

通信

周跟踪（20240325-20240331）

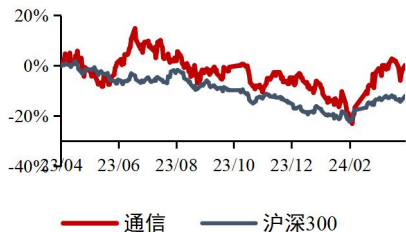
领先大市-A(维持)

—— OFC2024 LRO、单波 200G 竞相布局, 亚马逊追加投资 Anthropic

2024 年 4 月 2 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：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 2024.3.27

【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

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、2024 OFC 于 3 月 24 日至 28 日在美国加州圣地亚哥举办，本次单波 200G 成为厂商竞相布局焦点，LRO 技术作为 DSP 和 LPO 的这种方案引起广泛关注。

2、OFC 上 Credo 使用其 Credo Dove 850 DSP 联合 Wistron 的 51.2Tb/s，64x800GbE 端口的 DS-6183-640 交换机联合演示其 LRO 技术。LRO 定位 DSP 和 LPO 光模块的过渡技术，或具备低功耗、互操作更强的特点。在 LRO（Linear Receive Optics 线性接收光连接）光模块或 AOC（有源光缆）中，只有从电输入侧到光线路输出侧的传输路径含有用于信号重定时及信号均衡的 DSP，这种方案可在满足互操作性及标准的同时，使整体功耗大幅降低。LPO 产业落地面临互操作性、测试维护成本高的问题，渗透率或有限，LRO 作为“轻 DSP”方案或具备情景，建议关注 CDR 厂商。

3、微软与 OPENAI 规划 Stargate 超算项目，亚马逊追加投资 Anthropic。我们认为，AI 硬件 capex 展望乐观，一方面，英伟达和自研芯片都将受益，光模块以及下一代 CPO 是重要组成部分；另一方面，受到单 DC 性能、能源供给限制，AI 集群将跨 DC 分布式工作发展，看好 DCI 网络对轻相干光模块需求。

市场整体：本周（2024.03.25-2024.03.31）市场整体下跌，沪深 300 跌 0.21%，上证综指跌 0.23%，深圳成指跌 1.72%，创业板指数跌 2.73%，申万通信指数跌 3.76%，科创板指数跌 3.96%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为工业互联网（+9.1%）无线射频（+5.6%）、卫星通信（-0.4%）。从个股情况看，三旺通信、奥飞数据、浪潮信息、中国电信、海格通信涨幅领先，涨幅分别为+13.95%、+9.32%、+5.38%、+4.47%、+1.83%。长光华芯、源杰科技、博创科技、新易盛、金山办公跌幅居前，跌幅分别为-22.05%、-20.08%、-19.68%、-15.93%、-11.75%。

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。



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.....	6
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
2.2.2 估值.....	9
2.3 个股公司行情.....	9
2.4 海外动向.....	10
3. 新闻公告.....	11
3.1 重大事项.....	11
3.2 行业新闻.....	16
4. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: LRO 与 FULL DSP 和 LPO 对比.....	5
图 2: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	7
图 3: 周涨跌幅工业物联网、无线射频周表现领先.....	7
图 4: 月涨跌幅无线射频、控制器、液冷月表现领先.....	8
图 5: 年涨跌幅光模块、设备商、光缆海缆年初至今表现领先.....	9
图 6: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	9
图 7: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	9



图 8: 本周个股涨幅前五.....	10
图 9: 本周个股跌幅前五.....	10
表 1: OFC2024 厂商展示产品情况.....	4
表 2: 建议重点关注的公司.....	6
表 3: 海外最新动向.....	10
表 4: 本周重大事项.....	11
表 5: 本周重要公司公告.....	11
表 6: 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

2024 OFC 于 3 月 24 日至 28 日在美国加州圣地亚哥举办，本次单波 200G 成为厂商竞相布局焦点，LRO 技术作为 DSP 和 LPO 的这种方案引起广泛关注。

表 1：OFC2024 厂商展示产品情况

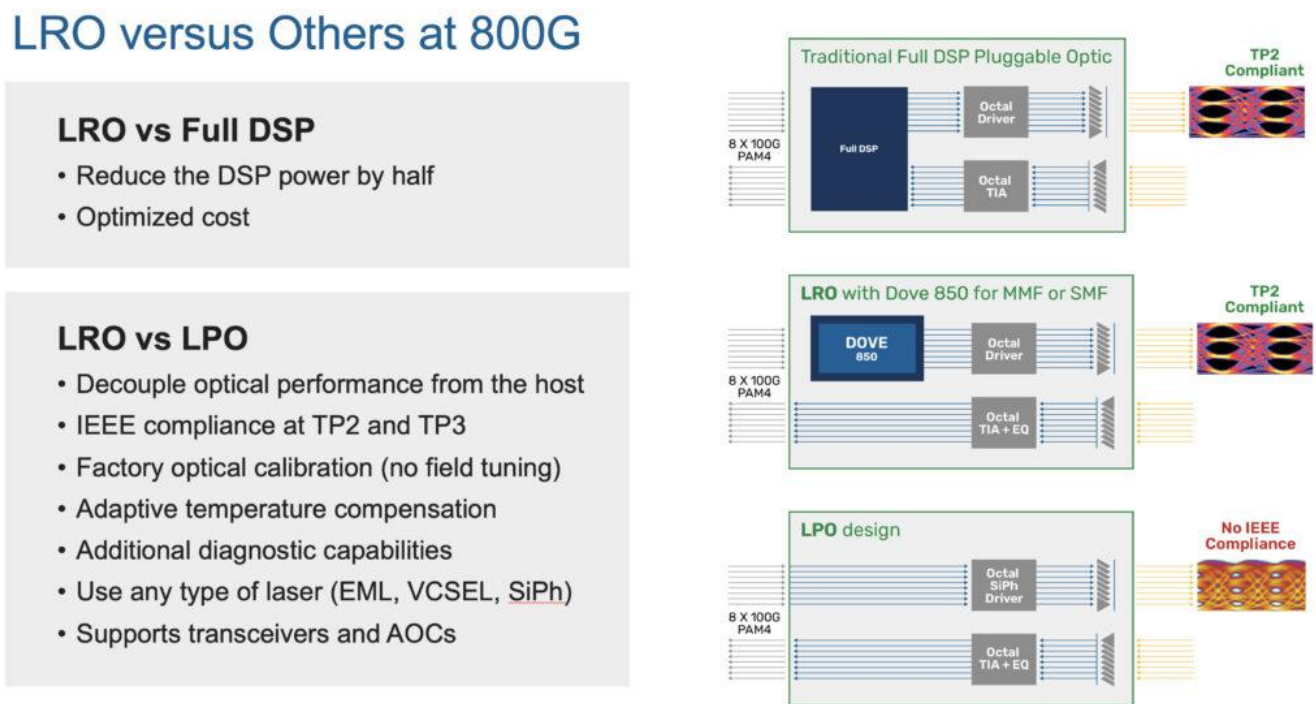
厂商	类别	发布展示产品
中际旭创	光模块	1.6T-LPO-DR8 OSFP、1.6T-LPO-DR8 OSFP、800G-LPO-2xDR4 OSFP、800G-LPO-2xDR4 OSFP、800G-DR4+ OSFP、800G-LPO-2xDR4、800G-LPO-2xFR4 OSFP
新易盛	光模块	1.6T-LPO-DR8 OSFP、1.6T-LPO-DR8 OSFP、800G-LPO-2xDR4 OSFP、800G-LPO-2xDR4 OSFP、800G-DR4+ OSFP、800G-LPO-2xDR4、800G-LPO-2xFR4 OSFP
光迅科技	光模块	100G SFP112 光模块
海信宽带	光模块	1.6T OSFP-XD 硅光模块，800G LPO/CPO、400G ZR/ZR+、高发射功率 ZR+模块
华工科技	光模块	基于单通道 200Gb/s 技术的 800G OSFP DR4 / FR4 光模块、LPO 光模块 (1)基于硅光技术的 800G OSFP DR8 and 400G QSFP112 DR4 光模块 ;2)基于 EML 芯片的 800G OSFP 2xFR4 光模块 ; 3)基于 VCSEL 芯片的 800G OSFP SR8 and 400G QSFP112 SR4 光模块)、800G OSFP SR8 光模块、
联特科技	光模块	800G 和 1.6T 光模块产品系列以及单通道 200G 技术，800G OSFP 2*FR4 TRO
博创科技	光传输	基于 Siphon MZM 技术的 800G 光模块，包括集成 DSP 模块和 LPO 模块
索尔思光电	光模块	400G/800G TRX/AOC/AEC 系列产品
立讯技术	光模块	800G 4x200G DR4/FR4/LR4 OSFP
Coherent	OCS 交换机	800G OSFP DR8 LPO、400G QSFP112 DR4 LPO、400G QSFP112 DR4 DPO
Broadcom	CPO 交换机	300x300 端口的 DLX™ 光交换机、QSFP-DD 800Gbps 相干收发器模块
macom	光模块、光联接方案	51.2Tbps 共封装光学(CPO)以太网交换机
maxlinear	DSP 芯片	800G-LPO-2xDR4 和、800G-LPO-2xFR4 OSFP、200 G/Lane LPO 解决方案、1.6 Tbit 有源铜缆连接、224 Gbps PAM4 多模连接、100 G/Lane LPO 解决方案、SFP112 LPO 解决方案、光学 PCIe 和 CXL 连接、25G PON ONU 解决方案
marvell	光引擎	Rushmore 系列 200G/lane PAM4 DSP，8x200G-to-8x200G Re-timer 和 8x100G-to-4x200G Gearbox
SiFotonics	硅光集成芯片 (PIC) 与硅光引擎、100G/400G/800G 硅光相干集成芯片 (PIC) 与相干光组件 (IC-TROSA)、100G/400G/800G 硅光相干集成芯片 (PIC) 与相干光	3D 硅光 (SiPho) 引擎、800G-DR4+ OSFP

组件 (IC-TROSA)

资料来源：讯石光通讯，山西证券研究所

在 OFC 2024 上，Credo 使用其 Credo Dove 850 DSP 联合 Wistron 的 51.2Tb/s，64x800GbE 端口的 DS-6183-640 交换机联合演示其 LRO 技术。在 LRO (Linear Receive Optics 线性接收光连接) 光模块或 AOC (有源光缆) 中，只有从电输入侧到光线路输出侧的传输路径含有用于信号重定时及信号均衡的 DSP，这种方案可在满足互操作性及标准的同时，使整体功耗大幅降低。如果说 LPO 是 Drv/Tia 厂家对于 CPO 发起的冲击的话，这个 LRO 的提出，则是 serdes/dsp 厂家对于 CPO 的一次冲击。与 LPO 相比，LRO 具有显著的可用性优势，LPO 光传输性能很大程度上依赖于主机 ASIC，而 ASIC 是一个完全独立的器件，因此模块供应商不可能在工厂校准 LPO 收发器；而使用 LRO，通过添加发射 DSP，将光传输性能与主机解耦，无需手动调整主机 ASIC，即可保持 IEEE 合规性；此外发射 DSP 还包括额外的诊断功能，并允许使用不同的光学器件，从而进一步优化成本。总结而言，LRO 定位 DSP 和 LPO 光模块的过渡技术，或具备低功耗、互操作更强的特点。LPO 产业落地面临互操作性、测试维护成本高的问题，渗透率或有限，LRO 作为“轻 DSP”方案或具备情景，建议关注 CDR 厂商。

图 1：LRO 与 FULL DSP 和 LPO 对比



资料来源：Credo 官网，山西证券研究所

互联网巨头加大 AI 投资，微软与 OpenAI 正在就耗资高达 1000 亿美元的超大型全球数据中心项目规划进行细节层面的谈判，该项目将包含一台暂时命名为“星际之门” (Stargate) 的 AI 超级计算机，这将是两家 AI 领域的领导者计划在未来六年内建立的一系列 AI 超算基础设施中最大规模的超算设施。据悉，双方计划之中的“星际之门” AI 超级计算机，将被设计成有能力容纳数百万个最高性能级别的 AI 芯片，以全面提高 OpenAI 的人工智能算力体系。此外，亚马逊表示，将向总部位于美国旧金山的人工智能初创公司 Anthropic 追加投资 27.5 亿美元，完成去年达成的一项交易，继去年 9 月宣布的一项早期投资之后，此次注资使亚马逊对 Anthropic 的总投资达到 40 亿美元。这也是亚马逊 30 年历史上最大的一笔外部投资。我们认为，AI 硬件 capex 展望乐观，一方面，英伟达和自研芯片都将受益，光模块以及下一代 CPO 是重要组成部分；另一方面，受到单 DC 性能、能源供给限制，AI 集群将跨 DC 分布式工作发展，看好 DCI 网络对轻相干光模块需求。

1.2 建议关注

表 2：建议重点关注的公司

板块	公司
国产算力	高新发展、烽火通信、海光信息、寒武纪、紫光股份、中兴通讯、四川长虹
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、拓维信息
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

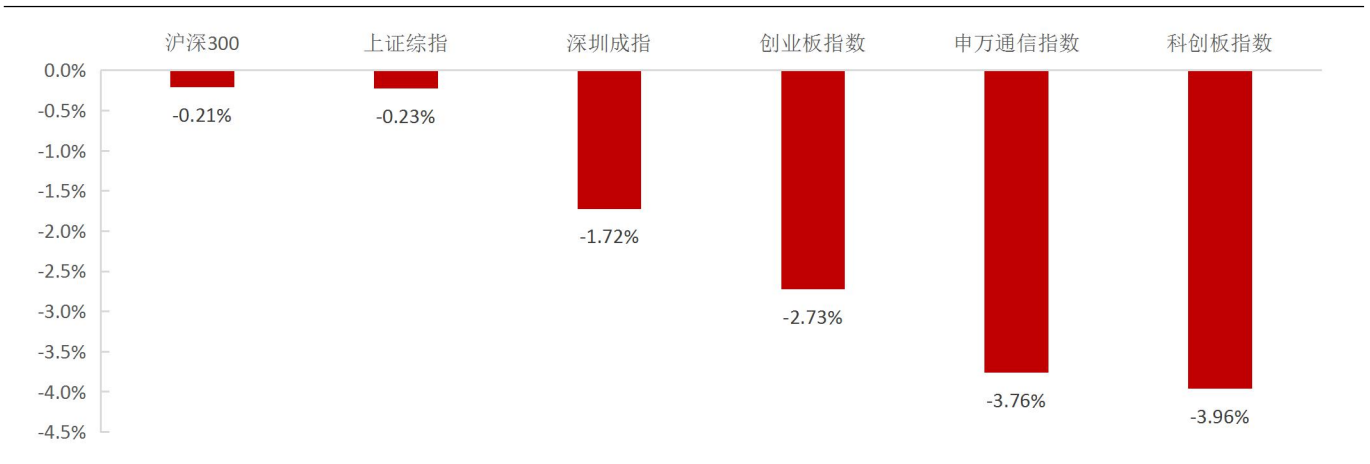
2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周(2024.03.25-2024.03.31)市场整体下跌，沪深 300 跌 0.21%，上证综指跌 0.23%，深圳成指跌 1.72%，创业板指数跌 2.73%，申万通信指数跌 3.76%，科创板指数跌 3.96%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块

为工业互联网（+9.1%）无线射频（+5.6%）、卫星通信（-0.4%）。

图 2：主要大盘和通信指数周涨跌幅

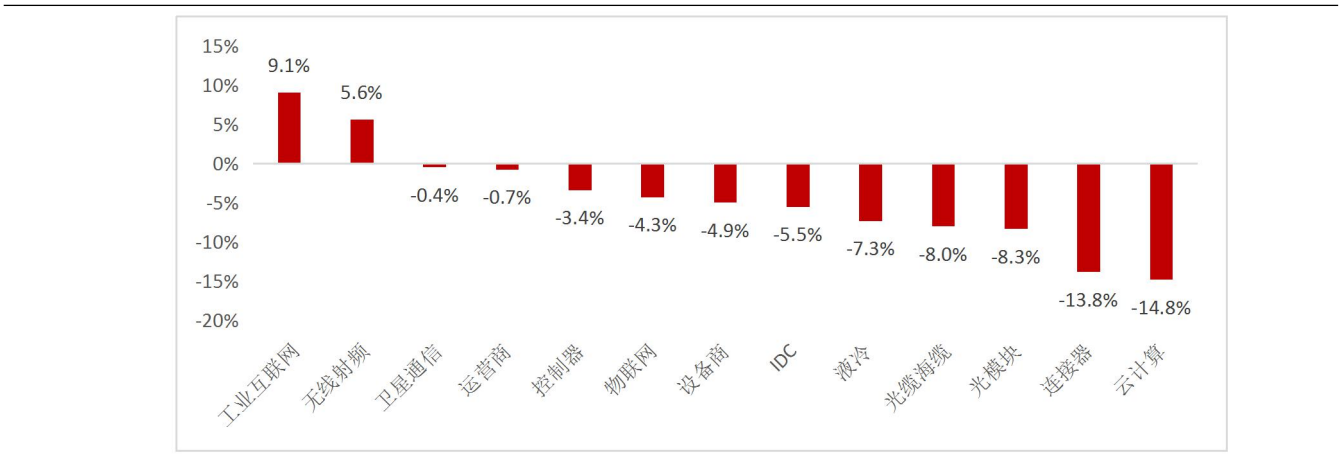


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

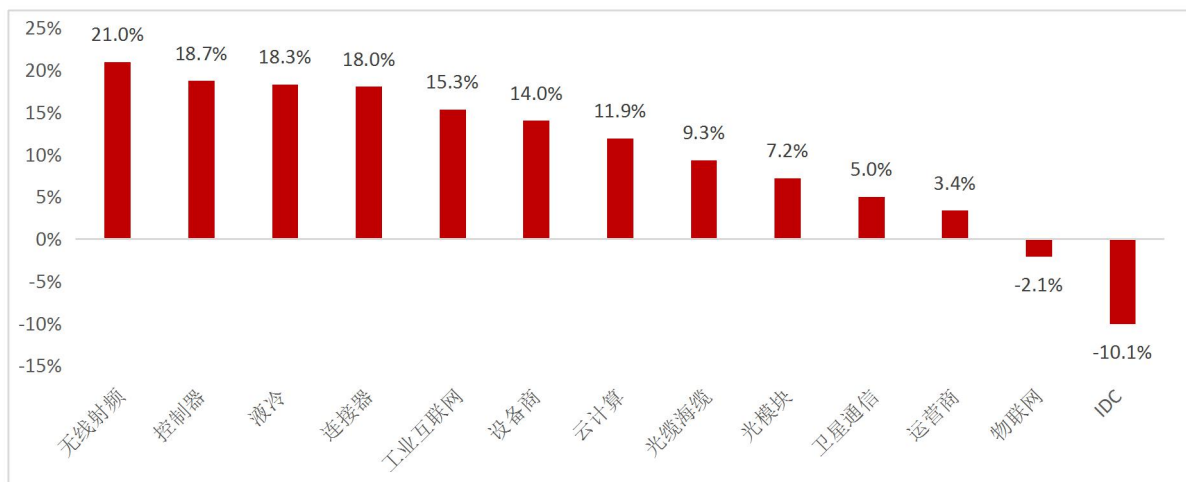
2.2.1 涨跌幅

图 3：周涨跌幅工业物联网、无线射频周表现领先



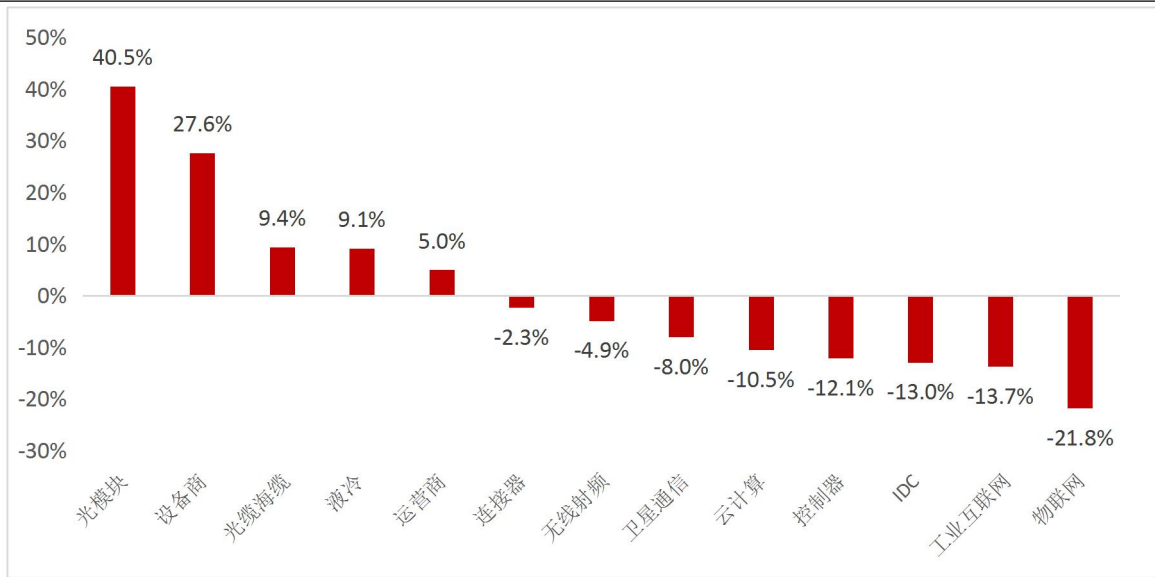
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：月涨跌幅无线射频、控制器、液冷月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

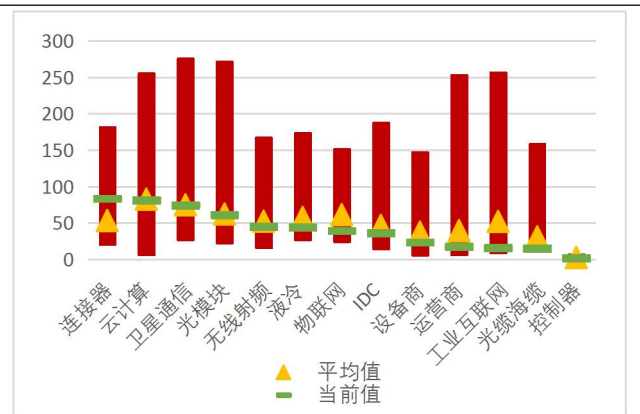
图 5：年涨跌幅光模块、设备商、光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

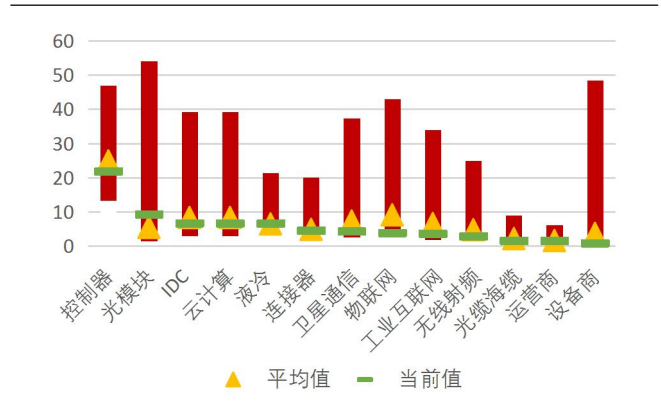
2.2.2 估值

图 6：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 7：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平



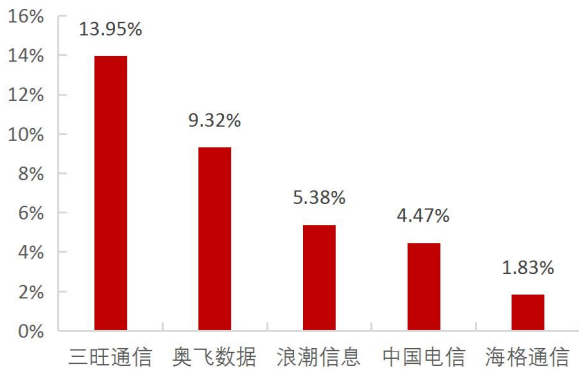
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

从个股情况看，三旺通信、奥飞数据、浪潮信息、中国电信、海格通信涨幅领先，涨幅分别为+13.95%、

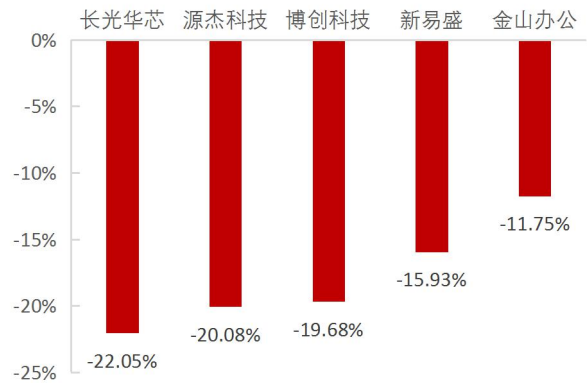
+9.32%、+5.38%、+4.47%、+1.83%。长光华芯、源杰科技、博创科技、新易盛、金山办公跌幅居前，跌幅分别为-22.05%、-20.08%、-19.68%、-15.93%、-11.75%。

图 8：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 9：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
英特尔	2024. 03. 25	3月25日消息，英特尔首席执行官帕特·基辛格通过社交平台“X”公开邀请特斯拉首席执行官埃隆·马斯克参观英特尔公司的半导体生产线。显然，基辛格邀请马斯克参观英特尔的晶圆厂，是为了向马斯克展示英特尔强大的晶圆制造能力，以争取特斯拉的自研芯片代工订单。
爱立信	2024. 03. 26	据路透社报道，继去年宣布全球分阶段裁员 8500 人之后，通信设备大厂爱立信于当地时间周一宣布，将在瑞典裁员约 1200 名员工。对于此番裁员的原因，爱立信表示，由于预计 2024 年移动网络市场将面临诸多挑战，且客户普遍持谨慎态度，销量预计将进一步下滑。因此，爱立信决定采取裁员措施，以应对当前的市场环境，确保公司的稳健发展。根据爱立信年报，截至去年底，爱立信公司拥有近 10 万名员工。
美光科技	2024. 03. 27	据存储芯片大厂美光科技官方消息，2024 年 3 月 27 日，美光宣布其位于西安的封装和测试新厂房已正式破土动工，进一步强化了公司对中国运营、客户及社区的不懈承诺。美光还在奠基仪式上宣布，公司将在西安建立美光首个封装和测试制造可持续发展卓越中心（CoE），推动公司在环境、社会和治理（ESG）方面的合作伙伴关系，实现全球可持续发展目标。
SpaceX	2024. 03. 28	美国联邦通信委员会（FCC）近日驳回了太空探索技术公司 SpaceX 的一份关键频谱申请。SpaceX 原本希望在其第二代非地球静止轨道（NGSO）卫星系统中加入移动卫星服务（Mobile Satellite Service，简称 MSS），以扩展其通信能力。然而，由于与现有卫星运营商的潜在干扰争议，这一计划暂时搁浅。
谷歌	2024.03.29	谷歌在去年 12 月发布的 Feature Drop 中，为 Pixel 8 Pro 手机引入了 Gemini 大语言模型；谷歌在今天发布的新闻稿中，宣布下一次 Pixel Feature Drop 中，将为 Pixel 8 手机引入

		Gemini Nano 模型。引入该模型后，初期主要新增了两项 AI 功能，分别为在 Recorder 应用中引入了 Summarize 功能，以及在 Messages 中引入 Magic Compose 功能。
--	--	--

资料来源：芯智讯、驱动中国、IT 之家，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 3 月 25 日					动力源
2024 年 3 月 26 日		科创新源	明微电子		
2024 年 3 月 27 日			纵横通信 晶方科技 富瀚微		
2024 年 3 月 28 日			水晶光电	四川九洲	
2024 年 3 月 29 日		力合微 佳创视讯		广电运通	

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
沪电股份	3 月 25 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 8,938,309,250 元，同比增长 7.23%；归母净利润盈利 1,512,538,227 元，同比增长 11.09%；扣非后归母净利润盈利 1,408,380,964 元，同比增长 11.36%；eps：0.7944 元/股。第四季度实现营收 2,855,852,339 元，归母净利润盈利 559,455,963 元，扣非归母净利润盈利 530,663,829 元。
欣天科技	3 月 25 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 616,132,638.25 元，同比增长 19.27%；归母净利润盈利 60,337,589.97 元，同比增长 29.80%；扣非后归母净利润盈利 53,739,175.45 元，同比增长 33.16%；eps：0.32 元/股。第四季度实现营收 55,065,692.23 元，归母净利润亏损 17,881,702.38 元，扣非归母净利润亏



			损 20,018,249.30 元。
广和通	3月25日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 7,715,828,997.07 元，同比增长 36.65%；归母净利润盈利 563,554,950.37 元，同比增长 54.47%；扣非后归母净利润盈利 535,701,737.60 元，同比增长 69.25%；eps：0.74 元/股。第四季度实现营收 1,801,985,915.80 元，归母净利润盈利 108,373,666.55 元，扣非归母净利润盈利 101,972,591.34 元。
索菱股份	3月25日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 1,259,881,545.12 元，同比增长 52.13%；归母净利润盈利 32,599,807.79 元，同比增长 270.64%；扣非后归母净利润盈利 33,507,168.20 元，同比增长 3,196.27%；eps：0.0386 元/股。第四季度实现营收 530,039,974.55 元，归母净利润盈利 13,219,637.28 元，扣非归母净利润盈利 16,877,116.40 元。
振芯科技	3月25日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 851,936,183.67 元，同比下降 27.95%；归母净利润盈利 72,602,731.09 元，同比下降 75.81%；扣非后归母净利润盈利 52,594,330.58 元，同比下降 71.67%；eps：0.1287 元/股。第四季度实现营收 236,634,070.37 元，归母净利润亏损 70,890,086.16 元，扣非归母净利润亏损 71,549,581.02 元。
上实发展	3月25日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 9,855,319,180.34 元，同比增长 87.79%；归母净利润盈利 129,024,016.96 元，同比增长 5.19%；扣非后归母净利润亏损 160,092,690.81 元，同比下降 431.02%；eps：0.07 元/股。第四季度实现营收 4,774,628,915.44 元，归母净利润亏损 280,366,009.35 元，扣非归母净利润亏损 292,599,422.81 元。
拓邦股份	3月26日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 8,992,342,169.08 元，同比增长 1.32%；归母净利润盈利 515,513,995.18 元，同比下降 11.58%；扣非后归母净利润盈利 511,919,208.82 元，同比增长 5.76%；eps：0.41 元/股。第四季度实现营收 2,631,013,861.85 元，归母净利润盈利 139,116,985.71 元，扣非归母净利润盈利 132,550,946.23 元。
赛微电子	3月26日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 1,299,682,668.54 元，同比增长 65.39%；归母净利润盈利 103,613,168.56 元，同比增长 241.24%；扣非后归母净利润盈利 8,153,452.64 元，同比增长 103.58%；eps：0.14 元/股。第四季度实现营收 390,239,408.84 元，归母净利润盈利 91,356,802.99 元，扣非归母净利润盈利 58,130,032.91 元。
比亚迪	3月26日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 602,315,354,000 元，同比增长 42.04%；归母净利润盈利 30,040,811,000 元，同比增长 80.72%；扣非后归母净利润盈利 28,462,432,000 元，同比增长 82.01%；eps：10.32 元/股。第四季度实现营收 180,040,516,000 元，归母净利润盈利 8,673,915,000 元，扣非归母净利润盈利 9,113,671,000 元。
力合微	3月26日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 579,188,161.59 元，同比增长 14.96%；归母净利润盈利 106,886,631.37 元，同比增长 42.26%；扣非后归母净利润盈利 92,789,141.94 元，同比增长 73.30%；eps：1.07 元/股。第四季度实现营收 130,879,474.23 元，归母净利润盈利 25,520,278.05 元，扣非归母净利润盈利 20,132,049.08 元。



佳发教育	3月26日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收604,374,550.28元，同比增长46.47%；归母净利润盈利131,037,975.03元，同比增长90.05%；扣非后归母净利润盈利126,819,538.59元，同比增长81.15%；eps: 0.33元/股。第四季度实现营收168,367,240.26元，归母净利润盈利15,195,882.66元，扣非归母净利润盈利14,145,777.91元。
三旺通信	3月26日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收439,425,959.66元，同比增长30.90%；归母净利润盈利109,346,143.17元，同比增长13.77%；扣非后归母净利润盈利94,570,156.56元，同比增长25.90%；eps: 1.46元/股。第四季度实现营收130,105,768.29元，归母净利润盈利32,531,646.93元，扣非归母净利润盈利28,645,521.20元。
科创新源	3月26日	股权转让	深圳科创新源新材料股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东深圳科创鑫华科技有限公司（以下简称“科创鑫华”）及控股股东、实际控制人之一致行动人舟山汇能企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“舟山汇能”），拟将其持有的公司股份合计6,500,000股（以下简称“标的股票”），占公司当前总股本126,431,804股的5.14%，协议转让给三亚荣盛业私募证券投资基金管理有限公司（代表“荣盛业商创星私募证券投资基金”，以下简称“荣盛业基金”）。公司实际控制人为周东先生，其持有科创鑫华99%股权。本次协议转让后，科创鑫华、周东先生及舟山汇能持有公司股份合计30,769,797股，占公司当前总股本126,431,804股的24.34%；荣盛业基金持有公司股份6,500,000股，占公司当前总股本126,431,804股的5.14%，成为公司持股5%以上的股东。
沪电股份	3月26日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收8,938,309,250元，同比增长7.23%；归母净利润盈利1,512,538,227元，同比增长11.09%；扣非后归母净利润盈利1,408,380,964元，同比增长11.36%；eps: 0.7944元/股。第四季度实现营收2,855,852,339元，归母净利润盈利559,455,963元，扣非归母净利润盈利530,663,829元。
华工科技	3月27日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收10,208,274,040.97元，同比下降15.01%；归母净利润盈利1,006,897,166.90元，同比增长11.14%；扣非后归母净利润盈利823,175,359.97元，同比增长14.15%；eps: 1.00元/股。第四季度实现营收3,000,769,262.14元，归母净利润盈利195,087,134.87元，扣非归母净利润盈利74,342,864.11元。
德赛西威	3月27日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收21,908,002,559.19元，同比增长46.71%；归母净利润盈利1,546,735,979.88元，同比增长30.57%；扣非后归母净利润盈利1,466,526,184.18元，同比增长41.37%；eps: 2.81元/股。第四季度实现营收7,437,610,848.73元，归母净利润盈利586,407,355.48元，扣非归母净利润盈利603,033,833.81元。
友讯达	3月27日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收1,097,403,081.89元，同比增长7.42%；归母净利润盈利191,591,331.59元，同比增长94.00%；扣非后归母净利润盈利188,192,217.67元，同比增长104.01%；eps: 0.96元/股。第四季度实现营收256,166,320.59元，归母净利润盈利29,657,391.13元，扣非归母净利润盈利28,780,342.99元。
七一二	3月27日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收3,267,735,368.25元，同比下降19.11%；归母净利润盈利439,794,478.93元，同比下降43.25%；扣非后归母净利润盈利390,413,606.56元，同比下降47.28%；eps: 0.57元/股。第四季度

			实现营收 1,002,060,300.97 元, 归母净利润盈利 131,858,561.18 元, 扣非归母净利润盈利 92,055,676.20 元。
恒玄科技	3月27日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算, 2023 年实现营收 2,176,277,305.68 元, 同比增长 46.57%; 归母净利润盈利 123,625,456.63 元, 同比增长 0.99%; 扣非后归母净利润盈利 28,612,304.79 元, 同比增长 135.96%; eps: 1.0339 元/股。第四季度实现营收 612,217,065.13 元, 归母净利润盈利 5,850,704.78 元, 扣非归母净利润亏损 23,623,556.07 元。
北斗星通	3月27日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算, 2023 年实现营收 4,082,214,536.44 元, 同比增长 6.97%; 归母净利润盈利 161,185,276.28 元, 同比增长 10.96%; 扣非后归母净利润亏损 362,690,418.71 元, 同比下降 631.93%; eps: 0.31 元/股。第四季度实现营收 940,985,578.47 元, 归母净利润盈利 136,878,868.93 元, 扣非归母净利润亏损 337,584,067.16 元。
工业富联	3月27日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算, 2023 年实现营收 476,340,107,000 元, 同比下降 6.94%; 归母净利润盈利 21,040,193,000 元, 同比增长 4.82%; 扣非后归母净利润盈利 20,208,906,000 元, 同比增长 9.77%; eps: 1.06 元/股。第四季度实现营收 147,521,722,000 元, 归母净利润盈利 7,555,481,000 元, 扣非归母净利润盈利 6,676,003,000 元。
平治信息	3月27日	业绩预告	公司发布 2023 年业绩预告。经核算, 2023 年预计归母净利润亏损 3,500 万元-4,000 万元, 上年同期盈利 12,247.59 万元; 扣非后归母净利润亏损 2,419 万元-2,919 万元, 上年同期盈利 10,400.17 万元。
中科创达	3月27日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算, 2023 年实现营收 5,242,234,178.40 元, 同比下降 3.73%; 归母净利润盈利 466,186,194.83 元, 同比下降 39.36%; 扣非后归母净利润盈利 340,218,174.66 元, 同比下降 49.62%; eps: 1.0171 元/股。第四季度实现营收 1,365,838,769.39 元, 归母净利润亏损 139,794,502.71 元, 扣非归母净利润亏损 188,053,950.78 元。
神州信息	3月28日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算, 2023 年实现营收 12,056,229,678.83 元, 同比增长 0.47%; 归母净利润盈利 207,127,329.98 元, 同比增长 0.30%; 扣非后归母净利润盈利 207,350,450.54 元, 同比下降 11.34%; eps: 0.2144 元/股。第四季度实现营收 5,438,561,912.64 元, 归母净利润盈利 120,376,121.17 元, 扣非归母净利润盈利 160,965,310.57 元。
北纬科技	3月28日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算, 2023 年实现营收 265,297,137.72 元, 同比增长 13.41%; 归母净利润盈利 22,880,543.69 元, 同比增长 34.81%; 扣非后归母净利润盈利 5,682,276.92 元, 同比增长 38.03%; eps: 0.04 元/股。第四季度实现营收 71,831,984.08 元, 归母净利润盈利 8,984,911.09 元, 扣非归母净利润盈利 4,162,340.17 元。
云南锗业	3月28日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算, 2023 年实现营收 671,976,809.09 元, 同比增长 25.23%; 归母净利润盈利 6,974,539.03 元, 同比增长 111.18%; 扣非后归母净利润亏损 17,860,834.67 元, 同比增长 77.39%; eps: 0.01 元/股。第四季度实现营收 200,985,218.91 元, 归母净利润盈利 11,838,130.68 元, 扣非归母净利润盈利 7,766,285.79 元。

四川九洲	3月28日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收3,831,743,013.76元，同比下降1.36%；归母净利润盈利200,371,262.56元，同比增长1.23%；扣非后归母净利润盈利116,057,260.34元，同比下降20.29%；eps: 0.1959元/股。第四季度实现营收1,003,319,955.36元，归母净利润盈利59,228,498.55元，扣非归母净利润盈利43,051,424.48元。
太辰光	3月28日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收884,775,629.78元，同比下降5.22%；归母净利润盈利155,089,901.82元，同比下降13.86%；扣非后归母净利润盈利136,620,397.06元，同比下降22.59%；eps: 0.69元/股。第四季度实现营收261,728,193.82元，归母净利润盈利50,264,726.01元，扣非归母净利润亏损44,011,343.52元。
长飞光纤	3月28日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收13,352,753,464元，同比下降3.45%；归母净利润盈利1,297,437,793元，同比增长11.18%；扣非后归母净利润盈利729,972,800元，同比下降25.67%；eps: 1.71元/股。第四季度实现营收3,323,431,214元，归母净利润盈利416,847,215元，扣非归母净利润盈利19,951,407元。
南京熊猫	3月28日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收2,912,311,480.01元，同比下降29.90%；归母净利润亏损237,862,230.10元，同比下降696.55%；扣非后归母净利润亏损257,009,511.61元，同比下降2,543.04%；eps: -0.2603元/股。第四季度实现营收965,987,762.05元，归母净利润亏损206,147,236.35元，扣非归母净利润亏损211,849,265.58元。
依顿电子	3月28日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收3,177,326,175.73元，同比增长3.90%；归母净利润盈利355,001,303.03元，同比增长32.20%；扣非后归母净利润盈利336,694,440.96元，同比增长27.05%；eps: 0.356元/股。第四季度实现营收765,698,213.47元，归母净利润盈利56,370,186.92元，扣非归母净利润盈利54,562,210.01元。
中颖电子	3月29日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收1,300,231,731.10元，同比下降18.83%；归母净利润盈利186,306,896.48元，同比下降42.32%；扣非后归母净利润盈利103,721,033.38元，同比下降70.00%；eps: 0.5471元/股。第四季度实现营收377,520,836.32元，归母净利润盈利86,744,401.17元，扣非归母净利润盈利25,654,478.23元。
宝信软件	3月29日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收12,915,641,411.44元，同比下降1.78%；归母净利润盈利2,553,638,969.59元，同比增长16.82%；扣非后归母净利润盈利2,412,905,582.48元，同比增长15.23%；eps: 1.083元/股。第四季度实现营收4,097,383,447.53元，归母净利润盈利682,527,816.55元，扣非归母净利润盈利591,753,604.57元。
拓维信息	3月29日	重大合同	拓维信息系统股份有限公司（以下简称“公司”）的控股子公司贵州云上鲲鹏科技有限公司（以下简称“云上鲲鹏”）于近日收到贵州省招标有限公司发出的《中标通知书》，确定为东数西算贵安新区算力产业集群配套项目一大模型建设工程（一期）项目的中标人，中标价格为176,736,400元。
神工股份	3月29日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收135,033,152.23元，同比下降74.96%；归母净利润亏损69,109,826.01元，同比下降143.70%；扣非后归母净利润亏损71,555,263.79元，同比下降146.00%；eps: -0.43元/股。第四季度实现营收15,853,151.24元，归母净利润亏损27,904,933.07元，扣非归母净利润



			亏损 28,009,537.20 元。
芯海科技	3月29日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 432,946,141.25 元，同比下降 29.91%；归母净利润亏损 143,451,438.11 元，同比下降 5,183.46%；扣非后归母净利润亏损 157,160,378.26 元；eps：-1.01 元/股。第四季度实现营收 149,079,532.6 元，归母净利润亏损 55,344,607.39 元，扣非归母净利润亏损 52,009,712.43 元。
歌华有线	3月29日	业绩快报	公司发布 2023 年年度业绩快报。经核算，2023 年实现营收 2,433,880,907.47 元，同比下降 0.32%；归母净利润亏损 177,133,080.34 元，同比下降 153.37%；扣非后归母净利润盈利 16,147,340.26 元；eps：-0.1273 元/股。
广和通	3月29日	重大合同	近日，深圳市广和通无线股份有限公司（以下简称“公司”）全资深圳市广和通科技有限公司（以下简称“广和通科技”）与深圳市规划和自然资源局龙华管理局签订了《深圳市国有建设用地使用权出让合同》。本次竞拍土地使用权主要用于建设智能通信模组全球智造基地及研发基地，资金来源于公司自有资金及募集资金，成交价格为 5,010 万元。
埃斯顿	3月29日	政策影响	南京埃斯顿自动化股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计 16,859,206.61 元，占上市公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的比例为 10.14%，均系现金形式的政府补助。截至本公告披露日，上述补助资金已经全部到账，与收益相关的政府补助预计增加公司 2024 年度利润总额 16,859,206.61 元。

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 3 月 25 日	3 月 25 日，工信部公布 2024 年 1—2 月通信业经济运行情况。数据显示，1—2 月，电信业务收入累计完成 2923 亿元，同比增长 4.3%。用户方面，截至 2 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 17.46 亿户，比上年末净增 240.9 万户。其中，5G 移动电话用户达 8.51 亿户，比上年末净增 2922 万户。网络建设方面，截至 2 月末，5G 基站总数达 350.9 万个，比上年末净增 13.2 万个，占移动基站总数的 29.8%。	工业和信息化部
2024 年 3 月 26 日	今日，GSMA 发布了《中国移动经济 2024》报告。报告显示，中国 5G 市场日益成熟，带来了更广泛的连接和更巨大的经济价值。目前中国 5G 移动连接数已超 8 亿。2024 年，5G 连接的比例预计将从 45% 上升至 50% 以上，成为中国主导的移动技术，5G 总连接数将于年底进一步攀升至 10 亿以上。值得注意的是，报告还预测，2030 年，5G 对中国 GDP 的贡献预计将达近 2600 亿美元，这在移动产业对中国经济的年度整体贡献中占比约 23%。此外，到 2030 年，中国 5G 连接数将占全球 5G 连接总数的近三分之一，中国的 5G 普及率将逼近九成，成为全球领先的市场之一。	通信世界网

2024年3月27日	中国三大运营商首次共同推出 Open Gateway 认证商用 API。3月27日消息，在昨日 GSMA 举行的 Post-MWC 思享汇活动上，中国移动、中国电信和中国联通宣布发布商用 OTP API（一次性密码 API）服务，并通过了 GSMA Open Gateway 认证。此次发布标志着中国成为全球首个推出 Open Gateway OTP API 的市场，也是中国移动、中国电信和中国联通自 2023 年 6 月加入 Open Gateway 倡议以来，中国首次共同推出商用 API。	通信世界网
2024年3月28日	联发科携手阿里云在天玑移动平台完成通义千问大模型端侧部署。3月28日，联发科技（MediaTek）宣布与阿里云达成深度合作，双方在天玑 9300 移动平台上完成通义千问大模型小尺寸版本的端侧部署，该部署可适配天玑 8300 移动平台，可实现离线状态下即时且精准的多轮人机对话问答。未来，双方将携手打造面向应用开发者和终端设备厂商的生成式 AI 软硬件生态，基于 MediaTek 天玑移动平台适配更多参数版本的通义大模型，共同探索面向大众的 AI 智能体（AI Agent）服务场景新机遇。	芯智讯

资料来源：工业和信息化部，通信世界网，芯智讯，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

