

通信

证券研究报告

2024年04月29日

海外 Capex 指引超预期，国内 AI 竞赛再升温，持续看好算力

本周行业动态（04.22~04.27）：

1. 海外：Meta、微软、谷歌发布季报，Capex 乐观指引强化 AI 发展信心

Meta 将 2024 财年总支出从 940 亿美元到 990 亿美元，上调至 960 亿美元至 990 亿美元；财年 Capex 从 300 亿美元到 370 亿美元，上调至 350 亿美元到 400 亿美元。微软 2024Q1 受 AI 驱动，Capex 从上一季度的 115 亿美元增加到 140 亿美元。谷歌 24Q1 Capex 为 120 亿美元，主要用于投资服务器和数据中心，并表示预计公司未来几个季度的 Capex 将保持在类似水平，公司对 AI 投资很有信心。我们认为，海外 AI 巨头强劲的 Capex 投入将进一步强化算力持续受益逻辑，持续坚定看好 AI 算力投资机会。

2. 国内：商汤科技推出 6000 亿参数大模型，运营商持续加大算力投入，国内 AI 竞赛持续升温

近日，商汤科技发布“日日新 SenseNova 5.0”大模型，其参数量高达 6000 亿，市场对其性能和应用反馈较好。另外，中国联通 AI 服务器集采结果出炉，河南昆仑、宝德计算机系统、四川虹信软件、武汉长江计算为中标候选人。三大运营商规划未来投资重点方向将围绕算力/智算。

本周投资观点：

业绩相继披露，受益北美 AI 算力拉动的核心标的均呈现靓丽报表，同时海外云巨头和国内运营商相继披露 Capex，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），同时建议重视三个 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）；同时，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/低空进展。中长期，把握高景气赛道，我们坚定看好 AI 算力+卫星互联网/低空经济+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：太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、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、卫星互联网&低空经济：

国防信息化建设加速，低轨卫星迎来加速发展阶段，同时空间广阔的低空经济产业积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、上海瀚讯、海能达、盛路通信、信科移动等。

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：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

1 《通信-行业研究周报:Meta 重磅发布最强开源大模型；移动开启新型智算中心采购招标》2024-04-21

2 《通信-行业点评:Marvell AI Day 释放增量信息，持续坚定看好光模块》2024-04-17

3 《通信-行业研究周报:Marvell AI day 指引光互联高增，大模型持续迭代看好算力持续性》2024-04-15

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-04-29	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	187.70	买入	1.53	2.72	6.24	8.77	122.67	69.01	30.08	21.40
300394.SZ	天孚通信	163.02	增持	1.02	1.85	3.59	5.18	159.82	88.12	45.41	31.47
300502.SZ	新易盛	87.30	买入	1.27	0.97	2.06	2.86	68.74	90.00	42.38	30.52
002463.SZ	沪电股份	33.53	增持	0.71	0.79	1.24	1.66	47.23	42.44	27.04	20.20
600522.SH	中天科技	13.58	买入	0.94	1.04	1.31	1.61	14.45	13.06	10.37	8.43
600487.SH	亨通光电	14.22	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	22.22	15.80	12.47	10.01
000938.SZ	紫光股份	21.06	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	28.08	27.71	22.17	18.16
300548.SZ	博创科技	24.44	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	35.94	28.42	23.73	20.03
688498.SH	源杰科技	149.30	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	126.53	574.23	100.88	62.21
000063.SZ	中兴通讯	28.88	买入	1.69	1.95	2.24	2.51	17.09	14.81	12.89	11.51
600941.SH	中国移动	102.79	买入	5.86	6.16	6.66	7.15	17.54	16.69	15.43	14.38
300442.SZ	润泽科技	31.32	买入	0.70	1.02	1.28	1.92	44.74	30.71	24.47	16.31
300638.SZ	广和通	17.30	买入	0.48	0.74	0.91	1.11	36.04	23.38	19.01	15.59
002139.SZ	拓邦股份	10.41	买入	0.46	0.41	0.57	0.71	22.63	25.39	18.26	14.66
688100.SH	威胜信息	35.00	买入	0.80	1.05	1.31	1.68	43.75	33.33	26.72	20.83
300628.SZ	亿联网络	35.20	买入	1.72	1.59	1.91	2.23	20.47	22.14	18.43	15.78
300667.SZ	必创科技	13.31	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	665.50	45.90	31.69	24.65
300627.SZ	华测导航	30.23	增持	0.66	0.83	1.04	1.28	45.80	36.42	29.07	23.62

资料来源: Wind, 天风证券研究所

1. 近期重点行业动态以及观点（04.21-04.27）

1.1. AI 行业动态：

Meta 发布财报，上修资本开支指引，加大 AI 投入（微信公众号：字母榜）

财务表现：2024Q1 Meta 总营收 364.55 亿美元，较上年同期增长 27%，增长引擎主要源于广告。盈利指标中，每股收益 4.71 美元，去年同期只有 2.20 美元。Meta 该季度运营利润 138.2 亿美元，同比增长 138.2 亿美元，运营利润率 38%，比去年同期增加了 13 个百分点。净利润同比暴增 117%，达到 123.7 亿美元。

资本开支：在展望中，Meta 调高了 2024 财年总支出和资本支出。其中总支出从 940 亿美元到 990 亿美元，上调至 960 亿美元至 990 亿美元；**财年资本支出从 300 亿美元到 370 亿美元，上调至 350 亿美元到 400 亿美元。**

公司表示，在 Llama 3 和 Meta AI 方面的进展鼓舞确保我们进行投资以保持领先地位。扎克伯格预估，这种对人工智能投入的加大要持续几年。

微软和谷歌发布超预期财报，资本开支持续加大（微信公众号：字母榜）

1、微软 2024 自然年一季度营收 619 亿美元，同比增长 17%；营业利润为 276 亿美元，同比增长 23%；净利润 219 亿美元，较上年同期的 183 亿美元增长 20%；每股摊薄收益为 2.94 美元，增长 20%。分部门来看，微软营收主要来自三大部门：生产力和业务流程（Office、LinkedIn、Dynamics），智能云（Azure、Windows Server）、更多个人计算（Windows、设备、游戏）。其分别对应营收为 196 亿美元、267 亿美元、156 亿美元。

智能云作为微软的增长引擎，其营收占比已经达到了 43%，第三财季较上年同期增长 21%。这个增速超过市场预期，高于公司给出的指引（18%），也高于上个季度的 20.4%。其中 Azure 和其他云服务收入增长了 31%，高于前两个季度，市场预期只有 28.6%。**Azure 云服务的 31% 收入增长中，人工智能贡献了约 7%，在前两个季度，人工智能的贡献为 6%、3%。**

相对应地，微软的资本支出在该季度也有所增加。微软 2024 自然年第一季度由人工智能驱动的资本支出比分析师预估的高出 10 亿美元，**资本支出从上一季度的 115 亿美元增加到 140 亿美元。**

2、谷歌母公司 Alphabet 发布截至 3 月 31 日的 2024 年第一季度财报，季度营收 805 亿美元，同比增长 51%，是 2022 年初以来公司营收增长最快的一个季度；非美国通用会计准则下（Non-GAAP）净利润 237 亿美元，同比大增 57%；摊薄后每股收益 1.89 美元，高于市场预期的 1.51 美元。

分业务来看，谷歌的收入核心依然是广告业务，季度营收为 616 亿美元，比上年同期的 545 亿美元增长 13%。广告业务中，谷歌搜索和其他广告收入 462 亿美元，YouTube 广告收入 81 亿美元，均获两位数增长。云业务表现强劲。谷歌云业务被视为其下一代增长引擎，该季度营收 96 亿美元，同比增长 28.4%。

谷歌一季度的资本性支出为 120 亿美元，主要用于投资服务器和数据中心。波拉特表示，预计公司未来几个季度的资本支出将保持在类似水平，公司对 AI 投资很有信心。

商汤科技推出 6000 亿参数大模型，国内 AI 模型竞争持续升温（微信公众号：智元宇宙）

近日，商汤科技发布的“日日新 SenseNova 5.0”大模型，其参数量高达 6000 亿。“日日新 SenseNova 5.0”大模型在能力上的显著提升，主要归功于两个方面的重要因素。首先，该模型采用了混合专家架构（MoE），这种架构的优势在于，只需激活少量的参数就能完成高效的推理任务。此外，该模型在推理过程中能够处理的上下文窗口达到了大约 200K，这一特性使得其在处理长序列数据时具有显著优势。

同时，日日新 5.0 模型的训练数据量超过 10TB tokens，涵盖了数千亿量级的逻辑型合成思维链数据。这一庞大的数据集为模型提供了丰富的学习资源，使其能够更好地理解和处理复杂的信息。并且，商汤科技还利用其 AI 大装置 SenseCore 的强大算力设施，对算法设计进行了联合调优，进一步提升了模型的性能。

日日新 5.0 模型在多模态能力方面也展现出了显著的技术亮点。其在图文感知能力上达到了全球领先水平，这一点在多模态大模型的权威综合基准测试 MMBench 中得到了充分证明，其中该模型在综合得分上位列第一。

2024 年，商汤科技的主要业务板块包括生成式 AI、传统 AI 和智能汽车，其中生成式 AI 业务被列为重点发展方向。

1.2. 5G/运营商行业动态：

中国联通【人工智能服务器】集采大单出炉，运营商积极加强算力布局（微信公众号：U 学在线）

具体来看，本次采购人工智能服务器合计 2503 台，关键组网设备 RoCE 交换机合计 688 台。最终，**河南昆仑再次延续优异表现，位居中标候选人第一名。**

同时，宝德计算机系统、四川虹信软件、武汉长江计算 3 家企业也表现亮眼，依次成为本次中国联通人工智能服务器集采项目的中标候选人。

通过算力相关采购项目、算力相关资本开支，我们可以直观地看到三大运营商正积极加强算力网络侧的投资与布局。

中国联通规划 2024 年总投资 650 亿元，投资重点由稳基础的联网通信业务转向高增长的算网数智业务。

中国移动规划 2024 年算力规划投资 475 亿元，同比增长 21.5%。公司规划 2023 年底实现通算(FP32)算力累积达 9EFLOPS(同比提升 1EFLOPS)、智算(FP16)算力>17EFLOPS(同比提升约 7EFLOPS)。

中国电信在聚焦未来发展方面，计划 2024 年在云/算力投资 180 亿元。智算算力提升 10EFLOPS，达到 >21EFLOPS。

1.3. 卫星互联网和低空经济行业动态：

重庆“官宣”五一黄金周举办首届低空飞行消费周活动，各地低空产业迅速发展（微信公众号：卫星界）

4 月 25 日，重庆“官宣”将在“五一”黄金周举办首届低空飞行消费周活动，这是国内首个在省级层面举行的低空飞行消费主题活动。

重庆市经济信息委表示，目前重庆市已形成通用航空“**整机+核心部件+配套制造+运营+服务+金融**”全产业链，培育出了一批具有行业重要影响力的龙头项目，形成了通用航空与运输航空“两翼齐飞”、航空与航天协同发展的集群式发展格局。

3 月底，市经济信息委面向全市征集一批低空经济产业试点区县，引来不少区县积极申报。本次低空飞行消费周活动分会场之一的梁平区，今年以来发展低空经济喜讯不断——继年初开通梁平至黔江、梁平至武隆的运输航线后，4 月初梁平又迎来无人驾驶载人航空器首飞。“通过汇聚多种应用场景，梁平正在成为低空经济产业汇聚的热土。”重庆梁平机场管理有限公司总经理谢勇说，梁平将加快建设低空产业综合服务区、低空制造承载区等，计划到 2030 年创建国家低空经济发展示范区。

吴杰介绍，今年以来，为推动低空产业高质量发展，我市采取了“四招”，成效显著：

- 1) 开放无人机适飞空域，划设无人机适飞空域和管制空域，目前重庆无人机适飞空域开放程度在全国主要城市中名列前茅。
- 2) 试点打造低空应用场景，以固定低空飞行空域和航线方式，优先支持低空飞行活动有需求、基础设施有保障的市场主体先行先试；支持各区县、产业园区、科研院所和企业开展低空飞行应用试点。
- 3) 开展低空飞行跨省合作，会同四川签署全国首个跨省低空合作备忘录，共同开通西南地区首条跨省低空目视航线；继续加强与陕西、湖南、湖北、云南、贵州等兄弟省份合作，推动形成“六省一市”跨省低空飞行联盟。
- 4) 加快培育低空产业，引进腾盾科创、傲得航空等整机重点企业，实现全市通航整机“零的突破”；支持梁平举办了通用航空发展大会，现场达成一批产业项目签约。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

业绩相继披露，受益北美 AI 算力拉动的核心标的均呈现靓丽报表，同时海外云巨头和国内运营商 Capex，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），同时建议重视三个 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）；同时，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/低空进展。中长期，把握高景气赛道，我们坚定看好 AI 算力+卫星互联网/低空经济+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，低空经济&“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：太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、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、卫星互联网&低空经济：

国防信息化建设加速，低轨卫星迎来加速发展阶段，同时空间广阔的低空经济产业积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、上海瀚讯、海能达、盛路通信、信科移动等。

三、通信+新能源：

1、通信+海风：重点推荐—亨通光电、中天科技；

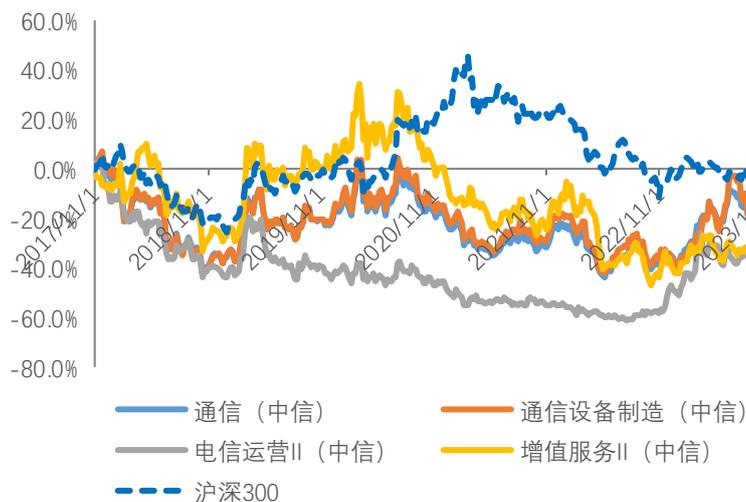
2、通信+智能汽车：建议关注：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（04.22-04.26）通信板块走势

本周（04.22-04.26）通信板块上涨 4.54%，跑赢沪深 300 指数 3.34 个百分点，跑赢创业板指数 0.68 个百分点。其中通信设备制造上涨 6.60%，增值服务上涨 8.44%，电信运营下跌 2.67%，同期沪深 300 上涨 1.20%，创业板指数上涨 3.86%。

图 1：本周（04.22-04.26）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奥维通信（军工信息化）、广哈通信（低空经济）、天和防务（量子科技）；跌幅靠前的个股有 ST 高升、ST 九有和 ST 鹏博士。

表 1：本周（04.22-04.26）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（%）
002231	奥维通信	61.48%	300394	天孚通信	-3.61%
300711	广哈通信	43.16%	002416	爱施德	-4.04%
300397	天和防务	33.50%	603236	移远通信	-4.33%
300563	神宇股份	27.62%	300590	移为通信	-4.37%
688027	国盾量子	25.42%	002151	北斗星通	-4.99%
300292	吴通控股	23.76%	002396	星网锐捷	-5.59%
300502	新易盛	21.80%	300259	新天科技	-8.59%
688195	腾景科技	21.38%	600804	ST 鹏博士	-14.29%
002897	意华股份	17.93%	600462	ST 九有	-14.39%
300597	吉大通信	17.90%	000971	ST 高升	-22.22%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（04.29-05.05）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（04.29-05.05）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29日	必创科技, 航宇微, 广和通, 会畅通讯, ST 天喻, 元道通信, 兆龙互连, 金信诺, 佳禾智能, *ST 红相, 高新兴, 恒信东方, 共进股份, 欣天科技, 惠伦晶体, 中富通, 太辰光, 万马科技	一季报预计披露日期
		广和通	分红派息
		广和通	分红除权
		会畅通讯, ST 天喻, 金信诺, *ST 红相, 天音控股, 恒信东方, 共进股份, 中富通, 兆龙互连	年报预计披露日期
周二	4月30日	日海智能, 创维数字, 国盾量子, 沪电股份	股东大会召开
		超讯通信, 大唐电信, 深桑达 A, 北纬科技, 恒宝股份, 有方科技, 烽火通信, ST 通脉, 四方光电, 新海退(退市), 震有科技, 海能达, 灿勤科技, 七一二, 长光华芯, 宁通信 B, ST 中嘉, 通鼎互联, 精伦电子, ST 鹏博士, 波导股份, 二六三, 富通信息, ST 信通, 上海瀚讯, 润建股份, 长飞光纤, 复旦微电, 天音控股, 高鸿股份, 瑞玛精密, 紫光股份, 国博电子, 长江通信, 鼎信通讯, ST 路通, 佳力图	一季报预计披露日期
		波导股份, 震有科技, 海能达, 富通信息, ST 信通, 上海瀚讯, 润建股份, ST 路通, 恒宝股份, 国博电子, 长江通信, 有方科技, 高鸿股份, ST 通脉, ST 中嘉, 鼎信通讯, ST 鹏博士, 紫光股份	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	占总股本	交易平均价	4月26日	周内股价变动
----	--------	------	----	------	------	-------	-------	--------

				(万股)	比例(%)	(元)	收盘价(元)
恒实科技	2024-04-23	高管	减持	429.4800	1.369%		9.20
美格智能	2024-02-23	公司	减持	298.8754	1.142%		21.63

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)	2024/04/26 收盘价(元)	股价变动
ST 九有		30	0.06%	61.2	1.19	2.04	-41.67%
	4月1日	30	0.06%	61.2	1.19	2.04	-41.67%
ST 鹏博士		194.58	0.16%	593.63	2.52	3.05	-17.31%
	3月27日	49	0.04%	152.39	2.52	3.11	-18.97%
	3月28日	49	0.04%	147	2.52	3	-16.00%
	3月29日	49	0.04%	154.35	2.52	3.15	-20.00%
	4月19日	47.58	0.04%	139.89	2.52	2.94	-14.29%
超讯通信		65	0.57%	2021.5	31.27	31.1	0.55%
	4月11日	65	0.57%	2021.5	31.27	31.1	0.55%
道通科技		77.24	0.27%	1837.35	26.33	23.65	12.16%
	4月1日	35.82	0.13%	775.13	26.33	21.64	21.67%
	4月18日	21.42	0.08%	540.82	26.33	25.25	4.28%
	4月26日	20	0.07%	521.4	26.33	26.07	1.00%
德科立		50	0.90%	1756	43.54	35.12	23.97%
	4月15日	50	0.90%	1756	43.54	35.12	23.97%
鼎信通讯		186.05	0.65%	965.1	6.04	5.172	16.97%
	4月17日	33	0.12%	159.06	6.04	4.82	25.31%
	4月18日	39	0.14%	200.07	6.04	5.13	17.74%
	4月24日	32.3	0.11%	166.67	6.04	5.16	17.05%
	4月25日	51.75	0.18%	277.9	6.04	5.37	12.48%
	4月26日	30	0.11%	161.4	6.04	5.38	12.27%
东方电缆		6.24	0.01%	265.76	39.04	42.59	-8.34%
	4月10日	6.24	0.01%	265.76	39.04	42.59	-8.34%
复旦微电		12	0.04%	380.16	31.48	31.68	-0.63%
	4月25日	12	0.04%	380.16	31.48	31.68	-0.63%
富通信息		3500	3.29%	5352.5	1.6	1.518	5.46%
	4月19日	3450	3.24%	5278.5	1.6	1.53	4.58%
	4月22日	50	0.05%	74	1.6	1.48	8.11%
国盾量子		2.4	0.04%	352.8	220	147	49.66%
	3月29日	2.4	0.04%	352.8	220	147	49.66%
恒实科技		55.8	0.20%	490.48	9.2	8.79	4.66%
	3月27日	55.8	0.20%	490.48	9.2	8.79	4.66%
华测导航		78	0.26%	2018.24	29.59	25.895	14.37%
	4月8日	38	0.13%	1013.84	29.59	26.68	10.91%
	4月16日	40	0.13%	1004.4	29.59	25.11	17.84%
辉煌科技		33.55	0.10%	256.66	9.39	7.65	22.75%
	4月3日	33.55	0.10%	256.66	9.39	7.65	22.75%
七一二		198.4	0.49%	3761.92	22.65	19	19.22%
	4月19日	80	0.20%	1536	22.65	19.2	17.97%
	4月22日	118.4	0.29%	2225.92	22.65	18.8	20.48%
天孚通信		4.51	0.02%	609.8	156.65	135.21	15.86%
	3月26日	4.51	0.02%	609.8	156.65	135.21	15.86%
欣天科技		351.9	3.82%	3268.28	11.08	9.425	17.61%

	3月29日	51.9	0.56%	499.28	11.08	9.62	15.18%
	4月26日	300	3.26%	2769	11.08	9.23	20.04%
新易盛		11.7	0.02%	819.42	83.8	70.185	19.54%
	4月3日	6.21	0.01%	420.85	83.8	67.77	23.65%
	4月24日	5.49	0.01%	398.57	83.8	72.6	15.43%
信科移动-U		85	0.13%	398.65	5.91	4.69	26.01%
	4月17日	85	0.13%	398.65	5.91	4.69	26.01%
英维克		40.14	0.12%	999.89	33.8	24.91	35.69%
	4月17日	40.14	0.12%	999.89	33.8	24.91	35.69%
源杰科技		3.61	0.06%	423.05	154.55	117.185	32.13%
	4月16日	1.8	0.03%	219.94	154.55	122.19	26.48%
	4月26日	1.81	0.03%	203.11	154.55	112.18	37.77%
中际旭创		53.65	0.10%	8361.06	184.86	152.314	22.14%
	3月28日	1.65	0.003%	255.24	184.86	154.69	19.50%
	4月10日	20	0.04%	3190	184.86	159.5	15.90%
	4月11日	16	0.03%	2562.4	184.86	160.15	15.43%
	4月12日	6	0.01%	778.32	184.86	129.72	42.51%
	4月23日	10	0.02%	1575.1	184.86	157.51	17.36%
中兴通讯		30	0.01%	832.2	28.74	27.74	3.60%
	4月2日	30	0.01%	832.2	28.74	27.74	3.60%
紫光国微		6.25	0.01%	402.19	57.88	64.35	-10.05%
	4月2日	6.25	0.01%	402.19	57.88	64.35	-10.05%

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% 的公司有深桑达 A、信科移动-U、瑞可达和科信技术。

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26日收盘价	解禁股市价(万元)	解禁股份类型
浩瀚深度	2024-05-06	120.00	0.76%	19.41	2,329.20	股权激励一般股份
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	10.90	143,040.30	定向增发机构配售股份
深桑达 A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	16.67	822,156.77	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-05-22	2,994.01	9.29%	62.40	186,826.34	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-07-01	69,500.00	20.33%	5.91	410,745.00	首发原股东限售股份
瑞可达	2024-07-22	5,183.08	32.72%	30.18	156,425.35	首发原股东限售股份
国博电子	2024-07-22	120.03	0.30%	72.31	8,679.37	首发战略配售股份
科信技术	2024-07-25	3,931.61	15.75%	10.84	42,618.63	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