

5000 亿美元“星际之门”启动，兼顾硬件及端侧

——通信行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾

周行情: 本周(2025.01.20-2025.01.24) 上证综指上涨 0.33%，深证成指上涨 1.29%，创业板上涨 2.64%。本周申万通信上涨 5.24%。考虑通信行业的高景气度延续，AI、5.5G 及卫星通信持续推动行业发展，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

细分行业: 本周(2025.01.20-2025.01.24) 通信板块三级子行业中，通信应用增值服务上涨幅度最高，涨幅为 7.63%，其他通信设备上涨幅度最低，涨幅为 2.07%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面: 本周(2025.01.20-2025.01.24) 涨幅板块分析方面，广和通(48.27%)、长盈通(33.90%)、华脉科技(31.75%)涨幅分列前三。

● **OpenAI 携手软银、甲骨文等启动 5000 亿美元“星际之门”项目**
微软公司 1 月 21 日发布公告，宣布调整和 OpenAI 公司的合作关系，允许 OpenAI 使用竞争对手的计算资源。此次调整旨在满足 OpenAI 日益增长的算力需求，并缓解双方因算力供应问题产生的摩擦。此前，OpenAI 的算力需求完全依赖于微软的 Azure 云基础设施。由于 OpenAI 的模型训练和用户规模扩张需要巨额算力投入，微软的供应速度曾引起一些 OpenAI 股东的不满，这也促使 OpenAI 在 6 月与甲骨文合作。援引公告内容，根据双方调整的协议内容，主要调整了算力排他性，微软拥有优先购买权(ROFR)，这意味着 OpenAI 可以从其他供应商处获取算力，而微软则保留了优先满足其需求的权利。微软已批准 OpenAI 自主构建额外的算力，主要用于模型的研究和训练，这将进一步增强 OpenAI 的研发能力。双方合作的基础(持续到 2030 年)基本保持不变。微软保留对 OpenAI 技术用于 Copilot 等产品的独家权利，OpenAI 的 API 仍将 Azure 独占，双方也将维持现有的收益分成模式(据报道，微软获得 OpenAI 收入的 20%)。

此次协议调整恰逢 OpenAI、软银集团和甲骨文宣布成立一个 5000 亿美元的合资企业，将在美国建立云计算数据中心“星际之门”(Stargate)，微软表示将为该合资企业提供技术支持，但不会投入资金。(信息来源: IT 之家)

● 建议关注方向: 算力产业链、卫星互联网

推荐标的:

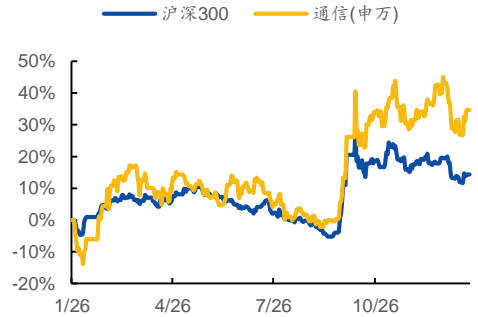
算力: 新易盛(300502.SZ); 中际旭创(300308.SZ); 源杰科技(688498.SH); 沪电股份(002463.SZ); 工业富联(601138.SH)

卫星通信: 海格通信(002465.SZ); 富士达(835640.BJ); 中国电信(601728.SH); 复旦微电(688385.SH)。

● 风险提示:

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

过去一年市场行情



资料来源: IFind, 国元证券研究所

相关研究报告

《国元证券行业研究_通信行业周报: 英伟达或于 GTC 推出 CPO 交换机, 兼顾硬件及端侧》2025.01.19

《国元证券行业研究_通信行业周报: 端侧应用进展加速, 兼顾基础算力与端侧硬件》2025.01.12

报告作者

分析师 宇之光
执业证书编号 S0020524060002
电话 021-51097188
邮箱 yuzhiguang@gyzq.com.cn

联系人 郝润祺
电话 021-51097188
邮箱 haorunqi@gyzq.com.cn

目录

1 周行情：本周通信板块指数上涨.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 5.24%.....	3
1.2 细分板块方面，通信应用增值服务上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 48.27%.....	4
2 本周通信板块新闻（2025.01.20-2025.01.26）.....	4
2.1 工信部陶青：1-11 月我国云计算、大数据服务业务收入同比增长 10.5%.4	
2.2 2024 年我国电信业务总量同比增长 10% 5G 基站达到 425 万个.....	5
2.3 Dell'Oro 报告：2024 年调整期结束 光传输设备市场将恢复增长.....	6
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	6
3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.01.20-2025.01.26）.....	6
3.2 下周通信板块公司重点公告（2025.01.27-2025.02.02）.....	11
4 风险提示.....	11

图表目录

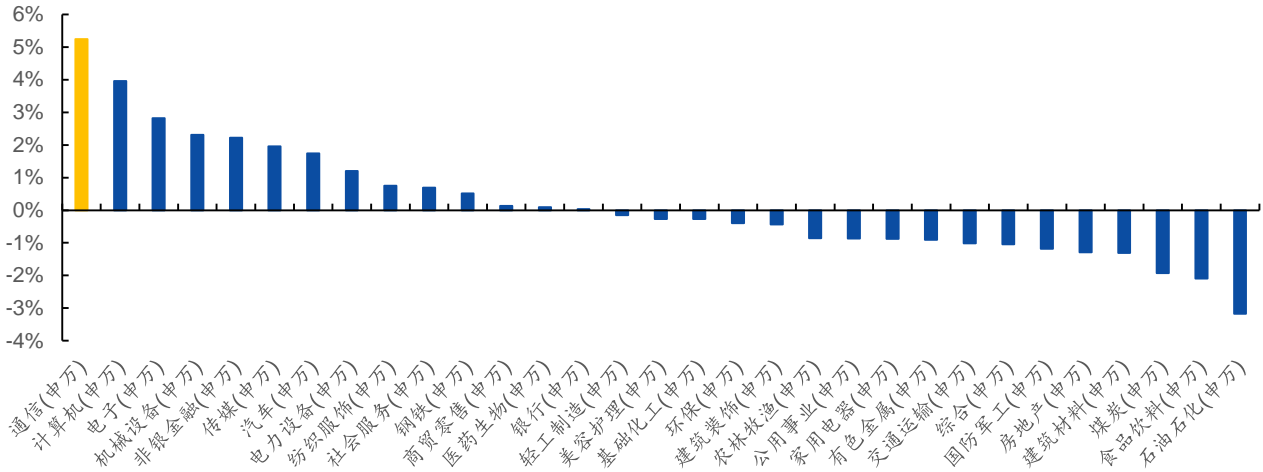
图 1：本周申万通信上涨 5.24%.....	3
图 2：本周广和通领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势.....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告.....	6
表 3：下周通信板块公司重点公告.....	11

1 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 5.24%

本周（2025.01.20-2025.01.24）上证综指上涨 0.33%，深证成指上涨 1.29%，创业板上涨 2.64%。本周申万通信上涨 5.24%。

图 1：本周申万通信上涨 5.24%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信应用增值服务上涨幅度最高

本周（2025.01.20-2025.01.24）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务上涨幅度最高，涨幅为 7.63%，其他通信设备上涨幅度最低，涨幅为 2.07%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

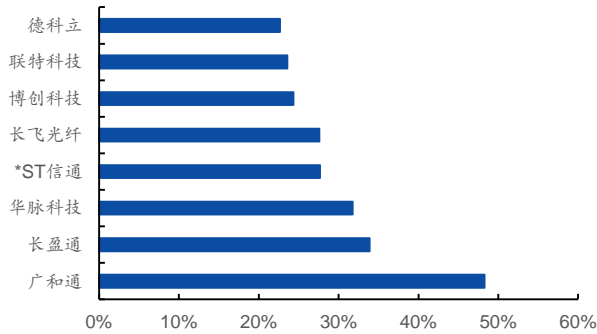
通信三级子行业	周涨跌幅
通信应用增值服务(申万)	7.63%
通信网络设备及器件(申万)	7.24%
通信终端及配件(申万)	6.24%
通信工程及服务(申万)	4.84%
通信线缆及配套(申万)	4.68%
其他通信设备(申万)	2.07%

资料来源：Ifind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 48.27%

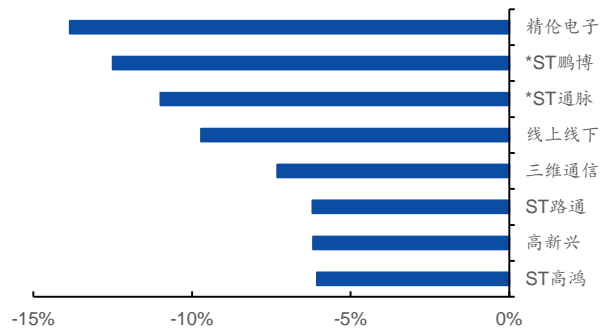
本周（2025.01.20-2025.01.24）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 74.01%、18.90%和 7.09%。其中，涨幅板块分析方面，广和通（48.27%）、长盈通（33.90%）、华脉科技（31.75%）涨幅分列前三。

图 2：本周广和通领跑涨幅榜



资料来源：I find，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：I find，国元证券研究所

2 本周通信板块新闻（2025.01.20-2025.01.26）

2.1 工信部陶青：1-11 月我国云计算、大数据服务业务收入同比增长 10.5%

1 月 21 日消息，国务院新闻办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，会上，工业和信息化部运行监测协调局局长陶青表示，数字产业包括电信业、电子信息制造业、软件和信息技术服务业、互联网和相关服务业，是国民经济的重要组成部分，是促进实体经济和数字经济深度融合的重要支撑，也是发展新质生产力的重要载体。2024 年，工信部与各地区、各部门一道，采取系列有效措施，推动数字产业加快发展。

第一，主要指标实现较快增长。收入方面，2024 年 1—11 月完成数字产业业务收入 31.7 万亿元，同比 5.4%，增速较上年同期提升 0.4 个百分点。其中，信息通信业、软件和信息技术服务业等服务部分业务收入同比增长 8.4%。利润方面，数字产业实现利润总额 2.4 万亿元。

第二，集群化发展态势明显。围绕新一代信息通信、软件和信息服务、新型显示、物联网等领域，加快布局建设一批数字产业集群，成为数字产业发展的重要引擎。2024 年 1—11 月，数字产业业务收入规模前 10 大省份合计完成业务收入 25.8 万亿元，同比增长 6.4%。广东、江苏、北京、浙江、上海、山东、四川、福建八个省市规模超过万亿级，拉动全国数字产业业务收入增长 4.9 个百分点。

第三，新兴动能持续累积。目前，数字产业领域已累计支持建设了 13 家国家级制造业创新中心，企业创新能力稳步提升。人工智能、基础软件等领域核心技术加快突破，智能工厂、智能车间等新模式新业态竞相涌现。2024 年 1—11 月云计算、大数据服务业务收入同比增长 10.5%，发展动能不断增强。

第四，产业生态更加完善。不断优化数字产业标准体系，制定了40余项人工智能行业关键标准，截至2024年底，全国获得数据管理国家标准认证的企业达5727家。通过加强产学研用协作，打造创新联合体，推动构建大中小企业融通发展、产业上下游协同创新的生态体系。

下一步，工信部将加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件，加大政策支持和要素保障，加强数字产业运行监测，强化产业政策、金融政策等衔接落实，加快打造具有国际竞争力的数字产业集群，为做强做优做大数字经济提供强有力的支撑。（信息来源：C114通信网）

2.2 2024年我国电信业务总量同比增长10% 5G基站达到425万个

1月21日消息，国务院新闻办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，会上，工业和信息化部信息通信发展司司长谢存表示，信息基础设施是实体经济和数字经济深度融合的先决条件。

2024年，工信部统筹谋划，协同创新，围绕新型信息基础设施建设应用持续发力，加快信息通信业现代化发展，取得了积极成效。全年电信业务收入累计超过1.7万亿元，电信业务总量同比增长10%。

一是网络基础能力显著提升。建成全球规模最大的移动通信和光纤宽带网络，5G基站达到425万个，千兆用户突破2亿，实现“县县通千兆，乡乡通5G”。30年来首次批准新设6个国际出入口局，互联网骨干直连点总量达到29个。移动物联网加快从“万物互联”向“万物智联”发展，终端用户超过26亿户，“物超人”持续扩大。在用算力中心标准机架数超过880万，算力规模较2023年底增长16.5%。

二是技术产业实力显著提升。移动网络方面，5G标准必要专利声明全球占比达到42%，轻量化5G的核心网、定制化基站实现商用。固定网络方面，空芯光纤、高速光电模块器件研制取得重大进展，400GB长距离传输、光纤到房间等新技术规模部署。卫星通信方面，“手机直连卫星”商用服务加速落地。行业企业实力持续壮大，中国电信、中国移动、中国联通进入全球前10强，9家平台企业进入全球互联网市值前30强。

三是应用赋能作用显著提升。5G、千兆光网、算力创新应用在工业、医疗、能源等领域实现规模推广，优秀案例数分别达到13.8万、3.7万、1.3万个。全国建设5G工厂4000余家，重点工业企业数字化研发设计工具普及率达到84.1%，推动示范工厂研制周期平均缩短近30%。5G移动电话用户数突破10亿户，人口普及率超过71%，每月户均移动流量达到19个GB，智能产品应用蓬勃发展，推动形成全球最大的数字消费市场，数字消费规模超6万亿元。

四是行业营商环境显著提升。对外开放进一步深化，在北京、上海、海南、深圳4地启动实施增值电信业务扩大对外开放试点。电子证照全面推广，发放增值电信业务经营许可电子证照2.35万张。信息通信企业数量达到17.7万家，同比增长11%，十年间增长近5倍。其中，民营企业的占比超过93%，外商投资电信企业数量同比增长31%，市场活力充分释放。

2025 年，工信部将继续抓好“建、用、研”，推动信息通信业发展实现三个“升级”。一是网络演进升级，完善“双千兆”网络升级政策，试点部署万兆光网，有序推进算力中心建设布局优化；二是融合应用升级，打造 5G 应用“扬帆”和“5G+工业互联网”升级版，加快新一代信息技术全方位全链条普及应用；三是创新能力升级，加大 5G 演进和 6G 技术创新投入，适时扩大电信业务开放，推动信息通信业持续健康发展。（信息来源：C114 通信网）

2.3 Dell'Oro 报告：2024 年调整期结束 光传输设备市场将恢复增长

1 月 22 日消息，根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，光传输设备市场在 2024 年因供应过剩和宏观经济形势不佳而急剧下滑之后，预计将恢复增长。在此调整期过后，预计在未来五年内光传输设备市场将以年均 4% 的速度增长，到 2029 年市场规模将达到 160 亿美元。

“我们认为，2024 年光传输设备收入下降是市场周期中的一个调整阶段，以使供需保持一致。” Dell'Oro Group 副总裁 Jimmy Yu 表示，“通常情况下，在减少采购后，服务提供商能够更好地判断未来的设备需求，从而为网络运营商和设备制造商创造一个更积极的环境。”

这份 2025 年 1 月《光传输市场五年期报告》的其他重点内容包括：

- 考虑到疫情前安装部署的额外容量以及随后的库存调整，预计到 2029 年，累计安装部署的 WDM 容量将以年均 30% 的速度增长。
- 虽然大部分数据中心互联（DCI）在城域应用中预计将转向 IPoDWDM，但在大型互联网内容提供商（ICP）的推动下，用于 DCI 的长途 DWDM 预计在五年内将以 12% 的复合年增长率增长。
- 市场将持续转向更高波长速度，以降低每比特成本并提高频谱效率。2025 年可用的最高速度为 1.6 Tbps 波长。Dell'Oro Group 认为，2.4 Tbps 相干技术正在开发中，最早可能在 2027 年上市。（信息来源：C114 通信网）

3 本周及下周通信板块公司重点公告

3.1 本周通信板块公司重点公告（2025.01.20-2025.01.26）

本周通信板块公司重点公告：

表 2：本周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件大类	事件日期	事件摘要
002463.SZ	沪电股份	业绩披露	20250124	2024 年年报业绩快报，营业收入：133.42 亿元，同比去年：49.26%，归属于母公司股东的净利润：25.87 亿元，同比去年：71.05%，基本每股收益：1.3516 元，每股净资产：6.1700，加权平均净资产收益率：24.25%。

300308.SZ	中际旭创	业绩披露	20250124	<p>2024 年年报业绩预告, 公司业绩大幅上升, 业绩预告内容: 预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩: 净利润 460000 万元至 580000 万元, 增长幅度为 111.64%至 166.85%; 上年同期业绩: 净利润 217352.77 万元;</p> <p>业绩变化原因: 1、报告期内, 得益于终端客户对算力基础设施的持续建设、资本开支强劲增长带来 800G 和 400G 高端光模块销售的大幅增加, 产品结构持续优化, 公司营业收入和净利润同比得到大幅提升。</p> <p>2、报告期内, 公司对限制性股票激励计划、员工持股计划等事项确认股权激励费用, 导致归属于上市公司股东的净利润减少约 19,200 万元。</p> <p>3、报告期内, 对投资并购时确认的子公司苏州旭创、储翰科技及君歌电子等的固定资产及无形资产评估增值计提折旧摊销, 导致归属于上市公司股东的净利润减少约 4,000 万元。</p> <p>4、报告期内, 对子公司账面可能形成呆滞的库存计提存货减值准备、并对预计存在坏账风险的应收账款计提信用减值损失, 合计导致归属于上市公司股东的净利润减少约 6,200 万元。</p> <p>5、报告期内, 处置股权投资形成收益和按照直接或间接投资的标的公司公允价值变动确认公允价值变动损益, 合计增加归属于上市公司股东的净利润约 2,900 万元, 其中 5,600 万元投资收益计入非经常性损益事项。</p> <p>6、报告期内, 除事项 5 外, 公司发生政府补助等非经常性损益事项增加归属于上市公司股东的净利润约 4,600 万元, 对报告期的业绩产生一定的正向影响。</p>
300366.SZ	创意信息	业绩披露	20250122	<p>2024 年年报业绩预告, 公司预计减亏, 业绩预告内容: 预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩: 净利润-7200.00 万元至-4800.00 万元; 上年同期业绩: 净利润-47446.46 万元;</p> <p>业绩变化原因: 1、2024 年度公司受客户预算收紧、项目审批周期延长等影响, 部分项目出现项目交付、验收和回款延期等问题, 预计将导致本报告期营业收入同比下降。</p> <p>2、2024 年度受行业竞争加剧影响, 公司主营业务毛利率同比有所下降。</p> <p>3、2024 年度公司继续加大卫星互联网领域研发投入, 由此带来的战略性亏损有所增加。</p> <p>4、基于谨慎性原则, 公司对 2024 年度可能发生减值损失的各类资产如存货、应收账款、预付账款等计提减值准备。</p> <p>5、2024 年度公司非经常性损益对净利润的影响金额约为 2.9 亿元, 上年同期非经常性损益影响金额为-2.2 亿元。其中, 2024 年度公司主要的非经常性损益为: 2024 年度公司原控股子公司四川创智联恒科技有限公司(以下简称:“创智联恒”)顺利完成股权融资, 不再纳入公司合并报表范围。根据相关会计准则规定, 以创智联恒股权融资交易的公允价值及股权融资交易完成时创智联恒的净资产为基础, 经初步核算公司将产生投资收益约 2.7 亿元。</p>
300502.SZ	新易盛	业绩披露	20250120	<p>2024 年年报业绩预告, 公司业绩大幅上升, 业绩预告内容: 预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩: 净利润 280000 万元至 305000 万元, 增长幅度为 306.76%至 343.08%; 上年同期业绩: 净利润 68836.11 万元;</p> <p>业绩变化原因: 1、报告期内公司受益于算力投资持续增长, 高速率产品需求快速提升, 公司预计销售收入和净利润较上年同期大幅增加, 同时本期利息收入和汇兑收益对公司利润水平产生正向影响。</p> <p>2、预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 900 万元。</p>
300570.SZ	太辰光	业绩披露	20250120	<p>2024 年年报业绩预告, 公司业绩大幅上升, 业绩预告内容: 预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩: 净利润 23000 万元至 27500 万元, 增长幅度为 48.30%至 77.32%; 上年同期业绩: 净利润 15508.99 万元;</p>

业绩变化原因：1、报告期内，随着 AI 技术的不断进步，算力需求日益攀升，全球数据中心建设步伐加快，拉动了光器件产品需求的持续且稳定增长。在此背景下，公司凭借光通信领域的深厚技术积淀与战略布局，实现营收显著增长。公司在密集连接产品领域拥有先进的制造工艺，在交付与品质保障能力等方面的优势突出，市场对密集连接产品的需求增长有力推动了公司经营业绩提升。

2、报告期内，公司预计 2024 年度非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为 1,500 万元。

300762.SZ 上海瀚讯 业绩披露 20250121

2024 年年报业绩预告，公司预计减亏，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润-15000 万元至-10000 万元；上年同期业绩：净利润-18975.90 万元；

业绩变化原因：1、2024 年公司业绩较去年有所回升，主要系新增卫星通信业务收入，研发费用及应收账款坏账准备较去年同期有所下降；但由于部分行业领域销售订单未达预期，导致公司净利润为负。

2、本报告期非经常性损益主要包括政府补助等。报告期内，非经常性损益对当期净利润的影响约为 2,475 万元，上年同期非经常性损益对 2023 年度归属于母公司的净利润的影响金额为 3,559.01 万元。

300857.SZ 协创数据 业绩披露 20250124

2024 年年报业绩预告，公司业绩大幅上升，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润 68133.00 万元至 83273.00 万元，增长幅度为 137.16%至 189.86%；上年同期业绩：净利润 28728.69 万元；

业绩变化原因：报告期内，公司持续聚焦“云-边-端”一体的智慧存储与智能物联体系，深耕智慧存储、智能物联、云服务、算力服务器、服务器再制造等业务条线，以 AI 需求为导向，以“云智造+数字化”赋能供应链管理及成本管控，营收规模及盈利能力较上期实现了大幅增长：

（一）在打造“云-边-端”一体化方面，公司持续推出 AI 赋能于云计算、云视频和云存储等高端云服务产品；持续加大 AI 研发投入，增强在场景创新能力、AI 落地产品与服务能力、AI 社媒营销解决方案、AI 智慧门店、AI 文化出海等方面的硬实力；

（二）在智慧存储业务方面，公司积极进军算力服务器存储及自研存储芯片业务，持续加大对软硬件一体化投入力度，以进一步提升公司在该业务领域的竞争力；

（三）在智能物联业务方面，云视频平台业务、海外智慧安防业务、机器人业务、无人零售与大健康业务占比提升，带动公司整体毛利率的稳步提升及增长；

（四）公司服务器再制造业务盈利能力保持稳健，算力服务器再制造业务的业绩表现亦呈现快速成长态势，AI 智能体训推一体平台和算力服务产品正式落地；

（五）在供应链管理及成本管控方面，公司持续优化供应链二级三级管理，有效推动原材料成本下降；加强无人工厂建设，通过机器人替代人工，推动制造成本大幅下降。

301205.SZ 联特科技 业绩披露 20250124

2024 年年报业绩预告，公司业绩大幅上升，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润 8500.00 万元至 11500.00 万元，增长幅度为 220.96%至 334.25%；上年同期业绩：净利润 2648.27 万元；

业绩变化原因：1、报告期内，受益于数通市场需求的增长，公司高速率产品订单量实现较大提升，较上年同期相比，公司预计营业收入和净利润大幅增加。同时本期利息收入和汇兑收益对公司利润水平产生正向影响。

2、报告期内，随着公司自动化和信息化水平的提高，持续开展降本增效等措施，进一步提升了产品竞争力。安全、高效的运营体系促进了公司销售收入的增长，盈利能力提高。

3、本报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响区间为 1,800.00 万元—2,500.00 万元。

603083.SH	剑桥科技	业绩披露	20250123	<p>2024 年年报业绩预告，公司业绩大幅上升，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润 15200 万元至 17000 万元，增长幅度为 59.97%至 78.91%；上年同期业绩：净利润 9501.82 万元，基本每股收益 0.36 元；</p> <p>业绩变化原因：（一）主营业务影响</p> <p>公司业绩增长主要得益于宽带接入、无线接入和高速光模块这三大核心业务。与去年同期相比，这些业务的产品发货量和发货金额均实现了一定程度的增长。</p> <p>在汇率方面，由于本期日元汇率下跌，且美元升值幅度低于去年同期水平，公司的汇兑收益较去年同期有所减少。预计 2024 年度汇兑收益约为 1,450 万元，相较于 2023 年度的汇兑收益 3,179 万元，减少了约 1,729 万元。</p> <p>（二）非经常性损益的影响</p> <p>公司本期收到嘉善现代产业园管理委员会发放的与收益相关的政府补助 1,600 余万元，本期非经常性损益因此有所增加。</p> <p>（三）会计处理的影响</p> <p>公司不存在对本期业绩预增公告产生重大影响的会计处理事项。</p> <p>（四）其他影响</p> <p>公司不存在其他对本期业绩预增公告构成重大影响的因素。</p>
603236.SH	移远通信	业绩披露	20250123	<p>2024 年年报业绩预告，公司业绩大幅上升，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润 54000.00 万元左右，增长幅度为 495.33%左右；上年同期业绩：净利润 9070.61 万元，基本每股收益 0.34 元；</p> <p>业绩变化原因：（一）主营业务影响</p> <p>公司专注于为全球物联网客户提供综合解决方案。报告期内，物联网市场需求整体呈现复苏态势，边缘计算、混合现实、大模型等技术与物联网加速融合的趋势愈发显著。公司始终坚持技术创新，积极引领行业发展方向，在通信模组业务和智能化解决方案领域均实现了良好的增长。公司预计 2024 年年度可实现营业收入 185.60 亿元左右，同比增长约 33.90%。</p> <p>（二）非经营性损益的影响</p> <p>预计报告期内公司非经常性损益对净利润的影响金额为 5,800.00 万元左右，主要为收到的补贴。</p> <p>（三）会计处理的影响</p> <p>会计处理对公司本次业绩预告没有重大影响。</p> <p>（四）其他影响</p> <p>公司不存在其他对本次业绩预告构成重大影响的因素。</p>
688182.SH	灿勤科技	业绩披露	20250124	<p>2024 年年报业绩预告，公司业绩预增，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润 5028.25 万元至 6028.32 万元，增长幅度为 7.59%至 28.99%；上年同期业绩：净利润 4673.56 万元，基本每股收益 0.12 元；</p> <p>业绩变化原因：报告期内，公司业绩变动主要原因是：（1）公司持续开发新产品、拓展新市场，本期产品结构的变化带动了主营业务毛利率的提升；（2）本期股份支付费用的减少导致管理费用同比减少；（3）本期存款利息的增加导致财务费用同比减少。</p>
688418.SH	震有科技	业绩披露	20250125	<p>2024 年年报业绩预告，公司预计扭亏，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润 2300.00 万元至 3300.00 万元；上年同期业绩：净利润-8655.88 万元，基本每股收益-0.4495 元；</p>

业绩变化原因：1、报告期内，公司坚定围绕发展战略，深耕主业，加强市场开拓，国内外通信市场及卫星互联网市场发展态势良好，同时公司整合交付体系，提升项目交付能力，整体推动了公司销售收入实现一定增长。另外，公司持续的研发投入和技术创新推动公司产品竞争力不断提升，整体毛利率水平同比有所上升。

2、报告期内，公司注重控本降费，精益管理，期间费用较为稳定；此外，公司加大应收账款催收力度，销售回款情况有所改善，预期信用损失较上年同期大幅减少。

3、报告期内，公司收到的政府补助及股权处置损益增加，导致非经常性损益较上年同期大幅增长。

688618.SH 三旺通信 业绩披露 20250125

2024 年年报业绩预告，公司业绩大幅下降，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润 3400 万元至 4080 万元，下降幅度为 68.91%至 62.69%；上年同期业绩：净利润 10934.61 万元，基本每股收益 1.46 元；

业绩变化原因：1、报告期内，受国内外宏观经济环境、新基建布局节奏及市场竞争态势等多重因素的影响，公司解决方案类业务营收减少约 5,655 万元，同比下降约 87.37%；海外业务营收减少约 2,147 万元，同比下降约 46%，导致整体净利润下降。

2、结合联营企业的行业市场及实际经营情况等综合影响因素，基于谨慎性原则，公司对联营企业拟计提长期股权投资减值准备 1,372.8 万元，导致资产减值损失同比增加。

具体内容详见公司同日披露于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《关于 2024 年度计提资产减值准备的公告》（公告编号：2025-012）。

3、报告期内，公司持续加强团队建设与市场布局；持续保持前瞻性研发投入，主营产品技术迭代升级有序进行，新产品开发稳步推进。报告期内研发人员数量、专利数量、新产品开发数量持续增加。公司经营管理、研发投入及市场营销的增加，整体导致管理费用、研发费用、销售费用同比增加约 3,394 万元。

4、报告期内，公司收到的政府补助减少约 718 万元，导致其他收益同比减少。

2024 年，公司紧跟国家政策导向，把握行业发展趋势，在传统电力、新能源、轨道交通、智能制造等领域深耕细作，强化渠道布局与市场拓展力度。通过对存量市场的挖掘和创新升级，公司优化了业务模式，持续开发增量市场并捕获新需求。同时，公司加速创新步伐，推动新产品、新解决方案的研发与实施，确保技术与市场需求同步发展。公司在智慧矿山行业的发展保持稳健增长态势，储能领域订单充足。目前，公司已在传统电力领域实现新产品全面覆盖，且产品严格遵循行业准入标准，成功赢得市场认可，订单有望稳步增长。

未来，随着重点示范项目的稳步推进，公司将在轨道交通、数字化转型领域实现更多订单的突破，进一步巩固行业领先地位。在智能制造领域，公司将不断优化产品，推出创新的工业自动化新品，以满足市场的多元需求。在国际市场上，公司正积极加大投入，优化全球布局，致力于将创新产品与解决方案推向更广阔的舞台。

688702.SH 盛科通信 业绩披露 20250124

2024 年年报业绩预告，公司预计增亏，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩：净利润-8500.00 万元至-5000.00 万元；上年同期业绩：净利润-1953.08 万元，基本每股收益-0.05 元；

业绩变化原因：为实现战略目标，抓住当下国产化、集成电路和网络通信行业发展趋势带来的机会，公司持续加大高端领域芯片的研发投入，积极推进中低端产品裂变与迭代升级。高强度的研发投入导致 2024 年度利润表现承压，预计在产品的进一步升级和丰富完善后，能够为公司的长远发展注入新的动能。

835640.BJ 富士达 业绩披露 20250121 2024 年年报业绩预告, 公司业绩大幅下降, 业绩预告内容: 预计 2024-01-01 到 2024-12-31 业绩: 净利润 5000.00 万元至 5500.00 万元, 下降幅度为 65.79%至 62.37%; 上年同期业绩: 净利润 14617.22 万元;
业绩变化原因: 公司归母净利润同比下降, 主要受防务市场需求阶段性波动的影响。由于部分防务项目交付周期调整及项目停滞, 导致公司防务业务收入及利润较上年出现下滑。

资料来源: Ifind, 国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司重点公告 (2025.01.27-2025.02.02)

下周通信板块公司限售解禁情况:

表 3: 下周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件大类	事件日期	事件摘要
601138.SH	工业富联	限售股解禁	20250127	股权激励限售股份

资料来源: Ifind, 国元证券研究所

4 风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027