

通信

证券研究报告

2024年03月30日

多地出台算力相关政策，光通信产业蓬勃发展

上周行业动态（03.25~03.29）：

1. 《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030年）》发布

到2027年，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。到2030年，通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。

2. 多地出台算力相关政策

广东省通信管理局等九部门印发《广东省算力基础设施高质量发展行动暨“粤算”行动计划（2024-2025年）》、江苏省南京市发布《南京市推进算力产业发展行动方案》、青海省政府发布《青海省促进绿色算力产业发展若干措施》。

3. OFC 盛会，国内外高精尖厂商展示最新前沿产品，光通信产业蓬勃发展

OFC 2024 在美国加州圣地亚哥盛大召开，全球高精尖厂商纷纷展示最前沿技术及产品解决方案。

本周投资观点：AI 行业加速景气上行，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）；随着 5G 建设的持续深化，以及 5G-A 的推进，有望对空域管理、低空安防等领域提供重要支撑。建议重视三个 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）；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
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

- 《通信-行业点评:GTC 大会重磅发布 GB200/Blackwell GPU, 关注产业链核心标的》 2024-03-19
- 《通信-行业研究周报: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》 2024-03-17
- 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-03-29	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	156.56	买入	1.53	2.72	6.24	8.77	17.69	57.56	25.09	17.85
300394.SZ	天孚通信	151.27	增持	1.02	1.85	3.59	5.18	148.30	81.77	42.14	29.20
300502.SZ	新易盛	67.00	买入	1.27	0.97	2.06	2.86	52.76	69.07	32.52	23.43
002463.SZ	沪电股份	30.18	增持	0.71	0.79	1.15	1.44	42.51	38.20	26.24	20.96
002929.SZ	润建股份	40.56	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	26.51	20.38	14.18	10.87
600522.SH	中天科技	14.03	买入	0.94	1.04	1.31	1.61	14.93	13.49	10.71	8.71
600487.SH	亨通光电	12.35	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	19.30	13.72	10.83	8.70
000938.SZ	紫光股份	21.71	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	28.95	28.57	22.85	18.72
300548.SZ	博创科技	26.57	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	39.07	30.90	25.80	21.78
688498.SH	源杰科技	125.00	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	105.93	480.77	84.46	52.08
000063.SZ	中兴通讯	27.99	买入	1.69	1.95	2.24	2.51	16.56	14.35	12.50	11.15
600941.SH	中国移动	105.76	买入	5.86	6.16	6.66	7.15	18.05	17.17	15.88	14.79
002446.SZ	盛路通信	7.52	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	27.85	25.93	19.28	14.19
300442.SZ	润泽科技	31.01	买入	0.70	1.04	1.28	1.92	44.30	29.82	24.23	16.15
300638.SZ	广和通	17.31	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	36.06	23.08	17.66	13.85
002139.SZ	拓邦股份	9.14	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	19.87	21.26	15.76	12.03
688100.SH	威胜信息	34.60	买入	0.80	1.05	1.31	1.68	43.25	32.95	26.41	20.60
300628.SZ	亿联网络	25.84	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	15.02	15.85	12.19	9.79
300667.SZ	必创科技	13.97	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	698.50	48.17	33.26	25.87

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（03.25-03.29）

1.1. 政策：

低空经济顶层政策《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030年）》发布（微信公众号：中国政府网）

工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局等四部门近日联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030年）》。

到2027年，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。

到2030年，通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。

广东省通信管理局等九部门印发了《广东省算力基础设施高质量发展行动暨“粤算”行动计划（2024-2025年）》（微信公众号：IDC圈）

到2025年，在算力方面，算力规模达到38EFLOPS，智能算力占比达到50%。建成智能计算中心10个，基本形成算力规模体量与数字化发展需求相适应、算力供给结构与业务需求相匹配的发展格局。

在运载力方面，打造“城市内1ms、韶关至广深3ms、韶关至全省5ms”时延圈，重点应用场所光传送网（OTN）覆盖率达到90%，骨干网、城域网全面支持IPv6，SRv6、FlexE、超低损光纤、智能无损网络技术等创新技术使用占比达到66%。

在存储力方面，存储总量超过260EB，先进存储容量占比达到30%以上，重点行业核心数据、重要数据灾备覆盖率达到100%。

江苏省南京市发布《南京市推进算力产业发展行动方案》（微信公众号：IDC圈）

《行动方案》提出推动算力设施升级。到2025年，全市数据中心总规模达到25万标准机架，总算力超8.5E FLOPS（FP32），可统筹智能算力超6000P FLOPS（FP16）。打造南京都市圈、长三角重点城市算力设施3ms低时延圈，市内算力设施时延不高于1ms。存储总量超60EB，先进存储容量占比达到40%以上。

青海省政府发布了《青海省促进绿色算力产业发展若干措施》（微信公众号：IDC圈）

《措施》提出，依托青海清洁能源资源优势，绿色算力产业用电实现80%以上绿电用电保障。实行双（多）回路供电，提供安全可靠稳定的电力供应。

《措施》还提出了多项补贴/奖励条款，包括：对绿色算力企业执行青海省绿电价格，并长期保持绿色算力企业用电价格处于全国较低水平；对新建、扩建数据中心及绿色算力产业重点项目，按照实际建成的标准机架数和购买算力设备实际投资额，按照投资金额比例不超过10%予以奖补；支持企业和单位租用我省数据中心服务和绿色算力，给予不超过租用费20%的算力券激励；对人工智能产业重点项目给予不超过投资额20%的一次性奖励支持；对新认定的绿色算力领域科技小巨人企业给予100万元的认定奖励；对新认定的绿色算力领域国家技术创新中心等研发平台，建设期内给予每年200万元的建设与运营经费支持，支持期限不超过5年；对入围国家数据局“数据要素×”试点示范工程的项目给予最高200万元的一次性支持。

并提出依托青海省高质量发展政府投资基金，吸引和撬动更多社会资本投资绿色算力产业。鼓励绿色算力产业链企业发行绿色债券和基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），将有一定收益、能够实现融资与收益自求平衡，且符合发行使用要求的大数据中心专项债券

项目，在满足防范化解地方债务风险相关要求的前提下，给予地方政府专项债券支持。

1.2. 电信行业动态：

1-2月电信业务收入累计完成2923亿，同比增长4.3%（微信公众号：C114通信网）

工信部公布2024年1—2月通信业经济运行情况。数据显示，1—2月，电信业务收入累计完成2923亿元，同比增长4.3%，5G移动电话用户达8.51亿户，比上年末净增2922万户。网络建设方面，截至2月末，5G基站总数达350.9万个，比上年末净增13.2万个，占移动基站总数的29.8%。

新兴业务收入保持两位数增长，三家基础电信企业积极发展IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1—2月份共完成业务收入757.6亿元，同比增长11.3%，占电信业务收入的25.9%，拉动电信业务收入增长2.8个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长17.3%和30.3%，物联网业务收入同比增长8.5%。

1.3. 5G行业动态：

华为2023年营收7042亿：净利润870亿元 同比增长144.38%（微信公众号：C114通信网）

从产业角度出发的几大业务板块中，ICT基础设施业务保持稳健，实现销售收入3620亿元人民币，同比增长2.3%；终端业务表现符合预期，终端业务实现销售收入2515亿元人民币，同比增长17.3%；云计算业务增势良好，实现销售收入553亿元人民币，同比增长21.9%；数字能源业务亦实现良好增长，实现销售收入526亿元人民币，同比增长3.5%；智能汽车解决方案业务开始进入规模交付阶段，实现销售收入47亿元人民币，同比增长128.1%。

1.4. AI行业及数字经济动态：

OFC盛会，多家国内外高精尖厂商展示最新前沿产品（微信公众号：讯石光通讯、华工科技微视界）

OFC 2024 将在美国加州圣地亚哥盛大启幕，其作为全球光通信领域的风向标受到行业内的高度关注。

旭创科技与 Marvell 联合推出用于数据中心互连的 800G ZR/ZR+ 光模块，该产品采用了 Marvell Orion 相干 DSP，这是业界首款适用于小型可插拔模块的 800Gbps 相干 DSP。

新易盛宣布扩展其产品组合，以满足在浸没冷却环境中运行的光模块的新市场需求。EOLO-138HG-5H-SYMR 是一款 800G OSFP DR8 光模块，可完全浸没在双相(2-Phase)液体冷却环境中，而 EOLO-138HG-02-SYMR 是 800G OSFP DR8+。并于美国 OFC 2024 上推出 100G SFP112 系列光模块产品。

海信宽带宣布将在 OFC 2024 上展出基于单通道 100Gb/s 和 200Gb/s 技术的系列化光模块解决方案，以满足云计算、人工智能等应用的需求。

Coherent 高意公司展示其 QSFP-DD 800Gbps 相干收发器模块，这款新的 800G 收发器使用 Coherent 高意的 140 Gbaud IC-TROSA 光学组件，该组件具有高效磷化铟调制器和接收器，并结合了专有的嵌入式波长可调激光器。

博创科技推出高性能 800G AEC 系列产品，支持 400G/800G 传输速率，涵盖 OSFP/QSFP-DD/QSFP112 封装，支持不同 Serdes I/O 速率配置以及不同模块封装的互联。

光迅科技将联合字节跳动现场展出 800G OSFP SR8 高速光模块，并进行产品性能动态演示，携手助推数据中心及 AI 大算力应用发展。同时，光迅科技联合思科推出 1.6T 硅光模块。

立讯技术携 AI 及数据中心光互连产品及 Live Demo 亮相 OFC 2024，400G QSFP112 DR4 LPO 和 400G QSFP112 DR4 DPO 系列光模块悉数亮相。

SiFotonics 在 OFC 推出应用于 800G/1.6T AI/DC 800G 相干和 25G/50G PON 的全系列硅光新产品。

索尔思光电现场演示 800G 4×226.8G PAM4 DR4/FR4/LR4 OSFP 系列光模块，以及 1.6T、800G、LPO、10/25G/100G 可调谐和 25/50G PON 高性能光收发器解决方案

博创科技推出高性能的 400G/800G TRX/AOC/AEC 系列产品，这一系列产品支持高达 400G/800G 的传输速率，覆盖 OSFP、QSFP-DD 和 QSFP112 等多种封装形式，用户可根据具体需求和场景选择适合的封装形式。

华工科技核心子公司华工正源(HGGenuine)，正式推出 1.6T-200G/λ 高速硅光模块方案，采用自研单波 200G 硅光芯片，并兼容薄膜铌酸锂调制器和量子点激光器，拥有 8 个并行发送与接收通道；每通道运行波长为 1310nm；运行速率为 212.5Gbps，适用于 1.6T 以太网与 InfiniBand 系统的 2x800G 应用。

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;

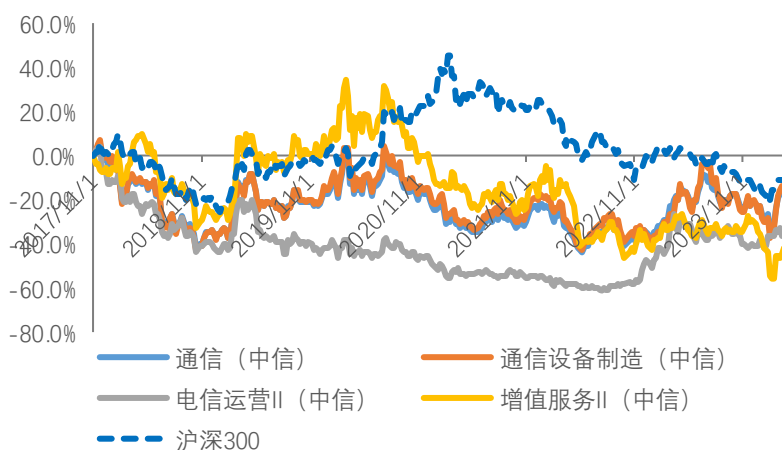
2、通信+智能汽车:建议关注:激光雷达(天孚通信、中际旭创、光库科技等);模组&终端(广和通、美格智能、移远通信、移为通信等);传感器(汉威科技&四方光电-机械联合覆盖);连接器(意华股份、鼎通科技等);结构件&空气悬挂(瑞玛精密)

3. 板块表现回顾

3.1. 本周(03.25-03.29)通信板块走势

本周(03.25-03.29)通信板块下跌 3.43%,跑输沪深 300 指数 3.21 个百分点,跑输创业板指数 0.70 个百分点。其中通信设备制造下跌 4.76%,增值服务下跌 7.37%,电信运营上涨 1.75%,同期沪深 300 下跌 0.21%,创业板指数下跌 2.73%。

图 1: 本周(03.25-03.29)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华体科技(低空经济、车联网、卫星互联网)、神宇股份(铜缆高速连接器)、ST 路通(智慧灯杆);跌幅靠前的个股有新海退、鼎通科技、长光华芯。

表 1: 本周(03.25-03.29)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 (%)
603679	华体科技	30.12%	300502	新易盛	-15.93%
300563	神宇股份	20.41%	300578	会畅通讯	-15.96%
300555	ST 路通	15.10%	300913	兆龙互连	-17.32%
688618	三旺通信	13.95%	600462	ST 九有	-19.17%
300205	ST 天喻	13.79%	300548	博创科技	-19.68%
300627	华测导航	10.49%	688498	源杰科技	-20.08%
600198	大唐电信	10.47%	301205	联特科技	-21.76%
002848	高斯贝尔	9.41%	688048	长光华芯	-22.05%
300738	奥飞数据	9.32%	688668	鼎通科技	-25.67%
688182	灿勤科技	9.26%	002089	新海退	-71.79%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (04.01-04.07) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (04.01-04.07) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	4月1日	华星创业, 鼎通科技, 金信诺 长光华芯	股东大会召开 限售股份上市流通
周二	4月2日	光庭信息	股东大会召开
周三	4月3日	光库科技, 汇源通信	年报预计披露日期

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29日收盘价 (元)	周内股价变动
恒实科技	2024-03-22	高管	减持	60.0000	0.191%	8.53	10.06	-3.36%
恒实科技	2024-03-27	高管	减持	55.8000	0.178%	8.79	10.06	-3.36%
元道通信	2023-11-30	公司	减持	121.5810	1.000%	30.50	29.80	-9.06%
菲菱科思	2024-03-28	公司	减持	63.7700	0.920%	90.59	86.93	-6.57%
菲菱科思	2024-03-28	公司	减持	5.5300	0.080%	90.59	86.93	-6.57%
菲利华	2024-03-22	高管	增持	2.5000	0.005%	31.03	29.60	-4.36%

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)	2024/03/29 收盘价 (元)	股价变动
ST 鹏博士		1490	1.22%	4681.26	3.49	3.142	11.14%
	3月6日	648	0.53%	1995.84	3.49	3.08	13.31%
	3月7日	647	0.53%	2070.4	3.49	3.2	9.06%
	3月8日	48	0.04%	161.28	3.49	3.36	3.87%

	3月27日	49	0.04%	152.39	3.49	3.11	12.22%
	3月28日	49	0.04%	147	3.49	3	16.33%
	3月29日	49	0.04%	154.35	3.49	3.15	10.79%
奥飞数据		79.98	0.12%	651.84	13.26	8.15	62.70%
	3月12日	39.99	0.06%	325.92	13.26	8.15	62.70%
	3月20日	39.99	0.06%	325.92	13.26	8.15	62.70%
创维数字		57.67	0.11%	674.75	10.9	11.7	-6.84%
	2月29日	57.67	0.11%	674.75	10.9	11.7	-6.84%
道通科技		60	0.21%	1261.2	19.47	21.155	-7.95%
	2月29日	30	0.11%	622.5	19.47	20.75	-6.17%
	3月11日	30	0.11%	638.7	19.47	21.29	-8.55%
德科立		131.75	2.37%	6391.73	43.18	47.447	-8.95%
	3月5日	82.69	1.49%	4081.97	43.18	48.335	-10.56%
	3月11日	25.67	0.46%	1202.43	43.18	46.83	-7.79%
	3月12日	19.19	0.35%	906.53	43.18	47.24	-8.59%
	3月19日	4.2	0.08%	200.8	43.18	47.81	-9.68%
东土科技		30	0.06%	307.2	10.03	10.24	-2.05%
	2月29日	30	0.06%	307.2	10.03	10.24	-2.05%
光环新网		44.82	0.03%	441.94	9.49	9.86	-3.75%
	3月6日	44.82	0.03%	441.94	9.49	9.86	-3.75%
光迅科技		110	0.24%	4346.1	38.52	39.51	-2.51%
	3月18日	110	0.24%	4346.1	38.52	39.51	-2.51%
国盾量子		6.4	0.13%	945.3	183.31	147.333	24.44%
	3月22日	2.5	0.05%	375	183.31	150	22.21%
	3月25日	1.5	0.03%	217.5	183.31	145	26.42%
	3月29日	2.4	0.05%	352.8	183.31	147	24.70%
恒实科技		321.67	1.18%	2657.47	10.06	8.538	17.99%
	3月12日	205.87	0.76%	1655.19	10.06	8.04	25.12%
	3月22日	60	0.22%	511.8	10.06	8.53	17.94%
	3月27日	55.8	0.21%	490.48	10.06	8.79	14.45%
恒信东方		214.9	0.43%	1650.43	7.37	7.68	-4.04%
	3月8日	214.9	0.43%	1650.43	7.37	7.68	-4.04%
佳讯飞鸿		581	1.13%	4008.9	7.05	6.9	2.17%
	3月15日	581	1.13%	4008.9	7.05	6.9	2.17%
铭普光磁		7.5	0.06%	232.5	29.16	31	-5.94%
	3月15日	7.5	0.06%	232.5	29.16	31	-5.94%
天孚通信		4.51	0.02%	609.8	151.27	135.21	11.88%
	3月26日	4.51	0.02%	609.8	151.27	135.21	11.88%
欣天科技		51.9	0.56%	499.28	12.95	9.62	34.62%
	3月29日	51.9	0.56%	499.28	12.95	9.62	34.62%
新易盛		5.03	0.01%	387.21	67	76.98	-12.96%
	3月15日	5.03	0.01%	387.21	67	76.98	-12.96%
英维克		16.77	0.05%	555.93	30.02	33.15	-9.44%
	3月20日	16.77	0.05%	555.93	30.02	33.15	-9.44%
元道通信		60	1.00%	1594.2	29.8	26.57	12.16%
	3月14日	60	1.00%	1594.2	29.8	26.57	12.16%
长光华芯		65.07	0.76%	2813.72	41.71	43.24	-3.54%

	3月19日	65.07	0.76%	2813.72	41.71	43.24	-3.54%
震有科技		33.63	0.25%	573.31	20.27	17.05	18.89%
	3月11日	33.63	0.25%	573.31	20.27	17.05	18.89%
中国电信		169.34	0.01%	955.08	6.08	5.64	7.80%
	3月15日	169.34	0.01%	955.08	6.08	5.64	7.80%
中国移动		9.76	0.01%	1015.14	105.76	104.01	1.68%
	3月4日	9.76	0.01%	1015.14	105.76	104.01	1.68%
中际旭创		69.53	0.11%	12026.21	156.56	167.216	-6.16%
	3月1日	10	0.02%	1611	156.56	161.1	-2.82%
	3月7日	2.5	0.004%	410.35	156.56	164.14	-4.62%
	3月8日	6	0.01%	1049.94	156.56	174.99	-10.53%
	3月11日	4.88	0.01%	832.53	156.56	170.6	-8.23%
	3月13日	9.5	0.02%	1567.5	156.56	165	-5.12%
	3月18日	35	0.06%	6299.65	156.56	179.99	-13.02%
	3月28日	1.65	0.003%	255.24	156.56	154.69	1.21%
中兴通讯		35	0.01%	1050	27.99	30	-6.70%
	3月11日	35	0.01%	1050	27.99	30	-6.70%
紫光股份		10.07	0.01%	229.9	21.71	22.83	-4.91%
	3月22日	10.07	0.01%	229.9	21.71	22.83	-4.91%
紫光国微		10.68	0.02%	753.81	64.9	69.795	-6.95%
	2月29日	7.68	0.01%	549.81	64.9	71.59	-9.34%
	3月11日	3	0.005%	204	64.9	68	-4.56%

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29日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
长光华芯	2024-04-01	132.21	0.75%	41.71	5,514.48	首发战略配售股份
霍莱沃	2024-04-22	2,940.00	40.42%	30.81	90,581.40	首发原股东限售股份
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	11.15	146,321.04	定向增发机构配售股份
深桑达 A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	18.09	892,190.52	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-05-24	2,994.01	9.29%	68.40	204,790.41	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