

通信

周跟踪 (20240108-20240114)

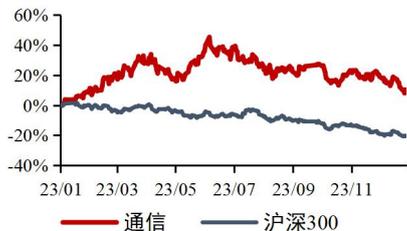
领先大市-A(维持)

——HPE 拟收购 Juniper，荣耀发布新款卫星通信手机

2024 年 1 月 15 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】Starlink 发射首批手机直联卫星，11 部门开展信号升格行动-周跟踪 (20240101-20240107) —— 2024.1.8

【山证通信】山西证券通信行业周报跟踪：星网试验星发射收官，期待 2024 开启密集组网 2024.1.2

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

投资要点

**事件一：HPE 或以 140 亿美元收购瞻博网络，双方将在产品组合增强互补。**

**点评：**我们认为 HPE 收购瞻博网络将在四大领域产生互补增强竞争实力，一是 HPE 将大幅增强运营商级路由器的实力；二是 HPE 的交换机和 WLAN 业务将与瞻博网络强强联合以对抗思科、Arista；三是 HPE 看好瞻博网络的 AI Ops 能力以增强综合竞争实力；四是瞻博网络将复用 HPE 在全球成熟的营销网络优势。一方面，全球网络设备收购整合继续成为趋势，另一方面云数据中心 AI 交换机快速增长，数据中心交换机成为兵家必争之地。我们建议关注 AI 交换机研发布局领先的国内网络三巨头：紫光股份、锐捷网络、中兴通讯。

**事件二：荣耀 Magic6pro 手机 1 月 11 日发布，搭载自研鸿燕卫星通信技术。**

**点评：**荣耀 Magic6pro 卫星通信仍然采用了天通双模手机技术方案，我们认为短期看高端机天通+短报文双模，中高端机短报单模将成为手机直联卫星主要方案。目前国内具有卫星通信相关芯片供应能力的厂商有 54 所、电科芯片、华力创通、海格通信等。此外，除了芯片调优，天线设计、散热设计方面有望成为各大手机厂商创新之处，建议关注主流手机天线 ODM 厂商。

**事件三：引力一号海上首飞成功，创全球最大固体运载火箭纪录。**

**点评：**与液体火箭相比，固体火箭结构简单，生产组装更快，虽然比冲较低，但在可回收液体火箭还不成熟的情况下，研发低成本大运力固体火箭也不失为一种方案，此次引力一号发射就攻克了批量化-低成本-大承载中大型火箭结构及光之设计制造，创下国内运力最大民商运载火箭纪录。国内民营商业火箭陆续发射成功，不断突破一箭多星运载能力，且海上发射更加灵活机动，将极大补充国内卫星运力，加快低轨卫星互联网的发射组网。

**市场整体：**本周 (2024.01.08-2024.01.14) 市场整体下跌，创业板指数-0.81%、深证成指-1.32%、沪深 300 -1.35%、上证综指-1.61%、申万通信-3.21%、科创板指数-3.64%。细分板块中，周度表现前三板块为连接器 (-0.2%)、控制器 (-0.6%)、光缆海缆 (-1.6%)。从个股情况看，意华股份、网宿科技、源杰科技、振邦智能、海格通信涨幅领先，涨幅分别为+8.40%、+4.07%、+3.45%、+1.44%、+0.67%。美格智能、光迅科技、永贵电器、瑞可达、东土科技跌幅居前，跌幅分别为-9.35%、-7.74%、-7.11%、-6.38%、-6.20%。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

**风险提示:**

海外云厂商 AI 投资不及预期，国内网络厂商海外拓展不及预期，低轨卫星发展进展不及预期，手机直联卫星技术路线不确定，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.....	9
2. 行情回顾.....	9
2.1 市场整体行情.....	9
2.2 细分板块行情.....	10
2.2.1 涨跌幅.....	10
2.2.2 估值.....	11
2.3 个股公司行情.....	12
2.4 海外动向.....	12
3. 新闻公告.....	13
3.1 重大事项.....	13
3.2 行业新闻.....	15
4. 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1: Juniper 的市场战略定位.....	5
图 2: 软件相关服务是 juniper 网络产品收入增长的重要驱动力, 特别是企业端的 MIST AI 软件.....	6
图 3: 荣耀 magic6pro 卫星通信的主要亮点.....	7
图 4: 荣耀自研射频增强芯片和卫星天线增强了卫星通信的使用体验.....	8
图 5: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	9
图 6: 周涨跌幅液冷周表现领先.....	10
图 7: 月涨跌幅运营商月表现领先.....	10

图 8: 年涨跌幅运营商、液冷、控制器年初至今表现领先.....	11
图 9: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	11
图 10: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	11
图 11: 本周个股涨幅前五.....	12
图 12: 本周个股跌幅前五.....	12
表 1: 建议重点关注的公司.....	9
表 2: 海外最新动向.....	12
表 3: 本周重大事项.....	13
表 4: 本周重要公司公告.....	13
表 5: 本周重要行业新闻.....	15

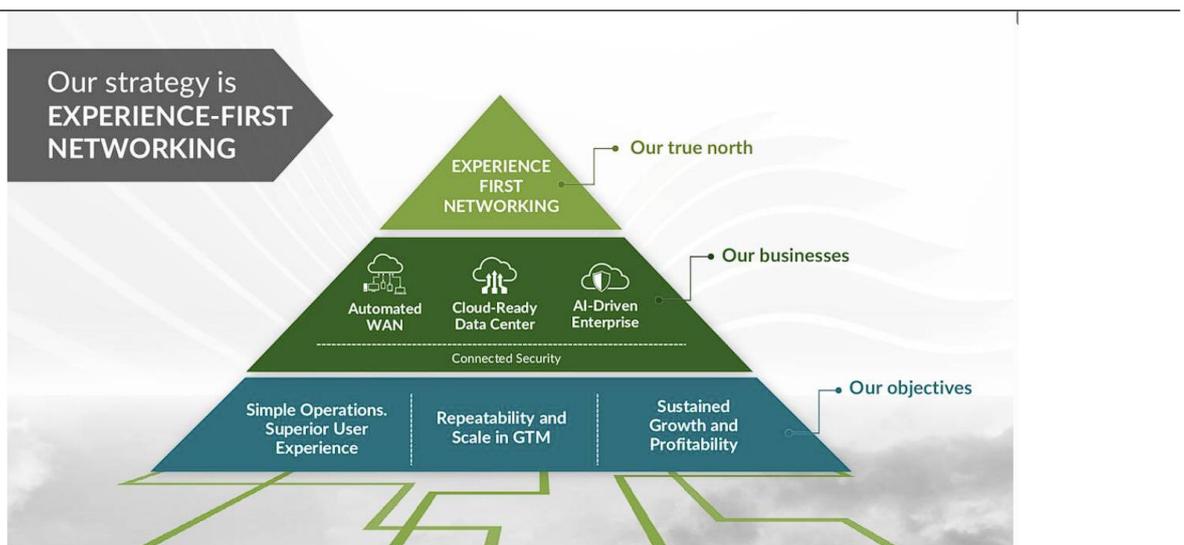
## 1. 周观点和投资建议

### 1.1 事件和观点

1、HPE 或以 140 亿美元收购 Juniper Networks（瞻博网络），双方将在产品组合发生加强和互补。HPE 上周宣布将以 140 亿美元额度估值收购 Juniper（消息发布前 Juniper 市值约 96 亿美元），该收购动作引起了网络通信业内的高度关注。HPE 是 2015 年从惠普分拆出来的专注计算和网络基础设施的公司，客户群体包括政府、大型企业、中小企业等。HPE 的主要产品是服务器&存储以及与之配套的关键业务运行环境解决方案，以及与收购 Aruba 后整合的 WLAN、交换机和网络安全产品。

Juniper 为运营商、云厂商及企业共同提供网络产品解决方案，2022 年的收入为 53 亿美元。它将目标市场分为三个，分别叫作 Automated WAN（广域网，主要面向运营商、云厂商，以路由器为主）、Cloud Ready Data Center（基于云的数据中心，主要面向云厂商，以边缘路由器、交换机、网络安全为主）以及 AI-Driven Enterprise（AI 驱动的企业网络市场，以交换机、WLAN、网络安全为主）。根据 Juniper 在投资者推介材料中的测算，2023 年三个市场目标市场空间分别约 125 亿、115 亿、270 亿美元。

图 1：Juniper 的市场战略定位



资料来源：Juniper22Q4 投资者推介材料，山西证券研究所

图 2：软件相关服务是 juniper 网络产品收入增长的重要驱动力，特别是企业端的 MIST AI 软件

SOFTWARE & RELATED SERVICES <sup>1</sup>		2020 REVENUE	'20-23 GROWTH RATE*
 Automated WAN Solutions	Automation and Orchestration   	~\$200M	Low double-digit CAGR Mostly perpetual
 Cloud-Ready Data Center	Intent-based Fabric Management    	~\$200M	Low double-digit CAGR Mostly Subscription
 AI-Driven Enterprise	AI-driven Support & Operations    	~\$130M	Doubling in 3 years Mostly ratable

资料来源：Juniper22Q4 投资者推介材料，山西证券研究所

我们认为，HPE 收购 Juniper 将在四大领域产生互补以增强竞争实力：

1) HPE 将大幅增强在运营商级路由器的实力。Juniper 在运营商级路由器的市场地位仅次于思科和华为（根据 IDC 统计，3Q21 在全球份额为 10%），从而构建更加完整的网络产品组合。

2) HPE 的交换机和 WLAN 业务将与 Juniper 强强联合以共同抗争思科、Arista。根据 IDC，HPE 去年三季度在全球以太网交换机的市场份额为 7.7%，但仍不及 Arista，并与思科有较大差距，而 Juniper 则更加欠缺竞争力。高性能无损网络（ROCE）技术交换机被认为在 AI 基础设施将占有越来越重要的市场地位，市场竞争也将愈加激烈。

而在 WLAN 市场，HPE Aruba 是高质量 WiFi AP 的领导者，Juniper 的 WLAN 产品则具有更多的分析工具，例如 AI 驱动的个人助理 Marvis 可帮助运营人员进行网络决策以提高视频会议质量。

3) HPE 看好 Juniper 的 AIOps 能力以增强网络产品的综合竞争实力。Juniper 有三款重要的 AI 运营自动化工具，netrounds 用于 SDWAN 可视化管理；Mist AI 用于企业网络自动优化和故障诊断；Apstra 用于云数据中心可视化流量调度和优化。

4) Juniper 可复用 HPE 在全球成熟的营销网络优势。

我们认为，在当前全球 5G 建网高峰已过、宏观经济增速放缓的背景下，运营商和中小企业的网络投资可能会放缓，北美市场的收购整合成为趋势。另一方面，云数据中心 AI 交换机快速增长，AI Ops 智能运维能力愈加关键，该收购也显示出数据中心交换机成为兵家必争之地。我们建议关注 AI 交换机研发布局领先的国内网络三巨头：紫光股份、锐捷网络、中兴通讯。

**2、荣耀 Magic6pro 手机 1 月 11 日发布，搭载自研鸿燕卫星通信技术。**在荣耀最新发布的新机 Magic6pro 上，荣耀自研的鸿燕卫星通信技术首次亮相，支持实时语音及双向短信，采用自研卫星天线并结合射频增强芯片 C1+，荣耀宣称将实现更低功耗、更快连接，并能实现通话时间延长、超低电量卫星通信等特点。我们认为，卫星通信技术正成为国产手机品牌旗舰机型标配，今年各大品牌卫星通信机型有望陆续发布，卫星通信有望逐步渗透高端至中端机型，市场空间广阔。

图 3：荣耀 magic6pro 卫星通信的主要亮点



资料来源：中关村在线，山西证券研究所

根据荣耀旗舰产品经理的分享，荣耀 Magic6 系列实现良好卫星通信体验背后的研发创新包括：

- 1) 芯片小型化，采用纯数字载波跟踪方案；
- 2) 独创内置黄金天线，采用线极化和镀金工艺，性能提升 11%；
- 3) 借助智能算法调度 AP、Modem、RFIC 等各个模块，连接卫星后待机功耗降低 50%
- 4) 外场国土全覆盖测试，优化实际使用体验。

图 4：荣耀自研射频增强芯片和卫星天线增强了卫星通信的使用体验



资料来源：中关村在线，山西证券研究所

卫星通信芯片出货量有望大幅增长，天线、散热等创新值得期待。荣耀 Magic6pro 卫星通信仍然采用了天通双模手机技术方案，我们认为短期看高端机天通+短报文双模，中高端机短报单模将成为手机直联卫星主要方案。目前国内基带芯片供应商有华力创通、54 所；射频芯片有海格通信、13 所；短报文芯片有电科芯片、天鸿辰芯、海格通信等；射频前端芯片有卓胜微、唯捷创芯、昂瑞微等；芯片测试有利扬芯片等，建议持续关注。此外，除了芯片调优，天线设计、散热设计方面有望成为各大手机厂商创新之处，建议关注主流手机天线 ODM 厂商。

**3、引力一号海上首飞成功，创全球最大固体运载火箭纪录。**根据东方空间官方宣布，1 月 11 日，东方空间在太原卫星发射中心使用引力一号运载火箭成功将云遥一号 18 星-20 星送入预定轨道，引力一号商业运载火箭首飞圆满成功。此次由东方空间研制的引力一号火箭采用三级半全固体捆绑构型，近地轨道运载能力 6.5 吨，500 公里太阳同步轨道运载能力 4.2 吨，可支持百公斤级卫星“一箭 30 星”发射。与液体火箭相比，固体火箭结构简单，生产组装更快，虽然比冲较低，但在可回收液体火箭还不成熟的情况下，研发低成本大运力固体火箭也不失为一种方案，此次引力一号发射就攻克了批量化-低成本-大承载中大型火箭结构及光之设计制造，创下国内运力最大民商运载火箭纪录。国内民营商业火箭陆续发射成功，不断突破一箭多星运载能力，且海上发射更加灵活机动，将极大补充国内卫星运力，加快低轨卫星互联网的发射组网。

## 1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
卫星互联网	震有科技、航天电子、中国卫通、铖昌科技、上海瀚讯、南京熊猫、高华科技
卫星手机	中国电信、华力创通、信维通信、硕贝德、海格通信、声光电科
商业火箭	航天电子、九丰能源、高华科技、航天电器
网络设备	中兴通讯、锐捷网络、共进股份、紫光股份

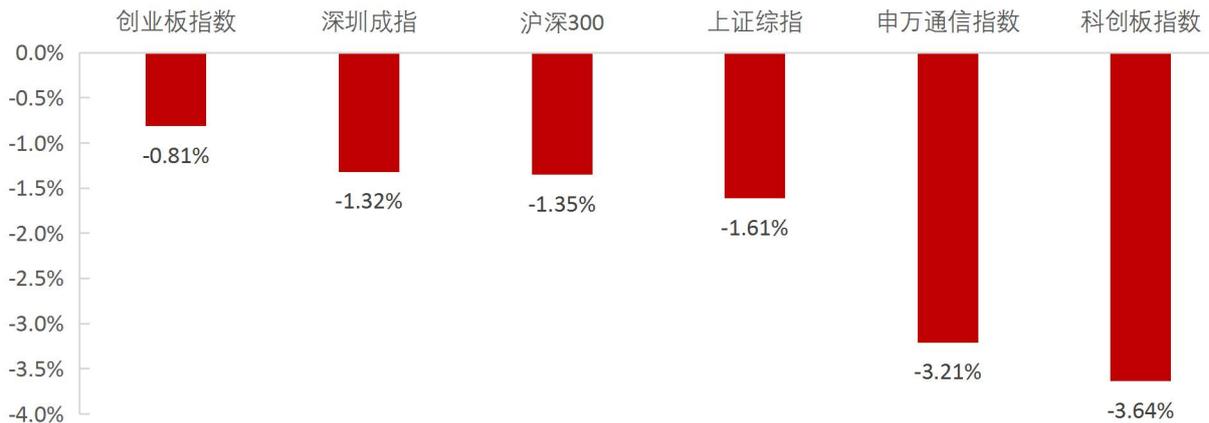
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周（2024.01.08-2024.01.14）市场整体下跌，创业板指数-0.81%、深证成指-1.32%、沪深300 -1.35%、上证综指-1.61%、申万通信-3.21%、科创板指数-3.64%。细分板块中，周度表现前三板块为连接器（-0.2%）、控制器（-0.6%）、光缆海缆（-1.6%）。

图 5：主要大盘和通信指数周涨跌幅

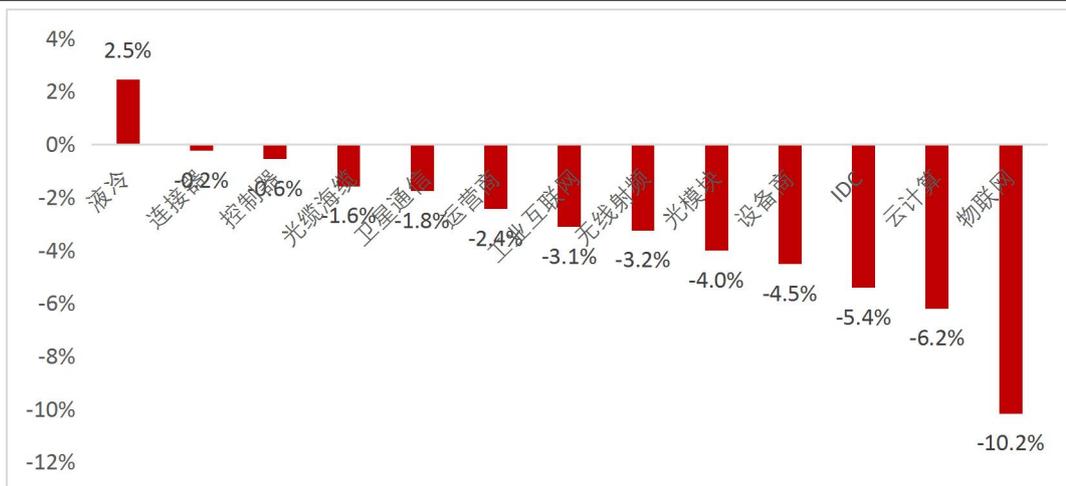


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 细分板块行情

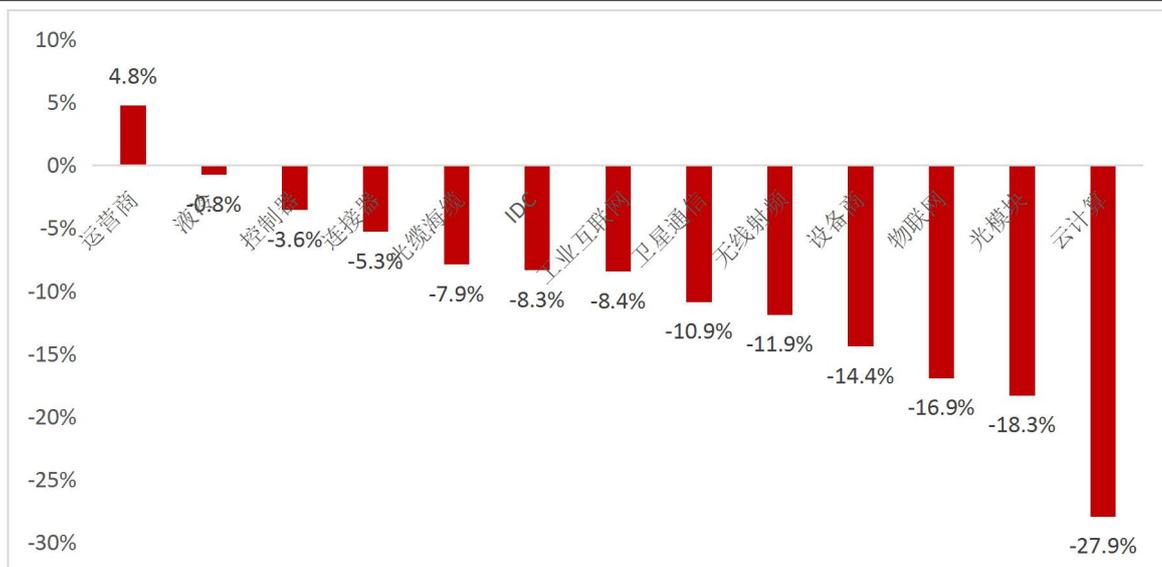
### 2.2.1 涨跌幅

图 6：周涨跌幅液冷周表现领先



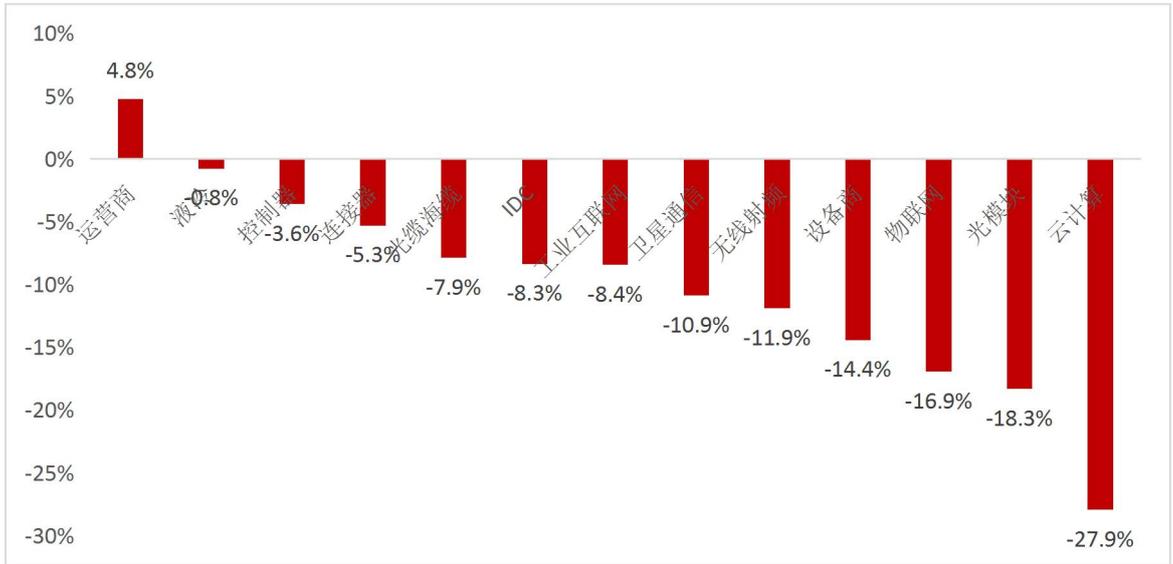
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：月涨跌幅运营商月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

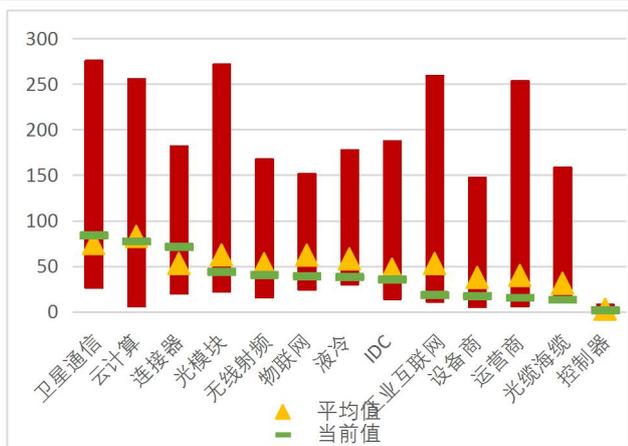
图 8：年涨跌幅运营商、液冷、控制器年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

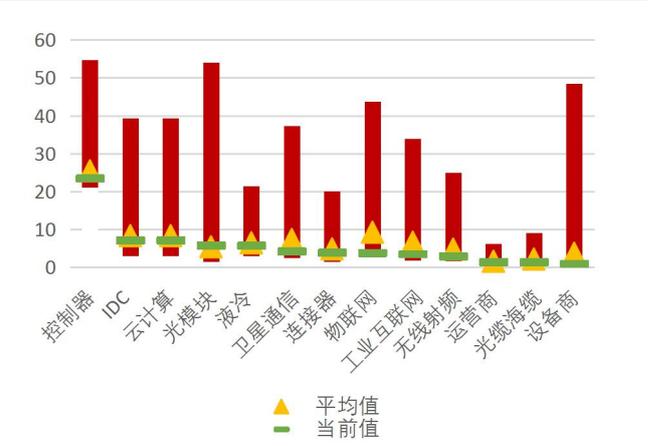
## 2.2.2 估值

图 9：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 10：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

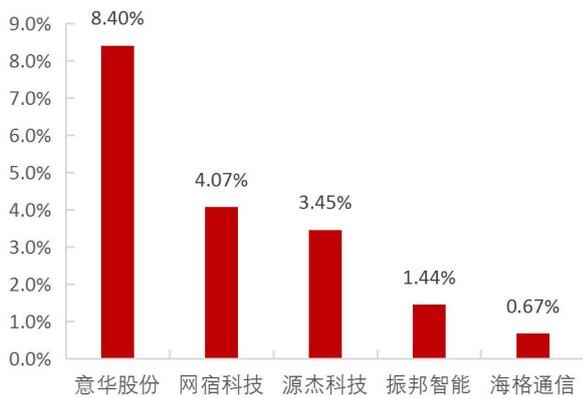


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

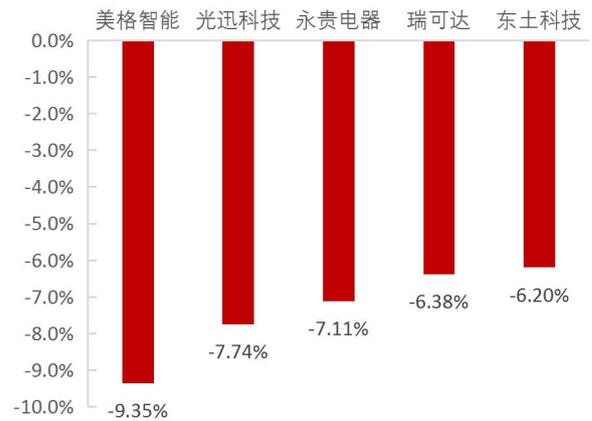
从个股情况看，意华股份、网宿科技、源杰科技、振邦智能、海格通信涨幅领先，涨幅分别为+8.40%、+4.07%、+3.45%、+1.44%、+0.67%。美格智能、光迅科技、永贵电器、瑞可达、东土科技跌幅居前，跌幅分别为-9.35%、-7.74%、-7.11%、-6.38%、-6.20%。

图 11：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：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
三星	2024.01.08	分析师预计，三星电子将公布六个季度以来的最小利润跌幅，因为半导体价格反弹缩小了韩国公司主要芯片部门的亏损。这家全球最大的存储芯片、智能手机和电视制造商在周二公布初步财报时预计第四季度利润将下降 14%。
Nvidia	2024.01.09	在宣布推出主要面向视频游戏爱好者的 GeForce RTX 40 SUPER 系列图形处理器后，英伟达公司股价上涨 6.4%，收于 522.53 美元，创下历史最高收盘价。Nvidia 被视为人工智能计算所用处理器的领先供应商，其股价在 2023 年增长了双倍多。
高通	2024.01.09	1 月 9 日消息，高通公司宣布推出骁龙 XR2+ Gen2 芯片平台，旨在支持混合现实 (MR) 和虚拟现实 (XR) 应用中的下一代用例。Android 生态系统的主要参与者谷歌和三星计划将该芯片集成到其产品当中，以获得一流的 XR 体验。
沃达丰	2024.01.10	1 月 10 日下午消息，沃达丰西班牙公司开始在位于瓦伦西亚阿尔穆萨费斯的福特工厂部署一张私有 5G SA 网络，这张网络将被用来优化工厂的生产流程和供应商的生产流程。
英特尔	2024.01.11	1 月 11 日下午消息，英特尔在 2024 年国际消费电子展 (CES 2024) 上发布了几项重大公告，准备推动人工智能进入汽车领域，其中包括旨在为下一代汽车提供生成功能的新的片上系统 (SoC) 系列。

资料来源：C114 通信网，半导体行业观察，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 1 月 8 日			意华股份 沃特股份	沪电股份	
2024 年 1 月 9 日			久其软件 完美世界 东山精密 中达安 金信诺		
2024 年 1 月 10 日		万集科技	北方华创 华测导航		科信技术
2024 年 1 月 11 日					北方导航
2024 年 1 月 12 日			北纬科技		

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
意华股份	1 月 8 日	股权激励	公司于 1 月 8 日召开董事会和监事会，认为公司 2023 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，根据公司 2023 年第四次临时股东大会的授权，同意公司向符合条件的 290 名激励对象授予限制性股票 681.97 万股，授予价格为 18.52 元/股，授予日为 2024 年 1 月 8 日。
沪电股份	1 月 8 日	收购兼并	公司于 2024 年 1 月 8 日召开董事会审议通过，同意公司吸收合并全资子公司昆山先创利电子有限公司。本次吸收合并完成后，昆山先创利电子有限公司（下称“先创利”）的独立法人资格依法注销，先创利的全部资产、债权债务、业务及其他一切权利和义务均由公司依法承继，公司将作为经营主体对吸收的资产和业务进行管理。



天准科技	1月8日	重大合同	公司获得面向消费电子领域某新型零部件的尺寸测量设备的批量订单,该设备将服务于知名消费电子领域大客户的下一代手机产品,合同总金额为 9,047.35 万元。
神州泰岳	1月9日	业绩预告	公司公布业绩预告,预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 8.3 亿元~9.3 亿元,同比增长 53.17%~71.62%。
精测电子	1月9日	业绩预告	公司发布业绩预告,预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元~1.8 亿元,同比下降 33.78%~44.82%。
舜宇光学	1月9日	业绩公布	公司发布 2023 年 12 月各主要产品出货量。数据显示,光学零件方面,公司玻璃球面镜片出货量为 260 万件,环比增长 35.1%,同比增长 11.3%;手机镜头出货量为 1.07 亿件,环比下降 9.2%,同比增长 47.7%;车载镜头出货量为 471.2 万件,环比下降 30.5%,同比下降 4.1%。
百利科技	1月9日	重大合同	公司与山西特瓦时能源科技股份有限公司(简称“山西特瓦时”)签订了《山西特瓦时能源科技股份有限公司年产 10 万吨磷酸锰铁锂正极材料项目设计、采购、施工工程总承包 EPC 合同》,合同暂定总价为 8.38 亿元,占公司最近一年经审计营业收入的 26.04%,如合同按期顺利履行,预计会对公司当期及未来经营业绩产生积极的影响。
广哈通信	1月10日	业绩预告	公司发布业绩预告,预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 5300 万元~6800 万元,同比增长:8.57%~39.30%。
鸿博股份	1月10日	业绩预告	公司发布业绩预告,预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润盈利 3,740 万元~5,610 万元,同比增长:149.82% - 174.73%。
深桑达 A	1月10日	业绩预告	公司发布业绩预告,预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 30,000 万元~35,000 万元,上年同期亏损 16,225.47 万元;基本每股收益盈利:0.2636 元/股~0.3076 元/股,上年同期亏损:0.1425 元/股,公司预计扭亏为盈。
乐鑫科技	1月10日	业绩公布	公司发布业绩快报公告,经初步核算,公司实现营业收入 143,558.12 万元,同比增加 12.94%;营业利润 9,569.75 万元,同比增加 11.12%;利润总额 9,583.43 万元,同比增加 11.32%;归属于母公司所有者的净利润 12,814.69 万元,同比增长 31.67%。
华测导航	1月11日	业绩预告	公司公布业绩预告,预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润盈利 44,300 万元至 45,300 万元,比上年同期增长:22.68%至 25.45%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利 36,800 万元至 37,800 万元,比上年同期增长:29.61%至 33.13%;基本每股收益盈利:0.824 元/股至 0.843 元/股。
中颖电子	1月11日	业绩预告	公司公布业绩预告,预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润盈利 17,442 万元至 19,057 万元,比上年同期下降:41%至 46%;扣除非经常性损益后的净利润盈利 9,389 万元至 11,004 万元,比上年同期下降:68.18%至 72.85%。
永贵电器	1月11日	重大合同	中车株机公司与公司签订两份物资采购合同;中车时代电气与公司控股子公司北京永列签订一份物资采购合同,以上合同金额合计 43,850,357.14 元(含税)。公司控股子公司沈阳博得交通设备有限公司(以下简称“沈阳博得”)近日收到沈阳中车轨道交通装备有限公司(以下简称“沈阳中车”)的中标通知书,中标金额 16,125,600.00 元(含税);控股子公司北京永列近日收到中车时代电气的中标通

			知书,中标金额 12,271,297.15 元(含税)以上中标通知书金额合计 28,396,897.15 元(含税)。
广和通	1月12日	业绩预告	公司披露 2023 年度业绩预告,预计 2023 年归母净利润 5.4 亿元-6 亿元,同比增长 48.16%-64.63% 扣非净利润预计 5.1 亿元-5.7 亿元,同比增长 61.32%-80.3%。
威帝股份	1月12日	业绩预告	公司披露 2023 年度业绩预告,预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-900 万元到-1500 万元,归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-1350 万元到-1950 万元。预计 2023 年年度实现营业收入 5100 万元到 5800 万元,扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入为 5000 万元到 5750 万元,低于 1 亿元。公司将在 2023 年年度报告披露后可能被实施退市风险警示。
芯海科技	1月12日	股权转让	拟参与芯海科技首发前股东询价转让股东为盐城芯联智合企业咨询顾问合伙企业(有限合伙);出让方拟转让股份的总数为 2,848,512 股,占公司总股本的比例为 2.00%;本次询价转让为非公开转让,不会通过集中竞价交易方式进行。受让方通过询价转让受让的股份,在受让后 6 个月内不得转让。

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
2024 年 1 月 9 日	中国移动今日发布公告称,2024 年至 2026 年主机安全防护软件集中采购项目已具备招标条件,现进行公开招标。公告显示,本次中国移动集中采购的产品为主机安全防护软件,预估采购规模为主机安全防护软件 34.10 万套,项目总预算为 2046 万元(不含税)。本项目采用份额招标,选取 3-4 家供应商中标,如进入综合排名的厂商或通过测试的厂商数量不足 3 家,则选取通过测试的全部厂商。	C114 通信网
2024 年 1 月 9 日	在今天举办的 CES 2024 上,英特尔发布了全新的酷睿第 14 代移动和台式机处理器系列,包括全新 HX 系列移动处理器和主流的 65W 和 35W 台式机非 K 处理器。此外,英特尔还发布了面向移动平台的酷睿移动处理器 1 系列(即采用"U"后缀的低压处理器型号)。	IT 之家
2024 年 1 月 10 日	中国移动日前发布公告称,2024 年至 2025 年光缆分纤箱产品集中采购已具备招标条件,现进行公开招标。公告显示,本次中国移动集中采购的光缆分纤箱产品,预估采购总规模约 469.15 万套。其中金属光缆分纤箱 197.2 套;非金属光缆分纤箱 271.88 万套。项目采购总预算 42928.7154 万元(不含税),其中金属光缆分纤箱采购预算 25628.4079 万元(不含税);非金属光缆分纤箱采购预算 17320.3075 万元(不含税)。	C114 通信网

2024年1月10日	从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 APT 监测处置系统一期工程的中标结果，具体中标人为：杭州安恒信息技术股份有限公司，中选份额为 100%。 据此前中国移动发布的集采公告显示，中国移动 APT 监测处置系统一期工程主要采购 1 套软件开发与系统集成服务，采购总预算金额为 748 万元（不含税）。项目不划分标包，中选人数量为 1 个，中选份额为 100%。	C114 通信网
2024年1月11日	中国电信天翼网关 4.0 集采共 4 个标包 天翼网关 4.0(1G-PON) 无 WiFi、天翼网关 4.0(1G-PON) 双频 WiFi、天翼网关 4.0(10G-PON) 无 WiFi、天翼网关 4.0(10G-PON) 双频 WiFi。	C114 通信网

资料来源：C114 通信网，IT 之家，山西证券研究所

## 4. 风险提示

海外云厂商 AI 投资不及预期，国内网络厂商海外拓展不及预期，低轨卫星发展进展不及预期，手机直联卫星技术路线不确定，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,本报告的任一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林创路新一  
代产业园 5 栋 17 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

