

通信

证券研究报告/行业定期报告

2024 年 10 月 13 日

评级： 增持（维持）

分析师：陈宁玉

执业证书编号：S0740517020004

Email: chenney@zts.com.cn

分析师：杨雷

执业证书编号：S0740524060005

Email: yanglei01@zts.com.cn

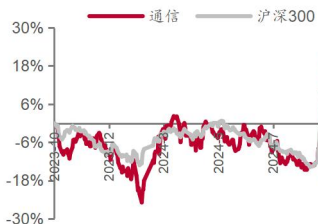
联系人：余雨晴

Email: sheyq@zts.com.cn

基本状况

| | |
|------------|-----------|
| 上市公司数 | 127 |
| 行业总市值(亿元) | 44,855.55 |
| 行业流通市值(亿元) | 38,939.51 |

行业-市场走势对比



相关报告

- 1、《市场反弹，通信板块如何配置？》2024-10-07
- 2、《OpenAI 发布 o1 模型，开启大模型新范式》2024-09-17
- 3、《OpenAI 新一轮估值在即，国内 AI 算力需求旺盛》2024-09-01

重点公司基本状况

| 简称 | 股价 (元) | EPS | | | | | PE | | | | | 评级 |
|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|----|
| | | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 中际旭创 | 159.64 | 1.54 | 1.94 | 4.59 | 6.40 | 8.12 | 103.66 | 82.29 | 34.78 | 24.94 | 19.66 | 买入 |
| 天孚通信 | 100.95 | 1.03 | 1.85 | 3.22 | 4.83 | 6.46 | 98.12 | 54.57 | 31.35 | 20.90 | 15.63 | 买入 |
| 源杰科技 | 128.79 | 2.23 | 0.23 | 1.24 | 1.80 | 2.37 | 57.75 | 559.96 | 103.86 | 71.55 | 54.34 | 买入 |
| 亨通光电 | 17.05 | 0.67 | 0.87 | 1.14 | 1.36 | 1.61 | 25.45 | 19.60 | 14.96 | 12.54 | 10.59 | 买入 |
| 海格通信 | 10.21 | 0.29 | 0.28 | 0.29 | 0.42 | 0.54 | 35.21 | 36.46 | 35.21 | 24.31 | 18.91 | 买入 |

备注：以 2024 年 10 月 11 日收盘价计算

报告摘要

- 本周沪深 300 下跌 3.25%，创业板下跌 3.41%，其中通信板块下跌 1.85%，板块价格表现强于大盘；通信（中信）指数的 122 支成份股本周内换手率为 3.32%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.87%，板块整体活跃程度强于大盘。
- 通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：澄天伟业（+27.64%）、海能达（+25.04%）、神宇股份（+23.82%）、ST 天喻（+15.19%）、ST 高鸿（+13.72%）；跌幅居前五的公司分别是：华星创业（-16.02%）、欣天科技（-13.35%）、百邦科技（-12.74%）、中富通（-11.42%）、春兴精工（-11.11%）。
- 英伟达 B 系列 GPU 开启交付，关注光模块等 AI 板块投资机会。近期英伟达 CEO 表示 B 系列芯片已全面投产，市场需求旺盛，微软 Azure 已拿到搭载英伟达 GB200 超级芯片的 AI 服务器，成为全球云服务供应商中首个用上 Blackwell 体系的公司；英伟达已向 OpenAI 交付首批工程版 DGX B200，新的计算平台有望为 OpenAI 的下一步研发和模型优化提供有力支持。10 月 8 日，鸿海集团旗下富士康宣布将与英伟达合作建立全球最快的单体 AI 超级计算中心——鸿海高雄超级计算中心，该中心将采用英伟达 GB200 NVL72 服务器，拥有 2304 个 Grace GPU 和 4608 个 Blackwell B200 GPU，提供超过 90EFLOPS 的 AI 性能，计划在 2025 年年中之前推出超级计算机的第一阶段，2026 年之前全面完成部署。鸿海董事长近期表示公司正积极成为全球首个出货英伟达 GB200 AI 服务器的供应商，并计划在墨西哥打造全球最大的 GB200 AI 服务器工厂。我们认为随着英伟达 B 系列产品交付，光模块将进入新一轮周期，OpenAI 此前推出 o1 模型反映后训练重要程度不断提高，所需计算资源或超过预训练，打开算力需求中长期增长空间。美股 Q3 财报季在即，建议关注微软、谷歌等海外 AI 厂商业绩表现及指引。
- 特斯拉发布 Robotaxi，人形机器人再升级。特斯拉近期举办“我们 Robot”活动，发布自动驾驶汽车 Cybercab、自动驾驶小巴 Robovan 以及升级版人形机器人 Optimus。Cybercab 为特斯拉 Robotaxi 车型，使用 AI+纯视觉的完全无人监督自动驾驶 FSD 方案，硬件成本预计低于 3 万美元，目前运营成本约 1 美元/英里，未来有望降至 0.2 美元/英里，车辆使用效率大幅提升。按照规划，2025 年前，特斯拉无监督版 FSD 完全自动驾驶能力将率先在得州和加州两个地区推出，同时在美国以外地方持续跟进监管动态，预计 2026-2027 年将实现 Cybercab 大规模量产，搭配 AI5 芯片。Robovan 可搭载 20 人，或用于运输货物，每英里成本低至 5-10 美分。新一代 Optimus 人形机器人在灵活性、轻量化、智能化方面进一步升级，通过发布会现场为嘉宾提供服务，舞蹈等行为来看，已经具备较强的运动平衡和控制能力，并且能够帮助拿取物品，与人互动，在自主导航、物体识别和人机交互方面取得显著成果。马斯克预计按规模生产的 Optimus 机器人成本为 2 万~3 万美元，有利于市场推广。
- 数据要素政策催化密集，关注运营商等产业链环节。10 月 9 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，作为国内公共数据领域的首个顶层政策，《意见》围绕公共数据资源开发利用全流程，从加大资源供给、

规范数据运营、创新数据应用、发展数据产业等方面进行体系化的战略部署，为全国各地方、各行业及领域推进公共数据资源开发利用提供了重要的规范化指引，提出目标到 2025 年，公共数据资源开发利用制度规模初步建立，2030 年公共数据资源开发利用制度规则更加成熟，资源开发利用体系全面建成。10 月 10 日，国家数据局表示将加快制定配套政策，已起草完成《公共数据资源登记管理暂行办法》《公共数据资源授权运营实施规范》，两个配套政策一周内将面向社会公开征求意见，同时国家数据局正会同国家发改委，研究制定相关价格政策文件，近期即将出台。政策有望推动数据产业规范快速发展，建议关注电信运营商、数据中心、ICT 设备等板块机会。

- **投资建议：**关注光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、源杰科技、华工科技、腾景科技等；ICT 设备商：盛科通信、紫光股份（新华三）、烽火通信、菲菱科思、中兴通讯、锐捷网络、星网锐捷等；电信运营商：中国移动、中国电信、中国联通；数据中心：英维克、高澜股份、润泽科技、网宿科技、宝信软件、光环新网、数据港、科华数据等；光缆与海缆：中天科技、亨通光电、东方电缆等；卫星通信&导航：上海瀚讯、海格通信、震有科技、华测导航、铖昌科技、信科移动、盛路通信、中国卫通等；物联网：移远通信、广和通、美格智能等；连接器&控制器：意华股份、鼎通科技、徕木股份、科博达、拓邦股份、维峰电子、瑞可达、和而泰等；专用通信：三旺通信、七一二等。
- **风险提示事件：**AI 发展不及预期风险、技术迭代不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险、研报信息更新不及时风险等。

内容目录

| | |
|-------------|---|
| 板块综述..... | 4 |
| 本周重点新闻..... | 4 |
| 风险提示..... | 9 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------------|---|
| 图表 1：通信板块涨跌幅前五（2024.10.08-2024.10.11）..... | 4 |
| 图表 2：中泰通信重点跟踪公司最新估值（截止 2024.10.11）..... | 4 |

板块综述

- 本周沪深 300 下跌 3.25%，中小板下跌 4.78%，创业板下跌 3.41%，TMT 中通信板块下跌 1.85%，计算机下跌 1.26%，电子下跌 0.48%，传媒下跌 8.39%

图表 1：通信板块涨跌幅前五（2024.10.08-2024.10.11）

| 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | 最低价 (元) | 最高价 (元) | 换手率 (%) | 成交额 (亿元) |
|-----------|------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 300689.SZ | 澄天伟业 | 27.64 | 22.58 | 26.10 | 18.04 | 24.01 | 28.57 | 5.85 |
| 002583.SZ | 海能达 | 25.04 | 8.34 | 151.64 | 6.80 | 8.85 | 105.72 | 106.63 |
| 300563.SZ | 神宇股份 | 23.82 | 47.77 | 84.88 | 41.00 | 55.08 | 120.16 | 70.51 |
| 300205.SZ | ST天喻 | 15.19 | 6.52 | 28.04 | 5.71 | 6.72 | 23.06 | 6.08 |
| 000851.SZ | ST高鸿 | 13.72 | 3.15 | 36.47 | 2.67 | 3.23 | 36.33 | 12.11 |
| 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | 最低价 (元) | 最高价 (元) | 换手率 (%) | 成交额 (亿元) |
| 300025.SZ | 华星创业 | -16.02 | 8.81 | 44.82 | 8.63 | 12.34 | 32.41 | 14.35 |
| 300615.SZ | 欣天科技 | -13.35 | 11.29 | 21.72 | 11.12 | 15.48 | 49.36 | 8.53 |
| 300736.SZ | 百邦科技 | -12.74 | 9.86 | 12.82 | 9.72 | 13.04 | 60.88 | 8.83 |
| 300560.SZ | 中富通 | -11.42 | 14.04 | 32.26 | 13.81 | 18.99 | 50.99 | 15.64 |
| 002547.SZ | 春兴精工 | -11.11 | 3.2 | 36.10 | 3.13 | 3.96 | 25.72 | 10.15 |

来源：iFinD，中泰证券研究所

图表 2：中泰通信重点跟踪公司最新估值（截止 2024.10.11）

| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 (元) | 每股收益 2024 | 每股收益 2025 | PE 2024 | PE 2025 | 净利润增速 2024 | 净利润增速 2025 | PEG 2024 | PEG 2025 |
|-----------|------|---------|--------------|--------------|------------|------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| 300394.SZ | 天孚通信 | 100.95 | 2.74 | 4.21 | 38.19 | 24.80 | 100.61% | 53.97% | 0.38 | 0.46 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 29.84 | 2.15 | 2.36 | 13.89 | 12.64 | 10.18% | 9.93% | 1.36 | 1.27 |
| 300762.SZ | 上海瀚讯 | 18.10 | 0.05 | 0.34 | 365.64 | 53.25 | 116.38% | 586.59% | 3.14 | 0.09 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 41.30 | 1.95 | 2.35 | 21.12 | 17.56 | 22.93% | 20.25% | 0.92 | 0.87 |
| 300638.SZ | 广和通 | 13.78 | 0.93 | 0.95 | 14.76 | 14.47 | 26.86% | 2.01% | 0.55 | 7.21 |
| 600050.SH | 中国联通 | 5.13 | 0.29 | 0.32 | 17.82 | 16.05 | 12.05% | 11.01% | 1.48 | 1.46 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 9.95 | 0.32 | 0.43 | 30.65 | 23.27 | 50.42% | 31.71% | 0.61 | 0.73 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 10.79 | 0.58 | 0.72 | 18.47 | 14.86 | 41.28% | 24.29% | 0.45 | 0.61 |
| 002402.SZ | 和而泰 | 10.65 | 0.59 | 0.80 | 18.11 | 13.30 | 64.22% | 36.17% | 0.28 | 0.37 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 159.64 | 5.05 | 7.60 | 34.23 | 22.56 | 140.54% | 51.76% | 0.24 | 0.44 |
| 603236.SH | 移远通信 | 48.72 | 2.00 | 2.71 | 24.33 | 17.99 | 484.19% | 35.19% | 0.05 | 0.51 |
| 002335.SZ | 科华数据 | 22.41 | 1.35 | 1.81 | 16.63 | 12.36 | 22.54% | 34.52% | 0.74 | 0.36 |
| 600522.SH | 中天科技 | 14.72 | 1.06 | 1.28 | 13.85 | 11.54 | 16.40% | 20.02% | 0.84 | 0.58 |
| 600845.SH | 宝信软件 | 30.02 | 1.09 | 1.36 | 28.38 | 22.85 | 19.47% | 24.21% | 1.46 | 0.94 |

来源：iFinD，中泰证券研究所

本周重点新闻

1、国家发改委：到 2026 年底，基本建成国家数据标准体系

国家发展改革委和国家数据局近日发布《国家数据标准体系建设指南》，目标是到 2026 年建立国家数据标准体系，涵盖数据流通、管理、服务等领域，制定超过 30 项国家标准。《指南》着重数据的可用性和安全性，并包括 5G、光纤、卫星互联网传输标准。计划建立示范案例和服务平台，培养标准化服务机构，以促进数字经济的发展。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/video/5917/a1274982.html>

2、IDC：今年 Q3 全球 PC 出货 6880 万台同比下降 2.4%，联想、惠普、戴尔前三

市场调研机构 IDC（国际数据公司）今天发布了最新一期《全球季度个人计算设备跟踪》，数据显示该季度全球传统 PC 出货量同比下降 2.4%，达到 6880 万台。这一结果是由于成本上升和库存补充等因素影响，上一季度出货量激增，导致这一季度略微放缓。

IDC 全球设备追踪副总裁 Bryan Ma 认为，在连续两个季度的温和增长后，市场在进入年终购买期之前正有所放缓。当前下行风险仍然存在，但明年预计有足够的上行空间，将市场提升到温和的个位数增长。

该机构称，虽然预计 AI 将在未来 10 年内普及，但进入大众市场的过渡期将比预期要长，直到 2026 年才会大规模应用。接下来的一年的变化将主要是关于开发软件、用例以及 AI 硬件的目标受众。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/market/39/a1274942.html>

3、中国移动与合作伙伴发布全调度以太网（GSE）全套标准及首套商用设备

近日，在中国算力大会期间，中国移动携手全球 50 余家合作伙伴正式发布全调度以太网（GSE）全套技术标准，以及全球首套 GSE 商用产品。中国移动通信集团有限公司副总经理李慧镝、河南省人民政府副秘书长魏晓伟、中国移动研究院党委委员王大越及多位产业界领导专家共同出席发布仪式。此次发布是 GSE 发展历程中的重要里程碑，进一步推动 GSE 技术体系在全球主流智算网络广泛应用，为世界贡献中国智慧，助力全球 AI 产业发展。

以太网已成为新一代智算中心网络技术的发展方向，2023 年 5 月，中国移动联合 10 余家中国企业率先发布了全调度以太网技术架构（GSE）白皮书，并在 8 月中国算力大会上正式启动“GSE 推进计划”，成员包括国内外主流云服务商、设备商、芯片商、高校等 50 余家产学研机构，旨在打造标准开放、合作共赢的技术体系，与美国公司主导的超级以太网联盟（UEC）成为全球范围内两个具有影响力的技术体系。

为兼顾智算中心建设的节奏与技术发展的需求，全调度以太网技术划分为 GSE1.0 和 GSE2.0 两个商用阶段。GSE1.0 基于现有芯片最大限度地支持 GSE 新技术，优化网络性能，目前已在中国移动智算中心（哈尔滨）超万卡集群实现首次商用，将训练过程中通信时间占比缩 20% 以上，达到国际先进水平。GSE2.0 则全面革新以太网底层转发机制和上层协议栈，通过基于 PKTC 的多路径喷洒、基于 DGSQ 的拥塞控制机制以及基于 66B 原子码块的故障检测与通告等原创技术创新，从根本上解决传统无损以太性能和可靠性问题。

此外，为同时满足以华为昇腾 910 系列为代表的 GPU 集成网卡的 GPU 服务器和以英伟达 H800 系列为代表的配备独立网卡的 GPU 服务器组网需求，GSE 采用先进的统一设计理念，构建 GSE-N2N 和 GSE-E2E 两大技术场景，前者网络实现全部 GSE 功能，实现计算和网络与天然解耦，后者将部分 GSE 能力延伸至服务器网卡，借助端网协同实现高性能集群互联。

本次发布的成果主要有 GSE 全套技术标准包括《GSE1.0 算网协同技术标准》、《GSE 2.0 网络侧优化技术标准》即 GSE-N2N 标准和《GSE2.0 端网协同技术标准》即 GSE-E2E 标准。其中，GSE1.0 技术标准主要涵盖端口级+算网协同的负载均衡、端网协同的拥塞感知授权等核心技术，已经规模商用；GSE-N2N 技术标准主要定义了基于 PKTC 的多路径喷洒、基于 DGSQ 的拥塞控制、控制面设计、网络健壮性及网络可视化等核心技术，本次发布的交换机商用产品已全面实现；GSE-E2E 技术标准主要涉及端网协同机制、多路径喷洒机制、基于 DGSQ 的拥塞控制、端侧乱序重排及快速丢包重传等核心内容，商用网卡芯片已完成开

发。GSE1.0 技术标准的发布为近两年智算中心超万卡建设提供强有力的技术支持，GSE2.0 技术标准的发布为未来超十万卡智算中心网络建设保驾护航。

本次发布的 GSE 商用交换机支持千卡级组网规模，组网性能比传统 RoCEv2 交换机提升 50% 以上。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/118/a1274916.html>

4、中国移动携手中兴通讯启动全国首个 5G-A+北斗低空通感测试

近日，中国移动携手中兴通讯在北京延庆，启动全国首个 5G-A 通感一体融合实时北斗 RTK 差分信息的端到端测试验证。

北京移动在延庆地区部署多个 5G-A 4.9GHz 通感一体基站，搭建覆盖面积达 12.2 平方公里的低空网络，并率先打通通感一体基站与高精度定位平台的端到端对接。基于高精度定位平台提供的实时北斗 RTK 差分信息，通感一体基站可获得厘米级位置精度，角度精度约 0.5°，实现对感知目标的高精度定位和轨迹跟踪，确保无人机飞行的安全性与可控性。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/127/a1275092.html>

5、超微电脑液冷方案 GPU 季度出货量超过 10 万个

C114 讯 10 月 10 日消息（南山）据外媒消息，服务器大厂超微电脑在 GPU 服务器领域取得了出色成绩。最新数据显示，超微电脑 GPU 产品季度出货量超过 10 万个，这一消息驱动股价单日大幅上涨 15.79%。

据外媒分析，以平均 3 万美元的售价来计算，这相当于每季度 30 亿美元的订单。

此前，该公司经历了兴登堡做空报告和美国司法部调查，股价一度腰斩。

上述方案均为液冷服务器，瞄准了蓬勃发展的 AI 大模型等新兴市场。

该方案包括强大的冷却剂分配装置（CDU）、冷板、冷却剂分配歧管（CDM）、冷却塔和端到端管理软件，集成设计降低了能源消耗和硬件购置成本。

超微电脑所销售的 AI 服务大多是基于英伟达的 AI GPU，它也是英伟达的第三大客户。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/16/a1275012.html>

6、Dell'Oro 报告：2024 年上半年全球电信资本支出下降 10%

C114 讯 北京时间 10 月 11 日消息（艾斯）根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，全球电信运营商正在缩减对 5G 和固定宽带技术的投资。初步调查结果显示，影响了 2023 年下半年的更具挑战性的市场环境延续到了 2024 年上半年。

2024 年上半年，全球电信资本支出（无线技术、有线技术以及其他电信运营商投资的总和）同比下降了 10%，部分原因在于库存积压，中国、印度和美国市场的需求疲软，5G 增长缓慢，容量过剩以及不确定性的加剧。

“宏观层面的信息很明确。收入轨迹平缓以及将新技术和机会进行变现的困难与挑战，正在影响风险偏好和提高长期资本密集度水平的意愿。” Dell'Oro Group RAN 与电信资本支出研究副总裁 Stefan Pongratz 表示。“此外，发达地区和落后地区在采用新技术方面差距的缩小，正在影响投资强度的上下波动。”

这份 2024 年 9 月电信资本支出报告的其他重点内容包括：

- 预计未来三年全球运营商收入将以 1% 的复合年增长率增长。
- 预计全球电信资本支出在 2024 年全年将以中等个位数的速度下降，到 2026 年将以 -2% 的复合年增长率增长。
- 无线技术和有线技术的组合基本保持不变，这反映出无线行业仍然面临挑战。到 2026 年，与无线技术相关的资本支出将以 3% 的复合年增长率下降。
- 预计到 2026 年，资本密集度比率将接近 15%，低于 2023 年的 17%。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/news/116/a1275164.html>

7、2024 年成为企业网络市场调整之年，明年有望迎来反弹

C114 讯 北京时间 10 月 12 日消息（艾斯）市场研究公司 Dell'Oro Group 企业安全和网络高级总监 Mauricio Sanchez 在一篇最新的博客中写到，2024 年将成为企业网络市场的调整之年，其中关键细分市场支出的显著下降就是明证。

在此之前，受到疫情导致的需求激增推动，企业网络市场在 2021-2023 年期间出现了非凡的增长。现在，随着企业努力解决疫情引发的投资积压问题且面临库存过剩，再加上持续的经济不确定性导致支出谨慎，使得五个关键的企业网络细分市场——网络安全、分支路由、园区交换机、WLAN 和企业数据中心交换机——将出现不同程度的增长减速，除了其中一个市场之外，其他市场都将出现大幅度收缩。

企业网络市场的共同趋势

在上述所有五个细分市场中，2024 年出现调整的一个重要驱动因素是“企业消化期”，在此期间，企业组织将消化和部署疫情期间和随后供应链恢复期进行的大量产品采购。这一消化阶段因渠道中的过剩库存而雪上加霜，导致新设备交付速度放缓。

此外，通货膨胀和 IT 预算紧缩等宏观经济因素正在抑制网络基础设施投资。在企业根据潜在经济不确定性重新评估支出的情况下，整体技术市场面临一些回调。对于许多供应商而言，疫情期间大量积压订单带来的顺风推动力已经消散，现在市场正在重新调整，等待需求恢复到更正常的疫情前水平。

2025 年展望：恢复增长

尽管 2024 年出现了萎缩，但 2025 年的前景看好。数字化转型、云迁移和混合工作解决方案的基本需求保持不变。随着企业完成对当前投资的消化和库存的正常化，支出有望反弹。AI 驱动的工作负载、5G、Wi-Fi 7 和 SASE 等高级安全框架的采用率上升，将推动整个网络基础设施领域的增长。此外，随着通胀和利率的下降，企业将受益于资本可用性的改善，为市场增长提供进一步的推动力。

然而，企业数据中心交换机市场是一个例外，因为该市场预计不会在 2025 年恢复增长。这一细分市场仍将面临挑战。随着企业继续拥抱云或 AI，它们将越来越多地使用公有云，从而减少扩展或更新其本地数据中心足迹的需求。因此，即使

其他细分市场正在复苏和扩张,预计企业数据中心交换机市场将会出现进一步萎缩。

总之,在经历了前所未有的增长之后,2024 年是企业网络市场必要的调整之年,但这一市场的长期前景仍然乐观。在安全、连接和数字基础设施创新的推动下,企业网络市场的大部分细分领域有望在 2025 年实现复苏和增长。

新闻类型: 行业资讯

新闻来源: <https://www.c114.com.cn/news/16/a1275379.html>

8、Counterpoint: 2024Q2 AI 服务器全球市场占比达 29%

市场调查机构 Counterpoint Research 昨日(10 月 11 日)发布博文,报告称 2024 年第 2 季度全球服务器市场中, AI 服务器占据所有服务器的 29%。

报告指出由于 AI 服务器的强劲需求,第 2 季度全球服务器市场产值达到 454.22 亿美元,同比增长了 35%。自 2022 年 ChatGPT 横空问世以来, AI 服务器的需求激增,推动了整个服务器市场的快速发展。

该机构称 AI 服务器提供商目前主流采用 ODM Direct (原厂直接销售) 商业模式,占比为 44%。IT 之家注:该模式主要由 ODM (原始设计制造商) 直接向下游云服务供应商 (CSP) 供货,而不经传统的品牌厂商,委托生产的四大客户主要为微软、亚马逊、谷歌和 Meta。

2024 年第二季度的数据显示, AI 服务器市场正处于快速扩张阶段,随着各大科技公司不断增加对定制服务器的需求,市场前景广阔,值得关注。

新闻类型: 行业资讯

新闻来源: <https://www.c114.com.cn/market/39/a1275262.html>

9、OpenAI 预计 2026 年亏损达 140 亿美元 2029 年实现盈利

据报道, OpenAI 财务文件显示,预计 2026 年亏损或达 140 亿美元,几乎是 2024 年预期损失的三倍。

OpenAI 预计在 2024 年营收 37 亿美元,亏损约 50 亿美元,2026 年损失将增加两倍至 140 亿美元,2023 年至 2028 年总损失将达 440 亿美元。

OpenAI 预测,要等到 2029 年才能获利,届时收入将达 1000 亿美元。

不久前, Open AI 完成一项交易,筹资逾 65 亿美元,使这家人工智能公司的估值超过 1570 亿美元,并加强了其打造世界领先生成式 AI 技术的努力。作为对比,今年年初, OpenAI 员工出售现有股份时,该公司的估值为 860 亿美元。

与此同时, OpenAI 也在努力将自己重组为一家营利性公司,熟悉内情的人士透露, OpenAI 正在讨论让 CEO 萨姆·奥尔特曼 (Sam Altman) 持有公司 7% 的股份。

现在担任公司 CEO 的萨姆·奥尔特曼 (Sam Altman)、科技巨头埃隆·马斯克 (Elon Musk) 和其他几名技术专家在 2015 年底成立了人工智能研究实验室 (ai research lab),作为一个非营利组织,该实验室的董事会仍然控制着公司的运营。

新闻类型: 行业资讯

新闻来源: <https://www.c114.com.cn/ai/5339/a1275029.html>

10、鸿海集团将建造全球最大 AI 服务器工厂

据台湾媒体消息，在鸿海集团科技日上，鸿海集团董事长刘扬伟表示，鸿海集团将是英伟达最新 Blackwell 架构的 GB200 AI 服务器的供应商，同时将在墨西哥建造一座全球最大的 AI 服务器工厂，制造 GB200 AI 服务器。

鸿海集团是英伟达的重要合作伙伴，其子公司工业富联，因 AI 服务器出货量暴涨，上半年业绩表现相当出色。

对于选址墨西哥，刘扬伟表示，这是“主权 AI”概念不断演进后，“主权服务器”概念之下的选择。在不同的国家和地区，为不同的客户生产 AI 服务器。

英伟达 CEO 在 Blackwell 发布会上透露，这款产品的需求将会很疯狂。鸿海则要为之做好准备，调整产能以满足其需求。

英伟达也“投桃报李”，宣布联手鸿海集团，建造台湾省规模最大的超算中心，预计在 2026 年完成部署。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn/ai/5339/a1275016.html>

风险提示

AI 发展不及预期风险、技术迭代不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险、研报信息更新不及时风险等

投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|--------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上 |
| | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间 |
| | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上 |
| | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上 |
| 备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。 | | |

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。