

通信

证券研究报告

2024年04月15日

Marvell AI day 指引光互联高增，大模型持续迭代看好算力持续性

本周行业动态 (04.08~04.13):

1. Marvell AI Day 举办

公司执行副总裁 Loi Nguyen 在演讲中提到，随着未来 GPU 集群规模迈向 10 万张以上，所需交换网络或达到 5 层（当前为 3 层），对应 GPU 与光模块的配比提升至 1:5。

我们认为，随着未来互联速度持续提升，对于算力基础设施需求将不断提高，此外模型不断迭代升级，AI 集群规模持续增长，将带动网络架构升级从而带动光互联数量提升。

2. GPT-4 Turbo 发布新版，重夺大模型排行榜王座

近日 GPT-4 Turbo 正式向 ChatGPT Plus 用户开放，数学性能提升近 10%，且在处理 64k 长上下文时，性能达到旧版在 26k 时的性能。据「LLM 排位赛」最新结果，GPT-4-Turbo 再次超越 Claude 3，夺得第一。

本周投资观点：AI 行业加速景气上行，我们认为 AI 将加速相关基础设施的迭代和性能需求，更强大的 AI 模型将需要更强的算力和互联能力，算力的需求有持续性，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

袁昊 联系人
yuanhao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:LightCounting 更新光模块预测，星舰有望于 5 月第四次试飞》2024-04-09
- 《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
- 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-04-12	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	169.33	买入	1.52	2.72	6.24	8.77	66.38	62.25	27.14	19.31
300394.SZ	天孚通信	167.81	增持	1.02	1.85	3.59	5.18	164.52	90.71	46.74	32.40
300502.SZ	新易盛	69.50	买入	1.27	0.97	2.06	2.86	54.72	71.65	33.74	24.30
002463.SZ	沪电股份	30.24	增持	0.71	0.79	1.24	1.66	42.59	38.28	24.39	18.22
002929.SZ	润建股份	35.72	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	23.35	17.95	12.49	9.58
600522.SH	中天科技	13.34	买入	0.94	1.04	1.31	1.61	14.19	12.83	10.18	8.29
600487.SH	亨通光电	12.51	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	19.55	13.90	10.97	8.81
000938.SZ	紫光股份	20.02	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	26.69	26.34	21.07	17.26
300548.SZ	博创科技	23.71	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	34.87	27.57	23.02	19.43
688498.SH	源杰科技	125.01	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	105.94	480.81	84.47	52.09
000063.SZ	中兴通讯	26.96	买入	1.69	1.95	2.24	2.51	15.95	13.83	12.04	10.74
600941.SH	中国移动	101.05	买入	5.86	6.16	6.66	7.15	17.24	16.40	15.17	14.13
002446.SZ	盛路通信	6.81	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	25.22	23.48	17.46	12.85
300442.SZ	润泽科技	27.79	买入	0.70	1.04	1.28	1.92	39.70	26.72	21.71	14.47
300638.SZ	广和通	15.38	买入	0.48	0.74	0.91	1.11	32.04	20.78	16.90	13.86
002139.SZ	拓邦股份	9.30	买入	0.46	0.41	0.54	0.66	20.22	22.68	17.22	14.09
688100.SH	威胜信息	36.22	买入	0.80	1.05	1.31	1.68	45.28	34.50	27.65	21.56
300628.SZ	亿联网络	30.33	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	17.63	18.61	14.31	11.49
300667.SZ	必创科技	12.60	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	630.00	43.45	30.00	23.33

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 (04.08-04.13)

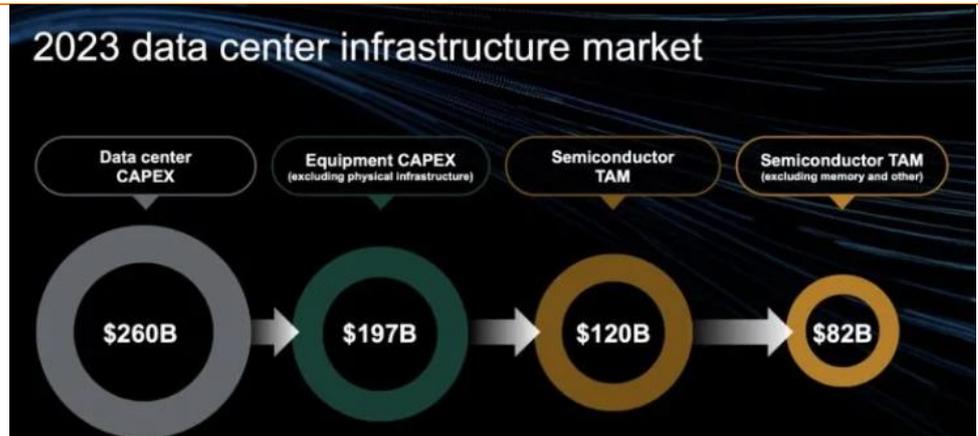
1.1. AI 行业动态:

Marvell AI Day 举办 (微信公众号: 看财经官微、Marvell 官网)

Marvell (MR-VL US) 举办 AI day 投资者交流会, 其中公司执行副总裁 Loi Nguyen 在演讲中提到, 随着未来 GPU 集群规模迈向 10 万张以上, 所需交换网络或达到 5 层 (当前为 3 层), 对应 GPU 与光模块的配比提升至 1:5, 引发市场关注。迈威尔公司表示, 没有其他技术可以取代光纤互联。

Marvell 对数据中心基础架构市场的分析显示, 加速计算解决方案的需求日益增长。传统通用计算的年均复合增长率预计仅为 3%, 而加速计算市场的年均复合增长率预计将达到 32%。

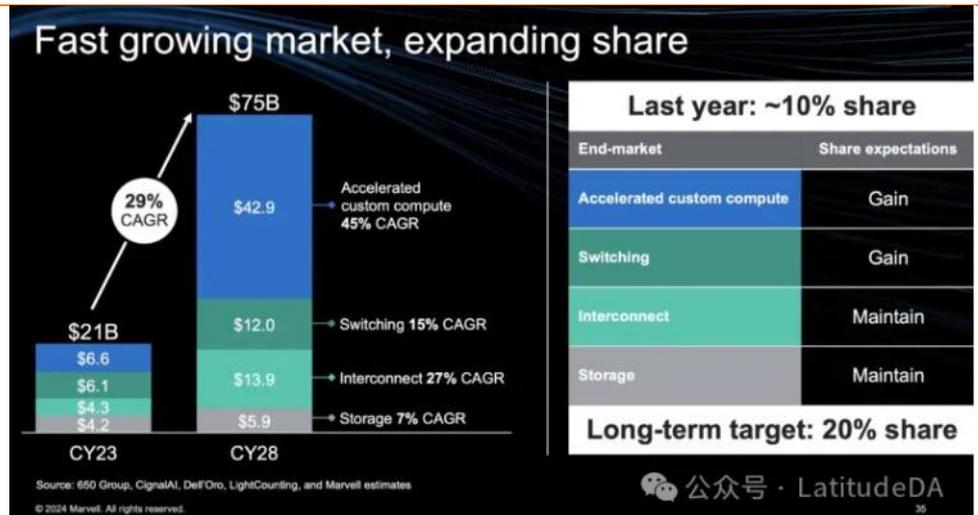
图 1: 2023 年数据中心基础设施市场



资料来源: 逍遥设计自动化微信公众号, 天风证券研究所

互连在人工智能基础设施生态系统中发挥着重要的作用, 而 Marvell 在这一领域处于领先地位。该公司在交换研发方面的投资增加了 2.5 倍, 源自 Innovium 的 Teralynx 10 51.2T 产品已开始量产。

图 2: Marvell 2024 年数据中心交换研发投入和 Teralynx



资料来源: 逍遥设计自动化微信公众号, 天风证券研究所

伴随着 AI 的发展, 互联速度持续提升, 当前平均约 2 年时间互联速度将翻倍。AI 使得互联速度升级翻倍所需时间缩短。

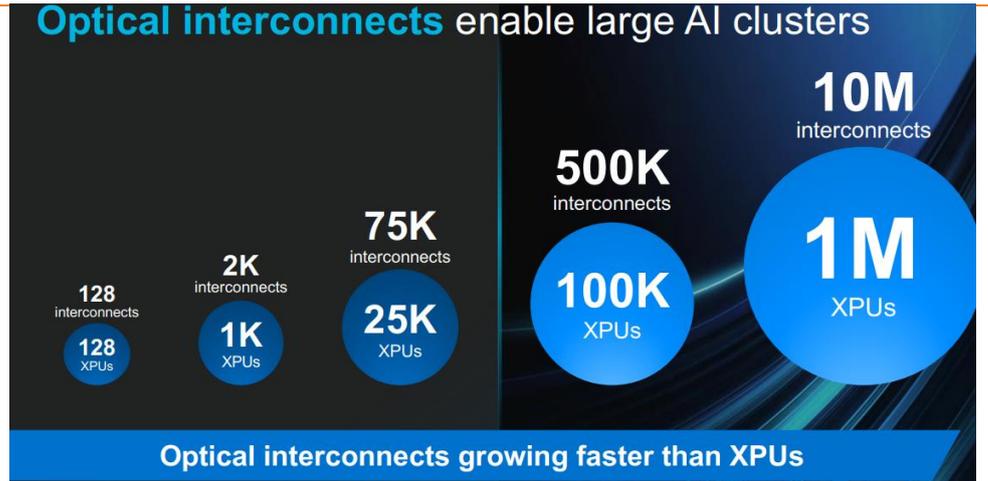
图 3：AI 加速互联速度翻倍增长所需的时间



资料来源：逍遥设计自动化微信公众号，天风证券研究所

同时，随着 AI 集群规模的提升，GPU 互联需求有望提升，光互联也将快速增长，光互联增速将高于 XPU 增长。随着行业更新换代速度加快，互连速度的重要性日益凸显，这种加速是由于需要降低每比特数据传输成本并提高整体性能。

图 4：光互联快速增长



资料来源：逍遥设计自动化微信公众号，天风证券研究所

IDC 发布数据，中国生成式 AI 投资增长加速，五年复合增长率达 86.2%（多知微信公众号）

IDC 于近日发布了 2024 年 V1 版 IDC《全球人工智能和生成式人工智能支出指南》。数据显示，中国 2022 年生成式 AI 占 AI 市场投资总规模的 4.6%，预计 2027 年生成式 AI 投资占比将达到 33.0%，投资规模超 130 亿美元，五年复合增长率（CAGR）为 86.2%。

2022 年全球人工智能(AI)IT 总投资规模为 1324.9 亿美元，并有望在 2027 年增至 5124.2 亿美元，年复合增长率(CAGR)为 31.1%。

GPT-4 Turbo 发布新版，重夺大模型排行榜王座（新智元微信公众号）

近日 GPT-4 Turbo 正式向 ChatGPT Plus 用户开放，数学性能提升近 10%，且在处理 64k 长上下文时，性能达到旧版在 26k 时的性能。据「LLM 排位赛」最新结果，GPT-4-Turbo 再次超越 Claude 3，夺得第一。

国内首款 AI 音乐生成大模型「天工 SkyMusic」开启内测，并首次公开核心技术（新智元微信公众号）

模型基于 MoE 架构的 4000 亿级参数多模态超级大模型「天工 3.0」，「天工 SkyMusic」响应速度和训练推理效率得到极大提升，支持多种音乐风格，同时对于音乐情感的捕捉极为细腻，这也成为它在行业中的差异化亮点。

「天工 SkyMusic」在情感表达的准确性、多样性，以及歌词段落情绪变化的敏感捕捉，印证了昆仑万维在情感 AGI 上取得实质性进展。

谷歌 Next 大会发布首款 Arm 架构 CPU，并正式开放 Gemini 1.5 Pro（新智元微信公众号）

谷歌在 Next 大会上正式宣布将自研首款基于 Arm 的 CPU 处理器 Axion，将提供比英特尔 CPU 更好的性能和能源的效率，其中性能提高 50%，能源效率提高 60%，比起目前基于 Arm 的最快通用芯片的性能还要高出 30%。

同时，谷歌 Gemini 1.5 Pro 在 Vertex AI 上开放公测，支持 100 万 token，比 Claude 3 中最大的 200K 上下文高出五倍。

1.2. 数字经济建设行业动态：

工信部：聚焦工业领域重点行业开展四大行动，全面推动设备更新和技术改造（光电通信微信公众号）

4 月 11 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、商务部、市场监管总局有关负责人出席吹风会，介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》有关情况。

将围绕推进新型工业化，以大规模设备更新为抓手，实施制造业技术改造升级工程，以数字化转型、绿色化升级为重点，坚持市场化推进、标准化引领、软硬件一体化更新，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。到 2027 年，力争实现工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上。

1.3. 5G/运营商行业动态：

中国移动多频段基站天线集采结果公布，中信科移动收获最高份额（C114 通信网微信公众号）

中国移动公示 2024 年至 2025 年多频段基站天线产品的集采结果，中信科、京信、华为、中兴等 8 家中标。

据此前中国移动发布的集采公告显示，中国移动本次采购的多频段基站天线产品，预估采购规模约为 24.9593 万面，项目最高总预算 954,873,662.00 元（不含税）。采购需求满足期为一年半。

1.4. 海风海缆行业动态：

我国首个柔直海上风电项目取得新突破（国际风力发电网）

近日，我国首个同时也是亚洲首个采用柔性直流输电技术送出的海上风电项目——三峡集团江苏如东 800 兆瓦（H6、H10）海上风电项目（以下简称“三峡如东项目”），累计

生产清洁电能突破 50 亿千瓦时，相当于减少标准煤消耗约 150 万吨，减少二氧化碳排放约 375 万吨。

三峡如东项目还建成了亚洲首座海上换流站，总重量达到 22000 吨，采用浮托法安装，这也是国内首次采用浮托法安装的海上换流站。三峡如东项目直流海缆使用 $\pm 400\text{kV}$ 电压等级，海缆长度达到 99 公里，为目前国内最长的柔性直流输电电缆。三峡如东项目多个首次的集合运用，为海上风电深远海大规模开发提供了关键解决方案。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：AI 行业加速景气上行，我们认为 AI 将加速相关基础设施的迭代和性能需求，更强大的 AI 模型将需要更强的算力和互联能力，算力的需求有持续性，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。

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；

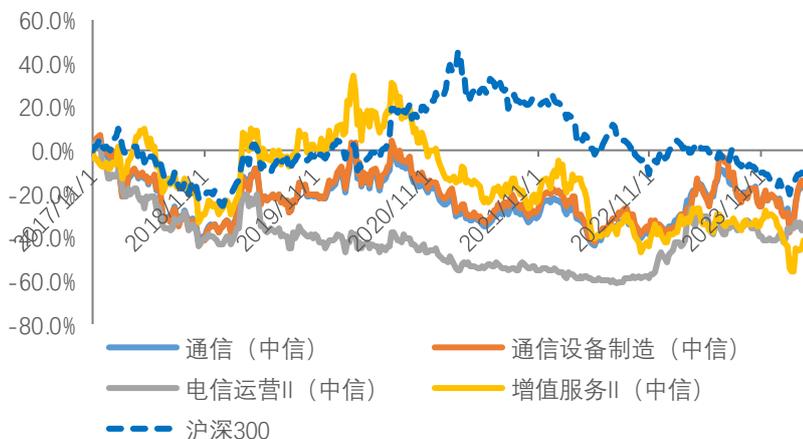
2、通信+智能汽车：建议关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（04.08-04.12）通信板块走势

本周（04.08-04.12）通信板块下跌 1.45%，跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点，跑赢创业板指数 2.77 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.59%，增值服务下跌 5.54%，电信运营下跌 2.37%，同期沪深 300 下跌 2.58%，创业板指数下跌 4.21%。

图 5：本周（04.08-04.12）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新海退（通信网络配线）、移为通信（共享经济、物联网）、鼎通科技（铜缆高速连接）；跌幅靠前的个股有世嘉科技、华体科技、ST 天喻。

表 1：本周（04.08-04.12）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（%）
002089	新海退	23.81%	300045	华力创通	-12.82%
300590	移为通信	21.90%	002151	北斗星通	-12.87%
688668	鼎通科技	11.73%	002976	瑞玛精密	-13.87%
300394	天孚通信	9.25%	688182	灿勤科技	-14.02%

300308	中际旭创	8.48%	688270	臻镭科技	-14.04%
688498	源杰科技	7.93%	300711	广哈通信	-14.73%
300710	万隆光电	7.50%	002583	海能达	-15.71%
688208	道通科技	7.48%	300205	ST天喻	-16.82%
688100	威胜信息	7.32%	603679	华体科技	-25.73%
300442	润泽科技	4.75%	002796	世嘉科技	-26.21%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (04.15-04.21) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (04.15-04.21) 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15日	博创科技	股东大会召开
周二	4月16日	深南电路	一季报预计披露日期 年报预计披露日期 股东大会召开
		宁水集团, 中光防雷, 英维克, 高斯贝尔, 彩讯股份	
周三	4月17日	海兰信, 广和通, 振芯科技	年报预计披露日期 股东大会召开
		杭电股份	
周四	4月18日	拓邦股份, 亨通光电	年报预计披露日期 股东大会召开
		润泽科技, 四方光电, 数码视讯, 东软载波, 华测导航	
周五	4月19日	日海智能, 深南电路, 华工科技	一季报预计披露日期 分红派息 分红除权 年报预计披露日期 股东大会召开
		中国联通, 海兰信	
周六	4月20日	中新赛克	一季报预计披露日期 年报预计披露日期
		神州泰岳, 海兰信, 纵横通信	
		理工光科, 北斗星通	
		佳讯飞鸿, 中国联通, 银河电子, 新天科技, 东信和平	
		佳讯飞鸿, 中海达, 华脉科技, 国脉科技, ST同洲, 通光线缆, 楚天龙, 东信和平	

资料来源: Wind, 天风证券研究所

5. 重要股东增减持

最近一周公告通信股无重要股东增减持。

6. 大宗交易

表 3: 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)	2024/04/12 收盘价 (元)	股价变动
ST九有		30	0.06%	61.2	1.79	2.04	-12.25%
	4月1日	30	0.06%	61.2	1.79	2.04	-12.25%
ST鹏博士		147	0.12%	453.74	3.79	3.087	22.84%
	3月27日	49	0.04%	152.39	3.79	3.11	21.86%
	3月28日	49	0.04%	147	3.79	3	26.33%
	3月29日	49	0.04%	154.35	3.79	3.15	20.32%
奥飞数据		79.98	0.12%	651.84	11.15	8.15	36.81%
	3月12日	39.99	0.06%	325.92	11.15	8.15	36.81%

	3月20日	39.99	0.06%	325.92	11.15	8.15	36.81%
超讯通信		65	0.57%	2021.5	31.46	31.1	1.16%
	4月11日	65	0.57%	2021.5	31.46	31.1	1.16%
道通科技		35.82	0.13%	775.13	22.98	21.64	6.19%
	4月1日	35.82	0.13%	775.13	22.98	21.64	6.19%
德科立		23.39	0.42%	1107.33	41.31	47.354	-12.76%
	3月12日	19.19	0.35%	906.53	41.31	47.24	-12.55%
	3月19日	4.2	0.08%	200.8	41.31	47.81	-13.60%
东方电缆		6.24	0.01%	265.76	42.3	42.59	-0.68%
	4月10日	6.24	0.01%	265.76	42.3	42.59	-0.68%
光迅科技		110	0.24%	4346.1	34.6	39.51	-12.43%
	3月18日	110	0.24%	4346.1	34.6	39.51	-12.43%
国盾量子		6.4	0.11%	945.3	174	147.333	18.12%
	3月22日	2.5	0.04%	375	174	150	16.00%
	3月25日	1.5	0.03%	217.5	174	145	20.00%
	3月29日	2.4	0.04%	352.8	174	147	18.37%
恒实科技		321.67	1.18%	2657.47	9.04	8.538	6.03%
	3月12日	205.87	0.76%	1655.19	9.04	8.04	12.44%
	3月22日	60	0.22%	511.8	9.04	8.53	5.98%
	3月27日	55.8	0.21%	490.48	9.04	8.79	2.84%
华测导航		38	0.13%	1013.84	26.25	26.68	-1.61%
	4月8日	38	0.13%	1013.84	26.25	26.68	-1.61%
辉煌科技		33.55	0.10%	256.66	7.5	7.65	-1.96%
	4月3日	33.55	0.10%	256.66	7.5	7.65	-1.96%
佳讯飞鸿		581	1.13%	4008.9	6.3	6.9	-8.70%
	3月15日	581	1.13%	4008.9	6.3	6.9	-8.70%
铭普光磁		7.5	0.06%	232.5	24.97	31	-19.45%
	3月15日	7.5	0.06%	232.5	24.97	31	-19.45%
天孚通信		4.51	0.02%	609.8	167.81	135.21	24.11%
	3月26日	4.51	0.02%	609.8	167.81	135.21	24.11%
欣天科技		51.9	0.56%	499.28	11.15	9.62	15.90%
	3月29日	51.9	0.56%	499.28	11.15	9.62	15.90%
新易盛		11.24	0.02%	808.06	69.5	72.375	-3.58%
	3月15日	5.03	0.01%	387.21	69.5	76.98	-9.72%
	4月3日	6.21	0.01%	420.85	69.5	67.77	2.55%
英维克		16.77	0.05%	555.93	29.01	33.15	-12.49%
	3月20日	16.77	0.05%	555.93	29.01	33.15	-12.49%
元道通信		60	1.00%	1594.2	24.76	26.57	-6.81%
	3月14日	60	1.00%	1594.2	24.76	26.57	-6.81%
长光华芯		65.07	0.75%	2813.72	38.12	43.24	-11.84%
	3月19日	65.07	0.75%	2813.72	38.12	43.24	-11.84%
中国电信		169.34	0.01%	955.08	5.96	5.64	5.67%
	3月15日	169.34	0.01%	955.08	5.96	5.64	5.67%
中际旭创		88.15	0.15%	14653.11	169.33	158.175	8.10%
	3月13日	9.5	0.02%	1567.5	169.33	165	2.62%
	3月18日	35	0.06%	6299.65	169.33	179.99	-5.92%
	3月28日	1.65	0.003%	255.24	169.33	154.69	9.46%
	4月10日	20	0.03%	3190	169.33	159.5	6.16%
	4月11日	16	0.03%	2562.4	169.33	160.15	5.73%
	4月12日	6	0.01%	778.32	169.33	129.72	30.53%
中兴通讯		30	0.01%	832.2	26.96	27.74	-2.81%
	4月2日	30	0.01%	832.2	26.96	27.74	-2.81%
紫光股份		10.07	0.01%	229.9	20.02	22.83	-12.31%
	3月22日	10.07	0.01%	229.9	20.02	22.83	-12.31%
紫光国微		6.25	0.01%	402.19	59.18	64.35	-8.03%

4月2日	6.25	0.01%	402.19	59.18	64.35	-8.03%
------	------	-------	--------	-------	-------	--------

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% 的公司有霍莱沃、深桑达 A 和信科移动-U。

表 4: 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12日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
亿通科技	2024-04-15	2.25	0.01%	6.62	14.90	股权激励一般股份
和而泰	2024-04-15	514.50	0.55%	11.20	5,762.40	股权激励限售股份
三旺通信	2024-04-19	11.40	0.15%	46.01	524.60	股权激励限售股份
霍莱沃	2024-04-22	2,940.00	40.42%	28.63	84,172.20	首发原股东限售股份
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	10.50	137,791.11	定向增发机构配售股份
深桑达 A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	16.32	804,894.93	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-05-24	2,994.01	9.29%	64.38	192,754.49	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-07-01	69,500.00	20.33%	6.17	428,815.00	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