

通信

周跟踪 (20240115-20240121)

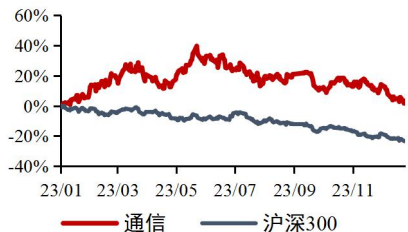
领先大市-A(维持)

——光模块出口环比继续向好，基站产量环比回暖

2024年1月24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】山西证券通信行业周跟踪：HPE 拟收购 Juniper，荣耀发布新款卫星通信手机 2024.1.15

【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

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

行业动向：光模块 12 月出口量显著提高，基站产量同比由负转正。

点评：

1. 光模块景气度高增，12 月出货量显著增加。出口数据来看，11/12 月光模块出口分别 28.61/35.14 亿元，环比分别+12.6%/+22.8%，同比分别 9.53%/26.08%；分区域来看，12 月湖北/四川/江苏/广东出口环比提升，分别 41.5%/36.8%/29.9%/12.1%，出口金额分别 2.12/5.21/16.63/9.51 亿元，上海/浙江环比下降，分别-13.7%/-21.4%，出口金额分别 0.43/0.83 亿元。

2. 移动通信设备方面，基站 12 月产量 76.7 万射频模块，环比+25.9%，同比+37.46%，为 2023 年 4 月以来首次同比由负转正，但仍需观察明年招标；交换机持续低迷，12 月产量 20.8 万线，同比-85.56%，环比-10.3%；光缆 12 月产量 2658.7 万芯公里，环比+1.7%，同比+9.41%，为 2023 年 5 月以来首次同比由负转正；12 月服务器产量 167.5 万台，环比+17.0%，同比+6.96%，相较此前基本保持稳定。

3. 白电持续复苏，智能控制器业绩有望继续向好。智能控制器下游产品来看，洗衣机 12 月产量 923.4 万台，同比+11.9%，空调 12 月产量 2152.9 万台，同比+26.8%，电冰箱 12 月产量 817.3 万台，同比+14.6%，电动手提工具 12 月产量 1578.7 万台，同比+14.6%。

市场整体：本周 (2024.01.15-2024.01.21) 市场整体下跌，申万通信+0.43%、沪深 300 -0.44%、科创板指数-1.66%、上证综指-1.72%、深证成指-2.33%、创业板指数-2.60%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为控制器 (+4.4%)、运营商 (+2.5%)、光缆海缆 (+0.5%)。从个股情况看，剑桥科技、新易盛、中际旭创、浪潮信息、中天科技涨幅领先，涨幅分别为+17.06%、+15.45%、+10.38%、+5.37%、+3.80%。永贵电器、振邦智能、长光华芯、金山办公、高澜股份跌幅居前，跌幅分别为-12.54%、-12.03%、-9.69%、-7.62%、-7.55%。

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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

目录

1. 周观点和投资建议.....	4
1.1 事件和观点.....	4
1.2 建议关注.....	5
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	6
2.2.1 涨跌幅.....	6
2.2.2 估值.....	8
2.3 个股公司行情.....	8
2.4 海外动向.....	9
3. 新闻公告.....	9
3.1 重大事项.....	9
3.2 行业新闻.....	12
4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2: 周涨跌幅控制器周表现领先.....	6
图 3: 月涨跌幅运营商月表现领先.....	7
图 4: 年涨跌幅运营商、控制器、光缆海缆年初至今表现领先.....	7
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	8
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	8
图 7: 本周个股涨幅前五.....	8



图 8: 本周个股跌幅前五.....	8
表 1: 按地区光模块出口 (亿元)	4
表 2: 基站、交换机、电子计算机产量.....	5
表 3: 建议重点关注的公司.....	5
表 4: 海外最新动向.....	9
表 5: 本周重大事项.....	9
表 6: 本周重要公司公告.....	10
表 7: 本周重要行业新闻.....	12

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

1. 光模块景气度高增，12月出货量显著增加。出口数据来看，11/12月光模块出口分别28.61/35.14亿元，环比分别+12.6%/+22.8%，同比分别9.53%/26.08%；分区域来看，12月湖北/四川/江苏/广东出口环比提升，分别41.5%/36.8%/29.9%/12.1%，出口金额分别2.12/5.21/16.63/9.51亿元，上海/浙江环比下降，分别-13.7%/-21.4%，出口金额分别0.43/0.83亿元。

2. 移动通信设备方面，基站12月产量76.7万射频模块，环比+25.9%，同比+37.46%，为2023年4月以来首次同比由负转正，但仍需观察明年招标；交换机持续低迷，12月产量20.8万线，同比-85.56%，环比-10.3%；光缆12月产量2658.7万芯公里，环比+1.7%，同比+9.41%，为2023年5月以来首次同比由负转正；12月服务器产量167.5万台，环比+17.0%，同比+6.96%，相较此前基本保持稳定。

3. 白电持续复苏，智能控制器业绩有望继续向好。智能控制器下游产品来看，洗衣机12月产量923.4万台，同比+11.9%，空调12月产量2152.9万台，同比+26.9%，电冰箱12月产量817.3万台，同比+14.6%，电动手提工具12月产量1578.7万台，同比+14.6%。

表1：按地区光模块出口（亿元）

	202212	202301	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312
江苏	10.55	10	7.99	9.33	8.46	9	10.48	11.55	10.37	12.79	12.82	12.8	16.6
YOY	-2.2%	-6.9%	11.3%	-8.3%	-7.7%	0.6%	-2.7%	3.1%	-14.5%	0.7%	8.0%	4.4%	57.6%
环比	-13.9%	-5.2%	-20.1%	16.8%	-9.3%	6.4%	16.4%	10.2%	-10.2%	23.3%	0.2%	-0.2%	29.9%
四川	505.0%	207.0%	210.0%	325.0%	170.0%	126.0%	220.0%	250.0%	227.0%	250.0%	382.0%	381.0%	521.3%
YOY	20.5%	-44.9%	14.8%	-22.1%	-54.2%	-65.1%	-43.7%	-24.9%	-24.6%	-18.6%	54.7%	56.1%	3.2%
环比	107.0%	-59.0%	1.4%	54.8%	-47.7%	-25.9%	74.6%	13.6%	-9.2%	10.1%	52.8%	-0.3%	36.8%
湖北	1.83	2.16	1.39	1.56	1.49	1.15	1.31	2.1	1.2	1.72	1.12	1.5	2.1
YOY	-32.5%	-25.0%	-8.6%	-30.0%	-38.7%	-52.3%	-45.6%	-29.5%	-36.8%	-24.6%	-39.1%	-25.0%	16.0%
环比	-8.5%	18.0%	-35.6%	12.2%	-4.5%	-22.8%	13.9%	60.3%	-42.9%	43.3%	-34.9%	33.9%	41.5%
广东	836.0%	471.0%	496.0%	646.0%	534.0%	543.0%	552.0%	566.0%	610.0%	624.0%	572.0%	848.0%	951.0%
YOY	11.9%	-26.1%	17.3%	0.2%	-20.4%	-19.2%	-16.9%	-1.6%	-12.9%	-4.0%	-11.3%	13.8%	13.8%
环比	12.2%	-43.7%	5.3%	30.2%	-17.3%	1.7%	1.7%	2.5%	7.8%	2.3%	-8.3%	48.3%	12.1%
上海	0.53	0.54	0.47	0.54	0.49	0.46	0.32	0.25	0.39	0.34	0.33	0.5	0.43

	202212	202301	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312
YOY	-49.5%	-15.6%	9.3%	14.9%	53.1%	-25.8%	-50.0%	-65.3%	-46.6%	-49.3%	-41.1%	-27.5%	-18.6%
环比	-23.2%	1.9%	-13.0%	14.9%	-9.3%	-6.1%	-30.4%	-21.9%	56.0%	-12.8%	-2.9%	51.5%	-13.7%
浙江	113.0%	70.0%	59.0%	91.0%	48.0%	63.0%	110.0%	99.0%	106.0%	111.0%	133.0%	105.0%	82.5%
YOY	28.4%	0.0%	40.5%	28.2%	-23.8%	1.6%	61.8%	62.3%	24.7%	2.8%	47.8%	16.7%	-26.9%
环比	25.6%	-38.1%	-15.7%	54.2%	-47.3%	31.3%	74.6%	-10.0%	7.1%	4.7%	19.8%	-21.1%	-21.4%

资料来源：国家海关总署，山西证券研究所

表 2：基站、交换机、电子计算机产量

	202212	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312
移动通信基站设备产量（万射频模块）	55.8	71.5	59.1	62.6	61.2	44.9	37.4	38.8	49.8	60.9	76.7
移动通信基站 YoY	-9.3%	5.5%	-22.7%	-15.2%	-11.6%	-37.2%	-60.1%	-53.5%	-26.3%	-4.4%	37.5%
环比	-12.4%	124.6	-17.3%	5.9%	-2.2%	-26.6%	-16.7%	3.7%	28.4%	22.3%	25.9%
程控交换机（万线）	144	40.8%	45.9	19.8	22.8	24.3	26	22.7	17.8	23.2	20.8
程控交换机 YOY	110.5%	3500	-52.9%	-88.2%	-87.4%	-85.9%	-89.4%	-91.0%	-93.0%	-81.1%	-85.6%
环比	17.5%	-17.5%	-63.2%	-56.9%	15.2%	6.6%	7.0%	-12.7%	-21.6%	30.3%	-10.3%
服务器设备产量（万台）	156.6	71.5	131.2	122.3	139.7	113.8	121.6	140.8	126.4	143.2	167.5
服务器 YoY	-25.4%	5.5%	-43.2%	-42.2%	-40.2%	-26.2%	-4.3%	4.6%	18.0%	11.8%	7.0%
环比	22.2%	124.6	-34.4%	-6.8%	14.2%	-18.5%	6.9%	15.8%	-10.2%	13.3%	17.0%

资料来源：国家统计局，山西证券研究所

1.2 建议关注

表 3：建议重点关注的公司

板块	公司
卫星互联网	震有科技、海格通信、中国卫通、铖昌科技、上海瀚讯
卫星手机	华力创通、信维通信、飞荣达、国博电子、海格通信
小基站和网优	京信通信、华工科技、三维通信、中兴通讯、润建股份、信科移动

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（2024.01.15-2024.01.21）市场整体下跌，申万通信+0.43%、沪深300 -0.44%、科创板指数-1.66%、上证综指-1.72%、深证成指-2.33%、创业板指数-2.60%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为控制器（+4.4%）、运营商（+2.5%）、光缆海缆（+0.5%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

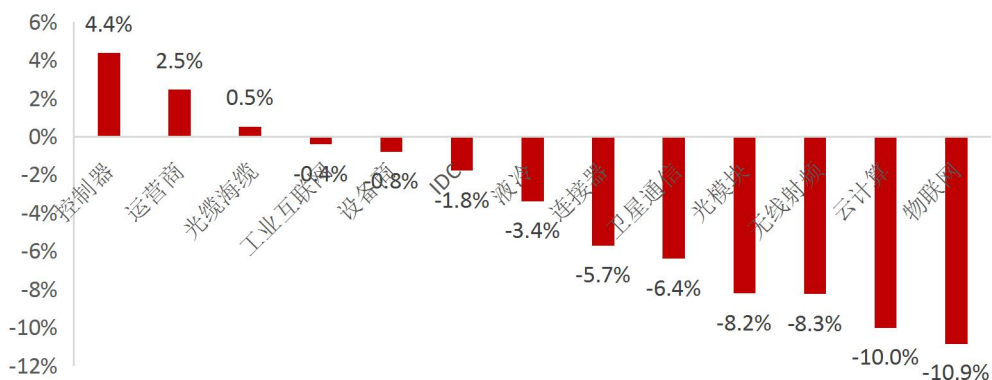


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

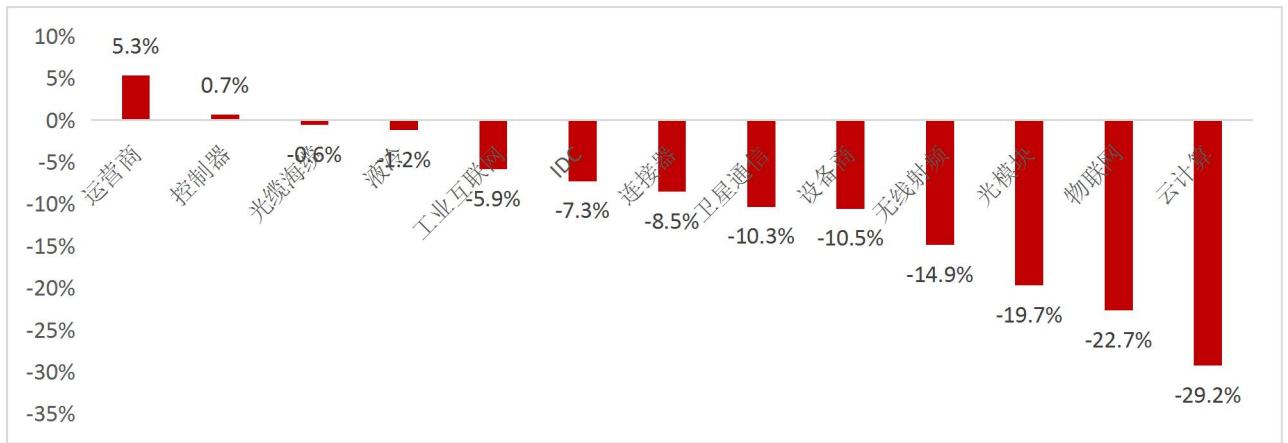
2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅控制器周表现领先



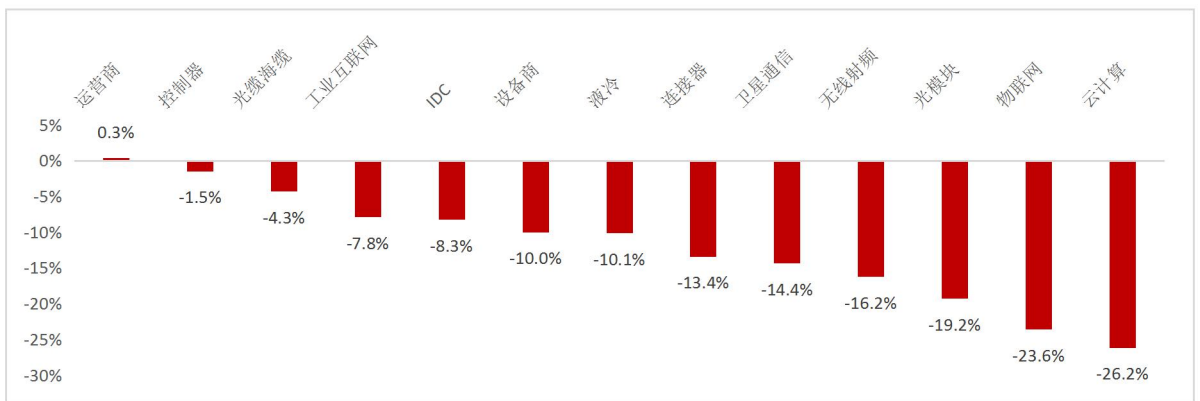
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

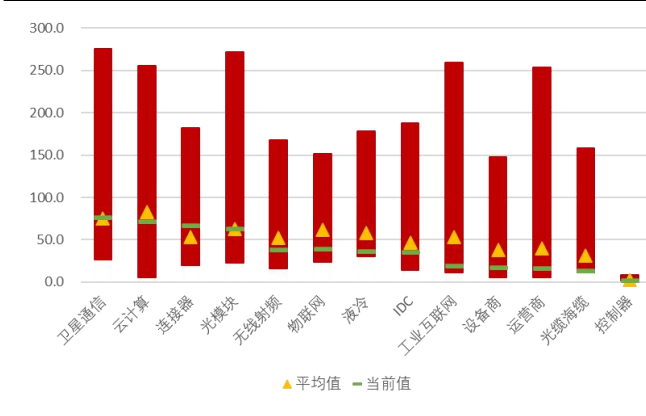
图 4：年涨跌幅运营商、控制器、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

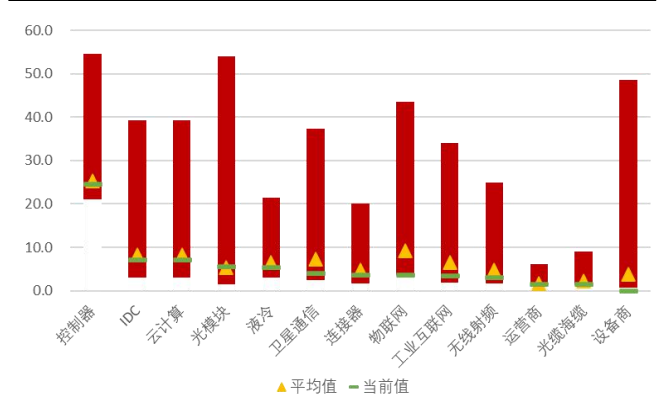
2.2.2 估值

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：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

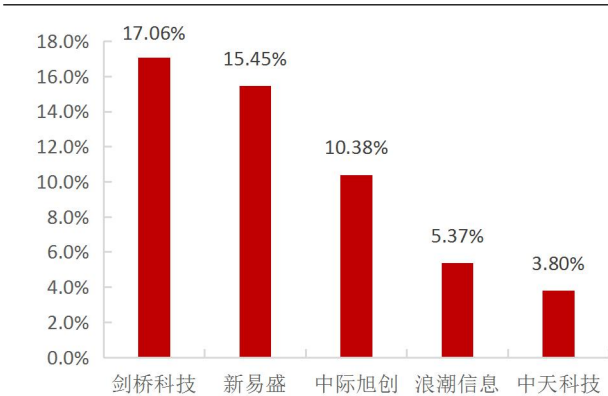


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

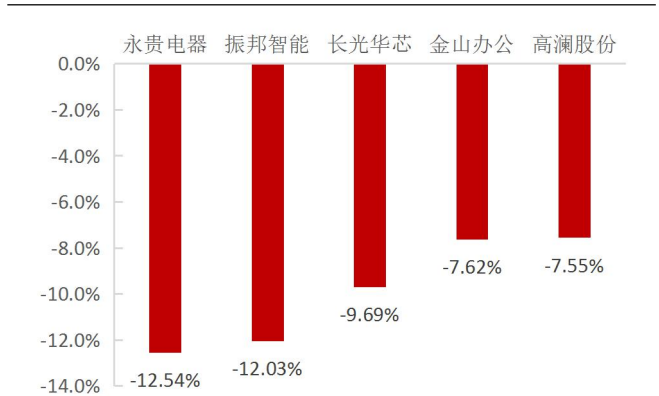
从个股情况看，剑桥科技、新易盛、中际旭创、浪潮信息、中天科技涨幅领先，涨幅分别为+17.06%、+15.45%、+10.38%、+5.37%、+3.80%。永贵电器、振邦智能、长光华芯、金山办公、高澜股份跌幅居前，跌幅分别为-12.54%、-12.03%、-9.69%、-7.62%、-7.55%。

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 4：海外最新动向

公司	日期	内容
英伟达	2024.01.15	印度数据中心运营商 Yotta 计划向合作伙伴英伟达追加购买价值 5 亿美元的 AI 芯片，使双方订单总额提升至 10 亿美元，助力 Yotta 进一步强化其人工智能云服务能力。
沃达丰	2024.01.16	1 月 16 日消息，据报道，沃达丰（Vodafone）已与微软达成了一项为期十年的合作伙伴关系，双方将共同为欧洲和非洲市场的 3 亿多家企业和消费者带来生成式 AI、数字化服务、企业服务和云服务。
博通	2024.01.17	VMware 刚刚宣布，停止提供其许多产品。该公司刚刚列出了大量主流产品，由于博通收购和向订阅模式的过渡，这些产品现已停止供应。
诺基亚	2024.01.18	1 月 18 日下午消息，诺基亚计划在德国投资 3.6 亿欧元，用于软件、硬件和芯片设计。这家芬兰供应商称，此举将提升欧洲在 6G 和人工智能等技术的微电子领域的竞争力。
亚马逊	2024.01.19	北京时间 1 月 19 日消息，亚马逊 AWS 本周五表示，该公司计划到 2027 年在日本投资 2.26 万亿日元（152.4 亿美元），以扩大作为人工智能（AI）服务支柱的云计算基础设施。

资料来源：IT 之家，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 5：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 15 日		恒实科技	永鼎股份 三七互娱 深信服 英维克	中天科技	
2024 年 1 月 16 日					长江通信
2024 年 1 月 17 日		朗特智能	久其软件	国投智能	
2024 年 1 月 18 日			高鸿股份		
2024 年 1 月 19 日			新易盛 佳都科技		

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 6：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
百邦科技	1月15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亏损 1,900 万元至 2,600 万元; 扣除非经常性损益后的净利润亏损: 1,500 万元至 2,200 万元; 营业收入为 67,000 万元至 69,000 万元; 扣除后营业收入为 67,000 万元至 69,000 万元。
金卡智能	1月15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: 37,865.23 万元-44,626.88 万元, 比上年同期增长: 40%-65%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利: 33,862.22 万元- 39,505.92 万元, 比上年同期增长: 20%-40%。
北方华创	1月15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 361,000 万元 -415,000 万元, 比上年同期增长: 53.44%-76.39%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利 330,000 万元-380,000 万元, 比上年同期增长: 56.69%-80.43%; 营业收入: 2,097,000 万元-2,310,000 万元, 比上年同期增长: 42.77%-57.27%; 基本每股收益盈利: 6.8164 元/股-7.8361 元/股。
锐科激光	1月16日	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计 2023 年营业收入 355,000.00 万元~385,000.00 万元, 同比增长: 11.33%~20.74%; 归属于上市公司股东的净利润 20,000.00 万元~25,000.00 万元, 同比增长: 389.32%~511.64%。
均胜电子	1月16日	业绩预告	宁波均胜电子股份有限公司(以下简称“公司”)预计 2023 年年度实现营业收入约 556 亿元, 同比增长 12%, 归属于母公司所有者的净利润约 10.89 亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加约 6.95 亿元, 同比增长约 176%。其中, 预计 2023 年第四季度单季实现归属于母公司所有者的净利润约 3.1 亿元, 同比增长约 18%。
南都电源	1月16日	重大合同	公司子公司浙江南都能源科技有限公司于近日与康晟佳智慧能源(浙江)有限公司签署《采购合同》, 供货内容主要为锂电池储能系统, 项目容量 200MWh, 质保期五年。合同金额约为 2.12 亿元(含税), 占 2022 年公司经审计营业收入的比例约为 1.80%。
德生科技	1月16日	政策影响	广东德生科技股份有限公司(以下简称“公司”或“德生科技”)及下属子公司 2023 年度累计收到各项政府补助资金共人民币 17,599,230.83 元, 占公司 2022 年度经审计净资产的比例为 1.56%, 其中软件产品增值税退税金额为人民币 14,099,740.85 元, 其它政府补助资金为人民币 3,499,489.98 元。
唯捷创芯	1月17日	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计公司 2023 年实现营业收入 29.5 亿元左右, 与上年同期相比, 将增加 6.6 亿元左右, 同比增长约 28.8%。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 9,500.00 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 4,160.90 万元左右, 同比增长约 77.93%。预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 8,690.00 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 6,647.37 万元左右, 同比增长约 325.43%。
锐明技术	1月17日	业绩预告	公司发布业绩预告, 本年度公司业绩扭亏为盈, 营业收入预计为 165,000 万元至 175,000 万元, 比上年同期上升 19.24%至 26.46%; 归属于上市公司股东的净利润盈利 9,300 万元至 11,000 万元, 预计比上年同期上升 163.43%至 175.02%; 扣除非经常性损益后的净利润盈利 8,300 万元至 10,000 万元, 预计比上年同期上升



			158.93%至171.00%；基本每股收益盈利0.54元/股至0.64元/股。
三环集团	1月17日	业绩预告	公司发布业绩预告，2023年度公司营业收入预计为514,938.69万元-617,926.43万元，比上年同期上升0%至20%；归属于上市公司股东的净利润盈利142,947.07万元-165,517.66万元，预计比上年同期变动-5%至10%；扣除非经常性损益后的净利润盈利103,747.69万元-130,600.03万元，预计比上年同期变动-15%至7%。
依顿电子	1月17日	业绩快报	2023年年度，公司实现营业收入318,826.28万元，同比增长4.25%；实现归属上市公司股东的净利润35,724.34万元，同比增长33.03%。
国投智能	1月17日	收购兼并	厦门火炬集团创业投资有限公司、厦门火炬兴业科创产业投资基金合伙企业（有限合伙）及厦门环亚众智科技合伙企业（有限合伙），受让美亚亿安20%股权。其中，火炬创投拟受让美亚亿安1.49%股权，火炬兴业基金拟受让美亚亿安12.34%股权，环亚众智拟受让美亚亿安6.17%股权。交易成交价为6,482.8万元，其中火炬创投出资482.8万元、火炬兴业基金出资4,000万元、环亚众智出资2,000万元。
ST新海	1月18日	风险提示	公司及公司实际控制人张亦斌先生因涉嫌信息披露违法违规，被中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）立案调查。公司于2023年1月16日收到中国证券监督管理委员会出具的《行政处罚及市场禁入事先告知书》（处罚字〔2023〕1号）（以下简称“《事先告知书》”），根据《事先告知书》认定情况，公司可能触及《深圳证券交易所股票上市规则（2023年8月修订）》（以下简称“《股票上市规则》”）第9.5.2条第一款第（三）项规定的重大违法强制退市情形。
杭电股份	1月18日	终止上市	自2024年3月1日（可转债停止交易起始日）至2024年3月5日（可转债转股期结束日），“杭电转债”持有人仍可以依据约定的条件将“杭电转债”转换为公司股票。
巨星科技	1月19日	业绩预告	公司2023年度经营业绩预计同向上涨，归属于上市公司股东的净利润预计盈利165,000.00万元-185,000.00万元，比上年同期增长16.23%-30.32%。扣除非经常性损益后的净利润预计盈利165,000.00万元-185,000.00万元，比上年同期增长13.43%-27.18%。基本每股收益预计盈利1.38元/股-1.55元/股。
天孚通信	1月19日	业绩预告	公司2023年度经营业绩预计同向上涨，归属于上市公司股东的净利润预计盈利67,694.30万元-75,753.14万元，比上年同期增长68.00%-88.00%。扣除非经常性损益后的净利润预计盈利64,694.30万元-73,753.14万元，比上年同期增长77.45%-102.29%。
久其软件	1月19日	业绩预告	公司2023年度经营业绩预计亏损，归属于上市公司股东的净利润预计亏损12,000万元-18,000万元。扣除非经常性损益后的净利润预计亏损16,000万元-21,000万元。基本每股收益预计亏损0.1386元/股-0.2079元/股。
上海电力	1月19日	业绩预告	公司预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润为13.75亿元到16.36亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加10.54亿元到13.15亿元，同比增加328.35%-409.66%。预计2023年年度公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为12.62亿元到15.01亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加11.24亿元到13.63亿元，同比增加814.49%-987.68%。
华脉科技	1月19日	业绩预告	公司预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-7,100万元到-8,300万元，与上年同期相比，将减少亏损约1,200万元到2,400万元。扣除非经常性损益事项后，预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-9,600万元到-10,800万元。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 7：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024 年 1 月 15 日	华为、上海诺基亚贝尔中标中国移动 CMNet 骨干网十四期扩容工程主设备集采，公告显示，本次主要中国移动 CMNet 骨干网十四期扩容工程主设备（诺基亚贝尔节点）所需路由器设备扩容，采购总规模为 10 台高端路由器。由于本次集采属于扩容项目，故采用单一来源采购模式，确定供应商为：华为技术有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司。	C114 通信网
2024 年 1 月 16 日	从中国移动官网获悉，云能力中心日前公示了 2023-2024 年白盒交换机的采购结果，星融元、光迅、恒光三家中标。标段 1 以太网交换机（非标产品）投标情况为：第一名：星融元数据技术（苏州）有限公司，投标报价 57715947.8 元（不含税），中标份额为 70%；第二名：武汉广讯科技股份有限公司，投标报价 7463155.7 元（不含税），中标份额为 30%。标段 2 以太网交换机（非标产品）投标情况为：北京恒光信息技术股份有限公司投标报价为 9737390.8 元（不含税），中标份额为 100%。	C114 通信网
2024 年 1 月 17 日	从中国电信官网获悉，中国电信日前公示了 2023 年大容量交流不间断电源的集采结果，华为、维谛、科华、爱维达、科士达 5 家中标。	C114 通信网
2024 年 1 月 18 日	根据 Counterpoint 全球联网汽车销量跟踪的最新研究，2023 年第三季度全球互联汽车销量同比增长 28%。2023 年第三季度售出的每 3 辆汽车中就有 2 辆配备了嵌入式互联系统。在全球互联汽车销量中，中国以约 33% 的份额遥遥领先，其次是美国和欧洲。这三个地区占第三季度全球联网汽车销量的 75% 以上。	C114 通信网
2024 年 1 月 19 日	随着投资者继续热捧人工智能芯片制造公司的股票，AMD 和英伟达周四股价创下历史新高。AMD 股价在周四交易中上涨超过 1%，达到历史最高收盘价 162.67 美元，而 Nvidia 则上涨近 2% 至 571.07 美元。继 2023 年爆发性增长之后，这两家公司年初均实现了两位数百分比涨幅，AMD 股价飙升 127.6%，Nvidia 股价飙升 238.8%。	半导体行业观察

资料来源：C114 通信网，半导体行业观察，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

