

通信

证券研究报告

2024年03月17日

全球人工智能与卫星行业快速发展，积极关注相关投资机会

上周行业动态：

Figure 首发 OpenAI 大模型加持机器人

近日，Figure AI 发布了一段引人注目的视频，向公众展示了其最新研发的人形机器人 Figure 01 的多种技能。Figure 01 最令人印象深刻的特点在于其集成了 OpenAI 的大型语言模型，使其能够与人类进行流畅、自然的对话。借助 OpenAI 模型的多模态输入功能，Figure 01 还具备了高级视觉和语言智能，能够理解和回应各种场景和声音。这一创新使得 Figure 01 在人机交互方面取得了重要突破。

星舰第三次试飞取得重大突破

美国中部时间 3 月 14 日 8 时 25 分（北京时间 21 时 25 分），“星舰”从位于美国得克萨斯州博卡奇卡的基地发射升空。约两分多钟后火箭第一级“超级重型”助推器和第二级飞船成功“热分离”。随后“星舰”进入太空滑行阶段，完成了打开和关闭有效载荷舱门、推进剂转移等技术演示。飞行一段时间后“星舰”尝试在太空中重新点燃“猛禽”发动机、受控再入大气层，但在再入大气层的最后阶段，公司同时失去了卫星数据和其他信号，这表明飞船突然发生了故障。这次试飞尽管没有完全成功，但仍然是 SpaceX 在星舰项目上的重要一步，为未来进一步测试和改进提供了宝贵的数据和经验。

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—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
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-行业点评:GTC 大会即将重磅开启, AI 相关产品有望推新催化, 关注核心受益标的》 2024-03-14

2 《通信-行业研究周报: 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》 2024-03-10

3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-03-15	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	177.36	买入	1.52	2.72	6.24	8.77	116.68	65.21	28.42	20.22
300394.SZ	天孚通信	156.01	增持	1.02	1.85	3.59	5.18	152.95	84.33	43.46	30.12
300502.SZ	新易盛	76.98	买入	1.27	0.97	2.06	2.86	60.61	79.36	37.37	26.92
002463.SZ	沪电股份	31.40	增持	0.71	0.79	1.15	1.44	44.23	39.75	27.30	21.81
002929.SZ	润建股份	40.15	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	26.24	20.18	14.04	10.76
600522.SH	中天科技	14.79	买入	0.94	1.04	1.31	1.61	15.73	14.22	11.29	9.19
600487.SH	亨通光电	13.09	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	20.45	14.54	11.48	9.22
000938.SZ	紫光股份	23.17	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	30.89	30.49	24.39	19.97
300548.SZ	博创科技	29.82	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	43.85	34.67	28.95	24.44
688498.SH	源杰科技	162.00	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	137.29	623.08	109.46	67.50
000063.SZ	中兴通讯	29.00	买入	1.69	1.95	2.24	2.51	17.16	14.87	12.95	11.55
600941.SH	中国移动	102.10	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	17.39	15.98	14.78	13.72
002446.SZ	盛路通信	6.99	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	25.89	24.10	17.92	13.19
300442.SZ	润泽科技	25.10	买入	0.70	1.04	1.28	1.92	35.86	24.13	19.61	13.07
300638.SZ	广和通	17.10	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	35.63	22.80	17.45	13.68
002139.SZ	拓邦股份	9.07	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	19.72	21.09	15.64	11.93
688100.SH	威胜信息	36.67	买入	0.80	1.05	1.31	1.68	45.84	34.92	27.99	21.83
300628.SZ	亿联网络	27.83	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	16.18	17.07	13.13	10.54
300667.SZ	必创科技	14.12	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	706.00	48.69	33.62	26.15

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 (03.11-03.16)

1.1. AI 行业及数字经济动态：

Figure 首发 OpenAI 大模型加持机器人 (微信公众号：网界)

近日, Figure AI 发布了一段引人注目的视频, 向公众展示了其最新研发的人形机器人 Figure 01 的多种技能。

据了解, Figure 01 身高 167.64 厘米, 体重 59.8 千克, 最大负重能力为 20 千克, 移动速度可达每秒 1.2 米。这些数据使得它在同类产品中脱颖而出, 展现了出色的机动性和承载能力。

然而, Figure 01 最令人印象深刻的特点在于其集成了 OpenAI 的大型语言模型, 使其能够与人类进行流畅、自然的对话。借助 OpenAI 模型的多模态输入功能, Figure 01 还具备了高级视觉和语言智能, 能够理解和回应各种场景和声音。这一创新使得 Figure 01 在人机交互方面取得了重要突破。

此外, Figure AI 还为 Figure 01 设计了一款高效的神经网络, 以实现快速、灵活且精确的机器人动作。这使得 Figure 01 能够在各种复杂环境中执行任务, 为人类提供有力的协助。

Meta 新建两座数据中心集群：内含超 4.9 万块英伟达 H100 GPU，专门训练 Llama3 (IT 之家)

Meta 公司当地时间 3 月 12 日通过官方新闻稿公布了两座新的数据中心集群, 该公司正希望通过英伟达的 GPU, 在以 AI 为重点的开发中脱颖而出。

据悉, 这两座数据中心的唯一目的, 是在消费者特定应用领域 (IT 之家注: 包含声音或图像识别) 中进行 AI 研究和大型语言模型的开发, **每个集群都包含了 24576 块英伟达 H100 AI GPU, 将用于自家大语言模型 Llama 3 的训练。**

两座新建的数据中心集群都具有 400Gbps 互联功能, 其中一个集群采用了 Meta 基于 Arista 7800 自主开发的 Fabric 解决方案, 而另一个集群则采用了英伟达的 Quantum2 InfiniBand Fabric, 以确保无缝互连体验。

此外, 集群基于 Meta 自家的开放式 GPU Grand Teton AI 平台, 可通过提高主机到 GPU 的带宽和计算能力, 充分利用现代加速器的功能。

Meta 官方表示, 这些集群的高性能网络结构的效率及关键存储决策, 配合每个集群中的 H100 GPU, 能够为更大、更复杂的模型提供支持, 为通用人工智能产品开发、AI 研究的进步铺路。

据 IT 之家 1 月报道, Meta 首席执行官扎克伯格宣布公司正在建设庞大的基础设施。“预估到今年年底, 我们将拥有大约 35 万片英伟达 H100 加速卡, 如果算上其它 GPU 的话, 其计算能力相当于 60 万片 H100。”

Omdia 预测到 2028 年, 机器人人工智能芯片组市场价值预计将达到 8.66 亿美元 (微信公众号: Omdia)

随着机器学习 (ML) 在机器人领域的普及, 机器学习驱动的工作负载呈现多样化态势。生成式人工智能 (GenAI) 技术的不断发展让基础模型有望取代或增强现有的机器学习和深度学习模型, 打造出更能干、更强大的机器人。据 Omdia 预计, **全球机器人人工智能芯片组市场规模将达到 8.66 亿美元, 这将有助于 GenAI 在机器人领域的普及化。**

1.2. 卫星互联网行业动态及观点：

星舰第三次试飞取得重大突破（微信公众号：C114 通信网）

美国中部时间 3 月 14 日 8 时 25 分（北京时间 21 时 25 分），“星舰”从位于美国得克萨斯州博卡奇卡的基地发射升空。约两分多钟后，火箭第一级“超级重型”助推器和第二级飞船成功“热分离”。

随后，“星舰”进入太空滑行阶段，完成了打开和关闭有效载荷舱门、推进剂转移等技术演示。飞行一段时间后，“星舰”尝试在太空中重新点燃“猛禽”发动机、受控再入大气层，但在再入大气层的最后阶段，公司同时失去了卫星数据和其他信号，这表明飞船突然发生了故障。

据 CNN 报道，“星舰”被证实同时失去了两个关键通信：与 SpaceX 的互联网服务 Starlink 的联系，以及与 TDRSS（即跟踪和数据中继卫星系统）的联系。报道称，同时失去这两者暗示“星舰”可能已经解体。

尽管如此，SpaceX 的工程师们似乎对结果感到满意，他们用“派”来庆祝公司 22 周年生日。这次试飞尽管没有完全成功，但仍然是 SpaceX 在星舰项目上的重要一步，为未来的进一步测试和改进提供了宝贵的数据和经验。

第三次飞行测试的目的包括：火箭两级的上升段燃烧、打开和关闭“星舰”的有效载荷舱门、在星舰滑行阶段进行推进剂转移演示、第一次在太空中重新启动“猛禽”发动机、“星舰”受控重入大气层。

星舰前两次试飞都以失败告终。去年 4 月的第一次试飞，火箭在升空几分钟后爆炸。去年 11 月第二次试飞，星舰实现了第一级助推器和上层飞船的分离。

据太空探索技术公司网站介绍，新一代重型运载火箭“星舰”是迄今全球体积最大、推力最强的运载火箭，总高度约 120 米，直径约 9 米。火箭由两部分组成，底部是“超级重型”助推器，高约 69 米，配备多台“猛禽”发动机；顶部是飞船，高约 50 米，可重复利用。目前 NASA 向该项目的投资已近 40 亿美元。

按照 NASA 和 SpaceX 的解释，这些发射，每一步都是实现未来登月及更为长远目标。NASA 选择了星舰在未来执行阿尔忒弥斯计划，搭载宇航员前往月球。根据现在的安排，阿尔忒弥斯的载人登月计划可能于 2026 年实施，其终极目标或许是有一天能将人类送上火星。

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—亨通光电、中天科技；

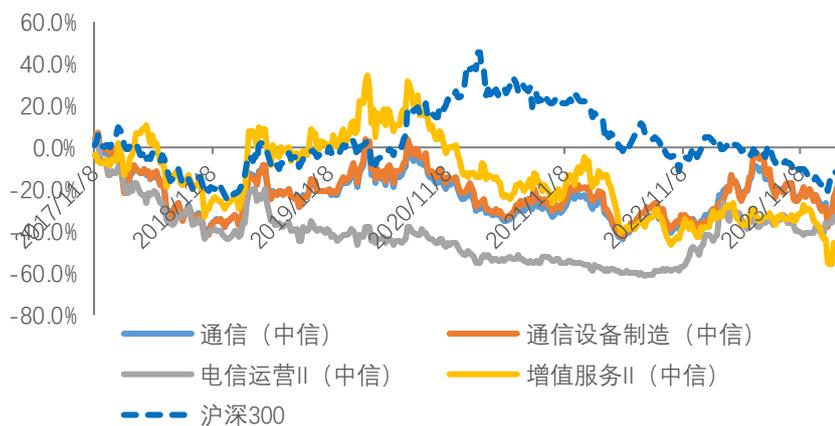
2、通信+智能汽车：建议关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（03.11-03.15）通信板块走势

本周（03.11-03.15）通信板块上涨 0.73%，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点，跑输创业板指数 3.52 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.14%，增值服务上涨 2.41%，电信运营下跌 5.13%，同期沪深 300 上涨 0.71%，创业板指数上涨 4.25%。

图 1：本周（03.11-03.15）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普天科技(5G通信)、铭普光磁(CPO)、华星创业(通信); 跌幅靠前的个股有元道通信、紫光股份、精伦电子。

表 1：本周 (03.11-03.15) 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 (%)
002544	普天科技	36.15%	000586	汇源通信	-3.83%
002902	铭普光磁	35.42%	000063	中兴通讯	-3.91%
300025	华星创业	27.54%	603712	七一二	-4.28%
002313	日海智能	18.07%	600050	中国联通	-4.55%
688418	震有科技	15.58%	601728	中国电信	-5.21%
688159	有方科技	14.69%	603920	世运电路	-5.84%
688027	国盾量子	13.93%	600941	中国移动	-5.90%
300211	亿通科技	13.49%	600355	精伦电子	-6.01%
300762	上海瀚讯	13.00%	000938	紫光股份	-7.06%
600289	ST 信通	12.68%	301139	元道通信	-9.28%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周 (03.18-03.24) 上市公司重点公告提醒

表 2：下周 (03.18-03.24) 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18日	中国铁塔	年报预计披露日期
周二	3月19日	剑桥科技	年报预计披露日期
		东软载波	股东大会召开
周三	3月20日	中国联通	年报预计披露日期
周四	3月21日	东方电缆, 中国移动, 腾景科技	年报预计披露日期
		威胜信息	股东大会召开
周五	3月22日	佳力图, 中国移动, 创维数字, 广哈通信	年报预计披露日期
		霍莱沃	股东大会召开
		楚天龙, 线上线	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)	3月15日 收盘价(元)	周内股价变动
华测导航	2024-03-11	高管	增持	1.0000	0.002%	24.59	25.12	1.01%
恒实科技	2024-03-12	高管	减持	205.8700	0.656%	8.04	10.20	5.92%
有方科技	2024-03-13	高管	减持	4.0000	0.043%	45.20	45.36	14.69%
奥飞数据	2024-03-11	公司	减持	290.3826	0.305%		9.88	3.67%
菲利华	2024-03-11	高管	增持	1.0000	0.002%	29.50	30.63	3.83%

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)	2024/03/15 收盘价(元)	股价变动
ST 鹏博士		1343	1.10%	4227.52	3.45	3.148	9.64%
	3月6日	648	0.53%	1995.84	3.45	3.08	12.01%
	3月7日	647	0.53%	2070.4	3.45	3.2	7.81%
	3月8日	48	0.04%	161.28	3.45	3.36	2.68%
奥飞数据		39.99	0.06%	325.92	9.88	8.15	21.23%
	3月12日	39.99	0.06%	325.92	9.88	8.15	21.23%
彩讯股份		148	0.66%	2166.72	18.44	14.64	25.96%
	3月7日	148	0.66%	2166.72	18.44	14.64	25.96%
创维数字		303.67	0.59%	3446.34	11.9	11.372	4.90%
	2月19日	64	0.12%	688	11.9	10.75	10.70%
	2月21日	64	0.12%	683.52	11.9	10.68	11.42%
	2月26日	59	0.12%	686.76	11.9	11.64	2.23%
	2月27日	59	0.12%	713.31	11.9	12.09	-1.57%
	2月29日	57.67	0.11%	674.75	11.9	11.7	1.71%
道通科技		202.45	0.71%	4123.79	21.23	20.768	2.40%
	2月20日	82.45	0.29%	1586.39	21.23	19.24	10.34%
	2月27日	60	0.21%	1276.2	21.23	21.27	-0.19%
	2月29日	30	0.11%	622.5	21.23	20.75	2.31%
	3月11日	30	0.11%	638.7	21.23	21.29	-0.28%
德科立		127.55	2.30%	6190.93	50.92	47.419	7.44%
	3月5日	82.69	1.49%	4081.97	50.92	48.335	5.47%
	3月11日	25.67	0.46%	1202.43	50.92	46.83	8.73%
	3月12日	19.19	0.35%	906.53	50.92	47.24	7.79%
东土科技		160.85	0.33%	1522.77	10.32	9.765	5.93%
	2月21日	130.85	0.26%	1215.57	10.32	9.29	11.09%
	2月29日	30	0.06%	307.2	10.32	10.24	0.78%

光环新网		44.82	0.03%	441.94	9.87	9.86	0.10%
	3月6日	44.82	0.03%	441.94	9.87	9.86	0.10%
光庭信息		11.24	0.26%	334.73	44.68	29.78	50.03%
	2月22日	11.24	0.26%	334.73	44.68	29.78	50.03%
海格通信		34.39	0.02%	365.91	11.86	10.64	11.47%
	2月19日	34.39	0.02%	365.91	11.86	10.64	11.47%
浩瀚深度		25	0.34%	339.5	21.85	13.58	60.90%
	2月19日	25	0.34%	339.5	21.85	13.58	60.90%
亨通光电		650.77	0.36%	7692.25	13.09	11.813	10.81%
	2月20日	399.31	0.22%	4699.88	13.09	11.77	11.21%
	2月26日	251.46	0.14%	2992.37	13.09	11.9	10.00%
恒实科技		455.87	1.71%	3610.19	10.2	7.93	28.65%
	2月28日	250	0.94%	1955	10.2	7.82	30.43%
	3月12日	205.87	0.77%	1655.19	10.2	8.04	26.87%
恒信东方		214.9	0.43%	1650.43	8.47	7.68	10.29%
	3月8日	214.9	0.43%	1650.43	8.47	7.68	10.29%
沪电股份		24.37	0.02%	669.93	31.4	27.49	14.22%
	2月19日	24.37	0.02%	669.93	31.4	27.49	14.22%
华阳集团		26.21	0.13%	602.86	26.76	23	16.35%
	2月21日	26.21	0.13%	602.86	26.76	23	16.35%
佳讯飞鸿		581	1.13%	4008.9	6.9	6.9	0.00%
	3月15日	581	1.13%	4008.9	6.9	6.9	0.00%
铭普光磁		7.5	0.06%	232.5	35.02	31	12.97%
	3月15日	7.5	0.06%	232.5	35.02	31	12.97%
七一二		31.9	0.08%	882.04	27.28	27.65	-1.34%
	2月22日	31.9	0.08%	882.04	27.28	27.65	-1.34%
四方光电		13.1	0.61%	909.77	55.75	69.47	-19.75%
	2月28日	13.1	0.61%	909.77	55.75	69.47	-19.75%
天孚通信		100.81	0.48%	13168.83	156.01	130.737	19.35%
	2月19日	5.47	0.03%	714.16	156.01	130.56	19.49%
	2月20日	51.85	0.25%	6670.5	156.01	128.65	21.27%
	2月27日	43.49	0.21%	5784.17	156.01	133	17.30%
网宿科技		48.18	0.02%	442.29	10.1	9.18	10.02%
	2月19日	48.18	0.02%	442.29	10.1	9.18	10.02%
新易盛		19.08	0.03%	1312.82	76.98	71.43	8.42%
	2月19日	14.05	0.02%	925.61	76.98	65.88	16.85%
	3月15日	5.03	0.01%	387.21	76.98	76.98	0.00%
英维克		57.1	0.18%	1206.55	33.85	21.218	59.69%
	2月19日	14.8	0.05%	301.03	33.85	20.34	66.42%
	2月20日	12	0.04%	250.56	33.85	20.88	62.12%
	2月21日	10.3	0.03%	215.06	33.85	20.88	62.12%
	2月22日	10	0.03%	218.3	33.85	21.83	55.06%
	2月23日	10	0.03%	221.6	33.85	22.16	52.75%
元道通信		60	1.00%	1594.2	27.58	26.57	3.80%
	3月14日	60	1.00%	1594.2	27.58	26.57	3.80%
源杰科技		40.01	0.67%	5414.45	162	139.177	16.93%
	2月26日	6.9	0.12%	739.34	162	107.15	51.19%

	3月1日	26.2	0.44%	3687.4	162	140.74	15.11%
	3月6日	5.5	0.09%	787.49	162	143.18	13.14%
	3月8日	1.41	0.02%	200.22	162	142	14.08%
震有科技		33.63	0.25%	573.31	19.96	17.05	17.07%
	3月11日	33.63	0.25%	573.31	19.96	17.05	17.07%
中国电信		257.07	0.02%	1468.3	5.64	5.745	-1.79%
	2月26日	87.73	0.01%	513.22	5.64	5.85	-3.59%
	3月15日	169.34	0.01%	955.08	5.64	5.64	0.00%
中国联通		138	0.01%	717.6	4.61	5.2	-11.35%
	2月23日	138	0.01%	717.6	4.61	5.2	-11.35%
中国移动		9.76	0.01%	1015.14	102.1	104.01	-1.84%
	3月4日	9.76	0.01%	1015.14	102.1	104.01	-1.84%
中际旭创		72.29	0.12%	11656.04	177.36	161.913	9.75%
	2月19日	2.06	0.003%	313.94	177.36	152.4	16.38%
	2月20日	23.72	0.04%	3783.34	177.36	159.5	11.20%
	2月21日	10	0.02%	1499.6	177.36	149.96	18.27%
	2月27日	3.63	0.01%	587.84	177.36	161.94	9.52%
	3月1日	10	0.02%	1611	177.36	161.1	10.09%
	3月7日	2.5	0.004%	410.35	177.36	164.14	8.05%
	3月8日	6	0.01%	1049.94	177.36	174.99	1.35%
	3月11日	4.88	0.01%	832.53	177.36	170.6	3.96%
	3月13日	9.5	0.02%	1567.5	177.36	165	7.49%
中兴通讯		71.49	0.02%	2025.13	29	27.827	4.73%
	2月22日	18.46	0.01%	467.41	29	25.32	14.53%
	2月27日	18.03	0.01%	507.72	29	28.16	2.98%
	3月11日	35	0.01%	1050	29	30	-3.33%
紫光国微		10.68	0.02%	753.81	69.32	69.795	-0.61%
	2月29日	7.68	0.01%	549.81	69.32	71.59	-3.17%
	3月11日	3	0.005%	204	69.32	68	1.94%

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8家，解禁股份数量占总股本比例超过15%的公司有楚天龙、线上线、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15日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
楚天龙	2024-03-22	24,028.59	52.11%	14.54	349,375.63	首发原股东限售股份
线上线	2024-03-22	4,282.48	52.75%	28.10	120,337.70	首发原股东限售股份
腾景科技	2024-03-26	4,751.00	36.73%	27.08	128,657.08	首发原股东限售股份
长光华芯	2024-04-01	132.21	0.75%	46.66	6,168.92	首发战略配售股份
霍莱沃	2024-04-22	2,940.00	40.42%	32.41	95,285.40	首发原股东限售股份
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	11.86	155,638.34	定向增发机构配售股份
深桑达A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	19.66	969,622.20	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-05-24	2,994.01	9.29%	74.50	223,053.89	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