

天翼云完成首个国产 GPU 万卡训练，电动自行车“新国标”增加北斗定位功能

——通信行业周报（2024.9.16-2024.9.20）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

运营商算力：中国电信天翼云完成首个国产 GPU 万卡训练，相关板块有望受益。中国电信宣布，天翼云自研的国内首个单集群万卡国产化全功能预训练云服务平台，已经正式发布上线，基于华为昇腾芯片，并完成了万卡规模 Llama3.1-405B 大模型训练。Llama3.1-405B 作为 4000 亿参数规模的大模型，在息壤训推服务平台的支持下，经过多轮优化，MFU(算力利用率)达到国内领先水平。另外，700 亿参数大模型 Llama2-70B 在万卡规模下完成训练，MFU 也处于业界领先水平。

卫星导航：电动自行车“新国标”增加北斗定位功能，相关板块有望受益。9月19日，工业和信息化部会同公安部、应急管理部等部门对最新修订的《电动自行车安全技术规范》进行公开征求意见，“新国标”做了一些方面的改进和提升。其中包括将使用铅蓄电池的整车重量限值由 55kg 放宽至 63kg；为了保障骑行安全，优化了电动机额定功率和最高转速的测试方法，最高设计车速不超过 25km/h，还增加了北斗定位、实时通信功能。

通信设备：中国电信骨干 100G ROADM 设备及 100G (200G) DWDM 设备集采结果出炉，产业链有望受益。中国电信日前发布两则招标公告，分别启动中国电信 2024 年骨干 100G ROADM 设备集采，以及中国电信 2024 年 100G (200G) DWDM 设备广东省内波分及政企 OTN 扩容集采。本次集采的骨干 100G ROADM 设备以及 100G (200G) DWDM 设备（广东省内波分及政企 OTN 扩容），单一来源供应商均为华为技术有限公司和華為技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。

市场行情回顾

本周（9.16-9.20），A股申万通信指数上涨0.29%，整体跑输沪深300指数1.03pct，跑输创业板综指数0.1pct。申万通信二级两大子板块涨跌幅由高到低分别为：通信服务（申万）（1.88%）、通信设备（申万）（-0.52%）。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技（6.44%）、道琼斯美国科技（1.71%）、纳斯达克（1.49%）、费城半导体（0.39%）、申万通信（0.29%）。

投资建议

本周我们看好运营商算力、卫星导航、通信设备等板块。

运营商算力：建议关注中国电信、中国联通、中国移动等。

卫星导航：建议关注华测导航等。

通信设备：建议关注中兴通讯、紫光股份、震有科技等。

风险提示

国际摩擦对立加剧风险、下游 AI 需求不及预期的风险、技术迭代进步不及预期的风险。



增持(维持)

行业：通信

日期：2024年09月23日

分析师：应豪

E-mail: yinghao@yongxingsec.com

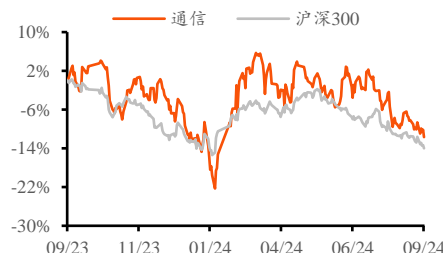
SAC 编号：S1760524050002

分析师：黄伯乐

E-mail: huangbole@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760520110001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《英伟达二季度业绩持续高增长，我国已建成卫星导航定位基准站一张网》

——2024年09月03日

《1-7月我国通信行业总体平稳，松江区出台政策支持卫星互联网产业》

——2024年08月27日

《中国联通半年报稳健增长，国家能源局推动配电网高质量发展》

——2024年08月21日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业新闻	7
4. 公司动态	8
5. 公司公告	9
6. 风险提示	10

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)	4
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)	4
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)	5
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (9.16-9.20)	5

表目录

表 1: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (9.16-9.20)	6
表 2: 通信行业本周重点公告 (9.16-9.20)	9

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

运营商算力: 中国电信天翼云完成首个国产 GPU 万卡训练, 相关板块有望受益。据快科技报道, 中国电信宣布, 天翼云自研的国内首个单集群万卡国产化全功能预训练云服务平台, 已经正式发布上线, 基于华为昇腾芯片, 并完成了万卡规模 Llama3.1-405B 大模型训练。Llama3.1-405B 作为 4000 亿参数规模的大模型, 在息壤训推服务平台的支持下, 经过多轮优化, MFU(算力利用率)达到国内领先水平。另外, 700 亿参数大模型 Llama2-70B 在万卡规模下完成训练, MFU 也处于业界领先水平。

卫星导航: 电动自行车“新国标”增加北斗定位功能, 相关板块有望受益。据财联社报道, 9 月 19 日, 工业和信息化部会同公安部、应急管理部等部门对最新修订的《电动自行车安全技术规范》进行公开征求意见, “新国标”做了一些方面的改进和提升。其中包括将使用铅蓄电池的整车重量限值由 55kg 放宽至 63kg; 为了保障骑行安全, 优化了电动机额定功率和最高转速的测试方法, 最高设计车速不超过 25km/h, 还增加了北斗定位、实时通信功能。

通信设备: 中国电信骨干 100G ROADM 设备及 100G (200G) DWDM 设备集采结果出炉, 产业链有望受益。据 C114 通信网报道, 中国电信日前发布两则招标公告, 分别启动中国电信 2024 年骨干 100G ROADM 设备集采, 以及中国电信 2024 年 100G (200G) DWDM 设备广东省内波分及政企 OTN 扩容集采。从中国电信发布的两则公告中获悉, 中国电信 2024 年骨干 100G ROADM 设备集采主要采购所需的 ROADM 设备; 100G (200G) DWDM 设备广东省内波分及政企 OTN 扩容集采主要采购所需的 ROADM 设备和政企 OTN 设备。两个集采项目均需要向原中标人采购工程、货物或者服务, 否则将影响施工或者功能配套要求, 依照《中华人民共和国招标投标法实施条例》第九条规定, 向原中标人采购。故采用单一来源采购模式。值得注意的是, 本次集采的骨干 100G ROADM 设备以及 100G (200G) DWDM 设备 (广东省内波分及政企 OTN 扩容), 单一来源供应商均为华为技术有限公司和为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。

投资建议:

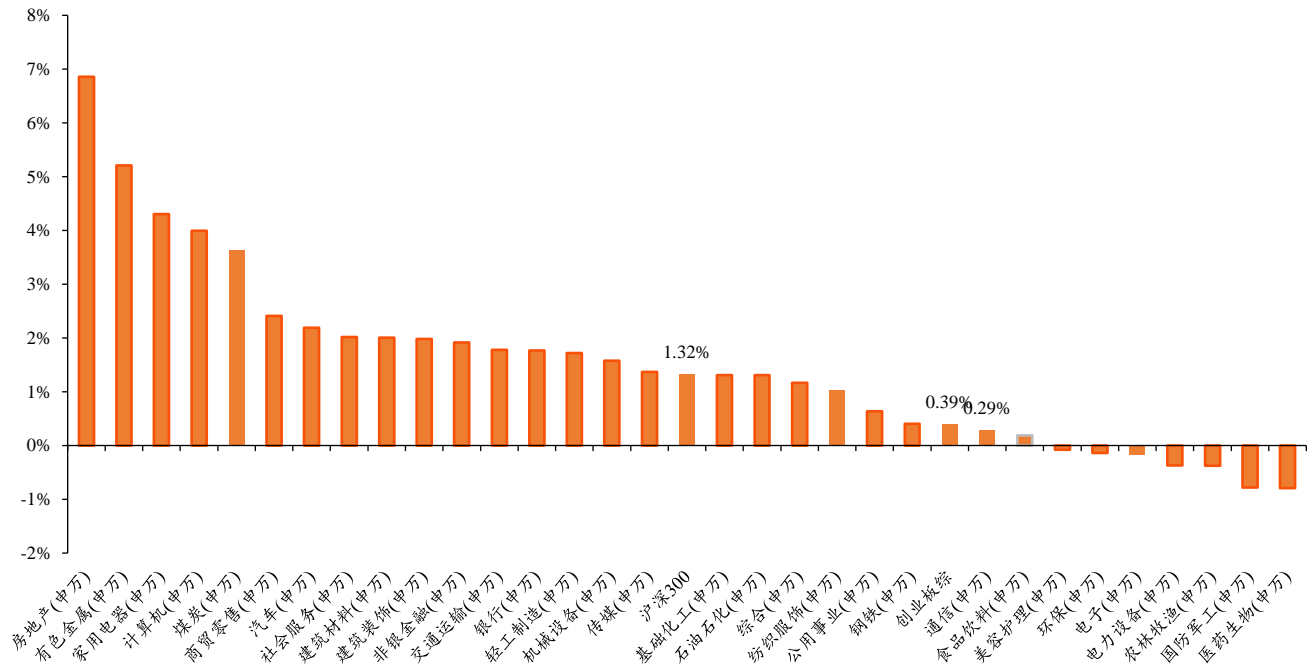
本周我们看好运营商算力、卫星导航、通信设备等板块。
运营商算力: 建议关注中国电信、中国联通、中国移动等。
卫星导航: 建议关注华测导航等。
通信设备: 建议关注中兴通讯、紫光股份、震有科技等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周 (9.16-9.20), A 股申万通信指数上涨 0.29%, 板块整体跑输沪深 300 指数 1.03pct, 跑输创业板综指数 0.1pct。在申万 31 个一级子行业中, 通信板块周涨跌幅排名为第 23 位。

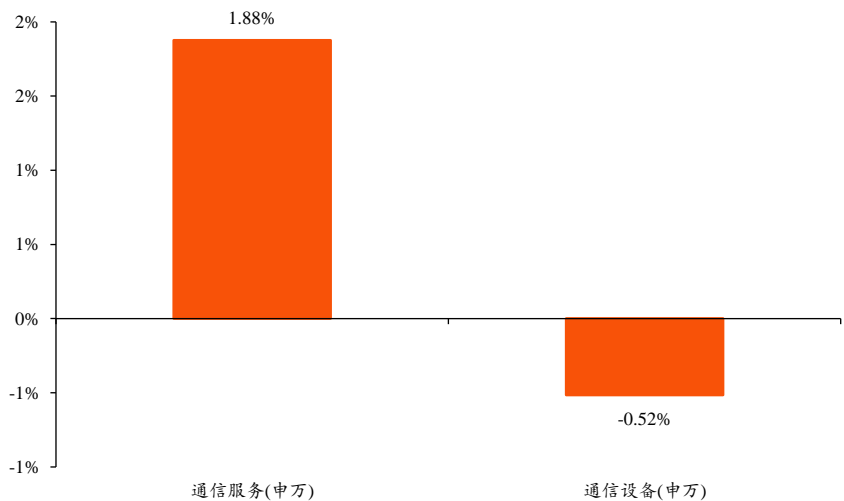
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (9.16-9.20) 申万通信二级行业中, 通信服务(申万)板块上涨 1.88%, 表现较好; 通信设备(申万)板块下跌 0.52%, 表现较差。

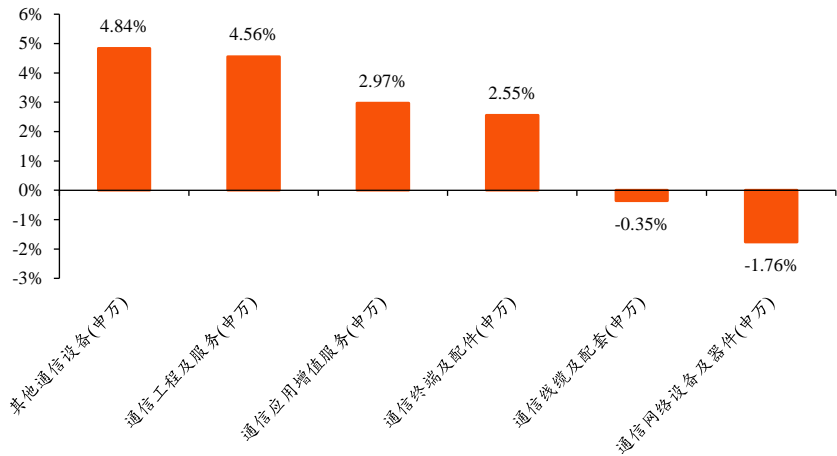
图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况 (9.16-9.20)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（9.16-9.20）申万通信三级行业中，其他通信设备(申万)板块上涨 4.84%，表现较好；通信网络设备及器件(申万)板块下跌 1.76%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他通信设备(申万)(4.84%)、通信工程及服务(申万)(4.56%)、通信应用增值服务(申万)(2.97%)。表现靠后的板块分别为：通信网络设备及器件(申万)(-1.76%)、通信线缆及配套(申万)(-0.35%)、通信终端及配件(申万)(2.55%)。

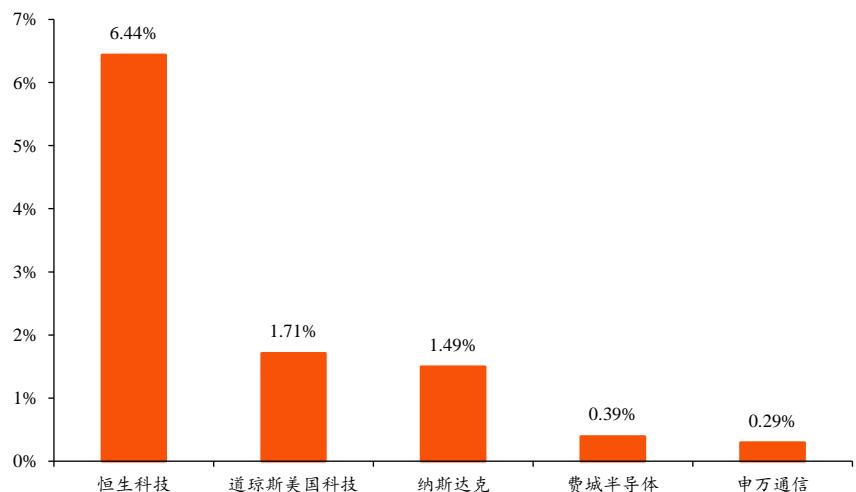
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（9.16-9.20）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势。本周（9.16-9.20），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(6.44%)、道琼斯美国科技(1.71%)、纳斯达克(1.49%)、费城半导体(0.39%)、申万通信(0.29%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（9.16-9.20）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(9.16-9.20)个股涨跌幅前十位分别为:鼎信通讯(+21.43%)、宜通世纪(+21.1%)、海能达(+18.96%)、*ST通脉(+15.83%)、东方通信(+15.49%)、波导股份(+14.6%)、日海智能(+11.21%)、ST天喻(+10.88%)、中富通(+10.63%)、长江通信(+9.66%)。个股涨跌幅后十位分别为:大富科技(-12.35%)、神宇股份(-7.21%)、*ST鹏博(-6.17%)、中际旭创(-5.99%)、超讯通信(-4.67%)、新易盛(-4.55%)、天孚通信(-4.44%)、剑桥科技(-4.17%)、ST高鸿(-3.64%)、光库科技(-3.03%)。

表1:通信行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(9.16-9.20)

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
603421.SH	鼎信通讯	21.43%	300134.SZ	大富科技	-12.35%
300310.SZ	宜通世纪	21.10%	300563.SZ	神宇股份	-7.21%
002583.SZ	海能达	18.96%	600804.SH	*ST鹏博	-6.17%
603559.SH	*ST通脉	15.83%	300308.SZ	中际旭创	-5.99%
600776.SH	东方通信	15.49%	603322.SH	超讯通信	-4.67%
600130.SH	波导股份	14.60%	300502.SZ	新易盛	-4.55%
002313.SZ	日海智能	11.21%	300394.SZ	天孚通信	-4.44%
300205.SZ	ST天喻	10.88%	603083.SH	剑桥科技	-4.17%
300560.SZ	中富通	10.63%	000851.SZ	ST高鸿	-3.64%
600345.SH	长江通信	9.66%	300620.SZ	光库科技	-3.03%

资料来源:Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

中国电信天翼云完成首个国产 GPU 万卡训练

中国电信宣布，天翼云自研的国内首个单集群万卡国产化全功能预训练云服务平台，已经正式发布上线，基于华为昇腾芯片，并完成了万卡规模 Llama3.1-405B 大模型训练。Llama3.1-405B 作为 4000 亿参数规模的大模型，在息壤训推服务平台的支持下，经过多轮优化，MFU(算力利用率)达到国内领先水平。另外，700 亿参数大模型 Llama2-70B 在万卡规模下完成训练，MFU 也处于业界领先水平。

资料来源：(快科技)

电动自行车“新国标”增加北斗定位功能

9 月 19 日，工业和信息化部会同公安部、应急管理部等部门对最新修订的《电动自行车安全技术规范》进行公开征求意见，“新国标”做了一些方面的改进和提升。其中包括将使用铅蓄电池的整车重量限值由 55kg 放宽至 63kg；为了保障骑行安全，优化了电动机额定功率和最高转速的测试方法，最高设计车速不超过 25km/h，还增加了北斗定位、实时通信功能。

资料来源：(财联社)

中国电信骨干 100G ROADM 设备及 100G (200G) DWDM 设备集采结果出炉

中国电信日前发布两则招标公告，分别启动中国电信 2024 年骨干 100G ROADM 设备集采，以及中国电信 2024 年 100G (200G) DWDM 设备广东省内波分及政企 OTN 扩容集采。从中国电信发布的两则公告中获悉，中国电信 2024 年骨干 100G ROADM 设备集采主要采购所需的 ROADM 设备；100G(200G)DWDM 设备广东省内波分及政企 OTN 扩容集采主要采购所需的 ROADM 设备和政企 OTN 设备。两个集采项目均需要向原中标人采购工程、货物或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求，依照《中华人民共和国招标投标法实施条例》第九条规定，向原中标人采购。故采用单一来源采购模式。值得注意的是，本次集采的骨干 100G ROADM 设备以及 100G(200G)DWDM 设备（广东省内波分及政企 OTN 扩容），单一来源供应商均为华为技术有限公司和为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。

资料来源：(C114)

4. 公司动态

【中国移动】打造 5G-A 低空智联网，助力低空经济“高飞”

为培育壮大新质生产力，加速科技成果转化，带动产业协同发展，以“新质注新力，战新跃未来”为主题的“中国移动第五届科技周”系列活动在今天正式启幕。广东移动省级专家陈其铭发表了题为《5G-A 低空智联网探索与实践》的演讲。陈其铭介绍，针对美团、顺丰两条商用低空航线，中国移动通过调整沿线基站天线俯仰角、邻区等工参，创新提出并应用 4+X 地空协同波束、低时延切片等关键技术硬调整和软创新双管齐下，实现低空物流商用航线覆盖优化，且基本不影响原地面通信。在清远，中国移动开展低空旅游的通感一体应用案例探索，既满足了游客对独特旅游体验的需求，又促进了低空旅游产业链的有序发展。陈其铭表示，清远乐天热气球基地是目前广东省唯一具备民航航协资质的热气球自由飞基地，目前采用对讲机、肉眼观测等管控方式，监管效果有限。部署 5G-A 通感系统后，可全天候全时段实现航迹监控、空域监管等，监管工作彻底改观。

资料来源：(C114)

【中兴通讯】中兴通讯打造 AI 健康屏，助力智慧养老

在老龄化社会背景下，中兴通讯基于带屏智能音箱、电视屏、手机屏创新推出了 AI 健康屏综合方案，旨在通过人工智能技术提升老年人的生活质量，满足老年人群体对健康、安全和情感交流等多元化需求。AI 健康屏方案涵盖大、中、小三种屏幕尺寸，满足不同场景需求。社区通过电视大屏实时同步中屏与小屏信息，实现对老年人健康状况的追踪和上门服务的及时响应。老年人通过中小屏进行常规监测和娱乐互动。中屏产品特别为老年人设计，采用简洁界面和超大字体，配备 IPS 高清屏和远程全向拾音技术，优化了交互体验。AI 健康屏方案集成了先进的 AI 技术与智能显示设备，为老年人提供一站式健康养生、安全守护和情感陪伴等服务。

资料来源：(C114)

5. 公司公告

表2:通信行业本周重点公告(9.16-9.20)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/9/18	润泽科技	股权激励授予	公司董事会拟以 2024 年 9 月 18 日为本激励计划预留部分限制性股票的授予日, 向符合条件的 81 名激励对象合计授予 90.40 万股第一类限制性股票、361.60 万股第二类限制性股票, 授予价格为 14.25 元/股。
2024/9/19	润建股份	中标公告	公司成为中国移动广东公司 2024 年至 2026 年室内分布系统施工服务项目的中标候选人, 预计中标规模合计 2.75 亿元。
2024/9/21	长飞光纤	收购公告	公司中标了宝胜科技创新股份有限公司在北京产权交易所的公开挂牌交易项目《宝胜(扬州)海洋工程电缆有限公司 30%股权》(简称“本次交易”)。本次交易成交金额为人民币 58,279.77 万元。本次交易完成后, 公司将共计持有宝胜(扬州)海洋工程电缆有限公司(简称“宝胜海缆”或“标的公司”)60%的股权。标的公司将成为公司的控股子公司, 纳入本公司合并财务报表范围内
2024/9/21	中富通	中标公告	本公司中标中国电信江苏公司 2024 年南京地区通信工程市管管线施工集中招标项目、中国电信江苏公司 2024 年盐城地区通信工程市管管线施工集中招标项目、中国电信江苏公司 2024 年苏州地区通信工程市管管线施工集中招标项目项目, 合计中标额为 8730 万元。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 国际摩擦对立加剧风险

未来若国际形势发生重大变化，将影响相关公司及产业的发展。

2) 下游 AI 需求不及预期的风险

未来若下游 AI 商业化变现效果不理想，终端需求不及预期，则上游基础设施相关公司业绩或存在较大波动风险。

3) 技术迭代进步不及预期的风险

未来若以卫星互联网等为代表的下一代通信技术进步迭代速度低于预期，则相关产业链公司业绩兑现存在较大的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、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。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。