



现货黄金再创新高；智己 L6 引领固态电池

投资要点

● **本周走势回顾：**本周（2024年4月8日-2024年4月12日）沪深300指数下跌2.6%，通信（申万）指数下跌1.3%，通信（申万）板块在全部行业中涨跌幅排名第11位，通信行业相对跑赢大盘1.3pp。

● **热点追踪（1）：**自2023年四季度起，黄金价格持续攀升，2024年4月12日现货黄金达2380美元/盎司，创历史新高，国内饰品均价超700元/克。白银价格跟随黄金上涨，沪银期货创历史新高，今年累计最大涨幅超越黄金。

观点：美联储尚未明确降息时间点，降息走向增添不确定性。然而，市场降息预期提高，为黄金价格提供了坚实的支撑。不过，市场对降息预期的过度炒作可能埋下风险，黄金价格在短期内或面临调整的可能性。

● **热点追踪（2）：**智己汽车正式发布“超级智能轿车”智己L6，并开启预售。作为面向下一代智能车的先锋车型，智己L6押注上汽集团尖端技术，首发搭载“灵蜥数字底盘”、“第一代光年固态电池”等多项前瞻性智电科技，用智驾、智舱和智控体验的全维度跃升，打开中国新能源汽车向上进阶的新格局。

观点：在当今汽车产业中，科技创新已逐步成为产品竞争力的核心，固态电池现已成为新能源汽车技术发展的新高地之一。智己L6不仅以其卓越的产品力吸引眼球，更彰显出对科技创新的持续追求和长远眼光。

● **热点追踪（3）：**工业和信息化部等七部门近日联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%。

观点：推动工业领域大规模设备更新，是中国制造业转型升级的重要里程碑，我们期待看到未来中国制造业迎来更加繁荣的发展局面。

● 相关标的：

【人工智能&算力】1.6T光模块有望加速上量：中际旭创、新易盛、天孚通信、剑桥科技、博创科技等。

【工业互联网】我国新型工业化持续推进，欧美工业企业复苏加速：三旺通信、映翰通等。

【低轨卫星&专网】星网低轨星座组网在即，铁路专网即将迎来迭代升级：震有科技、海能达、佳讯飞鸿等。

【运营商】股息分红有望持续提升：中国移动、中国电信、中国联通等。

【物联网模组】AI及5G模组带动行业需求：美格智能、广和通、移远通信等。

【检验检测】5.5G、卫星等领域等模拟检测需求稳定增长：坤恒顺维等。

● **风险提示：**全球宏观经济波动、行业资本开支波动、汇兑波动等风险。

西南证券研究发展中心

分析师：叶泽佑

执业证号：S1250522090003

电话：13524424436

邮箱：yezy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	116
行业总市值(亿元)	41,130.87
流通市值(亿元)	18,431.84
行业市盈率TTM	29.7
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

- 他山之石系列——卫星互联网专题（二）：铱星星座商业模式分析（2024-04-09）
- 低空经济专题：立体交通新范式，万亿蓝海即将打开（2024-03-15）
- 人工智能专题：温控液冷——AI加速打开增量空间（2024-03-12）
- 通信中小盘周报（2.26-3.1）：eVTOL首航成功；卫星互联网01星发射（2024-03-04）
- 工业网络专题（一）——工业交换机：连接工业设备，赋能新型工业（2024-02-20）
- 通信中小盘周报（1.29-2.2）：关注脑机接口；首款四座氢内燃飞机成功首飞（2024-02-05）

目 录

1 近一周行情回顾	1
2 本周热点追踪	2
2.1 国际贵金属持续拉升，现货黄金再创历史新高.....	2
2.2 灵蜥底盘+光年固态电池：智己 L6 引领未来出行.....	4
2.3 七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》.....	5
3 重点公司公告	6
3.1 财务报告.....	6
3.2 股份增减持.....	7
3.3 重大合同.....	7
3.4 激励及其他.....	7
4 风险提示	7

图 目 录

图 1: 近一年通信 (申万) 与沪深 300 涨跌幅.....	1
图 2: 近一周各申万一级板块涨跌幅情况.....	1
图 3: 黄金现货价格.....	2
图 4: 中国官方黄金储备.....	3
图 5: 白银现货价格.....	3
图 6: 智己 L6 发布会现场.....	4
图 7: 智己 L6 灵蜥数字底盘.....	5
图 8: 各国制造业增加值占 GDP 比重.....	6

表 目 录

表 1: 本周通信 (申万) 板块涨跌幅前五个股.....	2
-------------------------------	---

1 近一周行情回顾

本周(2024年4月8日-2024年4月12日)沪深300指数下跌2.6%，通信(申万)指数下跌1.3%，通信行业相对跑赢大盘1.3pp。

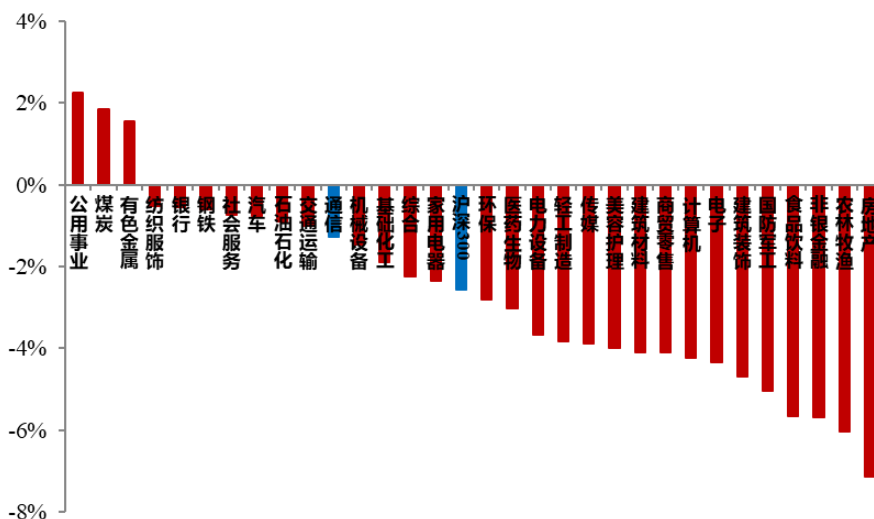
图1：近一年通信(申万)与沪深300涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

本周通信(申万)板块在全部行业中涨跌幅排名第11位,板块内涨幅前五的个股有:*ST新海(+23.8%)、移为通信(+21.9%)、鼎通科技(+11.7%)、天孚通信(+9.3%)、中际旭创(+8.5%)。跌幅前五的个股有:世嘉科技(-26.2%)、天喻信息(-16.8%)、海能达(-15.7%)、广哈通信(-14.7%)、灿勤科技(-14.0%)。

图2：近一周各申万一级板块涨跌幅情况



数据来源: Wind, 西南证券整理

表 1: 本周通信（申万）板块涨跌幅前五个股

涨幅前五名个股		跌幅前五名个股	
名称	涨幅	名称	涨幅
*ST 新海 (002089.SZ)	23.8%	世嘉科技 (002796.SZ)	-26.2%
移为通信 (300590.SZ)	21.9%	天喻信息 (300205.SZ)	-16.8%
鼎通科技 (688668.SH)	11.7%	海能达 (002583.SZ)	-15.7%
天孚通信 (300394.SZ)	9.3%	广哈通信 (300711.SZ)	-14.7%
中际旭创 (300308.SZ)	8.5%	灿勤科技 (688182.SH)	-26.3%

数据来源: Wind, 西南证券整理

2 本周热点追踪

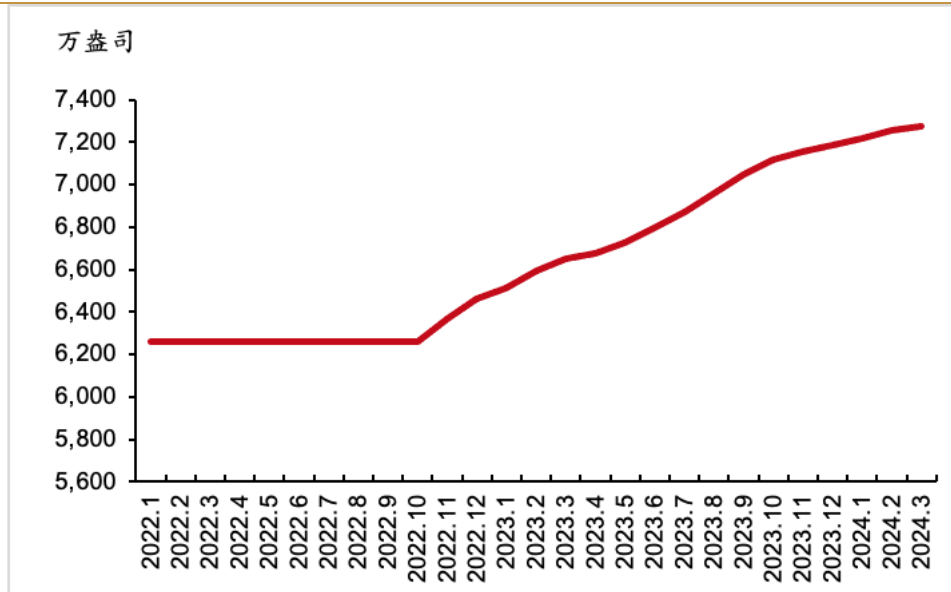
2.1 国际贵金属持续拉升，现货黄金再创历史新高

黄金价格自去年四季度以来持续上涨，今年更是屡创新高。截至 4 月 12 日，现货黄金价格达到每盎司 2380 美元的历史高点，而 COMEX 黄金期货主力合约也突破了 2400 美元大关，国内黄金饰品的均价突破了每克 700 元人民币的关口。这一上涨趋势也带动了黄金相关上市公司的业绩增长，多家黄金上市公司预告今年一季度业绩将创新高。

图 3: 黄金现货价格


数据来源: 商务部, 西南证券整理

央行连续 17 个月增持黄金。根据世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势报告》，2024 年 1 月全球官方黄金储备增加了 39 吨，其中，新兴市场国家是购买黄金的主力军。中国央行也不例外，中国人民银行的数据显示，中国官方黄金储备在 3 月末达到了 7274 万盎司，较上月增加了 16 万盎司，连续第 17 个月呈现增长态势。

图 4：中国官方黄金储备


数据来源：中国人民银行，西南证券整理

白银作为贵金属的一员，其价格也随着黄金价格的上涨而迅速攀升。沪银期货主力合约在本周五达到每千克 7790 元人民币的历史新高，现货白银价格也曾触及每盎司 29.79 美元，是近三年以来的新高。统计数据显示，今年以来白银价格的区间累计最大涨幅已超过黄金。截至当前，现货白银和现货黄金的累计最大涨幅分别为 35.8% 和 22.3%，沪银主连和沪金主连的价格涨幅分别为 35.6% 和 23.5%，而 COMEX 白银和黄金期货主力合约的同期最大涨幅分别为 36% 和 22.7%。

图 5：白银现货价格


数据来源：商务部，西南证券整理

2.2 灵蜥底盘+光年固态电池：智己 L6 引领未来出行

上汽智己举行智己 L6 超级智能轿车发布会，正式发布智己 L6 车型。4月8日晚智己汽车召开发布会，推出了搭载行业首创准 900V 超快充“光年”固态电池的智己 L6 电动汽车，该固态电池采用自研的“高离子电导率、耐高温固态电解质”，以及行业首创的“干法固态电解质层一体成型”技术，能够显著降低内阻，实现四驱车型超过 1000km 的续航能力和 12 分钟内 400km 的快速充电表现。

图 6：智己 L6 发布会现场

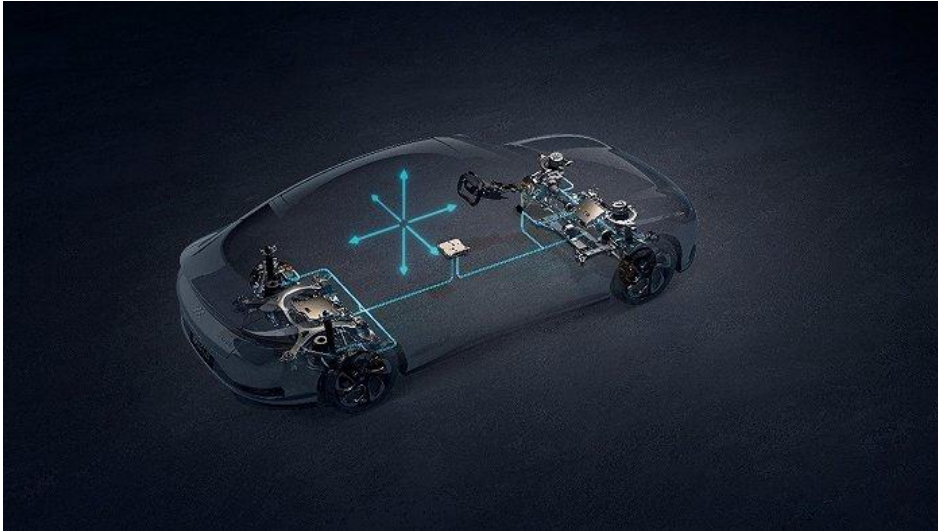


数据来源：智己汽车官网，西南证券整理

与传统液态电池相比，固态电池更安全、使用时长更长。根据智己汽车此前公开信息，传统动力电池使用液体电解质和隔膜作为发电的介质，而固态电池则采用固体材料作为电解质，并且无须使用隔膜。固态电解质可以有效降低电解质的化学活性和可燃性，安全性能得到更好保障。同时，由于固态电解质的离子传导性能大幅提升，在相同体积下固态电池能存储更多电能，延长使用时长。

灵蜥数字底盘重塑整车运动模型，实现让车横着走。智己 L6 全系标配灵蜥数字底盘，其主控芯片处理速度领先行业 2.5 倍，每秒处理近 20 亿条指令，能够随时接收智己 L6 的车身姿态，结合路面情况协调智己 L6 的底盘硬件。比如侧方停车，搭载灵蜥数字底盘的智己 L6，可以实现智慧四轮转向，一键轻松入库。作为行业内首个具备“蟹行”能力的量产汽车，还可以通过前后轮同样方向角度的偏转，实现“走对角线”式的平移，让汽车实现横着走。此外，灵蜥数字底盘还能学习驾驶员习惯，进行智能调整，为每位驾驶者定制个性化的驾驶模式，实现极致的人车合一驾驶体验。

图 7：智己 L6 灵蜥数字底盘

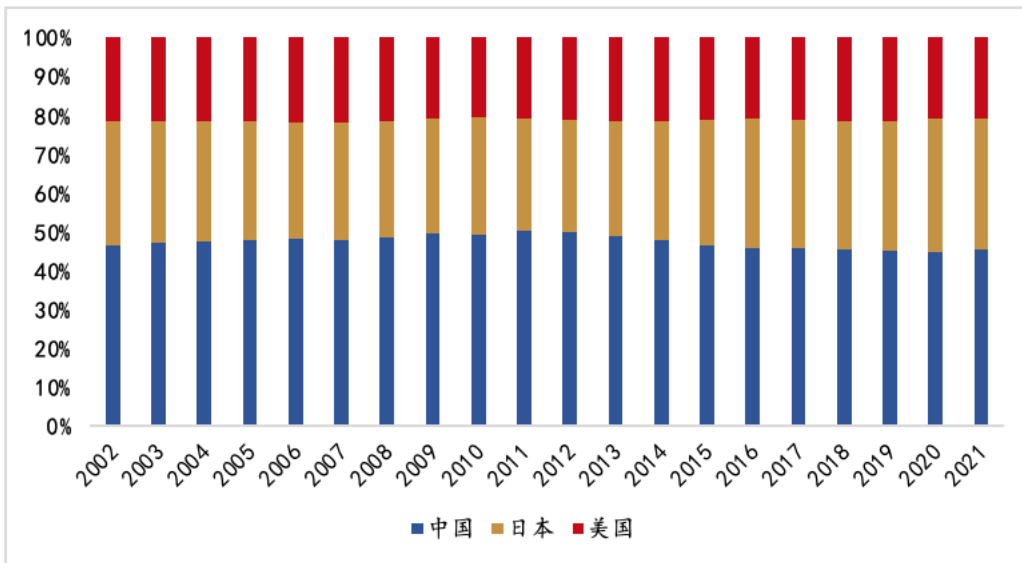


数据来源：智己汽车官网，西南证券整理

2.3 七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》

工业和信息化部等七部门联合印发了《推动工业领域设备更新实施方案》，到 2027 年，实现工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。

在推动硬件设备更新的同时，注重软件系统迭代升级和创新应用。硬件更新升级的重点在于工业母机、农机的更新换代和提升大飞机等关键装备的性能，软件方面则侧重于推动数控机床、工业机器人、无人运输车辆等智能制造装备的广泛应用。我国是工业大国，2023 年工业增加值高达 39.9 万亿元，占 GDP 的 31.7%，制造业增加值全球占比超 30%，连续 14 年居世界首位。随着新型工业化的不断深入，工业领域对先进设备的需求将持续增长，是大规模设备更新的重点领域。

图 8：各国制造业增加值占 GDP 比重


数据来源：世界银行，西南证券整理

为确保任务的顺利进行，《实施方案》提出了一系列保障措施。将重点项目纳入中央预算内投资、加大财政支持力度，同时扩大税收优惠，将数字化智能化改造也纳入优惠范围。此外，方案还设立科技创新和技术改造专项再贷款，鼓励金融机构增加对更新改造项目的资金支持。通过国家产融合作平台，制定技术改造升级计划，促进银企对接，确保制造业中长期贷款的有效投放，为工业升级提供坚实的资金保障。

3 重点公司公告

3.1 财务报告

【亿联网络】公司发布 2024 年第一季度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润为 55,824 万元-57,939 万元，同比增长 32%-37%。

【广哈通信】公司发布 2024 年第一季度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润为 70 万元-90 万元，与上年同期相比亏损减少 79.98 万元。

【国盾量子】公司发布 2023 年年度报告。报告期内公司实现归母净亏损 12,392 万元，上年同期实现亏损 8,618 万元。

【云里物里】公司发布 2023 年年度报告。报告期内公司实现归母净利润 2,711 万元，同比增长 2.23%。

【移为通信】公司发布 2024 年第一季度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润为 3,484 万元-3,678 万元，同比增长 80%-90%。

【华测导航】公司发布 2024 年第一季度业绩预告。报告期内公司预计实现归母净利润为 10,000 万元-10,600 万元，同比增长 26.48%-34.06%。

3.2 股份增减持

【剑桥科技】公司股东上海康宜桥投资咨询合伙企业（有限合伙）计划三个月内通过大宗交易方式减持公司股份的数量合计不超过 2,975,166 股（占公司股份总数的 1.1097%），通过集中竞价交易方式减持公司股份的数量合计不超过 2,681,049 股（占公司股份总数的 1.00%）。减持价格按照市场价格确定，且不低于公司股票的发行价。

3.3 重大合同

无。

3.4 激励及其他

【北纬科技】公司发布《2024 年限制性股票激励计划（草案）》，拟授予限制性股票数量 673 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 55,894.403 万股的 1.20%。其中首次授予 613 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.10%，占本激励计划拟授予权益总额的 91.08%；预留 60 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.11%，占本激励计划拟授予权益总额的 8.92%。

【中富通】公司拟授予激励对象限制性股票数量 164.70 万股，其中首次授予限制性股票的数量 149.70 万股，首次授予激励对象人数 92 人。

【中贝通信】公司拟授予激励对象的股票期权数量为 1,490.00 万份，约占 2024 年 4 月 9 日公司股本总额 33,523.7152 万股的 4.44%。其中，首次授予股票期权 1,290.00 万份，约占 2024 年 4 月 9 日公司股本总额 33,523.7152 万股的 3.85%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 86.58%；预留 200.00 万份，约占 2024 年 4 月 9 日公司股本总额 33,523.7152 万股的 0.60%，占本激励计划拟授予股票期权总数的 13.42%。

【鼎通科技】公司审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定 2024 年 4 月 8 日为授予日，以 24.00 元/股的授予价格向 52 名激励对象授予 93.30 万股限制性股票，约占目前公司股本总额 9,909.2604 万股的 0.94%。

4 风险提示

全球宏观经济波动、行业资本开支波动、汇兑波动等风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
