

信义山证汇通天下

证券研究报告

通信

周跟踪（20250428-20250504）

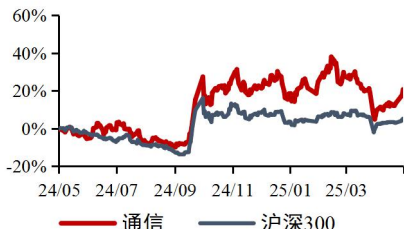
领先大市-A(维持)

——北美 CSP 资本开支展望不变，再论 AI 算力的需求逻辑

2025 年 5 月 9 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】下游应用多点开花，AI 物联网蓝海启程-AI 物联网行业深度报告 2025.5.6

【山证通信】山西证券通信行业周跟踪：一季报后 AI 算力展望依然乐观，去伪存真龙头受益 2025.4.30

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

赵天宇

执业登记编码：S0760524060001

邮箱：zhaotianyu@sxzq.com

投资要点

行业动向：

➤ 1) 从北美五大 CSP 一季度财报看，AI 已成为云业务增长的核心驱动力，CSP 均对 AI 投入保持坚定。

1.1 微软表示，Azure 及其他云服务当季收入增长了 33%，创近一年新高，AI 服务对 Azure 增长的贡献达 16 个百分点。AI 业务年华收入已超 130 亿美元，同比增长 175%，并且 Copilot 付费用户渗透率也达 35%。当季微软资本支出为 168 亿美元，同比增长 53%，主要用于扩建数据中心和采购 AI 芯片。公司计划 2025 财年投入总计 800 亿美元在 AI 基础设施，目标 2026 年前将 AI 训练算力提升 5 倍。

1.2 谷歌方面，得益于 AI 概览等功能的互动度，目前谷歌搜索月活用户达到了 15 亿。Gemini 2.5 pro 得到了市场积极反馈，自年初以来 AI Studio 和 Gemini API 活跃用户增长了 200%以上。公司在内部提交的代码中有 30%涉及 AI 辅助完成。此外得益于 AI 对营销的驱动，广告转化率得到了提升。谷歌当季资本开支为 172 亿美元，远高于去年的 120 亿，对于 2025 年谷歌的指引为 750 亿美元。

1.3 亚马逊方面，公司表示 AI 业务年化应收突破数十亿美元，同比增速超三位数百分比，公司正在加速部署基于英伟达芯片的 P5 实例以及全力扩充自研 Trainium2 芯片的算力资源，公司将全力推动 Trainium 部署降低推理成本。公司 1Q25 的资本支出为 243 亿美元，主要投入 AWS 等，预计 2025 年资本支出为 1000 亿美元。

1.4 META 方面，公司通过引入先进的生成式模型和推荐算法，显著提升了广告投放的效率和精准度。AI 创新还体现在多模态融合技术多用户带来更为沉浸和个性化的体验。META 未来计划将 MetaAI 打造为一个广告变现平台，探索高级付费服务。META 将 2025 资本开支指引提升至 640-720 亿美元，重点投资数据中心和 AI 算力。

1.5 Oracle 方面，公司在今年 3 月的 2025 财年第三财季报告中指出，Oracle 云增长的核心动力来自 AI，公司在 2024 财年三、四季度就与 OpenAI 签署了重磅销售合同，期间还签订了超 125 亿美元的 30 多份 AI 云基础设施合同。2025 财年一、二季度，Oracle 又先后签署了总价值 30 亿美元的 42 份云合同。Oracle 表示 25 财年预计实现 160 亿美元的资本支出，较上一财年翻倍以上。

➤ 2) AI 需求可持续性如何？

我们认为 CSP 算力需求主要来自三个方面，一是来自大模型训练、微调、数

据处理等应用，这是 LLM 爆发以来纯增量需求，虽随着 Scalinglaw 收益边际下降占比下降但训练需求仍举足轻重；二是来自 chatbot、AIGC 等纯增量应用的推理需求，这些应用如 chatGPT、豆包、DeepSeek、元宝日活量已不低于传统社交应用。目前主要需求来自于对于传统软件和 SaaS 应用的各种 API 接入和智能体嵌套，这是当前 token 增长的主要来源；第三是来自私有云专有云对于算力的独占，比如企业部署智能体、知识库等，这些应用由于要实现安全隔离，对于 GPU 虚拟化、token 池化技术运用较少，也带来较大的算力需求。展望 2026 乃至更长时间，我们认为一是多模态模型对于物联网需求的拉动，二是推理需求对于传统软件和 SaaS 的渗透仍在持续进行（该逻辑类似于企业上云的渗透逻辑，持续了十年之久），三是企业内部部署，四是对于较早存量 GPU 开启折旧替换。因此算力投资或保持绝对韧性，产业链相关公司业绩亦不会有太大波动。

建议关注：光通信：中际旭创、新易盛、仕佳光子、光库科技、剑桥科技、源杰科技、华工科技、光迅科技；铜连接：沃尔核材、鼎通科技、金信诺、华丰科技、意华股份；国产算力：寒武纪、海光信息、超讯通信、盛科通信、紫光股份；军工信息化：铖昌科技、臻镭科技、长盈通、邦彦技术、智明达。

市场整体：本周（2025.4.28-2025.4.30）科创板指数涨 0.78%，申万通信指数涨 0.59%，创业板指数涨 0.04%，深圳成指跌 0.17%，沪深 300 跌 0.43%，上证综指跌 0.49%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为物联网（+9.95%）、连接器（+5.23%）、控制器（+3.65%）。从个股情况看，博创科技、美格智能、移远通信、瑞可达、数据港涨幅领先，涨幅分别为+30.16%、+7.88%、+6.95%、+6.74%、+6.46%。震有科技、永贵电器、电连技术、中国卫通、光迅科技跌幅居前，跌幅分别为-7.66%、-5.98%、-5.01%、-4.63%、-4.24%。

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，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁升级。

目录

1. 周观点和投资建议.....	5
1.1 周观点.....	5
1.2 建议关注.....	6
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
2.2.2 估值.....	9
2.3 个股公司行情.....	9
2.4 海外动向.....	10
3. 新闻公告.....	11
3.1 重大事项.....	11
3.2 行业新闻.....	14
4. 风险提示.....	14

图表目录

图 1： 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	7
图 2： 周涨跌幅物联网、连接器周表现领先.....	7
图 3： 月涨跌幅运营商月表现领先.....	8
图 4： 年涨跌幅工业互联网、无线射频、物联网年初至今表现领先.....	8
图 5： 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	9
图 6： 各板块当前 P/B 与历史平均水平对比.....	9
图 7： 本周个股涨幅前五（%）	9



图 8： 本周个股跌幅前五（%）	9
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.....	11
表 4： 本周重要公司公告.....	11
表 5： 本周重要行业新闻.....	14

1. 周观点和投资建议

1.1 周观点

1) 从北美五大 CSP 一季度财报看, AI 已成为云业务增长的核心驱动力, CSP 均对 AI 投入保持坚定。

1.1 微软表示, Azure 及其他云服务当季收入增长了 33%, 创近一年新高, AI 服务对 Azure 增长的贡献达 16 个百分点。AI 业务年华收入已超 130 亿美元, 同比增长 175%, 并且 Copilot 付费用户渗透率也达 35%。当季微软资本支出为 168 亿美元, 同比增长 53%, 主要用于扩建数据中心和采购 AI 芯片。公司计划 2025 财年投入总计 800 亿美元在 AI 基础设施, 目标 2026 年前将 AI 训练算力提升 5 倍。

1.2 谷歌方面, 得益于 AI 概览等功能的互动度, 目前谷歌搜索月活用户达到了 15 亿。Gemini 2.5 pro 得到了市场积极反馈, 自年初以来 AI Studio 和 Gemini API 活跃用户增长了 200%以上。公司在内部提交的代码中有 30%涉及 AI 辅助完成。此外得益于 AI 对营销的驱动, 广告转化率得到了提升。谷歌当季资本开支为 172 亿美元, 远高于去年的 120 亿, 对于 2025 年谷歌的指引为 750 亿美元。

1.3 亚马逊方面, 公司表示 AI 业务年化应收突破数十亿美元, 同比增速超三位数百分比, 公司正在加速部署基于英伟达芯片的 P5 实例以及全力扩充自研 Trainium2 芯片的算力资源, 公司将全力推动 Trainium 部署降低推理成本。公司 1Q25 的资本支出为 243 亿美元, 主要投入 AWS 等, 预计 2025 年资本支出为 1000 亿美元。

1.4 META 方面, 公司通过引入先进的生成式模型和推荐算法, 显著提升了广告投放的效率和精准度。AI 创新还体现在多模态融合技术多用户带来更为沉浸和个性化的体验。META 未来计划将 MetaAI 打造为一个广告变现平台, 探索高级付费服务。META 将 2025 资本开支指引提升至 640-720 亿美元, 重点投资数据中心和 AI 算力。

1.5 Oracle 方面, 公司在今年 3 月的 2025 财年第三财季报告中指出, Oracle 云增长的核心动力来自 AI, 公司在 2024 财年三、四季度就与 OpenAI 签署了重磅销售合同, 期间还签订了超 125 亿美元的 30 多份 AI 云基础设施合同。2025 财年一、二季度, Oracle 又先后签署了总价值 30 亿美元的 42 份云合同。Oracle 表示 25 财年预计实现 160 亿美元的资本支出, 较上一财年翻倍以上。

2) AI 需求可持续性如何?

我们认为 CSP 算力需求主要来自三个方面, 一是来自大模型训练、微调、数据处理等应用, 这是 LLM 爆发以来纯增量需求, 虽随着 Scalinglaw 收益边际下降占比下降但训练需求仍举足轻重; 二是来自 chatbot、AIGC 等纯增量应用的推理需求, 这些应用如 chatGPT、豆包、DeepSeek、元宝日活量已不低于传统社交应

用。目前主要需求来自于对于传统软件和 SaaS 应用的各种 API 接入和智能体嵌套，这是当前 token 增长的主要来源；第三是来自私有云专有云对于算力的独占，比如企业部署智能体、知识库等，这些应用由于要实现安全隔离，对于 GPU 虚拟化、token 池化技术运用较少，也带来较大的算力需求。展望 2026 乃至更长时间，我们认为一是多模态模型对于物联网需求的拉动，二是推理需求对于传统软件和 SaaS 的渗透仍在持续进行（该逻辑类似于企业上云的渗透逻辑，持续了十年之久），三是企业内部部署，四是对于较早存量 GPU 开启折旧替换。因此算力投资或保持绝对韧性，产业链相关公司业绩亦不会有太大波动。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光通信	中际旭创、新易盛、仕佳光子、光库科技、剑桥科技、源杰科技、华工科技、光迅科技
铜连接	沃尔核材、鼎通科技、金信诺、华丰科技、意华股份
国产算力	寒武纪、海光信息、超讯通信、盛科通信、紫光股份
军工信息化	铖昌科技、臻镭科技、长盈通、邦彦技术、智明达

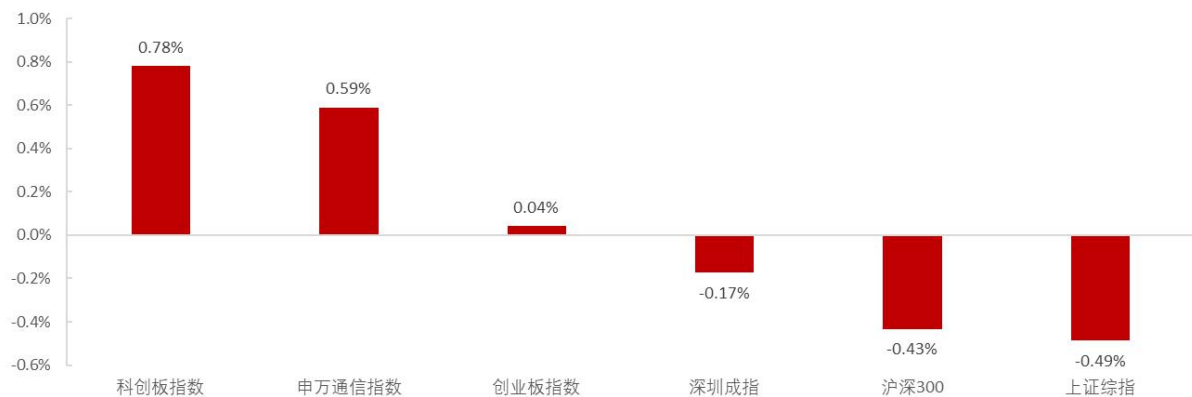
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2025.4.28-2025.4.30）科创板指数涨 0.78%，申万通信指数涨 0.59%，创业板指数涨 0.04%，深圳成指跌 0.17%，沪深 300 跌 0.43%，上证综指跌 0.49%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为物联网（+9.95%）、连接器（+5.23%）、控制器（+3.65%）。

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

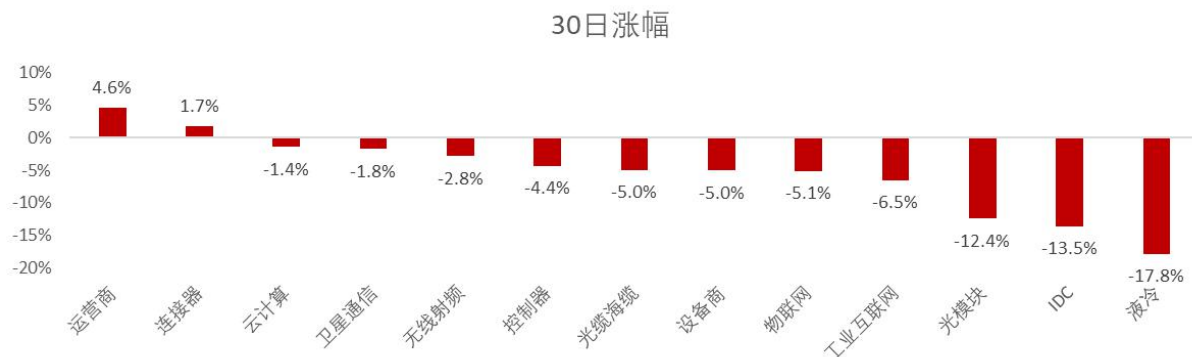
2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅物联网、连接器周表现领先



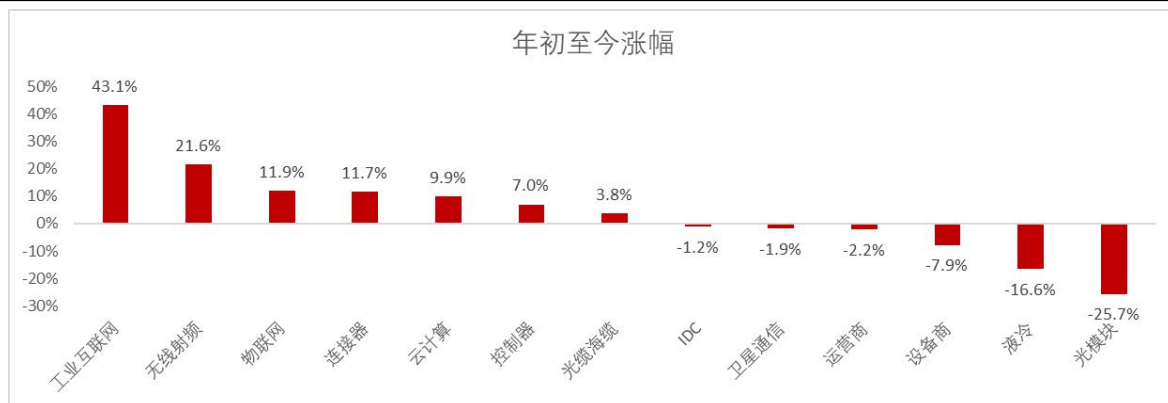
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅运营商月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

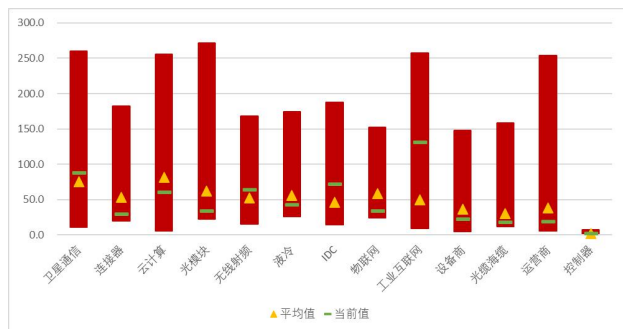
图 4：年涨跌幅工业互联网、无线射频、物联网年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

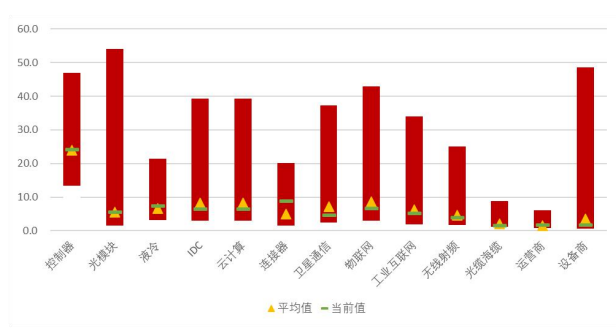
2.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：各板块当前 P/B 与历史平均水平对比

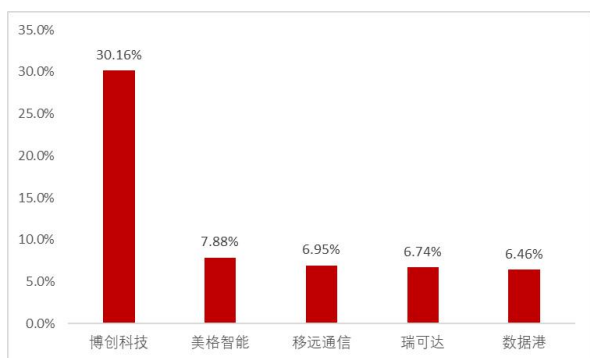


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

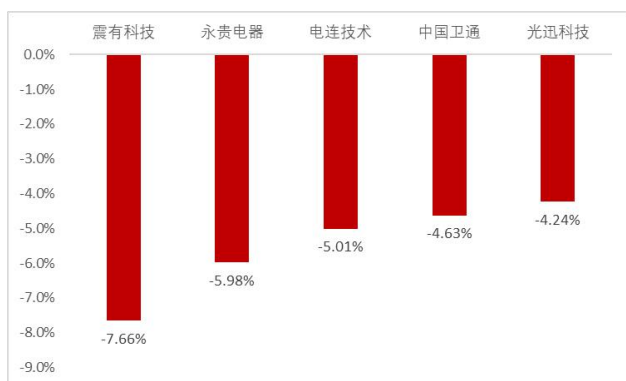
从个股情况看，博创科技、美格智能、移远通信、瑞可达、数据港涨幅领先，涨幅分别为+30.16%、+7.88%、+6.95%、+6.74%、+6.46%。震有科技、永贵电器、电连技术、中国卫通、光迅科技跌幅居前，跌幅分别为-7.66%、-5.98%、-5.01%、-4.63%、-4.24%。

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
苹果	2025/4/29	为了应对美国政府关税问题，苹果公司目前正试图将更多 iPhone 生产从中国大陆转移到印度。但是，在此期间，该公司似乎没有想过将 iPhone 制造业引入美国，不是因为它不想这样做，而是因为这会适得其反，会导致本地批量生产的任何产品的价格都会大幅增加。 4 月 28 日消息，据《金融时报》对 iPhone 的组件进行了详细分析发现，苹果最新型号的 iPhone 中有着惊人的 2,700 个部件。其中大多数在拆解中不会被识别出来，因为我们看到的一个部件实际上有几十个单独的部件组成。 这 2,700 个 iPhone 的零部件总共由全球 700 多个生产基地生产，只有 30 家苹果供应商完全在中国境外运营。 因此，不仅在美国实现 iPhone 的完全本地化生产是不可能的，在印度完全独立制造 iPhone 也是不可能，其依然是需要依赖于在中国的供应链来供应非常多的零部件。
台积电	2025/4/29	4 月 28 日消息，据台媒《经济日报》报道，中国台湾计划加强对先进工艺技术出口和半导体对外投资的控制。新的产创条例第 22 条已经获得了正式通过，针对台积电赴美投资将执行“N-1”技术限制，基本上禁止台积电出口其最新的生产节点，并对违规行为进行处罚。不过，该新规的具体实施日期尚未公布。 中国台湾经济部门表示，须待子法案于半年内修正完成后，再由行政院一并公布实施日期。以此推算，该条例最快于今年底前实施。预计台积电此前宣布的对美追加 1000 亿美元投资的计划也将适用于新的条例。 报道称，行政院长卓荣泰确认，台积电对美投资将适用“N-1”技术限制。依目前规定，一般对外投资，半导体并无明文要“N-1”技术限制，但立院三读通过产创条例第 22 条中，已明订若“影响台湾安全”、或“对经济发展不利影响”，可不予核准对外投资。因此，可借此条文做为台积电赴美投资审查依据，落实“N-1”技术限制。
英伟达	2025/4/28	4 月 28 日消息，据台媒《工商时报》报道，英伟达最新 B300 芯片生产进度已提前至 5 月启动。供应链消息透露，B300 将采用台积电 5nm 家族及 CoWoS-L 先进封装，沿用英伟达先前 Bianca 构架，零组件、ODM 代工学习曲线得以延续，有望实现 GB300 于今年底进入量产。 报道称，业界推测，由于 H20 被禁，因此英伟达选择同样采用 5nm 家族制程的 B300 补上产能空缺，而 Blackwell 构架已有 B200 量产经验，能快速应对。供应链指出，台积电南科先进封装 AP8 于 4 月初开始进机，似乎为的就是要接续 B300 所要用到的 CoWoS-L 封装，客户需求殷切，推着台积电在产能快速建置。相关设备业者也表示，今年大客户拉货并没有延后或变更，很大部分来自 CoWoS-L。
广达	2025/4/27	4 月 27 日消息，据台媒《经济日报》报道，代工大厂广达于 26 日举行 37 周年庆，董事长林百里表示，今年订单已经有所突破、比去年更多，会有更好的成绩，且今、明两年四大美系云端供应商（CSP）客户需求都没有变化；他还高呼广达将从第一阶段“代工型研发”，转型至第二阶段的“自主型研发”。

资料来源：芯智讯，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
2025 年 4 月 28 日		立昂技术、金信诺			奥飞数据
2025 年 4 月 29 日		沪电股份	科大国创、中航光电		
2025 年 4 月 30 日		科创新源、会畅通讯、大卫科技	保隆科技		

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
长江通信	2025/4/29	年报	长江通信发布 2024 年年报，2024 年营业收入 9.24 亿元，同比增长 32.78%；归属于母公司所有者的净利润 1.71 亿元，同比减少 22.8%；基本每股收益 0.52 元，同比减少 53.57%。第四季度营业收入 4.83 亿元，同比增长 30.43%；归属于母公司所有者的净利润 1.21 亿元，同比减少 14.95%。
有方科技	2025/4/29	年报	有方科技发布 2024 年年报，2024 年营业收入 30.69 亿元，同比增长 229.33%；归属于母公司所有者的净利润 1.0 亿元，上年同期净亏损 3843.16 万元，扭亏为盈；基本每股收益 1.09 元，上年同期基本每股收益-0.42 元。第四季度营业收入 5.0 亿元，同比增长 123.69%；归属于母公司所有者的净利润 496.79 万元，同比减少 5.06%。
震有科技	2025/4/29	年报	震有科技发布 2024 年年报，2024 年营业收入 9.52 亿元，同比增长 7.6%；归属于母公司所有者的净利润 2743.7 万元，上年同期净亏损 8655.88 万元，扭亏为盈；基本每股收益 0.1425 元，上年同期基本每股收益-0.4495 元。第四季度营业收入 3.75 亿元，同比增长 2.21%；归属于母公司所有者的净利润 1083.09 万元，上年同期净亏损 4446.51 万元，扭亏为盈。
超讯通信	2025/4/29	年报	超讯通信发布 2024 年年报，2024 年营业收入 16.73 亿元，同比减少 31.57%；归属于母公司所有者的净亏损 6176.21 万元，上年同期净利润 1878.81 万元，由盈转亏；基本每股收益-0.39 元，上年同期基本每股收益 0.12 元。第四季度营业收入 6.83 亿元，同比减少 36.73%；归属于母公司所有者的净亏损 8718.82 万元，上年同期净利润 4899.73 万元，由盈转亏。
三旺通信	2025/4/29	年报	三旺通信发布 2024 年年报，2024 年营业收入 3.57 亿元，同比减少 18.79%；归属于母公司所有者的净利润 3282.42 万元，同比减少 69.98%；基本每股收益 0.3 元，同比减少 69.39%。第四季度营业收入 1.12 亿元，同比减少 13.68%；归属于

			母公司所有者的净亏损 45.6 万元，上年同期净利润 3253.16 万元，由盈转亏。
创意信息	2025/4/29	年报	创意信息发布 2024 年年报，2024 年营业收入 14.06 亿元，同比减少 16.08%；归属于母公司所有者的净亏损 7886.29 万元，上年同期净亏损 4.74 亿元，亏损缩窄；基本每股收益-0.1314 元，上年同期基本每股收益-0.794 元。第四季度营业收入 8.43 亿元，同比增长 18.28%；归属于母公司所有者的净利润 1.15 亿元，上年同期净亏损 4.3 亿元，扭亏为盈。
南天信息	2025/4/29	年报	南天信息发布 2024 年年报，2024 年营业收入 94.51 亿元，同比增长 3.43%；归属于母公司所有者的净利润 1.16 亿元，同比减少 25.78%；基本每股收益 0.2955 元，同比减少 27.4%。第四季度营业收入 36.34 亿元，同比增长 5.05%；归属于母公司所有者的净利润 5969.95 万元，同比减少 42.18%。
科创新源	2025/4/28	年报	科创新源 2025 年 4 月 28 日晚间发布 2024 年年报，2024 年营业收入 9.58 亿元，同比增长 71.53%；归属于母公司所有者的净利润 1727.95 万元，同比减少 32.12%；基本每股收益 0.14 元，同比减少 30.0%。第四季度营业收入 3.65 亿元，同比增长 81.22%；归属于母公司所有者的净利润 660.66 万元，同比减少 54.51%。
信维通信	2025/4/28	年报	信维通信发布 2024 年年报，2024 年营业收入 87.44 亿元，同比增长 15.85%；归属于母公司所有者的净利润 6.62 亿元，同比增长 26.89%；基本每股收益 0.6865 元，同比增长 27.39%。第四季度营业收入 23.49 亿元，同比增长 20.24%；归属于母公司所有者的净利润 1.28 亿元，同比增长 3041.42%。
圣邦股份	2025/4/28	年报	圣邦股份发布 2024 年年报，2024 年营业收入 33.47 亿元，同比增长 27.96%；归属于母公司所有者的净利润 5.0 亿元，同比增长 78.17%；基本每股收益 1.0619 元，同比增长 76.66%。第四季度营业收入 9.02 亿元，同比增长 22.82%；归属于母公司所有者的净利润 2.15 亿元，同比增长 55.23%。
凌云光	2025/4/28	年报	凌云光发布 2024 年年报，2024 年营业收入 22.34 亿元，同比减少 15.42%；归属于母公司所有者的净利润 1.07 亿元，同比减少 34.69%；基本每股收益 0.23 元，同比减少 34.29%。第四季度营业收入 6.5 亿元，同比减少 9.29%；归属于母公司所有者的净亏损 492.23 万元，上年同期净利润 2612.1 万元，由盈转亏。
光弘科技	2025/4/28	季报	光弘科技 2025 年 4 月 28 日晚间发布一季报，一季度营业收入 11.96 亿元，同比减少 28.07%；归属于母公司所有者的净利润 3544.03 万元，同比减少 40.35%；基本每股收益 0.0462 元，同比减少 40.54%。
紫光股份	2025/4/28	年报	紫光股份发布 2024 年年报，2024 年营业收入 790.24 亿元，同比增长 2.22%；归属于母公司所有者的净利润 15.72 亿元，同比减少 25.23%；基本每股收益 0.5498 元，同比减少 25.23%。第四季度营业收入 201.85 亿元，同比减少 8.64%；归属于母公司所有者的净亏损 918.59 万元，上年同期净利润 5.62 亿元，由盈转亏。
上海瀚讯	2025/4/28	年报	上海瀚讯发布 2024 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 3.53 亿元，较上年增长 12.97%；实现归属于上市公司股东的净利润为-1.24 亿元，有所减亏。
麦格米特	2025/4/28	年报	麦格米特发布 2024 年年报，2024 年营业收入 81.72 亿元，同比增长 21.0%；归属于母公司所有者的净利润 4.36 亿元，同比减少 30.7%；基本每股收益 0.8651 元，同比减少 31.81%。第四季度营业收入 22.69 亿元，同比增长 20.84%；归属于母公司所有者的净利润 2497.49 万元，同比减少 82.97%。
立昂微	2025/4/28	年报	立昂微发布 2024 年年报，2024 年营业收入 30.92 亿元，同比增长 14.97%；归属于母公司所有者的净亏损 2.66 亿元，上年同期净利润 6575.25 万元，由盈转亏；



			基本每股收益-0.39 元，上年同期基本每股收益 0.1 元。第四季度营业收入 8.16 亿元，同比增长 20.52%；归属于母公司所有者的净亏损 2.11 亿元，上年同期净亏损 1.2 亿元，亏损扩大。
东方通信	2025/4/28	年报	东方通信发布 2024 年年报，2024 年营业收入 28.94 亿元，同比减少 1.55%；归属于母公司所有者的净利润 1.51 亿元，同比减少 1.22%；基本每股收益 0.12 元，同比减少 1.64%。第四季度营业收入 9.24 亿元，同比减少 9.02%；归属于母公司所有者的净利润 4731.14 万元，同比增长 24.0%。
美格智能	2025/4/27	年报	美格智能发布 2024 年年报，2024 年营业收入 29.41 亿元，同比增长 36.98%；归属于母公司所有者的净利润 1.36 亿元，同比增长 110.16%；基本每股收益 0.5204 元，同比增长 109.84%。第四季度营业收入 7.59 亿元，同比增长 29.22%；归属于母公司所有者的净利润 4421.52 万元，上年同期净亏损 415.19 万元，扭亏为盈。
三维通信	2025/4/27	年报	三维通信发布 2024 年年报，2024 年营业收入 109.49 亿元，同比减少 12.33%；归属于母公司所有者的净亏损 2.71 亿元，上年同期净利润 5539.06 万元，由盈转亏；基本每股收益-0.3347 元，上年同期基本每股收益 0.0683 元。第四季度营业收入 24.28 亿元，同比减少 4.68%；归属于母公司所有者的净亏损 2.47 亿元，上年同期净亏损 3973.29 万元，亏损扩大。
星网宇达	2025/4/27	年报	星网宇达发布 2024 年年报，2024 年营业收入 4.23 亿元，同比减少 45.14%；归属于母公司所有者的净亏损 2.28 亿元，上年同期净利润 5397.55 万元，由盈转亏；基本每股收益-1.1 元，上年同期基本每股收益 0.27 元。第四季度营业收入 1.91 亿元，同比增长 143.37%；归属于母公司所有者的净亏损 2.04 亿元，上年同期净亏损 5957.15 万元，亏损扩大。

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 5 月 1 日	5 月 1 日消息，据彭博社报道，英伟达公司首席执行官黄仁勋近日在美国华盛顿出席由科技领袖和美国立法者组成的 Hill and Valley 论坛期间表示，他希望特朗普政府改变限制将人工智能（AI）技术从美国出口到世界其他地区的规定，以便于美国企业能够更好地利用未来的机遇。	芯智讯
2025 年 5 月 1 日	5 月 1 日消息，据台媒《经济日报》报道，为降低美国特朗普政府的关税政策的影响，半导体封测龙头日月光投控与面板大厂友达均透露，将考虑赴美建厂。 日月光投控财务长董宏思于 4 月 30 日表示，已应客户邀请评估赴美建厂机会，以支持客户业务发展，内部对此已积极展开讨论，并且“相当有兴趣”。不过，目前尚未有具体投资时程与规模等进一步细节，最终投资拍板与否，关键在于经济规模效益与未来市况，投资项目预期会是台湾现有服务的延伸，但实际细节仍取决于当时的市场情况与经济条件。业界看好，日月光投控在美设厂后，有望就近与台积电美国厂连接，扩大先进封装订单，并扩大中国台湾半导体生态系在美国的势力。	芯智讯
2025 年 4 月 29 日	4 月 29 日消息，据国际半导体产业协会（SEMI）统计，2024 年全球半导体材料市场营收达 675 亿美元，同比增加 3.8%。 SEMI 表示，整体半导体市场复苏，以及高效能运算和高频宽内存制造对先进材料需求增长，驱动了 2024 年半导体材料营收成长。其中，晶圆制造材料 2024 年营收同比增长 3.3%至 429 亿美元，封装材料营收同比增长 4.7%至 246 亿美元。因先进动态随机存取内存（DRAM）、3D 储存型闪存（NAND Flash）和逻辑 IC 的复杂性和处理步骤增加，带动化学机械平坦化（CMP）和光阻剂等强劲增长两位数百分比。	芯智讯
2025 年 4 月 29 日	4 月 29 日消息，据台媒《经济日报》报道，电子代工大厂英业达也宣布加入了“美国制造”行列。而在此之前，鸿海、广达、纬创、纬颖、仁宝等台系电子代工大厂均已投入“美国制造”，随着英业达也宣布在德克萨斯州建厂，台系主要电子代工厂当中，仅剩和硕未有宣布在美国布局。	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，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，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。本报告清晰准确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

