

通信

证券研究报告

2024年01月14日

英伟达 CES 三款芯片连发；HPE 将收购瞻博网络以加速 AI 驱动创新

上周行业动态：

英伟达 CES 三款芯片连发，AI PC 时代来临

正在举行的消费电子大展 CES 2024 上，英伟达在一场半小时的特别演讲中介绍了一系列 AI 加持的新技术，通过整个技术堆栈创新加速生成式 AI 在 AI PC 端落地。其中，最吸引眼球的当属 NVIDIA ACE 微服务生成式 AI 改变游戏体验。

HPE 将收购瞻博网络以加速人工智能驱动的创新

HPE 将以约 140 亿美元收购 Juniper。HPE 和 Juniper 的合并将推动 HPE 的投资组合向高增长解决方案转变，并加强其高利润的网络业务，加速 HPE 的可持续盈利增长战略。收购预计将使 HPE 的网络业务翻一番，创造一个新的网络领导者，拥有全面的产品组合，特别是人工智能将继续成为企业最具颠覆性的工作负载，HPE 一直在调整其投资组合，以利用这些重要的 IT 趋势，并将网络作为关键的连接组件。

本周投资观点：

近期市场整体情绪较弱，对于高分红、高股息品种关注度较高，建议把握业绩稳健、现金流好的高股息标的。此外，近期进入 2023 年业绩预告披露期，我们建议积极关注 23 年及 24Q1 受益于板块高景气及复苏的绩优标的。中长期把握高景气赛道，其中我们坚定看好 AI 算力+卫星互联网+海风三大板块为 2024 年通信行业景气细分赛道：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+AI/CG 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：重点推荐一亨通光电、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

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

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

1 《通信-行业研究周报:GPT 商店预计下周推出,积极关注 AI 应用产品落地及商业化进展》2024-01-08

2 《通信-行业研究周报:深入实施“东数西算”工程,加快建设全国一体化算力网》2024-01-01

3 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-01-12	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	100.56	买入	1.52	2.36	4.87	7.36	66.16	42.61	20.65	13.66
300394.SZ	天孚通信	82.95	增持	1.02	1.75	3.08	4.09	81.32	47.40	26.93	20.28
300502.SZ	新易盛	44.21	买入	1.27	1.15	2.31	3.33	34.81	38.44	19.14	13.28
002929.SZ	润建股份	36.58	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	23.91	18.38	12.79	9.81
002583.SZ	海能达	5.49	增持	0.22	0.22	0.33	0.41	24.95	24.95	16.64	13.39
600522.SH	中天科技	11.57	买入	0.94	1.06	1.42	1.89	12.31	10.92	8.15	6.12
600487.SH	亨通光电	11.08	买入	0.64	0.90	1.14	1.45	17.31	12.31	9.72	7.64
002446.SZ	盛路通信	7.43	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	27.52	25.62	19.05	14.02
000938.SZ	紫光股份	17.40	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	23.20	22.89	18.32	15.00
688498.SH	源杰科技	143.80	增持	1.18	0.53	1.48	2.40	121.86	271.32	97.16	59.92
000063.SZ	中兴通讯	23.56	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	13.94	11.22	8.96	7.62
600941.SH	中国移动	95.30	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	16.24	14.91	13.79	12.81
300442.SZ	润泽科技	22.70	买入	0.70	0.98	1.23	1.85	32.43	23.16	18.46	12.27
300638.SZ	广和通	16.70	买入	0.47	0.78	1.04	1.31	35.53	21.41	16.06	12.75
002139.SZ	拓邦股份	9.00	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	19.57	20.93	15.52	11.84
688100.SH	威胜信息	28.38	买入	0.80	1.04	1.35	1.73	35.48	27.29	21.02	16.40
300628.SZ	亿联网络	26.81	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	15.59	16.45	12.65	10.16
300667.SZ	必创科技	15.79	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	789.50	54.45	37.60	29.24
300548.SZ	博创科技	23.72	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	34.88	27.58	23.03	19.44

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（01.08-01.13）

1.1. AI 算力行业动态：

英伟达 CES 三款芯片连发，AI PC 时代来临（微信公众号：机器之心）

正在举行的消费电子大展 CES 2024 上，英伟达在一场半小时的特别演讲中介绍了一系列 AI 加持的新技术，通过整个技术堆栈创新加速生成式 AI 在 AI PC 端落地。其中，最吸引眼球的当属 NVIDIA ACE (NVIDIA Avatar Cloud Engine) 微服务生成式 AI 改变游戏体验。用给大语言模型设定角色扮演的方式调教好 NPC，在游戏场景中你就能看见 NPC 之间基于各自角色的自然交流了，每次内容都是不一样的。目前尚不清楚生成式 AI 驱动的 NPC 将首先入驻哪些游戏，但英伟达和 Convai 声称该技术将与 Unreal Engine 和 Unity 等流行的游戏引擎「无缝」集成，看来距离实际应用应该已经不远了。

本次，英伟达发布了三款 GeForce RTX 40 SUPER 系列 GPU，包括 GeForce RTX 4080 SUPER、GeForce RTX 4070 Ti SUPER 和 GeForce RTX 4070 SUPER，它们将作为 AI PC 的核心，为最新游戏提供超强动力。

在这其中，RTX 4070 SUPER 提供了 36 SHADER TFLOPS、82 RT TFLOPS 和 568 AI TOPS 的 AI 算力，核心数量比 RTX 4070 多 20%，使其仅使用 3090 的一小部分功耗就实现了超越 3090 的性能。借助 DLSS 3，RTX 4070 SUPER 的性能领先优势将扩大到 1.5 倍。RTX 4070 SUPER 将于 1 月 17 日开售，建议零售价为人民币 4899 元起。

性能更为强大的 RTX 4080 SUPER 提供 52 SHADER TFLOPS、121 RT TFLOPS 和 836 AI TOPS，支持 4K 全景光线追踪游戏。RTX 4080 SUPER 性能是 RTX 3080 Ti 的 2 倍。RTX 4080 SUPER 拥有更多的核心和更快的显存，性能更胜一筹。RTX 4080 SUPER 将于 1 月 31 日开售，建议零售价为人民币 8099 元起。

RTX 4070 Ti SUPER 提供 44 SHADER TFLOPS、102 RT TFLOPS 和 706 AI TOPS，可在 1440p 乃至 4K 分辨率的超高帧率下最大限度地发挥游戏性能。

对于大多数普通用户来说，由 RTX 加速的生成式 AI，将会为 AI PC 体验提供强大动力。这也许是我们可以最先体验到新技术的方式。正如英伟达 CEO 黄仁勋所说，生成式 AI 是计算史上最重要的平台转变，它将改变包括游戏在内的所有行业。在消费级电子上，未来似乎已经到来了。

GPT Store 上线，“构建者收入计划”即将开启（微信公众号：CSDN）

十年前是属于移动开发者的巅峰时期，而十年后的今天，GPT 应用开发者的新时代已至。千呼万唤始出来，OpenAI 终于上线了 GPT 商店 (chat.openai.com/gpts)。

据官方透露，自两个月前发布 GPTs 以来，即允许所有人可以自定义 ChatGPT，已有 300 万个定制版 ChatGPT 诞生。许多构建者都可以分享自己的 GPT 供他人使用。在公告中，OpenAI 还分享了一组现已推出的 6 个著名的早期 GPT：用于寻找远足路线的 AllTrails、用于搜索 2 亿篇学术论文的 Consensus、用于学习的 Code Tutor 使用 Khan Academy 进行编码，使用 Canva 设计演示文稿，使用 Books 发现阅读材料，使用 CK-12 Flexi 学习数学和科学。

现如今，随着 GPT 商店的发布，相当于所有 GPTs 的聚集地。作为使用者，你可以在 GPT 商店中的排行榜上浏览 GPT 主流和 GPT 趋势榜单，覆盖生活方式、写作、研究、编程和教育等类别，查阅最热门的 GPTs。作为创建者，你也可以随时将自己的想法变为现实。首先，你需要了解一项名为 GPT Builder 的功能，通过单击 ChatGPT 会话上的“探索”选项卡即可使用，允许付费 ChatGPT 订阅者输入自然语言聊天机器人风格的界面来构建自己的“GPT”——本质上是 ChatGPT 的定制版本，专注于更狭窄、离散的任务集，例如：生成 GIF、快速制作产品原型或分析你在社交网络 X 上的帖子并提供提高参与度的提示。

GPT Store 的落地，不少人也将其对标苹果的 App Store，两家公司都在让他们的平台更容易被开发者使用，而前者主要聚焦于生成式 AI 应用，有效地实现了生成式 AI 应用程序创建的民主化，后者允许第三方应用程序开发人员以他们认为公平的任何价格出售他们的 iPhone、iPad 和 Mac 应用程序，苹果公司从所有销售额中抽取了 30% 的佣金。

HPE 将收购瞻博网络以加速人工智能驱动的创新（微信公众号：讯石光通讯）

Hewlett Packard Enterprise（HPE）和人工智能原生网络领导者 Juniper Networks（瞻博网络）宣布，两家公司已达成最终协议，根据该协议，HPE 将以每股 40 美元的全现金交易收购 Juniper，相当于约 140 亿美元的股权价值。

HPE 和 Juniper 的合并将推动 HPE 的投资组合向高增长解决方案转变，并加强其高利润的网络业务，加速 HPE 的可持续盈利增长战略。该交易预计将在交易结束后的第一年增加非 GAAP 每股收益和自由现金流。

此次收购预计将使 HPE 的网络业务翻一番，创造一个新的网络领导者，拥有全面的产品组合，为客户和合作伙伴提供一个令人信服的新选择，以推动业务价值。人工智能和混合云驱动业务的爆炸式增长正在加速对安全、统一的技术解决方案的需求，这些解决方案可以连接、保护和分析公司从边缘到云的数据。这些趋势，特别是人工智能，将继续成为企业最具颠覆性的工作负载，HPE 一直在调整其投资组合，以利用这些重要的 IT 趋势，并将网络作为关键的连接组件。

HPE 和 Juniper 的互补组合将增强 HPE 的边缘到云战略，使其能够在基于基础云原生架构的人工智能原生环境中处于领先地位。HPE 和 Juniper 将共同为各种规模的客户提供完整、安全的产品组合，使网络架构能够管理和简化他们不断扩展和日益复杂的连接需求。利用业界领先的人工智能，合并后的公司有望创造更好的用户和运营商体验，使客户的高性能网络和云数据中心受益。

通过其云交付的网络解决方案、软件和服务套件(包括 Mist AI 和 Cloud 平台)，瞻博网络帮助组织安全、高效地访问关键任务云基础设施，这些基础设施是数字和人工智能战略的基础。与 HPE Aruba Networking 和专门设计的 HPE AI 互连结构的结合，将把企业覆盖范围、云原生和 AI 原生管理和控制结合在一起，创建一个首屈一指的行业参与者，将加速创新，提供针对混合云和 AI 优化的进一步现代化网络。

交易完成后，Juniper 首席执行官 Rami Rahim 将领导合并后的 HPE 网络业务，向 HPE 总裁兼首席执行官 Antonio Neri 汇报。

Neri 表示：“HPE 收购 Juniper 代表了行业的一个重要转折点，将改变网络市场的动态，并为客户和合作伙伴提供满足他们最棘手需求的新选择。此次交易将加强 HPE 在加速宏观人工智能趋势中的地位，扩大我们的总目标市场，并在我们帮助弥合人工智能原生和云原生世界的同时，为客户推动进一步的创新，同时也为股东创造巨大价值。我很高兴欢迎 Juniper 的优秀员工加入我们的团队，因为我们将两具有互补投资组合和推动行业创新的良好记录的公司合并在一起。”

瞻博网络首席执行官 Rami Rahim 表示：“我们多年来一直专注于创新的安全人工智能原生解决方案，这推动了瞻博网络的卓越表现。“我们已经成功地提供了卓越的用户体验和简化的运营，通过加入 HPE，我相信我们可以加速我们下一阶段的旅程。此外，这一组合通过有意义的全现金溢价，为我们的股东实现了价值最大化。我们期待与才华横溢的 HPE 团队合作，推动企业、服务提供商和云客户在各个领域的创新，包括园区、分支机构、数据中心和广域网。”

1.2. 卫星互联网行业动态：

荣耀 Magic6 系列正式发布，首发鸿燕卫星通信（微信公众号：安兔兔）

荣耀正式发布了荣耀 Magic6 系列，其中包含 Magic6、Magic6 Pro 两款机型，另外，这场发布会还发布了 Magic V2 RSR 保时捷设计版。正面，Magic6 和 Magic6 Pro 区别较大，Magic6 为居中单孔屏，Magic6 Pro 是双挖孔造型，其中配备 3D 人脸识别组件。荣耀 Magic6 和 Magic6 Pro 几乎完全一致，Magic6 是 6.78 英寸全对称等深微曲屏，2800x1264 分辨率；荣耀 Magic6 Pro 采用 6.8 英寸悬浮流线四曲屏，2800x1280 分辨率。两块屏幕均 PPI 均为 453，拥有 120Hz 刷新率(1-120Hz 8T LTPO)，全系支持杜比视界，全局峰值亮度 1600nit，局部峰值亮度 5000nit；全系标配巨犀玻璃，10 倍抗跌，支持五大绿洲护眼技术，行业最高的 4320Hz 超高频 PWM 调光、类自然光护眼、助眠显示、硬件级低蓝光、自然色彩显示，并通过了德国莱茵 TÜV 全局护眼 3.0 认证及中标院 VICO A+ 视觉舒适度测试。

荣耀 Magic6 系列搭载第三代骁龙 8 移动平台，独家的 GPU Turbo X 技术，带来最强的高通芯调校，首发 GPU 渲染指令流重组、游戏 AI 超帧超画引擎等技术，通过 AI 智能调度增强游戏帧率和画面表现。荣耀 Magic6 系列全系搭载自研射频增强芯片 C1+，发射收益最大提升 41%，接收收益最大提升 51%。

荣耀 Magic6 Pro 支持荣耀鸿燕通信，支持手机直连卫星服务，连接天通卫星，支持实时语音、双向短信。荣耀称，这是迄今行业最快卫星连接速度，连接速度提升 40%，卫星通信待机功耗下降 50%。

荣耀 Magic6 系列预装 MagicOS 8.0，首次实现意图识别的人机交互，其中荣耀任意门在社交、搜索等更多核心场景上，通过意图识别、语义理解，实现跨应用的一步直达。

1.3. 5G、宽带、传输等数字经济行业动态：

中国广电启动 2023-2024 普通光缆集采：规模约 844 万芯公里（微信公众号：光纤在线）

光纤在线讯，近日，中国广电 2023-2024 普通光缆集中采购项目启动。本期集中招标内容为普通光缆中的光纤及成缆加工部分(含运保)，产品型号包括：GYTA、GYTS、GYTA53、GYDTA/GYDTS、GYXTW。基础采购规模约为 23.94 万皮长公里(折合 703.43 万芯公里)；扩展部分采购规模为 4.79 万皮长公里(折合 140.68 万芯公里)；扩展后的总采购规模为 28.73 万皮长公里(折合 844.11 万芯公里)。

本项目划分 1 个标段。中标人数量为 8 个，每个中标人对应分配的份额约为：24.00%、19.00%、15.00%、12.00%、9.00%、8.00%、7.00%、6.00%。

本项目设置有最高投标限价。本项目基础采购部分总报价最高限价为：不含税 46452.41 万元，税前限价和芯公里数 66 元/芯公里，含税后最高限价为 52491.20 万元。

长飞全球首推智能汽车光纤通信解决方案（微信公众号：光纤在线）

当前，全球汽车产业正发生百年来最深刻的变革，汽车电动化与智能化技术在快速发展，其数量庞大的电子元器件和超大容量的电池，使得整车电磁屏蔽的设计越来越复杂，同时车内外摄像头、各式雷达、车载人工智能等应用的大量使用，车内数据通信速率将提升至 10、25、50Gbps 甚至更高。因此，传统汽车通信的载体——铜线，已经不能支撑车载高速通信的需求，而具有高带宽、低损耗，无串扰，不受电磁干扰，小体积，低重量等多种优点的石英光纤，开始迈进汽车领域，有望在汽车行业开启新一轮“光进铜退”。

为助力汽车电动化和智能化的进一步发展，长飞光纤光缆股份有限公司(以下简称“长飞”)凭借 35 年来在光纤传输领域的技术积累，推出智能汽车光纤通信解决方案。该方案基于车载以太网架构和车规级石英光纤通信标准 IEEE802.3CZ，通过光电转换模块将汽车自有的电信号转化为光信号，以车载光连接器和车载石英多模光纤光缆作为物理层传输介质进行信号传输，具有高速率、高可靠性、低损耗、抗电磁干扰、易于安装和轻量化的特性，这种方案将显著提升车辆的电动化和智能化水平，增强车辆的安全性和可靠性，降低汽车能耗和维护成本。

2. 本周行业投资观点

短期来看,市场整体情绪偏弱,高股息高分红品种受到关注,积极关注通信领域业绩稳健、现金流好、高股息标的。同时,近期陆续进入 23 年业绩预告期,关注 23 年及 24Q1 受益于行业景气/复苏的绩优标的。同时近期 AI 板块应用呈现萌芽加速生长,如 Pika 等 AI 应用陆续落地,后续有望蓬勃发展,带动 AI 板块繁荣,建议积极关注 AI 板块模型及应用进展。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**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；

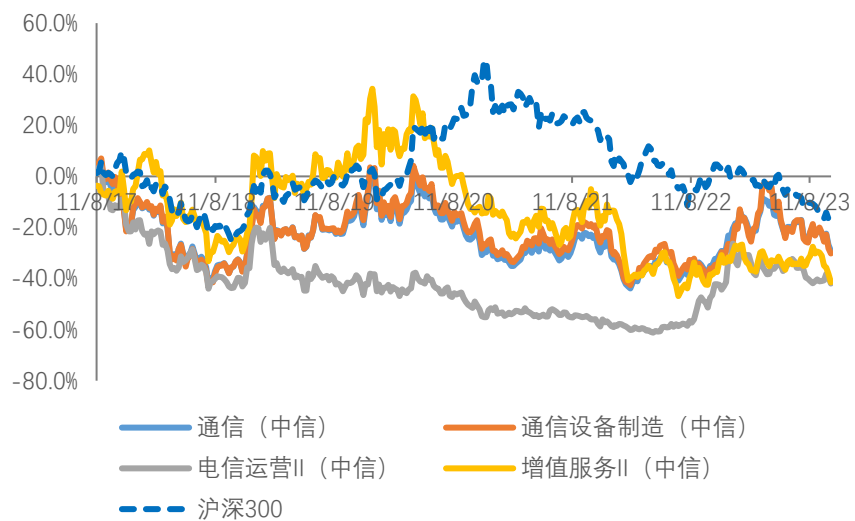
3、**通信+智能汽车**：建议关注：**激光雷达**（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；**模组&终端**（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；**传感器**（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；**连接器**（意华股份、鼎通科技等）；**结构件&空气悬挂**（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（01.08-01.12）通信板块走势

本周（01.08-01.12）通信板块下跌 3.22%，跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点，跑输创业板指数 2.40 个百分点。其中通信设备制造下降 2.73%，增值服务下跌 5.23%，电信运营下降 4.23%，同期沪深 300 下降 1.35%，创业板指数下降 0.81%。

图 1：本周（01.08-01.12）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）、**ST 中嘉**（增值服务）、**意华股份**（通讯连接器）；跌幅靠前的个股有**恒信东方**、**坤恒顺维**、**宁通信 B**。

表 1：本周（01.08-01.12）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	8.99%	002313	日海智能	-8.32%
000889	ST 中嘉	8.84%	000829	天音控股	-8.34%
002897	意华股份	8.40%	300395	菲利华	-8.43%
603606	东方电缆	7.61%	300007	汉威科技	-9.09%

300068	南都电源	4.49%	002881	美格智能	-9.35%
300017	网宿科技	4.07%	688375	国博电子	-9.74%
300565	科信技术	3.85%	002908	德生科技	-13.15%
300560	中富通	3.58%	300081	恒信东方	-13.81%
002335	科华数据	3.50%	688283	坤恒顺维	-14.39%
688498	源杰科技	3.45%	200468	宁通信 B	-14.83%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (01.15-01.19) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (01.15-01.19) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	1月15日	美格智能, 深桑达 A, 铭普光磁, 德科立	股东大会召开
周二	1月16日	盛洋科技, 普天科技	股东大会召开
周四	1月18日	高鸿股份	股东大会召开
周五	1月19日	臻镭科技, 视源股份, 长光华芯, 新易盛 剑桥科技	股东大会召开 限售股份上市流通

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)	01月12日 收盘价(元)	周内股价变 动
网宿科技	2024-01-09	高管	减持	50.0000	0.021%	8.14	8.19	4.07%
仕佳光子	2024-01-08	高管	减持	6.8153	0.015%	11.29	10.99	-5.09%
三峡新材	2024-01-08	公司	减持	634.3502	0.547%	3.32	3.44	1.78%
震有科技	2023-09-19	公司	减持	109.7794	0.567%	20.94	17.19	-2.55%
南凌科技	2023-08-21	公司	减持	108.1200	0.823%		22.88	-2.89%
信科移动	2024-01-10	高管	增持	1.0000	0.000%	6.60	6.58	-3.24%

-U

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)	2024/01/12 收盘价(元)	股价变动
ST 实达		2238	1.48%	7666.81	3.426	3.477	-1.47%
	2024-01-02	249	0.16%	891.42	3.58	3.64	-1.65%
	2024-01-03	250	0.17%	872.5	3.49	3.54	-1.41%
	2024-01-04	250	0.17%	862.5	3.45	3.5	-1.43%
	2024-01-05	249	0.16%	851.58	3.42	3.47	-1.44%
	2024-01-08	250	0.17%	850	3.4	3.45	-1.45%
	2024-01-09	247	0.16%	837.33	3.39	3.44	-1.45%

2024-01-10	249	0.16%	836.64	3.36	3.41	-1.47%
2024-01-11	250	0.17%	845	3.38	3.43	-1.46%
2024-01-12	244	0.16%	819.84	3.36	3.41	-1.47%
和而泰	15.05	0.02%	200.47	13.32	13.1	1.68%
2024-01-10	15.05	0.02%	200.47	13.32	13.1	1.68%
梦网科技	134.61	0.21%	1490.13	11.07	11.08	-0.09%
2024-01-04	134.61	0.21%	1490.13	11.07	11.08	-0.09%
新易盛	56	0.09%	2290.4	40.9	44.39	-7.86%
2024-01-10	56	0.09%	2290.4	40.9	44.39	-7.86%
源杰科技	43.44	0.73%	6035.94	138.9425	143.015	-2.75%
2024-01-05	14	0.24%	1926.54	137.61	139	-1.00%
2024-01-09	14	0.24%	1971.9	140.85	142.27	-1.00%
2024-01-10	14	0.24%	1937.46	138.39	139.79	-1.00%
2024-01-11	1.44	0.02%	200.04	138.92	151	-8.00%
中贝通信	20	0.09%	590.8	29.54	29.54	0.00%
2024-01-08	20	0.09%	590.8	29.54	29.54	0.00%
中国移动	4	0.01%	372	93	98.39	-5.48%
2024-01-08	4	0.01%	372	93	98.39	-5.48%
ST 实达	2670	1.76%	9407.2	3.524	3.583	-1.66%
2023-12-14	150	0.10%	559.5	3.73	3.79	-1.58%
2023-12-15	150	0.10%	552	3.68	3.74	-1.60%
2023-12-18	150	0.10%	538.5	3.59	3.65	-1.64%
2023-12-19	248	0.16%	882.88	3.56	3.62	-1.66%
2023-12-20	250	0.17%	882.5	3.53	3.59	-1.67%
2023-12-21	250	0.17%	872.5	3.49	3.55	-1.69%
2023-12-22	249	0.16%	849.09	3.41	3.47	-1.73%
2023-12-25	250	0.17%	845	3.38	3.44	-1.74%
2023-12-26	250	0.17%	875	3.5	3.56	-1.69%
2023-12-27	249	0.16%	854.07	3.43	3.49	-1.72%
2023-12-28	250	0.17%	890.5	3.562	3.62	-1.60%
2023-12-29	224	0.15%	805.66	3.596	3.65	-1.48%
楚天龙	817.27	4.33%	13969.41	17.037	18.865	-9.68%
2023-12-14	146	0.77%	2482	17	18.69	-9.04%
2023-12-15	200	1.06%	3376	16.88	18.69	-9.68%
2023-12-18	40	0.21%	688	17.2	18.9	-8.99%
2023-12-19	20	0.11%	340.2	17.01	18.44	-7.75%
2023-12-22	306	1.62%	5202	17	18.88	-9.96%
2023-12-26	105.27	0.56%	1881.21	17.87	20.14	-11.27%
复旦微电	311.23	1.13%	11045.02	35.298	38.212	-7.62%
2023-12-19	225.25	0.82%	8093.24	35.93	38.99	-7.85%
2023-12-20	85.98	0.31%	2951.78	34.43545 455	37.15	-7.31%
高鸿股份	66.3	0.07%	404.43	6.1	6.1	0.00%
2023-12-18	66.3	0.07%	404.43	6.1	6.1	0.00%
坤恒顺维	7.5	0.21%	423.72	56.8	65.45	-13.20%
2023-12-27	3.5	0.10%	214.8	61.37	65.29	-6.00%
2023-12-28	4	0.11%	208.92	52.23	65.61	-20.39%
润泽科技	157.2	0.44%	3837.96	24.413	24.678	-1.07%

	2023-12-22	40	0.11%	990	24.75	24.55	0.81%
	2023-12-25	117.2	0.33%	2847.96	24.3	24.72	-1.70%
三旺通信		61	2.42%	2828.96	46.235	56.72	-18.49%
	2023-12-13	38	1.51%	1778.78	46.81	57.28	-18.28%
	2023-12-18	23	0.91%	1050.18	45.66	56.16	-18.70%
天音控股		533	0.80%	4739.15	8.825	9.775	-9.72%
	2023-12-15	130	0.19%	1229.8	9.46	10.40	-9.04%
	2023-12-19	100	0.15%	915	9.15	10.15	-9.85%
	2023-12-21	80	0.12%	708.8	8.86	9.79	-9.50%
	2023-12-25	65	0.10%	555.1	8.54	9.55	-10.58%
	2023-12-26	53	0.08%	455.8	8.6	9.17	-6.22%
	2023-12-27	33	0.05%	272.58	8.26	9.25	-10.70%
	2023-12-28	39	0.06%	324.87	8.33	9.33	-10.72%
	2023-12-29	33	0.05%	277.2	8.4	9.54	-11.95%
有方科技		8.54	0.13%	296.84	34.74	34.77	-0.09%
	2023-12-27	8.54	0.13%	296.84	34.74	34.77	-0.09%
中富通		23.67	0.18%	436.95	18.46	18.02	2.44%
	2023-12-14	23.67	0.18%	436.95	18.46	18.02	2.44%
中国移动		3	0.00%	276	92	96.8	-4.96%
	2023-12-26	3	0.00%	276	92	96.8	-4.96%
中天科技		115.2	0.04%	1340.93	11.64	11.64	0.00%
	2023-12-27	115.2	0.04%	1340.93	11.64	11.64	0.00%
紫光股份		232.42	0.11%	4383.4	18.86	18.86	0.00%
	2023-12-25	232.42	0.11%	4383.4	18.86	18.86	0.00%
紫光国微		40.93	0.07%	2690.87	65.75	65.75	0.00%
	2023-12-25	40.93	0.07%	2690.87	65.75	65.75	0.00%
纵横通信		255.95	1.89%	3672.93	14.35	14.15	1.41%
	2023-12-26	255.95	1.89%	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 17 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有线上线下、腾景科技、楚天龙、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	01 月 12 日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
光迅科技	2024-01-12	9.60	0.01%	24.32	233.47	股权激励限售股份
剑桥科技	2024-01-19	161.05	0.60%	32.53	5,238.96	股权激励限售股份
普天科技	2024-01-22	1,053.26	1.54%	17.95	18,905.99	定向增发机构配售股份
北斗星通	2024-01-22	3,137.45	5.77%	30.10	94,437.25	定向增发机构配售股份
广和通	2024-01-25	788.50	1.03%	16.70	13,167.90	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2024-01-29	135.75	0.89%	57.08	7,748.41	首发战略配售股份
天和防务	2024-02-05	468.90	0.91%	9.99	4,684.31	定向增发机构配售股份
东土科技	2024-02-19	8,177.57	13.30%	8.63	70,572.43	定向增发机构配售股份
华阳集团	2024-02-19	4,628.10	8.83%	28.06	129,864.46	定向增发机构配售股份

四方光电	2024-02-19	4,845.00	69.21%	62.50	302,812.50	首发原股东限售股份
坤恒顺维	2024-02-19	105.00	1.25%	54.10	5,680.50	首发战略配售股份
浩瀚深度	2024-02-19	519.31	3.30%	23.71	12,312.80	首发原股东限售股份
德科立	2024-03-05	346.40	3.44%	45.38	15,719.73	定向增发机构配售股份
楚天龙	2024-03-22	24,028.59	52.11%	17.80	427,708.81	首发原股东限售股份
线上线下	2024-03-22	4,282.48	53.53%	33.45	143,248.97	首发原股东限售股份
腾景科技	2024-03-26	4,751.00	36.73%	30.70	145,855.70	首发原股东限售股份
长光华芯	2024-04-01	132.21	0.75%	53.45	7,066.62	首发战略配售股份

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