

# 通信

证券研究报告

2024年05月11日

人工智能不断发展，卫星互联网产业持续推进，建议重视相关机遇

本周行业动态（05.06~05.11）：

## OpenAI 官宣 5 月 13 日直播演示 ChatGPT 更新内容

OpenAI 日前宣布，将于太平洋时间 5 月 13 日 10:00 网络直播一些关于 ChatGPT 的升级内容。值得一提的是，Sam Altman 在 X 平台转发了上述消息，并确认下周一不会发布 GPT-5，也不会发布 AI 搜索引擎。他还表示：“我们一直在努力开发一些我们认为人们会喜欢的新东西，对我来说感觉就像魔法一样。”

## 我国首颗中轨宽带通信卫星，工信部为清华大学颁发智慧天网一号 01 星空间无线电业务许可

近日，工业和信息化部向清华大学颁发了智慧天网一号 01 星无线电频率使用许可和空间无线电台执照，支持清华大学开展中轨同步轨道宽带通信卫星技术验证。智慧天网一号 01 星是我国首颗中轨同步轨道宽带通信试验卫星，其使用的无线电频率涉及多个频段，工业和信息化部按规定组织完成了有关频率的协调工作并依法颁发了许可，为清华大学开展国内与南极科考站科研数据直连、中轨与高低轨卫星数据传输等多项新技术验证提供了无线电频率资源支撑。

## 本周投资观点：

一季度业绩披露完毕，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、光模块&光器件，重点推荐：中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技（电子联合覆盖）、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、剑桥科技等；

2、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：菲菱科思、盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、出海复苏&头部集中，重点推荐：拓邦股份、广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息（机械联合覆盖），建议关注：和而泰、移远通信等。

4、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

5、AIDC&散热：重点推荐：润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、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、光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港等；

6、AIGC 应用，重点关注：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，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，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、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

## 三、海风海缆&智能驾驶：

1、海风海缆：重点推荐—亨通光电、中天科技、东方电缆（电新覆盖）；

2、智能驾驶：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）等。

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-行业专题研究:AI 新动能终结行业 10 个季度增速放缓，开始恢复增长并加速》2024-05-07

2 《通信-行业研究周报:海外 Capex 指引超预期，国内 AI 竞赛再升温，持续看好算力》2024-04-29

3 《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

## 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-05-10	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	171.20	买入	2.71	6.75	9.68	11.42	63.17	25.36	17.69	14.99
300394.SZ	天孚通信	140.32	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	75.85	36.07	22.60	16.34
300502.SZ	新易盛	83.83	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	86.42	36.93	22.47	16.80
002463.SZ	沪电股份	31.39	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	39.73	25.31	18.91	15.24
600522.SH	中天科技	14.38	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	15.80	12.95	9.78	8.08
600487.SH	亨通光电	14.51	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	16.68	12.96	10.22	8.39
688498.SH	源杰科技	138.90	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	603.91	112.93	64.01	41.34
000063.SZ	中兴通讯	27.99	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	14.35	13.02	11.76	10.68
600941.SH	中国移动	101.40	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	16.46	15.23	14.18	13.20
300442.SZ	润泽科技	28.74	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	28.18	22.45	14.97	11.78
300638.SZ	广和通	17.18	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	23.22	17.90	14.08	11.38
002139.SZ	拓邦股份	10.34	买入	0.41	0.57	0.71	0.88	25.22	18.14	14.56	11.75
688100.SH	威胜信息	34.33	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	32.70	26.21	20.43	16.19
300628.SZ	亿联网络	38.07	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	23.94	19.93	17.07	14.48
300667.SZ	必创科技	12.88	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	71.56	41.55	29.27	21.47
300627.SZ	华测导航	31.29	增持	0.82	1.03	1.23	1.44	38.16	30.38	25.44	21.73

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（05.06-05.11）

### 1.1. AI 行业动态：

#### OpenAI 官宣 5 月 13 日直播演示 ChatGPT 更新内容（IT 之家）

OpenAI 日前宣布，将于太平洋时间 5 月 13 日 10:00 网络直播一些关于 ChatGPT 的升级内容。

值得一提的是，Sam Altman 在 X 平台转发了上述消息，并确认下周一不会发布 GPT-5，也不会发布 AI 搜索引擎。他还表示：“我们一直在努力开发一些我们认为人们会喜欢的东西，对我来说感觉就像魔法一样。”

此前有报道称，OpenAI 一直在秘密开发其自家网络搜索服务，并将获得来自微软 Bing（必应）搜索引擎的支持。OpenAI 计划于下周一（5 月 13 日）正式公布其人工智能搜索产品，不过报道中强调具体公告日期可能发生变化。

#### 阿里云通义千问 2.5 大模型发布，号称“多项能力赶超 GPT-4”（IT 之家）

在近日的阿里云 AI 智领者峰会-北京站活动中，通义千问 2.5 大模型发布，号称多项能力赶超 GPT-4。

据阿里云官方介绍，通义大模型通过阿里云服务企业超 9 万，通义开源模型累计下载量突破 700 万。通义落地应用进程加速，现已进入 PC、手机、汽车等领域。

在活动现场，阿里云正式发布通义千问 2.5，号称“能力升级，全面赶超 GPT-4”，在中文语境下，文本理解、文本生成、知识问答 & 生活建议、闲聊 & 对话和安全风险等多项能力上赶超 GPT-4。

此外，通义千问 2.5 相比通义千问 2.1 有多项能力提升，理解能力提升 9%，逻辑推理提升 16%，指令遵循提升 19%，代码能力提升 10%。

同时，通义千问最新开源的 1100 亿参数模型在多个基准测评收获最佳成绩，超越 Meta 的 Llama-3-70B，宣布成为“开源领域最强大模型”。

### 1.2. 5G/运营商行业动态：

#### Dell'Oro 预测中国 FTTR 用户数到 2026 年将超 8000 万（微信公众号：光通信 PRO）

Dell'Oro Group 分析师 Jeff Heynen 在一篇最新博客文章中对 FTTR 在中国的发展态势进行了分析，在肯定了 2023 年中国运营商部署成就的同时，这家市场研究公司进一步预测 2024 年中国 FTTR 部署将保持激增态势。

Dell'Oro Group 估测，中国三大运营商在 2023 年末时所拥有的个人 FTTR 用户数大约为 3500 万，预计这一数字在 2024 年将增至 4800 万至 5300 万，然后到 2026 年将达到超过 8000 万。诚然，这些都是保守的估计，它平衡了用户对 FTTR 服务的实际需求与无法拒绝的升级的产品服务之间的关系。

### 1.3. 卫星互联网和低空经济行业动态：

#### 我国首颗中轨宽带通信卫星，工信部为清华大学颁发智慧天网一号 01 星空间无线电业务许可（IT 之家）

近日，工业和信息化部向清华大学颁发了智慧天网一号 01 星无线电频率使用许可和空间无线电台执照，支持清华大学开展中轨泛同步轨道宽带通信卫星技术验证。

智慧天网一号 01 星是我国首颗中轨道宽带通信试验卫星，其使用的无线电频率涉及多个频段，工业和信息化部按规定组织完成了有关频率的协调工作并依法颁发了许可，为清华大学开展国内与南极科考站科研数据直连、中轨与高低轨卫星数据传输等多项新技术验证提供了无线电频率资源支撑。

下一步，工业和信息化部将立足卫星产业和技术发展，指导相关卫星操作单位合理使用卫星无线电频率，有序开展频率协调，保障天基网络频率使用需求。

2024 年 5 月 9 日 9 时 43 分，长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心点火升空成功，将智慧天网一号 01 星（A/B）送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

“智慧天网”是清华大学原创提出的中轨泛同步轨道天基网络解决方案，以 8 颗中轨宽带通信网络卫星为一组，部署在 2 万公里高度的轨道上，构成覆盖全球的通信星座，并可按需扩展为 16 星（两组）、32 星（四组）等多种覆盖网络。

星座建成后，将实现全球无盲点覆盖的个性化宽带网络服务，并可与低轨卫星互联网和高轨卫星互联网共同构建统一的空间天地 6G 网络，实现全场景、全域下各类用户的接入。

### 中国电信手机直连卫星业务落地香港（微信公众号：卫星界）

日前，中国电信在香港举办手机直连卫星业务落地发布会，正式宣告以天通卫星系统为依托的手机直连卫星业务落地香港。

香港中国企业协会副会长兼总裁于晓表示：“手机直连卫星业务将为香港用户带来更优质、更便捷的通信服务。”

此次手机直连卫星业务在香港落地，中国电信用户无需换卡和换号就可享受天地一体融合通信服务，更好地满足用户在蜂窝通信盲区对卫星移动通信的刚性需求。

中国电信副总经理唐珂表示，长期以来，中国电信深耕云网融合、加速智算升级、推进智网互联、布局天地一体，积极推广取得的各项重要成果和成熟产品，为经济社会的高质量发展提供新的动能。中国电信通过不懈努力和攻关，完成手机直连卫星业务在香港的技术验证、网络测试和系统打通等工作，并且在香港特区政府的支持下获得了运营许可，具备了面向香港客户提供手机直连卫星业务服务的能力。未来，中国电信愿与国内外合作伙伴携起手来，共同服务国家“一带一路”倡议，推进空天信息产业高质量发展。

据了解，中国电信于 2023 年 9 月对外启动“手机直连卫星业务”，成为全球首家实现地面蜂窝网络业务与卫星网络业务融合一体运营的电信公司。

中国电信移动号卡用户，只需开通手机直连卫星功能或订购卫星通信包，即可在没有地面移动通信网络覆盖的地方，如森林、沙漠、海洋、高山等，开启语音和短信服务。

## 2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

一季度业绩披露完毕，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。

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、**光模块&光器件**，重点推荐：**中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技**（电子联合覆盖）、**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**等；

2、**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：**菲菱科思、盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技**等；

3、**出海复苏&头部集中**，重点推荐：**拓邦股份、广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息**（机械联合覆盖），建议关注：**和而泰、移远通信**等。

4、**低估值、高分红**：**中国移动、中国电信、中国联通**。

5、**AIDC&散热**：重点推荐：**润泽科技**（机械联合覆盖）、**润建股份、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、光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港**等；

6、**AIGC 应用**，重点关注：**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，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，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、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达**等。

#### 三、海风海缆&智能驾驶：

1、**海风海缆**：重点推荐**亨通光电、中天科技、东方电缆**（电新覆盖）；

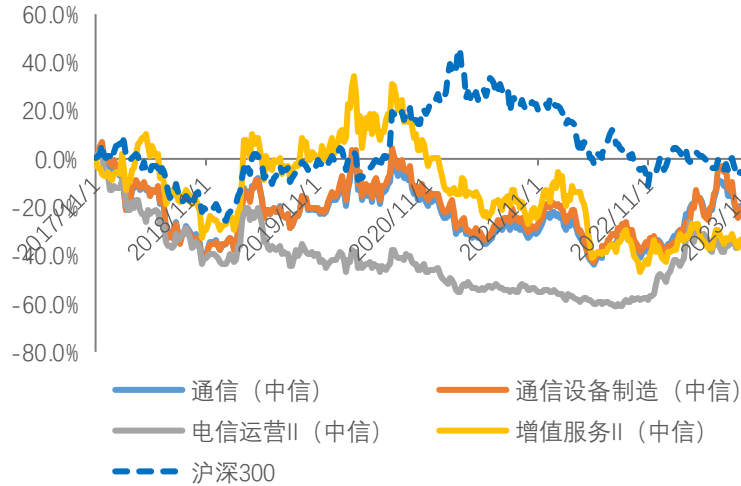
2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通、美格智能、移远通信、移为通信**等）；传感器（**汉威科技&四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份、鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. 本周（05.06-05.10）通信板块走势

本周（05.06-05.10）通信板块下跌 2.71%，跑输沪深 300 指数 4.43 个百分点，跑输创业板指数 3.78 个百分点。其中通信设备制造下跌 3.12%，增值服务下跌 3.12%，电信运营下跌 0.90%，同期沪深 300 上涨 1.72%，创业板指数上涨 1.06%。

图 1：本周（05.06-05.10）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霍莱沃（国防军工、卫星测试）、ST 中嘉（移动互联网）、上海瀚讯（商业航天、卫星互联网）；跌幅靠前的个股有 ST 高鸿、\*ST 鹏博和 ST 富通。

表 1：本周（05.06-05.10）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 (%)
688682	霍莱沃	33.68%	688498	源杰科技	-9.06%
000889	ST 中嘉	23.19%	002281	光迅科技	-9.41%
300762	上海瀚讯	19.78%	300555	ST 路通	-9.53%
603559	*ST 通脉	17.89%	000971	*ST 高升	-10.42%
300395	菲利华	14.94%	688668	鼎通科技	-12.29%
600462	*ST 九有	14.16%	300394	天孚通信	-13.03%
603236	移远通信	9.38%	002231	奥维通信	-17.66%
603712	七一二	8.82%	000836	ST 富通	-22.49%
300563	神宇股份	8.32%	600804	*ST 鹏博	-22.50%
300698	万马科技	8.16%	000851	ST 高鸿	-22.64%

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4. 下周（05.13-05.19）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（05.13-05.19）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	5 月 13 日	奥飞数据, 宜通世纪, 霍莱沃, 天孚通信, 必创科技, 世嘉科技, 国脉科技, 国盾量子, 华测导航	股东大会召开

周二	5月14日	联特科技, 灿勤科技, 澄天伟业, 辉煌科技	股东大会召开
周三	5月15日	移为通信, 线上线下, 天和防务, 世运电路, 佳讯飞鸿, 东软载波, 大富科技, 亿联网络, 光庭信息, 菲利华, 深桑达 A, 新易盛, 华体科技, 坤恒顺维, 映翰通, 科信技术	股东大会召开
周四	5月16日	臻镭科技, 神宇股份, 光库科技	分红派息
		臻镭科技, 神宇股份, 光库科技	分红除权
周五	5月17日	华星创业, 初灵信息, 中瓷电子, 美格智能, 南凌科技, 信科移动-U, 视源股份, 东土科技, 嘉环科技, 通宇通讯, 吴通控股, 特发信息, 大唐电信, 移远通信, 德科立	股东大会召开
		科华数据, 德生科技, 吉大通信, 瑞斯康达, 世纪鼎利, ST 国安, 梦网科技, 平治信息, 优博讯, 剑桥科技, 光迅科技, 佳禾智能, 普天科技, 亨通光电, 华阳集团	股东大会召开

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)	5月10日 收盘价(元)	周内股价变动
仕佳光子	2024-04-30	高管	减持	14.9094	0.032%	11.01	10.43	-5.01%
ST 路通	2024-05-09	公司	减持	27.0000	0.135%	8.64	5.79	-9.53%
ST 路通	2024-05-09	个人	减持	12.0000	0.060%	6.75	5.79	-9.53%
ST 路通	2024-05-09	个人	减持	200.8350	1.004%	6.81	5.79	-9.53%
宁水集团	2024-04-15	个人	减持	0.0100	0.000%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.0200	0.000%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	减持	0.0300	0.000%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.0400	0.000%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	3.5100	0.017%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	减持	0.4000	0.002%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.0400	0.000%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.1300	0.001%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	1.0100	0.005%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.0400	0.000%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.2700	0.001%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.4500	0.002%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	减持	0.1500	0.001%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.4000	0.002%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	减持	0.1600	0.001%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.0200	0.000%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.1000	0.000%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.7600	0.004%		11.27	0.90%
宁水集团	2024-04-15	个人	增持	0.0600	0.000%		11.27	0.90%
南都电源	2024-04-30	高管	增持	2.0000	0.002%	10.38	10.47	0.38%
南都电源	2024-04-30	高管	增持	2.0000	0.002%	10.37	10.47	0.38%
南都电源	2024-04-30	高管	增持	1.9800	0.002%	10.37	10.47	0.38%
菲利华	2024-05-06	高管	增持	8.5000	0.016%		30.93	14.94%
菲利华	2024-05-06	个人	增持	35.4600	0.068%		30.93	14.94%

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)	2024/05/10 收盘价(元)	股价变动
*ST 鹏博		<b>109.19</b>	<b>0.09%</b>	<b>257.48</b>	<b>1.86</b>	<b>2.253</b>	<b>-13.95%</b>
	4月19日	47.58	0.04%	139.89	1.86	2.94	-36.73%
	5月9日	30	0.02%	58.8	1.86	1.96	-5.10%
	5月10日	31.61	0.03%	58.79	1.86	1.86	0.00%
ST 富通		<b>3500</b>	<b>3.29%</b>	<b>5352.5</b>	<b>1.31</b>	<b>1.518</b>	<b>-13.66%</b>
	4月19日	3450	3.24%	5278.5	1.31	1.53	-14.38%
	4月22日	50	0.05%	74	1.31	1.48	-11.49%
超讯通信		<b>65</b>	<b>0.57%</b>	<b>2021.5</b>	<b>30.72</b>	<b>31.1</b>	<b>-1.22%</b>
	4月11日	65	0.57%	2021.5	30.72	31.1	-1.22%
道通科技		<b>41.42</b>	<b>0.15%</b>	<b>1062.22</b>	<b>26.55</b>	<b>25.66</b>	<b>3.49%</b>
	4月18日	21.42	0.08%	540.82	26.55	25.25	5.15%
	4月26日	20	0.07%	521.4	26.55	26.07	1.84%
德科立		<b>50</b>	<b>0.90%</b>	<b>1756</b>	<b>41.02</b>	<b>35.12</b>	<b>16.80%</b>
	4月15日	50	0.90%	1756	41.02	35.12	16.80%
鼎信通讯		<b>186.05</b>	<b>0.65%</b>	<b>965.1</b>	<b>5.51</b>	<b>5.172</b>	<b>6.71%</b>
	4月17日	33	0.12%	159.06	5.51	4.82	14.32%
	4月18日	39	0.14%	200.07	5.51	5.13	7.41%
	4月24日	32.3	0.11%	166.67	5.51	5.16	6.78%
	4月25日	51.75	0.18%	277.9	5.51	5.37	2.61%
	4月26日	30	0.11%	161.4	5.51	5.38	2.42%
东方电缆		<b>6.24</b>	<b>0.01%</b>	<b>265.76</b>	<b>46.48</b>	<b>42.59</b>	<b>9.13%</b>
	4月10日	6.24	0.01%	265.76	46.48	42.59	9.13%
复旦微电		<b>12</b>	<b>0.04%</b>	<b>380.16</b>	<b>32.7</b>	<b>31.68</b>	<b>3.22%</b>
	4月25日	12	0.04%	380.16	32.7	31.68	3.22%
华测导航		<b>40</b>	<b>0.13%</b>	<b>1004.4</b>	<b>31.29</b>	<b>25.11</b>	<b>24.61%</b>
	4月16日	40	0.13%	1004.4	31.29	25.11	24.61%
七一二		<b>248.43</b>	<b>0.62%</b>	<b>4899.44</b>	<b>24.05</b>	<b>21.543</b>	<b>12.50%</b>
	4月19日	80	0.20%	1536	24.05	19.2	25.26%
	4月22日	118.4	0.29%	2225.92	24.05	18.8	27.93%
	4月29日	24.29	0.06%	555.27	24.05	22.86	5.21%
	4月30日	15.74	0.04%	347.85	24.05	22.1	8.82%
	5月7日	10	0.02%	234.4	24.05	23.44	2.60%
天孚通信		<b>2.1</b>	<b>0.01%</b>	<b>275.16</b>	<b>140.32</b>	<b>131.03</b>	<b>7.09%</b>
	4月30日	2.1	0.01%	275.16	140.32	131.03	7.09%
欣天科技		<b>520</b>	<b>5.65%</b>	<b>4841.4</b>	<b>10.44</b>	<b>9.325</b>	<b>11.97%</b>
	4月26日	300	3.26%	2769	10.44	9.23	13.11%
	4月29日	220	2.39%	2072.4	10.44	9.42	10.83%
新易盛		<b>5.49</b>	<b>0.01%</b>	<b>398.57</b>	<b>83.83</b>	<b>72.6</b>	<b>15.47%</b>
	4月24日	5.49	0.01%	398.57	83.83	72.6	15.47%
信科移动-U		<b>85</b>	<b>0.13%</b>	<b>398.65</b>	<b>5.91</b>	<b>4.69</b>	<b>26.01%</b>
	4月17日	85	0.13%	398.65	5.91	4.69	26.01%
英维克		<b>40.14</b>	<b>0.12%</b>	<b>999.89</b>	<b>31.57</b>	<b>24.91</b>	<b>26.74%</b>
	4月17日	40.14	0.12%	999.89	31.57	24.91	26.74%
元道通信		<b>18</b>	<b>0.26%</b>	<b>351.36</b>	<b>23.34</b>	<b>19.52</b>	<b>19.57%</b>
	4月29日	18	0.26%	351.36	23.34	19.52	19.57%
中际旭创		<b>112</b>	<b>0.20%</b>	<b>19198.62</b>	<b>171.2</b>	<b>162.773</b>	<b>6.68%</b>
	4月10日	20	0.04%	3190	171.2	159.5	7.34%
	4月11日	16	0.03%	2562.4	171.2	160.15	6.90%
	4月12日	6	0.01%	778.32	171.2	129.72	31.98%
	4月23日	10	0.02%	1575.1	171.2	157.51	8.69%



4月29日	60	0.11%	11092.8	171.2	184.88	-7.40%
-------	----	-------	---------	-------	--------	--------

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 11 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、科信技术和复旦微电。

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	5月10日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	10.98	144,090.13	定向增发机构配售股份
深桑达 A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	16.59	818,211.21	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-05-22	2,994.01	9.29%	63.67	190,628.74	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%	30.14	156,218.03	首发原股东限售股份
国博电子	2024-07-22	120.03	0.30%	77.79	9,337.13	首发战略配售股份
科信技术	2024-07-25	3,931.61	15.75%	10.87	42,736.57	定向增发机构配售股份
复旦微电	2024-08-05	21,635.00	26.41%	32.70	707,464.50	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2024-08-06	634.00	1.07%	6.35	4,025.90	股权激励限售股份
润泽科技	2024-08-08	19,545.95	11.36%	28.74	561,750.66	定向增发机构配售股份
德科立	2024-08-09	97.28	0.97%	41.02	3,990.43	首发战略配售股份

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