

通信

周跟踪 (20240819-20240825)

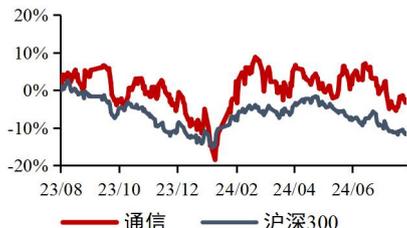
领先大市-A(维持)

——《黑神话悟空》带来接入网流量新预期，同时建议关注 AIDC 和 DCI

2024 年 8 月 26 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】积极因素正在累积，建议关注 AI 算力估值修复-周跟踪 (20240812-20240816) 2024.8.19

【山证通信】千帆首批组网星发射，卫星互联网产业迈入新阶段-周跟踪 (20240805-20240811) 2024.8.13

## 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

赵天宇

执业登记编码：S0760524060001

邮箱：zhaotianyu@sxzq.com

## 投资要点

## 行业动向：

## ➤ 1) 《黑神话悟空》爆火，带来宽带升级和 PC 换机需求

8月20日，国产3A游戏大作《黑神话悟空》发行，截至8月23日全平台销量突破1000万套，成为中国3A游资里程碑式突破，有望带动中华优秀传统文化出海和文化产业繁荣。《黑神话悟空》作为制作精良的3A游戏，配置要求较高，我们认为主要体现在画面、存储、网络三个方面。画面方面，游戏默认最低配置为GTX 1060，全景光追下最佳体验需要RTX 4080 super，叠加AI需求引领，有望带来独立显卡PC桌面主机和游戏本一波显著换机潮。存储方面，游戏需要130GB硬盘配置，我们认为随着3A游戏、4K/8K视频、端侧大模型等大容量应用不断涌现，端侧存储容量需求位元将显著拉升。网络方面，游戏下载和云游戏方式均提出了较高要求。对于130GB游戏大小而言，使用百兆宽带将至少需要2.9小时时间（ $130000\text{MB}/100\text{M}/3600$ ），千兆宽带最高可缩短十倍等待时间。对于云游戏而言，根据《云游资总体技术要求》，4K 60FPS下行带宽至少需要50Mbps，而5G网络将把体验时延从20-30ms缩短到10ms。

市场普遍担心电信行业爆款新应用匮乏导致流量增速放缓或下滑，我们认为8K视频、云游戏、大容量CDN内容下载（类似大型游戏、端侧大模型）需求正悄然出现，千兆宽带和5G渗透率提升预期明确。根据工信部统计，截至7月末，三家运营商固网宽带用户达6.6亿户，千兆用户达1.9亿户，渗透率近30%，家庭户均接入带宽同比增长17%。而5G移动电话用户达9.5亿户，占移动电话总数54%。三大运营商中报已陆续发布，我们认为个人和家庭传统流量业务增速未来将企稳回升，同时AI算力网络将为行业数字化业务注入新成长动能。三大运营商经营稳健，继续提升派息率，当前投资价值依然凸显。

## ➤ 2) 润泽科技中报 AIDC 增速出色，IDC 行业在智算催化下正迎来格局重塑

润泽科技2024中报AIDC业务实现收入20.5亿元，同比实现10倍以上增长。公司以算力模组业务作为引流继续斩获AI头部客户，获得主流基础大模型规模部署，AIDC业务单集群订单那规模指数级增长。作为第三方IDC行业头部公司，润泽科技收入结构变化反映IDC正加速从云计算驱动转向AI算力驱动。与传统IDC相比，AIDC具有单址集群规模大、功率密度高、液冷散热等高要求，高等级AIDC十分稀缺。我们认为原有IDC“去库存”逻辑在AIDC新特点下并不成立，AIDC将重塑行业格局，具有头部互联网大厂客户基础的、资源储备充分的、单集群规模庞大的IDC公司将受益这波浪潮。

## ➤ 3) AIDC 建设热潮下，国内外 DCI 需求共振



美国区域宽带运营商 Lumen 7 月透露，公司已获得 50 亿美金新业务订单，未来还有望获得 70 亿美金销售机会。公司还与微软达成交易协议，成为微软传输服务供应商，并为了支持 DCI 网络建设与康宁达成协议，预留后者未来两年 10% 的光纤产能。国内方面，在单数据中心算力、能耗的限制下，运营商、互联网大厂也纷纷提出使用 DCI 网络实现分布式训练的方案。我们认为 AI 投资热潮下，DCI 概念下的 400G OTN、白盒 DCI、可插拔相干光模块将显著受益。

➤ **建议关注：**通信运营商建议关注**中国移动、中国联通、中国电信**；云电脑建议关注**中国移动、中兴通讯、美格智能、顺网科技**；AIDC 建议关注**润泽科技、万国数据、奥飞数据**；DCI 建议关注**中兴通讯、烽火通信、光迅科技、德科立**。

**市场整体：**本周（2024.08.19-2024.08.25）市场整体下跌，申万通信指数涨 0.85%，沪深 300 跌-0.55%，上证综指跌-0.87%，深圳成指跌-2.01%，科创板指数跌-2.76%，创业板指数跌-2.80%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为云计算（+1.15%）、IDC（+0.24%）、运营商（+0.01%）。从个股情况看，中国电信、美格智能、映翰通、东土科技、中国联通涨幅领先，涨幅分别为+4.01%、+3.96%、+3.03%、+1.91%、+1.27%。高澜股份、瑞可达、贝仕达克、振邦智能、震有科技跌幅居前，跌幅分别为-12.45%、-9.41%、-7.95%、-7.53%、-7.02%。

**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 周观点.....	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.....	8
2.3 个股公司行情.....	9
2.4 海外动向.....	9
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	13
4. 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2: 周涨跌幅云计算、IDC 周表现领先.....	7
图 3: 月涨跌幅无线射频、卫星通信月表现领先.....	7
图 4: 年涨跌幅光模块、设备商、运营商年初至今表现领先.....	8
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	8
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	8
图 7: 本周个股涨幅前五 (%) .....	9



图 8: 本周个股跌幅前五 (%) .....	9
表 1: 建议重点关注的公司.....	6
表 2: 海外最新动向.....	9
表 3: 本周重大事项.....	10
表 4: 本周重要公司公告.....	10
表 5: 本周重要行业新闻.....	13

## 1. 周观点和投资建议

### 1.1 周观点

1) 《黑神话悟空》爆火，带来宽带升级和 PC 换机需求。8 月 20 日，国产 3A 游戏大作《黑神话悟空》发行，截至 8 月 23 日全平台销量突破 1000 万套，成为中国 3A 游资里程碑式突破，有望带动中华传统文化出海和文化产业繁荣。《黑神话悟空》作为制作精良的 3A 游戏，配置要求较高，我们认为主要体现在画面、存储、网络三个方面。画面方面，游戏默认最低配置为 GTX 1060，全景光追下最佳体验需要 TRX 4080 super，叠加 AI 需求引领，有望带来独立显卡 PC 桌面主机和游戏本一波显著换机潮。存储方面，游戏需要 130GB 硬盘配置，我们认为随着 3A 游戏、4K/8K 视频、端侧大模型等大容量应用不断涌现，端侧存储容量需求位元将显著拉升。网络方面，游戏下载和云游戏方式均提出了较高要求。对于 130GB 游戏大小而言，使用百兆宽带将至少需要 2.9 小时时间（ $130000\text{MB}/100*8/3600$ ），千兆宽带最高可缩短十倍等待时间。对于云游戏而言，根据《云游资总体技术要求》，4K 60FPS 下行带宽至少需要 50Mbps，而 5G 网络将把体验时延从 20-30ms 缩短到 10ms。

市场普遍担心电信行业爆款新应用匮乏导致流量增速放缓或下滑，我们认为 8K 视频、云游戏、大容量 CDN 内容下载（类似大型游戏、端侧大模型）需求正悄然出现，千兆宽带和 5G 渗透率提升预期明确。根据工信部统计，截至 7 月末，三家运营商固网宽带用户达 6.6 亿户，千兆用户达 1.9 亿户，渗透率近 30%，家庭户均接入带宽同比增长 17%。而 5G 移动电话用户达 9.5 亿户，占移动电话总数 54%。三大运营商中报已陆续发布，我们认为个人和家庭传统流量业务增速未来将企稳回升，同时 AI 算力网络将为行业数字化业务注入新成长动能。三大运营商经营稳健，继续提升派息率，当前投资价值依然凸显。

2) 润泽科技中报 AIDC 增速出色，IDC 行业在智算催化下正迎来格局重塑。润泽科技 2024 中报 AIDC 业务实现收入 20.5 亿元，同比实现 10 倍以上增长。公司以算力模组业务作为引流继续斩获 AI 头部客户，获得主流基础大模型规模部署，AIDC 业务单集群订单那规模指数级增长。作为第三方 IDC 行业头部公司，润泽科技收入结构变化反映 IDC 正加速从云计算驱动转向 AI 算力驱动。与传统 IDC 相比，AIDC 具有单址集群规模大、功率密度高、液冷散热等高标准，高等级 AIDC 十分稀缺。我们认为原有 IDC “去库存”逻辑在 AIDC 新特点下并不成立，AIDC 将重塑行业格局，具有头部互联网大厂客户基础的、资源储备充分的、单集群规模庞大的 IDC 公司将受益这波浪潮。

3) AIDC 建设热潮下，国内外 DCI 需求共振。美国区域宽带运营商 Lumen 7 月透露，公司已获得 50 亿美金新业务订单，未来还有望获得 70 亿美金新销售机会。公司还与微软达成交易协议，成为微软传输服务

供应商，并为了支持 DCI 网络建设与康宁达成协议，预留后者未来两年 10%的光纤产能。国内方面，在单数据中心算力、能耗的限制下，运营商、互联网大厂也纷纷提出使用 DCI 网络实现分布式训练的方案。我们认为 AI 投资热潮下，DCI 概念下的 400G OTN、白盒 DCI、可插拔相干光模块将显著受益。

## 1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
运营商	中国移动、中国联通、中国电信
云电脑	中国移动、中兴通讯、美格智能、顺网科技
AIDC	润泽科技、万国数据、奥飞数据
DCI	中兴通讯、烽火通信、光迅科技、德科立

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（2024.08.19-2024.08.25）市场整体下跌，申万通信指数涨 0.85%，沪深 300 跌-0.55%，上证综指跌-0.87%，深圳成指跌-2.01%，科创板指数跌-2.76%，创业板指数跌-2.80%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为云计算（+1.15%）、IDC（+0.24%）、运营商（+0.01%）。

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：周涨跌幅云计算、IDC 周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅无线射频、卫星通信月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

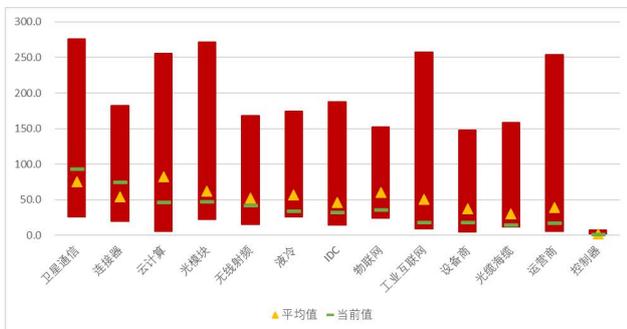
图 4：年涨跌幅光模块、设备商、运营商年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

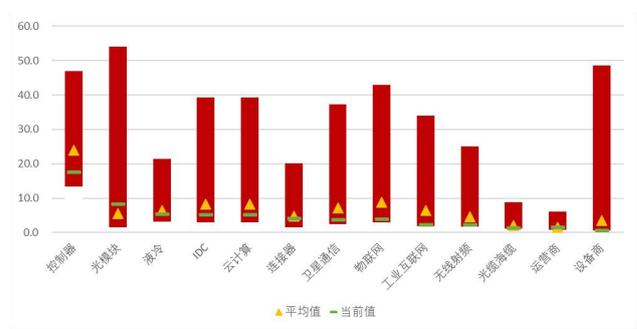
## 2.2.2 估值

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

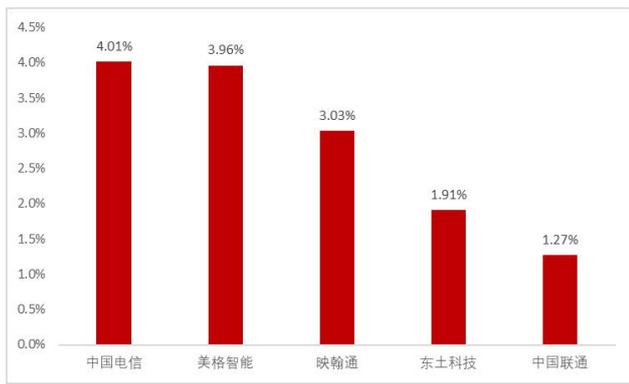


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

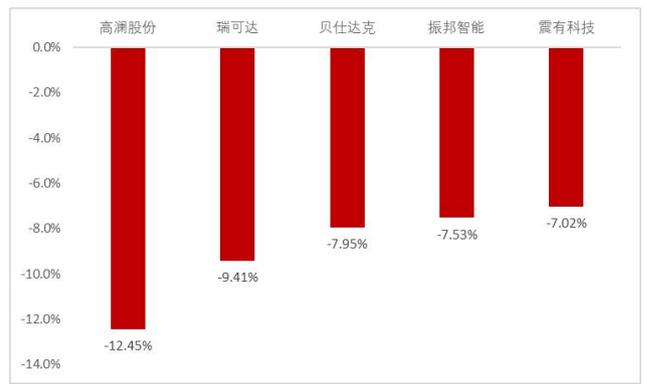
从个股情况看，中国电信、美格智能、映翰通、东土科技、中国联通涨幅领先，涨幅分别为+4.01%、+3.96%、+3.03%、+1.91%、+1.27%。高澜股份、瑞可达、贝仕达克、振邦智能、震有科技跌幅居前，跌幅分别为-12.45%、-9.41%、-7.95%、-7.53%、-7.02%。

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
SK 电信	2024.08.21	韩国最大电信运营商 SK 电信周三(8月21日)宣布与美国 GPU 云计算公司 Lambda 合作；双方将在首尔开设一家使用英伟达 GPU 的 AI 数据中心，扩大 GPU 即服务(GPUaaS)业务；据估计，GPUaaS 市场到 2032 年的复合年增长率将达到 35.8%。
谷歌	2024.08.23	谷歌公司周三与加州立法者达成协议，计划向加州各地的新闻机构提供 2.5 亿美元的资金；与此同时，一项名为《加州新闻保护法》的立法被搁置了，该立法对谷歌来说意味着一笔更大的账单；新协议遭到了记者和媒体人士的抗议，认为该协议避重就轻，未解决根本问题。

资料来源：财联社，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 8 月 19 日			世嘉科技		
2024 年 8 月 20 日		中海达			
2024 年 8 月 21 日		中石科技			
2024 年 8 月 22 日	科大讯飞		信维通信		
2024 年 8 月 23 日			沪电股份 新媒股份		

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
国脉科技	8 月 20 日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收约 2.24 亿元，同比增加 9.98%；归母净利润盈利 0.78 亿元左右，同比增长 41.23%；扣非归母净利润盈利 0.65 亿元左右；eps：0.0781 元/股。
东华测试	8 月 20 日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收约 2.76 亿元，同比增加 37.75%；归母净利润盈利 0.74 亿元左右，同比增长 65.11%；扣非归母净利润盈利 0.74 亿元左右；eps：0.0781 元/股。
三孚股份	8 月 20 日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收约 9.07 亿元，同比减小 22.04%；归母净利润盈利 0.41 亿元左右，同比减少 80.21%；扣非归母净利润盈利 0.30 亿元左右，同比降低 85.15%；eps：0.11 元/股。
飞荣达	8 月 20 日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收约 21.69 亿元，同比增长 22.00%；归母净利润盈利 0.57 亿元左右，同比增加 1307.13%；扣非归母净利润盈利 0.49 亿元左右，同比提升 560.52%；eps：0.0980 元/股。
华阳集团	8 月 20 日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收约 41.93 亿元，同比增长 46.23%；归母净利润盈利 2.87 亿元左右，同比增加 57.89%；扣非归母净利润盈利 2.77 亿元左右，同比提升 64.43%；eps：0.55 元/股。
东山精密	8 月 20 日	半年报	公司发布 2024 年上半年业绩报告。公司 2024 年上半年营收约 166.29 亿元，同比增长 21.67%；归母净利润盈利 5.61 亿元左右，同比减少 32.01%；扣非归母净利润盈利 5.16 亿元左右，同比降低 10.66%；eps：0.33 元/股。



网宿科技	8月20日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约23.00亿元，同比减少1.13%；归母净利润盈利2.97亿元左右，同比增加15.12%；扣非归母净利润盈利2.13亿元左右，同比增长14.75%；eps：0.1227元/股。
铭普光磁	8月20日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约7.99亿元，同比减少26.90%；归母净利润亏损0.79亿元左右，同比降低958.16%；扣非归母净利润亏损0.84亿元左右，同比降低1998.39%；eps：-0.35元/股。
中海达	8月20日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约4.27亿元，同比减少27.11%；归母净利润亏损0.37亿元左右，同比降低1394.43%；扣非归母净利润亏损0.42亿元左右，同比增长21.63%；eps：-0.0496元/股。
吴通控股	8月20日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约21.56亿元，同比增长31.23%；归母净利润亏损0.46亿元左右，同比增加50.11%；扣非归母净利润亏损0.59亿元左右，同比增长66.60%；eps：0.03元/股。
兆易创新	8月21日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约36.09亿元，同比增长21.69%；归母净利润盈利5.17亿元左右，同比增加53.88%；扣非归母净利润盈利4.73亿元左右，同比增长71.87%；eps：0.78元/股。
合兴股份	8月21日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约8.25亿元，同比增长13.39%；归母净利润盈利1.29亿元左右，同比增加40.81%；扣非归母净利润盈利1.21亿元左右，同比增长22.60%；eps：0.32元/股。
麦捷科技	8月21日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约14.53亿元，同比增长3.11%；归母净利润盈利1.45亿元左右，同比增加42.55%；扣非归母净利润盈利1.28亿元左右，同比增长56.66%；eps：0.1663元/股。
德赛西威	8月21日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约116.92亿元，同比增长34.02%；归母净利润盈利8.38亿元左右，同比增加38.11%；扣非归母净利润盈利7.90亿元左右，同比增长49.66%；eps：1.51元/股。
北方导航	8月22日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约2.93亿元，同比减少82.98%；归母净利润亏损0.74亿元左右，同比降低150.49%；扣非归母净利润亏损150.49亿元左右，同比降低160.44%；eps：-0.0494元/股。
水晶光电	8月22日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约26.55亿元，同比增加43.21%；归母净利润盈利4.27亿元左右，同比增长140.48%；扣非归母净利润盈利3.91亿元左右，同比增加253.43%；eps：0.31元/股。
东土科技	8月22日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约4.20亿元，同比增加2.20%；归母净利润亏损0.93亿元左右，同比增长16.01%；扣非归母净利润亏损1.10亿元左右，同比增加9.92%；eps：-0.15元/股。
太辰光	8月22日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约5.10亿元，同比增加30.60%；归母净利润盈利0.80亿元左右，同比增长10.96%；扣非归母净利润盈利0.72亿元左右，同比增加13.70%；eps：0.3515元/股。
科大讯飞	8月22日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约93.25亿元，同比增加18.91%；归母净利润亏损4.01亿元左右，同比降低644.59%；扣非归母净利润亏损4.83亿元左右，同比减少58.86%；eps：-0.1736元/股。
均胜电子	8月22日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约270.79亿元，同比增加0.24%；归母净利润盈利6.37亿元左右，同比增长33.91%；扣非归母净利润盈利6.39亿元左右，同比增加61.20%；eps：0.45元/股。

全志科技	8月22日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约10.63亿元,同比增加57.30%;归母净利润盈利1.19亿元左右,同比增长800.91%;扣非归母净利润盈利0.81亿元左右,同比增加325.23%;eps:0.19元/股。
信维通信	8月22日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约37.46亿元,同比增加11.98%;归母净利润盈利2.03亿元左右,同比增长4.77%;扣非归母净利润盈利1.53亿元左右,同比增加5.00%;eps:0.2095元/股。
深信服	8月23日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约27.07亿元,同比减少7.72%;归母净利润亏损5.92亿元左右,同比降低6.94%;扣非归母净利润亏损6.54亿元左右,同比降低11.30%;eps:-1.41元/股。
锐明技术	8月23日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约11.52亿元,同比增加48.83%;归母净利润盈利1.24亿元左右,同比增长104.90%;扣非归母净利润盈利1.18亿元左右,同比增加114.45%;eps:0.72元/股。
星网锐捷	8月23日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约72.99亿元,同比增加4.72%;归母净利润盈利1.25亿元左右,同比减少36.88%;扣非归母净利润盈利1.06亿元左右,同比减小23.03%;eps:0.2134元/股。
能科科技	8月23日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约7.03亿元,同比减少3.89%;归母净利润盈利0.93亿元左右,同比减少9.17%;扣非归母净利润盈利0.87亿元左右,同比减小12.88%;eps:0.38元/股。
和而泰	8月23日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约45.69亿元,同比增加26.97%;归母净利润盈利1.98亿元左右,同比增长2.21%;扣非归母净利润盈利1.76亿元左右,同比减小5.26%;eps:0.2125元/股。
紫光国微	8月23日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约28.73亿元,同比减少23.18%;归母净利润盈利7.38亿元左右,同比降低47.04%;扣非归母净利润盈利6.26亿元左右,同比减小52.83%;eps:0.8746元/股。
杭钢股份	8月24日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约335.46亿元,同比增加30.42%;归母净利润亏损0.36亿元左右,同比降低165.96%;扣非归母净利润亏损0.92亿元左右;eps:-0.01元/股。
国睿科技	8月24日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约15.59亿元,同比增加0.01%;归母净利润盈利3.46亿元左右,同比增长3.14%;扣非归母净利润盈利3.37亿元左右;eps:0.28元/股。
晶方科技	8月24日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约5.35亿元,同比增加11.08%;归母净利润盈利1.10亿元左右,同比增长43.67%;扣非归母净利润盈利0.90亿元左右,同比增加52.39%;eps:0.17元/股。
光迅科技	8月24日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约31.10亿元,同比增加10.48%;归母净利润盈利2.09亿元左右,同比减少12.64%;扣非归母净利润盈利2.07亿元左右,同比降低1.24%;eps:0.27元/股。
浪潮信息	8月24日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约420.64亿元,同比增加68.71%;归母净利润盈利5.97亿元左右,同比增长90.56%;扣非归母净利润盈利4.22亿元左右,实现扭亏为盈;eps:0.4055元/股。
立讯精密	8月24日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约1035.98亿元,同比增加5.74%;归母净利润盈利53.96亿元左右,同比增长23.89%;扣非归母净利润盈利49.60亿元左右;eps:0.75元/股。

烽火通信	8月24日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约138.49亿元，同比减少7.02%；归母净利润盈利2.17亿元左右，同比增长8.68%；扣非归母净利润盈利2.14亿元左右；eps：0.18元/股。
雷电微力	8月24日	半年报	公司发布2024年上半年业绩报告。公司2024年上半年营收约7.01亿元，同比增加42.67%；归母净利润盈利2.08亿元左右，同比增长6.83%；扣非归母净利润盈利1.93亿元左右；eps：1.21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8月22日	2024年8月22日，工业和信息化部副部长张云明在京会见布隆迪通信、信息技术和媒体部长莱奥卡迪·恩达卡依萨巴，双方就加强数字和信息通信领域合作进行深入交流。	工业和信息化部
2024年8月23日	公司下属控股子公司神州鲲泰信息技术有限公司与中国移动通信有限公司签署了《中国移动2024年至2025年新型智算中心采购神州鲲泰供货框架协议》。合同标的为人工智能服务器及配套产品，中标数量为842台，具体以实际订单为准。合同期限自签署生效之日起至2025年8月31日。	财联社

资料来源：工业和信息化部，财联社，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金田路 3086  
号大百汇广场 43 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

