

通信

证券研究报告

2024年05月20日

OpenAI 发布新模型 GPT-4o，中移动卫星试制项目比选开启

本周行业动态 (05.06~05.11):

OpenAI 发布新模型 GPT-4o：更高效、更易用

GPT-4o 与 GPT-3.5/GPT-4 的语音对话机制不同，GPT-4o 是跨文本、视觉和音频的端到端模型，可接受文本、音频和图像的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像的任意组合输出。GPT-4o 在传统基准测试中，文本、推理、编码能力达到 GPT-4 Turbo 的水平，费用则便宜 50%。我们认为，此次 OpenAI 发布的 GPT-4o 在用户的易用性、体验度均有所提升。

中移动发布试验星试制项目比选公告，卫星互联网建设加速

中国移动于 2024 年 5 月 11 日发布试验星试制项目比选公告，项目划分为三个采购包，分别为“透明转发试验星试制及配套服务采购”、“透明转发试验星协同基站原型样机及配套服务采购”、“再生试验星试制及配套服务采购”。我们认为，运营商具备较强资金实力及移动通信技术标准引领能力，运营商入局表面卫星互联网空间段建设有望加速。

本周投资观点：

国内方面，本周光博会各公司展出 AI 相关新品。海外方面，北美 AI 算力拉动的核心标的均呈现靓丽报表，海外云巨头和国内运营商相继披露 Capex，我们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

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524050002
yuanhao@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:OpenAI 发布新模型 GPT-4o：免费、更高效、更易用》2024-05-15
- 《通信-行业研究周报: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》2024-05-11
- 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-05-17	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	170.58	买入	2.71	6.75	9.68	11.42	62.94	25.27	17.62	14.94
300394.SZ	天孚通信	142.50	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	77.03	36.63	22.95	16.59
300502.SZ	新易盛	85.00	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	87.63	37.44	22.79	17.03
002463.SZ	沪电股份	32.41	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	41.03	26.14	19.52	15.73
600522.SH	中天科技	14.77	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	16.23	13.31	10.05	8.30
600487.SH	亨通光电	15.00	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	17.24	13.39	10.56	8.67
688498.SH	源杰科技	135.00	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	586.96	109.76	62.21	40.18
000063.SZ	中兴通讯	28.35	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	14.54	13.19	11.91	10.82
600941.SH	中国移动	98.17	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	15.94	14.74	13.73	12.78
300442.SZ	润泽科技	27.23	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	26.70	21.27	14.18	11.16
300638.SZ	广和通	17.01	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	22.99	17.72	13.94	11.26
002139.SZ	拓邦股份	10.18	买入	0.41	0.57	0.71	0.88	24.83	17.86	14.34	11.57
688100.SH	威胜信息	35.06	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	33.39	26.76	20.87	16.54
300628.SZ	亿联网络	37.74	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	23.74	19.76	16.92	14.35
300667.SZ	必创科技	13.66	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	75.89	44.06	31.05	22.77
300627.SZ	华测导航	30.41	增持	0.82	1.03	1.23	1.44	37.09	29.52	24.72	21.12

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（05.13-05.19）

1.1. AI 行业动态：

OpenAI 发布新模型 GPT-4o：更高效率、更易用（第一财经微信公众号）

(1) GPT-4o 可在同一个神经网络中处理文本、语音和视觉信息

GPT-4o 与 GPT-3.5、GPT-4 的语音对话机制不同。GPT-3.5 和 GPT-4 会先将音频转换为文本，再接收文本生成文本，最后将文本转换为音频，经历这三个过程，音频中的情感表达等信息会被折损，而 GPT-4o 是跨文本、视觉和音频的端到端模型，可接受文本、音频和图像的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像的任意组合输出。

(2) 语音模式具备“实时”响应功能，感知用户情绪功能

OpenAI 将 GPT-4o 定位为 GPT-4 性能级别的模型。据介绍，GPT-4o 在传统基准测试中，文本、推理、编码能力达到 GPT-4 Turbo 的水平。该模型接收文本、音频和图像输入时，平均 320 毫秒响应音频输入，与人类对话中的响应时间相似，英文文本和代码能力与 GPT-4 Turbo 相当，在非英文文本上有改善，提高了 ChatGPT 针对 50 种不同语言的质量和速度，并通过 OpenAI 的 API 提供给开发人员，使其即时就可以开始使用新模型构建应用程序。

(3) GPT-4o 将免费开放，付费用户消息数量上限比免费用户多 5 倍

此前免费用户只能使用 GPT-3.5，GPT-4o 将对所有用户免费开放，免费用户的可发送消息数量达到上限则会被强制退回到 3.5 版本。付费用户可使用的消息数量上限比免费用户多 5 倍。GPT-4o 输入、输出每 1M token（文本单位）收费 0.005 美元、0.015 美元，GPT-4 Turbo 输入、输出每 1M token 收费 0.01 美元、0.03 美元。相较于 GPT-4 Turbo，GPT-4o API 速度提升 2 倍，费用便宜 50%，速率上限提升 5 倍，最高可达每分钟 1000 万 token。

我们认为此次 OpenAI 发布的 GPT-4o 在用户的易用性、体验度上实现了大幅提升，随着未来模型日渐升级迭代，对算力、互联的需求将持续，国内光模块厂商有望进一步受益 AI 发展。

英伟达财报预计于 5 月 22 日发布，市场预期偏向积极乐观（中国证券报微信公众号）

NVIDIA Q1 财报预计 5 月 22 日发布，根据英伟达此前发布的业绩指引，公司 FY25（2024 年）Q1 收入指引为 240 亿美元（+/-2%），GAAP/Non-GAAP 毛利率指引分别为 76.3%和 77%。我们初步预计，公司数据中心业务预期乐观，FY24Q4 收入占比已提升至 83%且我们认为逐季有望进一步提升。FY24 英伟达数据中心来自 AI 推理占比已达 40%。

1.2. 卫星行业动态：

中移动发布试验星试制项目比选公告，卫星互联网建设加速（中国移动采购与招标网，中国经营报微信公众号）

中国移动于 2024 年 5 月 11 日发布试验星试制项目比选公告，项目划分为三个采购包，分别为“透明转发试验星试制及配套服务采购”、“透明转发试验星协同基站原型样机及配套服务采购”、“再生试验星试制及配套服务采购”。

运营商在卫星领域动作频频，锚定 6G 前瞻布局。今年 2 月，中国移动举办了中国移动天地一体双星试验发布会，“中国移动 01 星”与“星核”验证星正式发射入轨。其中，“中国移动 01 星”搭载支持 5G 天地一体演进技术的星载基站，是全球首颗可验证 5G 天地一体演进技术的星上信号处理试验卫星；而“星核”验证星则是搭载业界首个采用 6G 理念设计，具备在轨业务能力的星载核心网系统，是全球首颗 6G 架构验证星。

我们认为，运营商具备较强资金实力及移动通信技术标准引领能力，运营商入局表面卫星互联网空间建设有望加速。

1.3. 光模块行业动态：

光模块圆满落幕，多家通信企业展出 AI 相关新品（石光通讯微信公众号、华工正源微信公众号、兆龙互联微信公众号）

2024 年“中国光谷”光电子博览会于 5 月 16-5 月 18 日拉开帷幕，展会集齐近 400 家品牌企业，围绕激光技术及应用、光学与精密光学、光通信与 F5G 全光网络、光电前沿交叉应用等四大展览内容打造专业交流&合作平台。

通信领域参展公司主要包括光迅科技、华工科技、兆龙互联、太辰光、烽火通信等上市公司及多家非上市企业。光迅科技将带来首发新品 1.6T OSFP-XD 硅光模块，技术水平全球领先；国家信息光电子创新中心将带来“首款国产化 110GHz 电光强度调制器”，关键指标达到国际先进水平；华工正源推出了 1.6T 光模块，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；兆龙互联则展出 800G-10G DAC/ACC/AOC/光模块等以太网高速互连接解决方案，以及应用于 AI 服务器的 PCIe5.0/6.0 DA-CEM, MCIO for PCIe 6.0, CDFP X16 for PCIe5.0 等产品。

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：

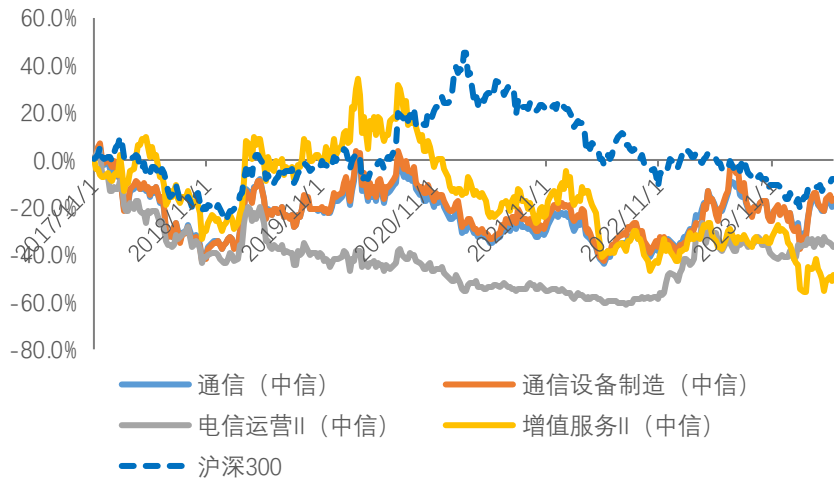
- 1、**海风海缆**：重点推荐**亨通光电、中天科技、东方电缆**（电新覆盖）；
- 2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通、美格智能、移远通信、移为通信**等）；传感器（**汉威科技&四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份、鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（05.13-05.17）通信板块走势

本周（05.13-05.17）通信板块上涨 0.41%，跑赢沪深 300 指数 0.10 个百分点，跑赢创业板指数 1.12 个百分点。其中通信设备制造上涨 1.00%，增值服务上涨 5.01%，电信运营下跌 1.87%，同期沪深 300 上涨 0.32%，创业板指数下跌 0.70%。

图 1：本周（05.13-05.17）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神宇股份（铜高速连接）、华脉科技（铜高速连接）、*ST 九有（物联网终端）；跌幅靠前的个股有 ST 富通、宁通信 B 和 ST 特信。

表 1: 本周 (05.13-05.17) 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 (%)
300563	神宇股份	56.96%	300442	润泽科技	-5.25%
603042	华脉科技	20.95%	688270	臻镭科技	-5.92%
600462	*ST 九有	18.60%	688027	国盾量子	-6.67%
300913	兆龙互连	16.99%	300025	华星创业	-6.79%
000839	ST 国安	15.84%	002313	日海智能	-9.22%
600355	精伦电子	15.50%	688682	霍莱沃	-10.15%
300711	广哈通信	13.12%	000851	ST 高鸿	-18.18%
300738	奥飞数据	11.83%	000070	ST 特信	-18.61%
300205	ST 天喻	11.79%	200468	宁通信 B	-20.59%
300292	吴通控股	10.32%	000836	ST 富通	-22.90%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (05.20-05.26) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (05.20-05.26) 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20日	道通科技, 金卡智能, 沪电股份, 欣天科技	分红派息
		道通科技, 金卡智能, 沪电股份, 欣天科技	分红除权
周一	5月20日	天邑股份, 超讯通信, 中国铁塔, 天音控股, 菲菱科思, 新海退(退市), 星网锐捷, 共进股份, 泰晶科技, 航宇微, 三维通信, 有方科技, ST 天喻, 意华股份, 铭普光磁, 立昂技术	股东大会召开
		海格通信, 宝信软件, 深桑达 A	限售股份上市流通
周二	5月21日	源杰科技, 海能达, 上海瀚讯, 太辰光, 润建股份, ST 高鸿, 惠伦晶体, 爱施德, 恒信东方, 三峡新材, 南都电源, 盛路通信, 会畅通讯	股东大会召开
周三	5月22日	瑞玛精密	分红派息

		瑞玛精密	分红除权
		兆龙互连, 长光华芯, 金信诺, *ST 红相, 润泽科技, 中国移动, 华力创通, 国博电子	股东大会召开
		中瓷电子	限售股份上市流通
		新天科技, 必创科技, 国脉科技, 北纬科技, 网宿科技	分红派息
周四	5月23日	中国铁塔, 新天科技, 必创科技, 国脉科技, 北纬科技, 网宿科技	分红除权
		纵横通信, 中际旭创	股东大会召开
		佳讯飞鸿, 高德红外	分红派息
		佳讯飞鸿, 高德红外	分红除权
周五	5月24日	恒实科技, 烽火通信, 奥维通信, 德生科技, 震有科技, ST 实达, 精伦电子, 华脉科技, 波导股份, ST 路通, ST 富通, 永鼎股份	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

本周无重要股东增减持。

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 占流通股比例(%)	成交额 (万元)	成交价 (元)	2024/05/17 收盘价(元)	股价变动
*ST 鹏博		109.19	0.09%	257.48	1.87	2.253	-13.48%
	4月19日	47.58	0.04%	139.89	1.87	2.94	-36.39%
	5月9日	30	0.02%	58.8	1.87	1.96	-4.59%
	5月10日	31.61	0.03%	58.79	1.87	1.86	0.54%
ST 富通		3500	3.29%	5352.5	1.01	1.5175	-33.43%
	4月19日	3450	3.24%	5278.5	1.01	1.53	-33.99%
	4月22日	50	0.05%	74	1.01	1.48	-31.76%
奥飞数据		50	0.07%	513.5	12.38	10.27	20.55%
	5月17日	50	0.07%	513.5	12.38	10.27	20.55%
彩讯股份		473.5	2.09%	7632.48	19.1	16.092	18.70%
	4月30日	133	0.59%	2181.2	19.1	16.4	16.46%
	5月9日	203	0.90%	3258.15	19.1	16.05	19.00%
	5月14日	137.5	0.61%	2193.13	19.1	15.95	19.75%
道通科技		41.42	0.15%	1062.22	27.16	25.66	5.87%
	4月18日	21.42	0.08%	540.82	27.16	25.25	7.56%
	4月26日	20	0.07%	521.4	27.16	26.07	4.18%
鼎信通讯		186.05	0.65%	965.1	5.7	5.172	10.39%
	4月17日	33	0.12%	159.06	5.7	4.82	18.26%
	4月18日	39	0.14%	200.07	5.7	5.13	11.11%
	4月24日	32.3	0.11%	166.67	5.7	5.16	10.47%
	4月25日	51.75	0.18%	277.9	5.7	5.37	6.15%
	4月26日	30	0.11%	161.4	5.7	5.38	5.95%
东方电缆		433.84	1.02%	20607.62	47.5	47.5	0.00%
	5月17日	433.84	1.02%	20607.62	47.5	47.5	0.00%
复旦微电		12	0.04%	380.16	31.27	31.68	-1.29%
	4月25日	12	0.04%	380.16	31.27	31.68	-1.29%

光库科技	10.17	0.09%	363.88	42.23	35.78	18.03%
5月15日	10.17	0.09%	363.88	42.23	35.78	18.03%
华测导航	78	0.26%	2371.28	30.41	30.4	0.03%
5月13日	38	0.13%	1153.68	30.41	30.36	0.16%
5月14日	40	0.13%	1217.6	30.41	30.44	-0.10%
七一二	248.43	0.62%	4899.44	23.21	21.543	8.57%
4月19日	80	0.20%	1536	23.21	19.2	20.89%
4月22日	118.4	0.29%	2225.92	23.21	18.8	23.46%
4月29日	24.29	0.06%	555.27	23.21	22.86	1.53%
4月30日	15.74	0.04%	347.85	23.21	22.1	5.02%
5月7日	10	0.02%	234.4	23.21	23.44	-0.98%
天孚通信	2.1	0.01%	275.16	142.5	131.03	8.75%
4月30日	2.1	0.01%	275.16	142.5	131.03	8.75%
欣天科技	520	5.65%	4841.4	10.66	9.325	14.33%
4月26日	300	3.26%	2769	10.66	9.23	15.49%
4月29日	220	2.39%	2072.4	10.66	9.42	13.16%
新易盛	5.49	0.01%	398.57	85	72.6	17.08%
4月24日	5.49	0.01%	398.57	85	72.6	17.08%
信科移动-U	85	0.13%	398.65	5.69	4.69	21.32%
4月17日	85	0.13%	398.65	5.69	4.69	21.32%
意华股份	79.84	0.90%	2648.29	37.8	33.17	13.96%
5月16日	79.84	0.90%	2648.29	37.8	33.17	13.96%
英维克	40.14	0.12%	999.89	32.23	24.91	29.39%
4月17日	40.14	0.12%	999.89	32.23	24.91	29.39%
元道通信	18	0.26%	351.36	23	19.52	17.83%
4月29日	18	0.26%	351.36	23	19.52	17.83%
源杰科技	22.3	0.38%	3176.15	135	128.64	6.69%
4月26日	1.81	0.03%	203.11	135	112.18	20.34%
4月30日	20.49	0.35%	2973.04	135	145.1	-6.96%
中际旭创	70	0.12%	12667.9	170.58	175.757	-2.39%
4月23日	10	0.02%	1575.1	170.58	157.51	8.30%
4月29日	60	0.10%	11092.8	170.58	184.88	-7.73%

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 13 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 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	5月17日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
中际旭创	2024-05-17	34.97	0.04%	170.58	5,964.33	股权激励一般股份
海格通信	2024-05-20	13,122.96	5.29%	10.74	140,940.62	定向增发机构配售股份
深桑达 A	2024-05-20	49,319.54	43.34%	16.64	820,677.18	定向增发机构配售股份
宝信软件	2024-05-20	10.77	0.00%	39.69	427.65	股权激励限售股份
中瓷电子	2024-05-22	2,994.01	9.29%	61.20	183,233.53	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-07-01	69,500.00	20.33%	5.69	395,455.00	首发原股东限售股份
瑞可达	2024-07-22	5,183.08	32.72%	31.56	163,578.00	首发原股东限售股份
国博电子	2024-07-22	120.03	0.30%	75.53	9,065.87	首发战略配售股份
科信技术	2024-07-25	3,931.61	15.75%	10.98	43,169.05	定向增发机构配售股份
复旦微电	2024-08-05	21,635.00	26.41%	31.27	676,526.45	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2024-08-06	634.00	1.07%	6.69	4,241.46	股权激励限售股份

润泽科技	2024-08-08	19,545.95	11.36%	27.23	532,236.27	定向增发机构配售股份
德科立	2024-08-09	97.28	0.97%	42.11	4,096.46	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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com