

通信

周跟踪（20241223-20241227）

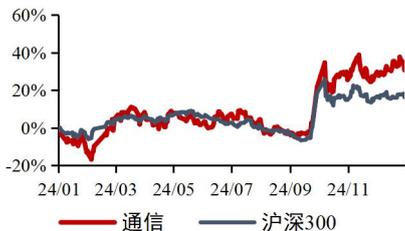
领先大市-A(维持)

AEC 处于短距 AI 应用“甜蜜期”，国内 AIDC 建设持续加码

2025 年 1 月 2 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】——字节跳动大幅催化算力产业链，O3 推理表现震撼-周跟踪（20241216-20241222） 2024.12.25

【山证通信】山西证券通信行业周观点：谷歌 Willow 量子计算芯片巨大进步，博通指引 ASIC 产业美好蓝图 2024.12.17

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

研究助理：

孙悦文

投资要点

行业动向：

➢ AEC 市场热度较高，关注铜连接在短距 AI 通信应用的“甜蜜点”。wind “高速铜连接指数”（8841866.wi）过去两周涨幅分别为 8.4%、7.0%，再创历史新高。我们看好铜连接当前逻辑主要为以下 2 点：

一是 GB200 机柜进入量产，高速铜连接为重要支撑。铜连接在 NVL72/NVL36 中的应用主要为以下几类，一是机柜由安费诺定制的高速线背板，二是 Switch tray 上芯片与背板互联的 OverPass 线，三是 Compute tray 和 X800 交换机上位于网卡和前面板、交换芯片和前面板的短距 OverPass 线。四是部分交换机间互联、网卡 TOR 互联使用的 800G、1.6T 有源铜缆中。目前，GB200 包括下一代 GB300 的铜连接设计方案基本落地，用量、价值量均处于市场此前预期高位。沃尔核材在 12 月 26/27 日投资者关系活动中表示，明年下单订购的生产设备包括超 200 台绕包机和几十台芯线机，目前高速通信线订单饱和，并且拟在马来西亚等地继续投资建厂。我们认为高速线背板、跳线设计已成为英伟达 Scaleup HBD 设计中配合 NVLINK+NVSWITCH 使用的最关键技术，对整个行业有引领作用，市场有望维持供需两旺局面。

二是有源铜缆 AEC 的“出圈”，成为目前 AI 短距互联的“最优解”。AEC 过去主要由 Credo 等厂商推动，用于网卡与 TOR 交换机互联的备份“Y 型电缆”，在 100G 时代相对 DAC 并未显示出成本优势，在 400G 时代与 AOC 场景有所重合。当前谷歌、亚马逊大量部署的最新 ASIC 集群将 AEC 带来“甜蜜点”：由 400G 向 800G 升级（单通道 56G 升 112G 以及未来 224G），DAC 无法满足 3 米以上距离且部署笨重；ASIC 网络架构与 NV 不同，多采用 TOR 或 MOR 一层交换机布置而不是“轨道优化架构”，torus 网络拓扑下相邻板卡、机柜间多为点对点短距互联场景。根据 Lighcounting 的最新报告，全球高速电缆市场将在未来 5 年增长 2 倍以上，到 2029 达到 67 亿美元，AEC 和 ACC 的市场份额将逐渐超过 DAC。我们认为，2025 年随着 META、微软、字节等更多自研 ASIC 的部署以及英伟达在部分场景对光学部署成本的“优化”，有源铜缆市场将高速增长，建议关注上游裸线的业绩贡献和国产组件逐渐起量的拔估值过程。

➢ “算力即国力”，DeepseekV3、豆包等应用创新频现，AIDC 基建链受到市场重视。根据中国基金报报道，由央视和国资委联合制作的大型系列纪录片《大国基石》第三期《算力引擎》中强调，“算力即国力，它是数字经济时代的新质生产力”。根据上海市人民政府网站消息，《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》提到，力争 2025 年底全市智能算力规模突破 100EFLOPS（相当于 33 万 A100



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

邮箱: sunyuewen@sxzq.com

算力), 打造超大规模自主智算集群。上周, 由深度求索研发的 DeepSeekv3 正式发布, 自研 MoE 模型架构 6710 亿参数, 在多项评测成绩超过了世界同规模顶级模型。DeepSeekv3 的突破主要来自 FP8 训练、训练并行策略优化、推理使用了 PD 分离的策略等, 这意味着在外部供给受限的条件下, 我们仍然可以通过模型架构、并行通信策略优化等训练出顶尖模型, 将极大拉动投资热情。需要注意的是, deepseekv3 的成功并不意味着算力“通缩”, 相反其使用的 H800 仍是国产算力需要努力达到的对标, 并且除了预训练阶段, 后训练的 RL、合成数据的准备以及 cot 模型的推理阶段需要的算力巨大, 大国算力竞争白热化背景下不能“以时间换空间”而必须加大下一代算力集群建设。国内 2025 智算中心建设有望加码, IDC 基建环节传统意义上称为“风火水电”, 主要包括柴发、UPS、配电、空调、液冷、冷却塔、光缆布线等, 综合市场空间和竞争格局我们建议重点关注柴发、空调、液冷、冷却塔、布线等环节, IT 设备方面的受益则基本无确收时点影响, 基本决定于资本开支, 因此服务器、交换机、光模块、DAC&AEC、光纤跳线、电源受益确定性更高。

➤ 最后, GB300 出货有望提前至 25Q3, 相关产业链变化将陆续在 25H1 落地, 建议关注 GPU Socket、CMM Socket、1.6T 光模块、电源、液冷、服务器 OEM 方面标的。

市场整体: 本周 (2024.12.23-2024.12.27) 市场涨跌不一, 沪深 300 +1.36%, 上证综指+0.95%, 科创板指数+0.73%, 申万通信+0.39%, 深证成指+0.13%, 创业板指数-0.22%。细分板块中, 周涨幅最高的前三板块为连接器 (+9.7%)、液冷 (+9.2%)、设备商 (+4.9%)。从个股情况看, 博创科技、移远通信、高澜股份、英维克、电连技术领先, 涨幅分别为+28.84%、+12.47%、+11.75%、+9.67%、+7.68%。和而泰、贝仕达克、震有科技、东土科技、海格通信跌幅居前, 跌幅分别为-8.53%、-8.28%、-7.12%、-5.94%、-5.36%。

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, 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.....	6
2. 行情回顾.....	7
2.1 市场整体行情.....	7
2.2 细分板块行情.....	7
2.2.1 涨跌幅.....	7
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.....	14
4. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	7
图 2: 周涨跌幅连接器周表现领先.....	7
图 3: 月涨跌幅物联网月表现领先.....	8
图 4: 年涨跌幅物联网、设备商、液冷年初至今表现领先.....	8
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均水平.....	10
图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均水平.....	10
图 7: 本周个股涨幅前五.....	10



图 8: 本周个股跌幅前五.....	10
表 1: 建议重点关注的公司.....	6
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.....	14

1. 周观点和投资建议

1.1 事件和观点

1) AEC 市场热度较高，关注铜连接在短距 AI 通信应用的“甜蜜点”。wind “高速铜连接指数”（8841866.wi）过去两周涨幅分别为 8.4%、7.0%，再创历史新高。我们看好铜连接当前逻辑主要为以下 2 点：

一是 GB200 机柜进入量产，高速铜连接为重要支撑。铜连接在 NVL72/NVL36 中的应用主要为以下几类，一是机柜由安费诺定制的高速线背板，二是 Switch tray 上芯片与背板互联的 OverPass 线，三是 Compute tray 和 X800 交换机上位于网卡和前面板、交换芯片和前面板的短距 OverPass 线。四是部分交换机间互联、网卡 TOR 互联使用的 800G、1.6T 有源铜缆中。目前，GB200 包括下一代 GB300 的铜连接设计方案基本落地，用量、价值量均处于市场此前预期高位。沃尔核材在 12 月 26/27 日投资者关系活动中表示，明年下单订购的生产设备包括超 200 台绕包机和几十台芯线机，目前高速通信线订单饱和，并且拟在马来西亚等地继续投资建厂。我们认为高速线背板、跳线设计已成为英伟达 Scaleup HBD 设计中配合 NVLINK+NVS SWITCH 使用的最关键技术，对整个行业有引领作用，市场有望维持供需两旺局面。

二是有源铜缆 AEC 的“出圈”，成为目前 AI 短距互联的“最优解”。AEC 过去主要由 Credo 等厂商推动，用于网卡与 TOR 交换机互联的备份“Y 型电缆”，在 100G 时代相对 DAC 并未显示出成本优势，在 400G 时代与 AOC 场景有所重合。当前谷歌、亚马逊大量部署的最新 ASIC 集群将 AEC 带来“甜蜜点”：由 400G 向 800G 升级（单通道 56G 升 112G 以及未来 224G），DAC 无法满足 3 米以上距离且部署笨重；ASIC 网络架构与 NV 不同，多采用 TOR 或 MOR 一层交换机布置而不是“轨道优化架构”，torus 网络拓扑下相邻板卡、机柜间多为点对点短距互联场景。根据 Lighcounting 的最新报告，全球高速电缆市场将在未来 5 年增长 2 倍以上，到 2029 达到 67 亿美元，AEC 和 ACC 的市场份额将逐渐超过 DAC。我们认为，2025 年随着 META、微软、字节等更多自研 ASIC 的部署以及英伟达在部分场景对光学部署成本的“优化”，有源铜缆市场将高速增长，建议关注上游裸线的业绩贡献和国产组件逐渐起量的拔估值过程。

2) “算力即国力”，DeepseekV3、豆包等应用创新频现，AIDC 基建链受到市场重视。

根据中国基金报报道，由央视和国资委联合制作的大型系列纪录片《大国基石》第三期《算力引擎》中强调，“算力即国力，它是数字经济时代的新质生产力”。根据上海市人民政府网站消息，《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》提到，力争 2025 年底全市智能算力规模突破 100EFLOPS（相当于 33 万 A100 算力），打造超大规模自主智算集群。上周，由深度求索研发的 DeepSeekV3 正式发布，自研 MoE 模型架构

6710 亿参数，在多项评测成绩超过了世界同规模顶级模型。DeepSeekv3 的突破主要来自 FP8 训练、训练并行策略优化、推理使用了 PD 分离的策略等，这意味着在外部供给受限的条件下，我们仍然可以通过模型架构、并行通信策略优化等训练出顶尖模型，将极大拉动投资热情。需要注意的是，deepseekv3 的成功并不意味着算力“通缩”，相反其使用的 H800 仍是国产算力需要努力达到的对标，并且除了预训练阶段，后训练的 RL、合成数据的准备以及 cot 模型的推理阶段需要的算力巨大，大国算力竞争白热化背景下不能“以时间换空间”而必须加大下一代算力集群建设。国内 2025 智算中心建设有望加码，IDC 基建环节传统意义上称为“风火水电”，主要包括柴发、UPS、配电、空调、液冷、冷却塔、光缆布线等，综合市场空间和竞争格局我们建议重点关注柴发、空调、液冷、冷却塔、布线等环节，IT 设备方面的受益则基本无确收时点影响，基本决定于资本开支，因此服务器、交换机、光模块、DAC&AEC、光纤跳线、电源受益确定性更高。

3) 最后，GB300 出货有望提前至 25Q3，相关产业链变化将陆续在 25H1 落地，建议关注 GPU Socket、CMM Socket、1.6T 光模块、电源、液冷、服务器 OEM 方面标的。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
铜连接	沃尔核材、神宇股份、鼎通科技、华丰科技、博创科技、兆龙互连、金信诺
AIDC 基建	科泰电源、科华数据、英维克、申菱环境、海鸥股份、博创科技
IT 设备	浪潮信息、紫光股份、华勤技术、锐捷网络、光迅科技、联特科技、博创科技、欧陆通、麦格米特
GB300	鸿腾精密、麦格米特、中际旭创、新易盛、广合科技、联想集团

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（2024.12.23-2024.12.27）市场涨跌不一，沪深300 +1.36%，上证综指+0.95%，科创板指数+0.73%，申万通信+0.39%，深证成指+0.13%，创业板指数-0.22%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为连接器（+9.7%）、液冷（+9.2%）、设备商（+4.9%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

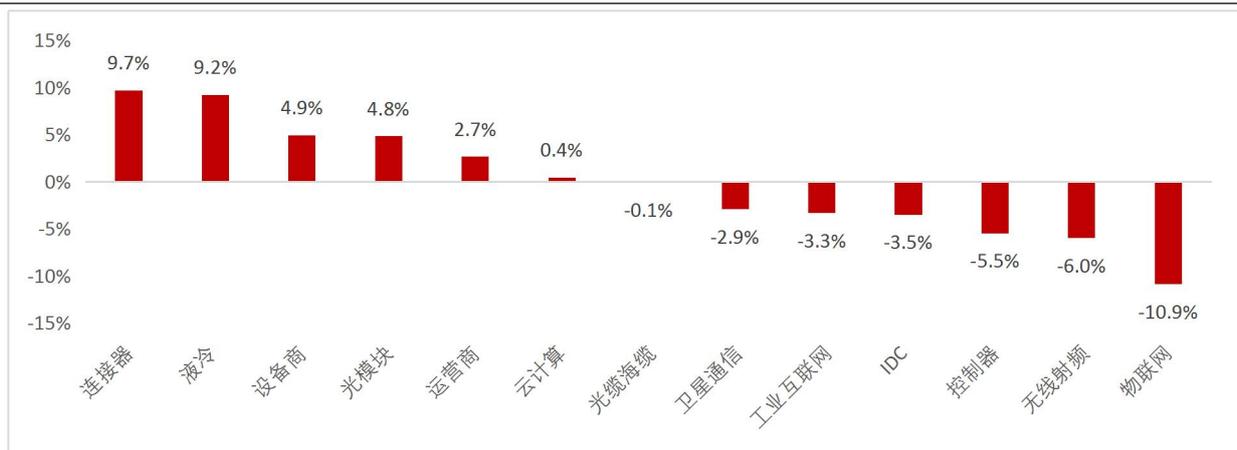


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

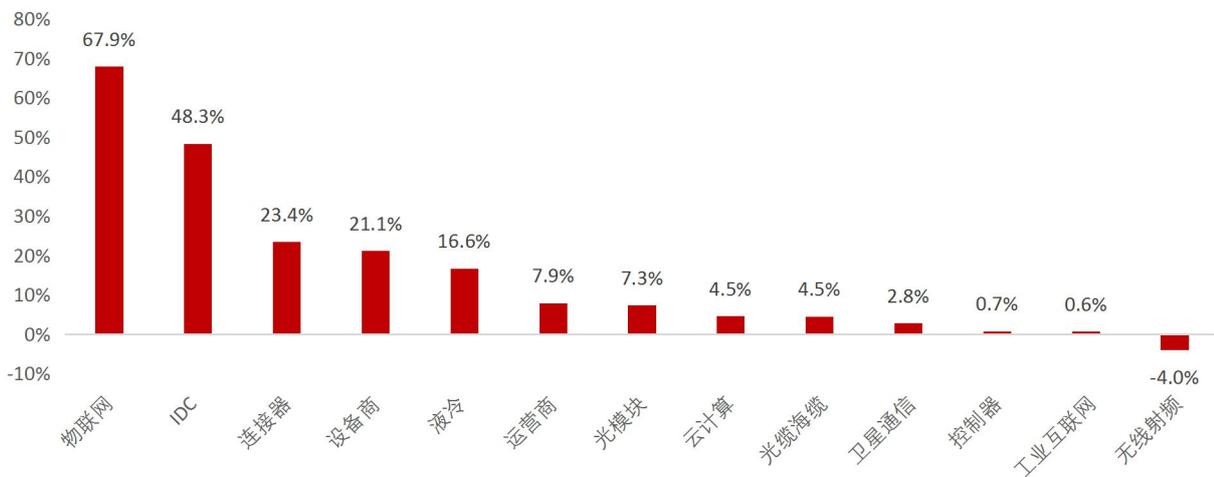
2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅连接器周表现领先



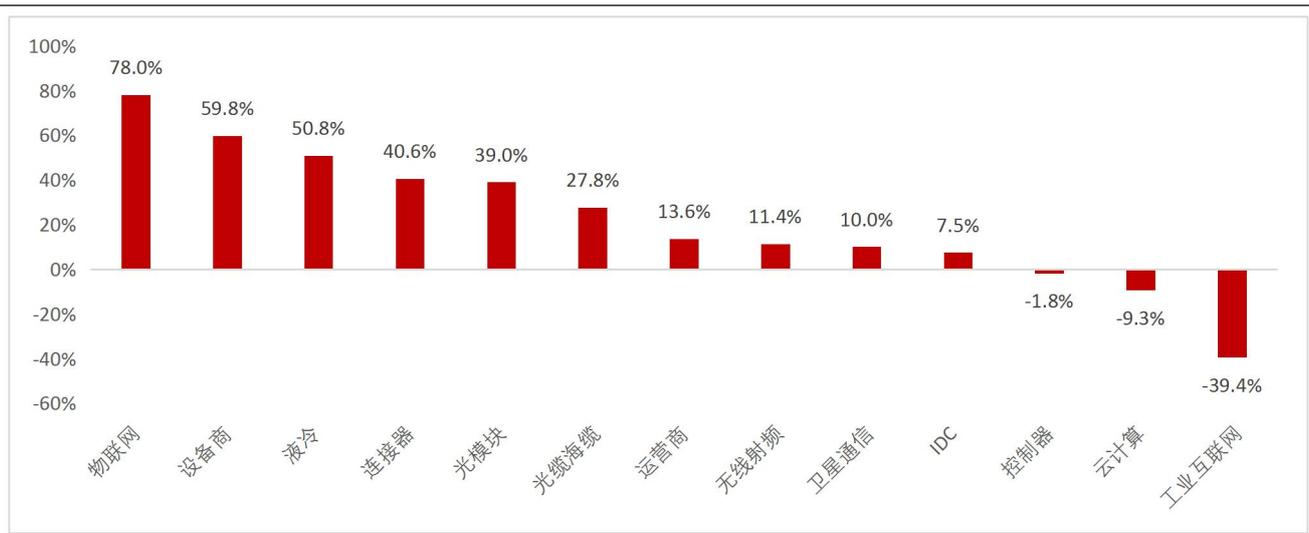
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅物联网月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：年涨跌幅物联网、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

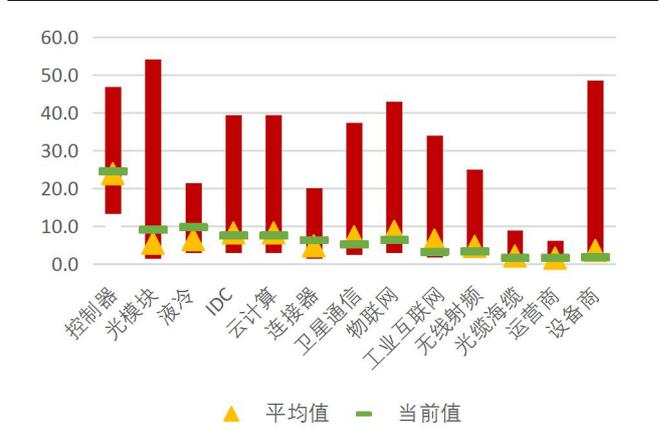
2.2.2 估值

图 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

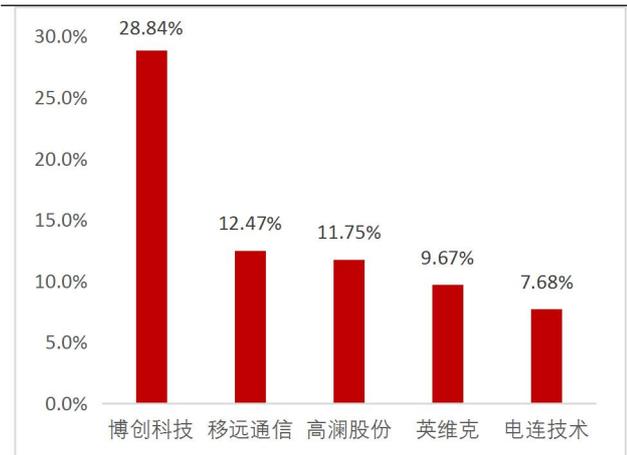


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

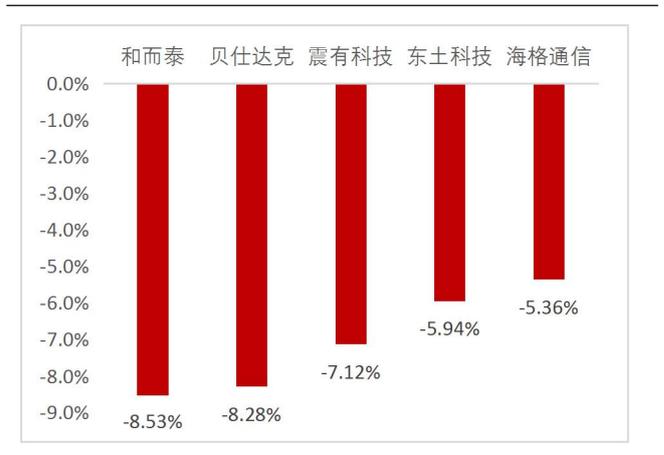
从个股情况看，博创科技、移远通信、高澜股份、英维克、电连技术领先，涨幅分别为+28.84%、+12.47%、+11.75%、+9.67%、+7.68%。和而泰、贝仕达克、震有科技、东土科技、海格通信跌幅居前，跌幅分别为-8.53%、-8.28%、-7.12%、-5.94%、-5.36%。

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
Rigetti Computing	2024/12/23	Rigetti Computing 宣布推出其最新旗舰量子计算机系统 Ankaa-3，拥有 84 量子比特和卓越的硬件性能，实现了 99.5% 的中位双量子比特门保真度。该系统经过全面硬件设计优化，包括新的低温硬件设计和量子比特电路的彻底改造，以及使用交替偏置辅助退火的技术，旨在通过精确控制和灵活的门架构提升性能。Ankaa-3 将于 2025 年第一季度通过 Rigetti Quantum Cloud Services 平台提供，支持在 Amazon Braket 和 Microsoft Azure 上运行，预计将进一步推动量子计算的商业应用和技术发展。
Samsung	2024/12/25	三星正在为迎接人工智能时代重塑其半导体封装供应链，进行大规模改造以增强封装竞争力。根据 ETNews 报道，这包括对供应链中的材料、零部件和设备进行根本性审查，预计会在开发和采购阶段进行重大调整，这可能会对国内外半导体行业产生广泛影响。公司已开始重新评估已购买的设备，考虑退回部分设备，并且计划在合作关系中优先考虑性能，从而可能引发供应链和合作格局的重新洗牌。
Rapidus	2024/12/26	日本政府计划在 2025 财年投资 1000 亿日元支持国内芯片制造商 Rapidus，以促进其在北海道千岁市建造的工厂的发展，该工厂预计于 2027 年开始量产 2 纳米技术的下一代半导体。政府的这项投资是希望激励私人资本投入，以帮助覆盖总计约 5 万亿日元的巨额资金需求。此外，Rapidus 计划通过其股东和新投资者筹集相当额度的资金，用于采购生产先进芯片所必需的设备，如 EUV 光刻机，并且政府还计划提供高达 9200 亿日元的财政援助。

资料来源：Rigetti Computing, SAMMY FANS, The Japan Times, 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 12 月 23 日		百邦科技	麦格米特		
2024 年 12 月 24 日		友讯达	金桥信息 拓邦股份		
2024 年 12 月 25 日		巨星科技	宝信软件		
2024 年 12 月 26 日		新雷能 太辰光 友讯达	中天科技		

2024年12月27日	天孚通信 澜起科技			
-------------	--------------	--	--	--

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
博创科技	12月28日	收购	博创科技股份有限公司宣布计划以现金方式收购其控股子公司长芯盛(武汉)科技股份有限公司18.16%的少数股权,总交易金额为391,485,972.18元。此次交易涉及多个投资合伙企业和公司,包括嘉兴南湖科盈、厦门国贸海通鹭岛、上海海通伊泰一期等。根据评估报告,长芯盛100%的股份交易价值为215,600万元。此次交易已通过公司内部必要的审议程序,包括独立董事的审议,但尚需提交股东大会审议且相关关联股东将回避投票,交易实施存在不确定性。
百邦科技	12月23日	股份减持	北京百华悦邦科技股份有限公司公告,其股东邓芳女士的减持计划已于2024年12月22日届满,通过集中竞价方式累计减持公司股份396,900股,占总股本的0.31%,减持均价为11.73元/股。此次减持后,邓芳女士的持股比例由5.22%减少至4.91%,不再是公司的5%以上股东。该减持行为符合相关法规,并已经过适当的预披露,不会影响公司的控股结构或持续经营。
麦格米特	12月23日	股份回购	深圳麦格米特电气股份有限公司公告,根据董事会和股东大会批准的回购方案,公司已使用自有资金通过集中竞价方式回购并计划注销股份,以减少公司注册资本。回购计划已提前完成,回购股份总数为852,300股,使用资金约为2000万人民币,回购股价区间为22.20元至24.44元。这次股份回购和注销不会影响公司的经营、财务状况或持续经营能力,同时不会改变公司的控制权或上市公司地位。公司已按相关法律法规完成回购并将进一步办理注销及工商变更手续。
金桥信息	12月24日	股份回购	上海金桥信息股份有限公司公告,根据董事会批准的回购计划,公司已使用自有资金通过集中竞价交易方式首次回购股份,用于实施员工持股计划或股权激励。自回购开始于2024年8月28日,计划持续至2025年5月27日,公司目前已回购7.24万股,占总股本的0.02%,花费99.89万元,价格区间在13.67元至13.92元之间。公司将继续根据市场情况实施回购并及时履行信息披露义务。
拓邦股份	12月24日	股份回购	深圳拓邦股份有限公司成功实施了其2022年的股份回购计划,累计回购股份5,181,200股,占公司总股本的0.41%,使用资金总额为52,434,493.65元。这些回购的股份已于2024年12月20日过户至公司员工持股计划账户,占公司当前总股本的0.42%。此外,公司已按照原回购方案的规定,完成了所有回购股份的处理,且回购事项符合所有相关法律法规,没有违规情况。公司还在进行其他股份回购活动,相关股份尚未全部处理完毕。
友讯达	12月24日	股份减持	深圳友讯达科技股份有限公司董事崔霞女士已完成其预先披露的减持计划,于2024年12月10日至20日通过集中竞价和大宗交易方式,共减持公司股份2,459,500股,占公司总股本的1.2298%。减持后,崔霞女士的持股数量由9,838,000股减少至7,378,500股,持股比例由9.61%降至3.69%。该减持行为



			符合相关法律法规和公司规定,未违反任何法律法规或公司承诺,并且减持计划的实施不会对公司的控制权、治理结构或持续经营产生影响。
宝信软件	12月25日	股份回购	上海宝信软件股份有限公司宣布已完成其第三期限制性股票计划中部分股票的回购和注销,涉及24名因离职、退休等原因的激励对象,共回购注销605,747股,回购价格为14.1875元/股。这些股票已于2024年12月27日完成注销,减少的股份导致公司的有限售条件流通股数量相应减少。公司确认,此次股票回购注销过程遵守了法律法规及公司内部规定,未损害任何激励对象或债权人的利益,且相关法律意见书确认了回购注销的合法性和有效性。
巨星科技	12月25日	股份减持	杭州巨星科技股份有限公司的实际控制人、董事长仇建平先生已完成其减持股份计划,通过集中竞价方式在2024年12月23日至24日减持公司股份共5,000,000股,占公司总股本的0.42%,减持均价为30.23元/股。此次减持后,仇建平的持股数量从51,015,258股减少至46,015,258股,持股比例由4.27%下降至3.85%。减持计划的实施严格遵守相关法律法规,与先前披露的减持计划一致,且减持数量未超过预披露数量。
新雷能	12月26日	股份减持	北京新雷能科技股份有限公司公告,特定股东郑罡已完成其减持计划,通过集中竞价和大宗交易方式在指定日期内减持公司股份共5,397,000股,约占公司剔除回购专用账户后总股本的1.00%。减持后郑罡的持股数量从21,277,794股降至15,880,794股,占总股本的比例从3.92%降至2.93%。该减持行为遵守了所有相关法律法规和公司规定,且与预披露的减持计划一致,未改变公司控制权或影响公司治理结构及持续经营。
中天科技	12月26日	股份回购	江苏中天科技股份有限公司已开始执行其第五期股份回购计划,旨在通过集中竞价交易方式回购股份,主要用于实施员工持股计划或股权激励。根据董事会批准,计划使用20,000万元至40,000万元资金进行回购,价格不超过22.00元/股。截至2024年12月25日,公司已回购4.90万股,占总股本的0.0014%,使用资金总额为72.34万元,回购价格区间为14.66元至14.80元/股。公司将继续根据市场情况进行回购,并及时履行信息披露义务。
太辰光	12月26日	股份减持	深圳太辰光通信股份有限公司公告中提到,其股东深圳市神州通投资集团有限公司已在2024年12月11日至12月26日之间通过大宗和集中竞价交易方式减持公司股份总计279.6477万股,占公司总股本的1.2312%。此次减持符合神州通此前披露的减持计划,且减持事项符合所有相关法律和监管规定,未违反任何先前的承诺,且不影响公司的控制权或治理结构。
友讯达	12月26日	股份减持	深圳友讯达科技股份有限公司公告中提到,公司特定股东海南桦成盛达企业管理有限公司和董事崔霞女士的股份减持行动中,桦成盛达已减持2,700,000股,而崔霞女士已减持2,459,500股,使得二者总计减持股份达到3,159,500股,占公司总股本的1.58%。桦成盛达根据其实际情况决定提前终止未完成的减持计划,不再继续减持剩余股份。这一减持行动符合所有相关法律法规和公司规定,且不会导致公司控制权变更或影响公司的治理结构和持续经营。
海格通信	12月27日	收购	广州海格通信集团股份有限公司宣布完成了对四川海格恒通专网科技有限公司剩余30%股权的收购,交易总额为4,800万元,使公司及其全资子公司广州海格天腾投资有限公司分别直接和间接全面控股海格恒通。本次股权转让包括从四川维德通信技术有限公司和自然人股东陈焕明处购买,分别为28.04%和1.96%的股权。这一操作旨在加强公司在专网通信领域的战略协同和资源整合,提升市场竞争力和

			业务规模,且交易已经符合所有相关法律法规和公司内部规定,不会对公司的财务状况和经营成果产生不利影响。
天孚通信	12月27日	股份减持	苏州天孚光通信股份有限公司的持股5%以上股东朱国栋计划在2025年1月21日至3月20日之间,通过集中竞价方式减持不超过4,000,000股(占总股本的0.73%),以满足个人资金需求。朱国栋已承诺遵守相关法律法规并按规定及时履行信息披露义务,此次减持不会影响公司的控制权或持续经营。
澜起科技	12月28日	股份减持	澜起科技股份有限公司公告,其大股东中电投控及其一致行动人嘉兴芯电以及珠海融英和WLT Partners, L.P.计划通过集中竞价方式在2025年2月5日至5月4日内分别减持不超过11,447,892股,各自占公司总股本的不超过1%。此次减持的原因是满足自身资金需求,减持价格将根据市场价格确定。公司董事会、监事及高级管理人员不参与本次减持计划,且减持不会导致公司控制权变更或对公司治理结构及持续性经营产生不利影响。
美格智能	12月28日	股份回购	美格智能技术股份有限公司已成功实施其股份回购计划,首次通过集中竞价交易方式于2024年12月27日回购了102,900股,占总股本的0.04%,使用资金总额为2,997,989元,价格区间为29.01元至29.44元/股。该回购旨在减少注册资本,符合相关法律法规及公司回购方案要求。公司将继续按市场情况执行回购计划,并确保遵守所有相关法律法规和深圳证券交易所的自律规定。

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12月23日	晶华微于2024年12月20日以2亿元人民币收购芯邦科技旗下的智芯微100%股权,此举旨在加强公司的核心业务和市场扩展。智芯微专注于智能家电控制芯片的开发,其产品已被多个知名家电品牌采用。随着这次收购,晶华微预计将通过技术和产品的深度整合,提升市场竞争力并扩展至更多应用领域。芯邦科技对智芯微未来三年的净利润给出了业绩承诺,如未达标则需进行补偿,确保晶华微的投资得到回报。	芯智讯
2024年12月26日	华海清科计划投资10.045亿元收购芯瀚半导体82%的剩余股权,将其变为全资子公司。芯瀚半导体主要从事集成电路离子注入机的研发、生产和销售,尽管目前处于亏损状态,但其技术团队拥有超过30年的行业经验,并在晶圆颗粒污染控制效果及装载效率方面具有优势。此次收购符合华海清科的战略布局,旨在通过加大研发投入,持续迭代升级离子注入设备,以应对未来市场需求。同时,本次交易不会影响华海清科的股本规模,但会摊薄每股收益。	芯智讯
2024年12月26日	小米公司正在大力投资AI大模型技术,自2023年起便开始构建拥有6500张GPU加速卡的GPU万卡集群。公司已成立专门的AI大模型团队,该团队直接向技术委员会汇报,并已在2023年4月由栾剑领导。小米表示,将全力以赴发展大模型技术,并已将其大语言模型MiLM成功备案,计划将大模型技术逐步应用于汽车、手机和智慧家居	芯智讯

	等多种产品。此外，小米通过其湖北小米长江产业基金，深度投资半导体产业链，持有芯原股份 6.25% 的股份，芯原股份的 AI 类芯片和 GPU IP 已广泛应用于全球市场。	
2024 年 12 月 27 日	士兰微，一家国产功率半导体制造商，近日宣布于 2024 年 12 月 24 日收到政府提供的与收益相关的补助金 1837.70 万元，这笔补助占据了其 2023 年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 51.35%。根据公司 2024 年第三季度财报，士兰微在加大电源管理芯片、IGBT 器件等产品在各高门槛市场的推广下，实现了营业收入和净利润的显著增长，尽管面临市场竞争加剧和产品价格下降的挑战。此外，公司还宣布将其重要的投资项目“年产 36 万片 12 英寸芯片生产线项目”和“汽车半导体封装项目（一期）”的预定可使用状态日期延长至 2026 年 12 月。	芯智讯
2024 年 12 月 27 日	华新丽华集团旗下的 PCB 制造商精成科技宣布以 397 亿日元（约合人民币 18.36 亿元）收购日本 PCB 制造商 Lincstech Co., Ltd. 的全部股权，此次收购预计在 2025 年 4 月 1 日完成，待相关主管机关核准。这次并购不仅标志着精成科技自 2018 年以来再度对日企进行并购，也利用了日元贬值的机遇，旨在扩大其在全球尤其是东南亚市场的业务版图，并增强其在 AI 服务器、汽车电子、半导体测试和高密度电路板等高端 PCB 产品领域的制造能力和技术优势。此举也是精成科技在全球市场的战略布局中的重要里程碑，预期将进一步加强其技术实力和产品多样性，同时深化与全球客户的双赢合作关系。	芯智讯

资料来源：芯智讯，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，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

