

通信

证券研究报告
2024 年 08 月 18 日

国内外人工智能行业持续推进，重视半年报业绩优、产业高景气标的

本周行业动态：

工业和信息化部组织开展人工智能赋能新型工业化典型应用案例征集工作
工信部近日印发通知，组织开展人工智能赋能新型工业化典型应用案例征集工作。本次典型应用案例征集将以人工智能赋能新型工业化为主线，围绕“技术底座、行业应用、装备产品、支撑保障”4大领域开展。

上海印发最新低空经济发展意见：探索空地一体融合通信网络

近日上海市通信管理局印发了《上海市信息通信业加快建设低空智联网 助力我市低空经济发展的指导意见》的通知。该“意见”提出要在上海分阶段、分区域逐步实现基于 5G-A 的低空智联网覆盖。到 2026 年，初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络，满足低空飞行数据和高清视频图像回传需求，同时具备叠加感知升级能力，初步实现航空应急救援、物流配送规模化应用，按需打造用于物流配送等场景的常态化运行低空航线。该“意见”中重点任务被划分为十个部分，包括重点建设 5G-A 低空通信网络、按需部署 5G-A 低空感知网络、探索空地一体融合通信网络、部署云边网端协同低空智算体系、支持打造低空飞行监管服务平台、制定低空智联网络标准规范、促进低空经济创新应用、加强网络和数据安全保障、提升要素支持完善产业链条以及强化示范引领统筹区域发展。

本周投资观点：

近期上市公司半年度业绩陆续披露，重视其中产业趋势强、高景气绩优标的。受益于 AI 浪潮下算力的持续投入，算力基础设施需求增加，带动算力相关标的业绩均有较优异表现，我们建议持续重视 AI 核心标的的投资机会；海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器、交换机、AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到卫星互联网产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。中长期我们坚定看好核心三大方向“AI+出海+卫星”的核心标的。

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，建议关注：彩讯股份、梦网科技。

二、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。

三、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。

风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易摩擦等风险

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
linhonghao@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-行业深度研究:AI 算力系列之硅光：未来之光，趋势已现》 2024-08-08
- 《通信-行业点评:北美 AI 科技公司二季度财报梳理和总结》 2024-08-07
- 《通信-行业研究周报:GPT-4o Long Output、FLUX.1 加入模型竞赛，4 大云巨头资本开支持续乐观》 2024-08-03

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价（元） 2024-08-16	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	119.96	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	61.84	22.51	13.39	10.73
300394.SZ	天孚通信	90.20	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	48.76	23.19	14.52	10.50
300502.SZ	新易盛	98.20	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	101.24	43.26	26.33	19.68
002463.SZ	沪电股份	33.74	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	42.71	27.21	20.33	16.38
600522.SH	中天科技	13.33	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	14.65	12.01	9.07	7.49
600487.SH	亨通光电	13.69	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	15.74	12.22	9.64	7.91
688498.SH	源杰科技	94.99	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	413.00	77.23	43.77	28.27
000063.SZ	中兴通讯	26.04	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	13.35	12.11	10.94	9.94
600941.SH	中国移动	104.86	买入	6.14	6.48	6.78	7.09	17.08	16.18	15.47	14.79
300442.SZ	润泽科技	21.30	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	20.88	16.64	11.09	8.73
300638.SZ	广和通	11.58	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	15.65	12.06	9.49	7.67
002139.SZ	拓邦股份	9.58	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	23.37	16.52	12.77	9.98
688100.SH	威胜信息	37.89	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	36.09	28.92	22.55	17.87
300628.SZ	亿联网络	32.72	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	20.58	17.13	14.67	12.44
300667.SZ	必创科技	13.77	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	76.50	44.42	31.30	22.95
300627.SZ	华测导航	27.61	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	33.67	25.33	19.31	14.84

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（08.12-08.17）

1.1. AI 行业动态：

① 海外人工智能/算力：

谷歌发布 Gemini Live：支持 AI 语音聊天，可模拟面试场景、推荐演讲技巧（IT 之家）

谷歌在近日召开的 Pixel 9 系列手机发布会上，发布了 Gemini Live 服务，率先面向使用英语的 Gemini Advanced 订阅用户开放。

谷歌表示 Gemini Live 提供了一种移动对话体验，让用户和 Gemini 展开自由流畅的对话。

Gemini Live 可以说是对标 OpenAI ChatGPT 最新上线的 Advanced Voice 模式（限量 Alpha 测试），采用了增强型语音引擎，可以展开更连贯、更有情感表达力、更逼真的多轮对话。

谷歌表示用户可以在聊天机器人说话时打断它，提出后续问题，聊天机器人会实时适应用户的说话模式。

谷歌演示 Gemini Live 的一个场景，模拟用户和招聘经理（或人工智能，视情况而定）交谈，为用户提供演讲技巧推荐、提供优化建议。

②国内人工智能/算力：

工业和信息化部组织开展人工智能赋能新型工业化典型应用案例征集工作（工信部官网）

工业和信息化部近日印发通知，组织开展人工智能赋能新型工业化典型应用案例征集工作。本次典型应用案例征集将以人工智能赋能新型工业化为主线，围绕“技术底座、行业应用、装备产品、支撑保障”4大领域开展。

工业和信息化部将组织专家对各地报送项目进行评审，遴选出典型应用案例。加大典型应用案例的宣传力度，组织开展经验交流会、案例分享会、供需对接会等活动，为人工智能领域供需双方提供交流合作平台，促进案例的应用推广，切实发挥案例的引导示范作用。

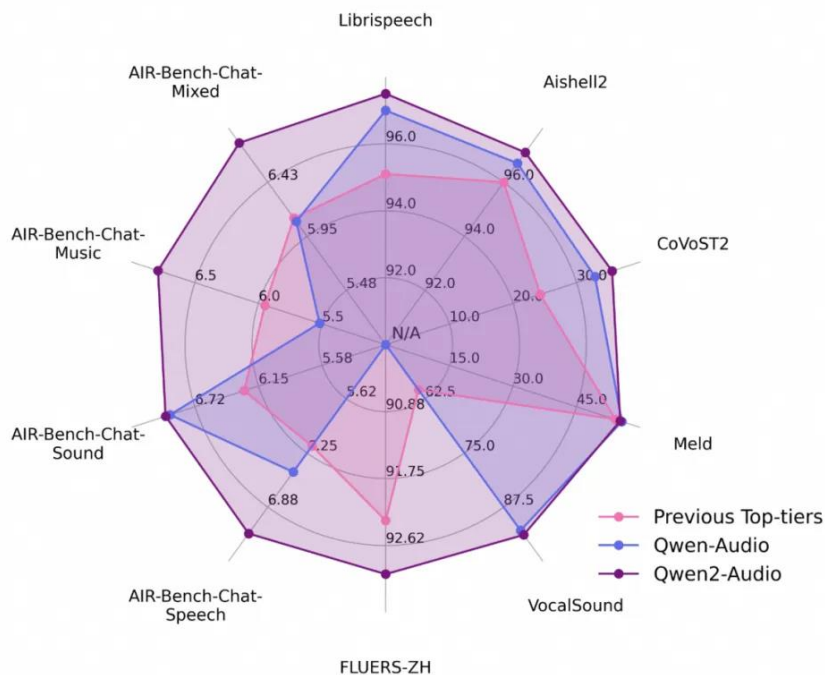
通义千问继续开源，新增音频语言模型、新一代数学模型（阿里云微信公众号）

近日，阿里通义大模型继续开源，Qwen2 系列开源家族新增音频语言模型 Qwen2-Audio、新一代数学模型 Qwen2-Math。同时，通义团队同步推出了一套全新的音频理解模型测评基准，相关论文已被计算语言学和自然语言处理领域的顶级学术会议国际顶会 ACL 2024 录用。

Qwen2-Audio 是一款大型音频语言模型（Large Audio-Language Model，LALM），具备语音聊天和音频分析两种使用模式，较之前一代模型 Qwen-Audio，新版模型有了更强的声音理解能力和更好的指令跟随能力。目前该模型在多个权威测评中都显著超越先前的最佳模型。

Qwen2-Audio 在使用时无需文本输入，可以直接进行语音问答，理解并分析用户输入的音频信号，包括人声、自然音、音乐等。同时还能够自动实现两种模式的切换。目前，Qwen2-Audio 已支持超过 8 种语言和方言，如中文、英语、法语、意大利语、西班牙语、德语、日语、粤语。

图 1：Qwen2-Audio 在多个测评中都显著超越了先前的最佳模型



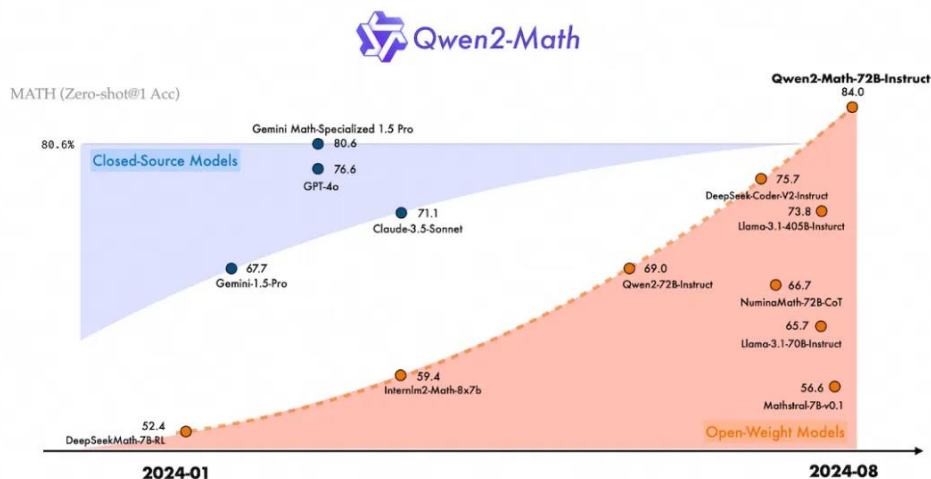
资料来源：阿里云微信公众号，天风证券研究所

Qwen2-Math 新一代数学模型，包含 1.5B、7B、72B 三个参数的基础模型和指令微调模型，也已于不久前正式开源。

Qwen2-Math 基于通义千问开源大语言模型 Qwen2 研发，旗舰模型 Qwen2-Math-72B-Instruct 在权威测评集 MATH 上的得分超越 GPT-4o、Claude-3.5-Sonnet、Gemini-1.5-Pro、Llama-3.1-405B 等，以 84% 的准确率处理了代数、几何、计数与概率、数论等多种数学问题，成为最先进的数学专项模型。

通义团队在多个中英文数学基准测评集对指令微调模型作了性能评估，除了 GSM8K 和 MATH 等常见的测评基准，还引入了更具挑战性的考试竞赛类测试，如奥林匹克级别的基准测评 OlympiadBench、大学数学级别的基准测评 CollegeMath、高考（GaoKao）、美国数学邀请赛（AIME）2024 赛题、美国数学竞赛（AMC）2023 赛题，中文测评则有 CMATH 测评集、2024 年中国高考和中考数学题。最终，Qwen2-Math-72B-Instruct 表现优异，在十大测评中都获得了远超其他开源数学模型的成绩。

图 2：MATH 基准测评中，Qwen2-Math-72B-Instruct 取得 84% 准确率



资料来源：阿里云微信公众号，天风证券研究所

1.2. 卫星互联网/低空经济行业动态：

上海印发最新低空经济发展意见：探索星地一体融合通信网络（卫星界微信公众号）

近日，上海市通信管理局印发了《上海市信息通信业加快建设低空智联网 助力我市低空经济发展的指导意见》（以下简称“意见”）的通知。

该“意见”提出要在上海分阶段、分区域逐步实现基于 5G-A 的低空智联网覆盖。到 2026 年，初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络，满足低空飞行数据和高清视频图像回传需求，同时具备叠加感知升级能力。到 2026 年，初步实现航空应急救援、物流配送规模化应用，按需打造用于物流配送等场景的常态化运行低空航线。

该“意见”中的重点任务被划分为十个部分，分别包括重点建设 5G-A 低空通信网络、按需部署 5G-A 低空感知网络、探索星地一体融合通信网络、部署云边网端协同低空智算体系、支持打造低空飞行监管服务平台、制定低空智联网络标准规范、促进低空经济创新应用、加强网络和数据安全保障、提升要素支持完善产业链条以及强化示范引领统筹区域发展。

其中，在探索星地一体融合通信网络方面，利用卫星广域覆盖优势，探索以 5G-A 网络为主、以卫星网络为补充的空天地立体协同覆盖新模式。综合运用“北斗+ADS-B+5G/5G-A+卫星互联网”等技术，为上海市内及近海等区域的低空飞行活动，提供无盲区的连续网络覆盖以及三维高精地图、气象数据、通信导航等信息服务。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期上市公司半年度业绩陆续披露，重视其中产业趋势强、高景气绩优标的。受益于 AI 浪潮下算力的持续投入，算力基础设施需求增加，带动算力相关标的业绩均有较优异表现，我们建议持续重视 AI 核心标的的投资机会：海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器，交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到卫星互联网产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。中长期我们坚定看好核心三大方向“AI+出海+卫星”的核心标的。

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：

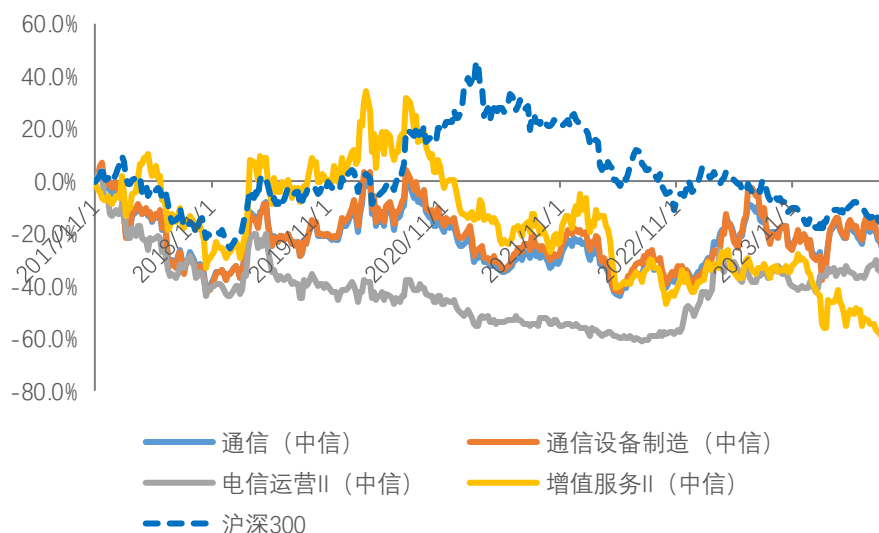
- 1、**海风海缆**：重点推荐**亨通光电、中天科技、东方电缆**（电新覆盖）；
- 2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通、美格智能、移远通信、移为通信**等）；传感器（**汉威科技&四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份、鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（08.12-08.16）通信板块走势

本周（08.12-08.16）通信板块上涨 2.57%，跑赢沪深 300 指数 2.15 个百分点，跑赢创业板指数 2.83 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.13%，增值服务上涨 4.02%，电信运营上涨 3.47%，同期沪深 300 上涨 0.42%，创业板指数下跌 0.26%。

图 3：本周（08.12-08.16）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纪鼎利（通信服务）、亿通科技（光网络传输）、天邑股份（通信设备）；跌幅靠前的个股有欣天科技、彩讯股份、*ST 鹏博。

表 1: 本周（08.12-08.16）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（%）
300050	世纪鼎利	60.53%	688682	霍莱沃	-5.46%
300211	亿通科技	37.25%	000586	汇源通信	-5.53%
300504	天邑股份	32.82%	601869	长飞光纤	-6.00%
000810	创维数字	30.10%	300711	广哈通信	-6.46%
300460	惠伦晶体	29.88%	600345	长江通信	-7.34%
300793	佳禾智能	18.69%	603679	华体科技	-7.60%
300183	东软载波	18.66%	603322	超讯通信	-7.71%
300531	优博讯	18.31%	600804	*ST 鹏博	-7.91%
300560	中富通	13.95%	300634	彩讯股份	-10.50%
300292	吴通控股	12.93%	300615	欣天科技	-33.70%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周（08.19-08.24）上市公司重点公告提醒

表 2: 下周（08.19-08.24）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	8月19日	润建股份, 道通科技, 复旦微电, 光庭信息, 盛路通信, 实达集团, 华脉科技	股东大会召开
		浩瀚深度	限售股份上市流通
周二	8月20日	高斯贝尔, 铭普光磁, 吴通控股, 国脉科技, 网宿科技, 奥海科技, 华阳集团, 共进股份, 光库科技, 佳讯飞鸿	中报预计披露日期
		东信 B 股	分红派息
		二六三	股东大会召开
周三	8月21日	中国电信, 震有科技, 四会富仕, 鼎通科技	中报预计披露日期
		万马科技	分红派息
		万马科技	分红除权

周四	8月22日	东土科技, 北斗星通, 太辰光, 瑞可达, 北纬科技, 澄天伟业	中报预计披露日期
		ST天喻, 天音控股	股东大会召开
周五	8月23日	锐捷网络, 霍莱沃, 天孚通信, 沪电股份, 映翰通, 杭电股份, 臻镭科技, 纵横通信, 润泽科技, 华体科技, 紫光国微, 大唐电信, 铖昌科技, 科信技术, 三峡新材, 和而泰, 星网锐捷, 菲利华, 世运电路	中报预计披露日期
		平治信息	股东大会召开
周六	8月24日	长飞光纤, ST特信, 精伦电子, 光迅科技, 佳力图, 创维数字, 东信和平, 烽火通信, 海格通信, 德生科技, 九联科技	中报预计披露日期

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)	8月9日 收盘价(元)	周内股价变动
汇源通信	2024-08-13	个人	减持	20.0000	0.103%	7.09	7.52	-5.53%
汇源通信	2024-08-02	个人	减持	6.1900	0.032%	7.34	7.52	-5.53%
汇源通信	2024-07-16	个人	减持	68.8100	0.356%	7.12	7.52	-5.53%
汇源通信	2024-07-12	个人	减持	5.0000	0.026%	7.50	7.52	-5.53%

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)	2024/08/16 收盘价(元)	股价变动
ST 高鸿		99.99	0.10%	219.98	2.11	2.20	-4.09%
	7月31日	99.99	0.10%	219.98	2.11	2.20	-4.09%
必创科技		200.00	1.40%	2784.00	13.77	13.92	-1.08%
	8月13日	100.00	0.70%	1393.00	13.77	13.93	-1.15%
	8月14日	100.00	0.70%	1391.00	13.77	13.91	-1.01%
鼎信通讯		385.78	1.35%	1486.21	4.15	3.84	8.12%
	8月6日	50.00	0.18%	180.00	4.15	3.60	15.28%
	8月7日	335.78	1.18%	1306.21	4.15	3.89	6.68%
东土科技		865.00	1.67%	6504.81	7.87	7.52	4.65%
	7月19日	865.00	1.67%	6504.81	7.87	7.52	4.65%
高德红外		100.00	0.06%	675.50	6.06	6.76	-9.70%
	8月6日	50.00	0.03%	365.00	6.06	7.30	-16.99%
	8月13日	50.00	0.03%	310.50	6.06	6.21	-2.42%
沪电股份		106.85	0.08%	3195.88	33.74	29.91	12.81%
	8月16日	106.85	0.08%	3195.88	33.74	29.91	12.81%
华测导航		498.65	1.65%	14949.41	27.61	29.65	-6.75%
	7月26日	124.00	0.41%	3757.20	27.61	30.30	-8.88%
	7月29日	82.65	0.27%	2500.16	27.61	30.25	-8.73%
	7月31日	231.00	0.77%	6999.30	27.61	30.30	-8.88%
	8月15日	61.00	0.20%	1692.75	27.61	27.75	-0.50%
华工科技		18.18	0.02%	510.31	29.39	28.07	4.70%
	7月30日	18.18	0.02%	510.31	29.39	28.07	4.70%

辉煌科技		116.70	0.35%	993.10	7.95	8.51	-6.58%
7月30日		116.70	0.35%	993.10	7.95	8.51	-6.58%
金信诺		70.00	0.17%	331.80	7.06	4.74	48.95%
7月22日		70.00	0.17%	331.80	7.06	4.74	48.95%
科信技术		199.04	0.90%	2057.89	11.36	10.34	9.92%
8月2日		199.04	0.90%	2057.89	11.36	10.34	9.92%
立昂技术		30.00	0.10%	221.70	7.25	7.39	-1.89%
7月30日		30.00	0.10%	221.70	7.25	7.39	-1.89%
实达集团		7500.00	4.95%	19342.40	2.98	2.58	15.48%
7月22日		1934.00	1.28%	4873.68	2.98	2.52	18.25%
7月23日		1568.00	1.04%	3998.40	2.98	2.55	16.86%
7月24日		3386.00	2.24%	8879.12	2.98	2.63	13.46%
7月25日		612.00	0.40%	1591.20	2.98	2.60	14.62%
信科移动-U		867.57	0.82%	4346.55	4.93	5.01	-1.60%
8月5日		240.00	0.23%	1202.40	4.93	5.01	-1.60%
8月7日		204.00	0.19%	1022.04	4.93	5.01	-1.60%
8月9日		175.57	0.17%	879.63	4.93	5.01	-1.60%
8月12日		40.00	0.04%	200.40	4.93	5.01	-1.60%
8月14日		68.00	0.06%	340.68	4.93	5.01	-1.60%
8月16日		140.00	0.13%	701.40	4.93	5.01	-1.60%
亿联网络		70.00	0.14%	2529.61	32.72	36.10	-9.36%
7月16日		10.75	0.02%	381.20	32.72	35.46	-7.73%
7月17日		59.25	0.12%	2148.41	32.72	36.26	-9.76%
英维克		52.57	0.12%	999.88	21.40	19.02	12.51%
8月6日		52.57	0.12%	999.88	21.40	19.02	12.51%
有方科技		8.76	0.14%	274.54	27.44	31.34	-12.44%
7月22日		8.76	0.14%	274.54	27.44	31.34	-12.44%
云里物里		10.00	0.41%	100.00	10.24	10.00	2.40%
7月18日		10.00	0.41%	100.00	10.24	10.00	2.40%
臻镭科技		9.44	0.07%	209.19	22.90	22.16	3.34%
7月24日		9.44	0.07%	209.19	22.90	22.16	3.34%
中国移动		5.47	0.01%	554.66	104.86	101.40	3.41%
8月2日		5.47	0.01%	554.66	104.86	101.40	3.41%
中兴通讯		70.88	0.02%	1695.45	26.04	23.92	8.86%
8月15日		70.88	0.02%	1695.45	26.04	23.92	8.86%
紫光股份		241.42	0.14%	5705.20	19.93	23.53	-15.20%
7月22日		132.10	0.08%	3219.28	19.93	24.37	-18.22%
7月29日		44.54	0.03%	999.92	19.93	22.45	-11.22%
8月1日		64.78	0.04%	1486.00	19.93	22.94	-13.12%
紫光国微		37.76	0.06%	2003.17	49.48	53.05	-6.73%
7月16日		37.76	0.06%	2003.17	49.48	53.05	-6.73%

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 15 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有盛科通信和世运电路。

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	8月16日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
移为通信	2024-08-16	56.54	0.12%	10.87	614.55	股权激励一般股份
浩瀚深度	2024-08-19	196.43	1.24%	13.60	2,671.49	首发战略配售股份

中国电信	2024-08-20	66,225.00	0.72%	5.98	396,025.50	首发战略配售股份
宝信软件	2024-09-02	2,681.95	0.93%	30.34	81,370.23	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	39.97	22,172.15	定向增发机构配售股份
立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	7.25	4,109.98	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2024-09-18	16,149.18	39.39%	38.48	621,420.38	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
移为通信	2024-09-18	1.58	0.00%	10.87	17.12	股权激励限售股份
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.03%	18.85	44,535.13	定向增发机构配售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	33.07	14,844.39	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	4.93	8,148.76	首发战略配售股份
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	2.14%	30.07	51,000.66	定向增发机构配售股份
世运电路	2024-10-14	11,796.42	17.91%	19.48	229,794.35	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	37.06	61,400.99	定向增发机构配售股份
烽火通信	2024-11-11	1,781.64	1.50%	14.46	25,762.47	股权激励限售股份

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