

通信

证券研究报告

2024年01月20日

全球 AI 进入业绩加速释放阶段，重视出海共振的光模块投资机会

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：

全球 AI 浪潮驱动业绩进入加速释放阶段，同时 AI 军备竞赛持续火热，积极看好出海共振的光模块

台积电：1) 23Q4 财报超预期，受益于 3nm 技术强劲增长拉动，其中 7nm 及以下更先进制程营收占比达 67%；2) 23Q4 HPC 的营收占比大幅提升至 43%，主要受益 AI GPU 和数据中心 CPU 的贡献；3) 先进封装产能仍是供不应求，预估 2025 年持续扩充产能，预估 CoWoS、3D IC、SoIC 等先进封装，数年内年复合增长率至少可超过 50%；4) 在 AI、HPC 需求带动下，台积电 2024 年营收指引有望增长超 20%。

SMCI 超微电脑大幅上调 2024Q2 指引：此前预测 2024Q2 销售额 27-29 亿美金，此次指引大幅上调为 36-36.5 亿美金，反映 AI 需求强劲。

Meta 透露暴力采购 H100 计划：扎克伯格表示，公司将购买超过 35 万块英伟达 H100 GPU，如果算上英伟达 A100 和其他人工智能芯片，到 2024 年底，Meta 的 GPU 算力将达到等效近 60 万 H100。

天孚通信业绩超预期：预计 2023 年归母净利润 6.77 亿元-7.57 亿元，同比增长 68%-88%，主要受益 AI 和算力需求驱动高速率光器件产品快速增长。

本周投资观点：

短期看，海外市场：一方面北美科技公司受益于 AI 旺盛需求拉动，业绩开始加速释放驱动股价持续快速上涨；另一方面，海外巨头仍在大规模投入 AI 持续展开军备竞赛；国内市场：光模块方向是少数出海真正受益全球 AI 建设浪潮的，业绩释放能力强，预计短期也将迎来加速（天孚通信业绩预告印证产业趋势和受益逻辑），当前建议重视光模块投资机会。

中长期，把握高景气赛道，我们坚定看好 AI 算力+卫星互联网+海风三大板块的投资机会。

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、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

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: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》2024-01-14
- 《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
- 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-01-19	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	111.00	买入	1.52	2.36	4.87	7.36	73.03	47.03	22.79	15.08
300394.SZ	天孚通信	91.60	增持	1.02	1.75	3.08	4.09	89.80	52.34	29.74	22.40
300502.SZ	新易盛	51.04	买入	1.27	1.15	2.31	3.33	40.19	44.38	22.10	15.33
002463.SZ	沪电股份	22.62	增持	0.71	0.80	1.17	1.45	31.86	28.28	19.33	15.60
002583.SZ	海能达	5.88	增持	0.22	0.22	0.33	0.41	26.73	26.73	17.82	14.34
002929.SZ	润建股份	35.31	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	23.08	17.74	12.35	9.47
600522.SH	中天科技	12.01	买入	0.94	1.06	1.32	1.61	12.78	11.33	9.10	7.46
600487.SH	亨通光电	11.09	买入	0.64	0.89	1.13	1.43	17.33	12.46	9.81	7.76
002446.SZ	盛路通信	6.90	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	25.56	23.79	17.69	13.02
000938.SZ	紫光股份	17.29	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	23.05	22.75	18.20	14.91
688498.SH	源杰科技	138.89	增持	1.18	0.53	1.48	2.40	117.70	262.06	93.84	57.87
000063.SZ	中兴通讯	23.80	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	14.08	11.33	9.05	7.70
600941.SH	中国移动	98.16	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	16.72	15.36	14.21	13.19
300442.SZ	润泽科技	21.99	买入	0.70	0.98	1.23	1.85	31.41	22.44	17.88	11.89
300638.SZ	广和通	16.15	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	33.65	21.53	16.48	12.92
002139.SZ	拓邦股份	8.41	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	18.28	19.56	14.50	11.07
688100.SH	威胜信息	28.48	买入	0.80	1.04	1.35	1.73	35.60	27.38	21.10	16.46
300628.SZ	亿联网络	26.40	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	15.35	16.20	12.45	10.00
300667.SZ	必创科技	14.56	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	728.00	50.21	34.67	26.96
300548.SZ	博创科技	23.54	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	34.62	27.37	22.85	19.30

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（01.14-01.20）

1.1. AI 算力行业动态：

台积电 23Q4 财报超预期，2024 年营收指引超 20% 增长（微信公众号：芯智讯）

台积电发布财报，2023 年四季度营收 196.24 亿美元，同比略微下滑 1.5%，超出管理层给出的 188-196 亿营收指引，环比去年三季度增长 13.6%。从 2023 年全年来看，累计归属母公司净利润为新台币 8,384.98 亿元，同比下滑 17.5%。具体来看：

1) 7nm 及以下先进制程占比达 67%。从具体各制程营收占比来看，2023 年四季度，台积电 3nm 制程营收占比提升到了 15%（相比三季度提升了 9 个百分点），5nm 制程营收占比为 35%（相比三季度减少 2 个百分点），7nm 营收占比为 17%（相比三季度增加 1 个百分点）。总体而言，包括 7nm 及以下更先进制程的营收占比已经达到了 67%。

台积电财务长暨发言人黄仁昭副总经理表示：“台积电 2023 年第四季的业绩得益于我们领先业界的 3nm 技术持续强劲成长。”据透露，目前客户对 3nm 工艺有长期强劲的需求，预计 2024 年 3nm 营收将增长到去年的 2 倍。

2) HPC 营收贡献大幅提升。从应用领域来看，2023 年四季度，高性能计算（HPC）贡献的营收占比提高到了 43%，与去年三季度相比营收大幅增长了 17%，应该主要得益于 AI GPU、数据中心 CPU 的贡献；智能手机贡献的营收占比也提高到了 43%，相比 2023 年三季度营收增长了 27%，这也反应了四季度智能手机市场的库存调整已经结束，需求已经回暖。相比之下，IoT、DCE（数字消费电子）及其他方面的贡献占比较少，对整体业绩影响不大。值得注意的是汽车芯片业务，四季度贡献了 5% 的收入，营收相比 2023 年三季度增加了 13%，主要得益于新能源汽车需求的带动。

3) 先进封装产能持续扩大。在先进封装方面，之前紧缺的 CoWoS 是 2.5D 封装，目前正在持续扩产。根据之前的消息显示，台积电 2024 年 CoWoS 的月产能将比原订翻倍目标，再增加约 20%，达到 3.5 万片。台积电总裁魏哲家表示，台积电今年持续扩充先进封装产能，今年先进封装产能规划倍增，仍是供不应求，预估 2025 年持续扩充产能。魏哲家指出，台积电布局先进封装技术超过 10 年，预估 CoWoS（Chip on Wafer on Substrate）、3D IC、SoIC 等先进封装，数年内年复合成长率至少可超过 50%。台积电持续研发下代 CoWoS 先进封装技术。至于更为先进的 3D 封装——SoIC 也已经量产，这也是业内第一个高密度 3D 小芯片堆叠技术，相比之前的 2.5D 封装方案，SoIC 凸块密度更高、传输速度更快、功耗更低。根据最新的爆料显示，预计到 2024 年底，SoIC 的月产能将从 2023 年底的约 2,000 片，跳增至 5,000~6,000 片，以满足未来 AI、HPC 的强劲需求。

4) 2024 年营收指引将增长超过 20%。黄仁昭表示，2024 年一季度预计营收金额将在 180 亿美元到 188 亿美元之间。以 1 美元兑换新台币 31.1 元的基础计算，营收金额将在新台币 5,846.8 亿元到 5,598 亿元之间。魏哲家预计，2024 年半导体产业不含存储芯片业的产值将有望同比增长 10% 以上，晶圆代工产业将年成长 20%，预期台积电全年在 AI、HPC 需求带动下，若以美元营收计算，台积电全年营收将有机会缴出年成长 21~25% 的成绩单。

SMCI 超微电脑上调 2024Q2 财报指引，反映 AI 需求强劲（官网：新浪财经）

人工智能、云、存储和 5G/Edge 的整体 IT 解决方案制造商超微电脑(SMCI.US)上调了其 2024 财年第二季度的销售额和利润指引。该公司表示，目前预计第二季度的净销售额为 36 亿至 36.5 亿美元，高于此前预测的 27 亿至 29 亿美元。摊薄后每股收益预计为 4.90 至 5.05 美元，此前预期为 3.75 至 4.24 美元，调整后摊薄每股收益预计为 5.40 至 5.55 美元，此前预期为 4.40 至 4.88 美元。该公司在一份声明中表示，由于市场和终端客户对其机架规模、人工智能和整体 IT 解决方案的需求强劲，该公司正在上调指引。

Meta 宣称追加 35 万张 H100，持续大力投资 AGI（微信公众号：机器之心）

近日，Meta 首席执行官马克·扎克伯格宣布，他的公司正在致力于为人工智能助手构建「通用智能」并「负责任地开源」，Meta 正在将其两个主要研究小组（FAIR 和 GenAI）合并在一起以实现这一目标。为此，Meta 将准备屯集业内最为强大的 AI 算力。扎克伯格表示，公司将购买超过 35 万块英伟达 H100 GPU——这是目前业界构建生成式 AI 性能最强大的芯片。

有第三方投资机构的研究估算，英伟达面向 Meta 的 H100 出货量在 2023 年能达到 15 万块，这个数字与向微软的出货量持平，并且至少是其他公司的三倍。扎克伯格表示，如果算上英伟达 A100 和其他人工智能芯片，到 2024 年底，Meta 的 GPU 算力将达到等效近 60 万 H100。H100 虽然性能强大，但价格也极其高昂。每块 GPU 的成本约为 2.5 万美元（根据英伟达早期的商品名册显示，16 块 H100 GPU 组成的系统成本约为 40 万美元）到 3 万美元。如果按照这个数字来计算的话，Meta 追求通用人工智能光在 GPU 上的花费可能是 87.5 亿美元到 105 亿美元。

天孚通信年报业绩预告超预期，重视 AI 出海共振标的

天孚通信发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年归母净利润 6.77 亿元-7.57 亿元，同比增长 68%-88%，中值 7.17 亿；预计扣非后净利润 6.47-7.38 亿元，同比增长 77%-102%。

单季度净利润再创新高/超预期：23 年业绩预告中值 7.17 亿，超预期，预计 Q4 单季度归母净利润 2.38-3.18 亿元，同比增速 89%-153%，环比增速 17%-57%，中值 2.78 亿，继 Q3 单季度后再次创下新高；公司非经常性损益从去年同期 3836 万元减少至 2000-3000 万元，核心盈利能力大幅增强。

公司业绩高增预计主要受益于 AI 发展和算力需求的提升，带动数据中心高速率光器件光引擎产品需求快速增长，带动公司部分产品线的持续扩产提量，产能利用率大幅提升。

1.2. 卫星互联网行业动态：

成都出台促进卫星互联网与卫星应用产业发展专项政策（微信公众号：卫星界）

1 月 18 日，成都市经信局市新经济委、市财政局联合印发了《成都市促进卫星互联网与卫星应用产业发展专项政策》（以下简称《专项政策》），按照“卫星星座与城市基建一体融合、卫星产业和城市发展双向赋能”的思路，从基础设施建设、提升创新能力、形成应用示范、共建产业生态 4 个方面制定 12 条政策措施，真金白银支持企业高质量发展。

《专项政策》提出，实施“蓉城星海”计划。1) **加快空间基础设施布局。**聚焦高通量星地双向通信、低轨导航定位增强、同源多模遥感等方向，打造自主可控、安全稳定的空间基础设施，构建通导遥融合、高中低轨覆盖、空天地一体的城市卫星网络。对成功发射入轨投运的商业卫星，按卫星发射重量 1 万元/千克的标准，给予卫星拥有企业单颗不超过 50 万元、单户企业每年不超过 500 万元的卫星发射奖励。2) **加快完善地面站网配套。**鼓励企业面向全球布局地面站网节点，对于单个站点投资规模超过 1000 万元的，按单个站点投资额的 10%给予最高 200 万元、单户企业每年不超过 1000 万元补贴。3) **加快卫星数据基础设施建设。**鼓励企业、高校、科研院所联合中国陆地观测卫星数据中心等通信、导航、遥感领域国家级卫星中心，建设汇集国家卫星数据资源的卫星大数据库、卫星数据服务中心等数据服务平台，打造国有卫星数据资源统一的市场化服务端口。支持企业自建数据服务平台并对外服务，按照投资额的 20%给予最高 300 万元补助。

1.3. 光纤光缆海缆行业动态：

浙江：省管 8.5GW+国管 8GW 海上风电规划获批复（微信公众号：风芒能源）

日前，浙江“十四五”海上风电规划获批复。其中，省管海上风电 850 万千瓦，国管海上

风电 800 万千瓦。要求 2025 年前省管海上风电、国管海上风电分别并网 200 万千瓦。

2021 年，浙江提出“风光倍增计划”，要求大力发展风光等新能源，持续推进能源清洁化进程。目标到“十四五”末，浙江新增海上风电装机 455 万千瓦以上，力争达到 500 万千瓦，全省风电总装机容量达到 641 万千瓦以上，在宁波、温州、舟山、台州等海域，打造 3 个以上百万千瓦级海上风电基地。

2021 年，浙江新增海上风电装机容量约 148 万千瓦。根据中国风电产业地图 2022，截至 2022 年底，浙江省海上风电累计装机 246.7 万千瓦；2022 年新增海上装机 57.8 万千瓦。

2023 年 3 月 3 日，浙江省能源局发布《关于 2023 年风电项目开发建设有关事项的通知》。《通知》公布了 2023 年度能源绿色低碳发展和保供稳价工程风电项目计划表。其中海上风电项目包含两个投产类，三个续建类，四个开工类和三个前期类。截至目前，投产类项目已如期达到任务目标，其他项目也都在加速推进中。

华电辽宁 1GW 海上风电项目获核准（微信公众号：风芒能源）

近日，辽宁华电与丹东市人民政府签订丹东东港一期 100 万千瓦海上风电项目合作开发协议，实现了华电集团在海上风电领域上新的重大突破。

辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦海上风电项目位于辽宁省东港市南部海域，离岸约 50km，水深位于 28m~34m 之间。项目总装机容量为 1000MW，拟布置 84 台单机容量为 12MW 的 WTG260-12MW 型风力发电机组，配套建设一座 500kV 海上升压站和一座陆上集控中心。该项目建设单位为华电(丹东)海上风电有限公司，施工工期 18 个月，工程总投资 103.435 亿元。

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；

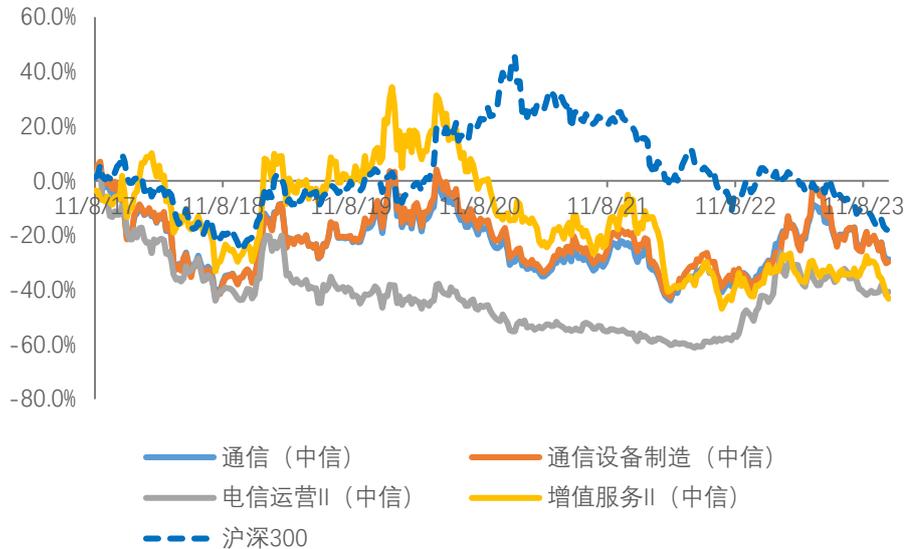
3、**通信+智能汽车**：建议关注：**激光雷达**（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；**模组&终端**（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；**传感器**（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；**连接器**（意华股份、鼎通科技等）；**结构件&空气悬挂**（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（01.15-01.19）通信板块走势

本周（01.15-01.19）通信板块增长 0.58%，跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点，跑赢创业板指数 3.18 个百分点。其中通信设备制造增长 0.76%，增值服务下跌 2.99%，电信运营增长 2.27%，同期沪深 300 下跌 0.44%，创业板指数下跌 2.60%。

图 1：本周（01.15-01.19）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剑桥科技（光模块）、恒信东方（增值服务）、新易盛（光模块）；跌幅靠前的个股有佳禾智能、ST 信通、天和防务。

表 1: 本周 (01.15-01.19) 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 (%)
603083	剑桥科技	17.06%	688270	臻镭科技	-9.50%
300081	恒信东方	15.91%	688048	长光华芯	-9.69%
300502	新易盛	15.45%	688682	霍莱沃	-9.78%
002463	沪电股份	12.26%	300513	恒实科技	-9.94%
301205	联特科技	11.85%	300560	中富通	-10.43%
300394	天孚通信	10.43%	688283	坤恒顺维	-10.74%
300308	中际旭创	10.38%	600804	ST 鹏博士	-10.84%
600734	ST 实达	8.21%	300397	天和防务	-11.81%
603679	华体科技	7.68%	600289	ST 信通	-12.05%
002583	海能达	7.10%	300793	佳禾智能	-15.07%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (01.22-01.26) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (01.22-01.26) 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22日	光庭信息	股东大会召开
		普天科技, 北斗星通	限售股份上市流通
周二	1月24日	金卡智能, 源杰科技, 道通科技	股东大会召开
周四	1月25日	有方科技	股东大会召开
		广和通	限售股份上市流通
周五	1月26日	国脉科技	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)	01月19日 收盘价(元)	周内股价变 动
中光防雷	2023-10-16	高管	减持	286.0911	0.878%		8.61	-6.82%
科信技术	2023-10-17	个人	减持	13.0000	0.063%		13.80	-8.73%
科信技术	2023-10-10	个人	减持	30.3000	0.146%		13.80	-8.73%
科信技术	2023-09-27	个人	减持	12.0000	0.058%		13.80	-8.73%
科信技术	2023-09-25	个人	减持	10.0000	0.048%		13.80	-8.73%
移为通信	2024-01-12	公司	增持	145.4000	0.317%		10.01	-5.57%
移为通信	2024-01-12	公司	增持	147.9700	0.323%		10.01	-5.57%

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)	2024/01/19 收盘价(元)	股价变动
ST 实达		3436	2.27%	11865.84	238.27	241.81	-100.97%
	2024-01-02	249	0.16%	891.42	17.9	18.2	-8.24%
	2024-01-03	250	0.17%	872.5	17.45	17.7	-7.06%
	2024-01-04	250	0.17%	862.5	17.25	17.5	-7.14%
	2024-01-05	249	0.16%	851.58	17.1	17.35	-7.20%
	2024-01-08	250	0.17%	850	17	17.25	-7.25%
	2024-01-09	247	0.16%	837.33	16.95	17.2	-7.27%
	2024-01-10	249	0.16%	836.64	16.8	17.05	-7.33%
	2024-01-11	250	0.17%	845	16.9	17.15	-7.29%
	2024-01-12	244	0.16%	819.84	16.8	17.05	-7.33%
	2024-01-15	249	0.16%	839.13	16.85	17.1	-7.31%
	2024-01-16	250	0.17%	847.5	16.95	17.2	-7.27%
	2024-01-17	250	0.17%	890	17.8	18.05	-6.93%
	2024-01-18	249	0.16%	896.4	18	18.25	-6.85%
	2024-01-19	200	0.13%	726	14.52	14.76	-6.50%
和而泰		36.22	0.05%	471.66	26.13	25.57	4.41%
	2024-01-10	15.05	0.02%	200.47	13.32	13.1	1.68%
	2024-01-18	21.17	0.03%	271.19	12.81	12.47	2.73%
坤恒顺维		10	0.28%	400	40	48.54	-17.59%
	2024-01-17	10	0.28%	400	40	48.54	-17.59%
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%
润泽科技		10.22	0.03%	221.47	21.67	21.67	0.00%
	2024-01-17	10.22	0.03%	221.47	21.67	21.67	0.00%
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	555.77	572.06	-11.00%
	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		1972	1.30%	6874.32	139.49	141.85	-66.60%
	2023-12-20	250	0.17%	882.5	17.65	17.95	-8.36%
	2023-12-21	250	0.17%	872.5	17.45	17.75	-8.45%
	2023-12-22	249	0.16%	849.09	17.05	17.35	-8.65%
	2023-12-25	250	0.17%	845	16.9	17.2	-8.72%
	2023-12-26	250	0.17%	875	17.5	17.8	-8.43%
	2023-12-27	249	0.16%	854.07	17.15	17.45	-8.60%
	2023-12-28	250	0.17%	890.5	17.81	18.1	-8.01%
	2023-12-29	224	0.15%	805.66	17.98	18.25	-7.40%
楚天龙		411.27	2.18%	7083.21	307.74	342.36	-181.86%
	2023-12-22	306	1.62%	5202	272	302.08	-159.32%
	2023-12-26	105.27	0.56%	1881.21	35.74	40.28	-22.54%
复旦微电		85.98	0.31%	2951.78	378.79	408.65	-80.38%
	2023-12-20	85.98	0.31%	2951.78	378.79	408.65	-80.38%
坤恒顺维		7.5	0.21%	423.72	113.6	130.9	-26.40%
	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	97.65	98.71	-4.28%
	2023-12-22	40	0.11%	990	24.75	24.55	0.81%
	2023-12-25	117.2	0.33%	2847.96	72.9	74.16	-5.10%
天音控股		303	0.45%	2594.35	59.85	66.42	-69.16%
	2023-12-21	80	0.12%	708.8	17.72	19.58	-19.00%
	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 16 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 19 日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
剑桥科技	2024-01-19	161.05	0.60%	38.08	6,132.78	股权激励限售股份
普天科技	2024-01-22	1,053.26	1.54%	16.51	17,389.29	定向增发机构配售股份
北斗星通	2024-01-22	3,137.45	5.77%	28.25	88,632.97	定向增发机构配售股份
广和通	2024-01-25	788.50	1.03%	16.15	12,734.23	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2024-01-29	135.75	0.89%	51.66	7,012.66	首发战略配售股份
天和防务	2024-02-05	468.90	0.91%	8.81	4,131.00	定向增发机构配售股份
东土科技	2024-02-19	8,177.57	13.30%	8.13	66,483.64	定向增发机构配售股份
华阳集团	2024-02-19	4,628.10	8.83%	25.99	120,284.30	定向增发机构配售股份
四方光电	2024-02-19	4,845.00	69.21%	58.21	282,027.45	首发原股东限售股份
坤恒顺维	2024-02-19	105.00	1.25%	48.29	5,070.45	首发战略配售股份
浩瀚深度	2024-02-19	519.31	3.30%	22.54	11,705.21	首发原股东限售股份
德科立	2024-03-05	346.40	3.44%	43.57	15,092.74	定向增发机构配售股份
楚天龙	2024-03-22	24,028.59	52.11%	16.65	400,075.94	首发原股东限售股份
线上线下	2024-03-22	4,282.48	53.53%	31.74	135,925.93	首发原股东限售股份
腾景科技	2024-03-26	4,751.00	36.73%	28.80	136,828.80	首发原股东限售股份
长光华芯	2024-04-01	132.21	0.75%	48.27	6,381.78	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