

通信

证券研究报告

2024年01月28日

通信行业高质量发展稳步推进，Open AI 大模型持续巩固优势

上周行业动态：

工信部发布《2023年通信业统计公报》，行业高质量发展稳步推进

工信部发布《2023年通信业统计公报》：经初步核算，2023年电信业务收入累计完成1.68万亿元，比上年增长6.2%。按照上年价格计算的电信业务总量同比增长16.8%。**用户规模来看：**（一）移动电话用户保持增长：23年全国电话用户净增3707万户，总数达到19亿户。其中，5G移动电话用户达到8.05亿户，占移动电话用户的46.6%，比上年末提高13.3个百分点。（二）固定宽带接入用户持续增加：截至23年底三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达6.36亿户，全年净增4666万户。（三）蜂窝物联网用户规模加速扩大：截至23年底三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户23.32亿户，全年净增4.88亿户，较移动电话用户数高6.06亿户。**5G网络建设深入推进，**截至23年底我国5G基站数达337.7万个。**算力网络实现阶段性跃升，**截至23年底三家基础电信企业为公众提供的数据中心机架数达97万架，比上年末净增15.2万架，可对外提供的公共基础算力规模超26EFlops。

OpenAI 更新5款大模型，预告视觉大模型推出时间

近日，OpenAI 官网发布5款大模型和新的API使用管理工具，新模型在性能提升的同时调低了价格。OpenAI 预告，将在几个月内推出带有视觉功能的GPT-4 Turbo模型。OpenAI 此次推出了两款新的文本嵌入模型，更新了GPT-3.5 Turbo模型及GPT-4 Turbo预览模型，发布了新的审查模型。

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，业绩释放能力强劲，预计短期也将迎来加速，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

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: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》 2024-01-20

2 《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

3 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-01-26	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	115.96	买入	1.52	2.36	4.87	7.36	76.29	49.14	23.81	15.76
300394.SZ	天孚通信	94.20	增持	1.02	1.76	3.16	4.19	92.35	53.52	29.81	22.48
300502.SZ	新易盛	52.00	买入	1.27	1.15	2.31	3.33	40.94	45.22	22.51	15.62
002463.SZ	沪电股份	21.71	增持	0.71	0.80	1.17	1.45	30.58	27.14	18.56	14.97
002583.SZ	海能达	5.70	增持	0.22	0.17	0.33	0.44	25.91	33.53	17.27	12.95
002929.SZ	润建股份	33.66	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	22.00	16.91	11.77	9.02
600522.SH	中天科技	12.19	买入	0.94	1.06	1.32	1.61	12.97	11.50	9.23	7.57
600487.SH	亨通光电	11.28	买入	0.64	0.89	1.13	1.43	17.63	12.67	9.98	7.89
002446.SZ	盛路通信	6.45	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	23.89	22.24	16.54	12.17
000938.SZ	紫光股份	17.52	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	23.36	23.05	18.44	15.10
688498.SH	源杰科技	140.00	增持	1.18	0.53	1.48	2.40	118.64	264.15	94.59	58.33
000063.SZ	中兴通讯	24.22	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	14.33	11.53	9.21	7.84
600941.SH	中国移动	101.40	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	17.27	15.87	14.67	13.63
300442.SZ	润泽科技	21.00	买入	0.70	0.98	1.23	1.85	30.00	21.43	17.07	11.35
300638.SZ	广和通	15.26	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	31.79	20.35	15.57	12.21
002139.SZ	拓邦股份	8.18	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	17.78	19.02	14.10	10.76
688100.SH	威胜信息	27.00	买入	0.80	1.04	1.35	1.73	33.75	25.96	20.00	15.61
300628.SZ	亿联网络	27.80	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	16.16	17.06	13.11	10.53
300667.SZ	必创科技	13.94	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	697.00	48.07	33.19	25.81
300548.SZ	博创科技	25.49	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	37.49	29.64	24.75	20.89

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（01.22-01.27）

1.1. 数字经济行业动态：

工信部发布《2023年通信业统计公报》，行业高质量发展稳步推进（工信部）

工信部发布《2023年通信业统计公报》：经初步核算，2023年电信业务收入累计完成1.68万亿元，比上年增长6.2%。按照上年价格计算的电信业务总量同比增长16.8%。

其中新兴业务收入保持较高增速：数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，2023年共完成业务收入3564亿元，比上年增长19.1%，在电信业务收入中占比由上年的19.4%提升至21.2%，拉动电信业务收入增长3.6个百分点。其中，云计算、大数据业务收入比上年均增长37.5%，物联网业务收入比上年增长20.3%。

用户规模来看：（一）移动电话用户保持增长：2023年全国电话用户净增3707万户，总数达到19亿户。其中，移动电话用户总数17.27亿户，全年净增4315万户，普及率为122.5部/百人，比上年末提高3.3部/百人。其中，5G移动电话用户达到8.05亿户，占移动电话用户的46.6%，比上年末提高13.3个百分点。固定电话用户总数1.73亿户，全年净减608.8万户，普及率为12.3部/百人，比上年末下降0.4部/百人。**（二）固定宽带接入用户持续增加：**截至2023年底，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达6.36亿户，全年净增4666万户。其中，100Mbps及以上接入速率的用户为6.01亿户，全年净增4756万户，占总用户数的94.5%，占比较上年末提高0.6个百分点；1000Mbps及以上接入速率的用户为1.63亿户，全年净增7153万户，占总用户数的25.7%，占比较上年末提高10.1个百分点。**（三）蜂窝物联网用户规模加速扩大：**截至2023年底，三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户23.32亿户，全年净增4.88亿户，较移动电话用户数高6.06亿户，占移动网络终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户）的比重达57.5%。

“双千兆”网络覆盖持续完善。千兆光网快速规模部署，一方面FTTR（光纤到房间）走向用户推广阶段，推动高清视频、智能家居等智慧家庭应用落地，另一方面千兆光网支撑千行百业部署企业/工厂网络、智慧教育民生工程等，赋能社会数字化转型。截至2023年底，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达2302万个，在上一年翻一番的基础上，2023年增幅达51.2%，形成覆盖超5亿户家庭的能力。5G网络深度和广度不断拓展，截至2023年底，我国5G基站数达337.7万个，占移动电话基站数已近三分之一，平均每万人拥有5G基站24个，较上年末提高7.6个；其中增强室内覆盖信号的5G室内分布系统数突破100万个，达上年末的3倍多；5G网络覆盖所有地级市城区、县城城区，持续推进向重点场所深度覆盖。

算力网络实现阶段性跃升。积极落实国家东数西算战略，持续完善全国性算力网络布局，截至2023年底，三家基础电信企业为公众提供的数据中心机架数达97万架，比上年末净增15.2万架，净增量是上年的近两倍，可对外提供的公共基础算力规模超26EFlops（每秒万亿亿次浮点运算）。适应跨网络算力调度、承载需求多样化等发展趋势，加强算力、能力、运力等协同提升，打造算力网络一体化与云网融合的全光底座；协同部署通用算力与智算算力，启动超大规模智算中心建设，不断优化算力供给结构；围绕国家算力枢纽、数据中心集群布局新建约130条干线光缆，启动400G全光省际骨干网建设，实现云、算力网络的高效互通。

构建人工智能（AI）基础设施体系。内部应用与外部赋能相结合探索AI应用新模式，推动“云网智”融合发展，全面向“AI+”战略转变。在网络规划-建设-维护-优化等网络运营各环节引入AI和大数据技术，提升网络智能化水平，减低网络故障率、节约基站能耗、优化信号覆盖。三家基础电信企业积极构建“1个通用+N个专用”的通专结合大模型体系，通用大模型达千亿级参数级别，行业大模型可面向政务、应急、文旅等多个领域。

1.2. AI 行业动态：

OpenAI 更新 5 款大模型，预告视觉大模型推出时间（微信公众号：中国电子报）

当地时间 1 月 25 日，OpenAI 官网发布 5 款大模型和新的 API 使用管理工具，新模型在性能提升的同时调低了价格。OpenAI 预告，将在几个月内推出带有视觉功能的 GPT-4 Turbo 模型。

OpenAI 此次推出了两款新的文本嵌入模型，更新了 GPT-3.5 Turbo 模型及 GPT-4 Turbo 预览模型，发布了新的审查模型。

文本嵌入模型方面，OpenAI 发布更高效的小型文本嵌入模型 text-embedding-3-small，价格为上代模型的五分之一，为 0.00002 美元/1000 tokens；发布性能更强、可创建多达 3072 维嵌入的大型文本嵌入模型 text-embedding-3-large，价格略有上涨，为 0.00013 美元/1000 tokens。此外，OpenAI 还推出了一种新的技术，开发人员可以通过传入 API 参数来缩短嵌入，实现性能和成本的平衡，提升使用的灵活性。

对于经典产品 GPT-3.5 Turbo 模型、GPT-4 Turbo 预览模型，OpenAI 也发布了更新。新的 GPT-3.5 Turbo 模型修复了原有模型的问题，提升了回应准确性，同时输入价格降低 50%、输出价格降低 25%。新的 GPT-4 Turbo 预览模型则改善了模型“变懒”的问题，生成代码能力更强。

此外，OpenAI 还推出了自称“迄今为止最强大的审查模型”text-moderation-007，称这款免费的审查 API 可以帮助开发者识别可能有有害的文本。

此前，OpenAI 的主要竞争对手谷歌于当地时间 1 月 23 日发布论文《Lumiere：用于视频生成的时空扩散模型》及配套视频，展示了谷歌在 AI 视频方面的重大进展——Lumiere 大模型。该模型采用创新的空间-时间架构，显著增加了可生成视频的长度和质量。OpenAI 此次的发布中，也提到在未来几个月内即将推出带有视觉功能的 GPT-4 Turbo 模型。

1.3. 卫星互联网行业动态：

北京发布商业航天行动方案，含巨型星座组网运营（微信公众号：卫星界）

北京市人民政府办公厅印发《北京市加快商业航天创新发展行动方案（2024-2028 年）》。其中明确发展目标，**到 2028 年，北京商业航天创新能力显著增强，产业能级明显提升。**面向产业创新发展的基础研究不断加强，形成一批原始创新成果。关键核心技术取得突破，在全国率先实现可重复使用火箭入轨回收复飞，形成低成本高可靠火箭产品研制能力和大规模星座建设运营能力。产业规模持续壮大，引进和培育 500 家以上高新技术企业、100 家以上专精特新企业和 10 家以上独角兽企业，上市企业数量超过 20 家。“南箭北星”产业空间格局进一步深化，建成 2 个特色产业聚集区和若干特色产业园，壮大商业航天千亿级产业集群。此后，再用 5 年时间，形成可重复使用火箭常态发射能力，**建成天地一体通导遥巨型星座体系，空天信息与经济社会发展深度融合，建成具有全球影响力的商业航天创新发展高地。**

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；

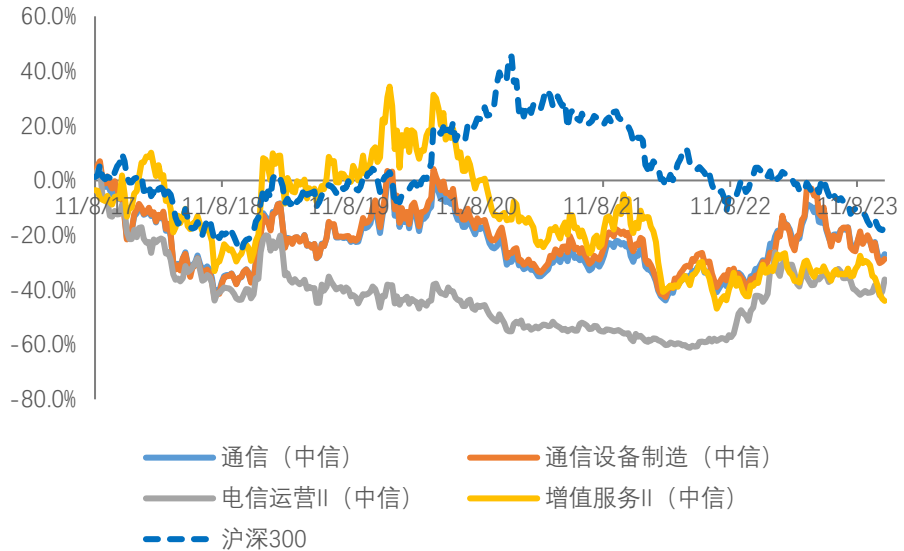
3、**通信+智能汽车：**建议关注：**激光雷达**（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；**模组&终端**（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；**传感器**（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；**连接器**（意华股份、鼎通科技等）；**结构件&空气悬挂**（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（01.22-01.26）通信板块走势

本周（01.22-01.26）通信板块增长 2.58%，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点，跑赢创业板指数 4.50 个百分点。其中通信设备制造增长 1.39%，增值服务下跌 1.39%，电信运营增长 7.52%，同期沪深 300 上涨 1.96%，创业板指数下跌 1.92%。

图 1：本周（01.22-01.26）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特发信息（光纤光缆）、剑桥科技（智能制造）、中国联通（电信运营）；跌幅靠前的个股有鼎通科技、映翰通、华体科技。

表 1：本周（01.22-01.26）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（%）
000070	特发信息	60.97%	603206	嘉环科技	-9.74%
603083	剑桥科技	14.29%	000889	ST 中嘉	-10.34%
600050	中国联通	12.62%	002296	辉煌科技	-10.61%
000032	深桑达 A	9.95%	688283	坤恒顺维	-10.62%
300620	光库科技	9.41%	300081	恒信东方	-10.72%
601728	中国电信	8.70%	002089	*ST 新海	-10.78%
300548	博创科技	8.28%	300531	优博讯	-11.53%
0788	中国铁塔	7.89%	688668	鼎通科技	-12.04%
000971	ST 高升	7.36%	688080	映翰通	-12.67%
600345	长江通信	7.10%	603679	华体科技	-18.09%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（01.29-02.02）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（01.29-02.02）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29日	立昂技术, 共进股份, 沪电股份, 广和通	股东大会召开
周二	1月30日	中国通信服务 工业富联	股东大会召开 限售股份上市流通
周三	1月31日	梦网科技 深信服	分红派息、分红除权 股东大会召开
周四	2月1日	金信诺, 大唐电信, 英维克, 梦网科技	股东大会召开
周五	2月2日	中际旭创, 广电网络	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26日 收盘价(元)	周内股价变 动
凯瑞德	2024-01-23	本人	增持	1.7000	0.005%	5.30	5.71	-1.21%

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)	2024/01/26 收盘价(元)	股价变动
*ST 榕泰		750	0.72%	2794	3.715	3.725	-0.26%
	2024-01-02	50	0.05%	167.5	3.35	3.35	0.00%
	2024-01-03	50	0.05%	176	3.52	3.52	0.00%
	2024-01-04	250	0.24%	925	3.7	3.7	0.00%
	2024-01-05	200	0.19%	778	3.89	3.89	0.00%
	2024-01-08	200	0.19%	747.5	3.7	3.7375	-0.97%
北斗星通		189.69	0.51%	4964.62	26.29	26.244	0.18%
	2024-01-24	189.69	0.51%	4964.62	26.29	26.244	0.18%
广和通		92.76	0.20%	1474.95	15.9	15.9	0.00%
	2024-01-25	92.76	0.20%	1474.95	15.9	15.9	0.00%
国睿科技		45.35	0.11%	539.27	11.935	11.85	0.70%
	2024-01-18	25.35	0.06%	309.27	12.36	12.2	1.31%
	2024-01-22	20	0.05%	230	11.51	11.5	0.09%
科华数据		210	0.72%	4823.7	23.56	22.97	2.57%
	2024-01-26	210	0.72%	4823.7	23.56	22.97	2.57%
梦网科技		134.61	0.21%	1490.13	11.08	11.07	0.09%
	2024-01-04	134.61	0.21%	1490.13	11.08	11.07	0.09%
宁水集团		74	0.65%	811.04	12.86	10.96	17.34%
	2024-01-25	74	0.65%	811.04	12.86	10.96	17.34%
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%
数码视讯		135	0.11%	611.55	4.53	4.53	0.00%
	2024-01-22	135	0.11%	611.55	4.53	4.53	0.00%

新易盛		100.64	0.17%	4396.52	49.59	44.04	12.33%
	2024-01-10	56	0.09%	2290.4	44.39	40.9	8.53%
	2024-01-23	44.64	0.07%	2106.12	54.79	47.18	16.13%
银河电子		234	0.32%	1200.42	5.13	5.13	0.00%
	2024-01-26	234	0.32%	1200.42	5.13	5.13	0.00%
源杰科技		43.44	0.73%	6035.94	143.015	138.943	2.93%
	2024-01-05	14	0.24%	1926.54	139	137.61	1.01%
	2024-01-09	14	0.24%	1971.9	142.27	140.85	1.01%
	2024-01-10	14	0.24%	1937.46	139.79	138.39	1.01%
	2024-01-11	1.44	0.02%	200.04	151	138.92	8.70%
中际旭创		180	0.30%	20466	113.7	113.7	0.00%
	2024-01-24	180	0.30%	20466	113.7	113.7	0.00%
中兴通讯		15.68	0.01%	374.6	23.89	23.89	0.00%
	2024-01-23	15.68	0.01%	374.6	23.89	23.89	0.00%
卓翼科技		1066.1	2.16%	5279.54	5.016	4.998	0.37%
	2024-01-09	100	0.20%	528	5.3	5.28	0.38%
	2024-01-10	35	0.07%	180.25	5.15	5.15	0.00%
	2024-01-11	100	0.20%	535	5.37	5.35	0.37%
	2024-01-12	60	0.12%	310.8	5.2	5.18	0.39%
	2024-01-15	40	0.08%	205.6	5.16	5.14	0.39%
	2024-01-16	60	0.12%	306.6	5.13	5.11	0.39%
	2024-01-17	35	0.07%	174.3	5	4.98	0.40%
	2024-01-18	100	0.20%	492	4.94	4.92	0.41%
	2024-01-19	83	0.17%	403.38	4.88	4.86	0.41%
	2024-01-22	43	0.09%	198.23	4.63	4.61	0.43%
	2024-01-23	100	0.20%	460	4.62	4.6	0.43%
	2024-01-25	310.1	0.63%	1485.38	4.81	4.79	0.42%
天音控股		105	0.16%	874.65	9.373	8.33	12.52%
	2023-12-27	33	0.05%	272.58	9.25	8.26	11.99%
	2023-12-28	39	0.06%	324.87	9.33	8.33	12.00%
	2023-12-29	33	0.05%	277.2	9.54	8.4	13.57%
有方科技		8.54	0.13%	296.84	34.77	34.74	0.09%
	2023-12-27	8.54	0.13%	296.84	34.77	34.74	0.09%
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%

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 5 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有楚天龙、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26日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
工业富联	2024-01-30	283.87	0.01%	14.41	4,090.60	股权激励限售股份

天和防务	2024-02-05	468.90	0.91%	8.50	3,985.65	定向增发机构配售股份
东土科技	2024-02-19	8,177.57	13.30%	7.96	65,093.46	定向增发机构配售股份
四方光电	2024-02-19	4,845.00	69.21%	54.89	265,942.05	首发原股东限售股份
楚天龙	2024-03-22	24,028.59	52.11%	15.90	382,054.50	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