

通信

周跟踪（20240408-20240414）

领先大市-A（维持）

——Marvell AI Day 发布重要演讲，光互联迎长期机遇

2024年4月18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】——海南“卫星超级工厂”加快启动，3GPP 敲定 6G 时间表-周跟踪（20240401-20240407） 2024.4.8

【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

## 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、4月11日，Marvell 召开 AI Day，发布《Accelerated Infrastructure for the AI Era》重要演讲。本次会议亮点主要在于光互联方面：一方面，2023年作为 AI 元年，数据中心传输速率由 400G 升级至 800G，再到未来 1.6T 和 3.2T，迭代周期缩短为原来的一半，而光互联是唯一能够满足数据中心复杂架构条件下带宽需求的互联技术。另一方面，光互联器件与 XPU 的比例将持续扩大，GPT-3 和 GPT-4 训练 XPU:光互联器件分别为 1:2 和 1:3，未来随 AI 训练规模扩大有可能上升至 1:5 甚至 1:10，光学互联在未来将迎来重要增长契机。此外，Marvell 重申硅光在未来光互联的重要地位，硅光芯片集成了光电转换功能并采用 CW 外置光源，相较于分立式方案，硅光方案可有效减少器件的使用以降低成本，并实现更高的集成度，可满足未来更大集群规模要求。

2、一季度光模块出口表现良好，建议持续关注。具体来看，1/2 月江苏与四川出口同比明显提高，作为中际旭创和新易盛的所在地，这意味着当前光模块需求仍然旺盛，在海外 AI 建设持续加码的大背景下，光模块板块热度不减。

3、各公司年报及一季度业绩预告陆续发布，一季度数据朗特智能、沃尔核材、亿联网络一季度表现亮眼，建议关注智能控制器、高速铜缆及云通信板块。

**市场整体：**本周（2024.04.08-2024.04.14）市场整体下跌，申万通信指数-1.28%，上证综指-1.62%，科创板指数-2.42%，沪深 300 -2.58%，深圳成指-3.32%，创业板指数-4.21%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块（+9.8%）、云计算（+5.9%）、IDC（+3.5%）。从个股情况看，中际旭创、源杰科技、金山办公、宝信软件、新易盛涨幅领先，涨幅分别为+8.48%、+7.93%、+3.86%、+2.74%、+2.55%；映翰通、奥飞数据、震有科技、海格通信、高澜股份跌幅居前，跌幅分别为-7.89%、-6.54%、-6.51%、-6.50%、-6.48%。

## 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 Marvell 召开 AI Day，光互联再成热点.....	4
1.2 年报及一季报预告陆续发布，关注光模块及智能控制器等行业.....	5
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.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	15
4. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1： 数据中心互联速率迭代周期缩短至一半.....	4
图 2： 未来 XPU 与光互联比例将继续扩大.....	4
图 3： 硅光集成图解.....	4
图 4： 1.6T 可插拔分立式器件与硅光对比.....	4
图 5： 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 6： 周涨跌幅光模块、云计算、IDC 周表现领先.....	7

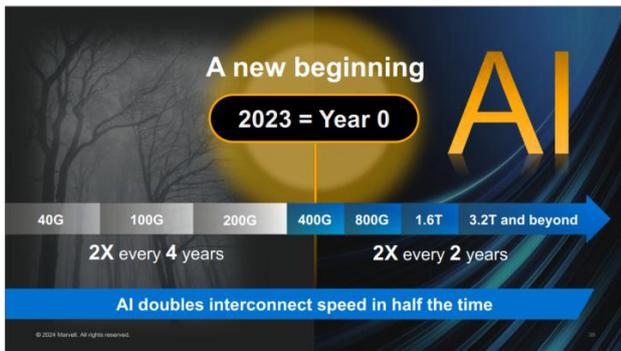
图 7: 月涨跌幅光模块、连接器、云计算月表现领先.....	7
图 8: 年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先.....	8
图 9: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	9
图 10: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	9
图 11: 本周个股涨幅前五.....	9
图 12: 本周个股跌幅前五.....	9
表 1: 分地区光模块出口情况更新（单位：亿元） .....	5
表 2: 建议重点关注的公司.....	6
表 3: 海外最新动向.....	10
表 4: 本周重大事项.....	10
表 5: 本周重要公司公告.....	11
表 6: 本周重要行业新闻.....	15

## 1. 周观点和投资建议

### 1.1 Marvell 召开 AI Day，光互联再成热点

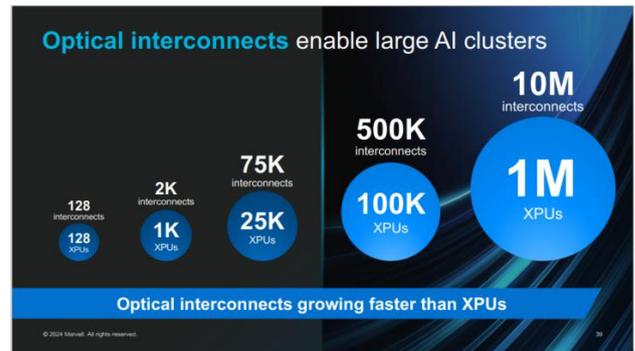
4月11日，Marvell 召开 AI Day，发布《Accelerated Infrastructure for the AI Era》重要演讲。本次会议亮点主要在于光互联方面：一方面，传统数据中心光连接传输速率从 40G 升级至 400G 迭代周期大约为每 4 年速率翻倍，以 2023 年作为 AI 元年，传输速率由 400G 升级至 800G，再到未来 1.6T 和 3.2T，迭代周期缩短为原来的一半，即每 2 年数据中心传输速率翻倍，而光互联是唯一能够满足数据中心复杂架构条件下带宽需求的互联技术。另一方面，光互联器件与 XPU 的比例将持续扩大，GPT-3 在由 1K 个 XPU 组成的集群上用大约 2000 个光互联器件（光模块）完成了训练（XPU:光互联器件=1:2），GPT-4 在由 25K 个 XPU 组成的集群上用大约 75,000 个光互联器件训练（XPU:光互联器件=1:3），未来由 100K 个 XPU 组成的集群则需要 500,000 个光互联（XPU:光互联器件=1:5），对于由一百万个 XPU 组成的集群则可能对应一千万个光互联器件，比例达到 1:10，因此光学互联在未来将迎来重要增长契机。

图 1：数据中心互联速率迭代周期缩短至一半



资料来源：Marvell《Accelerated Infrastructure for the AI Era》，山西证券研究所

图 2：未来 XPU 与光互联比例将继续扩大

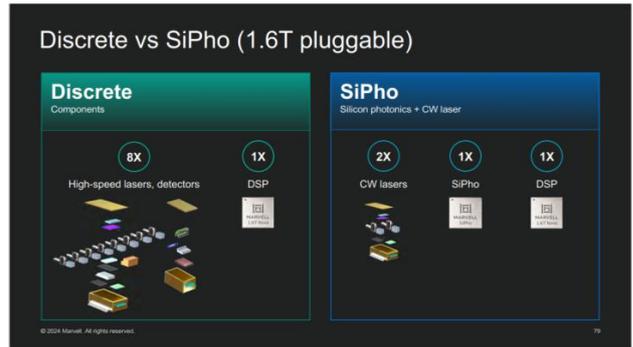
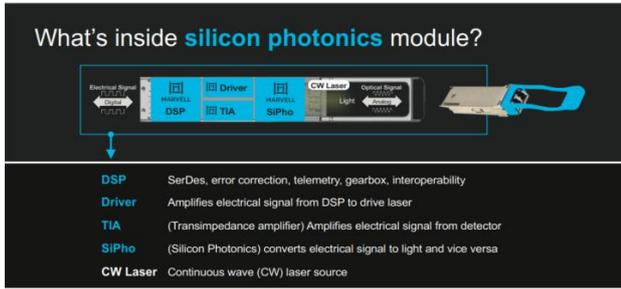


资料来源：Marvell《Accelerated Infrastructure for the AI Era》，山西证券研究所

此外，Marvell 再次强调了硅光在未来光互联的重要地位。硅光芯片集成了光电转换功能并采用 CW 外置光源，相较于分立式方案，硅光方案可有效减少器件的使用以降低成本。以 1.6T 光模块为例，EML 激光器需要 8 个 200G 激光器探测器等；而在硅光方案下，单个硅光子芯片中有 8 个通道，4 个通道共享一个激光器，则只需要 1 个硅光芯片及 2 个 CW 外置光源即可实现，在更高的集成度下可实现更大规模要求。

图 3：硅光集成图解

图 4：1.6T 可插拔分立式器件与硅光对比



资料来源：Marvell《Accelerated Infrastructure for the AI Era》，山西证券研究所

资料来源：Marvell《Accelerated Infrastructure for the AI Era》，山西证券研究所

## 1.2 年报及一季报预告陆续发布，关注光模块及智能控制器等行业

一季度光模块出口表现良好，后续建议持续关注。具体来看，1/2月江苏光模块出口同比分别+92.8%/+108.6%，环比分别+16.0%/-13.5%，四川出口同比分别+95.2%/+62.4%，环比分别-22.5%/-15.6%，考虑到年底拉货节奏较快基数相对较高，2024年初期环比略有下降在预期之内。作为中际旭创和新易盛的所在地，江苏和四川出口同比大幅提高，意味着当前光模块需求仍然旺盛，在海外AI建设持续加码的大背景下，光模块板块热度不减，建议持续关注。

表1：分地区光模块出口情况更新（单位：亿元）

亿元	202301	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	202401	202402
江苏	10.00	7.99	9.33	8.46	9.00	10.48	11.55	10.37	12.79	12.82	12.80	16.63	19.28	16.67
YOY	-6.9%	11.3%	-8.3%	-7.7%	0.6%	-2.7%	3.1%	-14.5%	0.7%	8.0%	4.4%	57.6%	92.8%	108.6%
环比	-5.2%	-20.1%	16.8%	-9.3%	6.4%	16.4%	10.2%	-10.2%	23.3%	0.2%	-0.2%	29.9%	16.0%	-13.5%
四川	2.07	2.1	3.25	1.7	1.26	2.2	2.5	2.27	2.5	3.82	3.81	5.21	4.04	3.41
YOY	-44.9%	14.8%	-22.1%	-54.2%	-65.1%	-43.7%	-24.9%	-24.6%	-18.6%	54.7%	56.1%	3.2%	95.2%	62.4%
环比	-59.0%	1.4%	54.8%	-47.7%	-25.9%	74.6%	13.6%	-9.2%	10.1%	52.8%	-0.3%	36.8%	-22.5%	-15.6%
湖北	2.16	1.39	1.56	1.49	1.15	1.31	2.1	1.2	1.72	1.12	1.5	2.12	1.25	1.43
YOY	-25.0%	-8.6%	-30.0%	-38.7%	-52.3%	-45.6%	-29.5%	-36.8%	-24.6%	-39.1%	-25.0%	16.0%	-42.1%	2.9%
环比	18.0%	-35.6%	12.2%	-4.5%	-22.8%	13.9%	60.3%	-42.9%	43.3%	-34.9%	33.9%	41.5%	-41.1%	14.4%
广东	4.71	4.96	6.46	5.34	5.43	5.52	5.66	6.10	6.24	5.72	8.48	9.51	5.95	5.06
YOY	-26.1%	17.3%	0.2%	-20.4%	-19.2%	-16.9%	-1.6%	-12.9%	-4.0%	-11.3%	13.8%	13.8%	26.3%	2.0%
环比	-43.7%	5.3%	30.2%	-17.3%	1.7%	1.7%	2.5%	7.8%	2.3%	-8.3%	48.3%	12.1%	-37.4%	-15.0%
上海	0.54	0.47	0.54	0.49	0.46	0.32	0.25	0.39	0.34	0.33	0.50	0.43	0.46	0.36

YOY	-15.6%	9.3%	14.9%	53.1%	-25.8%	-50.0%	-65.3%	-46.6%	-49.3%	-41.1%	-27.5%	-18.6%	-14.8%	-23.4%
环比	1.9%	-13.0%	14.9%	-9.3%	-6.1%	-30.4%	-21.9%	56.0%	-12.8%	-2.9%	51.5%	-13.7%	6.7%	-21.7%
浙江	0.70	0.59	0.91	0.48	0.63	1.10	0.99	1.06	1.11	1.33	1.05	0.83	0.56	0.42
YOY	0.0%	40.5%	28.2%	-23.8%	1.6%	61.8%	62.3%	24.7%	2.8%	47.8%	16.7%	-26.9%	-20.0%	-28.8%
环比	-38.1%	-15.7%	54.2%	-47.3%	31.3%	74.6%	-10.0%	7.1%	4.7%	19.8%	-21.1%	-21.4%	-32.2%	-25.0%

资料来源：国家统计局，山西证券研究所

此外，各公司年报及一季度业绩预告陆续发布，从一季度数据来看，朗特智能预计营收同比+132.90%，归母净利润同比+2,123.29%；沃尔核材预计归母净利润预计同比+70%~+100%，亿联网络预计营收同比+28%~+33%，归母净利润同比+32%~+37%，**建议关注智能控制器、高速铜缆及云通信板块。**

## 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

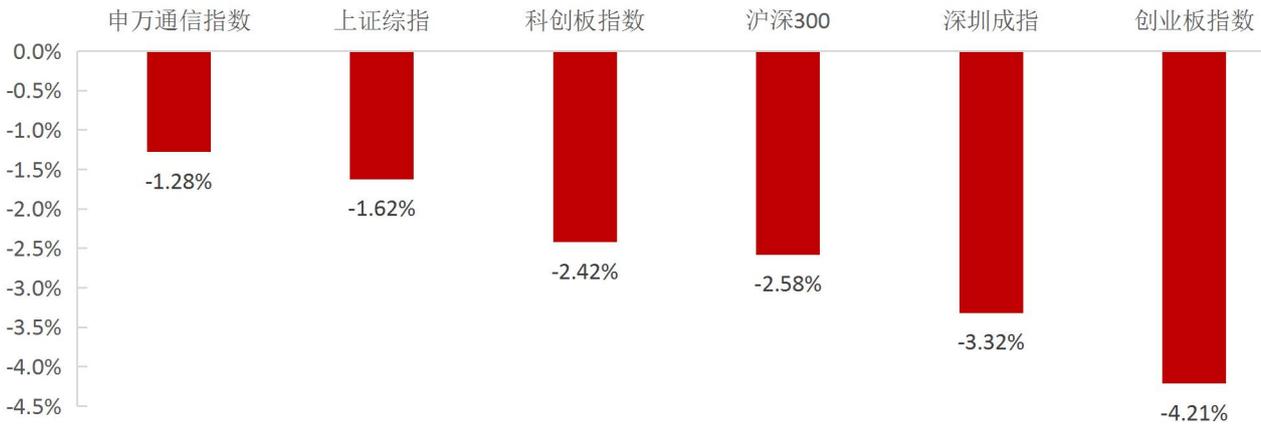
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周(2024.04.08-2024.04.14)市场整体下跌，申万通信指数-1.28%，上证综指-1.62%，科创板指数-2.42%，沪深 300 -2.58%，深圳成指-3.32%，创业板指数-4.21%，。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为光模块(+9.8%)、云计算(+5.9%)、IDC(+3.5%)。

图 5：主要大盘和通信指数周涨跌幅

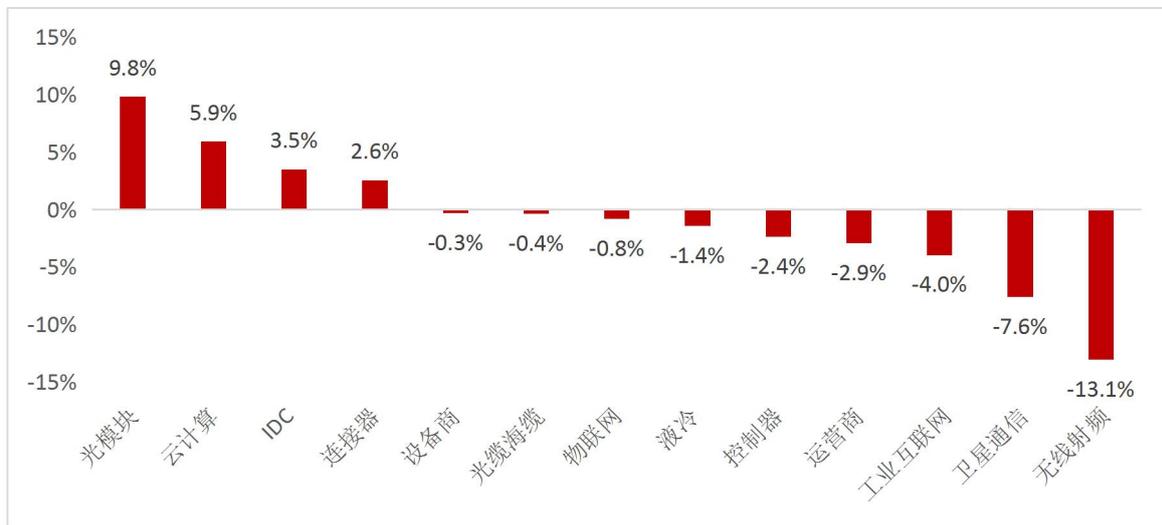


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 细分板块行情

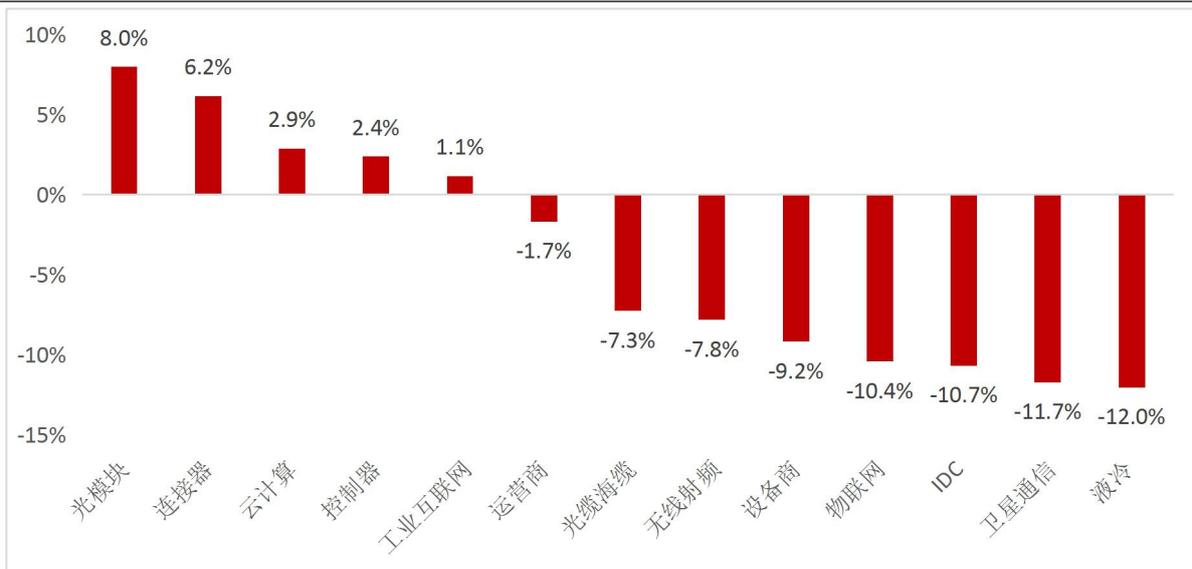
### 2.2.1 涨跌幅

图 6：周涨跌幅光模块、云计算、IDC 周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：月涨跌幅光模块、连接器、云计算月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

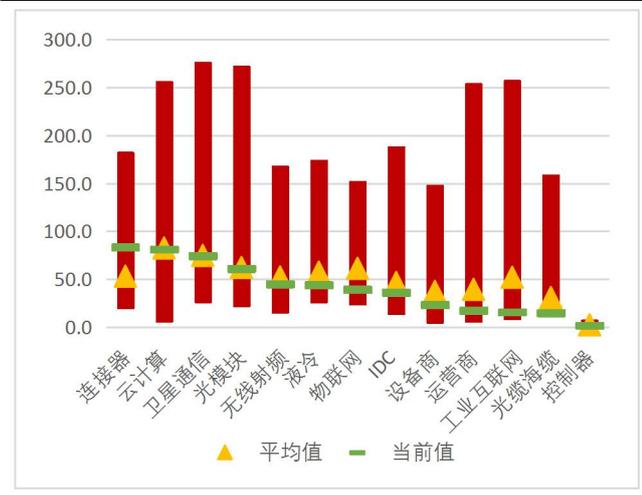
图 8：年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

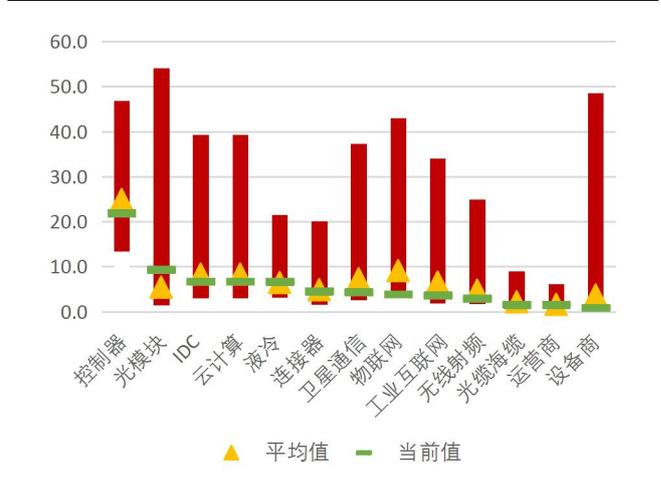
## 2.2.2 估值

图 9：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 10：多数板块当前 P/B 低于历史平均水平

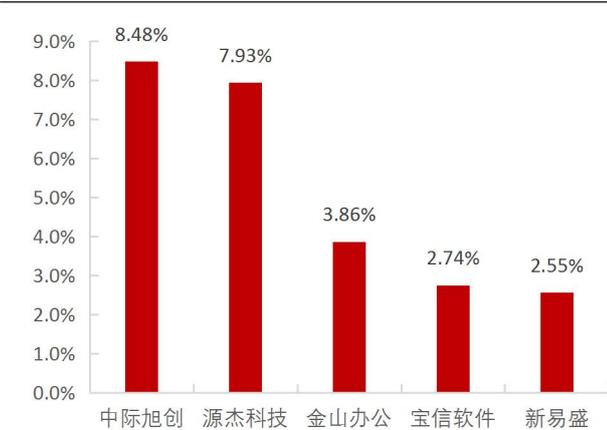


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

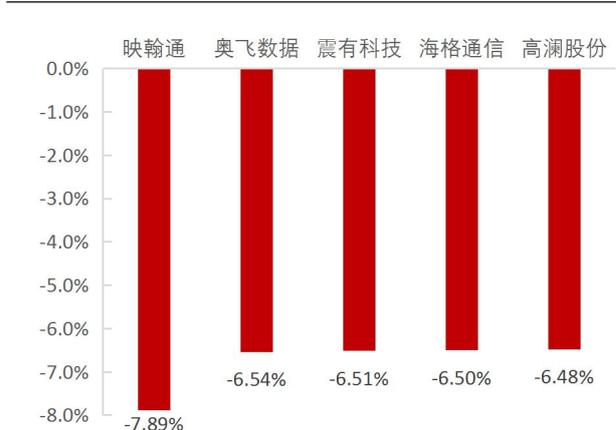
从个股情况看，中际旭创、源杰科技、金山办公、宝信软件、新易盛涨幅领先，涨幅分别为+8.48%、+7.93%、+3.86%、+2.74%、+2.55%；映翰通、奥飞数据、震有科技、海格通信、高澜股份跌幅居前，跌幅分别为-7.89%、-6.54%、-6.51%、-6.50%、-6.48%。

图 11：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：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
英伟达	2024.04.08	印尼通讯与信息部长 Budi Arie Setiadi 表示，英伟达和印尼电信企业 Indosat Ooredoo Hutchison 计划今年在梭罗建设一座名为“Indonesia AI Nation”的人工智能开发中心，投资总额为 2 亿美元。声明指出，该人工智能中心可能由电信基础设施或人力资源中心组成。Budi Arie Setiadi 还表示，建设人工智能中心的计划将于近期实施。
高通	2024.04.09	在世界嵌入式展览会（Embedded World Exhibition & Conference）上，高通技术公司推出了高通®QCC730 Wi-Fi 解决方案。这一颠覆性的超低功耗 Wi-Fi 系统可为电池供电的工业、商业和消费级应用提供高效连接，功耗相比前代产品降低了 88%。QCC730 的泛用性使其成为开发者灵活设计的首选，还可作为蓝牙®物联网应用的高性能替代方案，实现易于开发和云端直连。
Meta	2024.04.10	美东时间周三，美国科技巨头 Meta 宣布，正在部署一款自主研发的人工智能(AI)芯片，助力 AI 业务发展，并减少对英伟达和其他外部公司芯片的依赖。这款芯片是 Meta 训练与推理加速器项目(MTIA)的最新版本，MTIA 是 Meta 专门为 AI 工作负载设计的定制芯片系列。据 Meta 介绍，新一代 AI 芯片由台积电代工，采用了其 5 纳米工艺制程。MTIA 也是该公司更广泛产品开发的一部分，针对 Meta 独特的工作负载和系统进行了优化。与前一个版本相比，新的 MTIA 在计算能力和内存带宽上都提高了一倍多，同时保持了与其工作负载的紧密联系，可以更好地服务全球用户，提供个性化的推荐和优化的用户体验。
谷歌	2024.04.11	谷歌日前斥资 4 亿美元，计划铺设从澳大利亚到智利的海底光缆 Humboldt 项目之后，近日再次宣布投入 10 亿美元(当前约 72.5 亿元人民币)，构建 Proa 和 Taihei 两条连接日本和美国的新光缆。这两条海底光缆均由日本科技巨头 NEC 公司建造，其中 Proa 项目连接日本、北马里亚纳群岛联邦（CNMI）和关岛；而 Taihei 项目直接连接夏威夷和日本。
Ceva	2024.04.12	全球领先半导体产品和软件 IP 授权许可厂商 Ceva 公司推出全新多协议无线平台 IP 系列 Ceva-Waves™ Links™。这款集成产品支持最新的无线标准，以满足消费物联网、工业、汽车和个人计算市场对连接协议丰富的智能边缘设备芯片的激增需求。这些 IP 包含 Wi-Fi、蓝牙、超宽带 (UWB) 和 IEEE 802.15.4(用于 Thread/Zigbee/Matter)。

资料来源：中电网，fonearena，Meta，datacenterdynamics，Ofweek，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 4 月 8 日			中富通	光库科技	神工股份 TCL 科技

2024年4月9日			中贝通信	深信服	
2024年4月10日		剑桥科技			
2024年4月11日				三孚股份	
2024年4月12日		虹软科技		国投智能	

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
思特奇	4月8日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 870,493,722.55 元，同比增长 4.38%；归母净利润盈利 22,021,691.97 元，同比增长 27.60%；扣非后归母净利润盈利 18,038,905.59 元，同比增长 48.81%；eps：0.07 元/股。第四季度实现营收 469,384,904.85 元，归母净利润盈利 89,266,963.95 元，扣非归母净利润盈利 88,916,228.88 元。
国盾量子	4月8日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 156,111,094.96 元，同比增长 15.87%；归母净利润亏损 123,917,117.70 元，上年同期亏损 86,184,557.37 元；扣非后归母净利润亏损 157,579,055.39 元，上年同期亏损 142,910,789.78 元；eps：-1.54 元/股。第四季度实现营收 82,846,425.92 元，归母净利润亏损 44,783,396.45 元，扣非归母净利润亏损 54,531,798.17 元。
华数传媒	4月8日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 9,706,864,632.25 元，同比增长 3.42%；归母净利润盈利 689,003,288.64 元，同比下降 13.07%；扣非后归母净利润盈利 530,885,513.84 元，同比下降 12.37%；eps：0.37 元/股。第四季度实现营收 3,039,377,843.60 元，归母净利润盈利 157,999,174.55 元，扣非归母净利润盈利 87,131,613.38 元。
永贵电器	4月8日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 1,518,372,554.29 元，同比增长 0.53%；归母净利润盈利 101,063,036.32 元，同比下降 34.67%；扣非后归母净利润盈利 88,914,040.69 元，同比下降 39.05%；eps：0.26 元/股。第四季度实现营收 507,128,523.43 元，归母净利润盈利 11,031,556.63 元，扣非归母净利润盈利 9,881,319.52 元。
睿创微纳	4月8日	产销快报	公司发布 2024 年第一季度主要经营数据。经初步核算，预计 2024 年第一季度累计实现营业收入约 100,000 万元，同比增长约 27%；归母净利润约 12,500 万元，同比增长约 53%。新增订单 119,000 万元，同比增长 34%，目前在手订单 154,000 万元。

移为通信	4月8日	业绩快报	公司发布 2023 年业绩快报。公司 2023 年实现营收 1,015,760,387.49 元,同比增长 1.35%; 归母净利润盈利 146,748,172.08 元,同比下降 11.40%; 扣非归母净利润盈利 143,634,345.68 元,同比下降 7.59%; eps : 0.32 元/股。
华测导航	4月8日	业绩预告	公司发布 2024 年第一季度业绩预告。公司 2024 年第一季度预计归母净利润盈利 10,000 万元-10,600 万元,同比增长 26.48%-34.06% 扣非归母净利润盈利 8,300 万元-8,900 万元,同比增长 34.26%-43.97%。
友讯达	4月8日	重大合同	2024 年 4 月 7 日,国家电网有限公司电子商务平台发布了《国家电网有限公司 2024 年第十五批采购(营销项目第一次计量设备招标采购)推荐的中标候选人公示》,深圳友讯达科技股份有限公司(以下简称“公司”)中 11 个包,中标金额约为人民币 29,895.56 万元,占公司 2023 年经审计营业收入的 27.24%。上述项目目前尚处于公示阶段,还未收到正式中标通知书。
深信服	4月9日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 7,662,166,391.60 元,同比增长 3.36%; 归母净利润盈利 197,830,227.92 元,同比增长 1.89%; 扣非后归母净利润盈利 110,444,469.04 元,同比增长 9.97%; eps : 0.47 元/股。第四季度实现营收 2,853,971,457.51 元,归母净利润盈利 743,406,617.92 元,扣非归母净利润盈利 711,918,682.72 元。
汉威科技	4月9日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 2,287,234,581.83 元,同比下降 4.50%; 归母净利润盈利 130,800,948.22 元,同比下降 52.64%; 扣非后归母净利润盈利 56,171,846.93 元,同比下降 34.34%; eps : 0.40 元/股。第四季度实现营收 745,996,666.69 元,归母净利润盈利 15,331,832.37 元,扣非归母净利润亏损 7,743,384.43 元。
江苏有线	4月9日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 7,597,096,137.20 元,同比增长 1.22%; 归母净利润盈利 340,048,085.95 元,同比增长 4.24%; 扣非后归母净利润亏损 300,069,166.69 元,上年同期亏损 185,006,079.01 元; eps : 0.07 元/股。第四季度实现营收 2,193,101,575.90 元,归母净利润盈利 77,387,299.89 元,扣非归母净利润亏损 138,188,217.62 元。
有方科技	4月9日	政策影响	深圳市有方科技股份有限公司及控股子公司(以下简称“公司”)自 2023 年 3 月 23 日至 2024 年 4 月 9 日,累计收到政府补助款项人民币 973.77 万元(实际到账金额),其中与收益相关的政府补助 973.77 万元,与资产相关的政府补助 0 万元。
全志科技	4月10日	业绩预告	公司发布 2024 年第一季度业绩预告。公司 2024 年第一季度预计归母净利润盈利 4,200 万元-5,500 万元,上年同期亏损 4,146.21 万元;扣非归母净利润盈利 1,500 万元-2,000 万元,上年同期亏损 5,840.76 万元。
澜起科技	4月10日	业绩预告	公司发布 2024 年第一季度业绩预告。公司 2024 年第一季度预计营收 7.37 亿元,同比增长 75.74%; 归母净利润盈利 2.10 亿元-2.40 亿元,同比增长 9.65 倍-11.17 倍; 扣非归母净利润盈利 2.10 亿元-2.35 亿元,同比增长 708.62 倍-793.10 倍。
合众思壮	4月11日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 1,802,281,152.45 元,同比下降 6.31%; 归母净利润盈利 477,973,151.05 元,同比增长 298.77%; 扣非后归母净利润亏损 208,284,706.71 元,同比增长 36.29%; eps : 0.6456 元/股。第四季度实现营收 433,279,284.08 元,归母净利润盈利 480,630,636.25 元,扣非归母净利润亏损 182,060,548.23 元。
吉视传媒	4月11日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 1,599,556,922.15 元,同比下降 11.77%; 归母净利润亏损 692,945,904.79 元,同比下降 63.36%; 扣非



			后归母净利润亏损 705,401,783.09 元, 同比下降 48.92%; eps: -0.2099 元/股。第四季度实现营收 399,251,604.50 元, 归母净利润亏损 461,253,558.17 元, 扣非归母净利润亏损 449,448,337.07 元。
三孚股份	4 月 11 日	收购兼并	唐山三孚硅业股份有限公司(以下简称“公司”或“三孚股份”)拟吸收合并下属全资子公司唐山三孚纳米材料有限公司(以下简称“三孚纳米材料”)。吸收合并完成后,三孚纳米材料的法人资格将被注销,其全部资产、负债、权益以及人员等由公司承继。
晶晨股份	4 月 11 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 5,370,943,247.13 元,同比下降 3.14%; 归母净利润盈利 498,036,099.27 元,同比下降 31.46%; 扣非后归母净利润盈利 384,747,931.22 元,同比下降 42.39%; eps: 1.20 元/股。第四季度实现营收 1,513,244,190.98 元,归母净利润盈利 184,288,468.87 元,扣非归母净利润盈利 118,096,946.89 元。
先进数通	4 月 11 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 2,737,610,313.73 元,同比下降 2.41%; 归母净利润盈利 157,903,882.22 元,同比增长 48.22%; 扣非后归母净利润盈利 152,620,417.19 元,同比增长 46.22%; eps: 0.50 元/股。第四季度实现营收 1,167,837,111.18 元,归母净利润盈利 55,543,222.14 元,扣非归母净利润盈利 52,950,195.06 元。
航天宏图	4 月 11 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 1,818,742,736.36 元,同比下降 25.98%; 归母净利润亏损 374,205,669.01 元,同比下降 241.51%; 扣非后归母净利润亏损 453,758,250.62 元,同比下降 304.41%; eps: -1.63 元/股。第四季度实现营收 232,273,781.13 元,归母净利润亏损 333,709,210.59 元,扣非归母净利润亏损 350,416,387.41 元。
盛洋科技	4 月 11 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算,2023 年实现营收 653,702,626.36 元,同比下降 20.15%; 归母净利润盈利 3,559,028.09 元,同比下降 76.90%; 扣非后归母净利润亏损 8,940,535.99 元,同比下降 306.55%; eps: 0.01 元/股。第四季度实现营收 139,337,700.71 元,归母净利润亏损 4,629,982.66 元,扣非归母净利润亏损 7,124,045.53 元。
朗特智能	4 月 11 日	季报	公司发布 2024 年第一季度报告。经核算,2024 年第一季度实现营收 418,464,204.52 元,同比增长 132.90%; 归母净利润盈利 40,274,574.65 元,同比增长 2,123.29%; 扣非后归母净利润盈利 36,137,546.93 元,同比增长 2,923.31%; eps: 0.2784 元/股,同比增长 1,993.23%。
瑞芯微	4 月 11 日	业绩预告	公司发布 2024 年第一季度业绩预告。公司 2024 年第一季度预计营收约 5.4 亿元-5.5 亿元,同比增长约 64%-67%; 归母净利润盈利 6,000 万元-7,000 万元,比上年同期增加 7,838 万元-8,838 万元; 扣非归母净利润盈利 6,000 万元-7,000 万元,比上年同期增加 8,430 万元-9,430 万元。
璩升科技	4 月 11 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”)与安徽华晟新材料有限公司(简称“华晟新材料”)、安徽华晟新能源科技股份有限公司(简称“华晟新能源”)分别签订了硅片采购框架协议合同、电池片销售框架协议合同,眉山光伏将在合同有效期内向华晟新材料采购 18,000 万片的 210/N 单晶硅片(半片),向华晟新能源销售 A 级 G12 异质结电池片产品 1,000 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 2023 年年度经审计主营业务收入的比例超过 100%,绝对金额超过 2 亿元。



广哈通信	4月11日	业绩预告	公司发布2024年第一季度业绩预告。公司2024年第一季度预计实现营收同比增长约16%；归母净利润盈利70万元-90万元，上年同期亏损79.98万元；扣非归母净利润亏损121万元-141万元，上年同期亏损187.82万元。
硕贝德	4月12日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收1,652,769,308.17元，同比增长6.92%；归母净利润亏损194,561,319.72元，同比下降124.65%；扣非后归母净利润亏损182,150,858.12元，同比下降48.28%；eps：-0.42元/股。第四季度实现营收430,939,974.47元，归母净利润亏损38,830,152.77元，扣非归母净利润亏损19,883,545.31元。
南天信息	4月12日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收9,137,566,648.95元，同比增长6.66%；归母净利润亏损155,792,305.64元，同比增长13.66%；扣非后归母净利润盈利71,264,735.57元，同比下降46.22%；eps：0.4070元/股。第四季度实现营收3,459,146,397.32元，归母净利润盈利103,242,391.47元，扣非归母净利润盈利21,657,810.71元。
国投智能	4月12日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收1,983,722,939.57元，同比下降12.98%；归母净利润亏损205,622,734.04元，同比下降239.06%；扣非后归母净利润亏损335,204,747.41元，同比下降464.26%；eps：-0.24元/股。第四季度实现营收1,233,235,355.03元，归母净利润盈利191,468,887.28元，扣非归母净利润盈利76,051,827.94元。
杭钢股份	4月12日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收55,826,620,920.99元，同比增长28.86%；归母净利润盈利182,231,004.36元，同比下降62.14%；扣非后归母净利润亏损13,246,408.63元，同比下降103.12%；eps：0.05元/股。第四季度实现营收16,357,186,025.93元，归母净利润盈利96,649,437.91元，扣非归母净利润盈利7,057,901.96元。
高新兴	4月12日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收1,798,846,146.48元，同比下降22.89%；归母净利润亏损103,250,445.37元，同比增长62.12%；扣非后归母净利润亏损119,186,935.60元，同比增长60.27%；eps：-0.06元/股。第四季度实现营收609,465,214.30元，归母净利润亏损36,411,609.55元，扣非归母净利润亏损43,323,947.01元。
北方华创	4月12日	业绩预告	公司发布2024年第一季度业绩预告。公司2024年第一季度预计营收542,000万元-624,000万元，同比增长40.01%-61.19%；归母净利润盈利104,000万元-120,000万元，同比增长75.77%-102.81%；扣非归母净利润盈利99,000万元-114,000万元，同比增长85.46%-113.56%；eps:1.9613元/股-2.2630元/股。
亿联网络	4月12日	业绩预告	公司发布2024年第一季度业绩预告。公司2024年第一季度预计营收113,744.15万元-118,187.28万元，同比增长28%-33%；归母净利润盈利55,823.99万元-57,938.53万元，同比增长32%-37%；扣非归母净利润盈利51,161.97万元-52,902.17万元，同比增长47%-52%。
沃尔核材	4月12日	业绩预告	公司发布2024年第一季度业绩预告。预计2024年一季度归母净利润1.77亿元至2.08亿元，同比增长70%-100%；扣非净利润预计1.64亿元至1.93亿元，同比增长70%-100%；基本每股收益0.1403元/股-0.165元/股。

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 4 月 8 日	从中国移动官网获悉，中国移动今日公示了 2024 年低端路由器和低端交换机产品集采项目标包 1、3、4、5 的中标结果，新华三、锐捷、烽火、迈普、皖通邮电五家中标。从本次公示的 4 个标包的中标情况看，新华三斩获四个份额，总中标金额约为 47,211,087.10 元（含税），其中一举拿下低端路由器标包一半份额。锐捷斩获三个份额，总中标金额约为 54,149,084.20 元（含税）。烽火和迈普分别斩获两个份额，其中，迈普总中标金额约为 22,704,649.3 元（含税），烽火总中标金额为 17,102,972.33 元（含税）。	中国移动采购与招标网
2024 年 4 月 9 日	中国移动公示了 2024 年至 2025 年多频段基站天线产品的集采结果，中信科、京信、华为、中兴等 8 家中标。从本项目的中标情况看，8 家中标人的平均中标价约为 671292647.7 元（不含税），平均中标折扣约为 7 折。其中，中信科报价最低，约 6.5 亿元，获得第一份额；京信报价最高，约 6.91 亿元，获第二份额；华为报价较京信稍低，约 6.85 亿元，获第三份额。	中国移动采购与招标网
2024 年 4 月 10 日	今日，宽带发展联盟发布了《中国宽带速率状况报告》（第 34 期）。报告显示，2023 年第四季度，我国固定宽带网络平均下载速率（用户体验）达到 83.88Mbit/s，环比上季度提升了 4.3%，同比去年同期提升了 12.18 Mbit/s，年度提升幅度达到 16.99%；我国移动宽带用户使用 4G 和 5G 网络访问互联网时的综合平均下载速率（用户体验）达到 129.36Mbit/s，同比去年同期提升幅度达到了 31.91%。	人民邮电报
2024 年 4 月 11 日	中国联通今日发布公告称，根据中国联通相关工作安排，现委托中国联通研究院负责实施中国联通宽带核心网（BNC）产品的测试工作。测试主要依据中国联通宽带核心网（BNC）相关企业规范，测试内容包括但不限于设备及管控系统的功能、性能、互通性、保护倒换等。	采招网

资料来源：中国移动采购与招标网，人民邮电报，采招网，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

