

通信

周跟踪 (20250210-20250216)

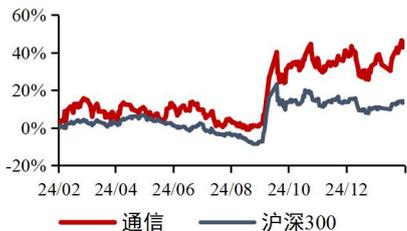
领先大市-A(维持)

阿里腾讯亿级日活催化，看好国内算力主线

2025年2月21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】山西证券通信行业周跟踪：Deepseek 打开国内 AI 应用“iPhone 时刻”，北美 Capex 指引大幅增长 2025.2.13

【山证通信】山西证券通信行业周跟踪：Stargate 和 DeepSeek，大模型创新和工程优化的双向奔赴 2025.2.5

## 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

## 研究助理：

孙悦文

## 投资要点

## 行业动向：

➢ **苹果携手阿里今年为国内 iPhone 用户推出 apple intelligence 服务。**根据华尔街见闻报道，苹果已选择阿里作为合作商为中国版 iPhone 开发人工智能功能。苹果 AI 会深度集成阿里通义大模型多项功能以重构照片搜索、文本重写能力，提升摄影、文本处理等体验。我们认为，阿里通义千问作为全球最大的开源模型族群之一已积累了充分的技术经验，同时阿里云服务全球大客户经验丰富，在数据安全、负载均衡、运营维护等方面具有优势。根据 canalys 统计，苹果 2024 年在国内出货量 4290 万部，其 iPhone15pro 之后的型号均将支持 apple intelligence，据此推算到今年底国内 AI 功能日活用户有望达到近亿级别。近期苹果 AI 合作、DeepSeek 上线等为阿里云产业链带来催化，阿里作为国内 capex 最大的 CSP 之一，24Q3 资本开支达到 175 亿元，同比+240%，我们认为阿里资本开支有望继续实现环比增长，今年有望破千亿，IDC、HVDC、精密空调、服务器、光模块等环节均受益。

➢ **微信灰度测试 DeepSeek AI 搜索，国内最大日活爆款应用诞生。**根据中国新闻网报道，微信已为搜索功能接入 DeepSeek R1 模型，处于小范围灰度测试中。部分用户可在微信搜索框使用“AI 搜索”并选择“深度思考”使用“满血版”DeepSeek R1 模型。作为国内日活用户最庞大的应用之一，微信拥有庞大的流量入口，DeepSeek R1 的优势接入能提升微信搜索的精准度，并可结合公众号内容带来微信独有的知识库容量优势，后续与小程序、广告投流等结合商业想象空间巨大。根据腾讯 2024 年半年报，微信及 WeChat 合并月活跃账户达到 13.71 亿，微信搜索日活用户突破 1 亿，微信作为名副其实的“国民级应用”对 DeepSeek 的广泛接入将催化 DeepSeek 成为比肩 openAI 的顶级大模型。腾讯 24Q3 的资本开支为 171 亿元同比大幅增长 114%，我们认为微信的“AI 化”将为 IDC、UPS、高密机柜、光纤布线、服务器、光模块等产业链环节带来巨大催化。

➢ **国内算力主线已经形成，建议关注以下四个方向：**

➢ **1. 大算力主线。**我们认为 DeepSeek 带来的“模型平权”最终将演化为算力的竞争，短期内国内 IDC、算力租赁等价格回暖供需改善，长期看下一代大模型、更多的爆款应用有望令国内复制北美行情，capex 连续多年保持高增。建议关注具有资源储备的批发型 IDC、具有垂直行业数据和落地优势的云服务商以及 IDC infra 龙头。

➢ **2. 大芯片主线。**我们认为国产芯片的持续迭代将从供给侧为算力建设带来支撑，华为昇腾 910c 下半年有望批量出货，同时壁仞、沐曦、燧原、摩尔线程等



邮箱: sunyuewen@sxzq.com

公司有望申报 IPO，行业加速发展。

- **3. 大带宽主线。**DeepSeek R1 为代表的长思维链模型最需要大内存带宽以及 Scaleup 通信能力，英伟达 NVL72 引领铜连接爆发，海外 ASIC、国产 ETH-X、ALINK、OISA 等组织成熟，相应机柜级解决方案陆续批量供货。
- **4. 大产能主线。**考虑到英伟达先进芯片进口限制等因素，国产制程将持续扩产并突破良率，先进制程和 HBM、COWOS 等自主可控链条重要。同时芯片设计服务公司将受益于端侧 ASIC 爆发、国内制程适配以及各 IP 的需求。

**市场整体：**本周（2025.02.10-2025.02.16）市场整体上涨，申万通信+3.01%，创业板指数+1.88%，深证成指+1.64%，上证综指+1.30%，沪深 300 +1.19%，科创板指数+0.36%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为工业互联网（+8.2%）、运营商（+2.6%）、云计算（+2.3%）。**从个股情况看**，数据港、烽火通信、中国联通、宝信软件、奥飞数据涨幅居前，涨幅分别为+51.89%、+23.63%、+14.34%、+13.33%、+13.03%。震有科技、中兴通讯、贝仕达克、移远通信、长飞光纤跌幅居前，分别-9.84%、-7.39%、-7.38%、-5.63%、-4.03%。

**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，外部制裁升级。

## 目录

1. 周观点和投资建议.....	5
1.1 事件和观点.....	5
1.2 建议关注.....	6
2. 行情回顾.....	7
2.1 市场整体行情.....	7
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
2.2.2 估值.....	10
2.3 个股公司行情.....	10
2.4 海外动向.....	10
3. 新闻公告.....	12
3.1 重大事项.....	12
3.2 行业新闻.....	13
4. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	7
图 2: 周涨跌幅工业互联网表现领先.....	7
图 3: 月涨跌幅工业互联网月表现领先.....	8
图 4: 年涨跌幅云计算, 工业互联网, 连接器年初至今表现领先.....	8
图 5: 当前 P/E 与历史平均水平对比.....	10
图 6: 当前 P/B 与历史平均水平对比.....	10
图 7: 本周个股涨幅前五.....	10



图 8: 本周个股跌幅前五.....	10
表 1: 建议重点关注的公司.....	6
表 2: 海外最新动向.....	10
表 3: 本周重大事项.....	12
表 4: 本周重要公司公告.....	12
表 5: 本周重要行业新闻.....	13

## 1. 周观点和投资建议

### 1.1 事件和观点

1) **苹果携手阿里今年为国内 iPhone 用户推出 apple intelligence 服务。**根据华尔街见闻报道，苹果已选择阿里作为合作商为中国版 iPhone 开发人工智能功能。苹果 AI 会深度集成阿里通义大模型多项功能以重构照片搜索、文本重写能力，提升摄影、文本处理等体验。我们认为，阿里通义千问作为全球最大的开源模型族群之一已积累了充分的技术经验，同时阿里云服务全球大客户经验丰富，在数据安全、负载均衡、运营维护等方面具有优势。根据 canalys 统计，苹果 2024 年在国内出货量 4290 万部，其 iPhone15pro 之后的型号均将支持 apple intelligence，据此推算到今年底国内 AI 功能日活用户有望达到近亿级别。近期苹果 AI 合作、DeepSeek 上线等为阿里云产业链带来催化，阿里作为国内 capex 最大的 CSP 之一，24Q3 资本开支达到 175 亿元，同比+240%，我们认为阿里资本开支有望继续实现环比增长，今年有望破千亿，IDC、HVDC、精密空调、服务器、光模块等环节均受益。

2) **微信灰度测试 DeepSeek AI 搜索，国内最大日活爆款应用诞生。**根据中国新闻网报道，微信已为搜索功能接入 DeepSeek R1 模型，处于小范围灰度测试中。部分用户可在微信搜索框使用“AI 搜索”并选择“深度思考”使用“满血版”DeepSeek R1 模型。作为国内日活用户最庞大的应用之一，微信拥有庞大的流量入口，DeepSeek R1 的优势接入能提升微信搜索的精准度，并可结合公众号内容带来微信独有的知识库容量优势，后续与小程序、广告投流等结合商业想象空间巨大。根据腾讯 2024 年半年报，微信及 WeChat 合并月活跃账户达到 13.71 亿，微信搜索日活用户突破 1 亿，微信作为名副其实的“国民级应用”对 DeepSeek 的广泛接入将催化 DeepSeek 成为比肩 openAI 的顶级大模型。腾讯 24Q3 的资本开支为 171 亿元同比大幅增长 114%，我们认为微信的“AI 化”将为 IDC、UPS、高密机柜、光纤布线、服务器、光模块等产业链环节带来巨大催化。

3) **国内算力主线已经形成，建议关注以下四个方向：**

**3.1 大算力主线。**我们认为 DeepSeek 带来的“模型平权”最终将演化为算力的竞争，短期内国内 IDC、算力租赁等价格回暖供需改善，长期看下一代大模型、更多的爆款应用有望令国内复制北美行情，capex 连续多年保持高增。建议关注具有资源储备的批发型 IDC、具有垂直行业数据和落地优势的云服务商以及 IDC infra 龙头。

**3.2 大芯片主线。**我们认为国产芯片的持续迭代将从供给侧为算力建设带来支撑，华为昇腾 910c 下半年有望批量出货，同时壁仞、沐曦、燧原、摩尔线程等公司有望申报 IPO，行业加速发展。

**3.3 大带宽主线。**DeepSeek R1 为代表的长思维链模型最需要大内存带宽以及 Scaleup 通信能力，英伟达 NVL72 引领铜连接爆发，海外 ASIC、国产 ETH-X、ALINK、OISA 等组织成熟，相应机柜级解决方案陆续批量供货。

**3.4 大产能主线。**考虑到英伟达先进芯片进口限制等因素，国产制程将持续扩产并突破良率，先进制程和 HBM、COWOS 等自主可控链条重要。同时芯片设计服务公司将受益于端侧 ASIC 爆发、国内制程适配以及各 IP 的需求。

## 1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
AIDC	润泽科技、科华数据、奥飞数据、数据港
IDC infra	朗威股份、海鸥股份、申菱环境、英维克、博创科技、中恒电气
国产算力	寒武纪、弘信电子、超讯通信、润欣科技
超节点	华丰科技、意华股份、立讯精密、华勤技术、锐捷网络、中兴通讯
芯片设计服务	芯原股份、灿芯股份

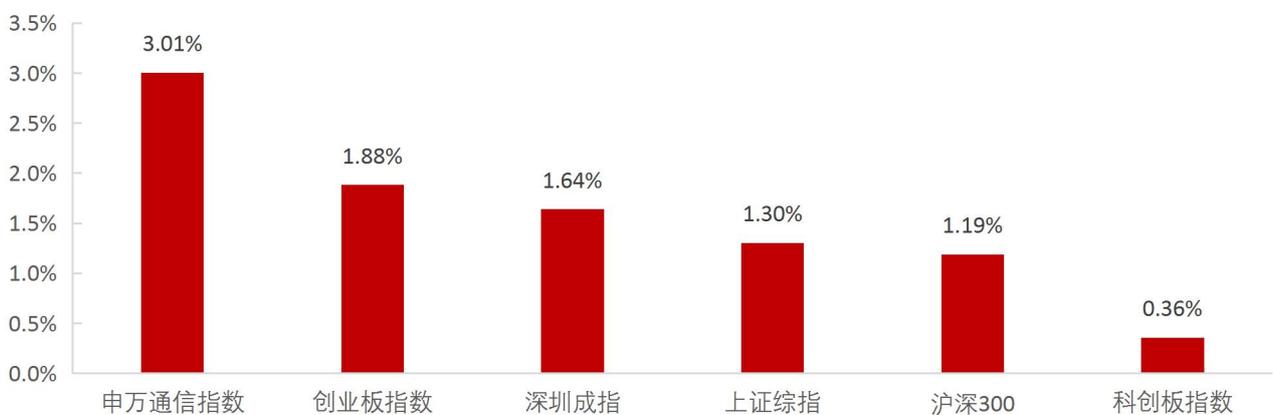
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周（2025.02.10-2025.02.16）市场整体上涨，申万通信+3.01%，创业板指数+1.88%，深证成指+1.64%，上证综指+1.30%，沪深300+1.19%，科创板指数+0.36%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为工业互联网（+8.2%）、运营商（+2.6%）、云计算（+2.3%）。

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

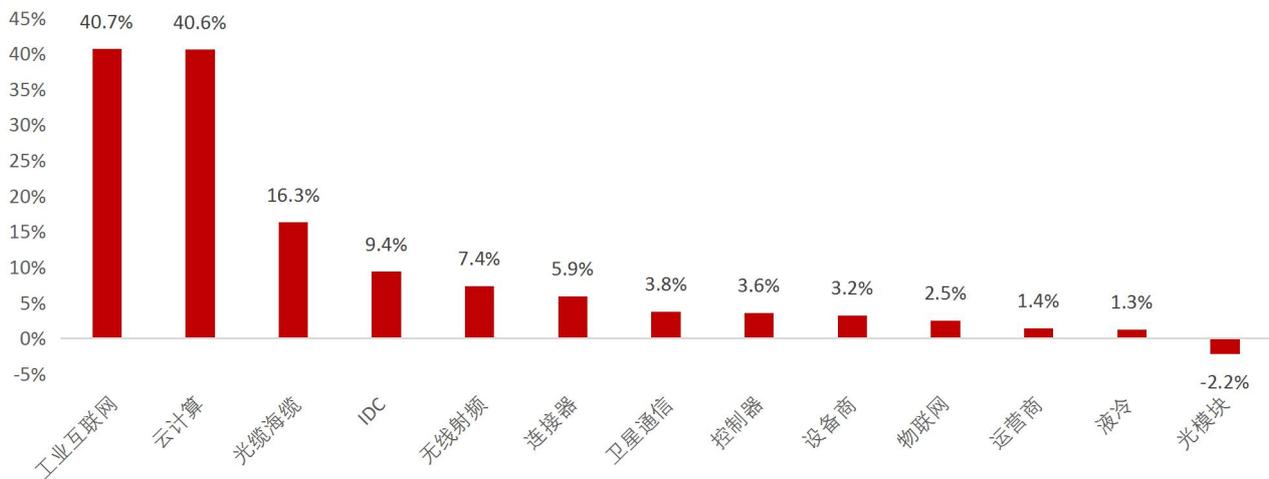
#### 2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅工业互联网表现领先



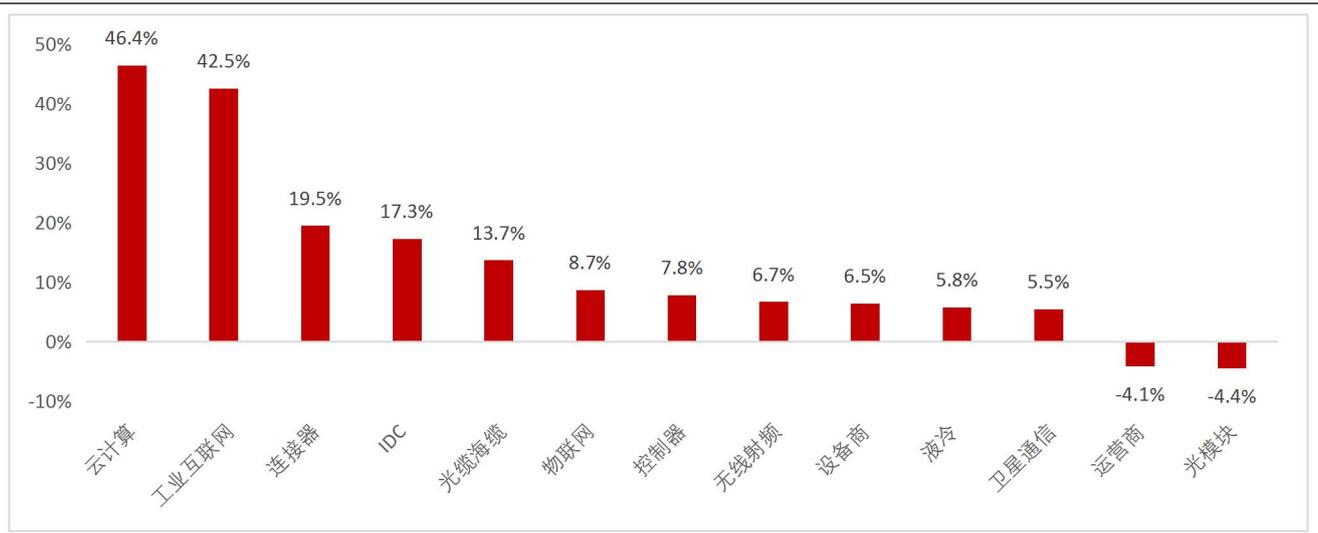
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅工业互联网月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

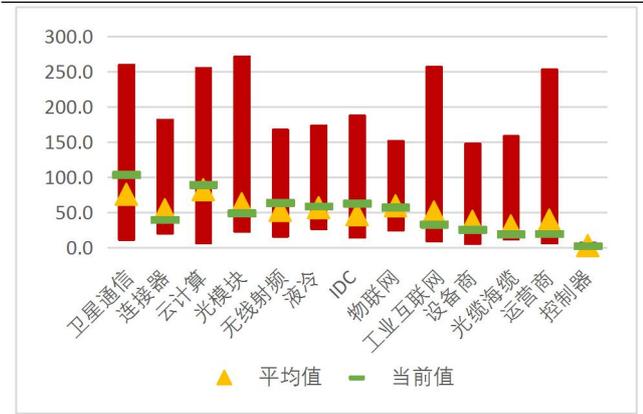
图 4：年涨跌幅云计算，工业互联网，连接器年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

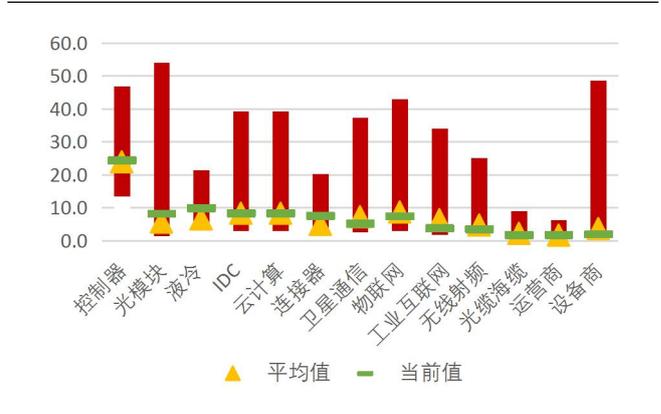
## 2.2.2 估值

图 5：当前 P/E 与历史平均水平对比



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：当前 P/B 与历史平均水平对比

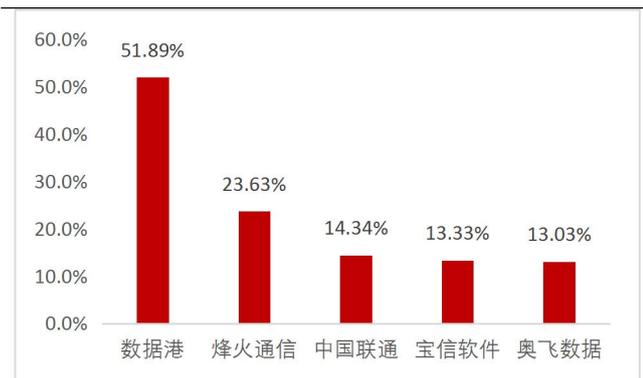


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

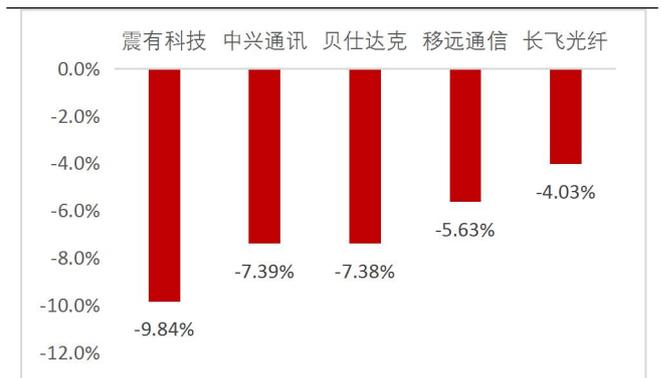
从个股情况看，数据港、烽火通信、中国联通、宝信软件、奥飞数据涨幅居前，涨幅分别为+51.89%、+23.63%、+14.34%、+13.33%、+13.03%。震有科技、中兴通讯、贝仕达克、移远通信、长飞光纤跌幅居前，分别-9.84%、-7.39%、-7.38%、-5.63%、-4.03%。

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
Nokia	2025/2/10	诺基亚宣布领导层变动——贾斯汀·霍塔德被任命为佩卡·伦德马克的继任者，将于 2025 年 4 月 1 日开始担任新任总裁兼首席执行官，现任总裁兼首席执行官佩卡·伦德马克将于 2025 年 3 月 31 日卸任，并在今年年底前继续担任新 CEO 顾问；贾斯汀·霍塔德此前在英特尔数据中心和人工智能集团担任执行副总裁兼总经理，此前在惠普企业、NCR 公司、Symbol Technologies（摩托罗拉公司收购）以及摩托罗拉公司等处担任过多个领导职务；诺基亚董事会主席萨里·巴尔道夫表示霍塔德具备加速科技公司增长、在人工智能和数据中心市场丰富的专业知识，符合诺基亚未来发展的需要；新闻稿还提及今天东部时间 10:00 将举行面向媒体和金融分析师的活动，活动提供网络直播及现场参加（地点为诺基亚高管体验中心，埃斯波 Karakaari 18），现场参加者须出示记者证或有效身份证件，同时要求媒体和分析师在提问时遵守相关会议规定。
NXP	2025/2/10	恩智浦半导体公司（NXP Semiconductors NV）今天宣布已签署最终协议，将以全现金方式以 3.07 亿美元收购 Kinara 公司，该公司是高性能、节能和可编程离散神经处理单元（NPU）领域的行业领导者，支持广泛的边缘 AI 应用，包括多模态生成 AI 模型，预计交易将于 2025 年上半年完成，须满足包括监管部门批准在内的常规成交条件。此次收购旨在通过尖端的 NPU 和 AI 软件增强恩智浦领先的处理产品组合，推动工业和汽车边缘市场的智能系统解决方案，通过先进的生成式人工智能提供高性能神经网络处理，并为 AI 驱动的边缘系统建立可扩展的平台，将恩智浦广泛的处理、连接、安全性和先进的模拟解决方案与 Kinara 的 AI 硬件和软件相结合。Kinara 的离散 NPU 包括第一代 Ara-1 和第二代 Ara-2，后者经过优化可实现高达 40 TOPS，为视觉、语音、手势和各种生成式 AI 驱动的多模式实现提供节能的 AI 性能，同时 Kinara 提供完整的软件开发套件，其产品组合包括广泛的模型库和模型优化工具，将集成到恩智浦的 eIQ AI/ML 软件开发环境中，使客户能够快速轻松地创建端到端 AI 系统。
Groq	2025/2/11	Groq 获得沙特阿拉伯 15 亿美元投资，用于扩大该国的人工智能推理基础设施，该芯片公司与 Aramco Digital 建立了合作关系，将提供可扩展基础设施并推动语音生成 AI 模型 Norous 的市场化；新投资将用于扩建达曼数据中心，支持沙特数据和人工智能管理局（SDAIA）的阿拉伯语大型语言模型 ALLaM 的发展。Groq 首席执行官乔纳森·罗斯表示，他们用 51 天在沙特建立了该地区最大的推理集群，并宣布了这一 15 亿美元协议以扩展基于 LPU 的 AI 推理设施；首席技术推广员马克·希普斯指出，达曼数据中心是沙特 2030 愿景的一部分，全部用于推理而不进行训练。Groq 由罗斯于 2016 年创立，此前他曾参与谷歌张量处理单元的开发，并于 2024 年 8 月完成了由贝莱德领投的 6.4 亿美元融资。
Siemens	2025/2/12	西门子数字工业软件公司今天宣布已签署一项针对其 EDA 业务的独家 OEM 协议，通过全球销售渠道将 Alphawave Semi 的高速互连硅 IP 产品组合推向市场，这些产品包括用于以太网、PCIe、CXL、HBM 和 UCIe（Die-to-Die）连接及内存协议的业界领先 IP 平台；此外，两家公司还将通过各自能力合作提供从 Spec to Silicon 的全面解决方案。西门子 EDA 首席执行官 Mike Ellow 表示，该协议将加速客户获得 Alphawave Semi 的 AI 驱动型先进硅 IP 平台，实现产品上市时间大幅缩短。Alphawave Semi 是高速连接 IP 领域的领导者，提供跨多个节点和晶圆厂的 112G 和 224G SERDES 芯片设计，支持 7nm、6nm、5nm 及以下技术。根据协议，西门子将作为 Alphawave Semi 的 PHY IP、控制器 IP 和子系统平台的关键合作伙伴，面向数据中心、电信、云计算、AI、NPU 和 5G 无线等高增长市场，共同应对人工智能时代对定制硅片和基于小芯片 ASIC 日益增长的需求。
Nissan	2025/2/13	日本汽车制造商本田、日产和三菱周四宣布结束业务整合谈判；日产 CEO 内田诚表示，谈判重点已从成立联合控股公司转变为将日产打造为本田的子公司，但他拒绝这一提议，认为日产应在没有本田的情况下实现扭亏为盈。此前，本田与日产曾宣布合并计划，本田 CEO 三部

		敏宏建议进行股票互换以加快决策,但双方已在董事会会议上同意终止关于合作结构的协议。同时,有媒体报道谈判破裂部分因日产不愿扮演次要角色,内田否认与富士康进行正式谈判,并承诺在一个月内推出更详细的计划。
--	--	---

资料来源: Nokia, NXP, Data Center Dynamics, Siemens, CBC, 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 2 月 10 日	福石控股				
2024 年 2 月 11 日	振华股份 三维股份 德业股份				
2024 年 2 月 12 日					
2024 年 2 月 13 日			文明股份		
2024 年 2 月 14 日		星环科技 华人健康	康希通信		

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
福石控股	2 月 10 日	股份增持	北京福石控股发展股份有限公司公告称,其实际控制人陈永亮先生及其一致行动人通过集中竞价方式增持公司股份 1,677,100 股,累计增持金额 1,001.31 万元,完成了此前于 2024 年 8 月 9 日披露的不低于 1,000 万元增持计划;公告同时回顾,陈永亮及一致行动人在 2024 年 2 月 7 日启动的增持计划中共增持 2,260.09 万股(增资 5,039.98 万元),并在前 12 个月累计增持 2,427.80 万股(增资 6,041.29 万元),且近 6 个月内未有减持行为;增持后,陈永亮及一致行动人持股比例由 19.30%提升至 19.47%,公告声明所有信息真实、准确、完整,符合法律法规要求,不会导致公司控股股东或实际控制人发生变化。

精智达	2月11日	重大合同	深圳精智达技术股份有限公司公告称,其控股子公司合肥精智达集成电路技术有限公司与某客户签订了一份日常经营性销售合同,合同标的为半导体测试设备,总金额为人民币3.2220亿元(不含税),自双方签字盖章之日起生效,履行期限按合同约定执行。该合同经内部审批程序已获批准,部分信息因涉及商业秘密予以豁免披露。公司预计该合同的顺利履行将对2025年至2026年度经营业绩产生积极影响,相关收入将在相应会计期间确认(最终以经会计师事务所审计的数据为准)。同时,公司提示,虽然合同双方均具有良好的履约能力,但在合同履行期间仍可能因不可抗力、原材料及人力成本上升等因素影响合同最终履行情况,并可能导致毛利率下降,投资者需注意相关风险。
星环科技	2月14日	股份减持	星环信息科技(上海)股份有限公司公告称,持股5%以上非第一大股东林芝利创信息技术有限公司根据此前披露的减持股份计划,于2025年2月7日至2025年2月13日期间,通过集中竞价交易方式减持公司A股925,349股,占比0.77%,使其持股比例由8.77%降至8.00%,变动后持股比例触及1%的整数倍;公告指出,本次权益变动为履行此前披露的减持股份计划,不触及要约收购,不会导致公司控股股东或实际控制人发生变化,也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响,同时,该权益变动涉及的股份均享有表决权,无表决权委托或限制转让的情况,并符合相关法律法规及上海证券交易所的规定。
康希通信	2月14日	股份回购	格兰康希通信科技(上海)股份有限公司公告称,公司于2024年11月19日首次披露股份回购方案,并经2024年11月14日及2024年12月23日董事会会议批准,拟以自有资金和专项贷款通过集中竞价交易方式回购股份,用于维护公司价值及股东权益,回购价格上限为18.16元/股,拟回购股份数量不少于12,000,000股、不超过13,000,000股,预计回购金额在3,000万元至4,000万元之间。公司已分两期实施回购,第一期于2024年12月19日完成累计回购2,196,794股(公告编号:2024-057),第二期于2025年2月13日完成回购2,088,543股,共累计回购4,285,337股,占总股本424,480,000股的1.01%,实际回购金额30,000,641.37元,回购价格区间为11.75元/股至16.10元/股,平均价格为14.36元/股。回购股份已存入回购专用证券账户,不享有股东权益,并将在回购结果公告后12个月内通过集中竞价交易方式出售,若未全部出售则予以注销;本次回购方案的实施不影响公司控制权、上市地位及股权分布,现已按披露方案完成回购。

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
2025年2月10日	联想近日宣布与国产AI大模型厂商DeepSeek合作,推出基于DeepSeek大模型的国产一体机解决方案,同时联想的人工智能体“小天”已接入DeepSeek,并正探讨更多深入合作可能;受此消息影响,上周五联想集团股价大涨6.26%,收于港币12.22元/股,攀上近十年新高。业界认为,联想与DeepSeek的深度合作将带动联想AI PC销	芯智讯

	<p>量大爆发,而作为联想笔记本电脑最大代工合作伙伴的仁宝将直接受益,纬创承接部分联想订单也同步沾光。据台媒报道,中国台湾代工厂中仁宝与联想关系最紧密,目前仁宝在 AI PC 市场已处于领先地位,仁宝董事长陈瑞聪表示,仁宝在 AI PC 已成为业界第一;仁宝与多家芯片厂商合作,由仁宝设计的 AI PC 市场占有率约 60%到 70%,加上近期开源模型 DeepSeek 的技术突破,有机会进一步降低边缘端采用 AI 的成本,从而推动 AI PC 的渗透率加速提升,有利于仁宝 PC 出货升温;纬创总经理林建勋则看好,随着 Windows 作业软件升级及疫情前换机消费者陆续换机,今年下半年有机会成长,全年 AI PC 渗透率将达两位数。</p>	
2025 年 2 月 11 日	<p>半导体封测厂力成表示,其日本子公司 Tera Probe 已于 1 月底在日本九州熊本县投资 50 亿日元(约合人民币 2.4 亿元),以扩增半导体检测和量测产测;力成称,Tera Probe 在日本九州设有工厂,为响应熊本当地政府扩大半导体产业政策,已扩大投资九州事业所内的测试产能并享有政府优惠措施;执行长谢永达指出,Tera Probe 为车用芯片测试高阶供应商,车用客户以日本和欧洲为主,尽管 2024 年下半年车用芯片测试量因电动车市况趋缓及客户调整库存受影响,但今年第一季可受惠服务器与人工智能、机器学习等芯片测试需求,业绩可继续成长;力成于 2017 年 6 月完成对 Tera Probe 股权收购,持股 60.65%,Tera Probe 主要布局半导体晶圆测试、成品测试及开发测试技术;据日本媒体报道,台积电在熊本设厂带动当地半导体产业磁吸效应,台积电熊本一厂已于 2024 年 12 月正式量产,今年春天二厂即将动工,两座工厂合计投资额超过 3 万亿日元,目前在台积电熊本厂附近,索尼正在兴建生产光感测元件新厂,日本半导体设备厂 TEL 也在附近兴建研发大楼。</p>	芯智讯
2025 年 2 月 12 日	<p>字节跳动豆包大模型团队近日宣布推出全新稀疏模型架构 UltraMem,解决了 MoE 推理的高额访存问题,推理速度较 MoE 架构提升 2-6 倍,推理成本最高可降低 83%。该研究揭示了新架构的 Scaling Law,表明其不仅有出色的 Scaling 特性,性能还超越 MoE;实验显示,训练规模达 2000 万 value 的 UltraMem 模型在同等计算资源下,能同时实现领先的推理速度和模型性能,为构建数十亿规模 value 或 expert 开辟新途径。据悉,豆包大模型团队在 151M、680M、1.6B 三个不同规模的模型上进行了广泛的实验,结果表明 UltraMem 在模型效果和推理速度方面均优于 MoE 和 PKM 架构;为解决大模型推理效率和扩展能力问题,UltraMem 参考了 PKM 的设计,但针对 PKM 的缺陷予以补充,以实现更高效的访存、更优质的检索,同时降低了显存和部署成本,无论是训练端还是推理端,大模型推理能力对应的是端侧 AI 应用/工具的响应能力和速度,推理成本大幅降低将助推 AI 技术在边缘计算、移动设备等资源受限场景的应用,为智能助手、自然语言处理等实时应用提供更迅速的响应和流畅的交互体验。</p>	芯智讯
2025 年 2 月 13 日	<p>中国台湾显示面板厂商友达代子公司友达晶材股份有限公司发布公告,宣布计划将后里厂东侧建筑物卖给中国台湾美光内存股份有限公司,此次交易标的物总面积约 67,341.99 平方公尺(约 20,370.95 坪),价值新台币 30.5 亿元(含建物的加值型营业税,约合人民币 6.78 亿元);友达晶材后里厂西侧建筑物已在 2024 年 8 月签约出售,预计 2025 上半年取得中科管理局转让核准后,东西侧全厂区一并进行过户,扣除相关交易费、税费及太阳能事业停业相关损失和费用,预计认列友达晶材后里全厂业外利益约新台币 18 亿元;友达表示,将聚焦营运策略、活化资产及财务结构最佳化,出售工厂预期有助于公司今年整体财务表现,此前公布的财报显示,友达 2024 年全年合并营业额为新台币 2,802.5 亿元,较 2023 年增加 13.0%,全年归属于母公司业主净损为新台币 30.6 亿元,基本每股损失为新台币 0.4 元。</p>	芯智讯

资料来源:芯智讯,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，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

