

通信

周跟踪（20230219-20230225）

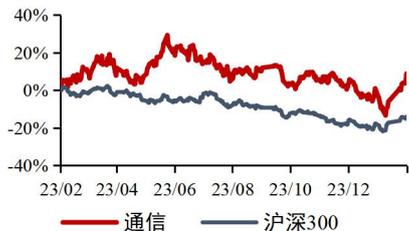
领先大市-A（维持）

英伟达财报显示 GPU 仍然供不应求，小米 14Ultra 发布搭载卫星通信

2024 年 2 月 28 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】盼新续旧，兼顾复苏与高分红-2024 年投资策略 2024.2.22

【山证通信】中国移动发出服务器和 PON 终端集采大标，移动实验星和吉利组网星发射 - 周跟踪 (20240129-20240204) 2024.2.6

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：

1、英伟达 FY24 财报业绩超市场预期，显示 GPU 仍供不应求。

英伟达 FY2024 实现营收 609 亿，GAAP 营业利润 330 亿美元，分别同比增长 126%、491%，其 Q4 收入创历史新高。在市场亦有较高预期的背景下，英伟达仍然实现超预期亮眼业绩，我们认为一方面由于 COWOS 新增产能投放，另一方面多模态大模型带动科技巨头 AI “军备竞赛” 白热化。当前 AI 算力仍然在以英伟达为代表的卖方主导市场，2024 仍将处于供不应求局面，英伟达产业链相关公司业绩有望逐季环比增长，2025 同比或继续增长。

2、网络是 GPU 集群的重要组成部分。

英伟达在业绩电话会上披露，网络产品年化收入已超过 130 亿美元，尤其是 InfiniBand 解决方案同比增长 5 倍以上。我们认为 AI 网络相关产品门槛高、毛利高，且过多供应商带来兼容风险，未来仍将保持较好的供货价格和竞争格局。建议持续关注中际旭创、天孚通信、工业富联、沪电股份等。

3、小米发布小米 14 Ultra 搭载天通卫星通信，高端智能机卫星通信渗透率持续提升。

小米 14Ultra 可连接天通一号卫星，支持实时语音、双向短信，配合自研 T1 信号增强芯片，可使卫星通信收发性能提升 21%。我们认为卫星通信功能将逐渐成为旗舰手机“标配”，未来 2 年卫星直连手机市场空间有望超 7000 万部，增量部件有基带芯片、射频芯片、射频前端、天线等，建议关注华力创通、海格通信、电科芯片、国博电子等。

市场整体：本周市场整体上涨，申万通信+11.13%，上证综指+4.85%，沪深 300 +3.71%、深证成指+2.82%，创业板指数+1.81%，科创板指数+1.73%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块（+31.64%）、液冷（+29.30%）、设备商（+25.36%）。从个股情况看，振邦智能、震有科技、源杰科技、高澜股份、博创科技涨幅领先，涨幅分别为+37.30%、+34.03%、+33.92%、+29.31%、+25.21%。中天科技、亨通光电、中国卫星、宝信软件、海格通信涨幅靠后，涨幅分别为+3.16%、+1.79%、+0.85%、+0.73%、+0.65%。

风险提示：

海外算力投资持续性不及预期，国内算力供给瓶颈导致投资不及预期，低轨卫星互联网发射节奏不及预期，市场竞争激烈导致运营商招标价格低于预期，外部制



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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.....	4
1.1 事件和观点.....	4
1.2 建议关注.....	7
2. 行情回顾.....	8
2.1 市场整体行情.....	8
2.2 细分板块行情.....	8
2.2.1 涨跌幅.....	8
2.2.2 估值.....	11
2.3 个股公司行情.....	11
2.4 海外动向.....	12
3. 新闻公告.....	12
3.1 重大事项.....	12
3.2 行业新闻.....	15
4. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 英伟达 FY2024 收入达到 609 亿美金, 数据中心占据约 8 成收入份额.....	4
图 2: 英伟达认为投资 GPU 对于 CSP (云厂商) 具有良好的经济效益.....	5
图 3: 英伟达面向的是超万亿美元的可达市场.....	6
图 6: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	8
图 7: 周涨跌幅光模块周表现领先.....	8

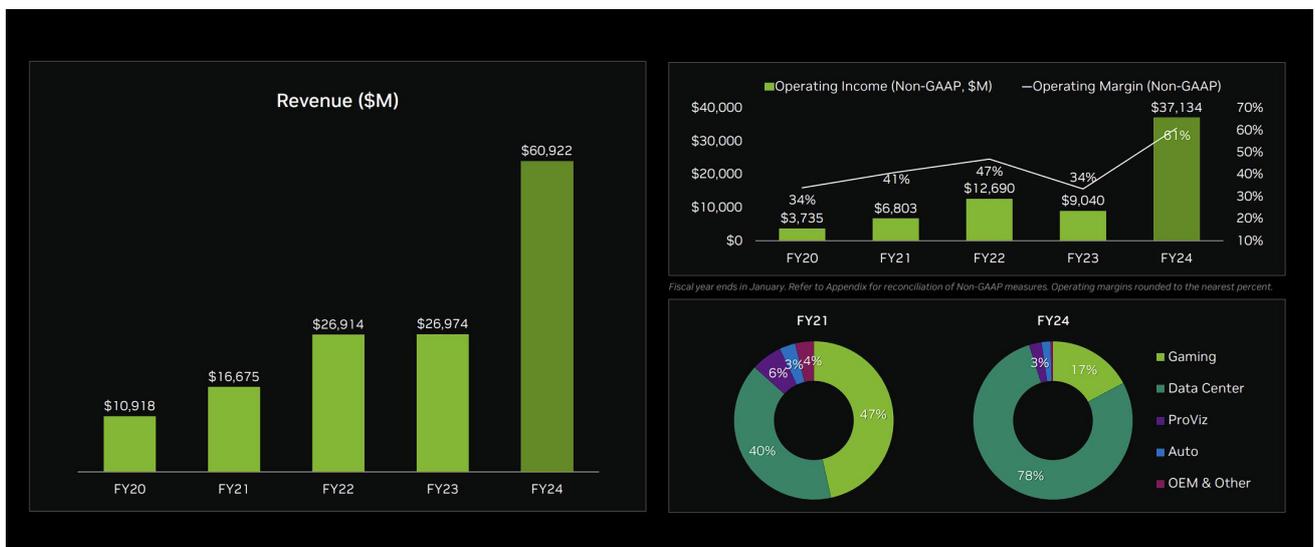
图 8: 月涨跌幅光模块月表现领先.....	9
图 9: 年涨跌幅光模块、设备商、运营商年初至今表现领先.....	9
图 10: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	11
图 11: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	11
图 12: 本周个股涨幅前五.....	11
图 13: 本周个股涨幅后五.....	11
表 1: 建议重点关注的公司.....	7
表 2: 海外最新动向.....	12
表 3: 本周重大事项.....	12
表 4: 本周重要公司公告.....	13
表 5: 本周重要行业新闻.....	15

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

英伟达发布 FY24 财报，业绩超市场预期；数据中心增长强劲，显示 GPU 仍然供不应求。英伟达 FY2024 实现营收 609.2 亿，营业利润为 329.7 亿美元（GAAP），分别同比增长 125.9% 以及 491.2%。英伟达在 FY24 Q4 实现创纪录的 221 亿美元收入，环比增长 22%，同比增长 265%，超出了公司此前指引的 200 亿美元和市场预期。根据英伟达业绩电话会，英伟达 FY24 Q4 数据中心营收达到 184 亿美元，环比增长 27%，同比增长 409%，其中计算收入同比增长 5 倍，网络收入同比增长 2 倍。在市场已有较高预期的背景下，英伟达仍然实现了超预期的亮眼业绩，环比仍有不俗表现，我们认为一方面由于 COWOS 新增产能投放，GPU 交付时间有所缩短；另一方面随着 Gemini 1.5、SORA 等多模态大模型的发布，科技巨头 AI “军备竞赛” 进入白热化，

图 1：英伟达 FY2024 收入达到 609 亿美金，数据中心占据约 8 成收入份额



资料来源：英伟达官网《Company overview20240221》，山西证券研究所

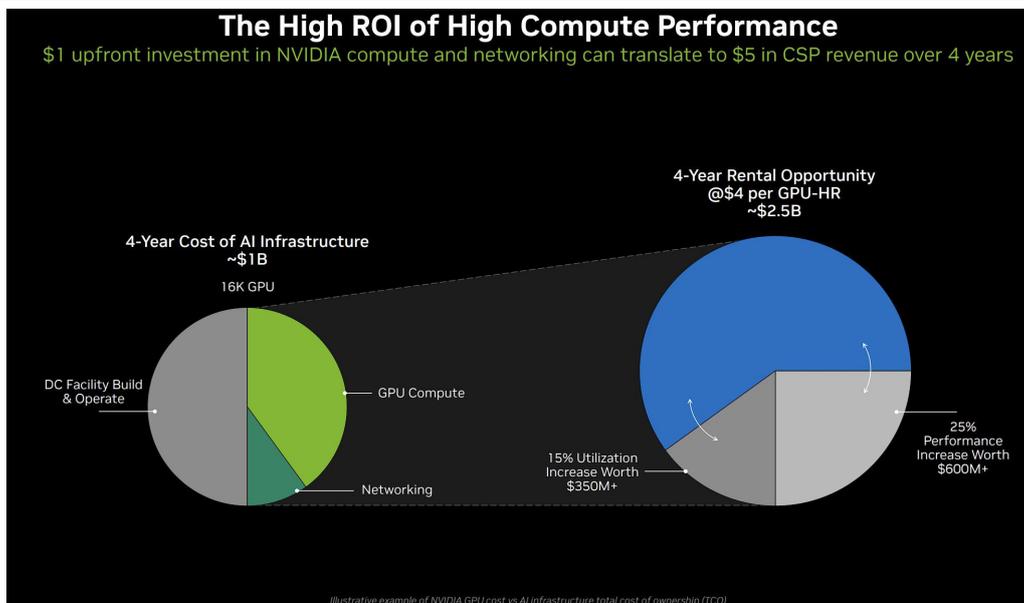
AI 算力在英伟达带领下，2024 年仍然处于供给主导的卖方市场，且竞争格局良好。市场此前担心大模型缺乏杀手级应用，AI 算力需求将在井喷投资后 2025 年下滑。英伟达认为“生成式 AI 发展已达引爆点”，不仅 Gemini、SORA、GPT5 等多模态旗舰大模型训练需求数量级增长（transformers 大模型训练算力每两年增长 215 倍）；而且各个云厂商与科技公司将大模型融入生产力改善以及输出 AIGC 内容，推理需求也相当可观。在过去的一年中，英伟达的数据中心收入大约 4 成来自 AI 推理，其中大型 CSP 如微软使用 Copilot

提高 GitHub 开发人员生产力；消费互联网公司如 Meta 将 AI 用于基于深度学习的推荐系统；企业软件公司如 ServiceNow 利用 AIGC 来帮助客户提高生产力；还有很多创业公司在基于开源大模型创建特定领域大模型服务于特定行业地区；还有医药、汽车等不同垂直领域的大模型应用。英伟达在业绩电话会中对 FY25 Q1 的总收入指引为 240 亿美元，继续环比增长，主要为数据中心和专业可视化市场驱动。

我们认为，当前 AI 算力仍然在以英伟达为旗舰的卖方龙头主导市场（英伟达表示尽管投资一个 16000 个 GPU 的算力集群 4 年 TCO 约 10 亿美金，但 4 年累计出租收益可达约 25 亿美金，购买英伟达设备仍然是客户的最优选择），尽管产能持续释放，2024 仍将处于供不应求的局面，英伟达产业链相关公司业绩有望逐季环比增长。市场预计 2025 年英伟达业绩将继续增长，marketscreen 的一致预期显示英伟达 FY2025、FY2026 收入分别为 1087 亿、1301 亿美元。

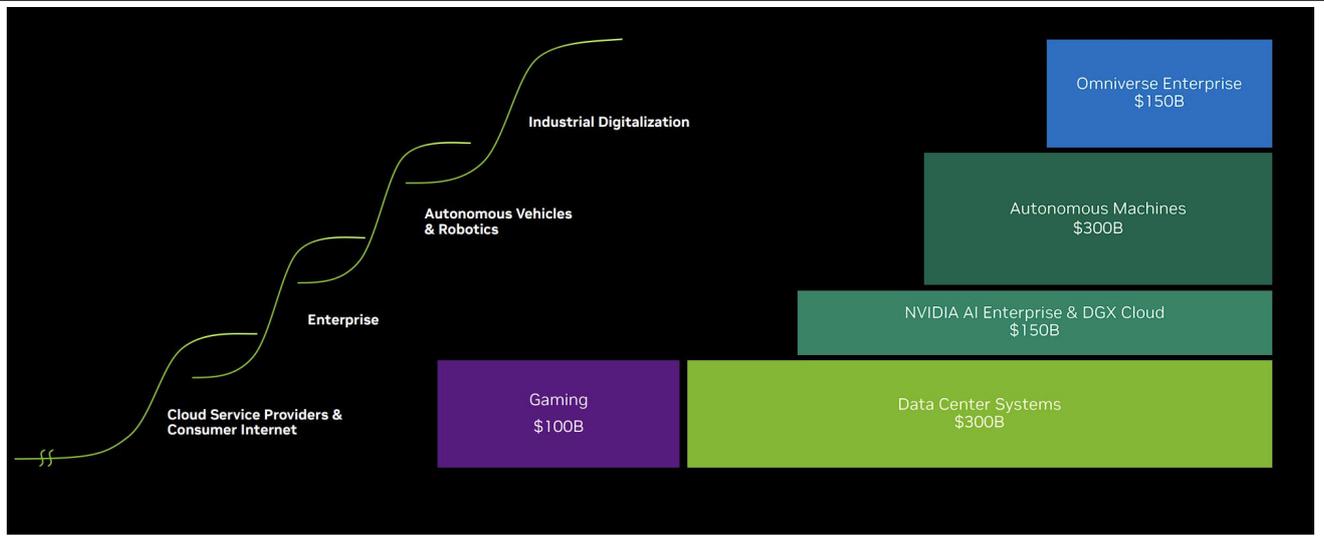
英伟达同时表示网络是 GPU 集群的重要组成部分（英伟达的 PPT 显示在 AI 硬件投资中，网络部分占比在 15%-25%），英伟达的网络产品（交换机+光模块+相关软件）年化收入已超过 130 亿美元，尤其是 InfiniBand 解决方案同比增长了 5 倍以上。我们认为 AI 网络相关产品门槛高、毛利高，且过多供应商兼容性差，未来仍将保持较好的供货价格和竞争格局，相关供应链公司受到竞争利空的风险较小，建议持续关注中际旭创、天孚通信、工业富联、沪电股份等。

图 2：英伟达认为投资 GPU 对于 CSP（云厂商）具有良好的经济效益



资料来源：英伟达官网《Company overview20240221》，山西证券研究所

图 3：英伟达面向的是超万亿美元的可达市场



资料来源：英伟达官网《Company overview20240221》，山西证券研究所

小米发布小米 14Ultra 引入天通卫星通信，高端智能手机卫星通信渗透率持续提升。小米于 2 月 22 日发布了旗舰手机小米 14Ultra，亮点为专业轻量化相机设计、“龙晶”陶瓷背板、“龙铠”机身架构、超大底 CIS 和徕卡光学、首个 AI 大模型计算摄影平台以及小米全系列机型首次搭载的卫星通信功能。小米 14Ultra 连接天通一号卫星，支持实时语音、双向短信，并且配合自研 T1 信号增强芯片，可使卫星通信收发性能提升 21%，实测卫星连接速度、信号质量等处于业内领先水平。我们认为，卫星通信功能将逐渐成为旗舰手机“标配”，未来 2 年卫星直联手机市场空间有望超 7000 万部，包括的增量组件有基带芯片、射频芯片、射频前端、天线等，根据微机分的拆解，小米 14Ultra 使用了中科晶上的 DXS701 基带芯片和广州润芯的 RX6006 射频芯片，建议关注华力创通、海格通信、电科芯片、国博电子、卓胜微、信维通信、硕贝德等。

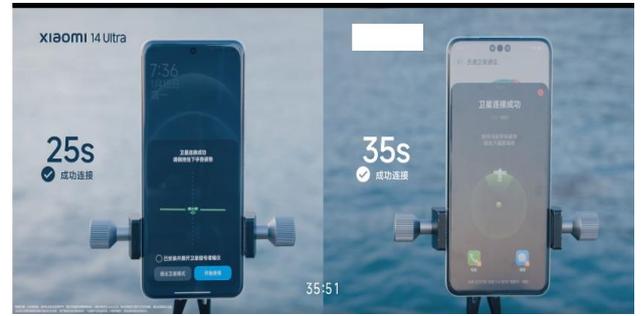
值得关注的是，小米 14 Ultra 首次推出了卫星信号增幅仪配件，售价为 199 元，平时可作为镜头盖和手机支架，用作卫星天线时可让信号提升 129%。市场普遍认为手机直联卫星用于低轨卫星网络天线设计具有难度，一般的手机体积很难容纳相控阵天线，该外挂天线的设计为未来的低轨卫星手机提供了思路，外挂天线或成为增量手机配件市场。

图 4：小米 14 ULTRA 搭配卫星信号增幅仪天线可实现信号性能提升



资料来源：雷军微信公众号，山西证券研究所

图 5：小米 14 ULTRA 卫星实测卫星连接速度超过竞争对手



资料来源：雷军微信公众号，山西证券研究所

根据和而泰微信公众号披露，2024 年 1 月和而泰产值同比增长 130%，出货量同比增长 62%。我们对于智能控制器下游的跟踪显示，国内白电持续复苏，汽车、新能源场景继续增长，国内需求有望持续补库存；海外叠加配套工厂的产能释放满足美国等市场的需求，海外汽车、新能源、电动工具配套市场今年需求可观，建议关注智能控制器的业绩修复机会。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
智能控制器	和而泰、拓邦股份、振邦智能、麦格米特
光通信	中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、光库科技、华工科技、光迅科技、博创科技、天邑股份、创维数字
国产算力	紫光股份、中兴通讯、浪潮信息、海光信息、烽火通信、神州数码、高新发展、华丰科技
卫星互联网	铖昌科技、上海瀚讯、信科移动、创意信息、航天电子、海格通信、震有科技

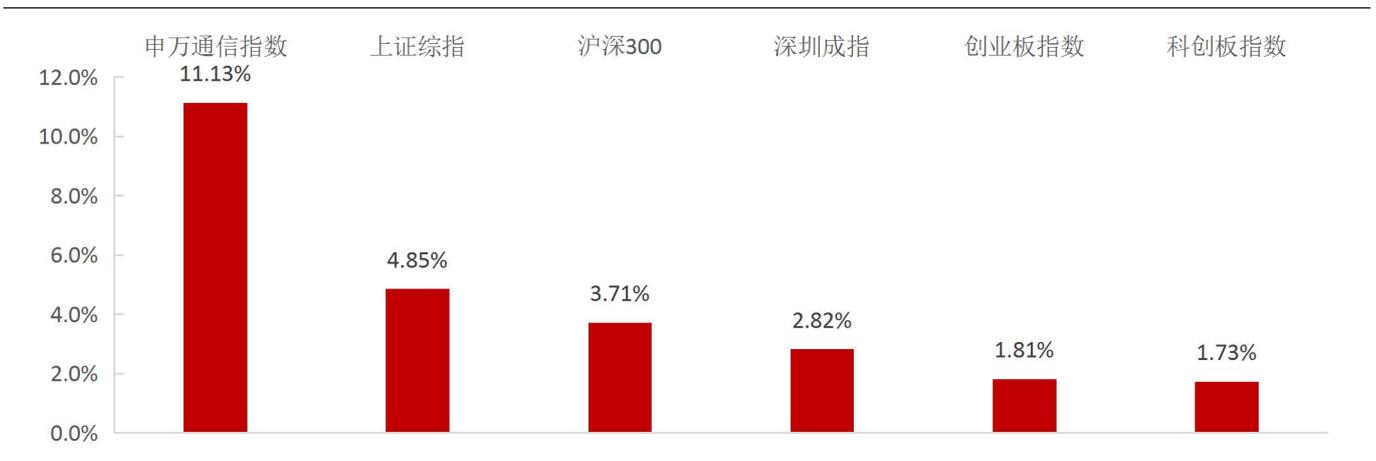
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.02.19-2024.02.25）市场整体上涨，申万通信+11.13%，上证综指+4.85%，沪深300+3.71%、深证成指+2.82%，创业板指数+1.81%，科创板指数+1.73%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块（+31.64%）、液冷（+29.30%）、设备商（+25.36%）。

图 6：主要大盘和通信指数周涨跌幅

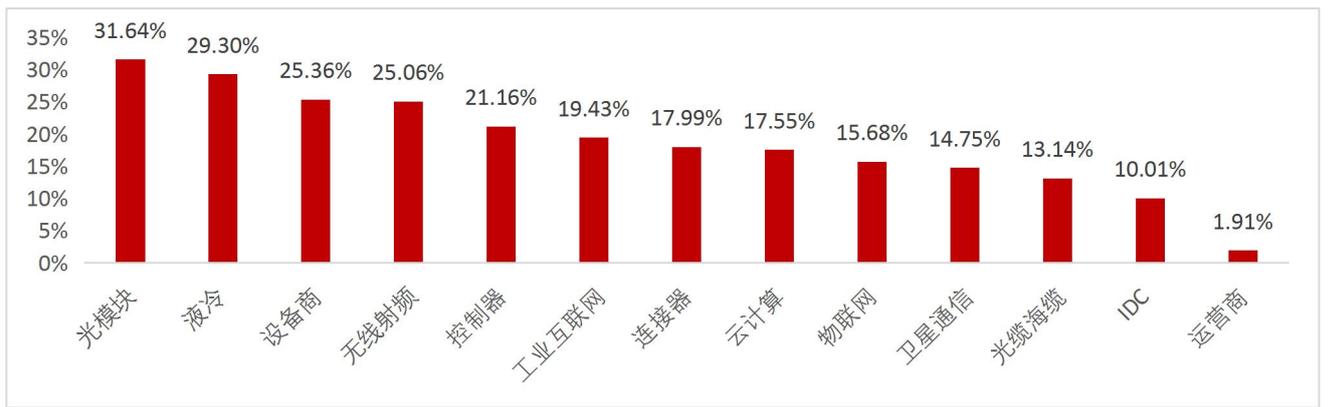


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

2.2.1 涨跌幅

图 7：周涨跌幅光模块周表现领先



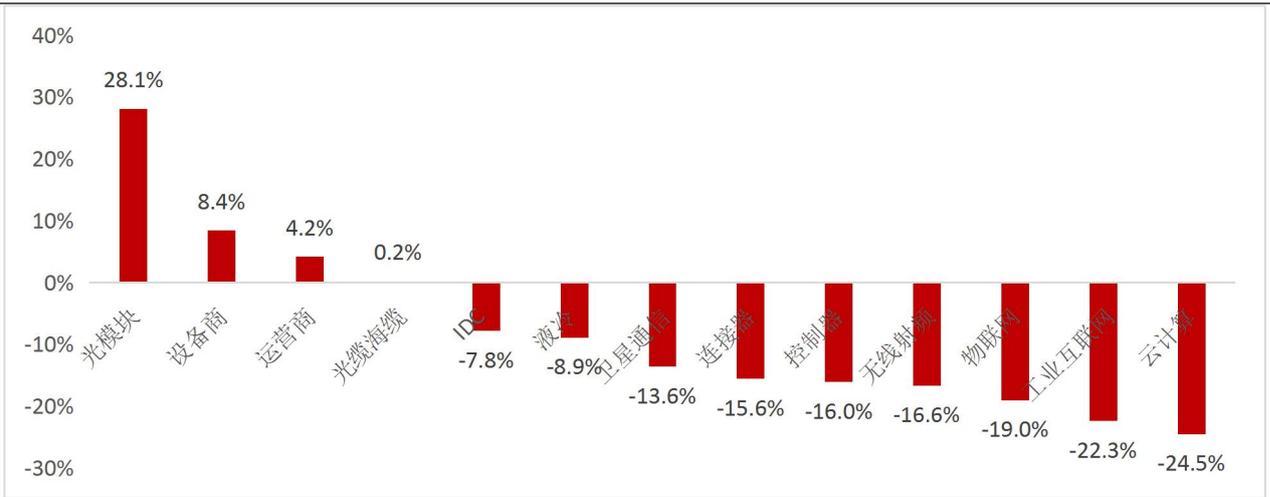
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：月涨跌幅光模块月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

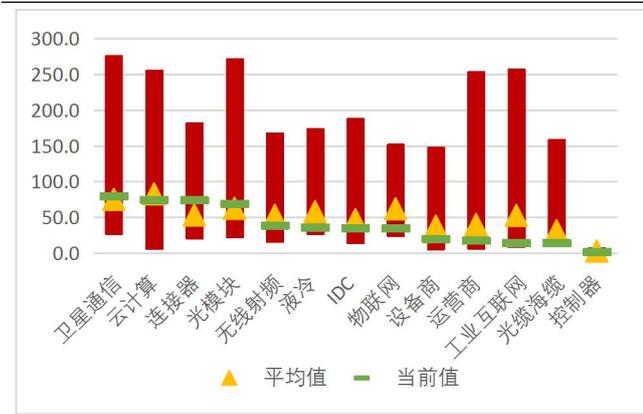
图 9：年涨跌幅光模块、设备商、运营商年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

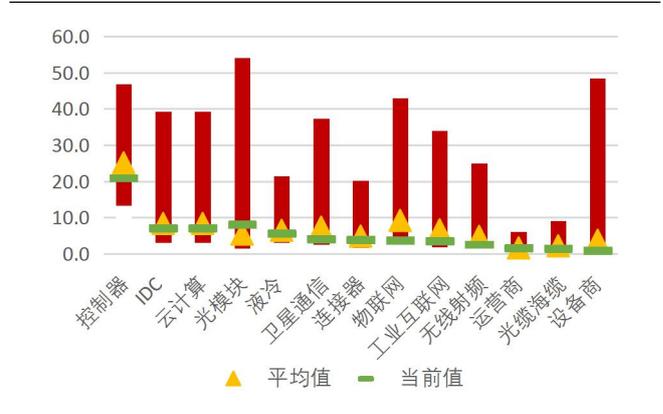
2.2.2 估值

图 10：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 11：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

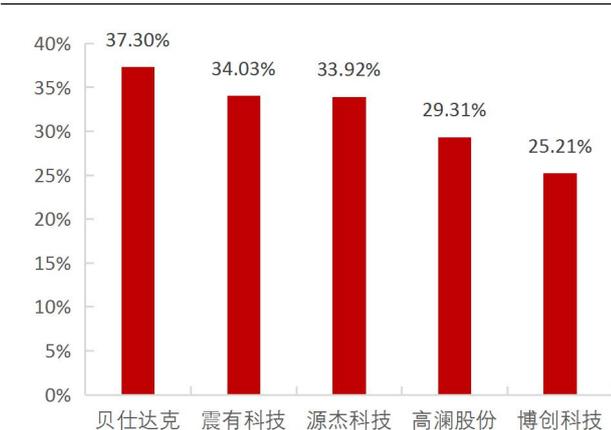


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

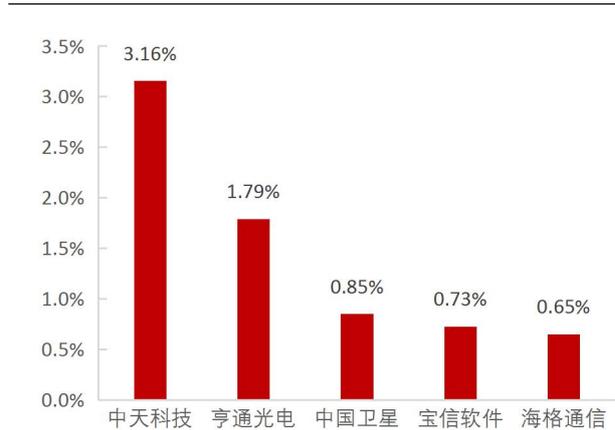
从个股情况看，振邦智能、震有科技、源杰科技、高澜股份、博创科技涨幅领先，涨幅分别为+37.30%、+34.03%、+33.92%、+29.31%、+25.21%。中天科技、亨通光电、中国卫星、宝信软件、海格通信涨幅靠后，涨幅分别为+3.16%、+1.79%、+0.85%、+0.73%、+0.65%。

图 12：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：本周个股涨幅后五



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
高通	2024.02.21	高通宣布推出骁龙汽车智联平台的最新产品，业界首个车规级 Wi-Fi 7 接入点解决方案——高通 QCA6797AQ。高通表示，汽车正在成为个性化的网联空间，这包括先进信息娱乐系统和增强现实仪表盘等。基于 Wi-Fi 7，高通 QCA6797AQ 面向车内体验和应用，助力提升链路可靠性、降低时延、增加网络容量，支持更快的连接。
英伟达	2024.02.21	美股 AI 芯片巨头英伟达公布 2024 财年第四季度财报，营收、利润均超出市场预期。财报显示，英伟达第四季度营收 221 亿美元，环比增长 22%，同比增长 265%，市场预期 204.1 亿美元；净利润 123 亿美元，环比增长 33%，同比增长 769%，市场预期净利润 105 亿美元。预计下一财季营收为 240 亿美元，上下浮动 2%。不过，受美国出口管制政策影响，第四财季中国市场的数据中心业务相关营收显著下降，在英伟达数据中心整体营收当中的占比已经大幅降低至个位数的百分比，预计下一财季将保持在类似的范围内。
谷歌	2024.02.21	谷歌宣布推出全球性能最强大、轻量级的开源模型系列——Gemma。该模型共分为分为 2B（20 亿参数）和 7B（70 亿）两种尺寸版本，2B 版本甚至可直接在笔记本电脑上运行。谷歌表示，Gemma 采用与 Gemini 模型相同的研究和技术，由 Google DeepMind 和谷歌其他团队开发，专为负责任的 AI 开发而打造。
英特尔	2024.02.22	英特尔在首次举办的“IFS Direct Connect”活动上宣布推出为 AI 时代打造、更具可持续性的系统级代工——英特尔代工（Intel Foundry），并拓展其路线图，以在接下来的几年内确立并巩固制程技术领先性。英特尔还强调了其代工客户的增长势头及生态系统合作伙伴的更多支持。Synopsys、Cadence、Siemens 和 Ansys 等生态系统合作伙伴，均确认其工具、设计流程和 IP 组合已完成针对英特尔先进封装和 Intel 18A 制程技术的验证，将加速英特尔代工客户的芯片设计。
三星	2024.02.23	据韩媒 Chosunbiz 报道，三星电子将维持对 NAND 闪存减产的运营策略，原因是近期 NAND 价格上涨并非由需求提升驱动，企业订单不足。随着各大闪存生产商的积极减产，供应端正推动 NAND 价格稳步上涨。根据 Chosunbiz 提供的数据，以 USB 闪存盘用 128Gb（16Gx8）MLC NAND 为例，去年 12 月该产品的平均交易价格为 4.72 美元，环比上涨 8.87%，连续 3 个月价格上升。

资料来源：快科技，通信世界网，谷歌官网，芯智讯，IT 之家，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 2 月 19 日			中科创达 熙菱信息 顺络电子 贝仕达克		



			万通智控 新经典 和而泰 金卡智能		
2024年2月20日			洪泉物联 明微电子		
2024年2月21日			万通智控 南都电源 世嘉科技 太辰光	路畅科技	
2024年2月22日					
2024年2月23日			三旺通信 吉大通信		

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
中科创达	2月19日	股权激励	公司公布 2024 年限制性股票激励计划草案，激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票），计划拟授予的限制性股票总量不超过 713 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 46,000.8294 万股的 1.55% 授予价格为 27.52 元/股。
新经典	2月19日	股权回购	公司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）股票，本次回购股份基于维护公司价值及股东权益，用于回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 25 元/股（含）。
恒玄科技	2月20日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报。经初步核算，2023 年营业利润为 12,668.83 万元，同比增长 46.57%；归母净利润盈利 12,365.45 万元，同比增长 1.01%；扣非后归母净利润盈利 2,873.00 万元，同比增长 136.93%；EPS 为 50.80 元/股，同比增长 2.23%。
明微电子	2月20日	股权回购	深圳市明微电子股份有限公司（以下简称“公司”）将通过集中竞价交易方式回购公司已经发行的人民币普通股（A 股）股票（以下简称“本次回购”）以用于员工持股计划或股权激励，以及维护公司价值及股东权益。本次回购的价格为不超过人民币 45.00 元/股。按照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）测算，回购数量约为 1,111,111 股至 2,222,222 股，回购比例约占公司总股本的 1.01%至 2.02%。本次回购用于员工持股计划或股权激



			励的股份期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月；用于维护公司价值及股东权益的股份期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 3 个月。
金盾股份	2 月 20 日	重大合同	浙江金盾风机股份有限公司(以下简称“公司”)近期成功中标 CW 项目 LOT150Ag (机械通风冷却塔风机)项目 2,544.03 万元,预中标上海核工院广东廉江核电项目一期工程、广西白龙核电项目 1、2 号机组工程、山东海阳核电项目 5、6 号机组工程 MY71HVAC 消声器,MY7B 大气释放阀消音器,PY38 管道消声器设备采购 (ZBW-GW-2023-0415)510.00 万元。上述中标及预中标项目合计金额为 3,054.03 万元。
拓邦股份	2 月 20 日	重大合同	深圳拓邦股份有限公司(简称“公司”)于近日收到招标代理机构中国通信建设集团有限公司(以下简称“中国通信”)发来的中标通知书,确认公司为中国铁塔 2023-2024 年备用电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目的中标人,中标金额约为 3.40 亿元(含税)。
天邑股份	2 月 20 日	重大合同	四川天邑康和通信股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 2 月 1 日发布《关于收到<中选通知书>的公告》,确定公司为《中国电信 2023 年家庭 FTTR 设备集中采购项目遴选(第二次)》中选人之一。
神州泰岳	2 月 21 日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报。经初步核算,2023 年归母净利润盈利 89,317.83 万元,同比增长 64.82%;扣非后归母净利润盈利 83,233.34 万元,同比增长 87.03%。
路畅科技	2 月 21 日	资产重组	深圳市路畅科技股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”或“路畅科技”)拟向中联重科股份有限公司、北京中联重科产业投资基金合伙企业(有限合伙)等 27 名交易对方发行股份购买湖南中联重科智能高空作业机械有限公司(以下简称“中联高机”或“标的公司”)99.5320%股权,并同步募集配套资金(以下简称“本次交易”)。
航天信息	2 月 21 日	重大合同	航天信息股份有限公司(以下简称“公司”或“航天信息”)和 Varmeego Solutions Limited 组成的联合体就“贸易单一窗口第三阶段”项目与中华人民共和国香港特别行政区政府商务及经济发展局(以下简称“香港商务及经济发展局”)签署总承包合同(以下简称“合同”),合同金额为港币 3,010,570,786.00 元(折合人民币约 2,735,464,827.58 元)。合约履行期限计划为 2024 年 2 月至 2037 年 2 月。
神工股份	2 月 22 日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报。经初步核算,2023 年归母净利润亏损 6,327.12 万元,同比下降 140.01%;扣非后归母净利润亏损 6,666.80 万元,同比下降 143.08%;eps: -0.39 元/股。
力合微	2 月 23 日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报,经初步核算,2023 年实现营收 57,918.82 万元,同比增长 14.96%;归母净利润盈利 10,697.20 万元,同比增长 42.49%;扣非后归母净利润盈利 9,291.70 万元,同比增长 73.74%;eps: 1.07 元/股。
豪森智能	2 月 23 日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报,经初步核算,2023 年实现营收 200,594.20 万元,同比增长 28.03%;归母净利润盈利 8,878.49 万元,同比下降 1.58%;扣非后归母净利润盈利 8,174.60 万元,同比下降 8.95%;eps: 0.64 元/股。
唯捷创芯	2 月 23 日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报,经初步核算,2023 年实现营收 298,156.44 万元,同比增长 30.32%;归母净利润盈利 10,460.82 万元,同比增长 95.93%;扣非后归母净利润盈利 9,651.27 万元,同比增长 372.49%;eps: 0.25 元/股。



普元信息	2月23日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报，经初步核算，2023 年实现营收 48,044.12 万元，同比增长 12.95%；归母净利润亏损 1,608.89 万元，上年同期盈利 121.79 万元；扣非后归母净利润亏损 3,126.48 万元，上年同期亏损 1,507.68 万元；eps：-0.175 元/股。
明微电子	2月23日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报，经初步核算，2023 年实现营收 64,550.56 万元，同比下降 5.71%；归母净利润亏损 8,656.25 万元，同比下降 914.51%；扣非后归母净利润亏损 10,970.12 万元，同比下降 291.47%；eps：-0.79 元/股。
睿创微纳	2月23日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报，经初步核算，2023 年实现营收 355,867.90 万元，同比增长 34.50%；归母净利润盈利 50,008.29 万元，同比增长 59.58%；扣非后归母净利润盈利 42,228.57 万元，同比增长 69.51%；eps：1.1185 元/股。
奥普特	2月23日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报，经初步核算，2023 年实现营收 9.66 亿元，同比下降 15.38%；归母净利润盈利 2.08 亿元，同比下降 35.89%；扣非后归母净利润盈利 17,714.58 万元，同比下降 40.49%；eps：1.7050 元/股。
三旺通信	2月23日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报，经初步核算，2023 年实现营收 43,942.60 万元，同比增长 30.90%；归母净利润盈利 11,096.34 万元，同比增长 15.48%；扣非后归母净利润盈利 9,618.47 万元，同比增长 28.09%；eps：1.48 元/股。
天准科技	2月23日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报，经初步核算，2023 年实现营收 164,750.96 万元，同比增长 3.67%；归母净利润盈利 21,534.46 万元，同比增长 41.58%；扣非后归母净利润盈利 15,724.56 万元，同比增长 29.22%；eps：1.1274 元/股。
福立旺	2月23日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报，经初步核算，2023 年实现营收 99,427.62 万元，同比增长 7.28%；归母净利润盈利 9,043.57 万元，同比下降 44.16%；扣非后归母净利润盈利 7,391.50 万元，同比下降 42.77%；eps：0.52 元/股。
亿联网络	2月23日	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报，经初步核算，2023 年实现营收 435,831.23 万元，同比下降 9.40%；归母净利润盈利 202,344.80 万元，同比下降 7.08%；扣非后归母净利润盈利 180,084.20 万元，同比下降 12.38%；eps：1.6011 元/股。

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 2 月 19 日	中国移动 2 月 19 日消息，近日，中国移动携手 10 余家合作伙伴率先完成全球最大规模、最全场景、最全产业的 RedCap（5G 轻量化）现网规模试验，推动首批芯片、终端具备商用条件，RedCap 端到端产业已全面达到商用水平。	IT 之家
2024 年 2 月 20 日	2 月 20 日消息，从中国移动官网获悉，中国移动日前发布公告称，2024 年低端路由器和低端交换机产品集中采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，本次中国移动采购的产品主要包括：低端路由器、低端三层交换机、二层交换机，预估采购规模为 12 万台，其中低端路由器 3.7 万台、低端三层交换机 4 万台、二层交换机 4.3 万台。	C114 通信网

2024年2月21日	<p>据3个省份发布的中标公告显示，北京移动2024年一季度智能网关产品集采最终由华为技术有限公司和深圳创维数字技术有限公司两家包揽。江苏移动2024年一季度智能网关产品集采，星网锐捷收获最大，包揽了标包2的全部份额，同时拿到标包1的第二份额。此外，中兴获得标包1的第三份额，兆能讯通获得标包3的第二份额，朝歌数码获得标包1的第一份额。贵州移动2024年3个月智能网关产品集采，星网锐捷仍是收获最大的中标人，包揽了两个标段的第一份额；创维包揽了两个标段的第二份额；两个标段的第三份额由中国移动终端集团包揽。</p>	C114 通信网
2024年2月22日	<p>从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了2023年至2024年SSD硬盘AVAP合作商第一批次引入项目采购包1的中标候选人，忆联、合肥大唐存储、建威3家中标。从本次的中标情况看，忆联分别获得采购包1、2、4、5的第一份额，是最大赢家。有业内人士分析，这意味着忆联将与中国移动在数据存储领域展开深度合作。此外，本次SSD硬盘集采，合肥大唐存储分别获得采购包1的第二份额、采购包3的第一份额；浪潮分别获得采购包2、采购包3的第三份额。</p>	C114 通信网
2024年2月23日	<p>从中国移动官网获悉，浙江移动今日公示了2024年智能家庭网关公开采购部分首批集采结果，九联、天邑康和、移动终端集团、星网锐捷四家瓜分。从中标情况看，九联、移动终端集团分别获得GPON无WiFi和10G GPON无WiFi的第一份额；天邑康和、星网锐捷分别获得GPON无WiFi和10G GPON无WiFi的第二份额。据此前浙江移动发布的集采公告显示，2024年智能家庭网关公开采购部分首批集采规模为89万台，其中GPON无WiFi 65万台，10G GPON无WiFi 24万台。</p>	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

海外算力投资持续性不及预期，国内算力供给瓶颈导致投资不及预期，低轨卫星互联网发射节奏不及预期，市场竞争激烈导致运营商招标价格低于预期，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

