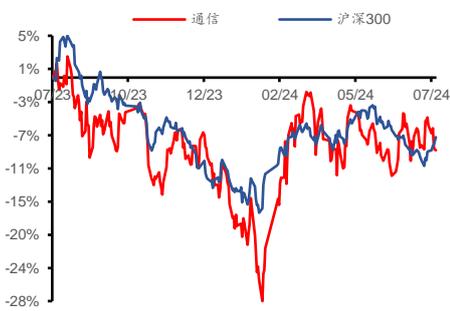
——通信行业周报（2025.1.6-2025.1.10）

增持（维持）

行业：通信
日期：2025年01月16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：

《WAIC 引领 AI 投资热潮，人工智能软硬件创新提速》

——2024 年 07 月 16 日

《业绩预告密集发布，重视三大投资主线》

——2024 年 07 月 16 日

《下游需求拉动 AI 落地，光模块估值具备上行空间》

——2024 年 07 月 09 日

■ 行业走势

行情回顾：过去一周（2025.1.6-1.10），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.34%、-1.02%，中信通信指数涨跌幅为-1.50%，在中信 30 个一级行业排第 12 位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：久盛电气 20.68%、太辰光 16.85%、春兴精工 15.22%、超讯通信 14.66%、阿莱德 11.94%。股价跌幅前五名为：*ST 美讯-22.11%、*ST 通脉-20.78%、欣天科技-19.27%、中富通-14.44%、华脉科技-14.37%。

过去一周通信板块呈现下跌走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周分别变动了-1.12%、-2.38%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块分别变动了-1.64%、-2.75%。

■ 行业核心观点

CES展会如火如荼，AI硬件行情开启。CES2025以“Dive In”为主题，从芯片到终端、从软件到硬件，AI创新应用逐步深化，全面开花。

- 1) AI引领智慧生活：**京东方行业首款65英寸4K超高清“AI视听中心”，支持远程“一起看”、旅行规划、智能家居管理、生成故事书内容等智能体验；TCL推出TCL Ai Me全球首款分体式AI陪伴机器人，能与人进行多模态的自然交互，还能智能控制家电和远程找人。
- 2) AI眼镜亮点频现：**初创AI眼镜品牌Halliday推出全球首款主动式AI眼镜，在佩戴者视线的右上角显示一个3.5英寸屏幕，实现在用户自然视线范围内投射资讯。
- 3) AI智驾再加码：**马斯克表示25年二季度，特斯拉的自动驾驶技术将在安全性上超过人类驾驶员，事故发生率将低于经验丰富的驾驶员。
- 4) 人形机器人蓄势待发：**特斯拉25年计划生产数千台Optimus机器人，未来如果进展顺利，26年产量将提高十倍，预计生产5万至10万个机器人，三年后预计生产量将达到50万个。英伟达预计在25年上半年推出其最新一代人形机器人紧凑型计算机Jetson Thor。

区间震荡逻辑仍未证伪，把握算力产业趋势中的预期差方向。924行情上涨逻辑为宽货币叠加逆周期财政，目前25年经济数据尚未披露，目前逻辑仍未证伪。我们认为短期下跌主要系国内政策空档期、特朗普政策扰动等，算力板块仍具有配置价值。重点关注仍具有一定预期差的细分方向。1) 服务器电源：服务器系统为了具备可靠性和可用性，电源系统一般采用1+1冗余，因此理论上电源增长率为功率增长率的两倍。2) AI的尽头是能源：根据中欧基金测算，以8卡服务器集群DGX H100为例，每个数据中心2560个服务器，总算力为81920 PFlops，假设IT硬件利用率为80%，电力使用效率为1.25，则一个数据中心实际总功耗约28.4MW。到2025年全球AI用电量将达约136TWh，而2023年全年我国第一产业用电量约127.8TWh。

建议关注：1) 算力/ASIC：中兴通讯、寒武纪、海光信息、中芯国际、中科曙光、浪潮信息等；2) HBM：兆易创新，雅克科技、香农芯创、通富微电等；3) AEC：沃尔核材、兆龙互联、澜起科技；4) 电源：麦格米特、欧陆通等。5) 柴发：潍柴重机、科泰电源、泰豪科技、苏美达。6) HVDC：中恒电气、禾望电气、科华数据；7) BBU：亿纬锂能、蔚蓝锂芯、雄韬股份。

■ 行业要闻

传音X阿里云，乘AI出海！

传音控股（以下简称传音）已与阿里云达成合作，通义千问大模型已经搭载在传音旗下科技品牌TECNO推出的AI手机PHANTOM V Fold2中，打造了深度本地化的“实用型AI”。（阿里云2024.1.7）

NVIDIA 推出加速物理 AI 开发的 Cosmos 世界基础模型平台。

NVIDIA Cosmos™平台由先进的生成式世界基础模型、高级tokenizer、护栏和加速视频处理管线组成，将推动自动驾驶汽车（AV）和机器人等物理AI系统的发展。

为了加速机器人和自动驾驶汽车行业的工作，Cosmos模型将以开放模型许可证的方式提供。开发者可以在NVIDIA API目录中预览首批模型，也可以从NVIDIA NGC™目录或Hugging Face下载整个系列的模型和微调框架。（英伟达官网2024.1.6）

■ 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，5G建设速度未达预期，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 行业核心观点	5
3 行业重要新闻	5
3.1 人工智能	6
4 行业重要公告	6
5 风险提示	6

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

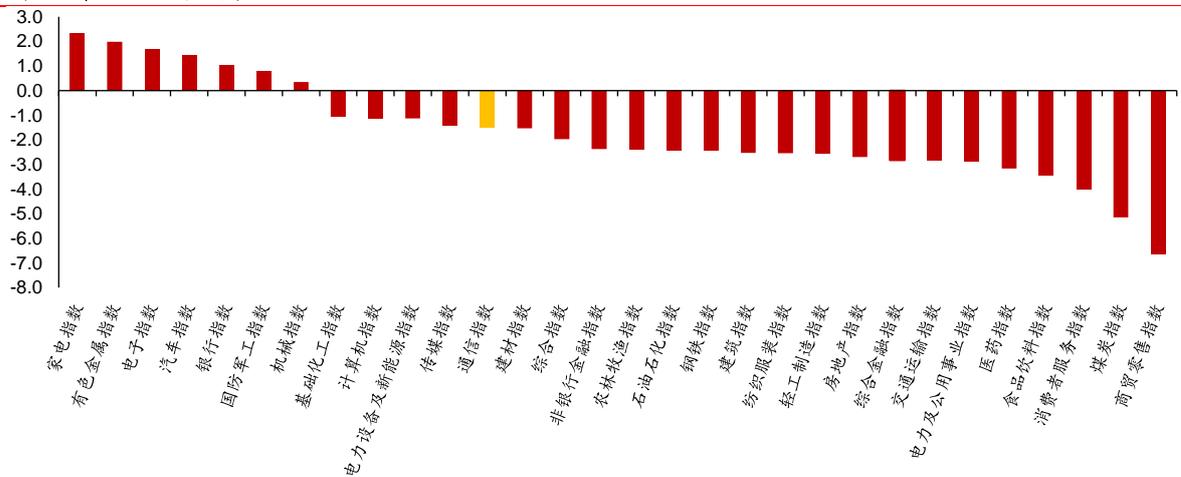
表 1: 过去一周重点公司公告	6
-----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2025.1.6-1.10），上证指数、深证成指涨跌幅分别为-1.34%，-1.02%，中信通信指数涨跌幅为-1.50%，在中信30个一级行业排第12位。过去一周通信板块呈现下跌走势，细分板块通信设备、电信运营II近一周分别变动了-1.12%、-2.38%，增值服务II子版块、通讯工程服务板块分别变动了-1.64%、-2.75%。

图1：中信一级行业周涨幅（%）

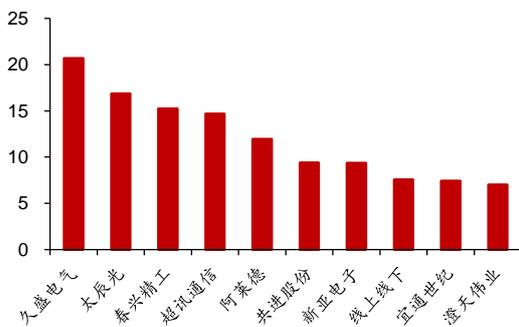


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

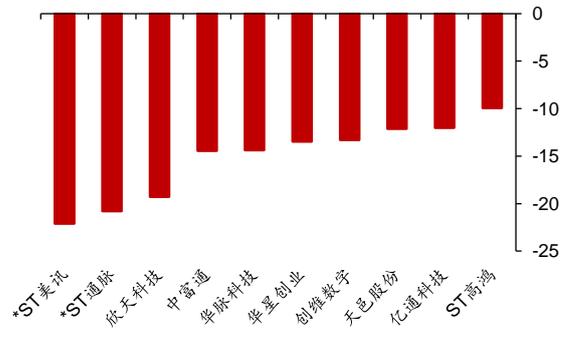
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：久盛电气 20.68%、太辰光 16.85%、春兴精工 15.22%、超讯通信 14.66%、阿莱德 11.94%。股价跌幅前五名为：*ST美讯-22.11%、*ST通脉-20.78%、欣天科技-19.27%、中富通-14.44%、华脉科技-14.37%。

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 行业核心观点

CES 展会如火如荼，AI 硬件行情开启。 CES2025 以“Dive In”为主题，从芯片到终端、从软件到硬件，AI 创新应用逐步深化，全面开花。1) **AI 引领智慧生活：**京东方行业首款 65 英寸 4K 超高清“AI 视听中心”，支持远程“一起看”、旅行规划、智能家居管理、生成故事书内容等智能体验；TCL 推出 TCL Ai Me 全球首款分体式 AI 陪伴机器人，能与人进行多模态的自然交互，还能智能控制家电和远程找人。2) **AI 眼镜亮点频现：**初创 AI 眼镜品牌 Halliday 推出全球首款主动式 AI 眼镜，在佩戴者视线的右上角显示一个 3.5 英寸屏幕，实现在用户自然视线范围内投射资讯。3) **AI 智驾再加码：**马斯克表示 25 年二季度，特斯拉的自动驾驶技术将在安全性上超过人类驾驶员，事故发生率将低于经验丰富的驾驶员。4) **人形机器人蓄势待发：**特斯拉 25 年计划生产数千台 Optimus 机器人，未来如果进展顺利，26 年产量将提高十倍，预计生产 5 万至 10 万个机器人，三年后预计生产量将达到 50 万个。英伟达预计在 25 年上半年推出其最新一代人形机器人紧凑型计算机 Jetson Thor。

区间震荡逻辑仍未证伪，把握算力产业趋势中的预期差方向。 924 行情上涨逻辑为宽货币叠加逆周期财政，目前 25 年经济数据尚未披露，目前逻辑仍未证伪。我们认为短期下跌主要系国内政策空档期、特朗普政策扰动等，算力板块仍具有配置价值。重点关注仍具有一定预期差的细分方向。1) **服务器电源：**服务器系统为了具备可靠性和可用性，电源系统一般采用 1+1 冗余，因此理论上电源增长率为功率增长率的两倍。2) **AI 的尽头是能源：**根据中欧基金测算，以 8 卡服务器集群 DGX H100 为例，每个数据中心 2560 个服务器，总算力为 81920 PFlops，假设 IT 硬件利用率为 80%，电力使用效率为 1.25，则一个数据中心实际总功耗约 28.4MW。到 2025 年全球 AI 用电量将达约 136TWh，而 2023 年全年我国第一产业用电量约 127.8TWh。

建议关注：1) **算力/ASIC：**中兴通讯、寒武纪、海光信息、中芯国际、中科曙光、浪潮信息等；2) **HBM：**兆易创新，雅克科技、香农芯创、通富微电等；3) **AEC：**沃尔核材、兆龙互联、澜起科技；4) **电源：**麦格米特、欧陆通等。5) **柴发：**潍柴重机、科泰电源、泰豪科技、苏美达。6) **HVDC：**中恒电气、禾望电气、科华数据；7) **BBU：**亿纬锂能、蔚蓝锂芯、雄韬股份。

3 行业重要新闻

3.1 人工智能

传音 X 阿里云，乘 AI 出海！

传音控股（以下简称传音）已与阿里云达成合作，通义千问大模型已经搭载在传音旗下科技品牌 TECNO 推出的 AI 手机 PHANTOM V Fold2 中，打造了深度本地化的“实用型 AI”。（阿里云 2024.1.7）

NVIDIA 推出加速物理 AI 开发的 Cosmos 世界基础模型平台。

NVIDIA Cosmos™ 平台由先进的生成式世界基础模型、高级 tokenizer、护栏和加速视频处理管线组成，将推动自动驾驶汽车（AV）和机器人等物理 AI 系统的发展。

为了加速机器人和自动驾驶汽车行业的工作，Cosmos 模型将以开放模型许可证的方式提供。开发者可以在 NVIDIA API 目录中预览首批模型，也可以从 NVIDIA NGC™ 目录或 Hugging Face 下载整个系列的模型和微调框架。（英伟达官网 2024.1.6）

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
雷电微力	2025.1.6	公司发布公告，公司关注到美国商务部官方网站 1 月 3 日公布信息，雷电微力等实体被美国商务部列入“实体清单”进行出口管制。
国盾量子	2025.1.9	本次权益变动系由上市公司向中电信量子集团发行股票，本次发行完成后，中电信量子集团持有公司 22,486,631 股，持股比例为 21.86%；公司总股本由 80,374,370 股变为 102,861,001 股，国科控股的持股比例由 5.67% 被动稀释为 4.43%。

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、5G 建设速度未达预期、中美贸易摩擦等。

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。