

通信

证券研究报告

2024年09月01日

ChatGPT 周活跃用户高增，AI 成为“BAT”重要投入方向

本周行业动态：

ChatGPT 周活跃用户数超过 2 亿，相比 10 个月前增加了一倍

此外，OpenAI 的产品已被 92% 的财富 500 强企业所采用，这显示出其在企业和决策者中广泛应用。自 GPT-4o mini 于 7 月发布以来，其自动化 API 使用量实现了翻倍增长。

“BAT”上半年资本开支达到 500 亿，AI 成为重要投入方向

三大互联网云公司“BAT”百度、阿里巴巴、腾讯，上半年资本开支 500 亿元，去年同期为 230 亿元，同比增长了 117%。其中，阿里巴巴资本开支 230 亿元，同比增长 123%；腾讯资本开支 230 亿元，同比增长 176%；百度今年上半年较为克制，资本开支 42 亿元，同比增长 4%。

资本开支的重点是购买处理器和基础设施，为 AI 大型语言模型训练提供支持，包括自己的模型和其他公司的模型。

本周投资观点：

上市公司半年度业绩已完成披露，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：重点推荐一亨通光电、中天科技，建议关注：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
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-行业研究周报:微软发布 Phi-3.5 系列模型，性能超越谷歌、Meta 等同类模型》2024-08-27
- 《通信-行业研究周报: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》2024-08-18
- 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-08-30	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	108.90	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	56.13	20.43	12.15	9.74
300394.SZ	天孚通信	76.79	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	58.17	26.94	14.74	11.50
300502.SZ	新易盛	93.79	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	96.69	41.32	25.14	18.80
002463.SZ	沪电股份	32.51	增持	0.79	1.35	1.83	2.20	41.15	24.08	17.77	14.78
600522.SH	中天科技	12.96	买入	0.91	1.05	1.45	1.84	14.19	12.29	8.92	7.03
600487.SH	亨通光电	14.14	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	16.25	12.40	9.96	8.13
688498.SH	源杰科技	87.37	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	379.87	71.03	40.26	26.00
000063.SZ	中兴通讯	24.83	买入	1.95	2.15	2.38	2.61	12.73	11.55	10.43	9.51
600941.SH	中国移动	104.99	买入	6.14	6.48	6.78	7.09	17.10	16.20	15.49	14.81
300442.SZ	润泽科技	23.88	买入	1.02	1.28	1.92	2.46	23.41	18.66	12.44	9.71
300638.SZ	广和通	11.13	增持	0.74	0.91	0.85	1.02	15.04	12.23	13.09	10.91
002139.SZ	拓邦股份	9.84	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	24.00	16.97	13.12	10.25
688100.SH	威胜信息	35.24	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	33.56	26.90	20.98	16.62
300628.SZ	亿联网络	32.97	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	20.74	17.26	14.78	12.54
300667.SZ	必创科技	13.84	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	76.89	44.65	31.45	23.07
300627.SZ	华测导航	28.20	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	34.39	25.87	19.72	15.16

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（08.24-08.30）

1.1. AI 行业动态：

ChatGPT 周活跃用户数超过 2 亿（微信公众号：电子技术应用 ChinaAET）

OpenAI 称，ChatGPT 的周活跃用户数超过 2 亿，相比 10 个月前增加了一倍。此外，OpenAI 的产品已被 92% 的财富 500 强企业所采用，这显示出其在企业和决策者中广泛应用。自 GPT-4o mini 于 7 月发布以来，其自动化 API 使用量实现了翻倍增长。

AI 服务器订单大增 戴尔财报交出超预期成绩（微信公众号：财联社 AI daily）

戴尔科技集团公布超过预期的营收，因其用于处理人工智能工作负载的服务器销量增加。该公司周四在声明中表示，第二财季人工智能优化服务器订单报 32 亿美元，超过上季的 26 亿美元。首席运营官 Jeff Clarke 说，该设备的积压销售在 38 亿美元，而潜在交易是这一数字的“好几倍”。

戴尔营收在截至 8 月 2 日的季度中增长 9% 至 250 亿美元。媒体汇总的数据显示，分析师平均预估为 245 亿美元。包含服务器的部门销售为 116 亿美元，超过 109 亿美元的平均预测。戴尔在盘后交易中上涨约 4%，当天在纽约市场收于 110.74 美元。

“BAT” 上半年资本开支达到 500 亿（微信公众号：C114 通信网）

三大互联网云公司“BAT”百度、阿里巴巴、腾讯，上半年资本开支 500 亿元，去年同期为 230 亿元，同比增长了 117%。

资本开支的重点是购买处理器和基础设施，为 AI 大型语言模型训练提供支持，包括自己的模型和其他公司的模型。

其中，阿里巴巴资本开支 230 亿元，同比增长 123%；腾讯资本开支 230 亿元，同比增长 176%；百度今年上半年较为克制，资本开支 42 亿元，同比增长 4%。

英伟达 2025 财年第二季度营收同比增长 122%（微信公众号：NVIDIA 英伟达）

2024 年 8 月 28 日，英伟达(NVIDIA)(纳斯达克：NVDA)公布了其截至 2024 年 7 月 28 日的 2025 财年第二季度财务业绩。

- ✧ 营收达到 300 亿美元，同比增长 122%，环比增长 15%。其中数据中心营收达到 263 亿美元，同比增长 154%，环比增长 16%。
- ✧ GAAP 毛利率 75.1%，去年同期 70.1%，上个季度 78.4%。非 GAAP 毛利率 75.7%，去年同期 71.2%，上个季度 78.9%。
- ✧ GAAP 每股摊薄收益 0.67 美元，同比增长 168%，环比增长 12%。非 GAAP 每股摊薄收益 0.68 美元，同比增长 152%，环比增长 11%。
- ✧ 预计 2025 财年第三季度收入将达到 325 亿美元，上下浮动 2%。

1.2. 设备商动态：

华为发布 2024 年上半年经营业绩，整体经营稳健，结果符合预期（华为官网）

上半年，公司实现销售收入 4,175 亿人民币，同比增长 34.3%，净利润率 13.2%。

华为轮值董事长徐直军表示：“集团整体经营情况符合预期。我们将贯彻全流程‘高质量’

的公司战略，持续优化产业组合，增强发展韧性，建设繁荣产业生态，为客户贡献更有竞争力的产品和解决方案。”

1.3. 数据中心行业动态：

60 亿元，4000 台机柜，鹏银昆仑智算产业园开工奠基（微信公众号：IDC 圈）

8 月 28 日，鹏银昆仑智算产业园项目在青海省海南州正式开工奠基。该项目作为海南州地区的一项重大基础设施建设项目，总投资额高达 60 亿元。

鹏银昆仑智算产业园项目总占地面积达 115 亩，规划总建筑面积为 102518 平方米。旨在构建一个集互联化、协同化、个性化、社会化、服务化于一体的智慧型算力产业示范园区。项目分期实施，其中一期工程占地 50 亩，投资 27.2 亿元，规划部署机柜数量超过 4000 台。

总投资约 55 亿元 甘肃庆阳源网荷储一体化示范项目 A4 数据中心封顶（微信公众号：风光储网）

8 月 24 日，甘肃庆阳“东数西算”源网荷储一体化智慧零碳大数据产业园示范项目 A4 栋数据中心楼实现主体结构封顶。

庆阳项目是中电工程积极响应“东数西算”战略部署，率先践行“四新”能建发展，探索“源网荷储”一体化，推进“七网融合”，在数能融合领域以“投建营”一体化方式投资建设的首个大型商业化高标准数据中心项目。庆阳项目自开工建设以来，始终坚持以销定投、以销定产的经营和建设策略，组织参建各方相继实现了 A1、A2、A4 数据楼封顶，A1 栋 AHU 等大型设备吊装，变电站、柴发系统、暖通系统和电气系统设备安装调试，机房设备安装调试等重要里程碑节点目标。

青海德令哈智算中心项目开工，总投资 58.5 亿元，算力总装机 12000P，成为国内首座高原绿色人工智能数据训练基地（微信公众号：中国通信企业协会云数据专委会）

青海德令哈智算中心项目于 22 日在德令哈市开工，该项目是德令哈市今年开工的第二个万卡项目，项目建成后将为国内 AI 大语言模型企业提供 AI 数据训练专属定制服务，成为国内首座高原绿色人工智能数据训练基地。

德令哈智算中心采用世界先进间接蒸发和封闭热通道技术，并利用德令哈地区独特的自然冷凉气候，可实现全年 315 天自然冷却，数据中心 PUE 值达 1.2 以下，能耗节约水平位居全国领先水平。项目总投资 58.5 亿元，算力总装机 12000P，分三期建设，一期 4000P 算力计划投资 25 亿元，预计 2025 年 9 月建成。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

上市公司半年度业绩已完成披露，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**，建议关注：**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**

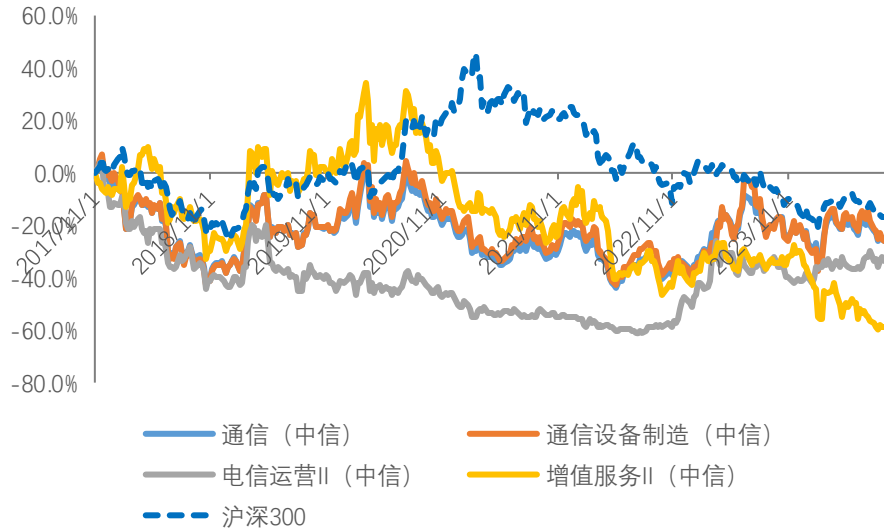
&空气悬挂（瑞玛精密）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（08.26-08.30）通信板块走势

本周（08.26-08.30）通信板块下跌 0.87%，跑输沪深 300 指数 0.70 个百分点，跑输创业板指数 3.04 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.87%，增值服务上涨 1.61%，电信运营下跌 1.68%，同期沪深 300 下跌 0.17%，创业板指数上涨 2.17%。

图 1：本周（08.26-08.30）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 ST 高鸿（信息服务）、宁水集团（物联网设备）、亿通科技（芯片、传感器）；跌幅靠前的个股有世纪鼎利、中际旭创、优博讯。

表 1：本周（08.26-08.30）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（%）
000851	ST 高鸿	27.59%	300081	恒信东方	-4.14%
603700	宁水集团	20.71%	300571	平治信息	-4.27%
300211	亿通科技	19.81%	300053	航宇微	-4.37%
603559	*ST 通脉	15.93%	600105	永鼎股份	-4.62%
300310	宜通世纪	14.32%	688618	三旺通信	-4.83%
600804	*ST 鹏博	13.74%	300502	新易盛	-5.25%
002335	科华数据	13.26%	300394	天孚通信	-6.85%
002194	武汉凡谷	12.55%	300531	优博讯	-8.43%
600289	*ST 信通	12.30%	300308	中际旭创	-9.19%
002841	视源股份	11.48%	300050	世纪鼎利	-21.00%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（09.02-09.06）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（09.02-09.06）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	9月2日	中国移动	分红派息
		中国移动	分红除权
		紫光股份	股东大会召开
		宝信软件	限售股份上市流通
周二	9月3日	世嘉科技	股东大会召开
周三	9月4日	大唐电信	股东大会召开
周四	9月5日	*ST九有，鼎通科技	股东大会召开
周五	9月6日	中际旭创	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)	8月30日 收盘价(元)	周内股价变动
剑桥科技	2024-08-26	公司	减持	0.6000	0.002%	26.32	26.36	-0.42%
剑桥科技	2024-08-26	公司	减持	0.6100	0.002%	26.35	26.36	-0.42%
剑桥科技	2024-07-11	个人	减持	1.0000	0.004%		26.36	-0.42%
剑桥科技	2024-07-04	个人	减持	0.4500	0.002%		26.36	-0.42%
剑桥科技	2024-06-14	个人	减持	1.1000	0.004%		26.36	-0.42%
剑桥科技	2024-05-09	个人	减持	2.0000	0.007%		26.36	-0.42%
剑桥科技	2024-04-22	个人	减持	1.9000	0.007%		26.36	-0.42%
华测导航	2024-08-28	公司	增持	439.8500	0.806%	27.30	28.20	1.92%
万隆光电	2024-08-29	公司	减持	56.0954	0.564%		15.90	5.37%

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)	2024/08/23 收盘价(元)	股价变动
ST高鸿		99.99	0.10%	219.98	2.96	2.20	34.55%
	7月31日	99.99	0.10%	219.98	2.96	2.20	34.55%
必创科技		200.00	1.40%	2784.00	13.84	13.92	-0.57%
	8月13日	100.00	0.70%	1393.00	13.84	13.93	-0.65%
	8月14日	100.00	0.70%	1391.00	13.84	13.91	-0.50%
鼎信通讯		385.78	1.35%	1486.21	4.25	3.84	10.72%
	8月6日	50.00	0.18%	180.00	4.25	3.60	18.06%
	8月7日	335.78	1.18%	1306.21	4.25	3.89	9.25%
高德红外		100.00	0.06%	675.50	6.00	6.76	-10.59%
	8月6日	50.00	0.03%	365.00	6.00	7.30	-17.81%
	8月13日	50.00	0.03%	310.50	6.00	6.21	-3.38%
广和通		55.00	0.13%	627.00	11.13	11.40	-2.37%
	8月21日	55.00	0.13%	627.00	11.13	11.40	-2.37%
沪电股份		106.85	0.08%	3195.88	32.51	29.91	8.69%
	8月16日	106.85	0.08%	3195.88	32.51	29.91	8.69%
华测导航		731.85	2.43%	20699.96	28.20	28.45	-0.67%
	7月31日	231.00	0.77%	6999.30	28.20	30.30	-6.93%
	8月15日	61.00	0.20%	1692.75	28.20	27.75	1.62%

	8月28日	439.85	1.46%	12007.91	28.20	27.30	3.30%
华工科技		18.18	0.02%	510.31	29.89	28.07	6.48%
	7月30日	18.18	0.02%	510.31	29.89	28.07	6.48%
辉煌科技		116.70	0.35%	993.10	7.80	8.51	-8.34%
	7月30日	116.70	0.35%	993.10	7.80	8.51	-8.34%
剑桥科技		10.00	0.05%	226.60	26.36	22.66	16.33%
	8月29日	10.00	0.05%	226.60	26.36	22.66	16.33%
科信技术		199.04	0.90%	2057.89	10.55	10.34	2.08%
	8月2日	199.04	0.90%	2057.89	10.55	10.34	2.08%
立昂技术		30.00	0.10%	221.70	7.55	7.39	2.17%
	7月30日	30.00	0.10%	221.70	7.55	7.39	2.17%
南都电源		200.00	0.28%	1540.00	7.74	7.70	0.52%
	8月19日	200.00	0.28%	1540.00	7.74	7.70	0.52%
日海智能		35.44	0.17%	186.77	6.14	5.27	16.51%
	8月30日	35.44	0.17%	186.77	6.14	5.27	16.51%
通鼎互联		150.00	0.22%	429.00	3.29	2.86	15.03%
	8月30日	150.00	0.22%	429.00	3.29	2.86	15.03%
万通发展		865.00	0.78%	4773.35	6.24	5.52	12.99%
	8月21日	200.00	0.18%	1102.00	6.24	5.51	13.25%
	8月22日	80.00	0.07%	448.00	6.24	5.60	11.43%
	8月30日	585.00	0.53%	3223.35	6.24	5.51	13.25%
欣天科技		51.90	0.55%	503.43	10.14	9.70	4.54%
	8月19日	51.90	0.55%	503.43	10.14	9.70	4.54%
信科移动-U		867.57	0.82%	4346.55	5.15	5.01	2.79%
	8月5日	240.00	0.23%	1202.40	5.15	5.01	2.79%
	8月7日	204.00	0.19%	1022.04	5.15	5.01	2.79%
	8月9日	175.57	0.17%	879.63	5.15	5.01	2.79%
	8月12日	40.00	0.04%	200.40	5.15	5.01	2.79%
	8月14日	68.00	0.06%	340.68	5.15	5.01	2.79%
	8月16日	140.00	0.13%	701.40	5.15	5.01	2.79%
英维克		52.57	0.12%	999.88	21.75	19.02	14.35%
	8月6日	52.57	0.12%	999.88	21.75	19.02	14.35%
震有科技		76.28	0.58%	1182.31	15.48	15.50	-0.13%
	8月21日	76.28	0.58%	1182.31	15.48	15.50	-0.13%
中国电信		50.00	0.00%	311.00	6.10	6.22	-1.93%
	8月23日	50.00	0.00%	311.00	6.10	6.22	-1.93%
中国联通		1208.89	0.09%	5270.32	4.64	4.52	2.92%
	8月21日	66.97	0.01%	310.74	4.64	4.64	0.00%
	8月23日	745.00	0.06%	3248.85	4.64	4.56	2.01%
	8月26日	396.92	0.03%	1710.73	4.64	4.31	7.66%
中国移动		5.47	0.01%	554.66	104.99	101.40	3.54%
	8月2日	5.47	0.01%	554.66	104.99	101.40	3.54%
中兴通讯		70.88	0.02%	1695.45	24.83	23.92	3.80%
	8月15日	70.88	0.02%	1695.45	24.83	23.92	3.80%
紫光股份		64.78	0.04%	1486.00	19.74	22.94	-13.95%
	8月1日	64.78	0.04%	1486.00	19.74	22.94	-13.95%

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、世运电路、灿勤科技和康希通信。

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30日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
宝信软件	2024-09-02	2,681.95	0.93%	29.28	78,527.36	定向增发机构配售股份
华测导航	2024-09-02	254.33	0.47%	28.20	7,172.02	股权激励一般股份
中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	38.98	21,622.97	定向增发机构配售股份
立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	7.55	4,280.05	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2024-09-18	16,149.18	39.39%	35.31	570,227.49	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%	10.54	16.60	股权激励限售股份
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.03%	19.51	46,094.45	定向增发机构配售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	33.70	15,127.18	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	5.15	8,512.40	首发战略配售股份
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	2.14%	29.13	49,406.36	定向增发机构配售股份
世运电路	2024-10-16	11,796.42	17.91%	20.21	238,405.74	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	36.16	59,909.87	定向增发机构配售股份
烽火通信	2024-11-11	1,781.64	1.50%	14.45	25,744.65	股权激励限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	11.66	349,800.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	10.28	218,749.40	首发原股东限售股份,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