

TMT

国内云厂商上修资本开支

2025 年 03 月 24 日

TMT 行业周报（3 月第 3 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业周涨跌幅为：通信（-3.85%）、电子（-4.09%）、传媒（-4.96%）、计算机（-5.32%），TMT 板块整体跑输沪深 300（-2.29%）。板块内涨幅靠前的三级子行业分别为其他通信设备（1.96%）、通信线缆及配套（1.74%）、教育出版（-0.92%），跌幅靠前的三级子行业分别为通信应用增值服务（-8.83%）、游戏 III（-7.27%）、横向通用软件（-6.61%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为共达电声（19.95%）、蓝黛科技（17.47%）、ST 宇顺（11.24%），计算机周涨幅前三的标的分别为浙大网新（26.23%）、概伦电子（24.96%）、神州信息（23.72%），传媒周涨幅前三的标的分别为大晟文化（13.16%）、浙文互联（9.47%）、荣信文化（6.80%），通信周涨幅前三的标的为*ST 信通（27.86%）、东土科技（18.38%）、ST 高鸿（15.13%）。
- 2) **国内云厂商陆续上修资本开支。**3 月 18 日，中国联通预计 2025 年固定资产投资为 550 亿元，其中算力投资同比增长 28%，另外，公司为人工智能重点基础设施和重大工程专项作了特别预算安排。3 月 19 日，腾讯公告 24Q4 资本开支为 366 亿元，环比提升 114%，同时公司预计 2025 资本开支占收入比重为低双位数，2025 年资本开支预计接近 1000 亿。3 月 20 日，中国移动预计 2025 年算力资本开支为 373 亿元，另外公司 CEO 在业绩说明会上表示对于推理资源将根据市场需求进行投资，不设上限。自阿里巴巴上修资本开支以来，国内云服务商资本开支扩张规划也陆续出台，建议关注受资本开支增长拉动的国产算力链。
- 3) **英伟达 GTC 大会。**本次大会英伟达展示未来 3 年的技术路线，预计下半年将推出 Blackwell Ultra 芯片及 Blackwell Ultra NVL72 推理专用机柜。黄仁勋预告 2026 年将推出 Rubin 以及将在 2028 年推出 Feynman。另外，英伟达也分别推出两款 CPO 交换机，其中 Quantum 系列将于 2025 年下半年量产，Spectrum 系列将于 2026 年下半年量产。我们看好海外龙头技术路线升级带来的产业链投资机会，建议关注国内英伟达产业链相关的 CPO、PCB、铜缆、电源的投资机会。
- 4) **风险提示：AI 应用及大模型进展不及预期。**

正文目录

一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件.....	5
2.2 行业要闻.....	5
2.3 公司公告.....	11

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%) 3

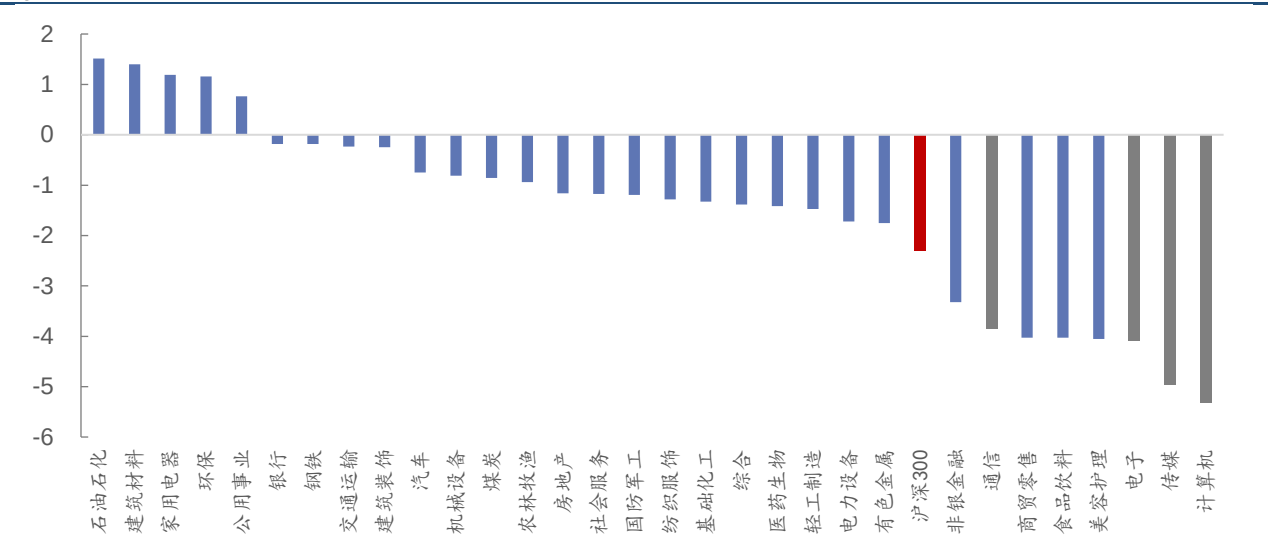
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

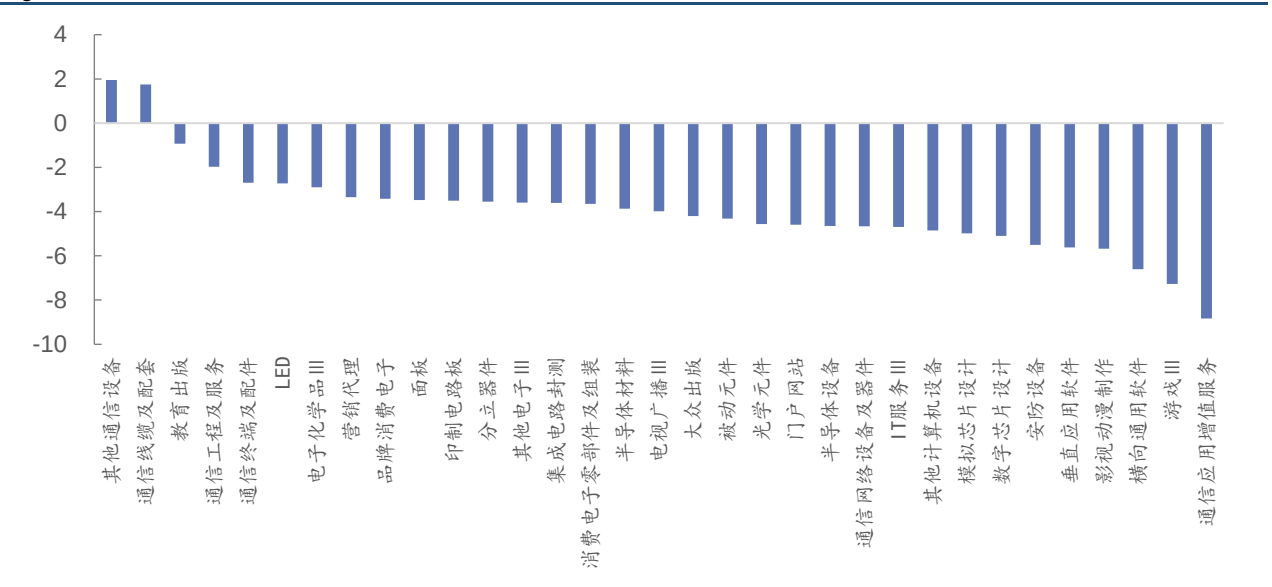
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
共达电声	19.95	新相微	-16.10
蓝黛科技	17.47	隆扬电子	-16.75
ST 宇顺	11.24	迅捷兴	-16.76
*ST 长方	10.87	维信诺	-18.98
创耀科技	10.49	福日电子	-19.52

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
浙大网新	26.23	恒锋信息	-14.59
概伦电子	24.96	立方数科	-14.92
神州信息	23.72	天源迪科	-15.06
唐源电气	17.07	思创医惠	-17.29
井松智能	12.88	朗科科技	-20.53

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
大晟文化	13.16	金逸影视	-18.48
浙文互联	9.47	华闻集团	-18.53
荣信文化	6.80	国旅联合	-18.64
*ST 文投	4.31	湖北广电	-19.74
上海电影	4.03	ST 中青宝	-36.10

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
*ST 信通	27.86	太辰光	-13.54
东土科技	18.38	世纪恒通	-13.94
ST 高鸿	15.13	光环新网	-14.20
*ST 鹏博	14.94	大富科技	-14.61
恒信东方	9.54	蜂助手	-18.78

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

3 月 17 日 英伟达 GTC 大会

3 月 18 日 英伟达 GTC2025 大会 ChinaAI Day-云与互联网线上中文专场

3 月 18 日 小米集团发布财报

3 月 19 日 腾讯控股发布财报

3 月 20 日 华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会

3 月 25 日 苹果将在中国大陆上线 AI 功能

3 月 28 日 中国具身智能大会

2.2 行业要闻

AI 模型侧

- 3 月 17 日,零一万物宣布推出万智企业大模型一站式平台,为企业级 DeepSeek 部署定制解决方案。
- 3 月 18 日,昆仑万维正式开源首款工业界多模态思维链推理模型 Skywork R1V,即日起开源模型权重和技术报告。
- 3 月 18 日,微软与一家瑞士初创企业合作,部署一种新的人工智能模型,该模型模拟哺乳动物大脑的推理能力,以推动从金融交易到机器人等领域的发展。
- 3 月 18 日,腾讯混元 3 月 18 日发布推出 5 个全新 3D 生成模型,在生成速度、细节和材质表达上均有提升,并且全部开源。同时,其自研的 3DAI 创作引擎也迎来升级,新增多视图输入、模型智能减面、格式全兼容等能力,面向 C 端用户全面开放使用。
- 3 月 18 日,元宇宙游戏平台 Roblox 在 2025 游戏开发者大会(GDC)上发布了基于生成式人工智能(AI)的开源系统 Cube 3D。
- 3 月 18 日, LG 宣布推出韩国首款能与 OpenAI、DeepSeek 等竞争的开源推理 AI 模型 Exagen Deep。
- 3 月 18 日,线上游戏平台 Roblox 宣布推出并开源 Cube 3D,这是其首个用于生成 3D 物体的 AI 模型。
- 3 月 19 日,数据标注基地先行先试现场会在成都举行。我国七个数据标注基地数据标注规模再创新高。七个数据标注基地分别位于四川成都、辽宁沈阳、安徽合肥、湖南长沙、海南海口、河北保定和山西大同,数

据标注总规模达到 17282TB，相当于中国国家图书馆数字资源总量的 6 倍左右。

- 3 月 20 日，百川智能发布全球首个儿科大模型“福棠 · 百川”。该模型覆盖儿童常见病与疑难病症的立体化知识体系，具备儿科临床推理能力，以及儿科“循证模式”，为患儿制定诊疗方案。
- 3 月 20 日，阶跃星辰开源图生视频模型——Step-Video-TI2V，一款基于 30B 参数 Step-Video-T2V 训练的图生视频模型，支持生成 102 帧、5 秒、540P 分辨率的视频，并已完成与华为昇腾计算平台的适配，并在魔乐社区（Modelers）上线。
- 3 月 20 日，DeepSeek R1 的 API 服务和网页对话服务此前出现不可用情况，目前已恢复正常。
- 3 月 20 日，Meta 将在欧盟推出生成式 AI 助手，仅限文本模式。
- 3 月 20 日，紫东太初多模态检索增强生成框架—Taichu-mRAG 发布。该框架基于统一多模态 细粒度检索引擎和紫东太初多模态大模型，旨在提升内容理解与生成质量，实现对多模态信息的协同感知、精准检索与深度推理问答。
- 3 月 21 日，界面财联社旗下大模型科技公司财跃星辰与上海财经大学近日联合发布首款金融领域 R1 类推理大模型—Fin-R1。该模型为开源模型，仅 7B 参数，个人电脑即可部署，基本达到 DeepSeek-R1 满血版效果。Fin-R1 通过构建高质量金融推理数据集与“金融推理 SFT 微调+RL 强化学习”两阶段混合框架训练，实现金融领域“数据构建-模型训练-性能验证-模型部署-场景应用”的全闭环链路。
- 3 月 21 日，零一万物创始人兼 CEO 李开复公开表示，中国市场最终可能只剩下 DeepSeek、阿里巴巴和字节跳动三家主要的 AI 模型公司，其中 DeepSeek 目前势头最强。

AI 应用侧

- 3 月 17 日，钉钉推出 AI 智能体客服，可自动接入企业官网、公众号，目前云深处科技、Rokid（乐奇）、瑞德林、艾为电子、精准学等在内的 700 多家企业已接入。
- 3 月 17 日，国家统计局新闻发言人付凌晖在国新办发布会上表示，新兴产业保持较快增长。新兴产业是发展新质生产力的重要引擎，前两个月，规模以上高技术制造业增加值同比增长 9.1%，比上年全年加快 0.2 个百分点。国产人工智能大模型异军突起，人工智能+等创新产品跑出了加速度，推动生产方式变革，带动高端制造快速发展。1-2 月份，集成电

路圆片、工业机器人、动车组、民用无人机等高新技术产品产量同比分别增长 19.6%、27%、64%、91.5%。

- 3 月 17 日, 智己汽车、饿了么、斑马智行将联合发布行业首个“AI 生态座舱”——通过自然语言交互以及 AI 服务生态的融合链接。据悉, “AI 生态座舱”将于近期上市的智己新车上率先落地。
- 3 月 17 日, 阿里云已启动了“T 项目”, 主要指面向下一代 AI 技术, 做 AI 引擎、LLM、多模态等未知领域探索, 员工以类似项目“借调”的方式加入。
- 3 月 17 日, 举行的 NVIDIA GTC 2025 全球科技大会上, 阿尔特 AI.X Lab 负责人刘亚彬在演讲中表示: 公司与英伟达在 Omniverse 平台、Modulus 框架等多个技术领域展开了合作。目前, 双方的合作已在风阻系数智能预测、AI+造型设计、零部件智能生成等方面取得技术突破。未来公司将整合优化相关技术, 并进一步开发为各类智能体, 从而提升汽车设计效率, 大幅缩短汽车的开发周期。
- 3 月 18 日, 马斯克旗下人工智能公司 xAI 已收购了 Hotshot, 后者是一家专注于开发 AI 视频生成工具的创业公司, 其技术类似于 OpenAI 的视频生成大模型 Sora。
- 3 月 18 日, AMD 公司在北京举办“ADVANCING AI”AMD AI PC 创新峰会。预计 2025 年第一季度, 搭载锐龙 AI Max、锐龙 AI Max PRO、锐龙 AI 300 和锐龙 AI 300 PRO 系列处理器的产品, 将完成上市。现在 AMD 中国 AI 应用创新联盟的 ISV 合作伙伴已经超过 100 家, 并预计将在 2025 年底达到 170 家。
- 3 月 18 日, 百度地图官微宣布推出智能眼镜解决方案。该方案通过自然语言交互, 覆盖用户出行全流程, 行程中提供 AR 导航功能。此外, 支撑智能眼镜解决方案的“AI 智能体”, 现已完成 DeepSeek 接入。
- 3 月 18 日, 阿里巴巴 CEO 吴泳铭主张在阿里现有业务中全面实现“AI 化”。
- 3 月 18 日, 索尼正在开发 PlayStation 游戏角色的 AI 版本, 能够在游戏中通过语音提示与玩家进行对话。
- 3 月 19 日, 腾讯 2024 年第四季度及全年业绩新闻发布上, 腾讯总裁刘炽平透露, 从 2 月到 3 月, 元宝的日活跃用户 (DAU) 增长了 20 倍, 成为了中国 DAU 排名第三的 AI 原生移动应用。
- 3 月 19 日, 《四川省促进人工智能产业链发展若干政策》发布, 提出计划 3 年投入 12 亿元, 全力打造“科技攻关更聚焦、场景开放更丰富、算力供给更普惠、产业生态更完善”的人工智能发展环境, 推动产业加快发展壮大。

- 3 月 19 日，由中国信息通信研究院主办、S-DreamLab 协办、浙江大学计算机创新技术研究院和浙江省智能光学感知创新中心承办的 AI 眼镜产业推进专题研讨会在杭州举办。
- 3 月 19 日，全球游戏开发者大会（GDC 2025）期间，Omdia 在线上研讨会表示，当前更多游戏开发商选择采购 AI 工具，而非自主研发，以降低成本和风险。大型游戏发行商开始向中小型厂商提供 AI 工具，推动市场成熟。
- 3 月 19 日，豆包官微宣布，AI 编程功能迎来三项升级，包括 HTML 预览、Python 运行、生成完整项目。目前豆包支持 HTML 代码实时预览和交互，可以更加直观地制作各类小游戏和网页。豆包目前支持 Python 代码直接运行，报错可一键修复。
- 3 月 20 日，华为全屋智能升级为新品牌华为鸿蒙智家。
- 3 月 20 日，微软将在马来西亚推出其首个云区域，其中包括三个数据中心。这些数据中心被称为 Malaysia West cloud，将位于大吉隆坡地区，并将于第二季度开始运营。
- 3 月 20 日，珠海拟设立总额最高 5 亿元的“算力券”、总额最高 3 亿元的“模型券。鼓励建设机器人数据训练场、机器人关键零部件研发中心、RISC-V 开源生态创新中心等创新载体。
- 3 月 20 日，伽马数据发布《2025 年 2 月中国游戏产业月度报告》，2025 年 2 月，中国游戏市场规模为 279.35 亿元，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 107.94 亿元（15.05 亿美元），合计收入 387.12 亿元，同比增长率超 12%。中国游戏市场同比增长 12.3%，环比下降 10.11%。同比增长主要由移动、客户端和单机市场较同期上线新品和长线产品运营活动带来增量。
- 3 月 20 日，据 IDC 咨询官微，IDC 发布的《中国 PC 显示器市场季度跟踪报告》显示，2024 年中国 PC 显示器市场总出货量 2705 万台，同比增长 3.3%；2024 年第四季度市场出货量为 703 万台，同比增长 2.4%。其中，商用市场出货量 380 万台，同比增长 1.3%；消费市场出货量 323 万台，同比增长 3.7%。IDC 表示，增长的核心驱动力主要得益于消费市场结构的持续升级，以及电竞显示器在普通办公市场中的加速渗透。这一趋势将在 2025 年继续推动中国显示器市场的发展，预计 2025 年中国 PC 显示器出货量将实现 1.6% 的增长。
- 3 月 20 日，国产深海小型机器人登上国际学术顶刊，其可在万米深海实现多模态运动。
- 3 月 20 日，由于市场增长低于预期，LG 电子正在缩减其 XR 业务，并计划将更多精力放在 AI 家电、HVAC 和机器人技术上。

- 3 月 20 日，三星电子将于下周推出人工智能(AI)驱动的最新家电产品，并公布其“超个性化智能生活”构想。
- 3 月 20 日，英伟达收购了合成数据公司 Gretel，该交易对 Gretel 的估值高于其最近的 3.2 亿美元估值，但低于 10 亿美元。
- 3 月 21 日，深圳市属国企深投控旗下深圳市高新投集团有限公司计划在 AI、机器人等重点产业赛道推出专项 ABS 产品，为符合深圳新质生产力方向的科创企业储备超 20 亿元的专项综合金融支持，服务产业链各环节综合性金融需求。
- 3 月 21 日，华为数据存储产品线总裁周跃峰表示，AI 使热温数据存储空间加大，推动存储全闪存化，数据量比较大、数据质量高的行业，将率先进行 AI 的行业化落地，比如医疗行业。
- 3 月 21 日，工信部将支持建成 20 个以上数智中药生产线或者智能工厂，培育一批中药工业数智化转型企业。
- 3 月 21 日，人工智能初创公司 Perplexity 正在就 180 亿美元估值的融资进行早期谈判。
- 3 月 21 日，苹果重组 AI 高管团队，力图扭转 Siri 颓势，准备在本周宣布员工变动。
- 3 月 21 日，工信部总工程师谢少锋一行赴佳都科技集团，考察调研人工智能大模型研发应用和信创国产化工作。

AI 算力侧

- 3 月 17 日，据摩根大通分析师最新预测，AMD 的整体业绩很可能在 2025 年取得大于 20% 的双位数增长。其中，人工智能 (AI) GPU 的业绩可能增长超过 60%，带动盈利能力水涨船高。
- 3 月 17 日，中国工程院院士高文领导的鹏城实验室，是中央批准成立的网络通信领域新型科研机构，牵头推进“中国算力网”的研发与建设。这里所说的算力特指专门为 AI 训练设计的智能算力，需要成千上万颗专用芯片协同工作。
- 3 月 17 日，AMD 有意在年底前协助微软、Meta 和甲骨文等主要客户的硬件设施更新为下一代 AI 芯片 MI350 平台。
- 3 月 17 日，知名分析师郭明錤发文对英伟达 GTC 2025 重点进行预测。他表示，新 AI 芯片 B300 为发布会的关键重点，包括 CoWoS-L 与 CoWoS-S，最大亮点为 HBM 自 192GB 显著升级至 288GB，运算效能较 B200 提升 50%。B300 预计在 2Q25 试产并于 3Q25 量产。此外，端侧 AI 也是英伟达的长期关键趋势，但预期 GTC 2025 会聚焦在

AI 服务器，市场期待的 AI PC 方案 N1X 与 N1 较有可能在今年 Computex 才会公布。

- 3 月 17 日，空客集团、达索系统及逾 90 家欧洲中小型科技公司与行业团体，于 3 月 14 日联名致信欧盟委员会主席冯德莱恩，呼吁欧盟设立主权基础设施基金，以加大公共资金对人工智能、芯片等尖端技术的投资力度。
- 3 月 17 日，英特尔新任首席执行官计划全面改革芯片设计和制造业务，计划重启人工智能工作，并以每年的节奏生产芯片。
- 3 月 18 日，上海超级计算中心、广州算力中心等多家地方算力平台接入阿里通义千问 QwQ-32B。
- 3 月 18 日，中国联通（香港）在财报中表示，预计 2025 年算力投资同比增长 28%，并为人工智能重点基础设施和重大工程专项作了特别预算安排。
- 3 月 18 日，OpenAI 将启动 ChatGPT 与谷歌云端硬盘及 Slack 集成工具测试。
- 3 月 19 日，英伟达 CEO 黄仁勋在加州圣何塞举行的英伟达 AI 盛会 GTC 2025 上发表主题演讲。推出“AI 工厂操作系统”Dynamo, Blackwell NVLink72 芯片搭载 Dynamo 的推理性能是 Hopper 的 40 倍；Blackwell 架构新品 Ultra NVL72、即 GB300 预计今年下半年出货，下一代 Rubin 架构的 Vera Rubin NVL 144 明年下半年后出货，之后一代 Rubin Ultra NVL576 将 2027 年下半年出货。
- 3 月 19 日，英伟达 CEO 黄仁勋表示，美国四大公有云供应商——亚马逊、微软、Alphabet Inc. 旗下谷歌和甲骨文——去年购买了 130 万块英伟达老一代的 Hopper AI 芯片。他表示，2025 年迄今，这一阵营已购买 360 万块 Blackwell AI 芯片。
- 3 月 19 日，OpenAI 规模 1000 亿美元的“星际之门”（Stargate）基础设施合资企业第一个数据中心综合体，将可容纳多达 40 万片英伟达 AI 芯片。据开发商 Crusoe 称，该项目位于得克萨斯州小城阿比林，建设工作将于 2026 年年中完成，功率容量为 1.2 吉瓦。
- 3 月 19 日，韩国半导体供应商 SK 海力士宣布推出面向 AI 的超高性能 DRAM 新产品 12 层 HBM4，并在全球首次向主要客户提供其样品。SK 海力士表示，公司将在下半年完成量产准备。
- 3 月 20 日，在 GDC 2025“腾讯游戏开发者峰会”上，Omdia 游戏技术首席分析师 Liam Deane 表示，腾讯云凭借技术实力与生态优势，与亚马逊云科技（AWS）、微软、谷歌等国际巨头并肩跻身全球第一梯队。Omdia 最新预测显示，到 2029 年，亚洲游戏厂商在云计算及运营上

的投入将突破百亿美元，市场将以 10.9% 的年均复合增长率持续扩张，其强劲动能源自亚洲市场对云基础设施和实时服务解决方案的迫切需求。

- 3 月 20 日，游戏硬件制造商雷蛇推出名为 Wyvern 的游戏开发平台，其 AI QA Copilot 工具旨在通过 AI 减少手动质量保证（QA）测试的时间和成本。
- 3 月 20 日，芯片设计公司新思科技（Synopsys）宣布推出一项名为 AgentEngineer 的技术，可以处理芯片设计中的特定任务，例如测试电路设计是否按预期工作。
- 3 月 20 日，英伟达 CEO 黄仁勋最新表示，中国人工智能企业 DeepSeek 发布的 R1 模型只会增加对计算基础设施的需求。英伟达计划在未来四年内斥资数千亿美元采购美国制造的芯片和电子产品。英伟达设计的最新芯片以及用于数据中心的英伟达驱动服务器，现在可于台积电和鸿海在美国运营的工厂生产。黄仁勋称，“总体而言，在未来四年里，我们将采购总额可能达到 5000 亿美元的电子产品。我认为我们可以很容易地看到，我们在美国制造了数千亿个这样的产品。”
- 3 月 20 日，在华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上，华为发布了业界首款阔折叠——华为 Pura X，售价 7499 元起，典藏版 8999 元起。
- 3 月 20 日，华为双单元水滴耳机 FreeBuds 6 正式发布。该机采用全曲面水滴设计，业界首搭超感知原声双单元，支持全场景双向静谧通话、鸿蒙智慧功能等。
- 3 月 20 日，中国移动首席执行官何飏在今日晚间举行的公司 2024 年度业绩说明会上表示，2025 年，公司计划在算力领域投资 373 亿元，占资本开支的比例提升到 25%；通算规模 FP32) 累计达到 8.9 EFLOPS，智算规模 (FP16) 超 34 EFLOPS。“我们今天公布的超 34 EFLOPS 智算计划主要是以预训练资源为主，对于推理资源将根据市场需求进行投资，不设上限。”
- 3 月 21 日，IDC 预估，2025 年全球半导体市场年增 15.9%，较去年 20% 成长率略有放缓，仍维持健康发展。车用及工业用领域半导体则有望在今年下半年触底。IDC 预估，全球半导体市场可望在 2028 年达 1 兆美元里程碑。

2.3 公司公告

3 月 17 日

- 迅捷兴：2024 年净利润-0.02 亿元，同比减少 114.65%。
- 大智慧：终止原定的对湘财股份的减持计划。
- 芯动联科：2024 年净利润 2.22 亿元，同比增长 34.33%。
- 三六五网：姜敏减持，持股比例从 0.017%降至 0.013%。
- 云从科技：子公司武汉云从与临空港签署合同，构建 AI 公共算力平台及内容审核大模型应用平台。
- 湖北九有：将面临被终止上市的风险。
- 莱宝高科：新加坡子公司完成注册。
- 晶升股份：持股 5%以上股东减持计划完成。
- 南极光：股东锦福源拟减持股份。

3 月 18 日

- 金海通：2024 年净利润 0.78 亿元，同比减少 7.44%。毛利率为 47.16%，同比减少 0.33%。
- ST 信通：亿阳信通的公司股票可能被终止上市的风险提示。
- 浩瀚深度：发行可转债“浩瀚转债”，发行规模为 35,429.00 万元。
- 川大智胜：四川大学无偿划转川大智胜股权至四川省财政厅。
- 中国联通：2024 年净利润 90.30 亿元，同比增长 10.49%。
- TCL 科技：TCL 科技收购乐金显示(中国)有限公司 80%股权及乐金显示(广州)有限公司 100%股。
- 硕贝德：硕贝德控股子公司终止生物识别模块项目并转让股权。
- 指南针：指南针收购先锋基金管理有限公司 33.3074%股权。

3 月 19 日

- 腾讯控股：2024 年度实现收入 6602.57 亿元(人民币，下同)，同比增加 8%；年度盈利 1964.67 亿元，同比增长 66%第四季度营收 1724.5 亿元人民币，同比增长 11%。第四季度净利润（非国际财务报告准则下）为 553.1 亿元人民币，同比增长 30%。
- 金山办公：2024 年净利润 16.45 亿元 同比增长 24.84%；2024 年拟每 10 股派发 9 元现金红利。
- 安硕信息：股东拟减持不超过 2.09%公司股份。

3 月 20 日

- 恒为科技：监事及高级管理人员减持 0.2279%股份。
- 朗鸿科技：持股 5%以上股东计划减持股份 2%的股份。
- 佳禾智能：文宏投资通过集中竞价减持 3,765,211 股，占总股本的 1.00%。

- 立讯精密：收购闻泰科技股份有限公司部分子公司股权及资产。
- 中国移动：2024 年股东应占利润 1384 亿元人民币 同比增长 5.0%。
- 中国移动：2025 年公司预计资本开支合计约为 1512 亿元，主要用于算力基础设施升级等。
- 闻泰科技：拟出售昆明闻讯等公司股权及业务资产包 预计构成重大资产重组
- 汇顶科技：2024 年净利润同比增长 265.76%。
- 北方华创：公司拟参与中科天盛对所持合计 1689.98 万股芯源微股份的公开挂牌竞买，挂牌价格不低于 85.71 元/股，总价不低于 14.48 亿元。

3 月 21 日

- 美团：第四季度营收 884.9 亿元，比上年同期增长 20%；调整后净利润 98.5 亿元人民币，同比增长 125%
- 大智慧：筹划重大资产重组继续停牌。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。