

# 通信

证券研究报告  
2023年11月19日

## AI 持续加速产业技术迭代，持续重点关注 AI+卫星互联网

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

上周行业动态:

### NVIDIA 推出首款采用 HBM3e 的 GPU，运行更快，显存容量更大

NVIDIA 宣布推出 NVIDIA HGX™ H200，凭借 HBM3e，NVIDIA H200 能够提供传输速度达 4.8 TB/秒的 141GB 显存。与上一代架构的 NVIDIA A100 相比，其容量几乎翻了一倍，带宽也增加了 2.4 倍。预计于 2024 年第二季度开始提供搭载 H200 的系统。

### 微软推出首款自研大模型 AI 芯片

微软在年度 IT 专业人士和开发者大会 Ignite 上推出两款自研芯片，Maia 100 是微软为微软云中大型语言模型训练和推理而设计的第一款 AI 芯片；Cobalt 100 是微软为微软云定制开发的第一款 CPU，也是第一款完整的液冷服务器 CPU，两款芯片将于明年年初开始在微软数据中心推出。

### 工信部等四部门：开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作

《通知》称，通过开展试点工作，引导智能网联汽车生产企业和使用主体加强能力建设，在保障安全的前提下，促进智能网联汽车产品的功能、性能提升和产业生态的迭代优化，推动智能网联汽车产业高质量发展。基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入管理和道路交通安全管理体系。

本周投资观点:

我们持续推荐 AI 算力方向核心受益的优质标的以及高景气格局好的细分赛道方向：1) AI 和数字经济仍为强主线，未来需要紧抓核心受益标的：ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商（数字经济+工业互联网）等相关公司都有望迎来新机遇。2) 卫星互联网，“天地一体化”为 6G 重点方向，建议关注通导遥各细分赛道。3) 海风未来几年持续高景气，海缆壁垒高&格局好&估值相对低，投资机会凸显。

### 一、人工智能与数字经济:

1、网络设备基础设施：重点推荐：中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）；重点关注：锐捷网络；建议关注：东土科技、映翰通、三旺通信等；

2、光模块&光器件：中际旭创、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）、新易盛、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）、太辰光、剑桥科技、光迅科技；

3、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

4、IDC&散热：重点推荐：润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、紫光股份（计算机联合覆盖）、科华数据（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、光环新网。建议关注：英维克、高澜股份、申菱环境、海兰信（UDC）、数据港等；

5、云办公&云应用：重点推荐：亿联网络（混合办公,完善产品矩阵）；建议关注：星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）、会畅通讯等；

6、通信+AIGC 应用：关注：彩讯股份、梦网科技。

### 二、6G 与卫星互联网:

国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：盛路通信、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、海能达、华测导航（计算机联合覆盖）、信科移动等。

### 三、通信+新能源:

1、通信+海风：重点推荐一亨通光电、中天科技；

2、通信+智能汽车：关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易战等风险

作者

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030002  
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517090004  
wangyihong@tfzq.com

康志毅

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522120002  
kangzhiyi@tfzq.com

林屹皓

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520040001  
linyihao@tfzq.com

余芳沁

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521080006  
yufangqin@tfzq.com

陈汇丰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522070001  
chenhuifeng@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《通信-行业研究周报:GPTs 推动 AI 应用加速，星舰或将再次试飞》2023-11-14
- 《通信-行业研究周报:AI 未来市场空间广阔，卫星通信技术发展持续推进》2023-11-05
- 《通信-行业研究周报:中国电信 AI 算力服务器集采招标结果公布；美国限制向中国出口高端 AI 芯片》2023-10-22

## 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2023-11-17	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
000063.SZ	中兴通讯	27.56	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	16.31	13.12	10.48	8.92
300308.SZ	中际旭创	105.59	买入	1.52	2.36	4.87	7.36	69.47	44.74	21.68	14.35
300394.SZ	天孚通信	81.92	增持	1.02	1.75	3.08	4.09	80.31	46.81	26.60	20.03
600522.SH	中天科技	14.22	买入	0.94	1.06	1.42	1.89	15.13	13.42	10.01	7.52
600487.SH	亨通光电	13.40	买入	0.64	0.90	1.14	1.45	20.94	14.89	11.75	9.24
002446.SZ	盛路通信	10.22	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	37.85	35.24	26.21	19.28
000938.SZ	紫光股份	21.53	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	28.71	28.33	22.66	18.56
688498.SH	源杰科技	172.30	增持	1.18	0.53	1.48	2.40	146.02	325.09	116.42	71.79
300502.SZ	新易盛	46.83	买入	1.27	1.15	2.31	3.33	36.87	40.72	20.27	14.06
600941.SH	中国移动	89.43	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	15.24	14.00	12.94	12.02
002929.SZ	润建股份	48.90	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	31.96	24.57	17.10	13.11
300442.SZ	润泽科技	27.06	买入	0.70	0.98	1.23	1.85	38.66	27.61	22.00	14.63
300638.SZ	广和通	21.69	买入	0.47	0.78	1.04	1.31	46.15	27.81	20.86	16.56
002139.SZ	拓邦股份	10.18	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	22.13	23.67	17.55	13.39
688100.SH	威胜信息	29.42	买入	0.80	1.04	1.35	1.73	36.78	28.29	21.79	17.01
002976.SZ	瑞玛精密	33.56	增持	0.56	1.12	1.53	1.94	59.93	29.96	21.93	17.30
300628.SZ	亿联网络	33.90	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	19.71	20.80	15.99	12.84
300667.SZ	必创科技	17.72	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	886.00	61.10	42.19	32.81
300548.SZ	博创科技	28.70	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	42.21	33.37	27.86	23.52

资料来源: wind, 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

## 1. 近期重点行业动态以及观点（11.13-11.17）

### 1.1. AI、算力及数据中心行业动态：

#### 中美将加强 AI 等领域对话合作（微信公众号：智东西）

据中国新闻网报道，当地时间 11 月 15 日，国家主席习近平在美国旧金山斐洛里庄园同美国总统拜登举行中美元首会晤。两国元首就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。其中提到，中美将共同推进互利合作。中美在诸多领域存在广泛共同利益，既包括经贸、农业等传统领域，也包括气候变化、AI 等新兴领域。两国元首同意推动和加强中美在 AI 等领域对话合作，包括建立 AI 政府间对话等。

#### 微软推出首款自研大模型 AI 芯片（微信公众号：智东西）

微软在年度 IT 专业人士和开发者大会 Ignite 上推出两款自研芯片——云端 AI 芯片微软 Azure Maia 100、服务器 CPU 微软 Azure Cobalt 100。Maia 100 是微软为微软云中大型语言模型训练和推理而设计的第一款 AI 芯片，采用台积电 5nm 工艺，拥有 1050 亿颗晶体管，支持微软首次实现的低于 8 位数据类型（MX 数据类型），已经在用搜索引擎 Bing 和 Office AI 产品中测试。Cobalt 100 是微软为微软云定制开发的第一款 CPU，也是微软打造的第一款完整的液冷服务器 CPU，采用 Arm Neoverse CSS 设计、128 核。两款芯片将于明年年初开始在微软数据中心推出，最初为微软的 Copilot 或 Azure OpenAI Service 等服务提供动力。OpenAI 率先试用了 Maia 100 芯片，在 GPT-3.5 Turbo 上进行测试。据称，微软已经在设计第二代版本的 Azure Maia AI 芯片和 Cobalt CPU 系列。

#### NVIDIA 为全球领先的 AI 计算平台 Hopper 再添新动力（微信公众号：NVIDIA 英伟达）

11 月 13 日，NVIDIA 宣布推出 NVIDIA HGX™ H200，为 Hopper 这一全球领先的 AI 计算平台再添新动力。NVIDIA H200 是首款采用 HBM3e 的 GPU，其运行更快、更大的显存容量将进一步加速生成式 AI 与大语言模型，同时推进用于 HPC 工作负载的科学计算。凭借 HBM3e，NVIDIA H200 能够提供传输速度达 4.8 TB /秒的 141GB 显存。与上一代架构的 NVIDIA A100 相比，其容量几乎翻了一倍，带宽也增加了 2.4 倍。

全球领先的服务器制造商和云服务提供商预计于 2024 年第二季度开始提供搭载 H200 的系统。

#### 英伟达联手微软推出 AI 代工服务（微信公众号：智东西）

当地时间 11 月 15 日，英伟达宣布推出一项 AI 代工服务，为部署在微软 Azure 上的企业和初创公司增强自定义生成式 AI 应用程序的开发和调整。该服务汇集了三个要素：英伟达 AI 基础模型、英伟达 NeMo 框架和工具、英伟达 DGX Cloud AI 超级计算服务，为企业提供用于创建自定义生成 AI 模型的端到端解决方案。企业可以使用英伟达 AI 企业版软件部署自定义模型，以支持生成式 AI 应用程序，包括智能搜索、摘要和内容生成。SAP SE、Amdocs 和 Getty Images 是首批使用该服务构建自定义模型的企业。

#### AOI 第三季度营收环增 50.3% 数据中心业务表现强劲（微信公众号：讯石光通讯）

2023 年 11 月 9 日 -- Applied Optoelectronics, Inc.(纳斯达克：AAOI)(简称 AOI)，一家为有线宽带、互联网数据中心、电信和 FTTH 市场提供光纤接入网络产品的领先供应商，今天公布了其截至 2023 年 9 月 30 日的 2023 年第三季度财务业绩。

- GAAP 营收 6250 万美元，相比去年同期的 5670 万美元，同比增长 10.3%，相比上个季度

的 4160 万美元，环比增长 50.3%。

- 分应用市场来看，AOI 来自 CATV 市场的营收为 1030 万美元，同比下滑 67.2%，环比增长 9.9%；来自数据中心市场的营收为 4880 万美元，同比增长 175.8%，环比增长 77.0%；来自电信市场的营收为 310 万美元，同比下滑 54.9%，环比下滑 27.3%。在公布 2023 年第一季度财务业绩时，AOI 曾预警，CATV 业务由于部分客户积累了库存，因此营收会同比下滑。

## 1.2. 车联网行业动态：

**工信部等四部门：开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作（微信公众号：C114 通信网）**

近日，工业和信息化部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部（以下统称“四部门”）联合发布了《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》称，通过开展试点工作，引导智能网联汽车生产企业和使用主体加强能力建设，在保障安全的前提下，促进智能网联汽车产品的功能、性能提升和产业生态的迭代优化，推动智能网联汽车产业高质量发展。基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入管理和道路交通安全管理体系。

## 2. 本周行业投资观点

结合三季报绩优个股及景气复苏方向，关注 AI 带来的增量需求在三季报业绩中的体现。短期来看，我们建议把握包括卫星互联网、算力租赁等方向中基本面优质个股，中长期我们持续推荐 AI 算力方向核心受益的优质标的以及高景气格局好的细分赛道方向：1) AI 和数字经济仍为强主线，未来需要紧抓核心受益标的：ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商（数字经济+工业互联网）等相关公司都有望迎来新机遇。2) 卫星互联网，“天地一体化”为 6G 重点方向，建议关注通导遥各细分赛道。3) 海风未来几年持续高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。

**人工智能&数字经济是未来产业长期大趋势：**算力+网络+存储+散热为主要受益方向，AI 新科技浪潮将持续拉动 ICT 设备商、光通信、PCB、散热温控等需求，长期重视其相关投资机会；

**以满足流量增长为目标的有线网络扩容：**随着 5G 用户渗透，网络流量快速提升，光传输、光模块等扩容升级迫在眉睫；

**以满足应用和内容增长需求的云计算基础设施和物联网硬件终端投资：**ISP 厂商基于新应用和新内容增长，加大云计算基础设施投入，包括 IDC、网络路由交换、服务器、配套温控电源、光模块及光器件的新一轮景气提升。

**双碳长期目标下，重点关注通信+新能源，另外应用端，云视频、数据、物联网/智能汽车、工业互联网、军工通信&卫星互联网等行业应用进入加速发展阶段，中长期成长逻辑清晰，进入重点关注阶段。**

具体细分行业来看：

### 一、人工智能与数字经济：

1、**网络设备基础设施：**重点推荐：中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）；重点关注：锐捷网络；建议关注：东土科技、映翰通、三旺通信等；

2、**光模块&光器件：**中际旭创、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）、新易盛、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）、太辰光、剑桥科技、光迅科技；

3、**低估值、高分红**：中国移动、中国电信、中国联通。

4、**光纤光缆**：重点推荐：亨通光电、中天科技，建议关注：长飞光纤（光纤光缆量价齐升）、永鼎股份（光通信复苏，汽车线束增量空间）；

5、**IDC&散热**：重点推荐：科华数据（电新联合覆盖）、润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、紫光股份（计算机联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、光环新网。建议关注：英维克、高澜股份、申菱环境、海兰信（UDC）、数据港等；

6、**云办公&云应用**：重点推荐：亿联网络（混合办公,完善产品矩阵）；建议关注：星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）、会畅通讯等；

7、**通信+AIGC 应用**：关注：彩讯股份、梦网科技。

8、**终端设备和仪器**：威胜信息、必创科技（机械联合覆盖）等

## 二、6G 与卫星互联网：

国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：盛路通信、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、华测导航（计算机联合覆盖）、信科移动。

## 三、通信+新能源：

1、**通信+海风**：重点推荐—亨通光电、中天科技；

2、**通信+储能/光伏**：重点推荐—润建股份、科华数据（电新联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）；关注：英维克、意华股份等；

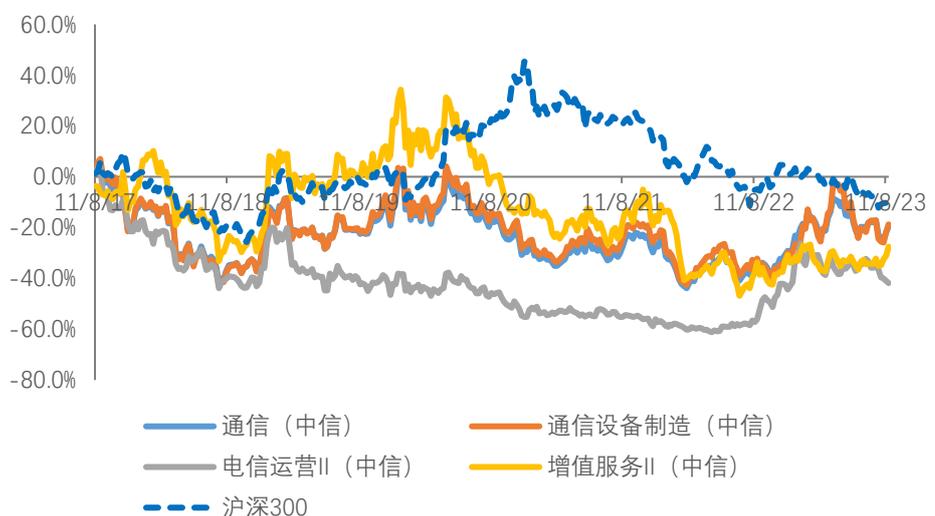
3、**通信+智能汽车**：关注：**激光雷达**（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；**模组&终端**（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；**传感器**（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；**连接器**（意华股份、鼎通科技等）；**结构件&空气悬挂**（瑞玛精密）

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周（11.13-11.17）通信板块走势

本周（11.13-11.17）通信板块上涨 2.94%，跑赢沪深 300 指数 3.46 个百分点，跑赢创业板指数 3.88 个百分点。其中通信设备制造上涨 3.85%，增值服务上涨 5.10%，电信运营下跌 1.31%，同期沪深 300 下跌 0.51%，创业板指数下跌 0.93%。

图 1：本周（11.13-11.17）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

### 3.2 本周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有南京熊猫（智慧城市）、元道通信（网络运维）、优博讯（智能终端）；跌幅靠前的个股有波导股份、瑞玛精密、北斗星通。

表 1：本周（11.13-11.17）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
600775	南京熊猫	56.80%	600522	中天科技	-1.39%
301139	元道通信	20.57%	600941	中国移动	-1.51%
300531	优博讯	19.84%	600776	东方通信	-1.54%
000836	富通信息	16.97%	603606	东方电缆	-1.94%
002881	美格智能	15.60%	603322	超讯通信	-3.10%
002123	梦网科技	12.73%	601728	中国电信	-3.25%
603083	剑桥科技	12.64%	301191	菲菱科思	-3.27%
002446	盛路通信	12.56%	300045	华力创通	-3.38%
688800	瑞可达	12.53%	688195	腾景科技	-3.74%
600462	ST 九有	12.32%	688498	源杰科技	-4.96%

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4. 下周（11.20-11.24）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（11.20-11.24）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	11月20日	浩瀚深度, 菲菱科思	限售股份上市流通
周二	11月21日	纵横通信	股东大会召开
周三	11月22日	*ST 红相	股东大会召开
周四	11月23日	彩讯股份	股东大会召开
周五	11月24日	德生科技, 惠伦晶体	股东大会召开

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 5. 重要股东增减持

表 3：最近一周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本 比例(%)	交易平均价 (元)	11月17日 收盘价(元)	周内股价变 动
华体科技	2023-11-15	公司	减持	120.3300	0.737%		16.96	6.07%
威胜信息	2023-11-09	公司	减持	7.2900	0.015%		29.42	-0.78%
纵横通信	2023-11-09	高管	减持	50.0000	0.245%	16.05	16.37	4.00%
纵横通信	2023-11-10	高管	减持	30.0000	0.147%	15.80	16.37	4.00%
纵横通信	2023-11-10	个人	减持	24.4500	0.120%		16.37	4.00%
仕佳光子	2023-11-07	高管	减持	1.0000	0.002%	15.04	14.67	1.52%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 6. 大宗交易

表 4：最近 1 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量 占流通股本比例(%)	成交额 (万元)	成交价 (元)	2023/11/17 收盘价(元)	股价变动
ST 实达		100	375	0.07%	3.75	3.585	4.60%
	10月17日	50	186	0.03%	3.72	3.56	4.49%
	10月26日	50	189	0.03%	3.78	3.61	4.71%
奥飞数据		91.29	751.34	0.14%	8.23	8.23	0.00%
	10月20日	91.29	751.34	0.14%	8.23	8.23	0.00%
创维数字		696	9209	1.36%	13.175	13.385	-1.56%
	10月16日	460	6141	0.90%	13.35	13.6	-1.84%
	10月18日	236	3068	0.46%	13	13.17	-1.29%
光迅科技		52.38	1441.53	0.11%	27.5	27.5	0.00%
	10月31日	30.82	827.83	0.07%	26.86	26.86	0.00%
	11月3日	10.78	293.59	0.02%	27.23	27.23	0.00%
	11月9日	10.78	320.11	0.02%	29.69	29.69	0.00%
海格通信		100	1317	0.06%	13.17	13.17	0.00%
	11月17日	100	1317	0.06%	13.17	13.17	0.00%
海能达		798.61	4999.3	0.74%	6.26	6.33	-1.11%
	11月15日	798.61	4999.3	0.74%	6.26	6.33	-1.11%
华工科技		12.8	348.16	0.02%	27.2	31.04	-12.37%
	11月17日	12.8	348.16	0.02%	27.2	31.04	-12.37%
会畅通讯		135	2672.9	0.96%	19.792	19.968	-0.88%
	11月6日	50	981.5	0.36%	19.63	19.83	-1.01%
	11月7日	30	595.8	0.21%	19.86	20.02	-0.80%
	11月8日	55	1095.6	0.39%	19.92	20.08	-0.80%
坤恒顺维		15.58	731	0.43%	46.935	59.97	-21.72%
	10月23日	11	515.46	0.31%	46.86	60.7	-22.80%
	11月3日	4.58	215.54	0.13%	47.01	59.24	-20.64%
美格智能		210	5063.1	2.41%	24.11	26.7	-9.70%
	11月3日	210	5063.1	2.41%	24.11	26.7	-9.70%
三维通信		64	487.68	0.09%	7.62	7.98	-4.51%
	11月15日	64	487.68	0.09%	7.62	7.98	-4.51%
上海瀚讯		14.45	231.41	0.03%	16.02	16.16	-0.87%
	10月24日	14.45	231.41	0.03%	16.02	16.16	-0.87%
视源股份		200	8166	0.58%	40.83	46	-11.24%
	11月15日	200	8166	0.58%	40.83	46	-11.24%
四方光电		67	3965.7	3.71%	59.25	73.525	-19.24%
	10月18日	34	1876.8	1.88%	55.2	66.77	-17.33%
	11月6日	33	2088.9	1.83%	63.3	80.28	-21.15%
信科移动 -U		282.89	2069.99	0.42%	6.78	7.715	-12.01%
	10月26日	32.89	199.99	0.05%	6.08	7.8	-22.05%
	10月27日	250	1870	0.37%	7.48	7.63	-1.97%
移远通信		8.66	407.89	0.05%	47.1	47.1	0.00%
	10月26日	4.33	200.44	0.02%	46.29	46.29	0.00%
	10月31日	4.33	207.45	0.02%	47.91	47.91	0.00%

<b>元道通信</b>		<b>296.96</b>	<b>10034.64</b>	<b>4.37%</b>	<b>33.684</b>	<b>38.824</b>	<b>-13.65%</b>
	10月17日	206.96	6312.29	3.04%	30.5	37.5	-18.67%
	11月15日	20	882	0.29%	44.1	45	-2.00%
	11月16日	15	627.15	0.22%	41.81	42.45	-1.51%
	11月17日	55	2213.2	0.81%	40.24	40.85	-1.49%
<b>震有科技</b>		<b>19.09</b>	<b>532.61</b>	<b>0.14%</b>	<b>27.9</b>	<b>23.5</b>	<b>18.72%</b>
	11月14日	19.09	532.61	0.14%	27.9	23.5	18.72%
<b>中富通</b>		<b>105.71</b>	<b>1858</b>	<b>0.81%</b>	<b>17.305</b>	<b>17.15</b>	<b>0.95%</b>
	11月2日	29.9	498.73	0.23%	16.68	16.37	1.89%
	11月17日	75.81	1359.27	0.58%	17.93	17.93	0.00%
<b>中国移动</b>		<b>5.95</b>	<b>563.36</b>	<b>0.01%</b>	<b>95.5</b>	<b>98.55</b>	<b>-3.03%</b>
	10月17日	2.28	225.72	0.00%	99	103.42	-4.27%
	11月2日	3.67	337.64	0.01%	92	93.68	-1.79%
<b>中际旭创</b>		<b>27.38</b>	<b>2311.1</b>	<b>0.05%</b>	<b>83.155</b>	<b>85.22</b>	<b>-2.42%</b>
	11月1日	27.38	2311.1	0.05%	83.155	85.22	-2.42%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 7. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 22 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有三旺通信、兆龙互连、鼎通科技、南凌科技、源杰科技、四方光电。

表 5：未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比	11月17日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
烽火通信	2023-11-17	1,777.27	1.50%	19.80	35,189.90	股权激励限售股份
浩瀚深度	2023-11-20	49.04	0.31%	31.14	1,527.11	首发原股东限售股份
菲菱科思	2023-11-20	416.00	6.00%	103.81	43,184.96	首发原股东限售股份
菲菱科思	2023-11-27	73.11	1.05%	103.81	7,589.76	首发原股东限售股份
广和通	2023-11-29	1,004.46	1.31%	21.69	21,786.67	定向增发机构配售股份
兆龙互连	2023-12-07	19,293.75	74.73%	33.81	652,321.69	首发原股东限售股份
源杰科技	2023-12-21	4,078.42	48.07%	172.30	702,711.94	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
鼎通科技	2023-12-21	5,228.06	52.89%	51.47	269,088.29	首发原股东限售股份
南凌科技	2023-12-21	6,971.40	53.04%	29.18	203,425.45	首发原股东限售股份
德科立	2023-12-25	435.14	4.32%	56.95	24,781.48	首发原股东限售股份
国博电子	2023-12-28	876.74	2.19%	84.80	74,347.89	首发原股东限售股份
浩瀚深度	2024-01-02	37.00	0.24%	31.14	1,152.18	首发原股东限售股份
三旺通信	2024-01-02	4,953.89	65.94%	64.77	320,863.38	首发原股东限售股份
中瓷电子	2024-01-04	13,958.81	47.76%	93.72	1,308,220.12	首发原股东限售股份
元道通信	2024-01-08	1,429.49	11.76%	40.85	58,394.54	首发原股东限售股份
北斗星通	2024-01-22	3,137.45	5.77%	34.92	109,559.76	定向增发机构配售股份
普天科技	2024-01-22	1,053.26	1.54%	23.35	24,593.58	定向增发机构配售股份
广和通	2024-01-25	788.50	1.03%	21.69	17,102.50	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2024-01-29	135.75	0.89%	66.40	9,013.57	首发战略配售股份
天和防务	2024-02-05	468.90	0.91%	11.41	5,350.14	定向增发机构配售股份
坤恒顺维	2024-02-16	105.00	1.25%	62.93	6,607.65	首发战略配售股份

---

四方光电	2024-02-16	4,845.00	69.21%	83.44	404,266.80	首发原股东限售股份
东土科技	2024-02-16	8,177.57	13.30%	10.66	87,172.90	定向增发机构配售股份

---

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com