

通信

周跟踪（20240122-20230128）

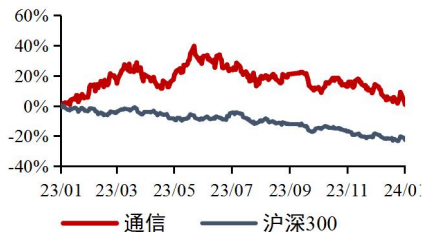
领先大市-A（维持）

——业绩预告陆续发布，光模块、算力、射频前端等公司不乏亮点

2024年1月30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】——光模块出口环比继续向好，基站产量环比回暖-周跟踪（20240115-20240121） 2024.1.24

【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

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：业绩预告陆续发布，光模块、算力、射频前端等公司不乏亮点。

点评：

1. 2023 年业绩预告密集发布。中际旭创、天孚通信等光通信公司业绩预喜增幅较大，深桑达、中新赛克、万马科技、鸿博股份等个股也实现了比较显著的增长；物联网板块乐鑫科技、广和通业绩增长相对稳健，移远通信扣非亏损幅度继续收窄；射频前端板块唯捷创芯 Q4 收入利润环比增幅显著。同比业绩下滑较为显著或预亏的公司主要出现在宽带接入网、军工通信、基站射频等板块。

2. 旭创、天孚等 800G 龙头业绩预告符合预期，我们预计其他光模块公司 2024 也有望全面修复。GPU 龙头英伟达业绩去年 Q2 以来持续环比提升，主要供应商 2024 年订单业绩有望继续看到大幅增长，光模块当前仍处于高端算力供不应求状态，高端光模块供给格局稳定，降本节奏符合预期；另一方面，亚马逊、谷歌等自研 AI 芯片逐渐投入部署，拉动其他型号的 400G、800G 光模块上量，新易盛、菲尼萨、云晖光电等供应商也相继受益。展望 2024 年，我们认为全球 AI 投资将从北美几个云巨头扩散到 Tier2 云以及大型企业、智算中心，叠加数据中心折旧替换周期（2020-2021 为投资波峰），光模块供应商有望全面复苏，收入弹性为英伟达供应商>北美云巨头供应商>以太网交换机供应商>国内云市场供应商。

3. 国产算力继续加速发展，第三方算力租赁运营和国产智算中心建设将陆续落地。2023 年算力租赁引起市场关注，展望 2024，高端算力供给仍然稀缺，第三方算力租赁公司上架率有望保持高位。据《IT 时报》，英伟达国内特供芯片 H20 有望在三月份首批到货，其单片算力虽然大幅弱于 H100，但 HBM 内存显著增大，并且配合 InfiniBand+NVLINK 以及英伟达全套算力管理调度工具，仍然是适合大模型训练的成熟解决方案，我们认为将受到第三方算力租赁的青睐。此外，随着外部政策逐渐收紧，华为昇腾系列服务和集群有望成为运营商和地方智算中心集采优选方案。

4. 射频前端需求环比持续复苏，面向 5.5G、毫米波、卫星通讯等或迎来更多技术革命引领。唯捷创芯 2023 业绩预告显示，自去年下半年以来，受到手机销售复苏、华为手机份额提升以及 L-PAMID 高端新品导入上量影响，收入环比快速增加。产能端，三代半代工厂稳懋科技月营收显示去年 Q4 以来逐月环比提升，产能稼动率在快速复苏。展望 2024，手机、笔电等大宗消费电子产品出货有望继



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



续稳步复苏,同时华为、荣耀等大厂积极导入国产 LPAMID 等射频前端解决方案,将带动射频前端龙头继续增长,建议关注 LPAMID、WIFIFEM 等国产渗透率较低的方向以及 5.5G、毫米波、卫星等新技术方向事件催化的机会。

**5. 总结来看**,当前市场受到外部政治格局动荡、内部流动性板块转移等因素影响,光通信、算力、卫星等板块调整明显,我们认为国内光模块供应商产能目前在全球仍具有难以替代的地位,目前基本面展望乐观,调整空间有限;同时我们建议等待重大会议年后落地,重要支持政策、国防预算、商业航天发展等有望逐步迎来更多催化剂。**当前建议配置运营商等高股息国企板块,并适当加仓超跌板块。**

**市场整体:** 本周(2024.01.22-2024.01.28)市场整体上涨,上证综指+2.75%、申万通信+2.37%、沪深 300 +1.96%、深证成指-0.28%、创业板指数-1.92%、科创板指数-2.53%。细分板块中,周涨幅最高的前三板块为光模块(+3.6%)、IDC(+2.2%)、运营商(+1.8%)。从个股情况看,剑桥科技、中国联通、中国电信、博创科技、中国卫通涨幅领先,涨幅分别为+14.29%、+12.62%、+8.70%、+8.28%、+6.19%。映翰通、振邦智能、美格智能、长光华芯、奥飞数据跌幅居前,跌幅分别为-12.67%、-9.27%、-8.91%、-7.44%、-6.32%。

**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,外部制裁和贸易争端升级导致市场避险情绪上升。

## 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.....	8
2. 行情回顾.....	8
2.1 市场整体行情.....	8
2.2 细分板块行情.....	9
2.2.1 涨跌幅.....	9
2.2.2 估值.....	10
2.3 个股公司行情.....	11
2.4 海外动向.....	11
3. 新闻公告.....	12
3.1 重大事项.....	12
3.2 行业新闻.....	13
4. 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	8
图 2: 周涨跌幅光模块周表现领先.....	9
图 3: 月涨跌幅光模块月表现领先.....	9
图 4: 年涨跌幅光模块、运营商、光缆海缆年初至今表现领先.....	10
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	10
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	10
图 7: 本周个股涨幅前五.....	11



图 8: 本周个股跌幅前五.....	11
表 1: 截至 0128 通信公司的业绩预告情况整理.....	5
表 2: 建议重点关注的公司.....	8
表 3: 海外最新动向.....	11
表 4: 本周重大事项.....	12
表 5: 本周重要公司公告.....	12
表 6: 本周重要行业新闻.....	13

## 1. 周观点和投资建议

### 1.1 事件和观点

**2023 年业绩预告密集发布。**我们整理了截至 1 月 28 日通信行业相关公司发布的业绩预告情况如下，其中中际旭创、天孚通信等光通信公司业绩预喜增幅较大，深桑达、中新赛克、万马科技、鸿博股份等个股也实现了比较显著的增长；物联网板块乐鑫科技、广和通业绩增长相对稳健，移远通信扣非亏损幅度继续收窄；射频前端板块唯捷创芯 Q4 收入利润环比增幅显著。同比业绩下滑较为显著或预亏的公司主要出现在宽带接入网、军工通信、基站射频等板块。

表 1：截至 0128 通信公司的业绩预告情况整理

公司	板块	2023 年归母净利润 预告及增速	2023 年扣非归母净 利润预告及增速	业绩归因
中际旭创	光通信	20.0 亿元-23.0 亿元, 同 比增加 63.40%-87.91%	19.0 亿元-23.0 亿元, 同比增长 83.15%-121.70%	AI 算力需求和相关资本开支的激增带动了 800G 等高速光模块需求的显著增长, 并加速了高速光模块产品的技术迭代步伐。公司受益于 800G 等高端产品出货比重的显著增加及产品设计的不断优化, 公司产品收入、毛利率、净利率得到稳步提升。
天孚通信	光通信	6.77 亿元 - 7.58 亿元, 同比增长 68.00%-88.00%	6.47 亿元 - 7.36 亿元, 同比增长 77.45%-102.29%	(一) 人工智能 AI 技术的发展和算力需求的增加, 全球数据中心建设带动对高速光器件产品需求的持续稳定增长, 尤其是高速率产品需求增长较快, 带动公司部分产品线的持续扩产提量, 产能利用率大幅提升; (二) 报告期内受利息收入影响, 财务费用同比下降, 给净利润带来正向影响
乐鑫科技	物联网	2023 预告营收 14.36 亿 元, 同比增长 12.94%, 净利润 1.28 亿元, 同 比增长 31.67%	0.92 亿元, 同比增长 38.36%	公司拓展产品矩阵, 次新类的高性价比产品线 ESP32-C3 和高性能产品线 ESP32-S3 快速增长。
广和通	物联网	5.4 亿元-6.0 亿元, 同 比增长 48.16% - 64.63%	5.1 亿元-5.7 亿元, 同 比增长 61.32%-80.3%	(一) 锐凌无线并表及公司在车载、FWA 等行业发展良好; (二) 公司加大研发投入, 获得客户认可。
移远通信	物联网	8,500 万元, 同比下 降 86.35%	亏损 800 万元, 同比下 降 101.66%	(一) 三季度以来, 公司所处物联网行业下游需求逐步回暖, 公司不断开拓物联网垂直应用领域, 带动四季度营业收入上升, 环比增长约 12.02%; (二) 产品线及业务的发展短期内仍需要较大的研发投入; 另一方面, 公司聘请国内外第三方专业机构进行支持与服务的投入有所增加;
唯捷创芯	射频前端	预计实现营收 29.5 亿 元, 同比增长 28.8%; 归母净利润 9,500 万 元, 同比增长 77.93%	0.87 亿元, 同比增长 325.43%	(一) 公司新产品高集成度模组 L-PAMiD 实现了市场突破和销售增长, 目前已导入国内多家品牌手机客户, 实现了大规模量产出货; (二) 公司 Wi-Fi 产品市场规模迅速扩大, 在 2023 年实现了营业收入和利润的大幅增长; (三) 公司优化产品组合, 5G 产品领域的营业收入稳步上升, 已占 PA 类产品营收的 50% 以上。
平治信息	接入网	500 万元-700 万元, 同 比下降 95.92%-94.28%	1,200 万元-1,400 万 元, 同比下降 88.46% ~86.54%	(一) 报告期内受运营商订单释放节奏延后, 公司智慧家庭业务营业收入, 移动阅读业务毛利率下滑, 影响当期利润; (二) 公司对外投资计提减值准备预计造成归母净利润减少 2,000 万元, 剔除对外投资减值准备因素后报告期归母净利润预计盈利 2500 万元-2700 万元; (三) 公司非经常性损益对净利润影响预计约为 700 万元。
华测导航	北斗导航	4.43 亿元-4.53 亿元, 同	3.68 亿元-3.78 亿元,	公司资源与公共事业、机器人与自动驾驶等相关业务领域营



公司	板块	2023 年归母净利润 预告及增速	2023 年扣非归母净 利润预告及增速	业绩归因
		比增长 22.68%-25.45%	同比增长 29.61%-33.13%	收实现稳步增长。
盛路通信	军工通信	4,200 万元-5,400 万元, 同比下降 77.84%-82.76%	2,000 万元-2,900 万 元, 同比下降 88.86%-91.20%	结合子公司微波电子业务交付容量及进度、实际及预期经营,公司预计计提商誉减值金额为 9,000 万元至 13,000 万元。
东土科技	工业通信	2.5 亿元-3.0 亿元,同比 增长 1,139.19%-1,387.03%	亏损 7,000 万元 -10,500 万元, 同比增 长 4.8%-36.4%	非经常性损益影响约 3.7 亿元, 其中因公司参股公司参与重组整合并引入战略投资人, 以公允价值计量产生约 2.7 亿元投资收益
澜起科技	数据中心	4.4 亿元-4.9 亿元, 同比 下降 62.3%-66.1%	3.6 亿元-4.1 亿元, 同 比下降 53.6%-59.2%	(一) 营业收入较上年同期减少; (二) 投资收益及公允价值变动收益总额较上年同期大幅减少; (三) 公司保持高强度研发投入, 研发费用较上年同期增加; (四) 公司计提的资产减值损失较上年同期增加。
武汉凡谷	基站射频	8,200 万元 - 9,200 万 元, 同比下降 66.69% - 70.31%	7,070.99 万元 - 8,070.99 万元, 同比下 降 69.23% - 73.04%	(一) 无线接入网市场增速放缓, 同时, 由于行业去库存等因素的影响, 导致公司射频器件产品订单下降, 营业收入同比减少约 4.86 亿元; (二) 公司财务费用同比增加约 2,194 万元, 主要原因是美元汇率波动产生的汇兑收益减少及金融机构存款利率下降导致利息收入减少; (三) 公司于上年度确认了可抵扣暂时性差异递延所得税资产 4,465.84 万元, 此会计事项增加上年度净利润 4,465.84 万元。
大富科技	基站射频	亏损 13,500 万元 -17,500 万元	亏损 17,000 万元 - 21,000 万元	(一) 受到全球消费电子需求疲软的影响, 公司消费类电子业务收入及毛利率较去年同期均有所下降; 同时, 期间费用较去年同期有所增加。(二) 部分参股公司受行业周期性影响盈利能力回落, 投资收益较去年同期有所减少。(三) 长期股权投资、存货、固定资产、无形资产等相关资产计提减值准备约 15,000 万元。
普天科技	专网通信 /PCB	2900 万元 - 4350 万元, 同比下降 79.62% - 86.41%	亏损 2800 万元-1400 万元, 同比下降 107.25%-114.50%	公司智能制造 (PCB) 板块收入规模和净利润较上年同期下降。受需求不振及市场竞争激烈影响, 销售产品订单的规模和平均单价下滑。
中新赛克	网络可视化	1.0 亿元-1.2 亿元, 上年 同期亏损 1.22 亿元	0.7-0.9 亿元, 上年同 期亏损 1.37 亿元	(一) 公司国内外营业收入较上年同期实现增长; 产品性能和结构不断优化升级, 软件收入占比提升, 使得本期综合毛利率较上年同期有所提升; (二) 公司确认政府补助收入约 2900 万元, 该收益属于非经常性损益。
万马科技	车联网	5,500 万元 - 7,000 万 元, 同比增长 78.87%-127.66%	5,317 万元-6,817 万 元, 同比增长 97.54%-153.27%	公司车联网业务运营良好, 收入规模和利润水平有一定增长。公司通信、医疗业务不断加强成本费用管控、优化组织结构、拓展新产品市场, 逐步实现盈利, 确保公司稳步发展。
中国卫通	卫星通信	3.02 亿元-3.70 亿元, 同 比下降 67.21%-59.82%	2.24 亿元-2.92 亿元, 同比下降 52.91%-38.59%	(一) 计提中星 6C 卫星资产减值损失的影响因中星 6C 卫星推力器出现故障, 上述影响相应减少 2023 年度归属于上市公司股东的净利润约 2.27 亿元; (二) 2022 年度所得税费用减少 2.98 亿元, 相应增加 2022 年度归属于上市公司股东的净利润 2.98 亿元, 2023 年不再享受此税收优惠政策。
深桑达 A	信创/云服务	30,000 万元-35,000 万元, 上年同期亏损 16,225.47 万元	6,000 万元 - 9,000 万 元, 上年同期亏损 27,088.88 万元	(一) 高科技产业服务业务合同额稳定增长, 带动产业服务板块营业收入及经营业绩持续增长; (二) 公司在云计算及存储、数据基础设施产品及数据运营、数字政府与行业数字化方面持续投入研发, 打造“云数智融合”核心产品能力。
鸿博股份	算力租赁	3,740 万元 - 5,610 万 元, 同比增长 149.82%- 174.73%	2,840 万元 - 4,260 万 元, 同比增长 132.32% - 148.49%	公司子公司北京英博数科科技围绕 AGI 全栈生态服务平台的市场定位, 把握行业先发优势, 实现从零到一的突破。

资料来源: Wind, 山西证券研究所

旭创、天孚等 800G 龙头业绩预告符合预期, 我们预计其他光模块公司 2024 也有望全面

**修复。**海外大模型训练需求快速爆发，几大科技巨头大模型研发快速迭代，GPU 龙头英伟达业绩去年 Q2 以来持续环比提升，拉动 InfiniBand 和 NVLINK 光模块配套供应商订单持续上量。作为全球 AI 算力投资受益最确定性的板块，我们认为当前仍处于高端算力供不应求状态，高端光模块供给格局稳定，降本节奏符合预期，英伟达主要供应商 2024 年订单业绩有望继续看到大幅增长。与此同时，亚马逊、谷歌等自研 AI 芯片逐渐投入部署，拉动其他型号的 400G、800G 光模块上量，新易盛、菲尼萨、云晖光电等供应商也相继受益。展望 2024 年，我们认为全球 AI 投资将从北美几个云巨头扩散到 Tier2 云以及大型企业、智算中心，叠加数据中心折旧替换周期（2020-2021 为投资波峰），光模块供应商有望全面复苏，收入弹性为英伟达供应商>北美云巨头供应商>以太网交换机供应商>国内云市场供应商。

**国产算力继续加速发展，第三方算力租赁运营和国产智算中心建设将陆续落地。**2023 年算力租赁引起市场关注，投资主要逻辑是英伟达 GPU 供不应求下的渠道配给和涨价预期。鸿博股份子公司英博数科实现从零到一的突破，根据澎湃新闻报道，英博数科去年与北京京能、百川智能、MiniMax 等签订共计 27 亿元投资合同或服务订单，带动上市公司 Q4 业绩大幅增长。展望 2024，高端算力供给仍然稀缺，第三方算力租赁公司上架率有望保持高位。据《IT 时报》报道，英伟达国内特供芯片 H20 有望在三月份首批到货，其单片算力虽然大幅弱于 H100，但由于 HBM 内存显著增大，并且配合 InfiniBand+NVLINK 以及英伟达全套算力管理调度工具，仍然是适合大模型训练的成熟解决方案，我们认为将受到第三方算力租赁的青睐。此外，随着外部政策逐渐收紧，国产算力加速替代已是大势所趋，华为昇腾系列服务和集群目前在多家客户测试显示性价比优异，有望成为运营商和地方智算中心集采优选方案。

**射频前端需求环比持续复苏，面向 5.5G、毫米波、卫星通讯等或迎来更多技术革命引领。**唯捷创芯 2023 业绩预告显示，自去年下半年以来，受到手机销售复苏、华为手机份额提升以及 L-PAMID 高端新品导入上量影响，收入环比快速增加。产能端，三代半代工厂稳懋科技月营收显示去年 Q4 以来逐月环比提升，Q4 的营收同比增速达到 38%，产能稼动率在快速复苏。展望 2024，手机、笔电等大宗消费电子产品出货有望继续稳步复苏，同时华为、荣耀等大厂积极导入国产 LPAMID 等射频前端解决方案，将带动射频前端龙头继续增长，建议关注 LPAMID、WIFIFEM 等国产渗透率较低的方向以及 5.5G、毫米波、卫星等新技术方向事件催化的机会。

当前市场受到外部政治格局动荡、内部流动性板块转移等因素影响，光通信、算力、卫星

等板块调整明显，我们认为国内光模块供应商产能目前在全球仍具有难以替代的地位，并通过海外设厂、培育国内供应链等方式逐渐与海外客户的利益达成一致，目前基本面展望乐观，调整空间有限。同时我们建议等待重大会议年后落地，重要支持政策、国防预算、商业航天发展等有望逐步迎来更多催化剂以增强信心。当前建议配置运营商等高股息国企板块，并适当加仓超跌板块。

## 1.2 建议关注

表 2：建议重点关注的公司

板块	公司
运营商	中国移动、中国电信、中国联通、中国铁塔、中国通信服务
光通信	中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、光库科技、腾景科技、华工科技、光迅科技、博创科技
国产算力	龙芯中科、寒武纪、海光信息、烽火通信、神州数码、拓维信息
卫星互联网	铖昌科技、上海瀚讯、中国卫通、航天电子、海格通信、信维通信

资料来源：Wind，山西证券研究所

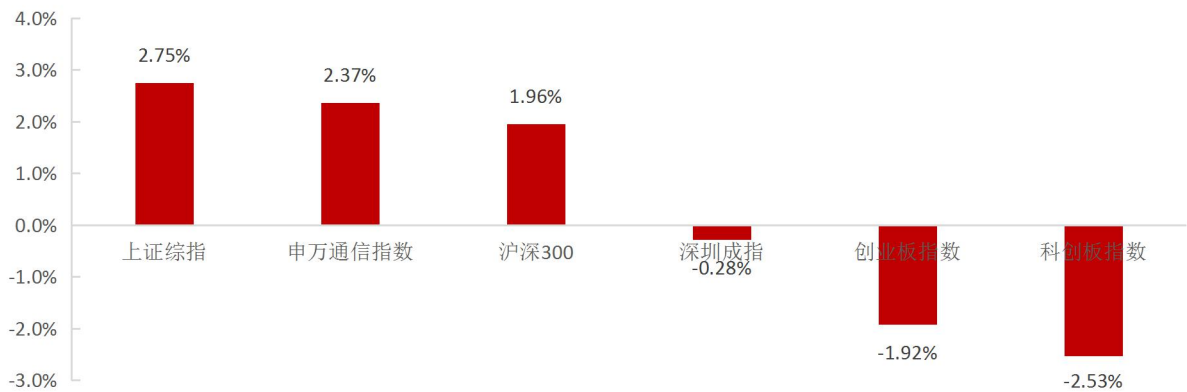
## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周（2024.01.22-2024.01.28）市场整体上涨，上证综指+2.75%、申万通信+2.37%、沪深300 +1.96%、深证成指-0.28%、创业板指数-1.92%、科创板指数-2.53%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块（+3.6%）、IDC（+2.2%）、运营商（+1.8%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅



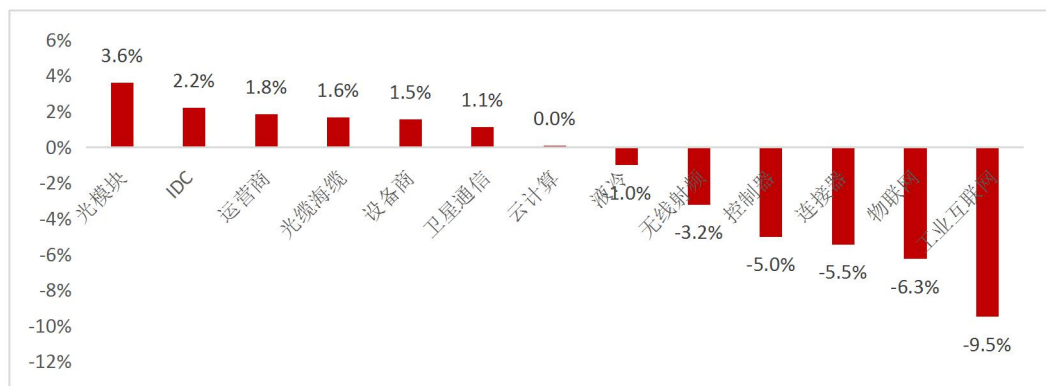


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 细分板块行情

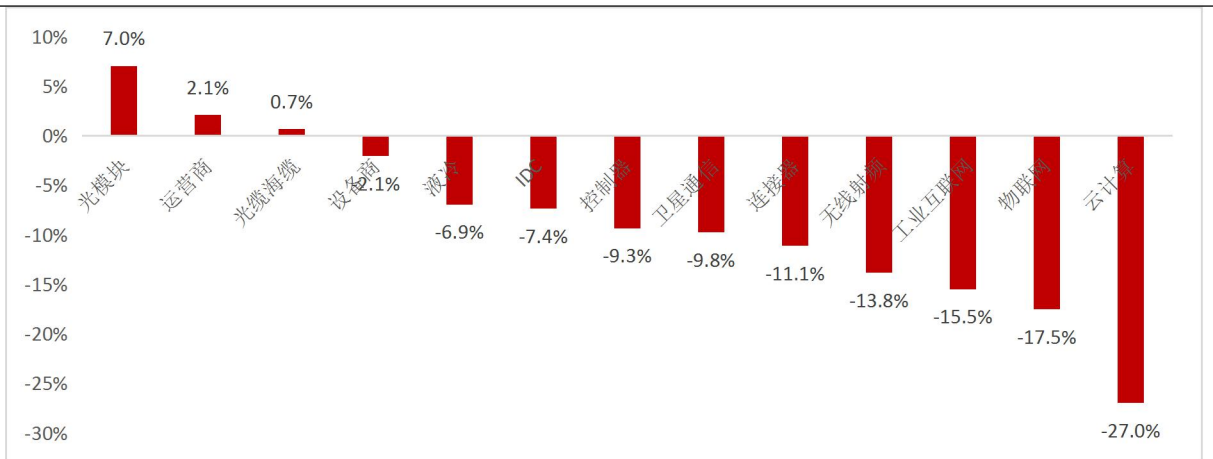
### 2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅光模块周表现领先



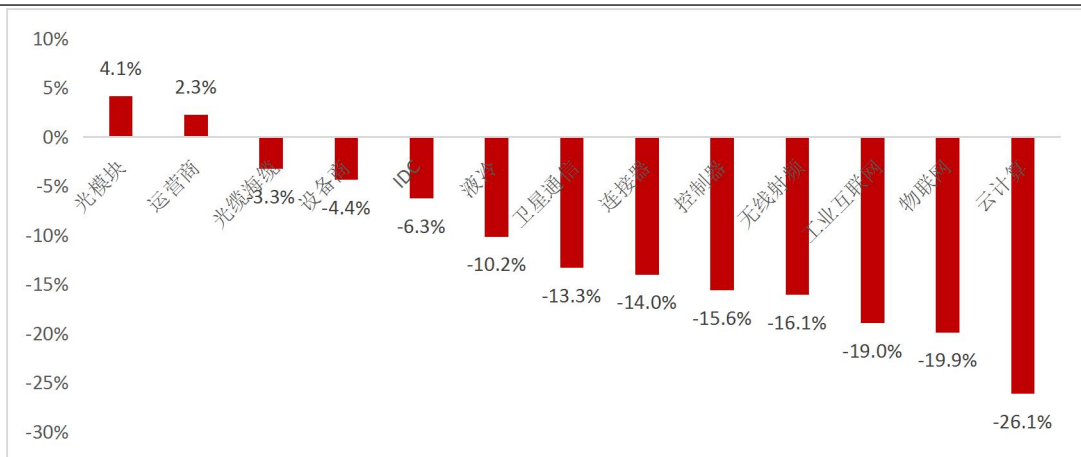
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅光模块月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：年涨跌幅光模块、运营商、光缆海缆年初至今表现领先

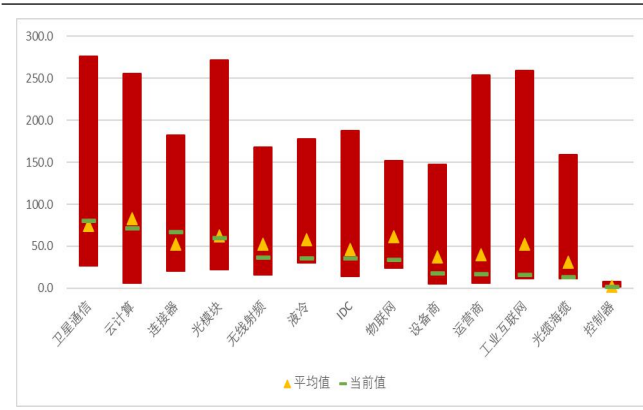


资料来源：Wind，山西证券研究所

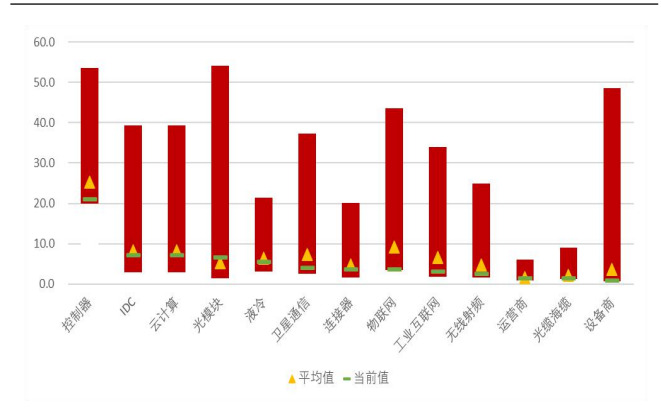
## 2.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平

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

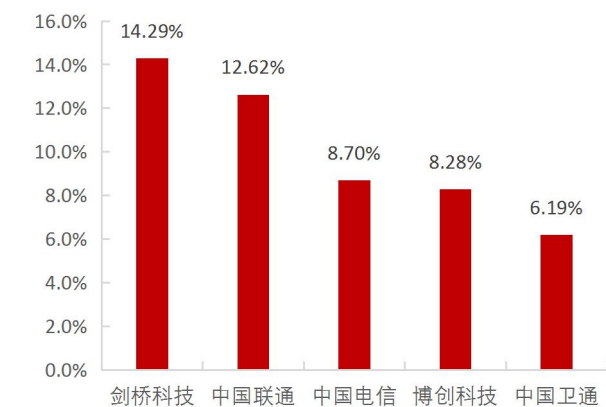


资料来源: Wind, 山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

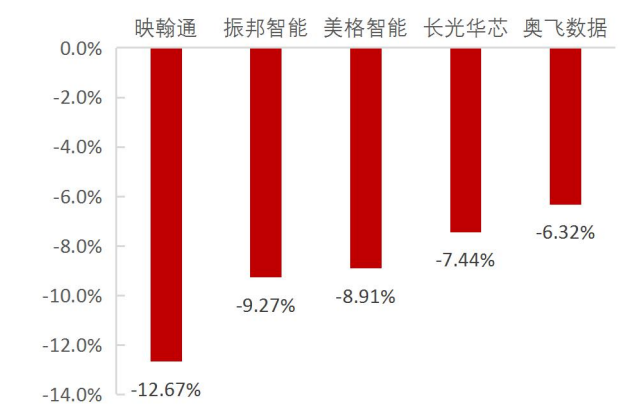
从个股情况看, 剑桥科技、中国联通、中国电信、博创科技、中国卫通涨幅领先, 涨幅分别为+14.29%、+12.62%、+8.70%、+8.28%、+6.19%。映翰通、振邦智能、美格智能、长光华芯、奥飞数据跌幅居前, 跌幅分别为-12.67%、-9.27%、-8.91%、-7.44%、-6.32%。

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 3: 海外最新动向

公司	日期	内容
Marvell	2024.01.22	美满电子 (Marvell) 公司证实, 该公司正在研发 5nm、3nm、2nm 技术平台支持的数据基础设施产品。此外, 该公司表示尽管员工遍布全球, 但印度仍是其在美国以外最大的研发中心, 为整个产品组合做出

		了重大贡献。
沃达丰	2024.01.23	沃达丰集团联合高通和小米测试最新的 5G 上行技术，旨在实现更快的上传速度并扩大移动覆盖范围，这据称是欧洲首个此类测试。
Marvell	2024.01.24	1 月 24 日消息，近日，美国芯片设计公司 Marvell 在“Marvell Analyst Day 2023”中展示其下一代硅光子平台，包括将数百个零组件整合到用于 AI 应用的光引擎中。
诺基亚	2024.01.25	诺基亚宣布与美国运营商 T-Mobile 合作，推出一款支持 LTE、5G NSA 和 5G SA 技术的专用网关解决方案，用于满足该运营商在全国范围内的固定无线高速互联网（HSI）流量需求。诺基亚将部署其多接入网关（MAG）解决方案，这将使 T-Mobile 能够提高服务的扩展性，并缩短服务上市时间。
英特尔	2024.01.26	当地时间 1 月 25 日，处理器大厂英特尔与晶圆代大厂联华电子公司（简称“联电”）联合宣布，他们将合作开发 12nm 半导体工艺平台，以满足移动、通信基础设施和网络等高增长市场的需求。

资料来源：C114 通信网，芯智讯，爱集微，山西证券研究所

### 3. 新闻公告

#### 3.1 重大事项

表 4：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 22 日		ST 路通	迪普科技		北斗星通
2024 年 1 月 23 日			千方科技 佳都科技 拓邦股份		
2024 年 1 月 24 日			矩子科技 赛维微电 东软集团 七一二		科信技术
2024 年 1 月 25 日					
2024 年 1 月 26 日					

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 5：本周重要公司公告

公司	时间	公告类型	公告摘要
南天信息	1 月 22 日	解除质押	公司控股股东工投集团所持公司部分股份（25,590,422 股，占公司总股本比例 6.4891%）于 2024 年 1 月 18 日解除质押冻结。

新北洋	1月24日	重大合同	山东新北洋信息技术股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司威海新北洋荣鑫科技股份有限公司(以下简称“荣鑫科技”)于近日收到中电商务(北京)有限公司签发的《中标通知书》,确定荣鑫科技为“中国邮政集团有限公司2023年自动存取款机(CRS)采购项目中标人。
-----	-------	------	---

资料来源: wind, 山西证券研究所

### 3.2 行业新闻

表 6: 本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年1月22日	数据显示,中国联通“大联接”用户累计到达数9.88394亿户,其中5G套餐用户累计到达数2.59638亿户,相比上月净增长508.2万户。物联网终端连接累计到达数4.85489亿户。5G行业虚拟专网服务客户数达到8563个,相比上月增加了554个。2023年全年,中国联通“大联接”用户数累计净增1.2665亿户,5G套餐用户数累计净增4691.3万户。	C114通信网
2024年1月23日	1月23日消息,来自市场研究公司Omdia的最新报告写到,中国移动在2023年中国杭州举办的第十九届亚运会期间对网络数据分析功能(NetworkDataAnalyticsFunction,NWDAF)进行了试验。试验结果表明,NWDAF架构可以有效地保障拥堵网络中优先客户的用户体验。	C114通信网
2024年1月24日	1月24日,从中国移动官网获悉,中国移动日前公示了2023年至2024年OTN设备竞争扩容部分的集采结果,华为、中兴、烽火和诺基亚4家竞争,最终华为、中兴、烽火3家包揽。	C114通信网
2024年1月25日	OpenAI首席执行官SamAltman据称计划打造一款人工智能处理器,用于设计人工智能芯片并在内部生产。英国《金融时报》周二透露了有关该合资企业的一些额外信息:虽然Altman确实正在寻求开发自己的Nvidia人工智能和HPCGPU替代品,但他显然正在与台积电讨论芯片生产事宜。	半导体行业观察
2024年1月26日	今日消息,据华为中国官方公众号介绍,近日上海电信携手华为率先完成国内首个F+T3CC百站规模部署。通过采用3.5GHz+2.1GHz三载波聚合技术,实测下行速率近4Gbps、上行速率近1Gbps,正式开启5G-A商用之路。	华为中国公众号

资料来源: C114通信网, 半导体行业观察, 华为中国公众号, 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,外部制裁和贸易争端升级导致市场避险情绪上升。

### 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

