

通信

周跟踪 (20250421-20250427)

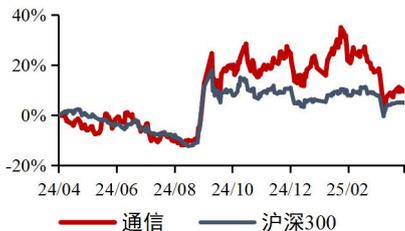
领先大市-A(维持)

——季报后 AI 算力展望依然乐观，去伪存真龙头受益

2025 年 4 月 30 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】国产算力空间广阔，MCP 或带动广域网流量增长-周跟踪 (20250414-20250420) 2025.4.25

【山证通信】山西证券通信行业周跟踪：关税政策反复不改光通信供应链地位，移动发起 OISA 超节点攻坚行动 2025.4.16

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

邮箱：sunyuewen@sxzq.com

投资要点

行业动向：

➢ 1) 海外算力：云巨头资本开支展望确定，光模块、铜连接等核心公司一季度显示较高增速。上周，谷歌发布 25Q1 财报，公司反映云部门收入同比增长 28%，GCP 在核心和 AI 产品中增速远高于 Cloud 整体收入增长率，因此对于 AI 基础设施的持续投入已成为支撑核心业务增长的必要条件。公司一季度资本支出为 172 亿美元（同比+43%），而全年的资本支出将达到 750 亿美金（同比+43%），主要投入服务器和数据中心。而针对上周亚马逊暂停部分数据中心租赁计划的消息，亚马逊 CEO 向媒体明确表示，公司未缩减数据中心建设规模，相关调整属于“常规容量管理”、“扩张计划近期未有根本性调整”。强劲的资本开支下，我们认为光模块、PCB、铜连接、电源等赛道业绩确定性较高。中际旭创、新易盛、天孚通信、仕佳光子、联特科技、光库科技一季度扣非归母净利润分别同比+58%、+383%、+23%、+11456%、+276%、+83%，光模块和上游核心供应链将充分受益。铜连接方面，沃尔核材、鼎通科技一季报扣非归母净利分别同比+39%、+212%，沃尔通信高速线核心子公司惠州乐庭智联 2024 年收入、利润分别同比+47%、+111%。目前压制海外链的因素主要在估值层面，后续 GPT5、DeepSeek R2 的发布被认为将有“质的突破”，2026 年算力投资展望难有根本性调整；同时特朗普政府关税政策难有边际恶化的预期，因此我们认为投资海外 AI 链当前具有较好的安全边际。

➢ 2) 国内算力：AIDC 和上游 Infra 一季报积极信号频现，下半年国产算力或迎更强增长。对于 AIDC 赛道，由于新增产能投放转化为收入需要时间，因此当前行情主要由预期驱动。我们看到作为产能投放的前置指标，润泽科技、奥飞数据、光环新网、科华数据、大位科技的固定资产+在建工程同比均大幅增长。资本开支的增长将带动 HVDC、精密空调、柴发、机柜、MPO 光纤等率先收获订单，我们对 AI Infra 赛道半年报业绩展望乐观。由于 H20 销售管制政策的变化，我们认为国产算力在下半年将迎来更加快速的导入窗口，我们看好以昇腾、海光、寒武纪、沐曦为代表的国产算力产业链。同时，超节点技术是华为 910C 集群最突出的竞争优势，移动牵头的 OISA 和腾讯牵头的 ETH-X 将引领国产 AI 芯片形成统一超节点技术标准，配套的交换芯片、铜连接、光模块有望在 2026 年放量。

➢ 3) 此外，军工信息化下游订单显著恢复，看好以智能化、低成本、协同作战为代表的投资方向。卫星互联网星网与垣信两大星座“航班化”发射节奏已经展开，下半年有望带动新一批卫星配套载荷、天线产业链补库和地面终端的首轮集采，同时手机直联卫星实验星已经发射，有望带动数字相控阵、星间激光组网、



手机新型射频模组等新技术主题投资。

➤ **建议关注：****光通信：**中际旭创、新易盛、仕佳光子、光库科技、剑桥科技、源杰科技、华工科技、光迅科技；**铜连接：**沃尔核材、鼎通科技、金信诺、华丰科技、意华股份；**国产算力：**寒武纪、海光信息、超讯通信、盛科通信、紫光股份；**军工信息化：**铖昌科技、臻镭科技、长盈通、邦彦技术、智明达

市场整体：本周（2025.04.21-2025.04.27）市场涨跌不一，创业板指数+1.74%，深圳成指+1.38%，申万通信指数+1.32%，上证综指+0.56%，沪深300+0.38%，科创板指数-0.40%。细分板块中，周排名前三板块为无线射频（+15.8%）、光模块（+12.7%）、工业互联网（+7.2%）。**从个股情况看，**新易盛、贝仕达克、博创科技、源杰科技、东土科技涨幅领先，涨幅分别为+22.22%、+16.16%、+11.86%、+10.53%、+10.47%。英维克、金山办公、光环新网、震有科技、中国电信跌幅居前，跌幅分别-8.93%、-7.23%、-7.05%、-5.84%、-3.39%。

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.....	9
2.3 个股公司行情.....	9
2.4 海外动向.....	10
3. 新闻公告.....	11
3.1 重大事项.....	11
3.2 行业新闻.....	15
4. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2: 周涨跌幅无线射频、光模块、工业互联网周表现领先.....	7
图 3: 月涨跌幅运营商、连接器、卫星通信月表现领先.....	8
图 4: 年涨跌幅工业互联网、无线射频、连接器年初至今表现领先.....	8
图 5: 各板块当前 P/E 与历史平均水平对比.....	9
图 6: 各板块当前 P/B 与历史平均水平对比.....	9
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.....	10
表 3: 本周重大事项.....	11
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 周观点

1) **海外算力：云巨头资本开支展望确定，光模块、铜连接等核心公司一季度显示较高增速。**上周，谷歌发布 25Q1 财报，公司反映云部门收入同比增长 28%，GCP 在核心和 AI 产品中增速远高于 Cloud 整体收入增长率，因此对于 AI 基础设施的持续投入已成为支撑核心业务增长的必要条件。公司一季度资本支出为 172 亿美元（同比+43%），而全年的资本支出将达到 750 亿美金（同比+43%），主要投入服务器和数据中心。而针对上周亚马逊暂停部分数据中心租赁计划的消息，亚马逊 CEO 向媒体明确表示，公司未缩减数据中心建设规模，相关调整属于“常规容量管理”、“扩张计划近期未有根本性调整”。强劲的资本开支下，我们认为光模块、PCB、铜连接、电源等赛道业绩确定性较高。中际旭创、新易盛、天孚通信、仕佳光子、联特科技、光库科技一季度扣非归母净利润分别同比+58%、+383%、+23%、+11456%、+276%、+83%，光模块和上游核心供应链将充分受益。铜连接方面，沃尔核材、鼎通科技一季报扣非归母净利分别同比+39%、+212%，沃尔通信高速线核心子公司惠州乐庭智联 2024 年收入、利润分别同比+47%、+111%。目前压制海外链的因素主要在估值层面，后续 GPT5、DeepSeek R2 的发布被认为将有“质的突破”，2026 年算力投资展望难有根本性调整；同时特朗普政府关税政策难有边际恶化的预期，因此我们认为投资海外 AI 链当前具有较好的安全边际。

2) **国内算力：AIDC 和上游 Infra 一季报积极信号频现，下半年国产算力或迎更强增长。**对于 AIDC 赛道，由于新增产能投放转化为收入需要时间，因此当前行情主要由预期驱动。我们看到作为产能投放的前置指标，润泽科技、奥飞数据、光环新网、科华数据、大位科技的固定资产+在建工程同比均大幅增长。资本开支的增长将带动 HVDC、精密空调、柴发、机柜、MPO 光纤等率先收获订单，我们对 AI Infra 赛道半年报业绩展望乐观。由于 H20 销售管制政策的变化，我们认为国产算力在下半年将迎来更加快速的导入窗口，我们看好以昇腾、海光、寒武纪、沐曦为代表的国产算力产业链。同时，超节点技术是华为 910C 集群最突出的竞争优势，移动牵头的 OISA 和腾讯牵头的 ETH-X 将引领国产 AI 芯片形成统一超节点技术标准，配套的交换芯片、铜连接、光模块有望在 2026 年放量。

3) 此外，**军工信息化下游订单显著恢复，看好以智能化、低成本、协同作战为代表的投资方向。**卫星互联网星网与垣信两大星座“航班化”发射节奏已经展开，下半年有望带动新一批卫星配套载荷、天线产业链补库和地面终端的首轮集采，同时手机直联卫星实验星已经发射，有望带动数字相控阵、星间激光组网、手机新型射频模组等新技术主题投资。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光通信	中际旭创、新易盛、仕佳光子、光库科技、剑桥科技、源杰科技、华工科技、光迅科技
铜连接	沃尔核材、鼎通科技、金信诺、华丰科技、意华股份
国产算力	寒武纪、海光信息、超讯通信、盛科通信、紫光股份
军工信息化	铖昌科技、臻镭科技、长盈通、邦彦技术、智明达

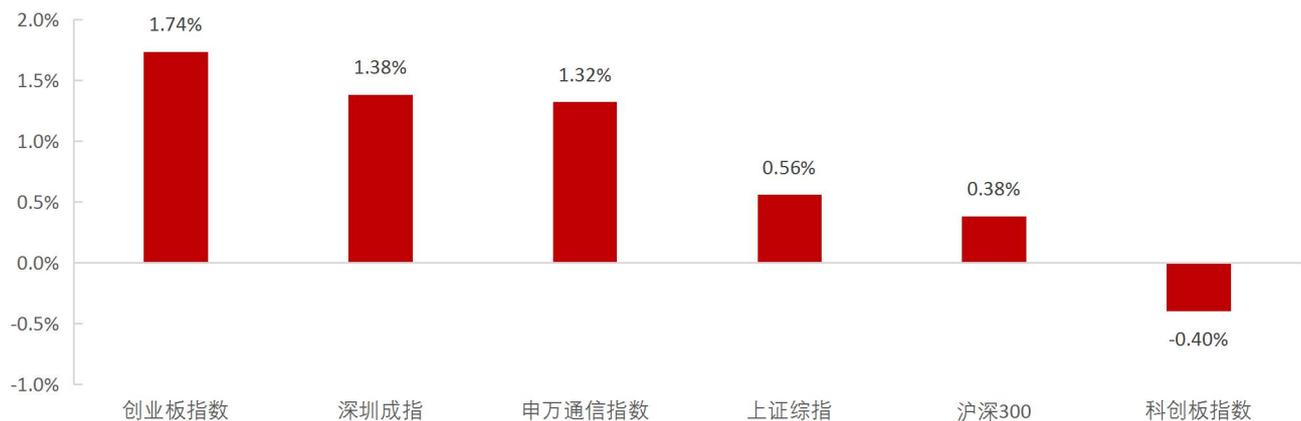
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周(2025.04.21-2025.04.27)市场涨跌不一，创业板指数+1.74%，深圳成指+1.38%，申万通信指数+1.32%，上证综指+0.56%，沪深 300 +0.38%，科创板指数-0.40%。细分板块中，周排名前三板块为无线射频(+15.8%)、光模块(+12.7%)、工业互联网(+7.2%)。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

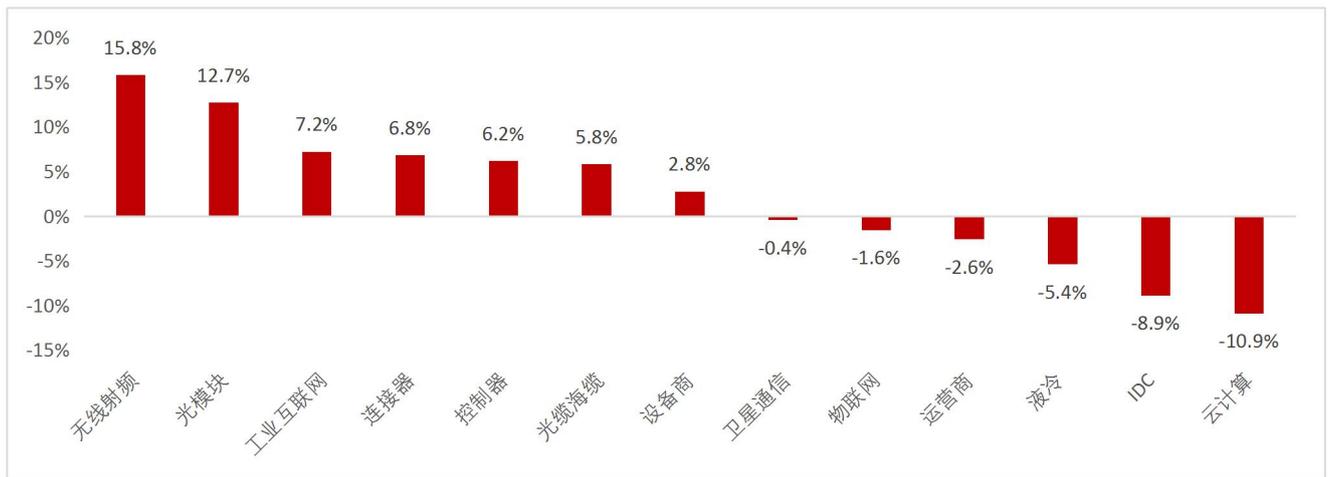


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 细分板块行情

2.2.1 涨跌幅

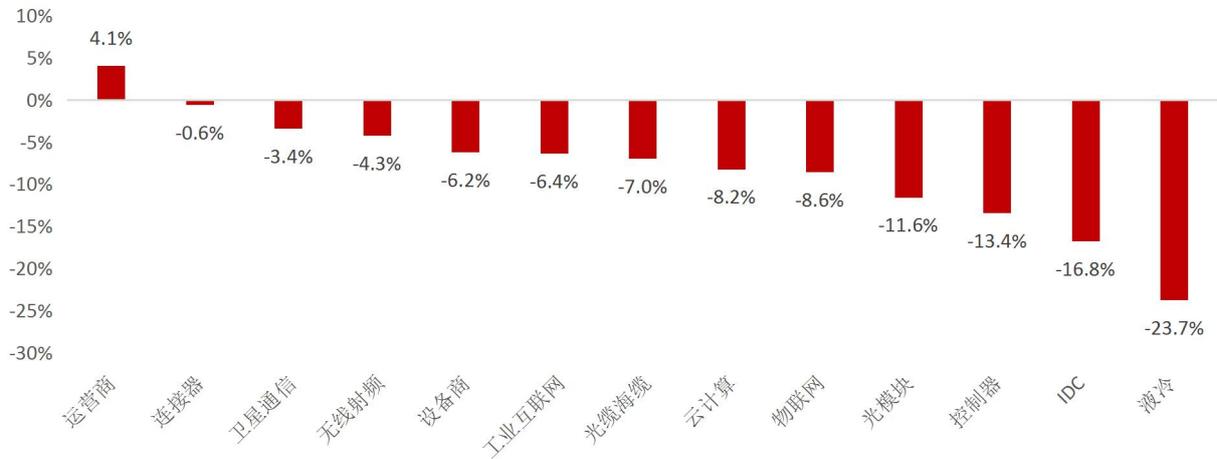
图 2：周涨跌幅无线射频、光模块、工业互联网周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

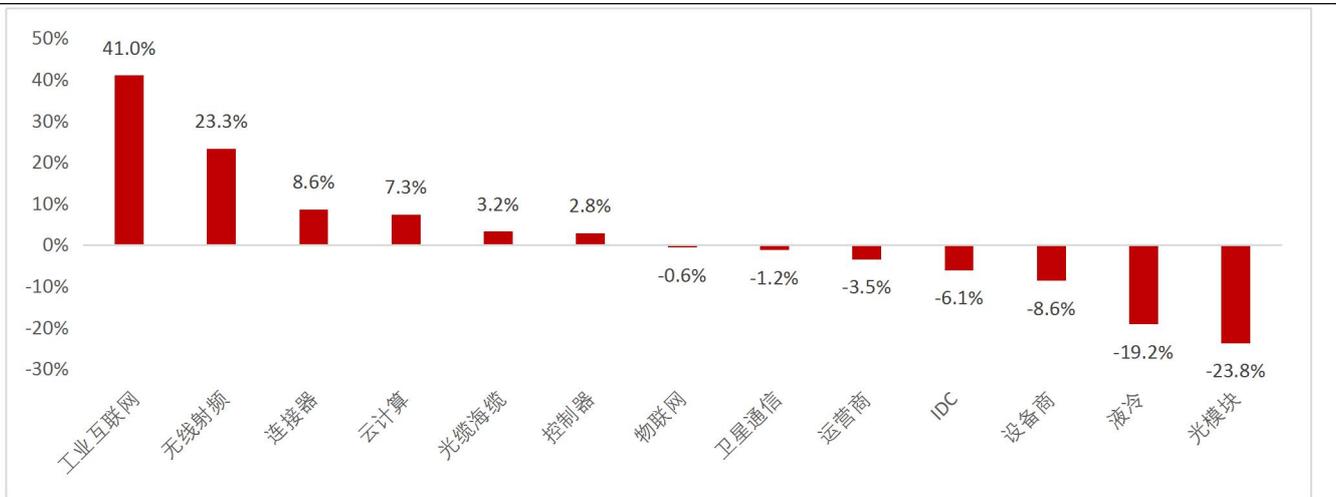


图 3：月涨跌幅运营商、连接器、卫星通信月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

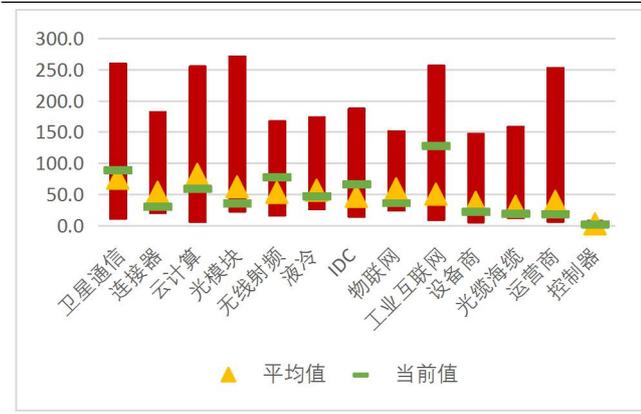
图 4：年涨跌幅工业互联网、无线射频、连接器年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

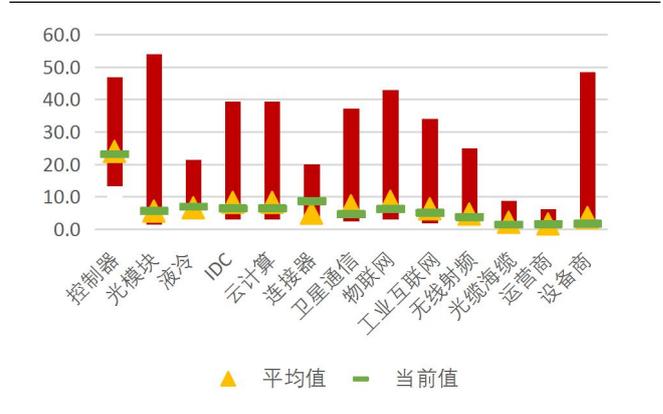
2.2.2 估值

图 5：各板块当前 P/E 与历史平均水平对比



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：各板块当前 P/B 与历史平均水平对比

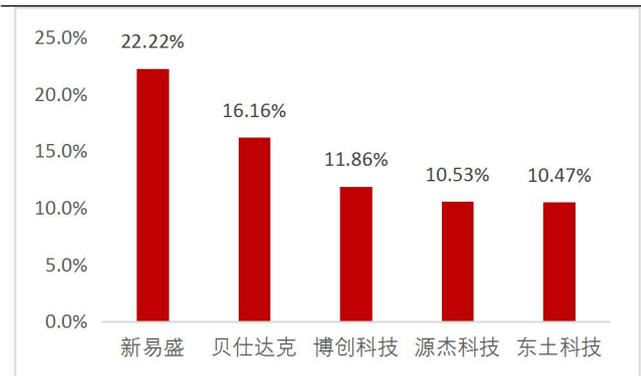


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

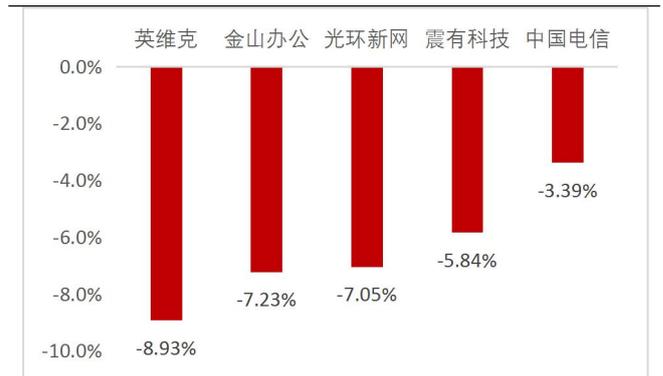
从个股情况看，新易盛、贝仕达克、博创科技、源杰科技、东土科技涨幅领先，涨幅分别为+22.22%、+16.16%、+11.86%、+10.53%、+10.47%。英维克、金山办公、光环新网、震有科技、中国电信跌幅居前，跌幅分别-8.93%、-7.23%、-7.05%、-5.84%、-3.39%。

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
Intel	2025/4/25	当地时间 4 月 24 日，英特尔公司发布了 2025 年第一季度财报，整体业绩超出了市场预期，但对于第二季的业绩指引则低于市场预期，导致英特尔盘后股价下跌超过 6%。 具体来说，英特尔第一季营收为 127 亿美元，虽然同比持平，但超出市场预期的 123 亿美元；依据通用会计准则，每股亏损 19 美分，好于市场预期的每股亏损 22 美分；非通用会计准则调整后每股收益为 0.13 美元，高于市场预期的 0.01 美元。一季度的调整后毛利率为 39.2%。
Intel	2025/4/25	4 月 25 日消息，据外媒 wccftech 报道，英特尔即将量产的最尖端制程工艺 Intel 18A 在获得内部产品采用的同时，也将获得包括英伟达(Nvidia)、博通(Broadcom)在内的几家 ASIC 厂商的代工订单。 报道称，这些厂商正在与英特尔合作开发基于 Intel 18A 节点的产品。供应链消息人士表示这些客户对 Intel 18A 持乐观态度。这也表明，在尖端节点竞赛中，英特尔有望成为台积电强有力的竞争对手。
Intel	2025/4/24	4 月 23 日消息，据彭博社报道，处理器大厂英特尔预计将于本周晚些时候宣布全球裁员 20% 的计划。目前尚不清楚，这个裁员 20% 的传闻是否包括了英特尔前 CEO 帕特·基辛格于去年 8 月宣布的裁员 15% 的计划，亦或是在之前裁员 15% 完成的基础上再裁员 20%。 去年 8 月，英特尔就曾因“财务危机”爆发而被迫宣布削减 100 亿美元成本计划，其中包括全球裁员 15%，即削减约 15,000 个工作岗位，目标是在 2024 年底之前完成。根据财报数据 displays，截至 2024 年底，英特尔旗下仍拥有 108,900 名员工。
三星	2025/4/23	4 月 23 日消息，据韩媒《朝鲜日报》报导，三星的晶圆代工部门的尖端制程至今尚未吸引到大客户，已经连续多个季度亏损，这也使得生产和营运成本相对较高的三星美国德克萨斯州泰勒市投资建设的 4nm 晶圆厂进度被延后。 报导引用市场人士的说法指出，三星德克萨斯州晶圆厂建设进度已达到 99.6%，基本已经达到完工状态。在一般情况下，此时设备就应该陆续安装进驻了，但是三星方面传出迟迟不愿向设备厂下订单的情况。虽然，三星对外宣称德克萨斯州晶圆厂将按照原计划进行，将在 2026 年投入运营。不过，三星内部的预期则是将根据市场情况和订单情况，在营收将会低于预期的情况下，将延缓设备的采购与安装计划。
Arm	2025/4/20	近日，EDA 及半导体 IP 大厂 Cadence 宣布，已与 Arm 达成最终协议，收购 Arm 的 Artisan 基础 IP 业务。该业务涵盖标准单元库、内存编译器以及针对领先代工厂先进工艺节点优化的通用 I/O (GPIO)。此次交易将增强 Cadence 不断扩展的设计 IP 产品线，其核心产品包括领先的协议和接口 IP、内存接口 IP、适用于最先进节点的 SerDes IP，以及即将收购的 Secure-IC 公司提供的嵌入式安全 IP。

资料来源：芯智讯，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
2025 年 4 月 21 日			国投智能		
2025 年 4 月 22 日			欣天科技		
2025 年 4 月 23 日					烽火通信、 佳创视讯
2025 年 4 月 24 日			久其软件、 世嘉科技		东华测试
2025 年 4 月 25 日		金盾股份、 富瀚微	德赛西威		

资料来源：Wind，山西证券研究所

表 4：本周重要公司公告

表 3：本周重要公司公告			
公司	时间	公告类型	公告摘要
鸿博股份	2025/4/25	年报	鸿博股份发布 2024 年年报，2024 年营业收入 5.1 亿元，同比减少 17.69%；归属于母公司所有者的净亏损 2.93 亿元，上年同期净亏损 5444.29 万元，亏损扩大；基本每股收益-0.5948 元，上年同期基本每股收益-0.1104 元。第四季度营业收入 1.19 亿元，同比减少 24.84%；归属于母公司所有者的净亏损 2.31 亿元，上年同期净亏损 2215.16 万元，亏损扩大。
瀛通通讯	2025/4/25	季报	瀛通通讯发布一季度业绩公告称，2025 年第一季度营收约 1.64 亿元，同比增加 1.42%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 1744 万元，基本每股收益亏损 0.09 元。
大富科技	2025/4/25	季报	大富科技发布一季报，一季度营业收入 5.47 亿元，同比增长 2.73%；归属于母公司所有者的净亏损 5521.95 万元，上年同期净亏损 6138.92 万元，亏损缩窄；基本每股收益-0.07 元，上年同期基本每股收益-0.08 元。
华星创业	2025/4/25	年报	华星创业发布 2024 年年报，2024 年营业收入 6.91 亿元，同比减少 2.06%；归属于母公司所有者的净亏损 7847.99 万元，上年同期净亏损 2549.07 万元，亏损扩大；基本每股收益-0.1542 元，上年同期基本每股收益-0.0504 元。第四季度营业收入 1.89 亿元，同比增长 0.99%；归属于母公司所有者的净亏损 3801.08 万元，上年同期净亏损 786.91 万元，亏损扩大。



深桑达 A	2025/4/24	年报	深桑达 A 发布 2024 年年报, 2024 年营业收入 673.89 亿元, 同比增长 19.73%; 归属于母公司所有者的净利润 3.3 亿元, 同比增长 0.03%; 基本每股收益 0.2898 元, 同比增长 0.03%。第四季度营业收入 189.68 亿元, 同比增长 7.7%; 归属于母公司所有者的净利润 4.56 亿元, 同比减少 23.87%。
吉大通信	2025/4/24	年报	吉大通信发布 2024 年年报, 2024 年营业收入 5.34 亿元, 同比减少 3.86%; 归属于母公司所有者的净利润 489.71 万元, 同比增长 30.3%; 基本每股收益 0.02 元, 同比增长 100.0%。第四季度营业收入 1.74 亿元, 同比减少 11.4%; 归属于母公司所有者的净亏损 349.63 万元, 上年同期净亏损 850.04 万元。
银河电子	2025/4/24	年报	银河电子发布 2024 年年报, 2024 年营业收入 5.29 亿元, 同比减少 53.14%; 归属于母公司所有者的净亏损 6.85 亿元, 上年同期净利润 1.87 亿元, 由盈转亏; 基本每股收益-0.61 元, 上年同期基本每股收益 0.17 元。第四季度营业收入-2.84 亿元, 同比减少 199.33%; 归属于母公司所有者的净亏损 8.27 亿元, 上年同期净利润 6008.11 万元, 由盈转亏。
浙江东方	2025/4/24	年报	浙江东方发布 2024 年年报, 2024 年营业收入 74.59 亿元, 同比减少 51.7%; 归属于母公司所有者的净利润 9.36 亿元, 同比增长 74.84%; 基本每股收益 0.28 元, 同比增长 75.0%。第四季度营业收入 4.89 亿元, 同比减少 86.17%; 归属于母公司所有者的净利润 5.18 亿元, 同比增长 331.4%。
朗科智能	2025/4/24	年报	朗科智能发布 2024 年年报, 2024 年营业收入 16.23 亿元, 同比增长 21.67%; 归属于母公司所有者的净利润 5170.64 万元, 同比增长 29.2%; 基本每股收益 0.19 元, 同比增长 26.67%。第四季度营业收入 4.47 亿元, 同比增长 36.08%; 归属于母公司所有者的净利润 587.95 万元, 上年同期净亏损 838.55 万元, 扭亏为盈。
高澜股份	2025/4/24	年报	高澜股份发布 2024 年年报, 2024 年营业收入 6.91 亿元, 同比增长 20.58%; 归属于母公司所有者的净亏损 5032.21 万元, 上年同期净亏损 3182.57 万元, 亏损扩大; 基本每股收益-0.16 元, 上年同期基本每股收益-0.1 元。第四季度营业收入 3.3 亿元, 同比增长 94.04%; 归属于母公司所有者的净亏损 3267.3 万元, 上年同期净亏损 2686.81 万元, 亏损扩大。
朗特智能	2025/4/24	年报	朗特智能发布年度业绩报告称, 2024 年营业收入约 15.92 亿元, 同比增加 54.7%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.54 亿元, 同比增加 42.12%; 基本每股收益 1.07 元, 同比增加 42.67%。
世嘉科技	2025/4/24	年报	世嘉科技发布 2024 年年报, 2024 年营业收入 9.6 亿元, 同比减少 8.44%; 归属于母公司所有者的净利润 9212.33 万元, 上年同期净亏损 1468.95 万元, 扭亏为盈; 基本每股收益 0.37 元, 上年同期基本每股收益-0.06 元。第四季度营业收入 2.54 亿元, 同比减少 12.06%; 归属于母公司所有者的净利润 6403.94 万元, 同比增长 2092.59%。

东山精密	2025/4/24	年报	<p>东山精密发布 2024 年年报，2024 年营业收入 367.7 亿元，同比增长 9.27%；归属于母公司所有者的净利润 10.86 亿元，同比减少 44.74%；基本每股收益 0.64 元，同比减少 44.35%。第四季度营业收入 103.04 亿元，同比减少 7.59%；归属于母公司所有者的净利润 1828.76 万元，同比减少 97.11%。</p>
中瓷电子	2025/4/24	年报	<p>中瓷电子发布 2024 年年报，2024 年营业收入 26.48 亿元，同比减少 1.01%；归属于母公司所有者的净利润 5.39 亿元，同比增长 10.04%；基本每股收益 1.2 元，同比减少 40.89%。第四季度营业收入 7.62 亿元，同比减少 0.82%；归属于母公司所有者的净利润 1.7 亿元，同比增长 16.03%。</p>
拓维信息	2025/4/24	年报	<p>拓维信息发布 2024 年年报。报告显示，公司 2024 年营业收入为 41.07 亿元，同比增长 30.22%；归母净利润为-1.00 亿元，同比下降 323.51%；扣非归母净利润为-1.01 亿元，同比下降 746.51%；基本每股收益-0.08 元。</p>
会畅通讯	2025/4/24	年报	<p>会畅通讯发布 2024 年年报，2024 年营业收入 4.53 亿元，同比减少 0.37%；归属于母公司所有者的净利润 2948.15 万元，上年同期净亏损 5.01 亿元，扭亏为盈；基本每股收益 0.148 元，上年同期基本每股收益-2.514 元。第四季度营业收入 1.12 亿元，同比减少 2.34%；归属于母公司所有者的净利润 648.47 万元，上年同期净亏损 4.96 亿元，扭亏为盈。</p>
中贝通信	2025/4/24	年报	<p>中贝通信发布公告，2024 年年度营业收入 29.84 亿元，同比增长 4.28%；归属于上市公司股东的净利润为 1.45 亿元，同比增长 0.66%；基本每股收益为 0.3333 元/股，同比增长 0.54%。</p>
亨通光电	2025/4/24	季报	<p>亨通光电公布 2025 年一季报，公司营业收入为 132.7 亿元，同比上升 12.6%；归母净利润为 5.57 亿元，同比上升 8.5%；扣非归母净利润为 5.46 亿元，同比上升 32.7%。</p>
意华股份	2025/4/24	年报	<p>意华股份发布 2024 年年报，公司 2024 年营业收入为 60.97 亿元，同比增长 20.51%；归母净利润为 1.24 亿元，同比增长 1.63%；扣非归母净利润为 1.13 亿元，同比增长 5.13%；基本每股收益 0.67 元。</p>
贝仕达克	2025/4/24	年报	<p>贝仕达克发布 2024 年年报，2024 年营业收入 8.51 亿元，同比减少 1.78%；归属于母公司所有者的净利润 5525.16 万元，同比增长 16.06%；基本每股收益 0.178 元，同比增长 16.49%。第四季度营业收入 2.01 亿元，同比增长 19.58%；归属于母公司所有者的净亏损 440.19 万元，上年同期净利润 897.05 万元，由盈转亏。</p>



移为通信	2025/4/24	年报	移为通信 2 发布 2024 年年报，2024 年营业收入 9.67 亿元，同比减少 4.81%；归属于母公司所有者的净利润 1.59 亿元，同比增长 8.08%；基本每股收益 0.35 元，同比增长 9.38%。第四季度营业收入 2.73 亿元，同比减少 25.05%；归属于母公司所有者的净利润 2466.62 万元，同比减少 49.19%。
唯捷创芯	2025/4/24	年报	唯捷创芯发布 2024 年年报，2024 年营业收入 21.03 亿元，同比减少 29.46%；归属于母公司所有者的净亏损 2372.51 万元，上年同期净利润 1.12 亿元，由盈转亏；基本每股收益-0.06 元，上年同期基本每股收益 0.27 元。第四季度营业收入 6.11 亿元，同比减少 55.42%；归属于母公司所有者的净利润 839.68 万元，同比减少 93.27%。
中天科技	2025/4/24	年报	中天科技发布公告，2024 年年度营业收入 480.55 亿元，同比增长 6.63%；归属于上市公司股东的净利润为 28.38 亿元，同比下降 8.94%；基本每股收益为 0.835 元/股，同比下降 8.54%。
光库科技	2025/4/23	季报	光库科技公告，2025 年第一季度营收为 2.65 亿元，同比增长 65.53%；净利润为 1084.48 万元，同比增长 66.97%。
光迅科技	2025/4/23	年报	光迅科技发布 2024 年年报，2024 年营业收入 82.72 亿元，同比增长 36.49%；归属于母公司所有者的净利润 6.61 亿元，同比增长 6.82%；基本每股收益 0.85 元，同比增长 2.41%。第四季度营业收入 28.95 亿元，同比增长 66.92%；归属于母公司所有者的净利润 1.97 亿元，同比减少 4.11%。
电连技术	2025/4/22	年报	电连技术发布 2024 年年报，2024 年营业收入 46.61 亿元，同比增长 48.97%；归属于母公司所有者的净利润 6.22 亿元，同比增长 74.73%；基本每股收益 1.47 元，同比增长 75.0%。第四季度营业收入 13.28 亿元，同比增长 43.72%；归属于母公司所有者的净利润 1.64 亿元，同比增长 50.54%。
和而泰	2025/4/22	年报	和而泰公布 2024 年年报，公司营业收入为 96.6 亿元，同比上升 28.7%；归母净利润为 3.64 亿元，同比上升 9.9%；扣非归母净利润为 3.42 亿元，同比上升 16.0%；经营现金流净额为 6.3 亿元，同比增长 74.5%；EPS(全面摊薄)为 0.3937 元。
汉得信息	2025/4/21	年报	汉得信息公告，2024 年营业收入 32.35 亿元，同比增长 8.57%；归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元，同比增长 842.28%。基本每股收益 0.19 元/股。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.48 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

天地数码	2025/4/21	年报	天地数码发布 2024 年年报，公司 2024 年营业收入为 7.63 亿元，同比增长 18.50%；归母净利润为 9236.44 万元，同比增长 66.00%；扣非归母净利润为 9336.95 万元，同比增长 88.56%；基本每股收益 0.62 元。
铭普光磁	2025/4/21	年报	铭普光磁发布年度业绩报告称，2024 年营业收入约 16.33 亿元，同比减少 14.79%；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2.91 亿元；基本每股收益亏损 1.27 元。2023 年同期营业收入约 19.16 亿元；归属于上市公司股东的净利润亏损约 2.59 亿元；基本每股收益亏损 1.23 元。
英维克	2025/4/21	年报	英维克发布 2024 年年报，2024 年营业收入 45.89 亿元，同比增长 30.04%；归属于母公司所有者的净利润 4.53 亿元，同比增长 31.59%；基本每股收益 0.61 元，同比增长 29.79%。第四季度营业收入 17.17 亿元，同比增长 17.85%；归属于母公司所有者的净利润 9990.85 万元，同比减少 25.31%。
科大讯飞	2025/4/21	年报	科大讯飞发布 2024 年年报，2024 年营业收入 233.43 亿元，同比增长 18.79%；归属于母公司所有者的净利润 5.6 亿元，同比减少 14.78%；基本每股收益 0.24 元，同比减少 14.29%。第四季度营业收入 84.94 亿元，同比增长 20.71%；归属于母公司所有者的净利润 9.04 亿元，同比增长 62.0%。

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
2025 年 4 月 27 日	4 月 27 日消息，据台媒《经济日报》报道，代工大厂广达于 26 日举行 37 周年庆，董事长林百里表示，今年订单已经有所突破、比去年更多，会有更好的成绩，且今、明两年四大美系云端供应商（CSP）客户需求都没有变化；他还高呼广达将从第一阶段“代工型研发”，转型至第二阶段的“自主型研发”。	芯智讯
2025 年 4 月 24 日	台积电北美技术论坛揭秘：1.4nm 制程 2028 年量产！ 此次研讨会的一大亮点是全新的 A14 制程技术的推出。A14 制程是基于台积电领先业界 N2（2nm）制程的重大进展，基于第二代 GAA 晶体管技术（NanoFLEX 晶体管架构），提供更快计算和更佳能源效率推动人工智能（AI）转型，亦有望增进端侧 AI 功能，强化智能手机等应用。根据规划，A14 预计将于 2028 年开始量产，截至目前进度顺利，良率表现优于预期。	芯智讯

2025年4月24日	台积电 3nm 家族持续演进：N3P 已量产，N3X 下半年量产！ 当地时间 4 月 23 日，台积电在美国召开“2025 年北美技术研讨会”，宣布将按计划于 2024 年第四季启动性能增强型的 N3P（第三代 3nm 级）制程量产，更为先进的 N3X 芯片预计今年下半年量产。	芯智讯
2025年4月23日	4 月 23 日消息，据台媒《工商时报》报道，受中美关税战等地缘政治因素影响，正迫使半导体供应链重组。特别是在不少欧美客户要求非中国大陆、非中国台湾制造要求下，多家台系功率半导体厂商都在寻觅新生产基地，以提升供应链弹性。 报道称，台系功率元件公司富鼎，过去高压产品依赖中国大陆供应，近期加入韩国晶圆厂，提升供应链弹性；朋程也因客户要求第三地制造，考虑自建或与茂硅携手，规划更多的海外产能。对今年展望两家业者皆呈正向，朋程高压车用产品有望逐季成长，富鼎藉由自有制程技术，挑战营收再写双位数成长。	芯智讯
2025年4月22日	4 月 22 日消息，据 Tom's hardware 报道，针对此前台积电因在不知情的情况下为被美国列入黑名单的中企生产 AI 计算小芯片，或将面临 10 亿美元的罚款一事，台积电在其最新的年度报告中承认，在其代工的芯片离开晶圆厂后，难以确保客户不会将芯片转移，以及了解芯片最终用途。换句话说，台积电不能保证类似的事件不会重演。	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，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

