

通信

周跟踪 (20240415-20240421)

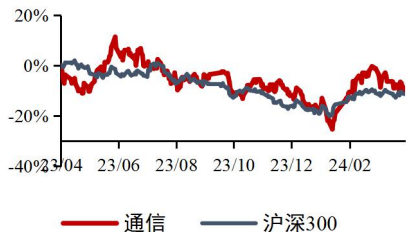
领先大市-A(维持)

——中国移动发布 AI 服务器集采大标，光模块无源器件供应出现紧张

2024 年 4 月 23 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：Marvell AI Day 发布重要演讲，光互联迎长期机遇 2024.4.18

【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

## 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、中国移动 4 月 18 日发布《2024 至 2025 年新型智算中心采购招标公告》采购 AI 服务器 7994 台。**根据此前采购及投标报价金额此推算，移动此次智算中心 AI 服务器集采规模或超 150 亿元（覆盖 2024/2025 两年），且从试验网集采结果看，华为昇腾系列有望继续占据领先份额。2024 年来看，移动+电信今年仅 AI 服务器采购有望超 140 亿；根据中国移动、中国电信在 2023 年度业绩说明会上表示的今年智算能力和试验网集采的昇腾 910 系列价格进行测算，移动+电信今年 AI 服务器交付价值量将超 146 亿。此外，AI 服务器还需要配套的 IDC 基础设施、交换机、光模块、布线、管理运维平台软件投资，故运营商在云、算力的投资可能较为可观，在海外出口限制和国家政策导向的大背景下，我们认为今年国产算力比例将大幅提升，建议关注昇腾服务器、华为交换机、400G 光模块等投资机会。

➢ **2、AI 强劲需求带动 MT 插芯、跳线等短期供应紧张，无源器件仍存预期差。**根据光纤在线对福可喜玛公司的专访报道，由于 2024 年后单模 MT 插芯的需求显著增长，MT 插芯特别是多模 12 芯插芯出现了全市场缺货现象。MT 插芯主要用于光模块内部 FA 到光接口的连接以及跳线两头的光纤连接器中，主要作用是固定光纤，实现光纤的两个端面的物理对接，使光信号形成通路。在目前主流的 H100 网络集群中，英伟达使用的光模块以 800G OSFP 2\*DR4 以及 800G OSFP SR8 为主，两者均使用了 2 个 MPO12 芯连接器，前者单模后者多模。MPO 连接器芯数越高，陶瓷插芯间距越密、孔径越小，生产工艺难度越大，因此相对价值量更高，竞争格局也更好。与 MT 插芯相对应，MPO/MTP 跳线主要用于点对点光模块之间的短距连接，尤其在 H100 算力集群中目前被大量使用。我们认为，随着 AI 服务器的快速上架，对高密度光纤跳线、插芯、FA 的需求正快速上量。目前，光模块无源器件均处于供需紧平衡阶段，部分环节如 MPO/MTP 连接器受到海外主要供应商扩产节奏的影响可能阶段性缺货从而带来市场价格波动，建议关注产能储备充分、受益于大客户 AI 需求爆发的无源光器件厂商。

**市场整体：**本周 (2024.04.15-2024.04.21) 市场整体上涨，沪深 300 涨 1.89%，上证综指涨 1.52%，深圳成指涨 0.56%，创业板指数跌-0.39%，申万通信指数跌-0.67%，科创板指数跌-1.07%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为液冷 (+4.71%)、运营商 (+4.63%)、物联网 (+2.04%)。从个股情况看，网宿科技、



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



移远通信、源杰科技、中国联通、中国移动涨幅领先，涨幅分别为+9.45%、+8.77%、+8.06%、+7.08%、+5.65%。贝仕达克、三旺通信、震有科技、东土科技、高澜股份跌幅居前，跌幅分别为-11.34%、-11.21%、-9.48%、-8.52%、-8.26%。

**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.....	5
1.1 事件和观点.....	5
1.2 建议关注.....	7
2. 行情回顾.....	8
2.1 市场整体行情.....	8
2.2 细分板块行情.....	8
2.2.1 涨跌幅.....	8
2.2.2 估值.....	10
2.3 个股公司行情.....	10
2.4 海外动向.....	11
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: 中国移动 2024 年算力投资将达 475 亿元.....	5
图 2: 中国电信 2024 新增智算规模将超 10EFLOPS.....	5
图 3: 16 芯单模 MT 短插芯结构示意图.....	6
图 4: MPO 跳线在机架机柜中短距连接.....	6
图 5: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	8
图 6: 周涨跌幅液冷周表现领先.....	8
图 7: 月涨跌幅运营商、光模块月表现领先.....	9

图 8: 年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先.....	9
图 9: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	10
图 10: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	10
图 11: 本周个股涨幅前五.....	10
图 12: 本周个股跌幅前五.....	10
表 1: 建议重点关注的公司.....	7
表 2: 海外最新动向.....	11
表 3: 本周重大事项.....	11
表 4: 本周重要公司公告.....	12
表 5: 本周重要行业新闻.....	16

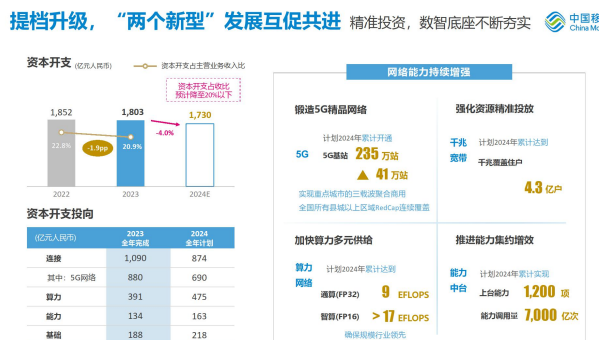
# 1. 周观点和投资建议

## 1.1 事件和观点

中国移动 4 月 18 日发布 7994 台 AI 服务器集采大标。根据中国移动采购招标网显示，中国移动日前启动了 2024 至 2025 年新型智算中心采购，共采购 AI 服务器 7994 台及配套产品、白盒交换机 60 台。中国移动曾于今年 1 月 17 日发布了“2023-2024 新型智算中心（试验网）采购”，包括 AI 服务器 1250 台及配套产品，河南昆仑、华鲲振宇、烽火通信、神州数码四家企业中标，投标报价均超 24 亿元，平均每台服务器约 200 万元。据此推算，移动此次智算中心 AI 服务器集采规模或超 150 亿元（覆盖 2024 2025 两年），且从试验网集采结果看，华为昇腾系列有望继续占据领先份额。

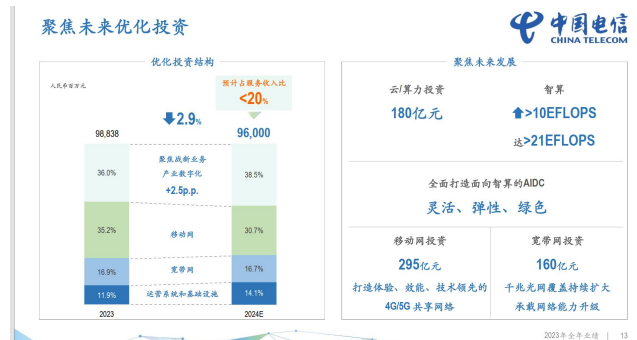
三大运营商均加码 AI 算力投资，移动+电信今年仅 AI 服务器采购有望超 140 亿。中国移动、中国电信此前在 2023 年度业绩说明会上分别表示今年智算能力（按 FP16）将分别至少新增 7EFLOPS、10EFLOPS。若假设此前试验网集采均为昇腾 910 系列（按 FP16 280TFlops 计算），每 EFlops 智算服务器采购为 8.6 亿，则移动+电信今年 AI 服务器交付价值量将超 146 亿，此外，AI 服务器还需要配套的 IDC 基础设施、交换机、光模块、布线、管理运维平台软件投资，故运营商在云、算力的投资可能较为可观。在海外出口限制和国家政策导向的大背景下，我们认为今年国产算力比例将大幅提升，建议关注昇腾服务器、华为交换机、400G 光模块等投资机会。

图 1：中国移动 2024 年算力投资将达 475 亿元



资料来源：中国移动 2023 年度业绩推介材料，山西证券研究所

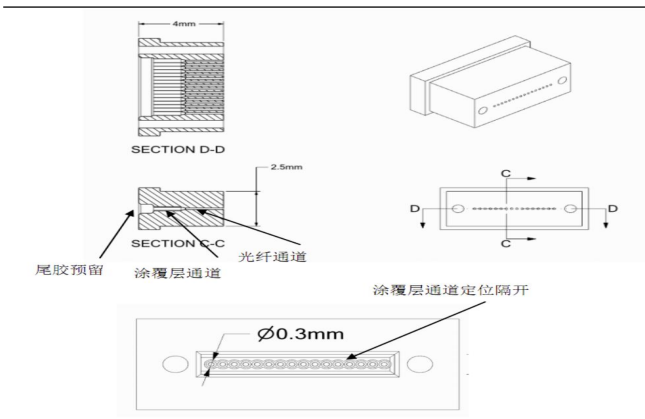
图 2：中国电信 2024 新增智算规模将超 10EFLOPS



资料来源：中国电信 2024 年度业绩推介材料，山西证券研究所

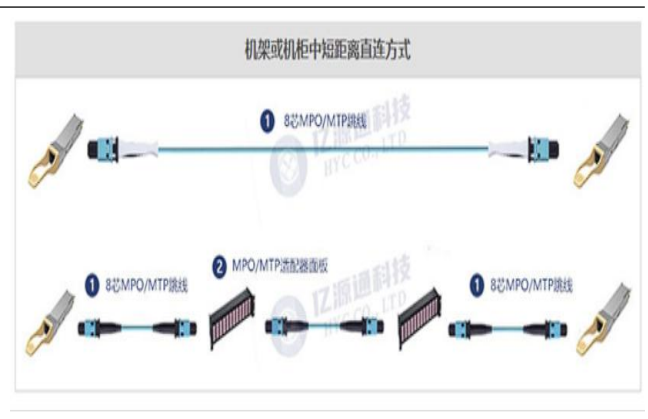
MT 插芯等光模块无源器件短期供应紧张反映 AI 需求爆发备料需求传导到上游。根据光纤在线对福可喜玛公司的专访报道，目前 MT 插芯特别是多模 12 芯插芯出现了全市场缺货现象，主要由于 2024 年后单模 MT 插芯的需求显著增长，但行业整体产能却相对较低。福可喜玛正在持续扩产满足客户订单那，从 2023 年 11 月的 800 万/月提升到了 2024 年 2 月 1200 万/月。MT 插芯主要用于光模块内部 FA 到光接口的连接以及跳线两头的光纤连接器中，主要作用是固定光纤，实现光纤的两个端面的物理对接，使光信号形成通路。在目前主流的 H100 网络集群中，英伟达使用的光模块以 800G OSFP 2\*DR4 以及 800G OSFP SR8 为主，均使用了 2 个 MPO12 芯连接器，前者单模后者多模。MPO 连接器芯数越高，陶瓷插芯间距越密、孔径越小，生产工艺难度越大，因此相对价值量更高，竞争格局也更好。与 MT 插芯相对应的，MPO/MTP 跳线主要用于点对点光模块之间的短距连接，尤其在 H100 算力集群中目前被大量使用。我们认为，随着 AI 服务器的快速上架，对高密度光纤跳线、插芯、FA 的需求正快速上量，而随着北美、国内智算中心新建需求的开启，未来前端布线将带来跳线的更大需求。目前，光模块无源器件均处于供需紧平衡阶段，部分环节如 MPO/MTP 连接器受到海外主要供应商扩产节奏的影响可能阶段性缺货从而带来市场价格波动，我们建议关注产能储备充分、受益于大客户 AI 需求爆发的无源光器件厂商。

图 3：16 芯单模 MT 短插芯结构示意图



资料来源：讯石光通信网，山西证券研究所

图 4：MPO 跳线在机架机柜中短距连接



资料来源：亿源通科技，山西证券研究所

## 1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光芯片	源杰科技、仕佳光子、光迅科技
光通信无源器件	天孚通信、太辰光、致尚科技
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、华丰科技
高速铜连接	沃尔核材、神宇股份、鼎通科技

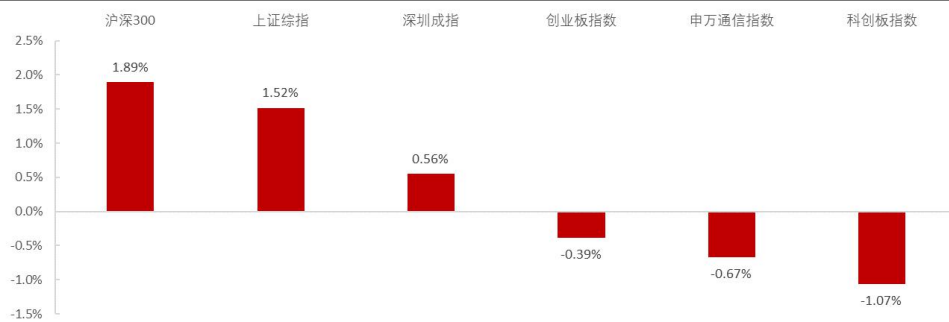
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周(2024.04.15-2024.04.21)市场整体上涨,沪深300涨1.89%,上证综指涨1.52%,深圳成指涨0.56%,创业板指数跌-0.39%,申万通信指数跌-0.67%,科创板指数跌-1.07%。细分板块中,周涨幅最高的前三板块为液冷(+4.71%)、运营商(+4.63%)、物联网(+2.04%)。

图 5: 主要大盘和通信指数周涨跌幅

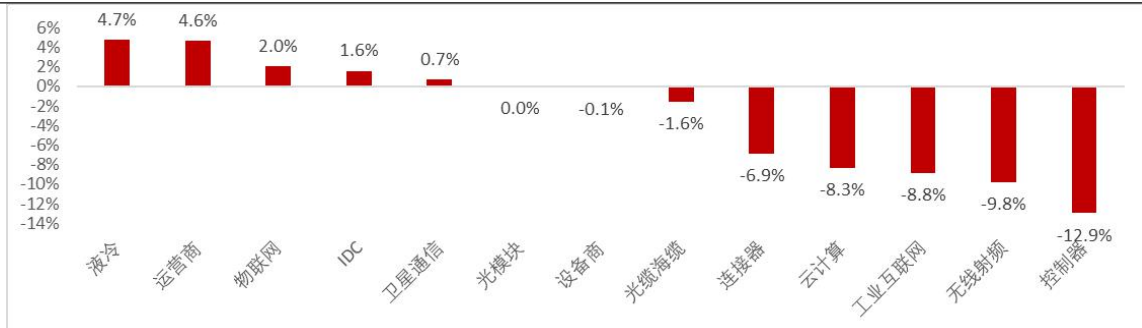


资料来源: Wind, 山西证券研究所

### 2.2 细分板块行情

#### 2.2.1 涨跌幅

图 6: 周涨跌幅液冷周表现领先

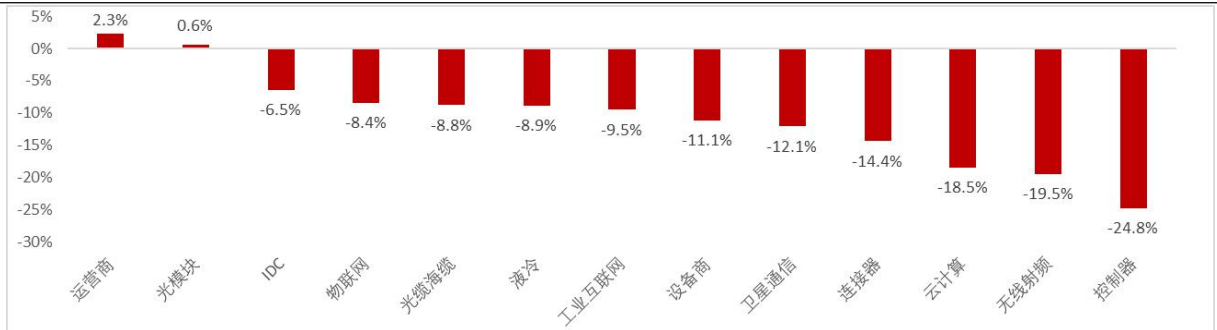


资料来源: Wind, 山西证券研究所



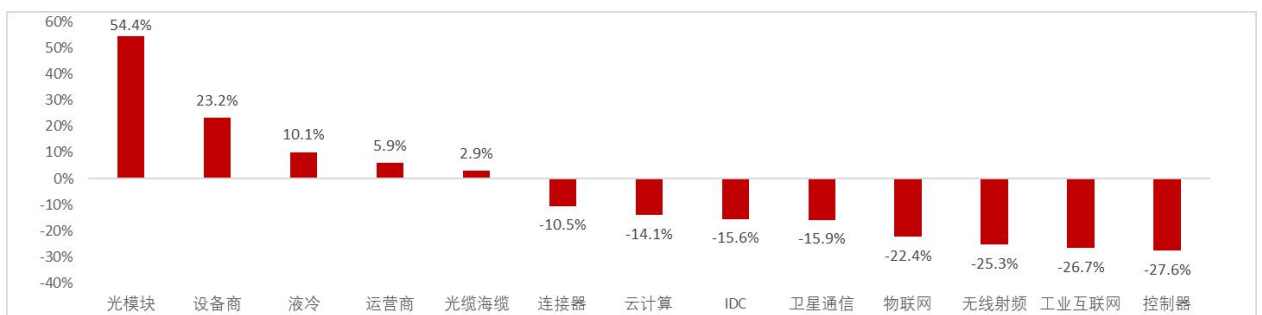


图 7：月涨跌幅运营商、光模块月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

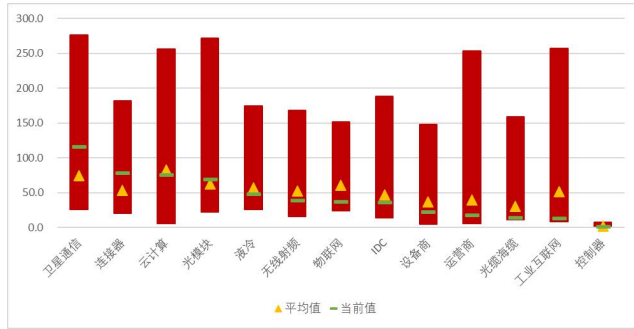
图 8：年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

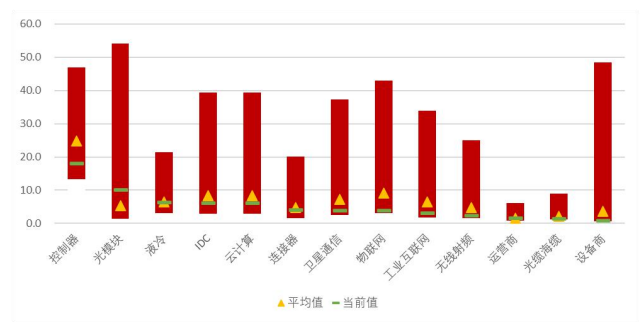
## 2.2.2 估值

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

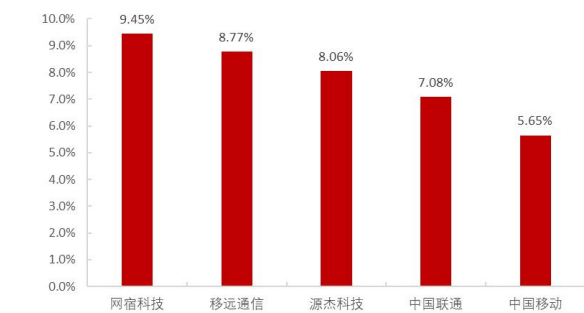


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

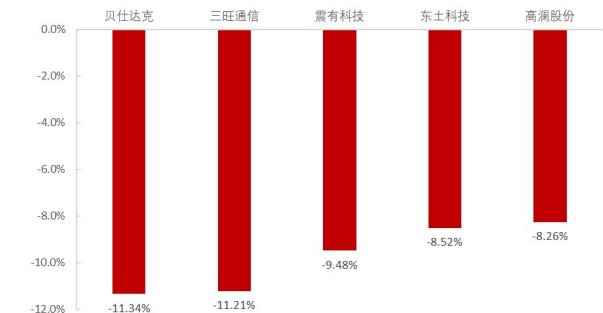
从个股情况看，网宿科技、移远通信、源杰科技、中国联通、中国移动涨幅领先，涨幅分别为+9.45%、+8.77%、+8.06%、+7.08%、+5.65%。贝仕达克、三旺通信、震有科技、东土科技、高澜股份跌幅居前，跌幅分别为-11.34%、-11.21%、-9.48%、-8.52%、-8.26%。

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 2：海外最新动向

公司	日期	内容
苹果	2024. 04. 15	根据研究机构 IDC 最新发布的报告，今年第一季度，苹果智能手机 iPhone 的出货量为 5010 万部，比去年同期的 5540 万部下降了 9.6%。在排名前五的智能手机品牌中，苹果的同比跌幅最大，三星则重新夺回了销量冠军的宝座。
三星	2024. 04. 17	据韩国媒体《朝鲜日报》报道，三星电子今年一季度在韩国平泽和中国西安 NAND Flash 闪存生产线的晶圆投片量，相较上一季将提升了约 30%。虽然三星在产能全开的情况下，NAND Flash 闪存的生产线单季度晶圆投片量可超过 200 万片。但是，目前三星内部对今年第二到四季的单季晶圆投片量均设下了 120 万片的上限，这代表着其整体产能利用率只维持在 60% 以下。
瑞萨	2024. 04. 19	全球半导体解决方案供应商瑞萨电子今日宣布推出适用于有线基础设施、数据中心和工业应用的全新超低 25fs-rms 时钟解决方案——FemtoClock 3，从而扩展其时钟解决方案产品阵容。新的产品家族包含 8 路和 12 路差分输出的超低抖动时钟发生器及抖动衰减器，可为下一代高速互连系统实现高性能、简单易用和高性价比的时钟树设计。

资料来源：观点网，芯智讯，Ofweek，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 15 日			赛微微电	ST 实达	意华股份 安科瑞
2024 年 4 月 16 日			汉得信息 东方中科	凌云光	豪森智能
2024 年 4 月 17 日		亿嘉和		大恒科技	瑞可达 中科海讯
2024 年 4 月 18 日			三川智慧 烽火电子 沃特股份 海量数据	炬华科技	
2024 年 4 月 19 日			博创科技 比亚迪 睿创微纳 兆易创新 中贝通信		贝仕达克 天准科技

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
中大力德	4月15日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 1,085,984,622.01 元，同比增长 20.99%；归母净利润盈利 73,147,951.97 元，同比增长 10.22%；扣非后归母净利润盈利 56,450,066.52 元，同比增长 12.17%；eps: 0.48 元/股。第四季度实现营收 263,979,274.75 元，归母净利润盈利 15,823,360.80 元，扣非归母净利润盈利 10,624,919.12 元。
东华测试	4月15日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 378,191,868.19 元，同比增加 3.03%；归母净利润盈利 87,748,691.84 元，同比下降 27.94%；扣非后归母净利润盈利 84,835,502.12 元，同比下降 27.72%；eps: 0.63 元/股。第四季度实现营收 72,557,124.67 元，归母净利润盈利 5,417,599.84 元，扣非归母净利润盈利 2,406,270.16 元。
能科科技	4月15日	业绩预告	公司发布 2024 年第一季度业绩预告。2024 年第一季度实现营业收入 37,183.35 万元-43,380.58 万元，同比增长 20%至 40%；归母净利润盈利 5,134.68 万元-5,990.46 万元，同比增长 20%至 40%；扣非归母净利润盈利 4,974.68 万元至 5,803.80 万元，同比增长 20%至 40%。
宁波建工	4月15日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，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 329,393,575.63 元，同比下降 5.51%；扣非后归母净利润盈利 289,667,869.31 元，同比增加 14.19%；eps: 0.2826 元/股。第四季度实现营收 7,512,760,807.52 元，归母净利润盈利 92,485,863.92 元，扣非归母净利润盈利 77,890,088.54 元。
赛微微电	4月15日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 249,311,698.09 元，同比增长 24.76%；归母净利润盈利 59,773,733.94 元，同比增长 15.26%；扣非后归母净利润盈利 49,403,568.30 元，同比增长 131.40%；eps: 0.7265 元/股。第四季度实现营收 98,252,238.20 元，归母净利润盈利 40,662,586.61 元，扣非归母净利润盈利 40,610,907.29 元。
二六三	4月15日	业绩预告	公司发布 2024 年第一季度业绩预告。公司 2024 年第一季度归母净利润盈利 2,200.00 万元-3,200.00 万元，上年同期盈利 1,983.30 万元，同比增长 10.93%-61.35%；扣非归母净利润盈利 1,500.00 万元-2,200.00 万元，同比增长 69.73%-148.94%；eps:0.02 元/股-0.02 元/股，上年同期盈利 0.01 元/股。
飞荣达	4月15日	业绩预告	公司发布 2024 年第一季度业绩预告。公司 2024 年第一季度归母净利润盈利 2,100 万元-2,600 万元，上年同期亏损 2,512.40 万元，同比增长 183.59%-203.49%；扣非归母净利润盈利 1,700 万元-2,200 万元，同比增长 149.25%-163.73%。
恒为科技	4月15日	政策影响	2024 年 1-3 月，恒为科技（上海）股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）及全资和控股子公司合计收到政府补助 5,265,797.33 元，按其类别，全部为与收益相关的政府补助。其中计入当期损益的政府补助金额合计为 5,265,797.33 元。
炬华科技	4月15日	重大合同	2024 年 4 月 15 日，杭州炬华科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家电网有限公司、国网物资有限公司发给本公司的中标通知书，通知公司为“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，其中 5 个包，中标总金额为 16,142.299165 万元。
中国卫星	4 月 16 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 6,881,163,265.72 元，同比减少 16.51%；归母净利润盈利 157,535,184.46 元，同比下降 44.77%；扣非后归母净利润盈利 143,877,965.41 元，同比下降 25.62%；eps: 0.13 元/股。第四季度实现营收 3,208,196,886.79 元，归母净利润亏损 8,537,003.55 元，扣非归母净利润亏损 17,186,879.83 元。
杭电股份	4 月 16 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 7,365,842,287.37 元，同比下降 9.52%；归母净利润盈利 135,545,695.95 元，同比下降 5.11%；扣非后归母净利润盈利 112,019,549.90 元，同比下降 25.14%；eps: 0.20 元/股。第四季度实现营收 1,779,783,342.52 元，归母净利润盈利 14,836,775.16 元，扣非归母净利润亏损 1,143,578.71 元。
宁波建工	4 月 16 日	新签合同	2024 年 1 月至 3 月，宁波建工股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司新签合同 312 个，合同金额累计约人民币 36.79 亿元，较上年同期增长 15.66%。
湖北广电	4 月 17 日	重大亏损	截止 2023 年 12 月 31 日，公司 2023 年度实现归属上市公司股东的净利润 -647,426,385.98 元，公司 2023 年度合并财务报表中未分配利润 -583,191,927.51 元，实收股本 1,134,359,447.00 元，公司未弥补亏损金额超过实收股本总额的三分之一。
数码视讯	4 月 17 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 705,166,046.15 元，同比下降 35.69%；归母净利润盈利 18,604,732.51 元，同比下降 83.30%；扣非后归母净利润亏损 5,785,874.60 元，同比下降 104.12%；eps: 0.0130 元/股。第四季度实现营收 177,051,276.06 元，归母净利润亏损 16,756,353.74 元，扣非归母净利润亏损 35,070,693.34 元。
深桑达 A	4 月 17 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 56,283,718,641.15 元，同比增长 10.25%；归母净利润盈利 329,641,229.16 元，同比增长 308.10%；扣非后归母净利润盈利 68,582,960.48 元，同比增长 125.68%；eps: 0.2897 元/股。第四季度实现营收 17,612,362,649.27 元，归母净利润盈利 599,438,417.39 元，扣非归母净利润盈利 408,134,462.90 元。
东山精密	4 月 17 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 33,651,205,468.80 元，同比增长 6.56%；归母净利润盈利 1,964,525,269.65 元，同比下降 17.05%；扣非后归母净利润盈利 1,614,534,226.22 元，同比下降 24.08%；eps: 1.15 元/股，同比减少 17.27%。第四季度实现营收 11,150,551,214.23 元，归母净利润盈利 631,837,110.98 元，扣非归母净利润盈利 577,893,623.35 元。
瑞可达	4 月 17 日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 1,554,983,013.08 元，同比下降 4.32%；归母净利润盈利 136,808,387.44 元，同比下降 45.86%；扣非后归母净利润盈利 123,563,981.96 元，同比下降 47.88%；eps: 0.86 元/股。第四季度实现营收 514,421,281.12 元，归母净利润盈利 40,997,342.17 元，扣非归母净利润盈利 37,102,640.01 元。



金卡智能	4月17日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收3,174,868,092.45元，同比增长15.91%；归母净利润盈利408,652,132.29元，同比增长51.09%；扣非后归母净利润盈利358,477,114.84元，同比增长27.04%；eps: 1.00元/股。第四季度实现营收894,033,032.48元，归母净利润盈利110,765,271.54元，扣非归母净利润盈利96,008,640.49元。
万集科技	4月17日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收908,980,084.43元，同比增长4.11%；归母净利润亏损385,530,409.51元，去年同期亏损28,988,080.89元；扣非后归母净利润亏损401,942,511.46元，去年同期亏损53,139,046.83元；eps: -1.8089元/股。第四季度实现营收367,527,588.47元，归母净利润亏损188,488,317.72元，扣非归母净利润亏损184,212,368.71元。
博汇科技	4月17日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年公司实现营业收入19,183.07万元，同比增加22.21%；归母净利润亏损4,316.82万元，同比下降38.71%；扣非后归母净利润亏损4,414.70万元，同比下降23.15%；eps: -0.76元/股。第四季度实现营收7,007.76万元，归母净利润亏损1047.70万元，扣非归母净利润亏损1044.22万元。
中科海讯	4月17日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收164,580,434.92元，同比下降24.52%；归母净利润亏损156,923,683.82元，同比下降1,338.10%；扣非后归母净利润亏损162,899,192.47元；eps: -1.3293元/股。第四季度实现营收23,712,807.83元，归母净利润亏损111,723,626.10元，扣非归母净利润亏损115,391,498.57元。
淳中科技	4月17日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收4.99亿元，较上年同比增长31.03%；归母净利润盈利17,483,455.88元，较上年同比下降41.50%；扣非后归母净利润盈利6,952,940.13元，同比下降47.47%；经营活动产生的现金流量净额1.20亿元，较上年同比增长198.22%；eps: 0.09元/股。第四季度实现营收161,648,577.19元，归母净利润盈利5,896,256.89元，扣非归母净利润盈利3,694,462.74元。
东软载波	4月17日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收985,777,004.80元，同比增长5.33%；归母净利润盈利61,093,230.11元，同比下降62.58%；扣非后归母净利润盈利45,793,441.01元，同比下降68.09%；eps: 0.1321元/股。第四季度实现营收346,921,784.67元，归母净利润亏损4,934,291.17元，扣非归母净利润亏损9,396,361.89元。
亚太股份	4月17日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收3,874,399,014.08元，同比增长3.32%；归母净利润盈利96,953,503.47元，同比增长42.74%；扣非后归母净利润盈利68,545,949.68元，同比增长100.08%；eps: 0.13元/股。第四季度实现营收1,158,480,793.51元，归母净利润亏损325,581.29元，扣非归母净利润盈利8,021,441.98元。
金溢科技	4月18日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收512,409,273.01元，同比增长4.32%；归母净利润盈利49,317,615.64元，同比增长156.12%；扣非后归母净利润盈利15,686,816.56元，同比增长233.08%；eps: 0.29元/股。第四季度实现营收162,338,281.17元，归母净利润盈利22,836,314.87元，扣非归母净利润盈利3,037,437.54元。



安控科技	4月18日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收472,559,967.86元,同比增长2.32%;归母净利润亏损199,765,048.60元,去年同期亏损412,071,642.57元,同比增长51.52%;扣非后归母净利润亏损147,676,188.53元,去年同期亏损388,543,664.53元,同比增长61.99%;eps:-0.1272元/股,同比增长51.30%。第四季度实现营收231,913,964.26元,归母净利润亏损79,858,183.22元,扣非归母净利润亏损68,968,505.19元。
虹软科技	4月18日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年公司营业收入较上年同期增长26.07%;归母净利润较上年同期增长53.03%;扣非后归母净利润较上年同期增长898.87%;公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期增长472.55%;eps:0.22元/股,较上年同期增长57.14%。第四季度实现营收167,440,651.63元,归母净利润盈利6,830,452.42元,扣非归母净利润亏损7,193,647.48元。
三川智慧	4月18日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收2,284,724,239.89元,同比增长71.57%;归母净利润盈利239,985,260.36元,同比增长12.19%;扣非后归母净利润盈利107,607,230.31元,同比下降43.79%;eps:0.2307元/股。第四季度实现营收767,299,588.09元,归母净利润盈利77,623,166.69元,扣非归母净利润盈利7,518,521.37元。
中海达	4月19日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收1186,383,154.01元,同比下降10.02%;归母净利润亏损426,675,977.36元,去年同期亏损109,775,623.86元,同比下降288.68%;扣非后归母净利润亏损497,143,181.12元,同比下降144.61%;eps:-0.5734元/股,同比下降289.01%。第四季度实现营收300,073,661.73元,归母净利润亏损406,157,759.66元,扣非归母净利润亏损410,592,338.33元。
佳讯飞鸿	4月19日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收1,123,392,343.80元,同比减少1.88%;归母净利润盈利67,095,278.98元,同比增长7.67%;扣非后归母净利润盈利60,148,820.80元,同比增长7.64%;eps:0.11元/股。第四季度实现营收448,000,667.90元,归母净利润盈利34,090,926.47元,扣非归母净利润盈利29,792,211.35元。
三七互娱	4月19日	业绩预告	公司发布2024年第一季度业绩预告。公司2024年第一季度归母净利润盈利6.0亿元-6.5亿元,比上年同期下降16.08%-22.54%;扣非归母净利润盈利5.9亿元-6.4亿元,同比下降4.54%-11.99%;eps:0.27元/股-0.30元/股。
兆易创新	4月19日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收5,760,823,414.65元,同比下降29.14%;归母净利润盈利161,141,224.88元,同比下降92.15%;扣非后归母净利润盈利27,400,630.30元,同比下降98.57%;eps:0.24元/股。第四季度实现营收1,366,335,763.95元,归母净利润亏损272,534,285.03元,扣非归母净利润亏损313,125,907.56元。
天准科技	4月19日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收1,648,022,914.60元,同比增长3.70%;归母净利润盈利215,172,445.39元,同比增长41.46%;扣非后归母净利润盈利157,147,426.93元,同比增长29.14%;eps:1.1217元/股。第四季度实现营收769,279,840.22元,归母净利润盈利174,118,914.18元,扣非归母净利润盈利140,848,886.70元。

东方明珠	4月19日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收7,973,350,186.01元，同比增长18.92%；归母净利润盈利601,868,659.87元，同比增长245.79%；扣非后归母净利润盈利327,826,113.42元，去年同期亏损128,565,296.08元；eps:0.1790元/股。第四季度实现营收2,366,983,656.63元，归母净利润亏损184,335,306.18元，扣非归母净利润亏损200,983,396.92元。
------	-------	----	---

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15日	中国电信高铁重点线路5G网络建设可研服务集采：中通服、华信等6家中标。从该项目的中标情况看，平均可研编制服务费折扣约为97%。上海邮电设计院和安徽邮电设计院均分别拿下三个份额；华信和江西邮电设计院分别拿下两个份额。据此前中国电信发布的集采公告显示，中国电信本次共将采购6条线路的可研编制服务，每条线路拟采购一家咨询设计院输出5G重点高铁线路及站台场景特点。项目总预算63155.82万元。项目按照实施的线路共划分成6个标段。	中国电信阳光采购网
2024年4月16日	在2024全球6G技术大会上，中国移动发布自主研发的“灵云”无线通算智融合开放平台产品。据悉，中国移动自主研发的“灵云”无线通算智融合开放平台产品，具备核心芯片自主可控、硬件支持多品类异构加速卡、硬件支持无线云化和通算一体联合编排、智能化、开放化的特点，为5G云化、智能化商用基站提供了能力底座，为迈向6G通算智融合提供了技术演进平台。	2024全球6G技术大会官网
2024年4月17日	从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了2024年至2026年数据链路采集设备的集采结果，光迅、德科立、欣诺和恒为四家瓜分。从四家的中标情况可见，四家投标报价较平均，平均投标报价金额约为6073.37万元（不含税），平均中标折扣为9折。其中，前三名投标报价均稍低于平均投标价，仅恒为投标报价高于平均投标价。	中国移动采购与招标网
2024年4月18日	从中国移动官网获悉，中国移动今日发布公告称，2024年至2025年新型智算中心采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。中国移动本次新型智算中心项目共将采购8054台设备，其中7994台人工智能服务器及配套产品、60台白盒交换机。项目共划分成2个标包，中标人数量方面，标包1的中标人数量为5至7家；标包2的中标人数量为1家，中标份额为100%。	中国移动采购与招标网
2024年4月19日	中国移动CPE0TN设备集采出炉：华为、星网锐捷、格林威尔等9家中标。从中标情况看，华为、星网锐捷、格林威尔、欣诺、山水光电5家均中标两个份额，其余4家企业均中标一个份额。其中华为以高价拿下标包1的第一份额及标包2的第五份额；星网锐捷和格林威尔也表现不俗，星网锐捷拿下标包1的第二份额及标包2的第一份额，格林威尔拿下标包1的第三份额及标包2的第二份额。据此前集采公告显示，本次采购的CPE0TN设备规模共计37,008台，其中CPE0TN盒式设备35,148台，CPE0TN插板式设备1,860台。项目总预算9477.22万元（不含税）。该项目采用混合招标，共划分2个标包。	中国移动采购与招标网

资料来源：中国电信阳光采购网，2024全球6G技术大会官网，中国移动采购与招标网，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

