

通信

周跟踪 (20230422-20230428)

领先大市-A(维持)

北美 CSP 发布财报, AI 建设拉动资本开支指引

2024 年 4 月 29 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】——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-周跟踪 (20240415-20240421) 2024.4.23

【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

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:

➢ 本周北美四大 CSP 之三微软、谷歌、Meta 发布财报, 资本开支指引均有所提升。微软披露其资本支出同比增长 79%, 达到 140 亿美元, 创新高主要是针对英伟达 GPU 投资的增加, 且云人工智能服务仍然供不应求; Meta 宣布上修 2024 年资本支出至 350-400 亿美元, 年增 28-47%; 谷歌预计 2024 年每个季度的资本支出都在 120 亿美金以上, 全年同比至少提高 49%。分季度来看, 北美四大 CSP 近年资本开支同比正处于回升阶段, 本次财报 CSP 对资本开支指引继续提升, 表现出云计算公司对 AI 基础设施投资力度持续加速, AI 需求继续攀升。从产业链角度看, 光通信产业链热度不减且确定性提升, 相关供应商有望加快海外客户导入, 铜缆、液冷等板块将随英伟达技术变革迎来重要机遇。

市场整体: 本周 (2024.04.22-2024.04.28) 市场整体上涨, 申万通信+4.86%, 创业板指数+3.86%, 科创板指数+2.97%, 深证成指+1.99%, 沪深 300 +1.20%, 上证综指+0.76%。细分板块中, 周涨幅最高的前三板块为云计算 (+15.7%)、连接器 (+13.4%)、工业互联网 (+10.4%)。从个股情况看, 新易盛、意华股份、贝仕达克、瑞可达、奥飞数据涨幅领先, 涨幅分别为+21.80%、+17.93%、+15.68%、+15.63%、+14.98%。移远通信、中国移动、中国电信、东土科技、中国联通跌幅居前, 跌幅分别为-4.33%、-2.90%、-2.72%、-2.33%、-1.65%。

风险提示:

英伟达 1.6T 网络平台配套量产进度不及预期, H100 和 B200&GB200 产品过渡期导致 GPU 短期出货增长放缓, NVL72 出货量不及预期导致铜缆需求量较少, 国内供应链环节如高速线和连接器参与 NVL72 份额不及预期, 外部制裁和贸易争端升级导致市场避险情绪上升。



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.....	5
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	6
2.2.1 涨跌幅.....	6
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: 北美四大 CSP 分季度资本开支.....	4
图 2: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 3: 周涨跌幅云计算周表现领先.....	6
图 4: 月涨跌幅光模块月表现领先.....	7
图 5: 年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先.....	7
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.....	9
图 9: 本周个股跌幅前五.....	9
表 1: 建议重点关注的公司.....	5
表 2: 海外最新动向.....	10
表 3: 本周重大事项.....	10
表 4: 本周重要公司公告.....	11
表 5: 本周重要行业新闻.....	15

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

本周北美四大 CSP 之三微软、谷歌、Meta 发布财报，资本开支指引均有所提升。微软披露其资本支出同比增长 79%，达到 140 亿美元，创新高主要是针对英伟达 GPU 投资的增加，且云人工智能服务仍然供不应求；Meta 宣布上修 2024 年资本支出至 350-400 亿美元，年增 28-47%；谷歌预计 2024 年每个季度的资本支出都在 120 亿美金以上，全年同比至少提高 49%。分季度来看，北美四大 CSP 近年资本开支同比正处于回升阶段，本次财报 CSP 对资本开支指引继续提升，表现出云计算公司对 AI 基础设施投资力度持续加速，AI 需求继续攀升。从产业链角度看，光通信产业链热度不减且确定性提升，相关供应商有望加快海外客户导入，铜缆、液冷等板块将随英伟达技术变革迎来重要机遇。

图 1：北美四大 CSP 分季度资本开支



资料来源：Wind，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

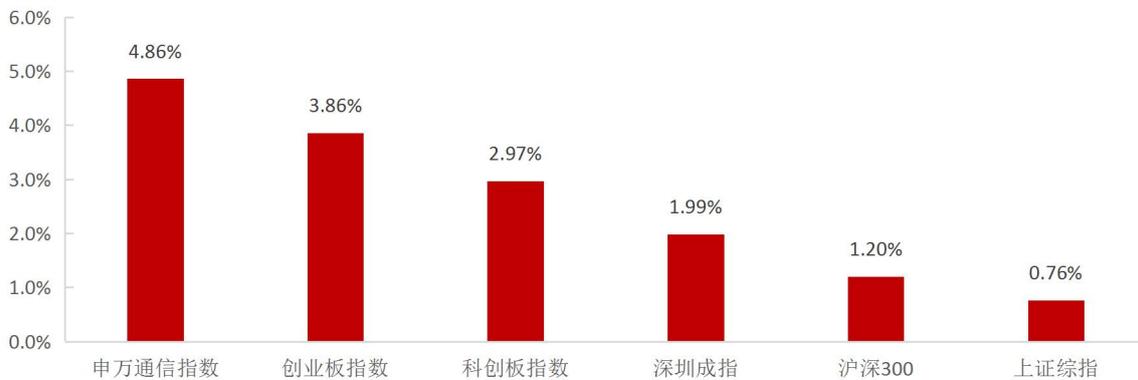
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周(2024.04.22-2024.04.28)市场整体上涨,申万通信+4.86%,创业板指数+3.86%,科创板指数+2.97%,深证成指+1.99%,沪深300+1.20%,上证综指+0.76%。细分板块中,周涨幅最高的前三板块为云计算(+15.7%)、连接器(+13.4%)、工业互联网(+10.4%)。

图 2: 主要大盘和通信指数周涨跌幅

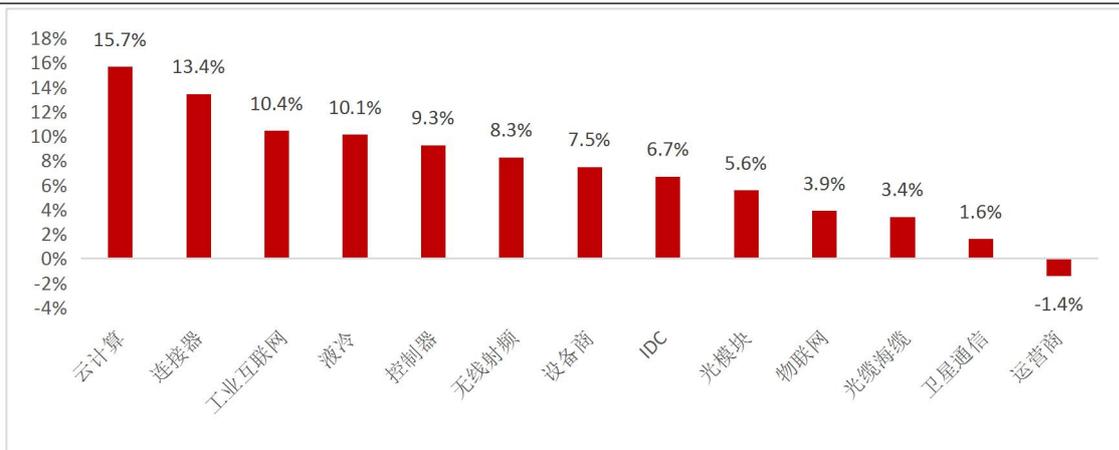


资料来源: Wind, 山西证券研究所

2.2 细分板块行情

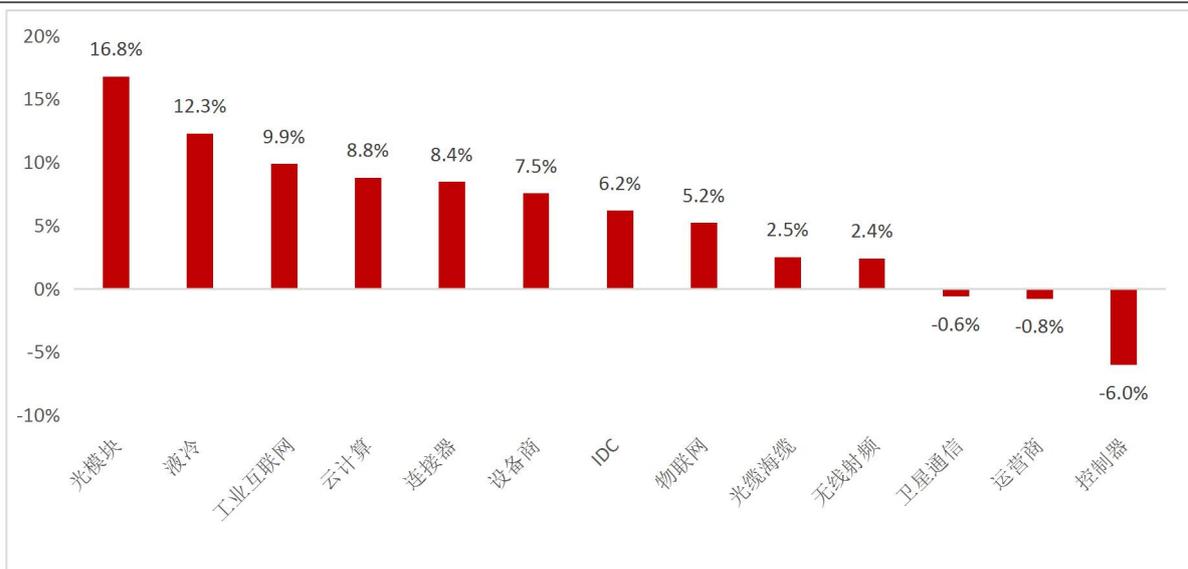
2.2.1 涨跌幅

图 3: 周涨跌幅云计算周表现领先



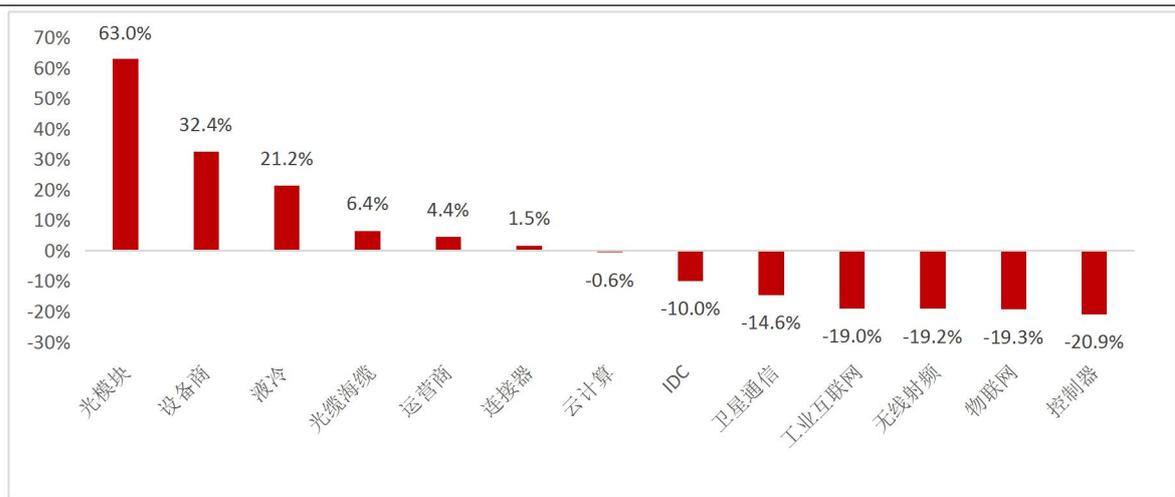
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：月涨跌幅光模块月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

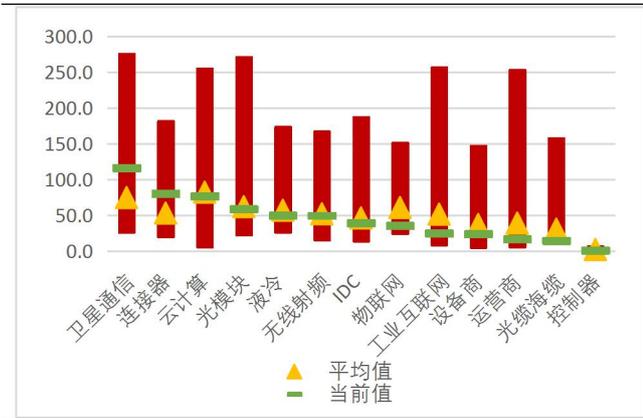
图 5：年涨跌幅光模块、设备商、液冷年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

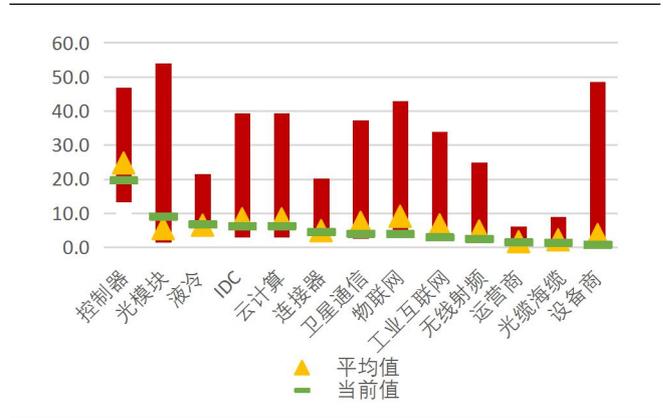
2.2.2 估值

图 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

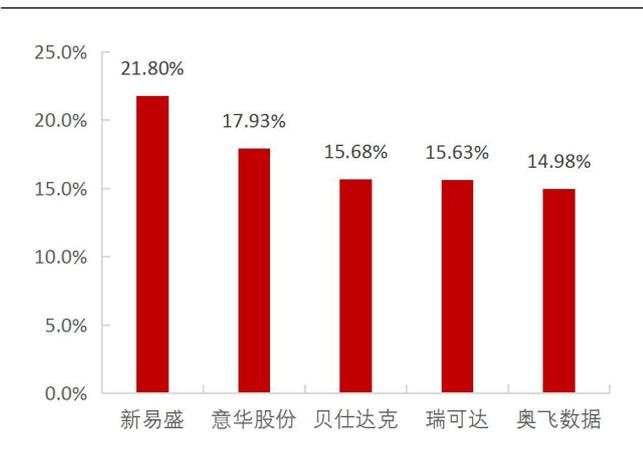


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

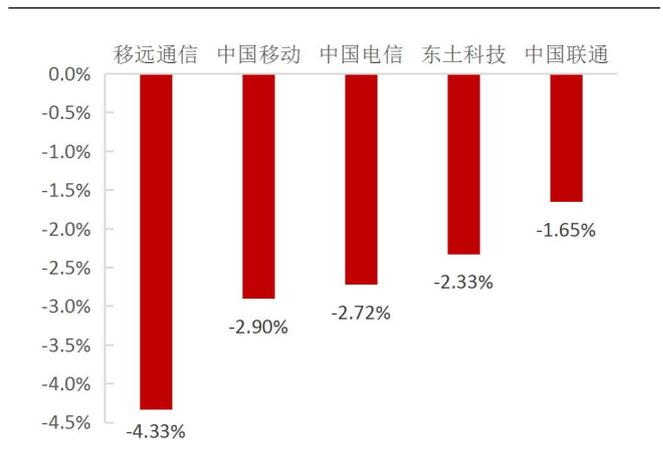
从个股情况看，新易盛、意华股份、贝仕达克、瑞可达、奥飞数据涨幅领先，涨幅分别为+21.80%、+17.93%、+15.68%、+15.63%、+14.98%。移远通信、中国移动、中国电信、东土科技、中国联通跌幅居前，跌幅分别为-4.33%、-2.90%、-2.72%、-2.33%、-1.65%。

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 2：海外最新动向

公司	日期	内容
软银	2024.04.23	据媒体报道，日本电信巨头软银集团宣布：计划到 2025 年前共投资 1500 亿日元（约合 9.6 亿美元）来增强其 AI 数据中心的算力。软银此次的投资包括向英伟达购买 GPU，所购入的芯片部分用于自身 AI 研发，部分将租借给其他有需要的企业。加上去年软银已投资 200 亿日元用于建设算力基础设施，相较其他所有公司都更高的投资额有望推升软银未来成为算力最高的日本公司。
瑞昱	2024.04.24	据台媒《MoneyDJ 理财网》报道，瑞昱在近日的一季度财报法人说明会上表示，其计划于下半年开始出货 WiFi7 芯片，并预估今年 WiFi7 产品在整体 PC 和路由器市场的渗透率约 5%。
高通	2024.04.25	今年晚些时候，首批搭载新型骁龙 X 处理器的 Windows 11 PC 将投放市场。虽然我们已经对微软新款 "AIPC" 的平台有了很多了解，但高通公司似乎还在做更多的准备。根据 Android Authority 的一份最新报告，该公司希望再推出一款骁龙 X Plus SKU，甚至是其新处理器的服务器变体。
英伟达	2024.04.26	4 月 26 日，英伟达全球人工智能倡议副总裁基思·斯特里尔率领代表团访问越南，展开为期数日的考察行程，旨在探索与越南在人工智能领域的深度合作机会。代表团先后走访了河内、胡志明市和岘港三大城市，评估高科技投资潜力。

资料来源：IT 之家（援引《日本经济新闻》），CnBeta，ZAKER 援引 CNMO，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 22 日			新易盛 科大国创 科大讯飞 移远通信	全信股份	
2024 年 4 月 23 日		天孚通信	富春股份 东软集团 恒玄科技	信维通信	
2024 年 4 月 24 日		中新赛克	富瀚微 *ST 豆神		
2024 年 4 月 25 日		剑桥科技	拓维信息 普元信息 雄帝科技 苏大维格		

2024年4月26日	德赛西威	新经典 梦网科技	新冰洋 瀛通通讯
------------	------	-------------	-------------

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
光弘科技	4月22日	季报	公司发布 2024 年第一季度业绩报告。公司 2024 年第一季度营收 1,662,465,137.73 元，同比增长 141.32%；归母净利润盈利 59,413,808.31 元，同比增长 60.46%；扣非归母净利润盈利 36,670,187.42 元，同比增长 14.69%；eps：0.0777 元/股。
立昂微	4月22日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 268,966.99 万元，同比下降 7.71%；归母净利润盈利 6,575.25 元，同比下降 90.44%；扣非后归母净利润亏损 10,552.44 元，同比下降 118.96%；eps：0.10 元/股。第四季度实现营收 67,687.03 万元，归母净利润亏损 11,963.21 万元，扣非归母净利润亏损 16,623.98 元。
能科科技	4月22日	季报	公司发布 2024 年第一季度业绩报告。公司 2024 年第一季度营收 403,960,745.54 元，同比增长 30.37%；归母净利润盈利 55,718,339.55 元，同比增长 30.22%；扣非归母净利润盈利 53,894,080.96 元，同比增长 30.00%；eps:0.34 元/股。
拓邦股份	4月22日	季报	公司发布 2024 年第一季度业绩报告。公司 2024 年第一季度营收 2,318,132,398.80 元，同比增长 16.20%；归母净利润盈利 175,637,574.45 元，同比增长 82.29%；扣非归母净利润盈利 169,367,238.38 元，同比增长 85.48%；eps:0.14 元/股。
全信股份	4月22日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 1,036,509,218.43 元，同比下降 5.05%；归母净利润盈利 133,517,137.26 元，同比下降 29.44%；扣非后归母净利润盈利 125,921,552.35 元，同比下降 30.42%；eps：0.4289 元/股。第四季度实现营收 221,128,509.20 元，归母净利润盈利 6,841,087.16 元，扣非归母净利润盈利 1,514,983.08 元。
闻泰科技	4月22日	年报	发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 61,212,801,452.51 元，同比增长 5.40%；归母净利润盈利 1,181,246,516.18 元，同比下降 19.00%；扣非后归母净利润盈利 1,126,873,870.44 元，同比下降 28.58%；eps：0.95 元/股。第四季度实现营收 16,800,984,987.75 元，归母净利润亏损 918,284,842.93 元，扣非归母净利润亏损 851,896,588.90 元。
沪电股份	4月22日	季报	公司发布 2024 年第一季度业绩报告。公司 2024 年第一季度营收 2,584,035,431 元，同比增长 38.34%；归母净利润盈利 514,812,001 元，同比增长 157.03%；扣非归母净利润盈利 496,579,424 元，同比增长 172.02%；eps:0.2694 元/股。
精测电子	4月22日	年报	公司发布 2023 年年度报告。经核算，2023 年实现营收 2,429,367,608.64 元，同比下降 11.03%；归母净利润盈利 150,102,379.43 元，同比下降 44.79%；扣非后归母净利润盈利 32,878,987.85 元，同比下降 72.83%；eps：0.54 元/股。第四季度实现营收 884,524,062.22 元，归母净利润盈利 162,704,828.04 元，扣非归母净利润盈利 113,987,423.29 元。



杭电股份	4月22日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,659,663,383.36元,同比增长12.04%;归母净利润盈利25,398,027.40元,同比增长13.62%;扣非归母净利润盈利23,313,667.26元,同比增长2.40%;eps:0.04元/股。
东软集团	4月23日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收10,543,671,776元,同比增长11.39%;归母净利润盈利73,912,538元,去年同期亏损342,884,715元;扣非后归母净利润亏损147,270,632元,去年同期亏损418,558,945元;eps:0.06元/股。第四季度实现营收4,281,032,639元,归母净利润亏损60,847,685元,扣非归母净利润亏损198,825,051元。
宝信软件	4月23日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收3,391,127,645.46元,同比增长34.44%;归母净利润盈利589,681,019.87元,同比增长18.19%;扣非归母净利润盈利586,090,919.40元,同比增长20.31%;eps:0.250元/股。
海格通信	4月23日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,144,316,623.42元,同比增长10.67%;归母净利润盈利42,507,168.71元,同比增长0.58%;扣非归母净利润盈利23,515,194.00元,同比增长86.67%;eps:0.02元/股。
南都电源	4月23日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收2,982,559,661.03元,同比下降28.93%;归母净利润盈利82,585,785.32元,同比下降18.34%;扣非归母净利润盈利34,183,732.85元,同比下降62.95%;eps:0.09元/股。
浙大网新	4月23日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收3,599,567,633.03元,同比下降12.83%;归母净利润盈利117,750,405.02元,同比下降5.99%;扣非后归母净利润亏损37,039,953.71元,同比下降280.20%;eps:0.12元/股。第四季度实现营收1,147,142,218.12元,归母净利润盈利112,744,498.62元,扣非归母净利润盈利8,384,788.35元。
汉得信息	4月23日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收2,979,698,875.85元,同比下降0.90%;归母净利润亏损25,380,322.74元,同比下降105.80%;扣非后归母净利润亏损83,393,039.60元,同比下降200.22%;eps:-0.03元/股。第四季度实现营收728,338,842.12元,归母净利润亏损65,551,688.75元,扣非归母净利润亏损98,908,253.83元。
春兴精工	4月23日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收2,328,120,958.83元,同比下降10.03%;归母净利润亏损248,078,754.84元,同比下降73.27%;扣非后归母净利润亏损264,186,401.75元,同比下降52.27%;eps:-0.2199元/股。第四季度实现营收502,428,726.62元,归母净利润亏损208,003,607.16元,扣非归母净利润亏损200,571,901.23元。
创维数字	4月23日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收2,283,683,700.17元,同比下降2.50%;归母净利润盈利106,194,152.75元,同比下降9.51%;扣非归母净利润盈利97,587,306.54元,同比下降13.02%;eps:0.0930元/股。
中科创达	4月24日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,178,033,342.21元,同比增长1.01%;归母净利润盈利90,759,094.88元,同比下降46.10%;扣非归母净利润盈利85,408,655.43元,同比下降46.23%;eps:0.1975元/股。
华策影视	4月24日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收2,267,424,106.98元,同比下降8.39%;归母净利润盈利382,231,002.93元,同比下降5.08%;扣非后归母净利润盈利291,509,902.29元,同比下降3.24%;eps:0.2元/股。第四季度实现营收802,955,774.71元,归母净利润盈利54,946,435.05元,扣非归母净利润盈利34,617,197.48元。

九号公司	4月24日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收2,562,403,834.85元,同比增长54.18%;归母净利润盈利135,676,093.42元,同比增长675.34%;扣非归母净利润盈利141,722,957.47元,同比增长16,874.37%;eps:1.89元/股。
东山精密	4月24日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收7,744,804,604.28元,同比增长18.94%;归母净利润盈利289,348,487.81元,同比下降38.65%;扣非归母净利润盈利261,306,973.35元,同比下降6.71%;eps:0.17元/股。
国睿科技	4月24日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收3,282,072,426.60元,同比增长1.77%;归母净利润盈利599,211,486.91元,同比增长9.10%;扣非后归母净利润盈利577,780,362.18元,同比增长10.72%;eps:0.48元/股。第四季度实现营收1,157,309,472.33元,归母净利润盈利205,518,344.11元,扣非归母净利润盈利193,479,096.27元。
天源迪科	4月24日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,521,535,016.65元,同比增长26.98%;归母净利润盈利9,091,721.55元,同比增长9.63%;扣非归母净利润盈利5,459,254.56元,同比增长14.51%;eps:0.0143元/股。
巨星科技	4月24日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收10,929,992,802.32元,同比下降13.32%;归母净利润盈利1,691,612,756.79元,同比增长19.14%;扣非后归母净利润盈利1,697,490,987.11元,同比增长16.67%;eps:1.4162元/股。第四季度实现营收2,319,775,399.52元,归母净利润盈利185,427,655.44元,扣非归母净利润盈利150,612,604.79元。
千方科技	4月24日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,579,763,554.22元,同比增长0.74%;归母净利润亏损57,848,977.03元,同比下降136.71%;扣非归母净利润盈利15,259,752.35元,同比增长22.81%;eps:-0.04元/股。
神州泰岳	4月24日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,488,183,132.94元,同比增长22.79%;归母净利润盈利295,017,224.07元,同比增长65.62%;扣非归母净利润盈利286,802,335.35元,同比增长95.39%;eps:0.1514元/股。
盛路通信	4月25日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收1,187,253,854.39元,同比下降16.56%;归母净利润盈利52,393,132.90元,同比下降78.49%;扣非后归母净利润盈利24,176,228.63元,同比下降89.54%;eps:0.06元/股。第四季度实现营收212,661,618.56元,归母净利润亏损111,055,755.46元,扣非归母净利润亏损117,419,609.37元。
均胜电子	4月25日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收13,277,538,158.73元,同比增长0.42%;归母净利润盈利306,501,980.99元,同比增长53.11%;扣非归母净利润盈利311,317,622.77元,同比增长134.18%;eps:0.22元/股。
广电运通	4月25日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收2,006,260,282.20元,同比增长36.02%;归母净利润盈利247,149,999.75元,同比增长4.75%;扣非归母净利润盈利227,607,385.68元,同比增长7.41%;eps:0.10元/股。
南天信息	4月25日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,959,875,443.80元,同比增长5.35%;归母净利润亏损9,142,831.89元,同比增长21.76%;扣非归母净利润亏损10,773,621.15元,同比增长16.97%;eps:-0.0236元/股。
大唐电信	4月25日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算,2023年实现营收1,024,930,433.25元,同比下降4.65%;归母净利润盈利39,093,606.86元,同比增长3.85%;扣非后归母净利润亏损182,262,330.90元;eps:0.0298元/股。第四季度实现营收458,494,083.53元,归母净利润盈利165,773,074.10元,扣非归母净利润亏损43,063,885.94元。



华工科技	4月25日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收2,170,165,169.07元，同比下降18.56%；归母净利润盈利289,867,685.51元，同比下降5.92%；扣非归母净利润盈利225,800,193.51元，同比下降18.28%；eps:0.29元/股。
合兴股份	4月25日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收1,666,275,938.69元，同比增长14.07%；归母净利润盈利225,333,063.45元，同比增长18.35%；扣非后归母净利润盈利220,652,120.36元，同比增长23.92%；eps:0.56元/股。第四季度实现营收501,695,102.20元，归母净利润盈利66,193,164.45元，扣非归母净利润盈利55,841,905.38元。
唯捷创芯	4月25日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收2,981,525,258.85元，同比增长30.32%；归母净利润盈利112,288,416.43元，同比增长110.31%；扣非后归母净利润盈利103,460,720.01元，同比增长406.51%；eps:0.27元/股。第四季度实现营收1,370,888,387.57元，归母净利润盈利124,806,683.73元，扣非归母净利润盈利118,183,027.93元。
佳都科技	4月25日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,092,708,242.92元，同比增长0.46%；归母净利润亏损182,798,477.16元，同比下降113.54%；扣非归母净利润亏损33,203,995.71元，同比下降527.01%；eps:-0.0859元/股。
意华股份	4月25日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收5,058,825,410.86元，同比增长0.96%；归母净利润盈利122,183,080.20元，同比下降49.04%；扣非后归母净利润盈利107,553,204.21元，同比下降49.67%；eps:0.72元/股。第四季度实现营收1,523,953,921.33元，归母净利润盈利21,821,064.02元，扣非归母净利润盈利16,141,690.90元。
宁波建工	4月25日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收5,671,539,643.37元，同比下降0.43%；归母净利润盈利84,313,082.73元，同比下降13.03%；扣非归母净利润盈利70,585,887.41元，同比下降22.60%；eps:0.0735元/股。
网宿科技	4月25日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,120,044,803.07元，同比下降4.13%；归母净利润盈利138,476,684.06元，同比增长45.96%；扣非归母净利润盈利98,348,373.13元，同比增长183.45%；eps:0.0572元/股。
完美世界	4月26日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,329,062,879.22元，同比下降30.19%；归母净利润亏损29,764,070.63元，同比下降112.33%；扣非归母净利润亏损158,409,185.21元，同比下降177.51%；eps:-0.02元/股。
中恒电气	4月26日	年报	公司发布2023年年度报告。经核算，2023年实现营收1,555,439,583.34元，同比下降3.33%；归母净利润盈利39,361,747.82元，同比增长170.51%；扣非后归母净利润盈利19,694,671.69元，同比增长130.69%；eps:0.07元/股。第四季度实现营收577,282,781.43元，归母净利润盈利9,020,398.54元，扣非归母净利润盈利10,721,069.51元。
保隆科技	4月26日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收1,482,927,680.20元，同比增长24.94%；归母净利润盈利68,007,725.60元，同比下降27.16%；扣非归母净利润盈利65,451,093.38元，同比下降7.81%；eps:0.32元/股。
杭钢股份	4月26日	季报	公司发布2024年第一季度业绩报告。公司2024年第一季度营收16,043,489,318.18元，同比增长28.47%；归母净利润盈利34,144,600.49元，同比增长7.14%；扣非归母净利润盈利14,385,186.82元，同比增长162.53%；eps:0.01元/股。

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 22 日	中国移动今日官宣旗下双星试验系统已就位,正开展在轨试验,加速推动星地技术产业发展。据悉,中国移动双星试验系统包含两颗天地一体低轨试验卫星,“中国移动 01 星”是全球首颗可验证 5G 天地一体演进技术的星上信号处理试验卫星;“‘星核’验证星”是全球首颗 6G 架构验证星。官方表示,天地一体网络未来将推动移动网络向海洋、航空等立体空间延展,为消费者和各行业提供全球连接泛在的移动服务和融合新业务。	IT 之家
2024 年 4 月 23 日	中国电信方面表示,本次将采购中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2024 年至 2026 年各工程中所需的高功率型阀控式密封铅酸蓄电池产品。采购总规模为 128 万只,总容量为 35 亿瓦特。	中国电信阳光采购网
2024 年 4 月 24 日	近日,国际电信联盟第十七标准化工作组(ITU-TSG17)全会召开。会议期间,由中国移动主导的国际标准立项提案《电信运营商统一认证服务》经过全会严格审议和评估后,成功通过评审正式获批立项。这标志着中国移动深耕网络安全领域的研究与创新取得突破,在安全标准领域话语权的得到进一步提升。	飞象网
2024 年 4 月 24 日	中国电信天翼云高性能盒式交换机集采:锐捷、中兴、新华三等 4 家入围。从中标情况看,4 家中标候选人的平均投标报价约为 1.3 亿元(含税),其中锐捷以次低价格斩获第一名;中兴高于平均投标价获得第二名;新华三投标报价最高,获得第三名;欣诺投标报价最低,获得第四名。	中国电信阳光采购网

资料来源: IT 之家, 中国移动采购与招标网, 中国电信阳光采购网, 飞象网, 山西证券研究所

4. 风险提示

英伟达 1.6T 网络平台配套量产进度不及预期, H100 和 B200&GB200 产品过渡期导致 GPU 短期出货增长放缓, NVL72 出货量不及预期导致铜缆需求量较少, 国内供应链环节如高速线和连接器参与 NVL72 份额不及预期, 外部制裁和贸易争端升级导致市场避险情绪上升。

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

