

通信

证券研究报告/行业周报

2024年2月4日

评级：增持（维持）

分析师：陈宁玉

执业证书编号：S0740517020004

电话：021-20315728

Email: chenyy@zts.com.cn

研究助理：杨雷

Email: yanglei01@zts.com.cn

研究助理：余雨晴

Email: sheyq@zts.com.cn

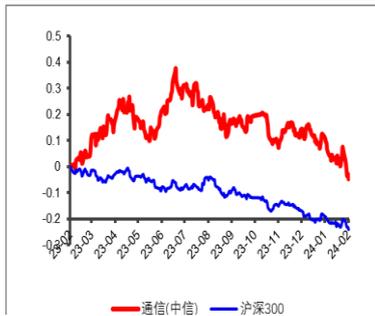
基本状况

上市公司数 124

行业总市值(百万元) 2857465

行业流通市值(百万元) 1086024

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
中际旭创	109.85	1.52	2.52	5.01	6.89	72.27	43.59	21.93	15.94	0.89	买入
天孚通信	99.0	1.02	1.64	2.57	3.47	97.06	60.37	38.52	28.53	1.65	买入
润泽科技	19.07	0.70	1.04	1.35	1.87	27.24	18.34	14.13	10.20	0.70	买入
菲菱科思	64.33	2.82	2.48	4.62	5.80	22.81	25.94	13.92	11.09	0.81	买入
广和通	13.12	0.48	0.77	1.03	1.32	27.33	17.04	12.74	9.94	0.59	买入

备注 以 2024 年 2 月 2 日收盘价计算

投资要点

- 本周沪深 300 下跌 4.63%，创业板下跌 7.85%，其中通信板块下跌 10.19%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的 124 支成分股本周内换手率为 2.19%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.56%，板块整体活跃程度强于大盘。
- 通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：东土科技（8.04%）、天孚通信（5.10%）、科创新源（0.29%）、中国联通（-2.2%）、亨通光电（-2.93%）；跌幅居前五的公司分别是：ST 天喻（-40.57%）、特发信息（-37.27%）、海能达（-26.31%）、高斯贝尔（-26.38%）、会畅通讯（-25.02%）。

- 北美云厂商受益 AI 发展，资本开支指引向上。微软、谷歌、Meta、亚马逊等北美云巨头近日发布最新财报，整体来看 AI 逐步兑现为业绩，资本开支指引整体向上并有望持续加大 AI 投入力度。

1) 微软：23Q4 (FY24Q2) 收入 620 亿美元，同比+18%，净利润 219 亿美元，同比+33%，智能云收入 259 亿美元，同比+20%，环比+6.7%，均超预期，Azure 和其他云服务收入增速提升至 30%，AI 带动 Azure 营收增长 6%，较上一季度的 3% 翻倍，增量大多来自 OpenAI 在 Azure 云上的推理调用。目前 Azure AI 客户达 5.3 万名，超过 1/3 为过去一年内新注册用户，GitHub Copilot 付费用户超过 1300 万，环比增长 30%。预计 FY24Q3 智能云收入 260 亿~263 亿美元，同比+18%~19%，Azure 将持续驱动增长。当季资本支出 97 亿美元（不考虑融资租赁），同比+55%，环比略降 2%，低于预期，主要由于第三方产能供应延迟交付，预计云人工智能基础设施投资增加将带动 FY24Q3 资本开支环比大幅上升。

2) 谷歌：23Q4 营收 863 亿美元，同比+13%，净利润 207 亿美元，同比+52%。云业务收入 92 亿美元，同比+26%，环比+9%，AI 贡献持续提升，首次实现全年盈利。Vertex AI 得到广泛应用，去年上半年到下半年 API 请求增加近 6 倍并已搭载三星 Galaxy S 24 系列智能手机，公司即将推出 Gemini Ultra AI 模型并正在试验 Gemini AI 搜索功能，有望利用 AI 大模型支持广告产品。当季资本支出 110 亿美元，同比+45%，环比+37%，大幅增长主要来自技术基础设施投资，服务器为最大构成，其次是数据中心，预计 2024 年资本支出投资将同比显著提升，公司对未来 AI 为全球用户、广告商、开发者、云企业客户和政府提供应用充满信心。

3) 亚马逊：23Q4 营收 1700 亿美元，同比+14%，净利润 106 亿美元，同比+3722%，AWS 收入 242 亿美元，同比+13%，环比+5%，增长主要由于客户持续上云及其成本优化放缓，公司表示 AWS 销售有望持续加速增长。亚马逊全面布局生成式 AI 技术堆栈底层、中间层及应用层，构建定制 AI 训练芯片 Trainium 和推理芯片 Inferentia，Trainium 2 较上一代训练性能提升 4 倍，内存容量提高 3 倍，已被 Anthropic、Airbnb 等客户采用，Bedrock 大模型开发平台已有数千名客户，2023 年底推出生成式 AI 助手 Amazon Q，支持聊天、生成内容、编程、插件及定制开发。当季资本支出 146 亿美元，同比-12%，环比+29%，全年资本支出 484 亿美元，同比下降 102 亿美元，预计 2024 年资本支出增长，将基础设施投资加大以支持 AWS 业务增长，包括对生成式 AI 和 LLM 的额外投资。

4) Meta：23Q4 营收 401 亿美元，同比+25%，环比+17%，净利润 140 亿美元，同比+201%，环比+21%，均超预期，预计下季度营收 345 亿-370 亿美元。当季资本开支 79 亿美元，同比-14%，环比+17%，主要来自服务器、数据中心和网络基础设施投资，预计 2024 全年资本支出 300 亿-370 亿美元，较上一季度指引调增 20 亿美元。公司表示 2024 年将重点推进 Llama3，推出 AI 智能助手、AI Studio 等一系列消费者 AI 产品。此前 CEO 扎克伯格表示将扩充 H100 采购，到 2024 年底 Meta 的 GPU 算力将

达到等效近 60 万 H100。

- **海外 AI 硬件厂商陆续披露财报，算力需求展望乐观。** 1) AMD: 23Q4 营收 62 亿美元, 同比+10%, 环比+6%, 数据中心和客户部门两位数增长拉动整体业绩, 数据中心 GPU 业务明显加速, MI300 贡献销售额超过 4 亿美元, 受到多个大型云厂商和 AI 开发商支持, HPE、联想、戴尔等服务器供应商将于 24Q1 推出 MI300 平台, 生态构建逐步完善。公司将 24 年数据中心 GPU 营收由 20 亿美元上调至 35 亿美元。2) 超微电脑: FY24Q2 营收 37 亿美元, 同比+103%, 环比+73%, 超市场预期, 机架级 IT 和 AI 整体解决方案需求持续增长, 供应链进一步改善, 公司指引 FY24Q3 营收 37 亿-41 亿美元, 中值同比+204%, 环比+6%, FY2024 营收由 100 亿~110 亿美元上调至 143 亿~147 亿美元。公司计划在硅谷附近及马来西亚扩产, 预计未来年产能超过 250 亿美元。公司看好液冷趋势, 预计到 24 年中完成具备液冷能力的 100kw-120kw 机架建设, 月产能达到 1500 台。3) 高通: FY24Q1 营收 99 亿美元, 同比+5%, 净利润 28 亿美元, 同比+24%, 生成式 AI 覆盖手机、汽车、PC 等大部分芯片业务线, 公司于本财季推出主打端侧 AI 的第三代骁龙 8 移动平台, 预计将在 FY2024 为安卓旗舰手机的 AI 体验提供动能, 汽车方面, 生成式 AI 所支持的数字座舱、互联服务和高级驾驶辅助功能已在骁龙平台本地化运行, AI PC 芯片平台骁龙 X Elite 目标将在 2024 年中期上市, 目前该芯片设计中标率持续上升。公司指引 FY24Q2 营收 91~99 亿美元, 看好 AI 时代用户体验转型带来的市场机遇。
- **垣信卫星完成 A 轮融资，关注卫星互联网发展机遇。** 近期低轨卫星星座运营企业上海垣信卫星完成 67 亿元 A 轮融资, 本轮融资由国开制造业转型升级基金领投, 创始股东上海联和投资继续战略加持, 国科资本、新鼎资本、中科创星等跟投, 所募资金将主要用于星座建设、技术研发、市场开拓及公司日常经营等。垣信卫星成立于 2018 年 3 月, 位于上海松江, 系上海市国资委下属控股企业及 G60 星链主要参与方, 2019 年 11 月首批 2 颗试验卫星顺利发射并成功进入预定轨道正常运转。G60 星链由上海市牵头, 与 GW 是目前国内两大低轨卫星项目, 规划一期实施 1296 颗, 远期计划完成 1.2 万余颗卫星组网, 产业基地设计产能达 300 颗/年, 单星成本下降 35%, 格思航天 G60 卫星数字工厂投产暨 G60 卫星互联网首颗商业卫星下线仪式 23 年 12 月底在松江举行。2024 年我国低轨卫星预计进入规模发射组网阶段, 北京近期发布商业航天行动方案, 工信部等七部门发文布局未来产业, 卫星互联网包括在内, 产业由 0 到 1, 应用端手机直连卫星进展不断, C 端市场空间广阔, 价值将被持续挖掘。
- **投资建议:** 关注光器件和光芯片: 中际旭创、天孚通信、源杰科技、新易盛、华工科技、光迅科技、腾景科技等; 卫星互联网: 上海瀚讯、铖昌科技、震有科技、信科移动、盛路通信、海格通信、中国卫通、华测导航等; 电信运营商: 中国移动、中国电信、中国联通; 数据中心: 润泽科技、宝信软件、光环新网、数据港、科华数据、英维克等; IC T 设备商: 中兴通讯、紫光股份(新华三)、锐捷网络、菲菱科思、星网锐捷、盛科通信等; 物联网: 广和通、美格智能、移远通信等; 连接器&控制器: 维峰电子、徕木股份、瑞可达、鼎通科技、科博达、拓邦股份、和而泰等; 专用通信: 三旺通信、七一二等; 光缆与海缆: 亨通光电、东方电缆、中天科技等。
- **风险提示事件:** AI 发展不及预期风险、算力网络发展不及预期风险、技术迭代不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险等。

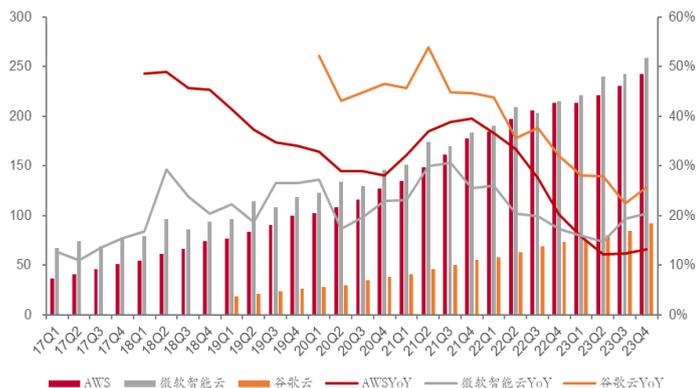
## 内容目录

板块综述.....	- 4 -
本周重点公告与新闻 .....	- 5 -
公司公告.....	- 5 -
重要新闻.....	- 8 -
风险提示.....	- 15 -

## 板块综述

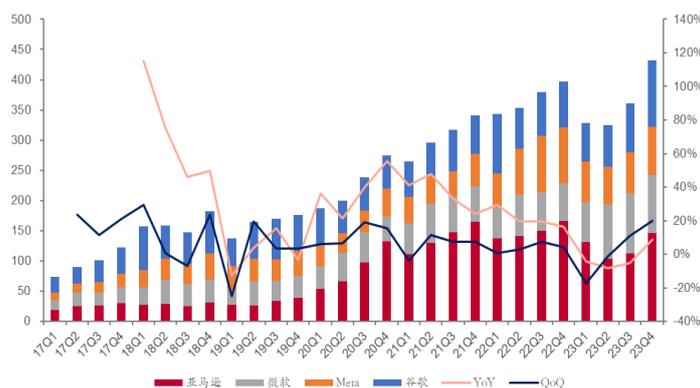
- 本周沪深 300 下跌 4.63%，中小板下跌 8.91%，创业板下跌 7.85%，TMT 中通信板块下跌 10.19%，计算机下跌 14.80%，电子下跌 12.36%，传媒下跌 12.44%。

图表 1：北美云厂商云计算业务营收及同比增速（亿美元）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：北美云厂商资本开支（亿美元）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3：通信板块涨跌幅前五（2024.01.29-2024.02.02）

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300353.SZ	东土科技	8.04	8.60	52.88	7.72	9.25	39.85	15.00
300394.SZ	天孚通信	5.10	99.00	390.94	79.54	102.98	22.11	72.61
300731.SZ	科创新源	0.29	13.72	17.35	13.21	17.45	13.26	2.46
600050.SH	中国联通	-2.20	4.45	1415.28	4.28	4.83	7.15	101.14
600487.SH	亨通光电	-2.93	10.95	270.11	10.53	11.40	5.51	15.05
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300205.SZ	ST天喻	-40.57	5.61	24.13	5.40	7.55	23.69	5.99
000070.SZ	特发信息	-37.27	7.27	65.46	6.98	12.75	81.44	68.36
002583.SZ	海能达	-26.32	4.20	76.37	4.03	5.74	11.45	6.83
002848.SZ	高斯贝尔	-25.39	7.70	12.87	7.51	10.41	22.12	3.14
300578.SZ	会畅通讯	-25.02	11.30	22.51	10.73	15.11	10.19	2.51

来源：iFinD，中泰证券研究所

**图表 4：中泰通信重点跟踪公司最新估值（截止 2024.02.02）**

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2023	每股收益 2024	PE 2023	PE 2024	净利润增速 2023	净利润增速 2024	PEG 2023	PEG 2024
300394.SZ	天孚通信	99.00	1.67	2.73	59.04	36.10	64.32%	63.55%	0.92	0.57
000063.SZ	中兴通讯	21.70	2.04	2.36	10.57	9.17	21.57%	15.22%	0.49	0.60
300762.SZ	上海瀚讯	9.28	0.32	0.55	29.23	16.72	133.00%	74.80%	0.22	0.22
300628.SZ	亿联网络	24.00	1.67	2.00	14.11	11.71	-1.29%	20.45%	-10.90	0.57
300638.SZ	广和通	13.12	0.77	0.99	17.06	13.28	61.61%	28.49%	0.28	0.47
600050.SH	中国联通	4.45	0.26	0.30	17.02	14.99	13.93%	13.52%	1.22	1.11
300383.SZ	光环新网	7.49	0.28	0.36	26.75	20.54	157.20%	30.21%	0.17	0.68
002139.SZ	拓邦股份	6.90	0.49	0.64	14.10	10.72	6.49%	31.48%	2.17	0.34
002402.SZ	和而泰	9.82	0.56	0.80	17.41	12.28	20.10%	41.85%	0.87	0.29
300308.SZ	中际旭创	109.85	2.49	4.99	43.95	21.88	63.93%	100.88%	0.69	0.22
603236.SH	移远通信	33.66	0.65	2.35	51.53	14.29	-72.25%	260.51%	-0.71	0.05
002335.SZ	科华数据	19.70	1.47	2.01	13.35	9.80	174.20%	36.20%	0.08	0.27
600522.SH	中天科技	11.34	1.07	1.30	10.58	8.75	13.85%	20.91%	0.76	0.42
600845.SH	宝信软件	39.75	1.11	1.39	35.98	28.84	21.48%	24.77%	1.68	1.16
688288.SH	鸿泉物联	14.70	0.25	0.88	88.22	16.62	115.77%	430.66%	0.76	0.04

来源：iFinD，中泰证券研究所（以 2024 年 2 月 2 日收盘价计算，估值均取自 iFinD 一致预期）

## 本周重点公告与新闻

### 公司公告

#### 1 月 29 日

【东土科技】业绩预告：预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 25,000 万元 - 30,000 万元，同比增长 1,139.19% - 1,387.03%；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 7,000 万元 - 10,500 万元。

【科创新源】业绩预告：预计 2023 年营业收入为 54,000.00 万元 - 60,000.00 万元，较上年同期增长 3.79%-15.32%；归属于上市公司股东的净利润为 1,850.00 万元 - 2,750.00 万元，较上年同期增长 169.26%-202.95%。

【网宿科技】业绩预告：预计全年归属于上市公司股东的净利润盈利为 52,000.00 万元 - 63,000.00 万元，比上年同期增长 172.83%-230.55%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 33,700.00 万元 - 44,700.00 万元，比上年同期增长 91.75%-154.33%。

【特发信息】业绩预告：预计全年归属于上市公司股东的净利润亏损 30,000 万元 - 22,000 万元，上年同期盈利 1,327.28 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 40,000 万元 - 30,000 万元，上年同期亏损 14,149.93 万元；基本每股收益亏损 0.3410 元/股 - 0.2501 元/股，上年同期盈利 0.0157 元/股。

【兴瑞科技】回购股份：拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A 股）股份，用于股权激励或者员工持股计划。拟用于回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），且不超过人民币 6,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 30 元/股（含）。按照回购资金总额的上下限及回购价格上限测算，预计回购股份数量约为 100 万股至 200 万股，约占公司总股本的比例为 0.34% 至 0.67%。回购股份的实施期限自公司股东大会审议通过本次回购方案

之日起 12 个月内，具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

▪ 1 月 30 日

【金信诺】业绩预告：预计全年归属于上市公司股东的净利润亏损 20,000 万元 - 30,000 万元，上年同期亏损：37,776.93 万元，比上年同期增长 20.59% -47.06%。扣除非经常性损益后的净利润亏损 24,000 万元 - 35,000 万元，上年同期亏损：41,769.12 万元，比上年同期增长 16.21% -42.54%；营业收入 190,000 万元 - 247,000 万元，上年同期 213,138.60 万元。扣除后营业收入 185,000 万元 - 242,000 万元，上年同期 210,066.14 万元。

【海兰信】业绩预告：预计全年归属于上市公司股东的净利润亏损 8,000 万元 - 12,000 万元，上年同期亏损：78,883.60 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 10,000 万元 - 15,000 万元，上年同期亏损 82,117.28 万元；营业收入 75,000 万元 - 95,000 万元，上年同期 72,441.48 万元。

【世纪鼎利】业绩预告：预计全年归属于上市公司股东的净利润亏损 17,500 万元 - 25,500 万元，上年同期亏损：37,648.91 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损：17,500 万元 - 25,500 万元，上年同期亏损：29,253.51 万元；营业收入 30,000 万元 - 45,000 万元，上年同期 46,798.67 万元；扣除后营业收入 30,000 万元 - 45,000 万元，上年同期 45,710.52 万元。

【立昂技术】业绩预告：预计全年归属于上市公司股东的净利润盈利 0 万元 - 1,000 万元，上年同期亏损：32,756.45 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损：5,500 万元 - 3,500 万元，上年同期亏损：37,642.64 万元。

【优博讯】业绩预告：预计全年归属于上市公司股东的净利润亏损：7,600 万元 - 14,700 万元，上年同期盈利：15,636.23 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损：12,500 万元 - 19,600 万元，上年同期盈利：3,426.40 万元。

【万兴科技】业绩预告：预计全年归属于上市公司股东的净利润盈利：7,500 万元 - 10,000 万元，上年同期盈利：4,125.52 万元；比上年同期增长：81.80% - 142.39%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：7,800 万元 - 10,500 万元，上年同期盈利：1,059.69 万元，比上年同期增长：636.06% - 890.86%。

▪ 1 月 31 日

【优博讯】回购股份：拟用于回购的资金总额不低于人民币 4000 万元（含）且不超过人民币 8000 万元（含），资金来源为自有资金，具体回购资金总额以回购结束时实际回购使用的资金总额为准。本次回购股份的价格为不超过人民币 20 元/股（含），未超过董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 6 个月。

【南京熊猫】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约 1,619.43 万元到 2,429.15 万元，与上年同期相比，将减少约 1,619.43 万元到 2,429.15 万元，同比减少约 40%到 60%。公司

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的净利润约-327.29 万元到 482.43 万元，与上年同期相比，将减少约 630.83 万元到 1,440.55 万元，同比减少约 56.67%到 129.40%。

【博杰股份】业绩预告：项目报告期为 2023 年 1 月 1 日—2023 年 12 月 31 日，归属于上市公司股东的净利润亏损：4,000.00 万元 - 6,000.00 万元，上年同期盈利：20,201.77 万元，比上年同期下降：119.80% - 129.70%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：4,200.00 万元 - 6,200.00 万元，上年同期盈利：18,192.17 万元，比上年同期下降：123.09% - 134.08%；基本每股收益亏损：0.29 元/股 - 0.43 元/股，上年同期盈利：1.46 元/股。

【多伦科技】业绩预告：多伦科技股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-17,500 万元到-21,000 万元，上年同期相比，将出现亏损；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-21,500 万元到-25,000 万元。。

【海能达】业绩预告：本报告期上年同期归属于上市公司股东的净利润盈利：6,000 万元-9,000 万元，上年同期盈利：40,747.70 万元比上年同期减少 77.91%-85.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利：6,750 万元-10,000 万元，上年同期盈利：5,933.52 万元，比上年同期增长 13.76%-68.53%；基本每股收益盈利：0.0330 元/股 - 0.0495 元/股，上年同期盈利：0.2244 元/股。

【日海智能】业绩预告：报告期内归属于上市公司股东的净利润亏损：33,000 万元 - 39,000 万元，上年同期亏损：127,559.04 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损：35,163 万元 - 41,163 万元，上年同期亏损：125,566.17 万元；基本每股收益亏损：0.8814 元/股 - 1.0417 元/股，上年同期亏损：3.41 元/股；营业收入 275,000 万元 - 295,000 万元，上年同期 336,075.17 万元；扣除后营业收入 273,274 万元 - 293,274 万元，上年同期 333,179.76 万元。

## ▪ 2 月 1 日

【佳讯飞鸿】回购股份：公司使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分 A 股股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。回购资金总额不低于人民币 25,000,000.00 元（含）且不超过人民币 50,000,000.00 元（含）；回购股份价格不超过人民币 9.00 元/股（含）；回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月；具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。具体内容详见公司于 2023 年 8 月 26 日在中国证监会指定创业板信息披露网站巨潮资讯网发布的《回购报告书》（公告编号：2023-062）等相关公告。公司截至上月末的回购股份的进展情况如下：截至 2024 年 1 月 31 日，公司累计通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 4,312,000 股，占公司总股本的 0.73%，本次回购股份的最高成交价为 7.76 元/股，最低成交价为 5.94 元/股，成交总金额为 28,099,545.00 元（不含交易费用），本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

【电连技术】回购股份：公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回

购公司发行的人民币普通股股票（以下简称“本次回购”）用于股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含），具体回购股份的价格、数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。回购公司股份的进展情况为，截至 2024 年 1 月 31 日公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,495,200 股，占公司目前总股本的比例 0.3540%，成交的最低价格为 31.19 元/股，成交的最高价格为 39.99 元/股，支付的总金额为人民币 56,838,752.00 元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。

【立昂技术】回购股份：公司以自有资金不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元（均含本数）通过集中竞价交易方式回购公司人民币普通股（A 股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币 16.00 元/股（含本数），回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。回购股份的进展情况是，截至 2024 年 1 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 4,005,235 股，占公司目前总股本的 0.8617%，最高成交价为 11.00 元/股，最低成交价为 8.29 元/股，支付的总金额为 38,025,915.45 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规要求，符合既定的回购方案。

【深信服】回购股份：按照回购资金总额下限人民币 1 亿元、回购价格上限人民币 100 元/股进行测算，预计回购股份数量为 100 万股，占公司当前总股本的 0.24%（公司当前总股本为 419,848,216 股）；按照回购资金总额上限人民币 2 亿元、回购价格上限人民币 100 元/股进行测算，预计回购股份数量为 200 万股，占公司当前总股本的 0.48%。具体回购股份的数量及占公司总股本的比例以回购期届满或回购完毕时公司实际回购的股份数量和占公司届时总股本的比例为准。实施期限：本次回购股份实施期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

#### ▪ 2月2日

【沪电股份】业绩快报：2023 年营收 89.38 亿元，同比增长 7.23%，归母净利润 15.13 亿元，同比增长 11.09%，扣非后归母净利润 14.07 亿元，同比增长 11.27%。

#### 重要新闻

##### 1、盘点诺基亚贝尔 2023：品牌焕新，技术创新，释放网络无限潜能

今年 2 月，“通信老兵”诺基亚宣布重塑企业战略和技术战略，同时推出全新企业品牌形象。作为诺基亚在华独家运营平台，诺基亚贝尔也与全球同步，实现品牌的焕新发展，不断强化中国企业业务市场布局。

诺基亚贝尔在 2023 年初正式推出基于 5nm CMOS 工艺的第六代 DSP 芯片 PSE-6s，能够处理从 100G 到 1.2T 任意速率的相干信

号，使得 800G 性能较目前的市场水平提升了 3 倍，400G QPSK 性能甚至能达到 7000 公里，满足洲际传输的需求。在现场网络试验中，全新 PSE-6s 解决方案体现了其良好性能，创下单波 800Gbps 传输超过 6600 公里的新纪录。

当前，人工智能应用的爆发式增长以及业务的大规模云化，正在推动千行百业发生着深刻的变革。作为信息关键基础设施，IP 网络需要不断演进以应对未知的挑战。在 11 月份举行的诺基亚贝尔第十二届全球 IP 高端论坛 SReXperts 2023（中国站）上，诺基亚贝尔全新推出 FPcx 芯片和 7730 SXR 系列业务互联路由器，以及基于 FP5 芯片的核心路由器 7750 SR-14s 和板卡。

FPcx 路由芯片是一种全新的完全可编程的网络处理（NPU），它将诺基亚贝尔高性能和功能丰富的 FP 芯片的价值融入到紧凑和可扩展的封装中，并针对下一代 IP 接入、聚合和边缘应用进行了优化。7730 SXR 业务互联路由器系列采用 FPcx 芯片和前瞻性的 SR Linux 网络操作系统的独特组合，提供高效性和灵活性，从而可以轻松应对网络变化所带来的挑战。

基于 FP5 的 XMA-s 线卡支持 800GE 端口，7750 SR-s 系列路由平台也已具备支持 800GE 光模块成熟商用的能力，并在欧洲的数据中心互联公司 DE-CIX 进行了首个商用部署。诺基亚贝尔因此成为业界第一家能够在 IP 网络和光传输网络同时提供 800G 商用解决方案的厂商，也是第一家能够基于现网平台平滑演进到 800G 的系统厂商。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

## 2、工信部等十二部门联合印发《工业互联网标识解析体系“贯通”行动计划（2024—2026 年）》

工业和信息化部、教育部、科学技术部等十二部门近日印发《工业互联网标识解析体系“贯通”行动计划（2024—2026 年）》，提出到 2026 年，我国建成自主可控的标识解析体系，在制造业及经济社会重点领域初步实现规模应用，对推动企业数字化转型、畅通产业链供应链、促进大中小企业和一二三产业融通发展的支撑作用不断增强。规模应用关键指标大幅提升。标识解析体系服务企业数突破 50 万家，在 60 个行业应用推广标识解析体系，累计注册量突破 6000 亿个，日均解析量达 3 亿次以上，主动标识载体部署超过 5000 万枚，骨干企业应用普及率高于行业平均水平。重点领域标识应用成效凸显。在生产制造、消费品工业、绿色低碳、安全生产等领域初步实现规模应用，行业“链主”企业带动作用进一步提升，在数字医疗、城市治理、产业集群等领域树立一批样板标杆。关键基础支撑能力显著增强。标识解析二级节点覆盖行业、地市范围持

续拓展，基于标识的可信工业资产、碳数据服务网络初具规模，对工业经济运行监测、安全生产赋能作用日益显现。标识产业生态发展不断壮大。标识解析关键核心技术、软硬件产品实现突破，产业供给能力不断丰富，基础共性和重点行业标识解析标准体系不断完善，国际化设施建设、应用推广和国际治理等工作取得积极进展。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

### 3、华为、东软、中兴中标中国移动行业短信网关升级改造设备集采

中国移动日前发布公告称，启动 2024 年行业短信网关升级改造设备单一来源采购，华为、东软、中兴 3 家中标。

公告显示，本次中国移动将对现网总部和 31 省行业短信网关系统新增 3 大项功能软件，采购 612 核数据库。采购的软件数量为 32 套，该次集采采用单一来源采购模式，确认供应商为：华为技术有限公司、东软集团股份有限公司、中兴通讯股份有限公司。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

### 4、宁波联通：ODN3.0 一体化集成验证，助力宁波联通网络建设提质增速

近日，宁波联通联合华为宣布完成首个中国区 ODN3.0 一体化集成项目，在前期象山 ODN3.0 试点基础上，宁波联通和华为公司携手向前，在 ODN3.0 推进工作上更进一步，快速、高效完成首个 ODN3.0 一体化集成项目。

新一轮科技革命和产业变革的深入推进，加速了信息通信技术与经济社会的融合步伐，推动了经济数智化转型，信息通信持续深化与医疗、教育、政务、办公、零售、文旅等领域的融合。加快数智化转型步伐、丰富数智生活体验，高速、安全、稳定的宽带网络发挥着举足轻重的作用。党中央、国务院高度重视宽带网络发展，“十四五”规划明确提出加快推动 5G 网络、千兆光纤网络、物联网、数据中心、工业互联网、车联网等新型基础设施建设。

随着全省 FTTH 建设的加速进行和光纤宽带在生产生活中发挥着越来越重要的作用，ODN 光纤网络作为 FTTH 建设中最关键和投资最大的部分，当前建设成本高、施工难度大和运维管理困难是影响宽带网络进一步发展的主要难题。

本期试点宁波联通分公司为验证宽带接入网低成本快速建网的可行性方案，联合华为在海曙区共选取 5 个区域 3 种接入网普遍场景，

进行 ODN3.0 一体化集成验证。本期工程全流程验证接入网工程的勘测设计、现场施工、资源录入、装维、数智化管理等工作，充分验证 ODN3.0 一体化集成可行性。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

## 5、Omdia 调查：电信运营商称生成式 AI 对降低成本的影响最大

市场研究公司 Omdia 对通信服务提供商（CSP）做了调查，对其当前使用和计划使用生成式人工智能（GenAI）的情况进行了解。

Omdia 首席分析师 Roz Roseboro 在本篇报告中主要聚焦在高级数据方面，这些数据提供了对 AI 成熟度和生成式 AI 采用和用例的洞察见解。

Omdia 使用了特定的指标来评估一家企业的 AI 成熟度，包括数据治理、衡量 AI 影响的 KPI 以及 AI 项目的专用预算等。在 Omdia 的之前的研究中，电信行业在部署方面总体排名居中。

在这项专门针对生成式 AI 的最新调查中，大约一半的受访者认为其组织的 AI 成熟度与竞争对手相当。几乎同等数量的受访者表示，其组织的 AI 成熟度高于或落后于竞争对手。

Omdia 的成熟度 KPI 调查结果佐证了这一评估。53%的企业已经建立了数据治理流程，78%的企业已经制定了 KPI 或者计划在一年内制定 KPI，65%的企业已经制定了相关预算或者预算正处于审批流程中。

超过一半的受访者表示他们目前正在研究生成式 AI，其余受访者则已经对生成式 AI 进行了部署。如图 1 所示，超过四分之三的公司已经部署了或正在试用/测试聊天机器人/虚拟助手，几乎同样多的公司正在进行试用或测试异常检测。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

## 6、IDC：2023 年中国智能手机市场出货量创近 10 年最低 苹果首获年度第一

国际数据公司（IDC）最新手机季度跟踪报告显示，2023 年第四季度，中国智能手机市场出货量约 7,363 万台，同比增长 1.2%，在连续同比下降 10 个季度后首次实现反弹。

不过，2023 年全年中国智能手机市场出货量约 2.71 亿台，同比下降 5.0%，创近 10 年以来最低出货量。

IDC 认为，2023 年下半年随着经济环境的改善以及社会各界对于手机市场热度和关注度的提升，市场需求逐渐好转和改善，但尚未完全释放。而厂商对于出货量的态度仍保守谨慎，整体市场表现难以达到预期。

从主要厂商市场表现来看，2023 年第四季度中国前五大智能手机厂商为苹果、荣耀、vivo、华为和 OPPO，市场份额分别为 20%、16.8%、15.7%、13.9%和 13.7%，其中，华为成为前五大智能手机厂商中唯一一家份额增长的厂商，且增幅达到 36.2%。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

## 6、三大运营商公布 11 月份成绩单：全网 5G 套餐用户已超 13.48 亿

三大运营商陆续公布了 2023 年 11 月份运营数据，据 C114 粗略估算，全网 5G 套餐用户已超 13.48 亿。本月中国移动的 5G 套餐客户数大增 2002.4 万户，5G 套餐客户渗透率已超 78.6%，中国电信紧随其后，5G 套餐客户渗透率近 77.3%。中国联通由于未公布移动用户总数，无法得知当月 5G 套餐客户渗透率的准确数值。

当月，中国移动移动客户数净增 17.1 万户，用户总数达到 9.90948 亿户。中国移动 5G 套餐客户数净增 2002.4 万户，累计达到 7.788 亿户。有线宽带客户数净增 186.8 万户，累计达到 2.98248 亿户。

当月，中国电信移动用户数净增 59 万户，移动用户数累计 4.0723 亿户。其中，5G 套餐用户净增 331 万户，5G 套餐用户数累计 3.1463 亿户。有线宽带业务方面，当月中国电信有线宽带用户数净增 44 万户，有线宽带累计用户数 1.9006 亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减 41 万户，固定电话累计用户数 1.0133 亿户。

当月，中国联通“大联接”用户累计到达数 9.80094 亿户，其中 5G 套餐用户累计到达数 2.54556 亿户，相比上月净增长 261.3 万户。此外，当月中国联通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 8009 个，相比上月增加了 544 个。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

## 7、中国联通启动本地网光缆常态化测试及信息核查

中国联通昨日晚间发布公告称，为准确客观评价供应商产品质量、生产能力，服务于采购，现启动中国联通本地网光缆常态化测试及信息核查。

中国联通方面表示，本地网光缆项目的常态化测试为复合型产品测试，参加信息核查的供应商须同时参加测试，测试结果将作为中国联通本地网光缆项目资格审查及技术评审的依据。

测试产品：参测供应商需提供相关的光缆样品参加测试，样品要求为 24 芯 GYTA 光缆，纤芯类型要求为 G.652D 光纤，且要满足《中国联通本地网光缆集采测试送样要求》。

测试要求：针对光缆中的光纤、光缆的机械性能、护套特性、环境特性、结构特性等进行测试、检验。测试细则参见《中国联通本地网光缆常态化测试一览表》。

本次测试要求厂商各项测试指标要满足技术规范书要求。任一项指标不合格即判定该产品测试不合格。该规定也适用于后期抽检测试。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

## 8、广东电信实现深圳 5G RedCap 全城开通，深圳“RedCap 之城”建设取得关键进展

近日，中国电信股份有限公司广东分公司（简称广东电信）在商用网络规模开通 5G RedCap，实现深圳 RedCap 全城覆盖，这标志着深圳“RedCap 之城”建设取得关键进展。广东电信承接集团“RedCap 之城”重点行动计划，在城市治理、工业制造、仓储物流、能源公共事业等领域开展规模化 5G 物联网应用，已在深圳南山、龙岗、光明等多处开展 5G RedCap 商用试点，本次 RedCap 全城开通为促进 RedCap 的规模商用打下了坚实的基础。

RedCap 为轻量化 5G 技术，它既继承了切片、定位、低时延等 5G 原生能力，又通过裁剪部分功能大幅降低了终端成本，实现了性能与成本的最佳平衡。广东电信联合天翼物联、华为在今天国际物流技术股份有限公司完成 5G RedCap 商用试点，RedCap 终端应用于基于 5G 工业互联网的 AGV、数据采集场景。在深圳市生态环境局南山管理局统筹下，依托于深圳 5G 产业创新生态运营中心 5G 物联网开放实验室，广东电信和生态伙伴在南山区选取点位，进行了基于海康 RedCap 摄像头的鸟类生态 AI 识别、入侵检测、工地辅助执法等场景验证，完成了 5G RedCap 在生态环境领域首例成片应用。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

### 9、山西移动太原分公司携手华为打造 5G-A 三载波聚合连片示范区，助力百年老街，喜迎八方来客

山西移动坚持落实党中央建设数字中国重大决策部署，把发展数字经济作为转型发展的核心引擎和重要抓手，积极开展 5G 技术创新，推进数字化、网络化、智能化融合创新，着力赋能山西文旅，为数字经济发展提供持续动能。

柳巷是太原历史最悠久、最繁华的商业街，具有三百多年的商业历史，是太原必游之地。山西移动太原分公司携手华为在太原柳巷钟楼街采用 5G 2.6GHz+4.9GHz 频段三载波聚合技术，现网实测峰值速率最高达 4.43Gbps，打造极致速率体验的 5G-A 智慧景区。同时，本次使用工信部网络质量专项评测工具“泰尔网测 APP”进行测试，全国首次实现>4Gbps 下载速率，助力太原迈入 5G-A 时代。5G-A 全称 5G-Advanced，是 5G 增强的演进版本，首次在 3GPP R18 提出。作为 5G 的演进和增强，5G-A 的网络能力可实现 10 倍提升，在实时大带宽通信，更低成本物联网连接和通感融合等方面进行能力增强，可应用于联人、联物、联车、联行业、通感等场景。三载波聚合技术是 5G-A 人联场景的重要方案支撑，中国移动依托 60MHz@2.6GHz，100MHz@2.6GHz 和 100MHz@4.9GHz 三载波聚合，实现 260MHz 超大带宽，赋能用户多场景多应用需求。

随着网红经济和旅游直播的繁荣，短视频、裸眼 3D、云手机、XR 泛云化等业务也带来崭新体验，5G-A 将全面支撑新业态所需的大带宽、低时延和高可靠性。此次，山西移动太原分公司着力建立 260M 示范区，选取太原柳巷进行 NR 2.6G 160M+4.9G 100M 连片组网，充分发挥 2.6G+4.9G 下行大带宽优势，致力打造中部省份 5G-A 示范之城，持续保持山西移动品牌领先，全力助力游客极致速率体验，充分支撑高清视频、直播、裸眼 3D、VR 等各类高速率需求新业务，打造 5G-A 文旅新标杆。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

### 10、七部门：推动未来产业创新发展 突破下一代智能终端等标志性产品

工业和信息化部等七部门发布了《关于推动未来产业创新发展的实施意见》（下称《实施意见》）。《实施意见》遵循未来产业发展规律，从技术创新、产品突破、企业培育、场景开拓、产业竞争力等方面提出到 2025 年和 2027 年的发展目标。同时围绕技术供给、产品打造、主体培育、丰富场景、支撑体系等方面，构建未来产业的发展生态。

计划到 2025 年，未来产业技术创新、产业培育、安全治理等全面发展，部分领域达到国际先进水平，产业规模稳步提升。建设一批未来产业孵化器和先导区，突破百项前沿关键核心技术，形成百项标志性产品，打造百家领军企业，开拓百项典型应用场景，制定百项关键标准，培育百家专业服务机构，初步形成符合我国实际的未来产业发展模式。

到 2027 年，未来产业综合实力显著提升，部分领域实现全球引领。关键核心技术取得重大突破，一批新技术、新产品、新业态、新模式得到普遍应用，重点产业实现规模化发展，培育一批生态主导型领军企业，构建未来产业和优势产业、新兴产业、传统产业协同联动的发展格局，形成可持续发展的长效机制，成为世界未来产业重要策源地。

在技术供给方面，未来信息赛道中，要推动下一代移动通信、卫星互联网、量子信息等技术产业化应用，加快量子、光子等计算技术创新突破，加速类脑智能、群体智能、大模型等深度赋能，加速培育智能产业。

在产品打造方面，力求突破下一代智能终端等标志性产品。发展适应通用智能趋势的工业终端产品，支撑工业生产提质增效，赋能新型工业化。发展量大面广、智能便捷、沉浸体验的消费级终端。打造智能适老的医疗健康终端，提升人民群众生命健康质量。突破高级别智能网联汽车、元宇宙入口等具有爆发潜能的超级终端，构筑产业竞争新优势。

其中，创新标志性产品包括人形机器人、量子计算机、脑机接口、6G 网络设备、超大规模新型智算中心、第三段互联网等。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<https://www.c114.com.cn>

## 风险提示

**AI 发展不及预期风险、算力网络发展不及预期风险、技术迭代不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险等**

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。  
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。