

通信

周跟踪 (20240401-20240407)

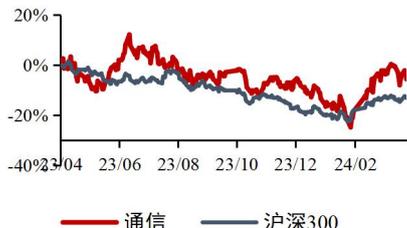
领先大市-A(维持)

——海南“卫星超级工厂”加快启动，3GPP 敲定 6G 时间表

2024 年 4 月 8 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：OFC2024 LRO、单波 200G 竞相布局，亚马逊追加投资 Authropic 2024.4.2

【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

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、海南 首个“卫星超级工厂”项目加快推动

1) 海南卫星工厂启动是低轨卫星项目加快建设的信号，今年下半年有望开启组网星批量发展，2026 年后卫星工厂全面投产后可形成年产 1000 颗的能力。目前正处于量产线产能爬坡阶段，关键词是量产，是产业链价值增速最快阶段，建议关注卫星平台和火箭发射侧，关注长光卫星（科创板申报）、航天电子等。

2) 海南超级工厂投产后关键词是降本，上游元器件有望以价换量，业绩稳步兑现，此外，天线、激光、载荷等分系统订单或逐步“军转民”，相关公司迎来新增量。建议关注铖昌科技、臻镭科技、国博电子、天银机电、航天环宇、上海瀚讯、通宇通讯、盟升电子等。

2、3GPP 敲定 6G 时间表

6G 时间表敲定，2030 左右商用，当前阶段为 6G 用例和需求研究，通感一体、低轨卫星、算力网络、太赫兹等可能出现主题投资机会。此外，6G 商用时间尚早，5.5G 还将成为当下运营商建设重点，建议关注低空经济等应用场景的催化。

市场整体：本周（2024.04.01-2024.04.07）市场整体上涨，深圳成指涨 1.52%，创业板指数涨 1.22%，上证综指涨 0.92%，沪深 300 涨 0.86%，科创板指数跌-0.78%，申万通信指数跌-2.22%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块（+0.1%）、运营商（-0.61%）、云计算（-1.09%）。从个股情况看，振邦智能、映翰通、新易盛、海格通信、华工科技涨幅领先，涨幅分别为+8.11%、+2.14%、+1.15%、+0.72%、+0.47%。奥飞数据、和而泰、浪潮信息、源杰科技、博创科技跌幅居前，跌幅分别为-10.03%、-8.36%、-8.28%、-7.34%、-7.30%。

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。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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.....	4
2. 行情回顾.....	4
2.1 市场整体行情.....	4
2.2 细分板块行情.....	5
2.2.1 涨跌幅.....	5
2.2.2 估值.....	7
2.3 个股公司行情.....	7
2.4 海外动向.....	8
3. 新闻公告.....	8
3.1 重大事项.....	8
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	11

图表目录

图 1： 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅光模块周表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅工业互联网、控制器、连接器月表现领先.....	6
图 4： 年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	7
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	7
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7



图 8: 本周个股跌幅前五.....	7
表 1: 建议重点关注的公司.....	4
表 2: 海外最新动向.....	8
表 3: 本周重大事项.....	8
表 4: 本周重要公司公告.....	9
表 5: 本周重要行业新闻.....	11

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

海南“卫星超级工厂”加快启动，3GPP 敲定 6G 时间表：

1) 海南卫星工厂启动是低轨卫星项目加快建设的信号，今年下半年有望开启组网星批量发展，2026 年后卫星工厂全面投产后可形成年产 1000 颗的能力。目前正处于量产线产能爬坡阶段，关键词是量产，是产业链价值增速最快阶段，建议关注卫星平台和火箭发射侧，关注长光卫星（科创板申报）、航天电子等。

2) 海南超级工厂投产后关键词是降本，上游元器件有望以价换量，业绩稳步兑现，此外，天线、激光、载荷等分系统订单或逐步“军转民”，相关公司迎来新增量。建议关注铖昌科技、臻镭科技、国博电子、天银机电、航天环宇、上海瀚讯、通宇通讯、盟升电子等。

3) 6G 时间表敲定，2030 左右商用，当前阶段为 6G 用例和需求研究，通感一体、低轨卫星、算力网络、太赫兹等可能出现主题投资机会。此外，6G 商用时间尚早，5.5G 还将成为当下运营商建设重点，建议关注低空经济等应用场景的催化。

1.2 建议关注

表 1：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

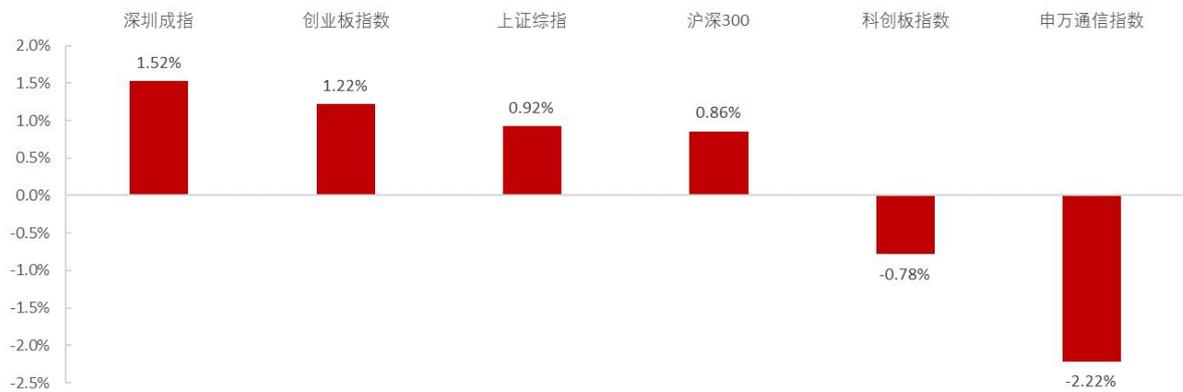
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2024.04.01-2024.04.07）市场整体上涨，深圳成指涨 1.52%，创业板指数涨 1.22%，上证综指涨 0.92%，沪深 300 涨 0.86%，科创板指数跌-0.78%，申万通信指数跌-2.22%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块（+0.1%）、运营商（-0.61%）、云计算（-1.09%）。

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：月涨跌幅工业互联网、控制器、连接器月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

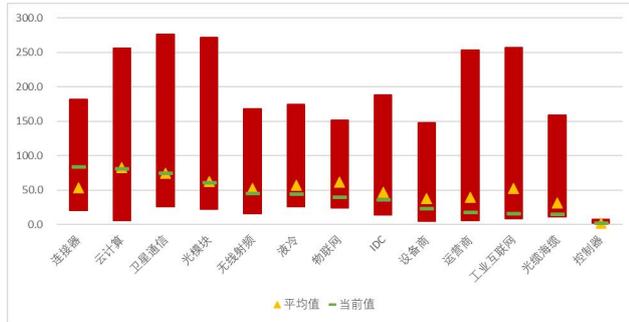
图 4：年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

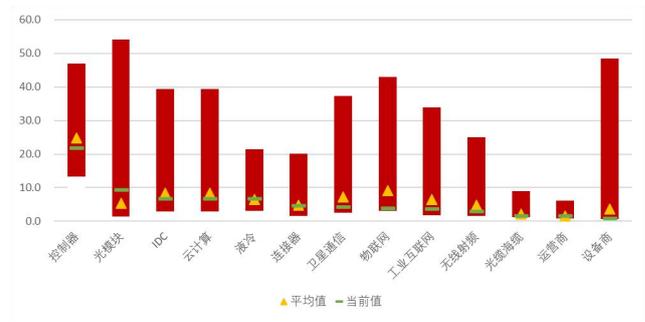
2.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均水平



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

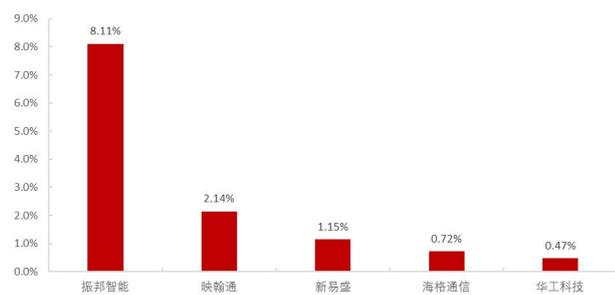


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

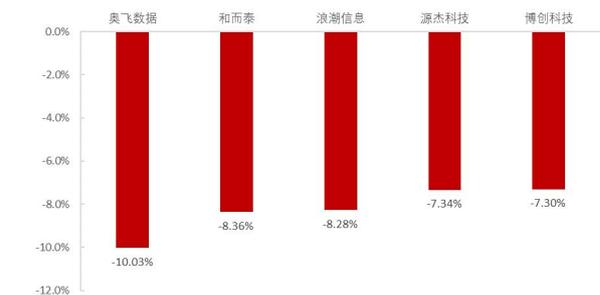
从个股情况看，振邦智能、映翰通、新易盛、海格通信、华工科技涨幅领先，涨幅分别为+8.11%、+2.14%、+1.15%、+0.72%、+0.47%。奥飞数据、和而泰、浪潮信息、源杰科技、博创科技跌幅居前，跌幅分别为-10.03%、-8.36%、-8.28%、-7.34%、-7.30%。

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 2：海外最新动向

公司	日期	内容
英伟达	2024. 04. 01	据外媒报道，对于英伟达（NVIDIA）不及前推出的最强 AI 芯片 GB200，有外资投行预测，英伟达明年的 AI 超级芯片出货目标 600~650 万颗，GB200 预计将会在明年英伟达出货当中占据 70%份额，而 GH200 则将占据 30%的份额。报告称，英伟达 GB200 服务器主要将会分为 NVL36 及 NVL72 两类，并预计出货将以 NVL36 为主，而 NVL36 的机柜（rack）约 150~200 万美元，至于 NVL72 的价格则为 NVL36 的 1.8 倍。
苹果	2024. 04. 02	4 月 2 日消息，苹果在去年 10 月底正式发布了自研的 M3 系列处理器之后，预计将会在今年上半年推出更为强大的 M3 Ultra 芯片。不过，根据爆料显示，M3 Ultra 将不再是单纯地将两个 M3 Max 芯片连接在一起组成，而是将重新设计的方式，让其变得更加强大。按照苹果目前针对 M 系列处理器的分级，该公司将每一代的 M 系列处理器都会分为基本版、Pro、Max、Ultra 四种类型。每一种都是建立在前一个基础之上，增加额外的 CPU 与 GPU 核心。
SK 海力士	2024. 04. 05	当地时间 4 月 3 日，存储芯片大厂 SK 海力士正式宣布，将投资 38.7 亿美元在美国印第安纳州西拉斐特（West Lafayette）建造适于 AI 的存储器的 HBM（高带宽内存）的先进封装生产基地，预计将于 2028 年下半年开始量产。同时与美国普渡（Purdue）大学等当地研究机构进行半导体研究和开发合作。
英特尔	2024. 04. 04	当地时间 4 月 2 日，英特尔公司公布了向美国证券交易委员会（SEC）提交了新的财务报告结构，首次将旗下的制造业务（包括原有的 IDM 制造、工艺技术开发和英特尔代工服务）分拆成为了独立的英特尔代工（Intel Foundry）部门，财务上也首次进行了独立核算。此举是英特尔去年 6 月宣布的组织架构重组计划的实施，也是英特尔 IDM 2.0 战略转型的重要部分，旨在通过加强各业务环节的透明度、责任制和激励措施，以推动实现成本控制和更高回报。

资料来源：芯智讯，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 4 月 1 日					
2024 年 4 月 2 日			乐鑫科技		东山精密 铭普光磁
2024 年 4 月 3 日		百邦科技			

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
九号公司	4月1日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 10,222,083,359.99 元，同比增长 0.97%；归母净利润盈利 597,994,833.29 元，同比增长 32.50%；扣非后归母净利润盈利 412,940,415.10 元，同比增长 8.54%；eps：8.37 元/股。第四季度实现营收 2,696,052,401.58 元，归母净利润盈利 219,146,472.67 元，扣非归母净利润盈利 65,139,000.20 元。
天威视讯	4月1日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 1,477,661,007.61 元，同比下降 1.81%；归母净利润盈利 125,070,447.60 元，同比增长 13.54%；扣非后归母净利润盈利 51,852,731.23 元，同比下降 14.37%；eps：0.16 元/股。第四季度实现营收 547,308,341.78 元，归母净利润盈利 45,763,406.11 元，扣非归母净利润盈利 25,347,946.48 元。
百利科技	4月1日	重大合同	湖南百利工程科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 4 月 1 日与贵州建工集团第十一建筑工程有限责任公司、江苏省工业设备安装集团有限公司和贵州磷化开瑞科技有限责任公司签订了《贵州磷化开瑞科技有限责任公司 10 万吨/年磷酸铁锂项目（一期 5 万吨）EPC 总承包合同》。该合同为建设项目承包合同，合同金额 876,530,554.44 元（含税价），占公司 2022 年度经审计营业收入的 27.22%。资金来源为企业自筹。
中国卫通	4月1日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 2,615,695,858.73 元，同比下降 4.30%；归母净利润盈利 348,770,555.15 元，同比下降 62.21%；扣非后归母净利润盈利 269,105,138.75 元，同比下降 43.58%；eps：0.0826 元/股。第四季度实现营收 753,949,313.35 元，归母净利润亏损 57,290,939.29 元，扣非归母净利润亏损 78,290,468.78 元。
比亚迪	4月1日	产销快报	公司发布 2024 年 3 月产销快报。经核算，2024 年 3 月公司新能源汽车实现产量 296,253 辆，累计同比增长 7.96%；销量 302,459 辆，累计同比增长 13.44%。乘用车实现产量 295,425 辆，累计同比增长 8.44%；销量 301,631 辆，累计同比增长 13.96%。商用车实现产量 828 辆，累计同比减少 55.98%；销量 828 辆，累计同比减少 55.16%。
辉煌科技	4月1日	政策影响	河南辉煌科技股份有限公司（以下简称“公司”）及三个全资子公司截止目前收到软件产品增值税退税款合计人民币 25,275,979.52 元，具体情况如下：经国家税务总局郑州高新技术产业开发区税务局核准同意，公司及全资子公司河南辉煌软件有限公司、河南辉煌信通软件有限公司所属区间为 2023 年 1 月 1 日至 2024 年 1 月 31 日，以及河南辉煌城轨科技有限公司所属区间为 2023 年 2 月 1 日至 2023 年 11 月 30 日的软件产品收入实际税负超过 3% 的部分可享受即征即退的税收优惠政策，2024 年 4 月 1 日已分别收到增值税退税款 13,277,966.13 元、3,024,363.49 元、2,637,572.68 元、6,336,077.22 元。
达实智能	4月1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”）近日收到上海交通大学医学院附属第九人民医院（以下简称“上海九院”）及上海建工集团股份有限公司联合发出的《上海市建设工程施工（暂估价工程）中标通知书》，中标上海交通大学医学院附属第九人民医院祝桥院区项目，中标金额为 5823.33 万元，占公司 2022 年度经审计营业收入的 1.62%，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，但对公司业务的独立性无重大影响。
威胜信息	4月1日	重大合同	国网吉林省电力有限公司2024年第一次物资协议库存公开招标采购项目中标金额1,076.19万元人民币；国网冀北电力有限公司2024年第一次配网物资协议库存公开招标采购项目中标金额1,521.32万元人民币。以上项目中标金额总计约为人民币2,597.52万元，占公司2023年度经审计的营业总收入的1.17%。
宁波建工	4月1日	业绩快报	公司发布2023年业绩快报。公司2023年实现营收22,672,675,539.26元，同比增长3.69%；归母净利润盈利326,973,582.27元，同比下降6.20%（重述后）；扣非归母净利润盈利281,985,479.50元，同比增长11.17%（重述后）；eps：0.2804元/股。
中科创达	4月1日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收11,459,187,610.03元，同比增长6.88%；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。
麦捷科技	4月1日	政策影响	深圳市麦捷微电子科技股份有限公司（以下简称“公司”“麦捷科技”），及全资子公司星源电子科技（深圳）有限公司（以下简称“星源电子”）、控股子公司成都金之川电子有限公司（以下简称“金之川”），于近日收到“与资产相关”的政府补助共计33,000,000元，占公司最近一期经审计净资产的0.83%；“与收益相关”的政府补助共计7,057,729.38元，占公司最近一期经审计净利润的3.54%。
汇源通信	4月2日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收495,808,383.28元，同比增长11.09%；归母净利润盈利19,939,079.74元，同比增长9.53%；扣非后归母净利润盈利13,720,921.55元，同比增长17.55%；eps：0.1031元/股。第四季度实现营收148,970,734.72元，归母净利润盈利560,082.73元，扣非归母净利润亏损4,424,745.38元。
创维数字	4月2日	收购兼并	香港上市公司创维集团（00751.HK）以要约的方式，按每股5港币的价格回购并注销100,000,000股股份，约占创维集团已发行股份的3.87%。截至《要约收购报告书》签署之日，创维RGB、液晶科技为创维集团间接控制的主体，创维集团通过创维RGB持有创维数字50.82%的股份；通过液晶科技持有创维数字1.73%的股份，合计间接持有上市公司52.55%的股份。创维RGB向除创维RGB、液晶科技以外的所有上市公司股东所持的全部无限售条件流通A股（上市公司回购专用证券账户持有的库存股除外）发出的全面要约收购。本次要约收购的最大股份数量为504,503,558股，约占创维数字总股本的43.86%，要约收购价格为14.82元/股。
远望谷	4月2日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收601,286,596.33元，同比增长25.04%；归母净利润盈利28,115,967.02元，同比增长193.65%；扣非后归母净利润盈利11,444,983.13元，同比增长133.91%；eps：0.0380元/股。第四季度实现营收226,422,801.00元，归母净利润亏损2,230,411.29元，扣非归母净利润盈利42,194,191.72元。
中颖电子	4月3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。
澄天伟业	4月3日	业绩预告	公司发布 2023 年业绩预告。公司预计 2023 年营收 40,000 万元-50,000 万元，上年同期 53,469.85 万元；归母净利润盈利 850 万元-1,100 万元，同比下降 73.98%-79.89%；扣非归母净利润亏损 280 万-400 万，同比下降 108.21%-111.73%。
*ST 榕泰	4月3日	收购兼并	五矿证券有限公司（以下简称“五矿证券”或“本财务顾问”）作为北京城市智算信息产业合伙企业（有限合伙）（以下简称“收购人”或“城市智算”）收购广东榕泰实业股份有限公司（以下简称“广东榕泰”“公司”或“上市公司”）之财务顾问。广东榕泰以总股本 704,033,281 股为基数，按每 10 股转增 11 股的比例实施资本公积转增股票，共计转增 774,436,609 股，其中约 709,436,609 股股票由重整投资人有条件受让，重整投资人受让股票所支付的现金对价，专项用于清偿债务、支付破产费用、共益债务及补充公司流动资金等；其中约 65,000,000 股股票将通过以股抵债的方式分配给广东榕泰的债权人。城市智算作为重整投资人之一受让 230,000,000 股，占广东榕泰实施资本公积转增股票后总股本的 15.56%。本次收购完成后，城市智算持有上市公司 230,000,000 股股份，占上市公司实施资本公积金转增股本后总股本的 15.56%，成为上市公司控股股东。

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 4 月 1 日	中兴、烽火两家瓜分中国移动管理交换机产品集采。从中国移动官网获悉，中国移动今日公示了 2024 年至 2025 年管理交换机产品的集采结果，中兴和烽火两家瓜分。中兴投标报价 14500000.00 元（不含税），中标份额 70%；烽火投标报价 18494000.00 元（不含税），中标份额 30%。据此前公告，中国移动本次共将采购 1 万台管理交换机产品，项目总预算 2748.60 元（不含税）。	中国移动

资料来源：中国移动，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

