

# 通信

证券研究报告

2024年01月01日

## 深入实施“东数西算”工程，加快建设全国一体化算力网

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:

发改委、国家数据局等五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》

《实施意见》提出到2025年底，综合算力基础设施体系初步成型。国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的60%以上，国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平；1ms时延城市算力网、5ms时延区域算力网、20ms时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现；算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%；用户使用各类算力的易用性明显提高、成本明显降低，国家枢纽节点间网络传输费用大幅降低；算力网关键核心技术基本实现安全可靠，以网络化、普惠化、绿色化为特征的算力网高质量发展格局逐步形成。

华为2023收入预计超7000亿，同比增长近10%

根据华为轮值董事长胡厚崑发表的2024年新年致辞，公司经营基本回归常态，预计2023年实现销售收入超过7000亿元人民币。这一数字较2022年的6423亿人民币增长近10%。ICT基础设施业务保持稳健，终端业务好于预期，数字能源和云业务实现良好增长，智能汽车解决方案竞争力显著提升。

本周投资观点:

我们坚定认为AI算力+卫星互联网两大板块为2024年通信行业高景气细分赛道：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、算力租赁、PCB、IDC/液冷散热、应用、电信运营商（数字经济+数据要素+工业互联网）等相关公司有望迎来机遇。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）；建议关注：锐捷网络、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）；建议关注：鼎通科技、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）。建议关注：英维克、高澜股份、光环新网、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：建议关注：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、信科移动、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）等。

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+智能汽车：建议关注：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  
linhonghao@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

1 《通信-行业研究周报:传输网400G升级提速，卫星互联网迎发展黄金期》  
2023-12-26

2 《通信-行业专题研究:光器件光模块拐点显现，重点聚焦AI算力+卫星互联网+光缆海缆三大板块机遇》  
2023-12-21

3 《通信-行业研究周报:AI产业发展持续推进，“数据要素x”三年行动计划明确未来目标》  
2023-12-16

## 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2023-12-29	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	112.91	买入	1.52	2.36	4.87	7.36	74.28	47.84	23.18	15.34
300394.SZ	天孚通信	91.52	增持	1.02	1.75	3.08	4.09	89.73	52.30	29.71	22.38
300502.SZ	新易盛	49.32	买入	1.27	1.15	2.31	3.33	38.83	42.89	21.35	14.81
002929.SZ	润建股份	41.73	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	27.27	20.97	14.59	11.19
002583.SZ	海能达	5.95	增持	0.22	0.22	0.33	0.41	27.05	27.05	18.03	14.51
600522.SH	中天科技	12.49	买入	0.94	1.06	1.42	1.89	13.29	11.78	8.80	6.61
600487.SH	亨通光电	11.94	买入	0.64	0.90	1.14	1.45	18.66	13.27	10.47	8.23
002446.SZ	盛路通信	8.30	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	30.74	28.62	21.28	15.66
000938.SZ	紫光股份	19.35	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	25.80	25.46	20.37	16.68
688498.SH	源杰科技	148.98	增持	1.18	0.53	1.48	2.40	126.25	281.09	100.66	62.08
000063.SZ	中兴通讯	26.48	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	15.67	12.61	10.07	8.57
600941.SH	中国移动	99.48	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	16.95	15.57	14.40	13.37
300442.SZ	润泽科技	25.37	买入	0.70	0.98	1.23	1.85	36.24	25.89	20.63	13.71
300638.SZ	广和通	19.03	买入	0.47	0.78	1.04	1.31	40.49	24.40	18.30	14.53
002139.SZ	拓邦股份	9.76	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	21.22	22.70	16.83	12.84
688100.SH	威胜信息	28.92	买入	0.80	1.04	1.35	1.73	36.15	27.81	21.42	16.72
300628.SZ	亿联网络	29.55	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	17.18	18.13	13.94	11.19
300667.SZ	必创科技	17.16	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	858.00	59.17	40.86	31.78
300548.SZ	博创科技	26.97	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	39.66	31.36	26.18	22.11

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（12.25-12.29）

### 1.1. AI、算力及数据中心行业动态：

发改委、国家数据局等五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》（微信公众号：IDC 圈）

《实施意见》提出到 2025 年底，综合算力基础设施体系初步成型。国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的 60%以上，国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平；1ms 时延城市算力网、5ms 时延区域算力网、20ms 时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现；算力电力双向协同机制初步形成，国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过 80%；用户使用各类算力的易用性明显提高、成本明显降低，国家枢纽节点间网络传输费用大幅降低；算力网关键核心技术基本实现安全可靠，以网络化、普惠化、绿色化为特征的算力网高质量发展格局逐步形成。

算力中心建在热电厂内 北京人工智能公共算力平台（上庄）发布（微信公众号：IDC 圈）

12 月 26 日，北京人工智能公共算力平台（上庄）发布，一期 500P（FP16 稠密）算力正式上线。北京人工智能公共算力平台（上庄）项目位于海淀区翠湖南路 30 号，由京能集团承建和运营。

据介绍，项目坐落在上庄燃气热电厂内，在此建设算力中心具有多重优势。一方面算力中心可以直接利用电厂现有制冷条件，减少制冷设备投入，同时充分利用电厂余热制冷，提升能源利用效率。另一方面，电厂作为第三路备用电源，可减少柴油发电机及油库投入，降低成本的同时也能减少可能对环境带来的污染。

项目将利用所在电厂园区现有冷水作为冷源，在屋面安装容量 46 千瓦的光伏发电系统，年光伏发电量 5.4 万千瓦时。除自建可再生能源设施外，通过绿色电力交易或认购可再生能源绿色电力证书、购买节能量等方式，实现 2024 年可再生能源利用比例不低于 40%，并按照每年 10%的比例，逐年提高可再生能源利用比例，到 2030 年实现可再生能源利用比例达到 100%。

华为云研发大模型 CodeArts Snap 正式开启公测（微信公众号：元宇宙 NEWS）

12 月 28 日，华为云研发大模型 CodeArts Snap 正式开启公测。CodeArts Snap 是基于华为云研发大模型开发的，覆盖软件开发全生命周期端到端的智能开发助手，具备代码生成、研发知识问答、单元测试用例生成、代码解释、代码注释、代码调试、代码翻译、代码检查八大功能。

### 1.2. 卫星互联网行业动态

G60 卫星数字工厂投产并实现首星下线（微信公众号：上海国资）

据上海市松江区消息，位于 G60 卫星互联网产业基地的 G60 卫星数字工厂 12 月 27 日正式投产，首颗商业卫星也在当天下线。据介绍，该卫星智能工厂依托柔性生产、数字化智能化等技术，目前卫星年产能最大可达约 300 颗，具备平板构型卫星设计、卫星堆叠分离技术、低成本大功率能源获取技术等多项核心技术优势。当天下线的首颗卫星是 G60 卫星数字工厂自研新一代平板构型卫星，可满足一箭多星堆叠发射需求，将搭载高吞吐量、高可靠性、低延迟卫星载荷，可为全球不同用户提供宽带接入通信服务。

吉利将于 2024 年初发射 11 颗卫星，吉利银河 E8 率先搭载卫星通信技术（微信公众号：定西交通广播）

12月27日，吉利未来出行星座第二轨卫星正式出征，吉利宣布将于2024年初发射包含“吉利银河号”卫星在内的11颗卫星。据了解，吉利银河E8是基于SEA架构打造的吉利银河系列首款纯电轿车，将搭载卫星通信功能，为用户提供双向卫星消息服务。

### 1.3. 5G、宽带、传输等数字经济行业动态：

**华为2023收入预计超7000亿，同比增长近10%（微信公众号：C114通信网）**

根据华为轮值董事长胡厚崑发表的2024年新年致辞，经过数年的艰苦努力，华为经受了严峻的考验，公司经营基本回归常态，预计2023年实现销售收入超过7000亿元人民币。这一数字较2022年的6423亿人民币增长近10%。

几大业务板块中，ICT基础设施业务保持稳健，终端业务好于预期，数字能源和云业务实现良好增长，智能汽车解决方案竞争力显著提升。

## 2. 本周行业投资观点

短期来看，从应用到算力芯片，AI产业催化频频，建议积极关注AI算力方向，以及逢低关注业绩好、低估值的投资机会（例如海风等）；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）；建议关注：东土科技、映翰通、三旺通信、锐捷网络等；

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）；建议关注：鼎通科技、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）。建议关注：英维克、高澜股份、光环新网、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：建议关注：彩讯股份、梦网科技。

8、终端设备和仪器：威胜信息（机械联合覆盖）、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、信科移动、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、华测导航（计算机联合覆盖）。

## 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+储能/光伏：重点推荐一润建股份、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；

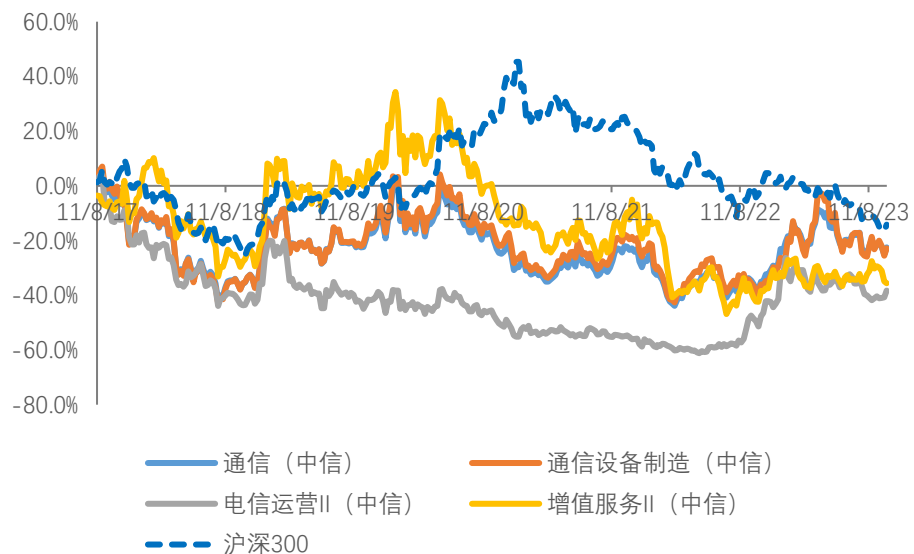
3、通信+智能汽车：建议关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周（12.25-12.29）通信板块走势

本周（12.25-12.29）通信板块上涨 3.45%，跑赢沪深 300 指数 0.64 个百分点，跑输创业板指数 0.14 个百分点。其中通信设备制造上涨 3.72%，增值服务下跌 1.18%，电信运营上涨 4.14%，同期沪深 300 上涨 2.81%，创业板指数上涨 3.59%。

图 1：本周（12.25-12.29）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瑞玛精密（汽车电子）、南京熊猫（智慧城市）、恒信东方（多媒体系统集成）；跌幅靠前的个股有\*ST 新海、深桑达 A、梦网科技。

表 1：本周（12.25-12.29）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（%）
002976	瑞玛精密	25.32%	600289	ST 信通	-1.17%
600775	南京熊猫	18.20%	301221	光庭信息	-1.35%
300081	恒信东方	15.27%	300394	天孚通信	-1.59%
300698	万马科技	13.60%	301205	联特科技	-1.97%
688498	源杰科技	12.91%	688375	国博电子	-2.61%
600293	三峡新材	12.69%	603559	ST 通脉	-2.72%
300793	佳禾智能	12.55%	300571	平治信息	-3.79%
688668	鼎通科技	11.80%	002089	*ST 新海	-3.81%
300762	上海瀚讯	11.79%	000032	深桑达 A	-3.99%
002908	德生科技	10.46%	002123	梦网科技	-19.14%

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4. 下周（01.01-01.05）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（01.01-01.05）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周二	1月02日	三旺通信	限售股份上市流通
周四	1月04日	泰晶科技	股东大会召开
		中瓷电子	限售股份上市流通
周五	1月05日	德科立	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)	12月29日 收盘价(元)	周内股价变 动
海格通信	2023-12-26	个人	减持	1,038.2343	0.418%	11.16	12.85	9.64%
剑桥科技	2023-08-21	公司	减持	84.3100	0.314%		37.72	0.21%
恒实科技	2023-11-30	个人	减持	22.5500	0.072%	12.84	11.88	0.42%
恒实科技	2023-11-22	个人	增持	155.2900	0.495%	13.78	11.88	0.42%
恒实科技	2023-08-21	个人	减持	30.2500	0.096%	13.70	11.88	0.42%
恒实科技	2023-07-04	个人	减持	581.8685	1.855%	13.28	11.88	0.42%
万隆光电	2023-12-25	公司	减持	100.0500	1.006%		24.32	1.89%
金信诺	2023-11-30	公司	减持	100.0000	0.151%		9.23	3.13%
欣天科技	2023-12-27	高管	减持	20.0000	0.104%	15.15	15.81	3.47%
北斗星通	2023-11-02	公司	减持	269.9974	0.496%	33.99	31.58	2.93%
楚天龙	2023-12-25	公司	减持	547.6159	1.188%		19.55	3.55%
鼎通科技	2023-12-26	公司	减持	60.9710	0.617%		55.32	11.80%

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)	2023/12/29 收盘价(元)	股价变动
<b>ST 实达</b>		<b>1804.88</b>	<b>1.19%</b>	<b>9407.2</b>	<b>3.524</b>	<b>3.583</b>	<b>-1.66%</b>
	12 月 14 日	48.48	0.03%	559.5	3.73	3.79	-1.58%
	12 月 15 日	188.81	0.12%	552	3.68	3.74	-1.60%
	12 月 18 日	67	0.04%	538.5	3.59	3.65	-1.64%
	12 月 19 日	351.6	0.23%	882.88	3.56	3.62	-1.66%
	12 月 20 日	200	0.13%	882.5	3.53	3.59	-1.67%
	12 月 21 日	115.6	0.08%	872.5	3.49	3.55	-1.69%
	12 月 22 日	162.87	0.11%	849.09	3.41	3.47	-1.73%
	12 月 25 日	127.72	0.08%	845	3.38	3.44	-1.74%
	12 月 26 日	167.8	0.11%	875	3.5	3.56	-1.69%
	12 月 27 日	120	0.08%	854.07	3.43	3.49	-1.72%
	12 月 28 日	120	0.08%	890.5	3.562	3.62	-1.60%
	12 月 29 日	135	0.09%	805.66	3.596	3.65	-1.48%
<b>楚天龙</b>		<b>1452.71</b>	<b>7.74%</b>	<b>14299.41</b>	<b>17.0225</b>	<b>18.852</b>	<b>-9.70%</b>
	12 月 1 日	4.7	0.03%	330	16.5	18.41	-10.37%
	12 月 14 日	326.15	1.74%	2482	17	18.69	-9.04%
	12 月 15 日	336.16	1.79%	3376	16.88	18.69	-9.68%
	12 月 18 日	210	1.12%	688	17.2	18.9	-8.99%
	12 月 19 日	100	0.53%	340.2	17.01	18.44	-7.75%
	12 月 22 日	390.7	2.08%	5202	17	18.88	-9.96%
	12 月 26 日	85	0.45%	1881.21	17.87	20.14	-11.27%
<b>复旦微电</b>		<b>1053.67</b>	<b>3.83%</b>	<b>11045.02</b>	<b>35.298</b>	<b>38.212</b>	<b>-7.62%</b>
	12 月 19 日	630.67	2.29%	8093.24	35.93	38.99	-7.85%
	12 月 20 日	423	1.54%	2951.78	34.43545 455	37.15	-7.31%
<b>高鸿股份</b>		<b>159.07</b>	<b>0.16%</b>	<b>404.43</b>	<b>6.1</b>	<b>6.1</b>	<b>0.00%</b>
	12 月 18 日	159.07	0.16%	404.43	6.1	6.1	0.00%
<b>光库科技</b>		<b>18.8</b>	<b>0.18%</b>	<b>222.95</b>	<b>44.59</b>	<b>50.2</b>	<b>-11.18%</b>
	11 月 30 日	18.8	0.18%	222.95	44.59	50.2	-11.18%
<b>和而泰</b>		<b>7</b>	<b>0.01%</b>	<b>202.5</b>	<b>13.5</b>	<b>13.29</b>	<b>1.58%</b>
	12 月 6 日	7	0.01%	202.5	13.5	13.29	1.58%
<b>恒信东方</b>		<b>107.54</b>	<b>0.22%</b>	<b>6236.87</b>	<b>9.292</b>	<b>10.93</b>	<b>-14.99%</b>
	12 月 8 日	76.14	0.15%	3234.88	9.19	10.81	-14.99%
	12 月 11 日	31.4	0.06%	3001.99	9.47	11.14	-14.99%
<b>华测导航</b>		<b>33.35</b>	<b>0.11%</b>	<b>6657.9</b>	<b>29.685</b>	<b>29.835</b>	<b>-0.50%</b>
	12 月 7 日	8.35	0.03%	2942	29.42	29.72	-1.01%
	12 月 8 日	25	0.08%	3715.9	29.95	29.95	0.00%
<b>华工科技</b>		<b>8</b>	<b>0.01%</b>	<b>247.5</b>	<b>27.5</b>	<b>29.42</b>	<b>-6.53%</b>
	11 月 29 日	8	0.01%	247.5	27.5	29.42	-6.53%
<b>坤恒顺维</b>		<b>70</b>	<b>1.94%</b>	<b>423.72</b>	<b>56.8</b>	<b>65.45</b>	<b>-13.20%</b>

	12月27日	20	0.56%	214.8	61.37	65.29	-6.00%
	12月28日	50	1.39%	208.92	52.23	65.61	-20.39%
<b>梦网科技</b>		<b>4.7</b>	<b>0.01%</b>	<b>3078</b>	<b>15.39</b>	<b>15.7</b>	<b>-1.97%</b>
	12月1日	4.7	0.01%	3078	15.39	15.7	-1.97%
<b>南都电源</b>		<b>29</b>	<b>0.04%</b>	<b>1912.54</b>	<b>14</b>	<b>13.08</b>	<b>7.04%</b>
	12月1日	13	0.02%	980	14	13.17	6.30%
	12月6日	16	0.02%	932.54	14	12.99	7.78%
<b>润泽科技</b>		<b>79.97</b>	<b>0.22%</b>	<b>6745.26</b>	<b>24.816</b>	<b>25.028</b>	<b>-0.86%</b>
	11月29日	7	0.02%	2907.3	26.43	26.43	0.00%
	12月22日	50	0.14%	990	24.75	24.55	0.81%
	12月25日	22.97	0.06%	2847.96	24.3	24.72	-1.70%
<b>三旺通信</b>		<b>37.7</b>	<b>1.49%</b>	<b>2828.96</b>	<b>46.235</b>	<b>56.72</b>	<b>-18.49%</b>
	12月13日	4.7	0.19%	1778.78	46.81	57.28	-18.28%
	12月18日	33	1.31%	1050.18	45.66	56.16	-18.70%
<b>天音控股</b>		<b>378.39</b>	<b>0.57%</b>	<b>9900.35</b>	<b>9.183</b>	<b>10.308</b>	<b>-10.77%</b>
	11月29日	26	0.04%	1790.8	9.68	11.83	-18.17%
	12月8日	18	0.03%	2277	9.9	11.04	-10.33%
	12月11日	10.6	0.02%	1093.4	9.94	10.99	-9.55%
	12月15日	10.72	0.02%	1229.8	9.46	10.4	-9.04%
	12月19日	71	0.11%	915	9.15	10.15	-9.85%
	12月21日	66.3	0.10%	708.8	8.86	9.79	-9.50%
	12月25日	5.77	0.01%	555.1	8.54	9.55	-10.58%
	12月26日	50	0.07%	455.8	8.6	9.17	-6.22%
	12月27日	20	0.03%	272.58	8.26	9.25	-10.70%
	12月28日	50	0.07%	324.87	8.33	9.33	-10.72%
	12月29日	50	0.07%	277.2	8.4	9.54	-11.95%
<b>有方科技</b>		<b>15</b>	<b>0.23%</b>	<b>296.84</b>	<b>34.74</b>	<b>34.77</b>	<b>-0.09%</b>
	12月27日	15	0.23%	296.84	34.74	34.77	-0.09%
<b>长光华芯</b>		<b>764.71</b>	<b>8.96%</b>	<b>15506.03</b>	<b>54.306</b>	<b>68.736</b>	<b>-20.98%</b>
	11月29日	546.01	6.40%	7738.97	54.04	69.1	-21.79%
	11月30日	218.7	2.56%	7767.06	55.28	67.4	-17.98%
<b>中富通</b>		<b>39</b>	<b>0.30%</b>	<b>436.95</b>	<b>18.46</b>	<b>18.02</b>	<b>2.44%</b>
	12月14日	39	0.30%	436.95	18.46	18.02	2.44%
<b>中国移动</b>		<b>50</b>	<b>0.07%</b>	<b>276</b>	<b>92</b>	<b>96.8</b>	<b>-4.96%</b>
	12月26日	50	0.07%	276	92	96.8	-4.96%
<b>中天科技</b>		<b>19.7</b>	<b>0.01%</b>	<b>1554.9</b>	<b>12.265</b>	<b>12.265</b>	<b>0.00%</b>
	12月11日	4.7	0.00%	213.97	12.89	12.89	0.00%
	12月27日	15	0.01%	1340.93	11.64	11.64	0.00%
<b>紫光股份</b>		<b>5.8</b>	<b>0.00%</b>	<b>4383.4</b>	<b>18.86</b>	<b>18.86</b>	<b>0.00%</b>
	12月25日	5.8	0.00%	4383.4	18.86	18.86	0.00%
<b>紫光国微</b>		<b>50</b>	<b>0.08%</b>	<b>2690.87</b>	<b>65.75</b>	<b>65.75</b>	<b>0.00%</b>
	12月25日	50	0.08%	2690.87	65.75	65.75	0.00%
<b>纵横通信</b>		<b>45</b>	<b>0.33%</b>	<b>3672.93</b>	<b>14.35</b>	<b>14.15</b>	<b>1.41%</b>
	12月26日	45	0.33%	3672.93	14.35	14.15	1.41%

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 18 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有三旺通信、线上线下、腾景科技、楚天龙、四方光电、中瓷电子。

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	12月29日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
欣天科技	2023-12-29	27.24	0.14%	15.81	430.66	股权激励一般股份
三旺通信	2024-01-02	4,953.89	65.94%	58.60	290,297.89	首发原股东限售股份
中瓷电子	2024-01-04	13,958.81	43.33%	88.23	1,231,586.23	首发原股东限售股份
元道通信	2024-01-08	1,429.49	11.76%	33.81	48,330.96	首发原股东限售股份
普天科技	2024-01-22	1,053.26	1.54%	20.32	21,402.21	定向增发机构配售股份
北斗星通	2024-01-22	3,137.45	5.77%	31.58	99,080.67	定向增发机构配售股份
广和通	2024-01-25	788.50	1.03%	19.03	15,005.10	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2024-01-29	135.75	0.89%	68.38	9,282.35	首发战略配售股份
天和防务	2024-02-05	468.90	0.91%	10.32	4,839.04	定向增发机构配售股份
华阳集团	2024-02-19	4,628.10	8.83%	35.25	163,140.49	定向增发机构配售股份
东土科技	2024-02-19	8,177.57	13.30%	9.68	79,158.88	定向增发机构配售股份
坤恒顺维	2024-02-19	105.00	1.25%	68.63	7,206.15	首发战略配售股份
浩瀚深度	2024-02-19	519.31	3.30%	27.52	14,291.37	首发原股东限售股份
四方光电	2024-02-19	4,845.00	69.21%	73.76	357,367.20	首发原股东限售股份
德科立	2024-03-05	346.40	3.44%	49.48	17,139.98	定向增发机构配售股份
楚天龙	2024-03-22	24,028.59	52.11%	19.55	469,758.84	首发原股东限售股份
线上线下	2024-03-22	4,282.48	53.53%	36.00	154,169.29	首发原股东限售股份
腾景科技	2024-03-26	4,751.00	36.73%	35.99	170,988.49	首发原股东限售股份

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