



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

自主可控持续发酵，AI 应用产业化提速

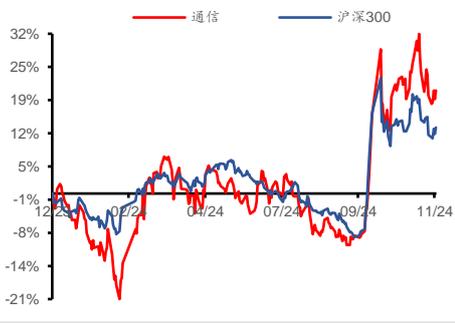
——通信行业周报（2024.11.25-2024.11.29）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年12月05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：

《NVIDIA 三季度发布，可控核聚变引领投资热潮》

——2024 年 11 月 26 日

《把握超跌机会，积极布局边际改善板块》

——2024 年 11 月 21 日

《重视长期宏观因素，聚焦两大子领域投资》

——2024 年 11 月 13 日

■ 行业走势

行情回顾：过去一周（2024.11.25-11.29），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 1.81%，1.66%，中信通信指数涨跌幅为 0.69%，在中信 30 个一级行业排第 25 位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：亿通科技 48.17%、瑞斯康达 45.57%、广哈通信 34.91%、二六三 33.94%、华星创业 20.52%。股价跌幅前五名为：久盛电气-23.94%、海能达-22.00%、远望谷-21.26%、武汉凡谷-16.64%、宜通世纪-13.95%。

过去一周通信板块呈现上涨走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周分别变动了-0.12%、1.01%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块分别变动了 9.85%、2.42%。

■ 行业核心观点

自主可控持续发酵，美国管制延申至HBM。1) 消息方面，据报道，美国商务部工业与安全局（BIS）正积极筹备一项针对高带宽内存（HBM）的重大禁令，此禁令将全面覆盖HBM2E、HBM3及HBM3E等尖端规格，并将于2025年1月2日起正式施行。HBM2和HBM3E的带宽差距按4倍来算，最终集群的性能差距可能是16倍。2) 资金方面，寒武纪入选上证A50指数成分股。上证50指数的样本选取主要基于沪市股票中市值规模最大、流动性最好的50只股票，从编制原则来看，样本股需要具备一定的市场影响力，同时体现经济转型和产业升级的方向。我们认为美国政府对华出口限制从针对高算力、先进工艺芯片，到限制高带宽存储，相关自主可控产业链有望受益于产业政策、资金共振等利好，估值进一步靠近区间上轨。

AI应用想象空间大，部分领域已有业绩兑现。AI应用具有商业模式创新（按API调用量，Token消耗量付费）、用户范围广等特征，我们认为整体板块具有想象力空间，股价易受催化剂影响。AppLovin（广告营销大厂）和Palantir（数据分析公司）通过AI为其业务带来真正回报，三季度报表表现超预期，股价实现翻倍式增长。我们认为目前布局具有明确产业化节点的板块较优：1) AI眼镜：Meta Ray-ban的全球销量已经超过100万台，用户对此的接受程度明显高于传统AR眼镜。2025年苹果、meta、三星等多家大厂将推出重磅产品，产业渗透率有望起量。2) AI手机：华为Mate 70系列可以实现AI隔空传送、AI通话摘要、AI智控键等功能，我们认为AI手机是基本面较为扎实的方向。

建议关注：1) 算力：海光信息、中芯国际、寒武纪、中科曙光、润泽科技、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网；2) HBM：北方华创、中微公司、华海清科、长电科技、通富微电、联瑞新材等；3) AI眼镜/AI手机：立讯精密、歌尔股份、中科蓝讯、恒玄科技等。

■ 行业要闻

英伟达11月25日发布博文，宣布推出音乐生成AI模型Fugatto，声称是“全球最灵活的声音机器”，可以精细化控制声音生成。

英伟达表示该工具就像是声音领域的“瑞士军刀”，不仅能创作音乐、修改声音，还能灵活地混合各种音乐、人声和音效，甚至创造出前所未有的声音。用户只需输入文字描述或者插入一些音频，Fugatto就能

生成相应的音乐片段、音效，甚至根据描述改变人声的口音和情感。
(IT之家2024.11.26)

亚马逊被曝启动“登月”计划：目标部署10万颗二代AI自研芯片，减少对英伟达依赖。

亚马逊在美国得克萨斯州奥斯汀设立了一个工程实验室，并组建了专门的工程师团队，致力于研发AI芯片。该团队由亚马逊的核心芯片设计工程师 Rami Sinno 带领，正加速研发第二代自研AI芯片 Trainium2，并计划在今年年底之前完成测试和交付。

亚马逊表示，Trainium2 相比上一代产品，性能提高了四倍，内存容量增加了三倍，且在能效和成本上具备显著优势。(IT之家2024.11.26)

■ 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	5
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

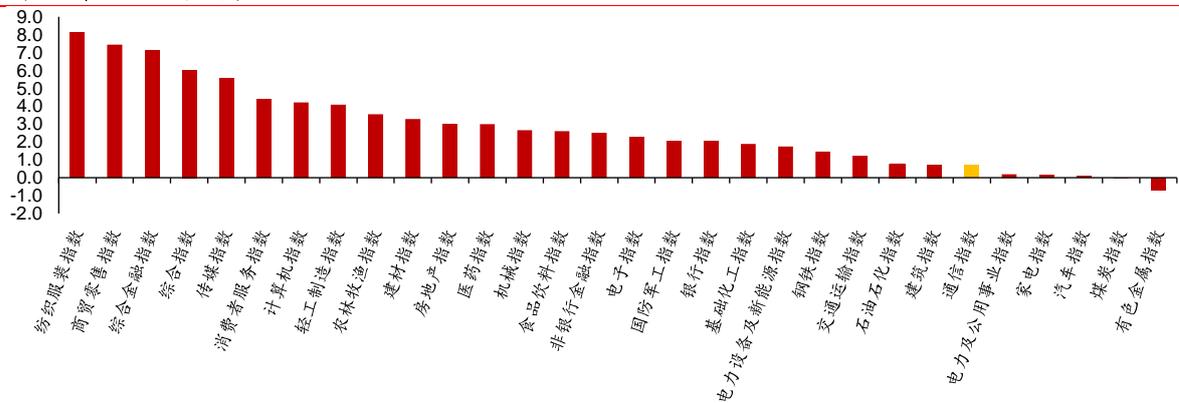
表 1: 过去一周重点公司公告	6
-----------------------	---

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.11.25-11.29），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 1.81%，1.66%，中信通信指数涨跌幅为 0.69%，在中信 30 个一级行业排第 25 位。过去一周通信板块呈现上涨走势，细分板块通信设备、电信运营 II 近一周分别变动了-0.12%、1.01%，增值服务 II 子版块、通讯工程服务板块分别变动了 9.85%、2.42%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）

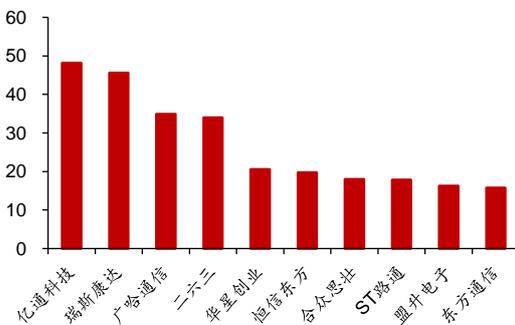


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

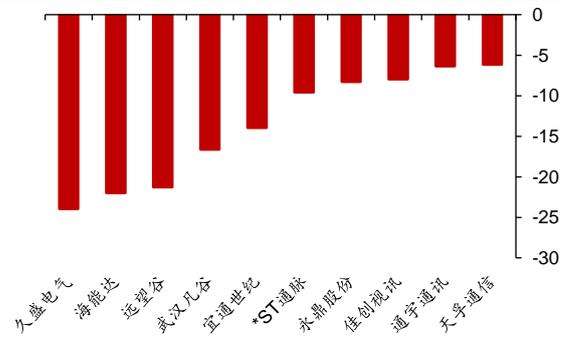
过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：亿通科技 48.17%、瑞斯康达 45.57%、广哈通信 34.91%、二六三 33.94%、华星创业 20.52%。股价跌幅前五名为：久盛电气-23.94%、海能达-22.00%、远望谷-21.26%、武汉凡谷-16.64%、宜通世纪-13.95%。

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

自主可控持续发酵，美国管制延申至 HBM。 1) 消息方面，据报道，美国商务部工业与安全局 (BIS) 正积极筹备一项针对高带宽内存 (HBM) 的重大禁令，此禁令将全面覆盖 HBM2E、HBM3 及 HBM3E 等尖端规格，并将于 2025 年 1 月 2 日起正式施行。HBM2 和 HBM3E 的带宽差距按 4 倍来算，最终集群的性能差距可能是 16 倍。2) 资金方面，寒武纪入选上证 A50 指数成分股。上证 50 指数的样本选取主要基于沪市股票中市值规模最大、流动性最好的 50 只股票，从编制原则来看，样本股需要具备一定的市场影响力，同时体现经济转型和产业升级的方向。我们认为美国政府对华出口限制从针对高算力、先进工艺芯片，到限制高带宽存储，相关自主可控产业链有望受益于产业政策、资金共振等利好，估值进一步靠近区间上轨。

AI 应用想象空间大，部分领域已有业绩兑现。 AI 应用具有商业模式创新 (按 API 调用量，Token 消耗量付费)、用户范围广等特征，我们认为整体板块具有想象力空间，股价易受催化剂影响。AppLovin (广告营销大厂) 和 Palantir (数据分析公司) 通过 AI 为其业务带来真正回报，三季度报表表现超预期，股价实现翻倍式增长。我们认为目前布局具有明确产业化节点的板块较优：1) AI 眼镜：Meta Ray-ban 的全球销量已经超过 100 万台，用户对此的接受程度明显高于传统 AR 眼镜。2025 年苹果、meta、三星等多家大厂将推出重磅产品，产业渗透率有望起量。2) AI 手机：华为 Mate 70 系列可以实现 AI 隔空传送、AI 通话摘要、AI 智控键等功能，我们认为 AI 手机是基本面较为扎实的方向。

建议关注： 1) **算力：**海光信息、中芯国际、寒武纪、中科曙光、润泽科技、紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、中贝通信、光环新网； 2) **HBM：**北方华创、中微公司、华海清科、长电科技、通富微电、联瑞新材等； 3) **AI 眼镜/AI 手机：**立讯精密、歌尔股份、中科蓝讯、恒玄科技等。

3 行业重要新闻

3.1 人工智能

英伟达 11 月 25 日发布博文，宣布推出音乐生成 AI 模型 Fugatto，声称是“全球最灵活的声音机器”，可以精细化控制声音生成。

英伟达表示该工具就像是声音领域的“瑞士军刀”，不仅能

创作音乐、修改声音，还能灵活地混合各种音乐、人声和音效，甚至创造出前所未有的声音。用户只需输入文字描述或者插入一些音频，Fugatto 就能生成相应的音乐片段、音效，甚至根据描述改变人声的口音和情感。（IT之家 2024.11.26）

亚马逊被曝启动“登月”计划：目标部署 10 万颗二代 AI 自研芯片，减少对英伟达依赖。

亚马逊在美国得克萨斯州奥斯汀设立了一个工程实验室，并组建了专门的工程师团队，致力于研发 AI 芯片。该团队由亚马逊的核心芯片设计工程师 Rami Sinno 带领，正加速研发第二代自研 AI 芯片 Trainium2，并计划在今年年底之前完成测试和交付。

亚马逊表示，Trainium2 相比上一代产品，性能提高了四倍，内存容量增加了三倍，且在能效和成本上具备显著优势。（IT之家 2024.11.26）

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
吉大通信	2024.11.25	公司 2024 年员工持股计划（草案）涉及的标的股票规模不超过 1,275.77 万股，占公司目前股份总数 27,257.003 万股的 4.68%，拟募集的资金总额不超过 10,000 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元。
朗威股份	2024.11.26	公司全资子公司宁波朗威网络能源有限公司与宁波前湾新区管理委员会拟签订《投资协议书》，投资建设数据中心预制化模块项目，项目总投资 15 亿元。

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。