

通信

证券研究报告

2024年03月10日

AI 不断加速迭代持续重视算力受益方向,同时积极关注卫星互联网进展

上周行业动态:

Claude 3 发布, AI 模型百花齐放,持续重视 AI 算力投资机会

近日,由谷歌、亚马逊投资的 Anthropic 公司推出了三款新的 Claude 3 AI 模型,其性能显著提升,模型性能超越 GPT-4。AI 模型进展不断百花齐放,多模态持续催化, Sora、Stable Diffusion 3,包括谷歌世界模型 Genie 陆续推出, AI 模型进展百花齐放。我们认为多模态模型的持续演进以及对于 AI 模型持续的迭代升级,而算力作为 AI 模型的基础底座,算力需求有望持续火热,重视 AI 硬科技核心受益标的,如光模块、服务器交换机迭代升级有望进一步加快。

中国电信获批卫星通信国际电信码号资源,积极关注卫星互联网进展

近日,在工信部的指导下,中国电信集团有限公司获得国际电信联盟批准,取得 E.164 码号(882)52 及 E.212 码号(901)09,分别作为天通卫星业务的用户拨号码和网络识别码号,这是我国电信企业首次获得用于卫星通信业务的国际电信码号资源。本次立项重点研究 5G-Advanced NTN 网络支持应急通信、多轨协同、高轨 IMS 语音等业务要求,立足运营商实际需求引领手机直连卫星的重要技术方向,有望进一步推动卫星通信和移动通信产业的深度融合。

本周投资观点:短期看,一方面 AI 进展不断,行业加速景气上行,持续看好北美算力供应链核心受益标的(光模块、PCB、GPU 模组制造等环节);另一方面持续重视三个 AI 扩散分支投资机会:国产算力, AI 新技术硅光、液冷,新应用(AI+机器人, AI PC, AI 手机等硬件终端);另一方面,重视低位低估值,产业向上趋势的海风海缆投资机会以及积极关注卫星互联网进展。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:盛科通信、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:光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、太辰光、剑桥科技;

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、科创新源、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,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

- 《通信-行业点评:政策推动国产算力迎发展机遇,关注国内算力链投资机会!》 2024-03-09
- 《通信-行业点评:Claude 3 发布, AI 模型百花齐放进展不断,持续重视 AI 投资机会》 2024-03-06
- 《通信-行业研究周报:苹果将公布人工智能计划;谷歌发布世界模型 Genie》 2024-03-03

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-03-08	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	174.99	买入	1.52	2.72	6.24	8.77	115.13	64.33	28.04	19.95
300394.SZ	天孚通信	142.88	增持	1.02	1.76	3.16	4.19	140.08	81.18	45.22	34.10
300502.SZ	新易盛	68.81	买入	1.27	0.97	2.06	2.86	54.18	70.94	33.40	24.06
002463.SZ	沪电股份	31.74	增持	0.71	0.79	1.15	1.44	44.70	40.18	27.60	22.04
002929.SZ	润建股份	38.19	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	24.96	19.19	13.35	10.24
600522.SH	中天科技	13.90	买入	0.94	1.06	1.32	1.61	14.79	13.11	10.53	8.63
600487.SH	亨通光电	13.03	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	20.36	14.48	11.43	9.18
000938.SZ	紫光股份	24.93	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	33.24	32.80	26.24	21.49
300548.SZ	博创科技	30.94	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	45.50	35.98	30.04	25.36
688498.SH	源杰科技	154.00	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	130.51	592.31	104.05	64.17
000063.SZ	中兴通讯	30.18	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	17.86	14.37	11.48	9.77
600941.SH	中国移动	108.50	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	18.48	16.98	15.70	14.58
002446.SZ	盛路通信	6.89	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	25.52	23.76	17.67	13.00
300442.SZ	润泽科技	25.09	买入	0.70	1.04	1.28	1.92	35.84	24.13	19.60	13.07
300638.SZ	广和通	17.16	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	35.75	22.88	17.51	13.73
002139.SZ	拓邦股份	8.86	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	19.26	20.60	15.28	11.66
688100.SH	威胜信息	34.90	买入	0.80	1.05	1.31	1.68	43.63	33.24	26.64	20.77
300628.SZ	亿联网络	28.81	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	16.75	17.67	13.59	10.91
300667.SZ	必创科技	14.00	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	700.00	48.28	33.33	25.93

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（03.04-03.09）

1.1. AI 行业及数字经济动态：

Claude 3 发布，AI 模型百花齐放，持续重视 AI 算力投资机会

近日，由谷歌、亚马逊投资的 Anthropic 公司推出了三款新的 AI 模型，按智能水平和成本由低到高依次为 Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet 和 Claude 3 Opus。其性能显著提升，模型性能超越 GPT-4，具体如下：

①Claude 3 每款模型各具特色：其中 Opus 性能领衔三者，在 Anthropic 放出的测试结果中，MMLU、GPQA、GSM8K 等 8 项测试得分均力压 GPT-4，展现出接近人类的理解和流畅性；

②对比来看，Claude 3 Opus 模型性能完全胜过 GPT-4，以及 Gemini 1.0 Ultra。Claude 3 Sonnet 在部分基准上，比如 GSM8K 等超越了 GPT-4。Claude 3 Haiku 可以与 Gemini 1.0 Pro 相抗衡。这让我们看到大模型迭代的速度，持续在性能上有突破，同时我们认为这也更加令人期待后续 GPT-5 的动态以及其性能的提升。

③Claude 3 模型的指令遵循能力大幅度提升，拒绝回答接近系统护栏的提示的可能性明显降低，对请求表现出更细致的理解，能够识别真正的违反内容政策的问题，并且拒绝回答无害提示的频率显著下降。

④在减少模型“幻觉”即提供错误的信息输出方面，Claude 3 Opus 能够超越 GPT-4 Turbo。相较于 Claude 2.1，Claude 3 Opus 在给出正确答案和减少错误答案方面的表现提升了两倍。

⑤Claude 3 模型家族提供了 200K 的上下文窗口，并且能够处理超过 100 万 token 的输入，有助于更好地理解记忆长文本信息。

近期，AI 模型进展不断百花齐放，多模态持续催化，Sora、Stable Diffusion 3，包括谷歌世界模型 Genie 陆续推出，AI 模型进展百花齐放。我们认为多模态模型的持续演进以及对于 AI 模型持续的迭代升级，而算力作为 AI 模型的基础底座，在 AI 模型争锋下有望带动算力军备竞赛，算力需求有望持续火热，重视 AI 硬科技核心受益标的，如光模块、服务器交换机迭代升级有望进一步加快。同时积极期待 AI 应用的发展到落地，持续重视 AI 方向核心受益品种。

受益人工智能集群，800G 光学器件规模部署驱动 PAM4 芯片增长（官网：光纤在线）

近日，LightCounting 更新了对光通信市场中使用的 IC 芯片组的预测。报告显示，2023 年 PAM4 芯片的销售额有所增长，超过 11 亿美元，而相干 DSP 芯片组的销售额降至 8 亿美元。这两种 DSP 芯片组的销量差距预计将在 2024-2026 年扩大。另外，2024-2026 年的市场复苏主要是由人工智能集群中 800G PAM4 光学器件的部署推动的。LightCounting 预计，在 2027-2029 年，PAM4 光学器件的销售增长将放缓，因为线性驱动器解决方案（LPO 和/或 CPO）的首次批量部署将对定时收发器的销售产生负面影响。包括相干 DWDM DSP 在内的更广泛市场的复苏预计将在 2024-2026 年进一步放缓，但 LightCounting 预计接下来的 2027-2029 年将不会出现任何放缓，从而有助于相干 DSP 在 2028-2029 年之前恢复其市场份额。

骨干 400G OTN 全光网络规模商用元年正式开启（官网：C114 通信网）

近日，中国移动在北京召开“光耀‘九州’，逐光联算”400G OTN 省际骨干网首条链路贯通及应用发布会，宣布自主研发的全球首条 400G 全光省际（北京-内蒙古）骨干网正式商用，年中将全面实现“东数西算”8 大枢纽间高速互联，届时中国移动将成为全球规模最大、覆盖最广的首个 400G 全光省际骨干网络运营者。

中国移动 400G OTN 省际骨干网首条链路贯通及商用，代表着骨干 400G OTN 全光网络规模商用元年正式开启。整体工程以铸就国之重器为目标，秉持“光电贯东西、一网通九州”的设计理念，将通过遍及全国 135 个城市的 1900 多套 OTN 设备的规模，实现全球最广覆盖范围；以全网超 30PB 的算力调度容量及小于 20ms 的枢纽算间时延，打造全球最强承载能力。

1.2. 卫星互联网行业动态及观点：

中国电信获批卫星通信国际电信码号资源（官网：C114 通信网）

近日，在工信部的指导下，中国电信集团有限公司获得国际电信联盟批准，取得 E.164 码号（882）52 及 E.212 码号（901）09，分别作为天通卫星业务的用户拨号码和网络识别码号，这是我国电信企业首次获得用于卫星通信业务的国际电信码号资源。

依托我国首个自主研发的“天通一号”卫星移动通信系统及网络，中国电信已在国内面向公众用户提供包括卫星移动语音、短信等在内的手机直连卫星服务。手机直连卫星业务，使得普通智能手机能够直接连接卫星进行通信，在不改变用户使用习惯的前提下实现地面移动通信网络目前支持的语音、短信等通信功能。

另外，2024 年 3 月 1 日，3GPP SA1 第 105 次会议上，中国电信研究院联合 vivo、AT&T、中信科移动、沃达丰、联发科、中国联通、高通、诺基亚、空中客车等 37 家单位主导的“Study on satellite access - Phase 4（卫星接入研究第四阶段）”立项正式通过。

本次立项是中国电信在天地一体方向持续取得的第三个 3GPP 国际标准立项突破，为中国电信在 3GPP R20 5G-A/6G 阶段保持标准领先奠定坚实基础，也为未来 NTN 网络架构研究与关键技术能力增强掀起新篇章。

本次立项重点研究 5G-Advanced NTN 网络支持应急通信、多轨协同、高轨 IMS 语音等业务要求，立足运营商实际需求引领手机直连卫星的重要技术方向，有望进一步推动卫星通信和移动通信产业的深度融合。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：短期看，一方面 AI 进展不断，行业加速景气上行，持续看好北美算力供应链核心受益标的（光模块、PCB、GPU 模组制造等环节）；另一方面持续重视三个 AI 扩散分支线投资机会：国产算力，AI 新技术硅光、液冷，新应用（AI+机器人，AI PC，AI 手机等硬件终端）；另一方面，重视低位低估值，产业向上趋势的海风海缆投资机会。

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：盛科通信、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：光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、太辰光、剑桥科技；

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、科创新源、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，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；

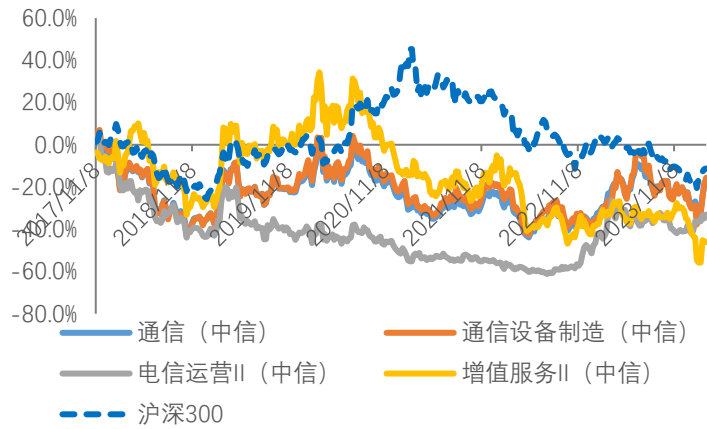
2、通信+智能汽车：建议关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（03.04-03.08）通信板块走势

本周（03.04-03.08）通信板块上涨 2.87%，跑赢沪深 300 指数 2.67 个百分点，跑赢创业板指数 3.79 个百分点。其中通信设备制造上涨 3.31%，增值服务下跌 0.64%，电信运营上涨 2.79%，同期沪深 300 上涨 0.20%，创业板指数下跌 0.92%。

图 1：本周（03.04-03.08）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世运电路 (PCB、英伟达产业链)、光迅科技 (AI、光通信、国产芯片)、精伦电子 (机器人、新型工业化); 跌幅靠前的个股有汇源通信、高斯贝尔、超讯通信。

表 1: 本周 (03.04-03.08) 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 (%)
603920	世运电路	19.26%	300395	菲利华	-5.66%
002281	光迅科技	17.99%	600845	宝信软件	-6.26%
600355	精伦电子	17.38%	002049	紫光国微	-6.71%
002837	英维克	17.22%	688288	鸿泉物联	-7.70%
300548	博创科技	16.84%	600289	ST 信通	-7.79%
002463	沪电股份	16.48%	688668	鼎通科技	-7.88%
002313	日海智能	15.33%	300427	*ST 红相	-7.99%
688027	国盾量子	10.88%	603322	超讯通信	-8.37%
603803	瑞斯康达	10.18%	002848	高斯贝尔	-10.76%
301139	元道通信	9.27%	000586	汇源通信	-13.41%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (03.11-03.17) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (03.11-03.17) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	3月11日	震有科技	限售股份上市流通
周三	3月13日	共进股份, 有方科技	股东大会召开
周五	3月15日	亿通科技, 剑桥科技 线上线下一	年报预计披露日期 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)	3月8日 收盘价(元)	周内股价变动
ST 实达	2024-03-05	公司	增持	127.2500	0.058%	2.95	3.07	5.50%
仕佳光子	2024-03-05	高管	减持	12.0000	0.026%	11.68	11.80	7.08%
高斯贝尔	2024-03-06	高管	增持	2.0000	0.012%	8.80	8.46	-10.76%

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)	2024/03/08 收盘价(元)	股价变动
ST 鹏博士		1343	1.12%	4227.52	3.36	3.148	6.78%
	3月6日	648	0.54%	1995.84	3.36	3.08	9.09%
	3月7日	647	0.54%	2070.4	3.36	3.2	5.00%
	3月8日	48	0.04%	161.28	3.36	3.36	0.00%
彩讯股份		148	0.66%	2166.72	17.92	14.64	22.40%
	3月7日	148	0.66%	2166.72	17.92	14.64	22.40%
创维数字		303.67	0.59%	3446.34	11.75	11.372	3.58%
	2月19日	64	0.12%	688	11.75	10.75	9.30%
	2月21日	64	0.12%	683.52	11.75	10.68	10.02%
	2月26日	59	0.12%	686.76	11.75	11.64	0.95%
	2月27日	59	0.12%	713.31	11.75	12.09	-2.81%
	2月29日	57.67	0.11%	674.75	11.75	11.7	0.43%
道通科技		172.45	0.61%	3485.09	20.36	20.507	-0.51%
	2月20日	82.45	0.29%	1586.39	20.36	19.24	5.82%
	2月27日	60	0.21%	1276.2	20.36	21.27	-4.28%
	2月29日	30	0.11%	622.5	20.36	20.75	-1.88%
德科立		82.69	1.49%	4081.97	49.53	48.335	2.59%
	3月5日	82.69	1.49%	4081.97	49.53	48.335	2.59%
鼎信通讯		37.5	0.13%	205.13	7.92	5.47	44.79%
	2月8日	37.5	0.13%	205.13	7.92	5.47	44.79%
东土科技		160.85	0.33%	1522.77	10.33	9.765	6.04%
	2月21日	130.85	0.26%	1215.57	10.33	9.29	11.19%
	2月29日	30	0.06%	307.2	10.33	10.24	0.88%
光环新网		44.82	0.03%	441.94	9.99	9.86	1.32%
	3月6日	44.82	0.03%	441.94	9.99	9.86	1.32%
光庭信息		11.24	0.26%	334.73	41.58	29.78	39.62%
	2月22日	11.24	0.26%	334.73	41.58	29.78	39.62%
海格通信		34.39	0.02%	365.91	11.75	10.64	10.43%
	2月19日	34.39	0.02%	365.91	11.75	10.64	10.43%
浩瀚深度		25	0.34%	339.5	21.38	13.58	57.44%
	2月19日	25	0.34%	339.5	21.38	13.58	57.44%
亨通光电		650.77	0.36%	7692.25	13.03	11.813	10.30%
	2月20日	399.31	0.22%	4699.88	13.03	11.77	10.71%
	2月26日	251.46	0.14%	2992.37	13.03	11.9	9.50%

恒实科技		250	0.94%	1955	9.63	7.82	23.15%
	2月28日	250	0.94%	1955	9.63	7.82	23.15%
恒信东方		214.9	0.43%	1650.43	7.75	7.68	0.91%
	3月8日	214.9	0.43%	1650.43	7.75	7.68	0.91%
沪电股份		24.37	0.02%	669.93	31.74	27.49	15.46%
	2月19日	24.37	0.02%	669.93	31.74	27.49	15.46%
华阳集团		26.21	0.13%	602.86	24.76	23	7.65%
	2月21日	26.21	0.13%	602.86	24.76	23	7.65%
七一二		31.9	0.08%	882.04	28.5	27.65	3.07%
	2月22日	31.9	0.08%	882.04	28.5	27.65	3.07%
四方光电		13.1	0.61%	909.77	54.67	69.47	-21.30%
	2月28日	13.1	0.61%	909.77	54.67	69.47	-21.30%
天孚通信		100.81	0.48%	13168.83	142.88	130.737	9.31%
	2月19日	5.47	0.03%	714.16	142.88	130.56	9.44%
	2月20日	51.85	0.25%	6670.5	142.88	128.65	11.06%
	2月27日	43.49	0.21%	5784.17	142.88	133	7.43%
网宿科技		48.18	0.02%	442.29	10.02	9.18	9.15%
	2月19日	48.18	0.02%	442.29	10.02	9.18	9.15%
新易盛		14.05	0.02%	925.61	68.81	65.88	4.45%
	2月19日	14.05	0.02%	925.61	68.81	65.88	4.45%
英维克		57.1	0.18%	1206.55	31.66	21.218	49.36%
	2月19日	14.8	0.05%	301.03	31.66	20.34	55.65%
	2月20日	12	0.04%	250.56	31.66	20.88	51.63%
	2月21日	10.3	0.03%	215.06	31.66	20.88	51.63%
	2月22日	10	0.03%	218.3	31.66	21.83	45.03%
	2月23日	10	0.03%	221.6	31.66	22.16	42.87%
源杰科技		40.01	0.67%	5414.45	154	139.177	11.16%
	2月26日	6.9	0.12%	739.34	154	107.15	43.72%
	3月1日	26.2	0.44%	3687.4	154	140.74	9.42%
	3月6日	5.5	0.09%	787.49	154	143.18	7.56%
	3月8日	1.41	0.02%	200.22	154	142	8.45%
中国电信		87.73	0.01%	513.22	5.95	5.85	1.71%
	2月26日	87.73	0.01%	513.22	5.95	5.85	1.71%
中国联通		138	0.01%	717.6	4.83	5.2	-7.12%
	2月23日	138	0.01%	717.6	4.83	5.2	-7.12%
中国移动		9.76	0.01%	1015.14	108.5	104.01	4.32%
	3月4日	9.76	0.01%	1015.14	108.5	104.01	4.32%
中际旭创		57.91	0.10%	9256.01	174.99	160.441	9.28%
	2月19日	2.06	0.003%	313.94	174.99	152.4	14.82%
	2月20日	23.72	0.04%	3783.34	174.99	159.5	9.71%
	2月21日	10	0.02%	1499.6	174.99	149.96	16.69%
	2月27日	3.63	0.01%	587.84	174.99	161.94	8.06%
	3月1日	10	0.02%	1611	174.99	161.1	8.62%
	3月7日	2.5	0.004%	410.35	174.99	164.14	6.61%
	3月8日	6	0.01%	1049.94	174.99	174.99	0.00%
中兴通讯		36.49	0.01%	975.13	30.18	26.74	13.18%

	2月22日	18.46	0.01%	467.41	30.18	25.32	19.19%
	2月27日	18.03	0.01%	507.72	30.18	28.16	7.17%
紫光国微		7.68	0.01%	549.81	71.15	71.59	-0.61%
	2月29日	7.68	0.01%	549.81	71.15	71.59	-0.61%

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 9 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有震有科技、楚天龙、线上线下、腾景科技、霍莱沃和深桑达 A。

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	3月8日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
震有科技	2024-03-11	6,100.25	31.51%	17.27	105,351.25	首发原股东限售股份
楚天龙	2024-03-22	24,028.59	52.11%	14.12	339,283.62	首发原股东限售股份
线上线下	2024-03-22	4,282.48	52.75%	27.67	118,496.23	首发原股东限售股份
腾景科技	2024-03-26	4,751.00	36.73%	26.15	124,238.65	首发原股东限售股份
长光华芯	2024-04-01	132.21	0.75%	45.58	6,026.13	首发战略配售股份
霍莱沃	2024-04-22	2,940.00	40.42%	30.79	90,522.60	首发原股东限售股份
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	11.75	154,194.81	定向增发机构配售股份
深桑达 A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	19.80	976,526.94	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-05-24	2,994.01	9.29%	76.20	228,143.71	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