

通信

证券研究报告

2024年04月09日

LightCounting 更新光模块预测，星舰有望于5月第四次试飞

本周行业动态 (04.01~04.05):

1. LightCounting 更新了以太网光模块市场预测

LightCounting 更新了以太网光模块的市场预测，提高了对未来 2-3 年 400G/800G 光模块销量的预测，将 2024 年-2025 年的市场年增长率提高到 30%左右。

2. SpaceX 星舰有望于5月举行第四次试飞

4月5日消息，马斯克日前在社交平台转发了星舰第三次试飞视频，并透露第四次星舰试飞将在5月进行。此前，SpaceX 星舰已经进行了三次试飞活动。第三次试飞于北京时间3月14日举行，试验火箭从得州博卡奇卡的星际基地发射升空，是迄今为止“星舰”最接近成功的测试，几乎完成了完整的试飞，不过最终火箭在返回地球的过程中被摧毁。

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
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-行业点评:5.5G 助力低空经济，通感一体化相关产业迎来新机遇，射频、天线和 PCB 领域有望受益》2024-04-02

2 《通信-行业研究周报:多地出台算力相关政策，光通信产业蓬勃发展》2024-03-30

3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-04-08	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	164.56	买入	1.54	2.72	6.24	8.77	106.86	60.50	26.37	18.76
300394.SZ	天孚通信	159.86	增持	1.02	1.85	3.59	5.18	156.73	86.41	44.53	30.86
300502.SZ	新易盛	69.09	买入	1.27	0.97	2.06	2.86	54.40	71.23	33.54	24.16
002463.SZ	沪电股份	30.02	增持	0.71	0.79	1.24	1.66	42.28	38.00	24.21	18.08
002929.SZ	润建股份	36.81	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	24.06	18.50	12.87	9.87
600522.SH	中天科技	13.31	买入	0.94	1.04	1.31	1.61	14.16	12.80	10.16	8.27
600487.SH	亨通光电	12.03	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	18.80	13.37	10.55	8.47
000938.SZ	紫光股份	20.58	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	27.44	27.08	21.66	17.74
300548.SZ	博创科技	24.39	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	35.87	28.36	23.68	19.99
688498.SH	源杰科技	119.29	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	101.09	458.81	80.60	49.70
000063.SZ	中兴通讯	26.84	买入	1.69	1.95	2.24	2.51	15.88	13.76	11.98	10.69
600941.SH	中国移动	105.61	买入	5.86	6.16	6.66	7.15	18.02	17.14	15.86	14.77
002446.SZ	盛路通信	7.23	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	26.78	24.93	18.54	13.64
300442.SZ	润泽科技	26.52	买入	0.70	1.04	1.28	1.92	37.89	25.50	20.72	13.81
300638.SZ	广和通	15.55	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	32.40	20.73	15.87	12.44
002139.SZ	拓邦股份	9.00	买入	0.46	0.41	0.54	0.66	19.57	21.95	16.67	13.64
688100.SH	威胜信息	33.59	买入	0.80	1.05	1.31	1.68	41.99	31.99	25.64	19.99
300628.SZ	亿联网络	28.83	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	16.76	17.69	13.60	10.92
300667.SZ	必创科技	13.10	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	655.00	45.17	31.19	24.26

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（04.01-04.05）

1.1. AI 行业动态：

LightCounting 更新了以太网光模块市场预测（微信公众号：C114 通信网）

近日，光通信行业市场机构 LightCounting 更新了以太网光模块的市场预测。LightCounting 预计，2023 年以太网光模块的全球销售额将下降 5%。由于人工智能集群对 400G 和 800G 光连接的需求非常强劲，因此下滑幅度不会像六个月前预计的 10% 那么大。

此外，LightCounting 还大幅提高了对未来 2-3 年 400G/800G 光模块销量的预测，从而将 2024 年-2025 年的市场年增长率提高到 30% 左右。

LightCounting 指出，以太网光模块市场集中，少数大客户容易改变计划是造成波动的原因，但预计所有这些公司都会在 2023 年最后一个季度为人工智能集群采购更多的高速光器件，并在 2024 年采购更多。

1.2. 卫星互联网行业动态

SpaceX 星舰有望于 5 月举行第四次试飞（IT 之家、澎湃新闻）

4 月 5 日消息，马斯克日前在社交平台转发了星舰第三次试飞视频，并透露第四次星舰试飞将在下个月（5 月）进行。此前，SpaceX 星舰已经进行了三次试飞活动。第一次试飞中，星舰未能与其第一级助推器分离并开始翻滚，在升空不到四分钟后 SpaceX 引爆火箭。第二次试飞中，星舰在飞行约 2 分钟 40 秒后成功与超级重型助推器分离，但超级重型助推器随后在空中发生巨大爆炸。第三次试飞于北京时间 3 月 14 日举行，试验火箭从得州博卡奇卡的星际基地发射升空，是迄今为止“星舰”最接近成功的测试，几乎完成了完整的试飞，不过最终火箭在返回地球的过程中被摧毁。

海南首个“卫星超级工厂”项目加快推动，预计年产量 1000 颗（IT 之家）

IT 之家 4 月 6 日消息，海南正在加快商业航天产业链的建设。在文昌国际航天城管理局，海南“卫星超级工厂”项目历经五个月的筹备，迎来了论证的最后阶段。

传统制造卫星是单颗制造，并用在特定领域，成本高昂。“卫星超级工厂”是指用造汽车的方式批量生产卫星，让卫星制造降本增量。航天五院固定资产建设总师刘波涛表示：工厂和过去研制卫星不同，主要它是一个批产的特点，其大概年产能能达到 1000 颗卫星。制度创新处处长张程皓表示：以前都是全国各地造卫星，运到海南以后，拆掉包装还要再测一下，测完以后才能去发射，在海南建超级工厂的意义，就是出厂即发射，整个过程都会加快。

全国唯一的商业航天发射场海南国际商业航天发射中心 1 号工位目前已竣工，2 号、3 号工位正加快建设，今年下半年发射场将实现常态化发射，商业化发射能力正加快形成。同时，火箭总装测试厂房、卫星总装测试厂房、卫星研发中心、遥感卫星应用产业综合信息与服务平台今年投入使用。

1.3. 5G/运营商行业动态：

中国电信完成全球首个 NR NTN 业务应用试点（微信公众号：C114 通信网）

近日，中国电信研究院、中国电信浙江公司联合中国电信上海公司、北京捷蜂创智科技，在浙江舟山完成全球首个 NR NTN（非地面网络）业务应用试点。

本次试点在浙江舟山海域开展，基于亚洲 9 号卫星，在 10 海里的商用轮渡航线上，首次实现了 NR NTN 面向轮渡乘客的语音及宽带互联网通信。

2023 年 10 月，中国电信完成全球首次运营商 NR NTN 现网连通性试验。本次业务试点重点验证 NR NTN 终端设备小型化能力、动中通应用场景以及复杂天气条件下 NR NTN 系统性能的稳定性和可靠性。

试点采用了小型化 NR NTN 动中通设备，数据业务下行可达 6Mbps 稳定速率，语音通信质量可类比地面移动网络水平。在雨雾等复杂天气条件下，可以向船载用户提供持续稳定的宽带数据、语音与短消息服务能力，可满足海域场景下的动中通实际通信需求。

本次海域航线业务试点进一步实现了终端小型化，验证了复杂条件下的 NR NTN 业务提供能力，完成了全球首次 NR NTN 面向公众用户的业务应用示范。后续，中国电信将与业界一道，合力推进面向天地一体的技术创新与产业进程。

1.4. 海风海缆行业动态：

江苏国信大丰 850MW 海上风电项目招标（国际风力发电网）

4 月 3 日，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔架）招标，规模共计 850MW，拟安装 99 台 8.5MW 海上风力发电机组和 1 台单机容量 13MW 及以上的海上试验机型。

根据招标文件，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目建设地点在江苏省盐城市大丰区外海域。共包含 4 个海上风电场：大丰 H1#（200MW）、大丰 H2#（300MW）、大丰 H10#（150MW）、大丰 H16#（200MW），总装机容量为 850MW。风电场所发电能汇集至海上升压站（新建 2 座海上升压站，利用 1 座已有海上升压站）35kV 母线，经主变升压至 220kV 后通过 4 回 220kV 海缆登陆并转 220kV 陆缆+架空线路接至风电场 220kV 陆上开关站。

此次招标总装机规模 850MW，总装机容量允许上浮小于 1 台投标机型（最小投标机型）容量；拟安装 99 台单机容量 8.5MW 的海上风力发电机组和 1 台单机容量 13MW 及以上的海上试验机型；投标人应提供全新制造、技术先进、性能稳定、安全可靠、包装完整、适合海上运行的成套并网型风电机组（含配套塔架）及相关服务（包括五年质保期服务）。

交货期：项目计划 2024 年 6 月开工，2024 年 12 月首批并网，2025 年 6 月全容量并网；风力发电机组及附属设备（含塔架）交货期定为 2024 年 7 月至 2025 年 2 月，首批 3 台风机（含塔架）在 2024 年 7 月 15 日之前具备交付条件

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；

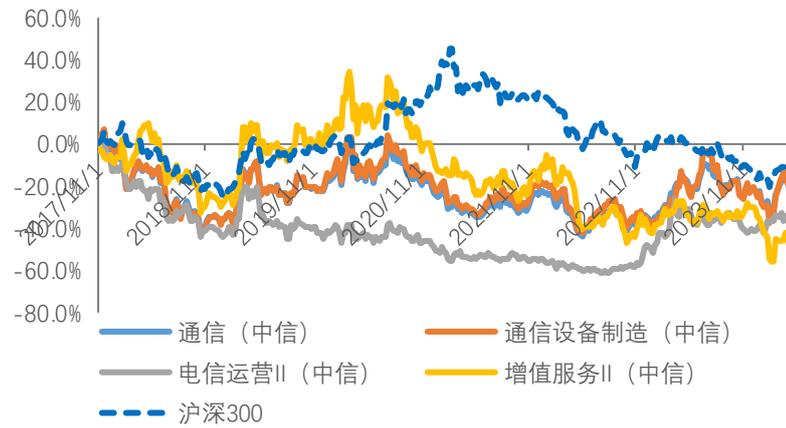
2、通信+智能汽车：建议关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（04.01-04.03）通信板块走势

本周（04.01-04.03）通信板块下跌 1.79%，跑输沪深 300 指数 2.65 个百分点，跑输创业板指数 3.01 个百分点。其中通信设备制造下跌 2.08%，增值服务下跌 3.22%，电信运营下跌 0.59%，同期沪深 300 上涨 0.86%，创业板指数上涨 1.22%。

图 1：本周（04.01-04.03）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嘉科技（电梯、储能、5G）、ST 天喻（智能卡）、ST 鹏博士（数据中心）；跌幅靠前的个股有鼎信通讯、神宇股份、润泽科技。

表 1: 本周（04.01-04.03）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 (%)
002796	世嘉科技	33.05%	300053	航宇微	-9.81%
300205	ST 天喻	18.94%	300738	奥飞数据	-10.03%
600804	ST 鹏博士	15.47%	300252	金信诺	-10.58%
300628	亿联网络	13.78%	002902	铭普光磁	-10.87%
300711	广哈通信	13.75%	300913	兆龙互连	-12.13%
688208	道通科技	9.81%	301139	元道通信	-12.35%
603679	华体科技	8.91%	301221	光庭信息	-13.67%
603559	ST 通脉	8.63%	300442	润泽科技	-14.45%
002544	普天科技	8.45%	300563	神宇股份	-15.55%
002906	华阳集团	7.19%	603421	鼎信通讯	-21.38%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周（04.08-04.14）上市公司重点公告提醒

表 2: 下周（04.08-04.14）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8日	中富通, 剑桥科技, 联特科技, ST 通脉	股东大会召开
周二	4月9日	国盾量子, 南京熊猫	年报预计披露日期 股东大会召开
周三	4月10日	汉威科技, 中天科技, ST 国安	年报预计披露日期 股东大会召开
周四	4月11日	东方电缆	股东大会召开
周五	4月12日	合众思壮, 盛洋科技, 瑞玛精密, 高鸿股份, 佳力图	一季报预计披露日期 年报预计披露日期 股东大会召开
周六	4月13日	仕佳光子, 高新兴, 网宿科技	一季报预计披露日期 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)	4月3日 收盘价(元)	周内股价变动
万隆光电	2023-12-29	公司	减持	52.2000	0.525%		16.66	-0.72%
光库科技	2024-04-03	高管	减持	1.0000	0.004%	46.06	45.98	-6.83%

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)	2024/04/03 收盘价(元)	股价变动
ST 九有		30	0.06%	61.2	1.94	2.04	-4.90%
	4月1日	30	0.06%	61.2	1.94	2.04	-4.90%
ST 鹏博士		1490	1.22%	4681.26	4.03	3.142	28.33%
	3月6日	648	0.53%	1995.84	4.03	3.08	30.84%
	3月7日	647	0.53%	2070.4	4.03	3.2	25.94%
	3月8日	48	0.04%	161.28	4.03	3.36	19.94%
	3月27日	49	0.04%	152.39	4.03	3.11	29.58%
	3月28日	49	0.04%	147	4.03	3	34.33%
	3月29日	49	0.04%	154.35	4.03	3.15	27.94%
奥飞数据		79.98	0.12%	651.84	11.93	8.15	46.38%
	3月12日	39.99	0.06%	325.92	11.93	8.15	46.38%
	3月20日	39.99	0.06%	325.92	11.93	8.15	46.38%
道通科技		65.82	0.23%	1413.83	21.38	21.43	-0.23%
	3月11日	30	0.11%	638.7	21.38	21.29	0.42%
	4月1日	35.82	0.13%	775.13	21.38	21.64	-1.20%
德科立		131.75	2.37%	6391.73	44.35	47.447	-6.48%
	3月5日	82.69	1.49%	4081.97	44.35	48.335	-8.14%
	3月11日	25.67	0.46%	1202.43	44.35	46.83	-5.30%
	3月12日	19.19	0.35%	906.53	44.35	47.24	-6.12%
	3月19日	4.2	0.08%	200.8	44.35	47.81	-7.24%
光环新网		44.82	0.03%	441.94	9.21	9.86	-6.59%
	3月6日	44.82	0.03%	441.94	9.21	9.86	-6.59%
光迅科技		110	0.24%	4346.1	36.38	39.51	-7.92%
	3月18日	110	0.24%	4346.1	36.38	39.51	-7.92%
国盾量子		6.4	0.13%	945.3	176	147.333	19.48%
	3月22日	2.5	0.05%	375	176	150	17.33%
	3月25日	1.5	0.03%	217.5	176	145	21.38%
	3月29日	2.4	0.05%	352.8	176	147	19.73%
恒实科技		321.67	1.18%	2657.47	9.86	8.538	15.64%
	3月12日	205.87	0.76%	1655.19	9.86	8.04	22.64%
	3月22日	60	0.22%	511.8	9.86	8.53	15.59%
	3月27日	55.8	0.21%	490.48	9.86	8.79	12.17%
恒信东方		214.9	0.43%	1650.43	7.1	7.68	-7.55%
	3月8日	214.9	0.43%	1650.43	7.1	7.68	-7.55%
辉煌科技		33.55	0.10%	256.66	7.65	7.65	0.00%
	4月3日	33.55	0.10%	256.66	7.65	7.65	0.00%
佳讯飞鸿		581	1.13%	4008.9	6.72	6.9	-2.61%

	3月15日	581	1.13%	4008.9	6.72	6.9	-2.61%
铭普光磁		7.5	0.06%	232.5	25.99	31	-16.16%
	3月15日	7.5	0.06%	232.5	25.99	31	-16.16%
天孚通信		4.51	0.02%	609.8	153.6	135.21	13.60%
	3月26日	4.51	0.02%	609.8	153.6	135.21	13.60%
欣天科技		51.9	0.56%	499.28	12.15	9.62	26.30%
	3月29日	51.9	0.56%	499.28	12.15	9.62	26.30%
新易盛		11.24	0.02%	808.06	67.77	72.375	-5.98%
	3月15日	5.03	0.01%	387.21	67.77	76.98	-11.96%
	4月3日	6.21	0.01%	420.85	67.77	67.77	0.00%
英维克		16.77	0.05%	555.93	29.51	33.15	-10.98%
	3月20日	16.77	0.05%	555.93	29.51	33.15	-10.98%
元道通信		60	1.00%	1594.2	26.12	26.57	-1.69%
	3月14日	60	1.00%	1594.2	26.12	26.57	-1.69%
长光华芯		65.07	0.75%	2813.72	40.43	43.24	-6.50%
	3月19日	65.07	0.75%	2813.72	40.43	43.24	-6.50%
震有科技		33.63	0.25%	573.31	19.51	17.05	14.43%
	3月11日	33.63	0.25%	573.31	19.51	17.05	14.43%
中国电信		169.34	0.01%	955.08	6	5.64	6.38%
	3月15日	169.34	0.01%	955.08	6	5.64	6.38%
中际旭创		59.53	0.10%	10415.21	156.1	168.235	-6.99%
	3月7日	2.5	0.004%	410.35	156.1	164.14	-4.90%
	3月8日	6	0.01%	1049.94	156.1	174.99	-10.79%
	3月11日	4.88	0.01%	832.53	156.1	170.6	-8.50%
	3月13日	9.5	0.02%	1567.5	156.1	165	-5.39%
	3月18日	35	0.06%	6299.65	156.1	179.99	-13.27%
	3月28日	1.65	0.003%	255.24	156.1	154.69	0.91%
中兴通讯		65	0.02%	1882.2	27.22	28.87	-5.57%
	3月11日	35	0.01%	1050	27.22	30	-9.27%
	4月2日	30	0.01%	832.2	27.22	27.74	-1.87%
紫光股份		10.07	0.01%	229.9	21	22.83	-8.02%
	3月22日	10.07	0.01%	229.9	21	22.83	-8.02%
紫光国微		9.25	0.01%	606.19	63.59	66.175	-3.83%
	3月11日	3	0.005%	204	63.59	68	-6.49%
	4月2日	6.25	0.01%	402.19	63.59	64.35	-1.18%

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、深桑达 A 和信科移动-U。

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	4月3日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
霍莱沃	2024-04-22	2,940.00	40.42%	31.53	92,698.20	首发原股东限售股份
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	11.23	147,370.87	定向增发机构配售股份
深桑达 A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	18.03	889,231.35	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-05-24	2,994.01	9.29%	65.80	197,005.98	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-07-01	69,500.00	20.33%	6.43	446,885.00	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