

通信

周跟踪 (20230318-20230324)

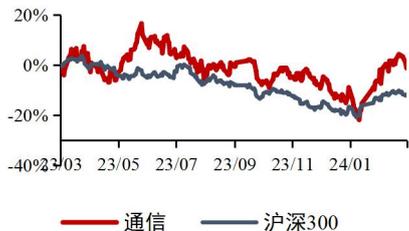
领先大市-A(维持)

GB200 铜缆连接方案引发关注, kimi 等应用火爆建议关注国产算力板块

2024 年 3 月 27 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】Starship 试飞取得积极进展, 有望刺激我国星座建设加速-周跟踪 (20240311-20240317) 2024.3.20

【山证通信】山西证券通信行业周跟踪: 海外 claude3 等大模型竞相发布, GTC2024 市场提前预热 2024.3.12

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 GTC2024 上发布 Blackwell 系列 GPU, 计算和通信性能大幅提升。

B200 的 FP4 密集算力达 9PFLOPS, 采用 192GB HBM3e, 并支持 NVLINK5, 双向带宽 1.8TBps。GB200 由两颗 B200 和一颗 Grace CPU 组成, 2 个 GB200 组成一个 tray, 并由 18 个 tray+9 个 NVLINK SWITCH 组成 NVL72 机柜, 整体 FP8 算力高达 725PFLOPS。英伟达还发布了新一代 Quantum-X800 交换机和配套的 ConnectX8 网卡, 支持 1.6T 光模块&有源铜缆通信, 将于晚些时候量产。

2、GB200 网络连接具有多种配置方案, NVL72 机柜内部使用大量铜缆互联。

GB200 或具有 8 卡 HGX B200、单卡 GB200 MGX、NVL72 机柜以及 NVL576 等多种产品形态。其中 NVL72 为英伟达 GTC 重点推介, 该集群使用了 5000 条高速铜缆将 GPU 与 NVLINK SWITCH 互联。此外英伟达或具有更加轻量的 NVL36 产品储备, 并最高可组成 NVL576 superpod。我们认为铜缆与光模块并不是绝对的替代关系而是各有适用场景。在 NVL36&NVL72, 高速铜缆市场空间将显著提升, 若要扩展至更多的 NVLINK 互联域则需要更多光模块配置。对于 Blackwell 平台而言, 光模块的平均配置仍然是稳中有升。

此外, 我们观察到今年 1-2 月光模块海关出口金额大幅增长, 江苏、四川同比将近翻倍, 验证海外 AI 客户需求旺盛。

3、KIMI 爆火带动智算中心和 IDC 扩容需求, 大型批发型 IDC 或更加受益。

KIMI CHAT 支持高达 20 万汉字的长文本输入, 达到全球领先水平, 可完成智能搜索、高效阅读、专业解读文件、整理资料、辅助创作、编程助手等功能, 为国产大模型实用落地打开想象空间。我们认为“爆款”大模型应用具有训练迭代快、用户增长快的特点, 需要数据中心具有极高可扩展性以及工作环境稳定性, 大型互联网厂商或具备相对优势, 建议关注与大型云计算厂商合作的批发型 IDC。

市场整体: 本周 (2024.03.18-2024.03.22) 市场整体下跌, 申万通信+1.77%、上证综指-0.22%、深证成指-0.49%、沪深 300 -0.70%、创业板指数-0.79%、科创板指数-1.79%。细分板块中, 周涨幅最高的前三板块为连接器 (+23.5%)、云计算 (+15.6%)、光缆海缆 (+6.2%)。从个股情况看, 奥飞数据、长飞光纤、意华股份、长光华芯、金山办公涨幅领先, 涨幅分别为+22.77%、+15.98%、+15.23%、+14.68%、+12.23%。剑桥科技、宝信软件、海格通信、中际旭创、光迅科技跌幅居前, 跌幅分

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



别为-9.75%、-7.84%、-7.67%、-5.46%、-4.18%。

风险提示：

NVL72 出货量不及预期导致铜缆需求量较少，国内供应链环节如高速线和连接器参与 NVL72 份额不及预期，英伟达 1.6T 网络平台量产进展不及预期，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.....	9
2.1 市场整体行情.....	9
2.2 细分板块行情.....	9
2.2.1 涨跌幅.....	9
2.2.2 估值.....	12
2.3 个股公司行情.....	12
2.4 海外动向.....	13
3. 新闻公告.....	13
3.1 重大事项.....	13
3.2 行业新闻.....	16
4. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: GTC2024 发布 Blackwell 架构 GPU 性能大幅提升.....	5
图 2: GTC2024 发布 GB200 模组由两块 Blackwell GPU 和一块 Grace CPU 组成.....	5
图 3: 英伟达 DGX B200 datasheet.....	6
图 4: 英伟达 GB200 NVL72 Datasheet.....	6
图 5: NVL72 机柜拥有 5000 条 NVLINK 电缆.....	7
图 6: NVLINK SWITCH 直接通过大量铜缆与 GPU TRAY 相连.....	7

图 7: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	9
图 8: 周涨跌幅连接器周表现领先.....	9
图 9: 月涨跌幅液冷月表现领先.....	10
图 10: 年涨跌幅光模块、设备商、光缆海缆年初至今表现领先.....	10
图 11: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	12
图 12: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	12
图 13: 本周个股涨幅前五.....	12
图 14: 本周个股跌幅前五.....	12
表 1: 建议重点关注的公司.....	8
表 2: 海外最新动向.....	13
表 3: 本周重大事项.....	13
表 4: 本周重要公司公告.....	14
表 5: 本周重要行业新闻.....	16

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

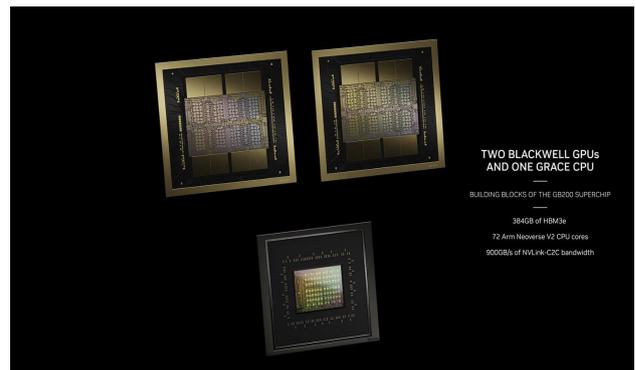
英伟达 GTC2024 发布 B200、GB200 芯片，性能大幅提升，网络配置升级成为亮点。3 月 19 日，英伟达在美国圣何塞举办的 GTC2024 上宣布推出 Blackwell 平台 B200，新一代 GPU 采用 chiplet 架构，由 2080 亿个晶体管组成，采用台积电定制 4NP 工艺，其支持新的 4 位浮点 AI 计算能力，FP4 密集算力达 9PFlops，FP16 密集算力为 2.25PFlops（为上代 H200 的 2.3 倍）。存储配置上，B200 采用 192GB HBM3e（为上代 H200 1.4 倍），内存带宽达 8TBbps（为上代 H200 1.7 倍）。网络通信能力方面，Blackwell 平台支持第五代 NVLINK，双向带宽为 1.8TBps，较上代翻倍，并最多可扩展至 576GPU 高速通信；InfiniBand 互联，英伟达发布了新一代交换机 Quantum-X800 和 ConnectX 8 网卡，支持单端口 800Gbps，将配置 1.6T 2*DR4 或 2*FR4 光模块以及有源铜缆（B200 datasheet 显示首发仍为单端口 400Gbps+800G 光模块配置）。新一代 Blackwell 平台将支持扩展到 10 万亿参数的模型训练和推理，能够适应主流多模态大模型未来 2 年持续迭代的需求。我们认为，新一代 Blackwell 平台 GPU 采用了 chiplet 架构、COWOS-L 封装、更高的 HBM3e 容量以及 NVLINK5 等技术，成本或较上一代平台显著提升，产业链 HBM、先进封装、光模块、PCB 等环节受益显著。

图 1：GTC2024 发布 Blackwell 架构 GPU 性能大幅提升



资料来源：NVIDIA，TOMSHARDWARE，山西证券研究所

图 2：GTC2024 发布 GB200 模组由两块 Blackwell GPU 和一块 Grace CPU 组成



资料来源：NVIDIA，TOMSHARDWARE，山西证券研究所

英伟达隆重推出 NVL72 机柜级超算解决方案。GB200 平台通过 900GB/s 超低功耗 NVLINK C2C 将两个 B200 连接到 Grace CPU 组成 GB200 tray，并由 18 个 GB200 tray+9 个 NVLINK SWITCH 组成 NVL72 机柜。NVL72 包括 72 个 B200 GPU 和 36 个 Grace CPU，整体 FP8 算力高达 725PFLOPS（相当于上一代 256 个 GH200 组成的 superpod 算力的 72%）；具有 13.3TB 的统一 GPU 内存；还包括 9 个 L1 NVLINK Switch 交换机（每台交换机配置 2 颗 NVLINK SWITCH 芯片，每颗 7.2TBps 交换带宽）、ConnectX 网卡 Bluefield-3 DPU（根据 NVL72 Datasheet 首发配置为 72 个 400Gbps IB 端口即 36 个 800G OSFP 光模块）。

图 3：英伟达 DGX B200 datasheet

DGX B200 Technical Specifications	
GPU	8x NVIDIA B200 Tensor Core GPUs
GPU Memory	1,440GB total
Performance	72 petaFLOPS training and 144 petaFLOPS inference
NVIDIA® NVSwitch™	2x
System Power Usage	~14.3kW max
CPU	2 Intel® Xeon® Platinum 8570 Processors 112 Cores total, 2.1 GHz (Base), 4 GHz (Max Boost)
System Memory	Up to 4TB
Networking	4x OSFP ports serving 8x single-port NVIDIA ConnectX-7 VPI <ul style="list-style-type: none"> Up to 400Gb/s InfiniBand/Ethernet 2x dual-port QSFP112 NVIDIA BlueField-3 DPU <ul style="list-style-type: none"> Up to 400Gb/s InfiniBand/Ethernet
Management Network	10Gb/s onboard NIC with RJ45 100Gb/s dual-port ethernet NIC Host baseboard management controller (BMC) with RJ45
Storage	OS: 2x 1.9TB NVMe M.2 Internal storage: 8x 3.84TB NVMe U.2
Software	NVIDIA AI Enterprise – Optimized AI Software NVIDIA Base Command – Orchestration, Scheduling, and Cluster Management DGX OS / Ubuntu – Operating System
Rack Units (RU)	10 RU
System Dimensions	Height: 17.5in (444mm) Width: 19.0in (482.2mm) Length: 35.3in (897.1mm)
Operating Temperature	5-30°C (41-86°F)
Enterprise Support	Three-year Enterprise Business-Standard Support for hardware and software 24/7 Enterprise Support portal access Live agent support during local business hours

资料来源：英伟达官网，山西证券研究所

图 4：英伟达 GB200 NVL72 Datasheet

Technical Specifications	
	72-GPU NVLink Domain (NVL72)
FP4 AI	1,440 PFLOPS
FP8 AI	725 PFLOPS
FP16 AI	362 PFLOPS
GPU	72x NVIDIA Blackwell GPUs in Grace Blackwell Superchips
GPU Memory HBM3e	13.3TB
Total Fast Memory	30.2TB
Interconnect	72x OSFP single-port NVIDIA ConnectX®-7 VPI with 400Gb/s InfiniBand 36x dual-port NVIDIA BlueField®-3 VPI with 200Gb/s InfiniBand and Ethernet
NVIDIA NVLink Switch System	9x L1 NVIDIA NVLink Switches
Management Network	Host baseboard management controller (BMC) with RJ45
Software	NVIDIA AI Enterprise: optimized AI software NVIDIA Base Command: orchestration, scheduling, and cluster management DGX OS / Ubuntu / Red Hat Enterprise Linux / Rocky: operating system
Enterprise Support	Three-year Enterprise Business-Standard Support for hardware and software

资料来源：英伟达官网，山西证券研究所

GB200 的网络连接或具有多种配置方案，NVL72 机柜内部使用大量铜缆互联。我们认为 Blackwell 平台系列或具有四种配置以及四种组网方案。

1) 一种是 8 卡 B100&B200 HGX 服务器，目前配置为 CX7 网卡+单服务器 4*800G 光模块，而明年或推出 CX8 网卡+单服务器 4*1.6T 光模块，在两层胖树架构下光模块配比与 H100 类似；

2) 一种是由单个 GB200 组成的推理服务器（类似 GH200 MGX 系列），根据用户需要，最高也可以配置 2 个 CX7 或 CX8 网卡，使用 800G 或 1.6T 光模块；

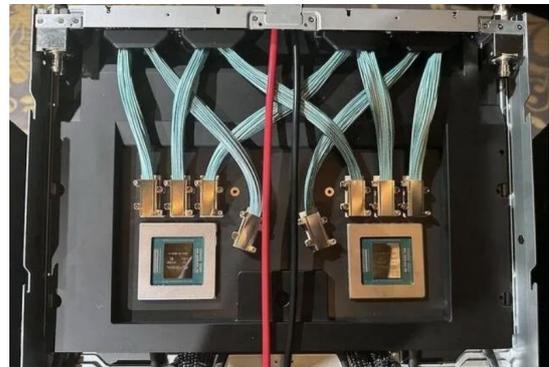
3) 一种是由 72 个 GB200 组成的 NVL72 集群解决方案，该方案也是英伟达在此次发布会上重点推介的产品。该集群使用了 5000 条高速铜缆（总长近 2 英里）将 GPU 与 NVLINK SWITCH 互联，每条铜缆的速率高达 224G，整体带宽高达 560Tbps（ $224 \times 5000 / 2$ ），平均每个 GPU 获得带宽 7Tbps 以上，完全实现 NVLINK5 的无阻塞互联。

图 5: NVL72 机柜拥有 5000 条 NVLINK 电缆



资料来源: NVIDIA, 机器之心, 山西证券研究所

图 6: NVLINK SWITCH 直接通过大量铜缆与 GPU TRAY 相连



资料来源: NVIDIA, 半导体行业观察, 山西证券研究所

4) 另外根据 Semianalysis 报道，英伟达也有 NVL36 产品的储备，其机柜更小，客户机房改造成本小，并通过机柜间的连接，最高可以组成 NVL576 的 superpod 解决方案，支持 576 个 B200 通过 NVLINK5 全互联。更大的 NVLINK 域互联或需要更多的光模块（铜缆的物理特性只支持机柜内距离连接），如果参考 256 个芯片的 GH200 架构设计，最多需要 1:9 个 800G 或 1.6T 光模块。

我们认为铜缆与光模块并不是绝对的替代关系而是各有适用场景。在 NVL36 和 NVL72 机柜级互联场景下铜缆互联大幅降低成本和功耗，有助于英伟达系统级产品更好出售，因此高速铜缆的市场空间将随 NVL36&72 的渗透而显著提升。而若要扩展至更高的 NVLINK 互联域仍需光模块配置，从英伟达发布的 ConnectX8 网卡和 Quantum-X800 交换机看，已做好了 2025 年全面升级 1.6T 准备。对于 Blackwell 平台系列而言，光模块的平均配置仍然是稳中有升，长期来看，硅光+CPO 仍然是解决 AI 带宽快速增长的最好解决方案，因此我们看好 2025 年英伟达光模块产业链量价齐升表现。

光模块海关 1-2 月出口金额大幅增长，江苏、四川同比将近翻倍。根据海关总署公布的今年 1-2 月出口数据，国内光模块出口总额分别为 31.8 亿（YOY 55.2%）、27.7 亿元（YOY 56.7%），较上年同期大幅增长。其中注册地江苏省企业 1-2 月出口金额 36.0 亿元，同比增长 100%；注册地四川省企业 1-2 月出口金额 7.5 亿元，同比增长 78.7%；其他增长比较显著的省份主要为广东省。光模块出口大幅增长验证海外 AI 客户需求旺盛，随着 COWOS 等产能瓶颈的释放，预计今年英伟达 GPU、谷歌 TPU、亚马逊 Trainium 等 AI 芯片出货量均将实现显著增长，与之配套的光模块有望持续受益。临近一季报发布，我们认为光模块主力厂商业绩增长确定性高、2024 展望乐观，建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信，同时建议关注一线厂商产能溢出和国产算力配套机会，建议关注光迅科技、华工科技、联特科技、铭普光磁、博创科技等。

Kimi 爆火带动智算中心和 IDC 扩容需求，大型批发型 IDC 或更受益。Kimi Chat 是 AI 初创企业月之暗面推出的首个面向 C 端的产品，它支持高达 20 万汉字的长文本输入（目前已启动 200 万字无损上下文内测），已超过 GPT4 Turbo 目前大约 10 万汉字的支持能力，可完成智能搜索、高效阅读、专业解读文件、整理资料、辅助创作、编程助手等功能，为国产大模型实用落地打开巨大的想象空间。根据 21 财经报道，Kimi 月活用户快速增长，2023 年 12 月至 2024 年 2 月，Kimi 的月活用户分别为 50.8 万、112.9 万和 298.5 万人。根据火山引擎披露，火山引擎为月之暗面独家提供 AI 训练和推理加速解决方案，同时 Kimi Chat 即将入驻火山方舟，有望基于字节企业和消费者丰富生态落地更多应用。Kimi 的“现象级”应用引发市场对于国产算力持续扩容的预期，H20 服务器、昇腾服务器以及智算中心等产业链环节将受益。我们认为“爆款”大模型应用具有训练迭代快、用户增长快的特点，需要数据中心具有极高可扩展性以及工作环境稳定性，大型互联网厂商或具备相对优势，建议关注与大型云计算厂商合作的批发型 IDC。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
高速线缆和连接器	沃尔核材、神宇股份、新亚电子、神宇股份、博威合金、鼎通科技、奕东电子、博创科技
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、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
IDC 和智算中心	润建股份、润泽科技、奥飞数据、数据港

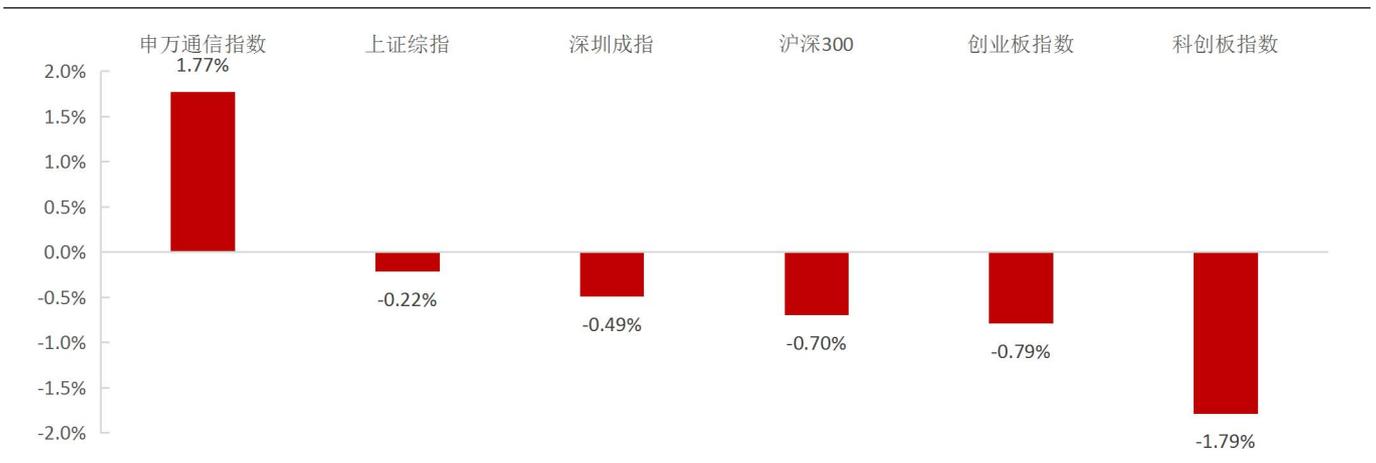
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.03.18-2024.03.22）市场整体下跌，申万通信+1.77%、上证综指-0.22%、深证成指-0.49%、沪深300 -0.70%、创业板指数-0.79%、科创板指数-1.79%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为连接器（+23.5%）、云计算（+15.6%）、光缆海缆（+6.2%）。

图 7：主要大盘和通信指数周涨跌幅

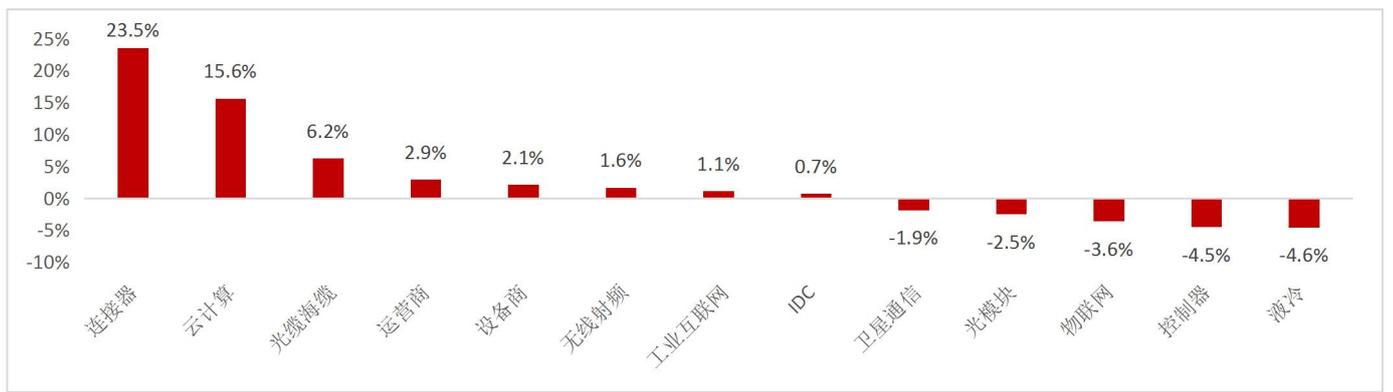


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

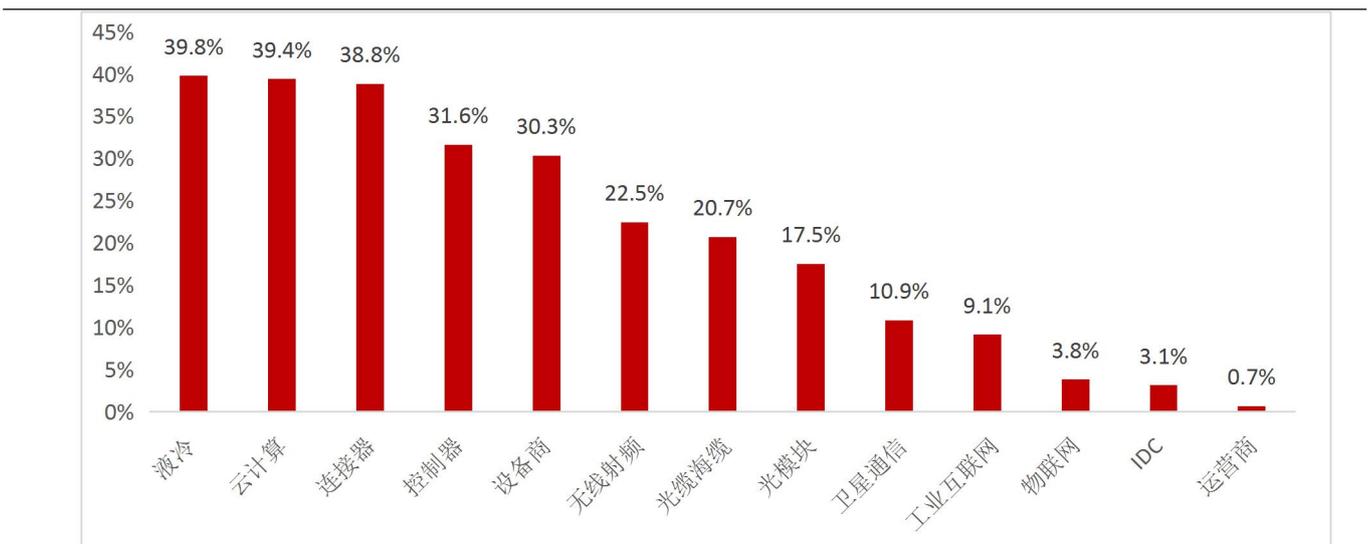
2.2.1 涨跌幅

图 8：周涨跌幅连接器周表现领先



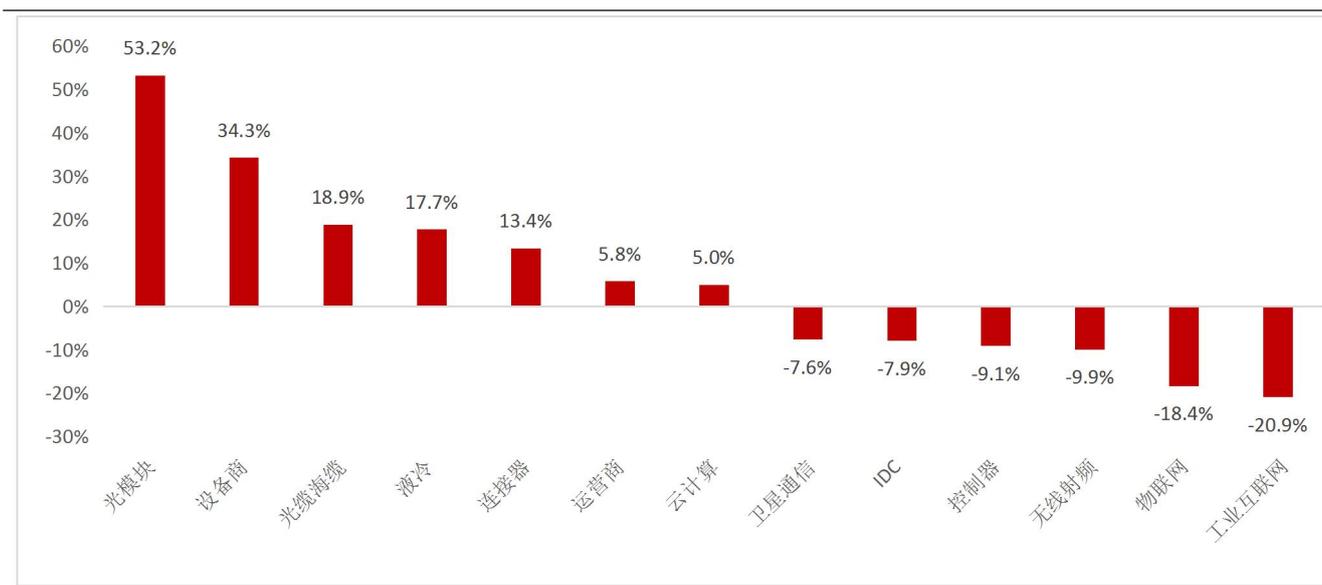
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：月涨跌幅液冷月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

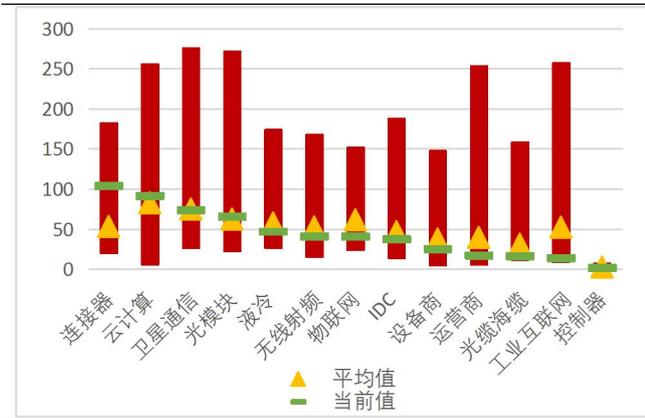
图 10：年涨跌幅光模块、设备商、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

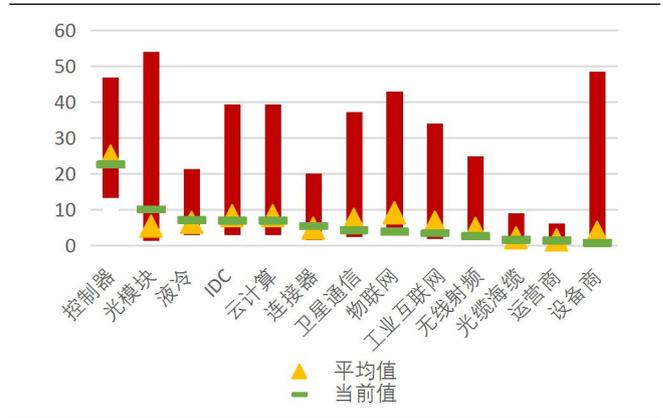
2.2.2 估值

图 11：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 12：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

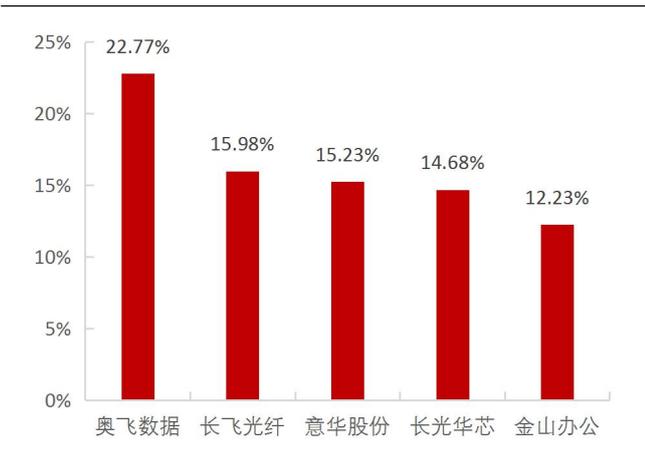


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

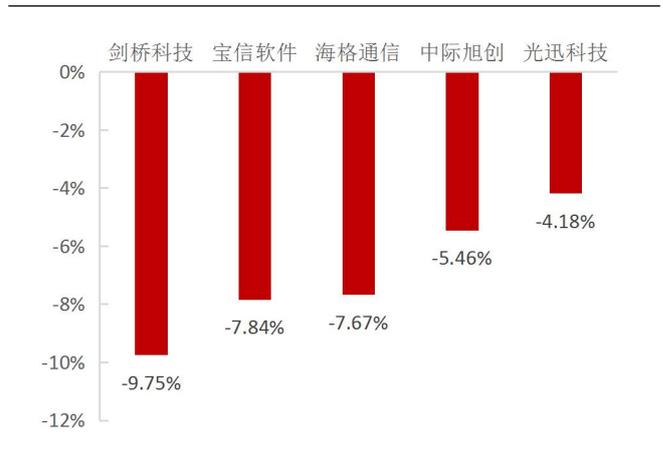
从个股情况看，奥飞数据、长飞光纤、意华股份、长光华芯、金山办公涨幅领先，涨幅分别为+22.77%、+15.98%、+15.23%、+14.68%、+12.23%。剑桥科技、宝信软件、海格通信、中际旭创、光迅科技跌幅居前，跌幅分别为-9.75%、-7.84%、-7.67%、-5.46%、-4.18%。

图 13：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：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
高通	2024.03.18	3月18日下午，高通发布第三代骁龙 8s 移动平台，主打终端侧生成式 AI 功能。该平台支持高达 100 亿参数级别的大语言模型，也能够支持多模态生成式 AI 模型，包括目前主流的 Baichuan-7B、Gemini Nano、Llama 2 和智谱 ChatGLM 等大语言模型，并在物体检测、背景虚化、图像分割、语言理解 4 项 AI 性能测试中较竞品实现领先。小米集团总裁卢伟冰表示，小米 CIVI4 Pro 将全球首发第三代骁龙 8s。
英伟达	2024.03.19	3月19日消息，在今天的 GTC 开发者大会上，英伟达推出了新一代的 X800 网络交换机平台。该平台在业界率先实现 800Gb/s 端到端吞吐量，可进一步突破人工智能和计算工作负载的网络性能限制。具体而言，X800 系列包括适用于 InfiniBand 的 Quantum-X800 和适用于标准以太网的 Spectrum_x005fX800 两大平台。
三星	2024.03.22	据韩国媒体 Sedaily 报导，三星电子宣布准备在 2025 年初推出自家 AI 加速器芯片“Mach-1”，但是这款芯片并不会与英伟达（NVIDIA）、AMD 等公司的 AI 芯片进行竞争，因为其主要面锁定的边缘计算领域的推理加速需求。据悉，与现有设计相比，Mach-1 能将推理所需内存带宽大幅降低约 0.125 倍。
博通	2024.03.22	据外媒报道，TD Cowen 由 Matthew Ramsay 带领的分析师团队发布报告称，博通宣布在消费者 AI 领域赢得第三家 ASIC 新客户，有望成为近期提振股价的催化剂，这家客户可能是 Facebook 母公司 Meta Platforms。基于此，该团队将博通的投资评级从调高至“表现优于大盘”，目标价从 1,400 美元上修至 1,500 美元。
谷歌	2024.03.22	谷歌于 3 月 22 日发布 Android 15 的第二个开发者预览版（DP2），增加了其对卫星连接功能的支持，同时采用了一系列新颖的 UI 元素。据悉，新版 Android 15 将为短信及彩信应用以及预先安装的 RCS 提供支持，未来的智能手机有望通过卫星连接传输信息。此外，新版还深化了 NFC 生态建设，使得“不易触摸支付”变得更为顺畅和稳定。

资料来源：IT 之家、芯智讯、9to5google，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 3 月 18 日			中海达 瑞芯微		剑桥科技 先进数通
2024 年 3 月 19 日		华阳集团		国盾量子 亨通光电	

2024年3月20日			迪普科技 鸿泉物联	东土科技	铭普光磁
2024年3月21日		德赛西威 恒实科技			
2024年3月22日			和而泰 富瀚微	赛微电子 湖北广电	光库科技

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
剑桥科技	3月18日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 3,086,846,522.62 元，同比下降 18.46%；归母净利润盈利 95,018,198.12 元，同比下降 44.59%；扣非后归母净利润盈利 86,507,016.87 元，同比下降 44.27%；eps：0.36 元/股。
达实智能	3月18日	重大合同	深圳达实智能股份有限公司（以下简称“达实智能”或“公司”）全资子公司江苏达实久信医疗科技有限公司（以下简称“达实久信”）近日收到上海市第六人民医院发出的《中标通知书》，中标上海市第六人民医院临港院区二期扩建工程净化项目，中标金额为 9805.28 万元，占公司 2022 年度经审计营业收入的 2.73%，合同正式签署并实施后预计会对公司未来年度的净利润产生积极的影响。
高德红外	3月18日	重大合同	武汉高德红外股份有限公司（以下简称“公司”）近日与某 J 贸公司签订了完整装备系统总体外贸产品国内采购合同（以下简称“合同”），合同金额为 33,417.3 万元人民币，占公司 2022 年经审计营业收入的 13.22%，将对公司未来的经营业绩产生积极影响。
中威电子	3月18日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 152,361,432.55 元，同比下降 58.18%；归母净利润亏损 75,940,167.55 元，同比下降 1,825.30%；扣非后归母净利润亏损 85,448,138.74 元，同比下降 3,845.93%；eps：-0.25 元/股。
中国铁塔	3月18日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 940.09 亿元，同比增长 2.0%；归母净利润盈利 97.50 亿元，同比增长 11.0%；eps：0.0558 元/股。
璩升科技	3月19日	重大合同	近日，璩升科技股份有限公司（简称“公司”）下属控股孙公司眉山璩升光伏科技有限公司（简称“眉山光伏”）与国晟世安科技股份有限公司（SH.603778）控股子公司安徽国晟晶硅新能源有限公司（简称“安徽国晟”）、江苏国晟世安新能源有限公司（简称“江苏国晟”）分别签订了硅片采购框架合同、电池片销售框架合同，眉山光伏将在合同有效期内向安徽国晟采购 14,500 万片单晶硅片，向江苏国晟销售 A 级 G12 异质结电池片产品 700 MW（实际订购数量以双方在合同有效期内订单采购数量为准）。前述采购及销售协议的签订金额预计占公司 2022 年年度经审计主营业务收入的的比例超过 100%，绝对金额超过 2 亿元。



中国联通	3月19日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收372,596,794,135元，同比增长5.0%；归母净利润盈利8,172,679,256元，同比增长12.0%；扣非后归母净利润盈利7,492,855,925元，同比增长12.2%；eps：0.261元/股。
铭普光磁	3月20日	权益变动	公司向特定对象发行人民币普通股股票23,626,062股，本次发行完成后，公司总股本由212,516,198股增加至236,142,260股。控股股东、实际控制人及其一致行动人未参与认购本次发行的股份，其持股数量未发生变化，杨先进先生、焦彩虹女士持股数量占公司总股本的比例分别由36.00%、1.95%被动稀释至32.40%、1.75%。
东土科技	3月20日	股权转让	北京东土科技股份有限公司（以下简称“公司”或“东土科技”）控股股东、实际控制人李平先生拟以7.49元/股的价格通过协议转让方式向杭州合赢贰号企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“杭州合赢”）转让其持有的公司21,830,000股无限售流通股（占公司总股本的3.55%）。若本次交易完成，杭州合赢将持有公司3.55%股份，李平持有公司14.27%股份。
舜宇光学	3月20日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收31,681,300,000元，同比下降4.6%；归母净利润盈利1,099,415,000元，同比下降54.34%；扣非后归母净利润盈利1,048,507,000元，同比下降55.22%；eps：1.0072元/股。
广哈通信	3月21日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收450,898,261.11元，同比增长17.62%；归母净利润盈利61,210,607.43元，同比增长25.39%；扣非后归母净利润盈利57,129,667.83元，同比增长21.11%；eps：0.2457元/股。
创维数字	3月21日	关联交易	公司全资子公司惠州创维数字技术有限公司（以下简称“惠州创维数字”）与公司关联方惠州创维建设发展有限公司（以下简称“惠州建设发展”）签署《工程项目管理服务合同》（以下简称“《工程管理合同》”），承接惠州创维数字产业园二期ZKC-063-21地块的代建工程，项目预计总投资不超过5.82亿元人民币，惠州建设发展收取项目总决算额的3%（预计：1,746.00万元）作为代建管理费。本次关联交易总额度预计不超过1,746.00万元，占公司2023年度经审计归母净资产的0.27%。与同日董事会审议的《关于新增2024年度日常关联交易额度的议案》合计占归母净资产的2.43%，无需提交股东大会审议。
水晶光电	3月21日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收5,076,246,217.02元，同比增长16.01%；归母净利润盈利600,247,982.89元，同比增长4.15%；扣非后归母净利润盈利522,539,751.11元，同比增长2.72%；eps：0.43元/股。
三孚股份	3月21日	关联交易	唐山三孚硅业股份有限公司（以下简称“公司”、“三孚股份”）拟以自有资金人民币316.50万元向刘钦购买其持有的公司控股子公司唐山三孚新材料有限公司（以下简称“三孚新材料”）6.81%股权。若本次股权收购完成，公司直接持有三孚新材料股权比例将由75.61%增至82.42%。同时通过公司控股子公司唐山三孚科技有限公司（以下简称“三孚科技”）持有三孚新材料16.94%股权。
赛微电子	3月22日	收购兼并	北京赛微电子股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过全资子公司北京赛莱克斯国际科技有限公司（以下简称“赛莱克斯国际”）收购国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“国家集成电路基金”）持有的公司控股子公司赛莱克斯微系统科技（北京）有限公司（以下简称“赛莱克斯北京”）28.5%股权（以下简称“本次交易”）。本次交易完成后，公司将实现对赛莱克斯北京的全资控股。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公司章程》的规定，本次交易构成关联交易。

乐鑫科技	3月22日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收1,433,064,910.56元,同比增长12.74%;归母净利润盈利136,204,637.19元,同比增长39.95%;扣非后归母净利润盈利109,007,438.07元,同比增长63.55%;eps:1.7012元/股。
湖北广电	3月22日	股权转让	湖北省广播电视信息网络股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司星燎投资有限责任公司(以下简称“星燎投资”)拟通过特定事项协议转让的方式将其持有的参股公司武汉光谷信息技术股份有限公司(以下简称“光谷信息”)8.67%的股权转让给赛微电子,此次转让收回款项共计90,507,638.44元。本次股权转让完成后,星燎投资不再持有光谷信息的股权。
东土科技	3月22日	政策影响	北京东土科技股份有限公司(以下简称“东土科技”、“公司”)及控股子公司自2024年1月1日至本公告披露日,累计收到的政府补助资金共计17,537,087.97元,公司根据《企业会计准则第16号—政府补助》的规定进行会计处理,上述政府补助16,142,087.97元与收益相关,1,395,000.00元与资产相关。公司收到的上述政府补助预计影响2024年度利润4,237,087.97元。
航天电子	3月22日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收18,727,486,234.61元,同比增长7.16%;归母净利润盈利524,847,133.03元,同比下降14.35%;扣非后归母净利润盈利412,718,344.64元,同比下降24.15%;eps:0.177元/股。
银河电子	3月22日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收1,128,424,553.22元,同比下降13.90%;归母净利润盈利186,903,424.65元,同比下降4.53%;扣非后归母净利润盈利124,722,506.19元,同比增长5.16%;eps:0.17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3月18日	中国移动CMNet骨干网国内网间出口扩容八期工程集服集采:亚信中标。从中国移动官网获悉,中国移动日前公示了CMNet骨干网国内网间出口扩容八期工程集成服务的中标结果,亚信科技中标。	C114通信网
2024年3月19日	北京时间3月19日4时-6时,英伟达创始人黄仁勋公布了搭载B200芯片的GB200 Grace Blackwell超级芯片系统,并计划今年晚些时候发货。该芯片有2080亿晶体管,采用台积电4nm制程。前一代GPU“Hopper”H100采用4nm工艺,集成晶体管800亿。GB200的AI性能为每秒20千万亿次浮点运算,而H100为每秒4千万亿次浮点运算。相较于H100 Tensor Core GPU,GB200超级芯片可以为大语言模型(LLM)推理负载提供30倍的性能提升,并将成本和能耗降低高达25倍。目前,英伟达并未公布GB200以及整套方案的售价信息。	中研网

2024年3月20日	3月20日消息,从中国移动官网获悉,中国移动日前公示了2024年至2025年特殊场景天线产品的集采结果,中信科、京信、华为、盛路等8家中标。从中标情况看,本次特殊场景天线产品集采共计8家中标,平均中标价约为4.335亿元(不含税)。其中,中信科、京信、华为获得前三名,京信投标报价超过平均报价。	C114通信网
2024年3月21日	英伟达推出6G研究云平台,致力于实现6G RAN雄伟目标。在日前举办的2024年度GTC AI大会上,英伟达宣布推出新的6G研究云平台(6G Research Cloud Platform)。这是一种三管齐下的策略,可以让英伟达置身于通信技术和市场的最前沿。第一个方面是数字孪生,它可以精确地模拟6G系统,从单一的移动通信塔到城市规模的部署;第二个方面是英伟达推出的Aerial CUDA-Accelerated RAN;第三个方面是Nvidia Sionna神经无线电框架。	极客网
2024年3月22日	中国电信5G路测仪表集采:世纪鼎利、万思维、华虎兄弟三家瓜分。从公示的中标情况看,本次中国5G路测仪表集采总中标金额约1414.63万元(不含税),共划分成2个标包。其中,世纪鼎利和华虎兄弟中标了两个标包的部分份额,万思维中标了标包1(5G路测仪表PC版)的部分份额。	C114通信网

资料来源: C114通信网, 中研网, 极客网, 山西证券研究所

4. 风险提示

海外 NVL72 出货量不及预期导致铜缆需求量较少, 国内供应链环节如高速线和连接器参与 NVL72 份额不及预期, 英伟达 1.6T 网络平台量产进展不及预期, 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

