

## 通信

证券研究报告

2024年10月12日

特斯拉发布 Robotaxi/人形机器人取得大进展，英伟达预计 AI 在各领域产生 20 万亿美元影响

## 本周行业动态：

## 特斯拉发布 Robotaxi，人形机器人取得很大进展

北京时间 10 月 11 日上午，特斯拉在加州洛杉矶华纳兄弟探索电影制片厂举行“Robotaxi Day”演示活动，这次活动主题为“We, Robot (我们, 机器人)”。特斯拉创始人马斯克乘坐无人驾驶出租车“Cybercab”抵达发布会现场，50 辆搭载了完全自动驾驶能力的汽车也在现场供参观体验。Cybercab 没有方向盘、没有踏板、没有控制装置，造型科技感十足。能搭乘 20 人的 Robovan (无人驾驶厢式货车) 也首次公开亮相。马斯克透露，特斯拉在人形机器人方面取得了很大进展，按规模生产的 TeslaBot 成本将在 2 万美元至 3 万美元之间。

## 英伟达高管：AI 在利用的各领域可产生 20 万亿美元影响

英伟达的人工智能峰会于 10 月 7 日至 9 日在华盛顿举行，为期 3 天的峰会旨在向政策制定者和媒体展示英伟达的芯片架构和可定制的人工智能服务如何造福社会。在英伟达的人工智能峰会上，公司企业平台副总裁兼总经理 Bob Pette 表示，他预计人工智能技术在所应用的领域，将产生 20 万亿美元的影响。

## 本周投资观点：

近期随着相关政策出台，中国资产迎来机遇。我们认为：**产业趋势高景气，有强产业逻辑&高增业绩的公司值得持续重视。**

**中长期我们建议持续重视“AI+出海+卫星”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。

## 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、新易盛、天孚通信、源杰科技**（电子联合覆盖）；建议关注：**光迅科技、索尔思、鼎通科技、光库科技、博创科技、仕佳光子、中瓷电子**（新材料联合覆盖）、**铭普光磁、剑桥科技**等；

2、**交换机服务器 PCB：重点推荐：沪电股份、中兴通讯、胜宏科技、紫光股份**（计算机联合覆盖）、**菲菱科思**；建议关注：**盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技**等；

3、**低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。**

4、**AIDC&散热：重点推荐：英维克**（机械联合覆盖）、**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：**光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港**等；

5、**AIGC 应用，建议关注：彩讯股份、梦网科技。**

## 二、海风海缆&amp;智能驾驶：

1、**海风海缆：重点推荐一亨通光电、中天科技、东方电缆**（电新覆盖）；

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

3、**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&amp;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-行业专题研究:AI 新动能拉动行业 23Q4 反转后逐个季度加速增长》2024-09-29
- 《通信-行业专题研究:OpenAI o1 占领后训练扩展律前沿，从快速识别走向深度思考》2024-09-24
- 《通信-行业研究周报:微软与阿联酋 G42 新建 2 个 AI 中心；通义千问 Qwen2.5 各项性能显著提升》2024-09-22

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-10-11	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	159.64	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	82.29	29.95	17.82	14.28
300394.SZ	天孚通信	100.95	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	76.48	35.42	19.38	15.11
300502.SZ	新易盛	143.98	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	148.43	63.43	38.60	28.85
002463.SZ	沪电股份	41.84	增持	0.79	1.35	1.83	2.20	52.96	30.99	22.86	19.02
600522.SH	中天科技	14.72	买入	0.91	1.05	1.45	1.84	16.18	14.02	10.15	8.00
600487.SH	亨通光电	17.05	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	19.60	14.96	12.01	9.80
688498.SH	源杰科技	128.79	增持	0.23	0.59	1.74	2.74	559.96	218.29	74.02	47.00
000063.SZ	中兴通讯	29.84	买入	1.95	2.15	2.38	2.61	15.30	13.88	12.54	11.43
600941.SH	中国移动	108.57	买入	6.14	6.48	6.78	7.09	17.68	16.75	16.01	15.31
300442.SZ	润泽科技	29.96	买入	1.02	1.28	1.92	2.46	29.37	23.41	15.60	12.18
300638.SZ	广和通	13.78	增持	0.74	0.91	0.85	1.02	18.62	15.14	16.21	13.51
002139.SZ	拓邦股份	10.79	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	26.32	18.60	14.39	11.24
688100.SH	威胜信息	40.59	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	38.66	30.98	24.16	19.15
300628.SZ	亿联网络	41.30	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	25.97	20.05	17.35	14.91
300627.SZ	华测导航	34.94	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	42.61	32.06	24.43	18.78
002837.SZ	英维克	25.71	增持	0.47	0.70	0.96	1.28	54.70	36.73	26.78	20.09

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（10.07-10.11）

### 1.1. AI 行业动态：

#### 特斯拉发布 Robotaxi，人形机器人取得很大进展（微信公众号：新民晚报）

北京时间 10 月 11 日上午，特斯拉在加州洛杉矶华纳兄弟探索电影制片厂举行“Robotaxi Day”演示活动，这次活动主题为“We, Robot（我们，机器人）”。

特斯拉创始人马斯克乘坐无人驾驶出租车“Cybercab”抵达发布会现场，50 辆搭载了完全自动驾驶能力的汽车也在现场供参观体验。

Cybercab 没有方向盘、没有踏板、没有控制装置，造型科技感十足。能搭乘 20 人的 Robovan（无人驾驶厢式货车）也首次公开亮相。

马斯克透露，特斯拉在人形机器人方面取得了很大进展，按规模生产的 TeslaBot 成本将在 2 万美元至 3 万美元之间。马斯克介绍，人形机器人可以照顾孩子、遛狗、修剪草坪、去超市买东西，可以为大家端一杯咖啡过来，“大家想到日常的这些事情他都可以做。”

#### 英伟达高管：AI 在利用的各领域可产生 20 万亿美元影响（微信公众号：TechWeb）

外媒近日的报道显示，在英伟达的人工智能峰会上，公司企业平台副总裁兼总经理 Bob Pette 表示，他**预计人工智能技术在所应用的领域，将产生 20 万亿美元的影响。**

英伟达的人工智能峰会于 10 月 7 日至 9 日在华盛顿举行，为期 3 天的峰会旨在向政策制定者和媒体展示英伟达的芯片架构和可定制的人工智能服务如何造福社会。

外媒在报道中还提到，英伟达正在举行的人工智能峰会，同他们以往的活动有所不同，是由 Bob Pette 主持进行，峰会内容更专注于 AI 应用，而不是发布新的产品。英伟达在官网公布的消息显示，Bob Pette 在演讲中强调了英伟达加速计算如何改变医疗保健、网络安全、制造业等各行各业，他还特别提到英伟达正在解锁医疗保健领域 10 万亿美元的机遇。

#### 香港面向 AI 启动财政支持计划，AI 超算中心 11 月底正式启用（IT 之家）

据界面新闻报道，香港数码港 10 日举行 AI 资助计划简介会，并宣布 AI 超算中心将于 11 月底正式启用。

据悉，香港新推出了 AI 资助计划，申请者最多可获超算中心服务定价的 7 成资助。据香港人工智能资助计划委员会主席冼汉迪介绍，该计划旨在最大限度发挥超算中心的潜力，从而支持符合条件的项目。

据数码港首席企业发展官朱美恩介绍，**想要实现促进本地人工智能算力、算法和应用，最大限度优化潜在用户、提升用户数量，实现更多的科研突破这三件事。**

该计划为期 3 年，向数码港拨款 30 亿港元（IT 之家备注：当前约 27.34 亿元人民币），主要用于资助本地大学、研发机构及企业等运用超算中心的算例，提供足够的财政支持，并推动有关用户使用超算中心的算力服务。

算力中心提供英伟达 DGX H800 GPU，GPU 内存和系统内存分别为 640GB 和 2TB，计算网络和存储网络速率为 400Gb/sNDR 和 200Gb/sNDR，每个英伟达 DGX H800 GPU 节点的项目定价为 32 万港币（当前约 29.2 万元人民币）/月。

根据香港数码港去年的规划，香港特区政府今年还计划设立微电子研发院（已于今年 5 月设立），引领和促进产学研合作，包括研究第三代半导体核心技术，充分利用粤港澳大湾区内完备的制造业产业链和庞大的市场。

## 1.2. 5G-A/电信运营商动态：

**中国移动基站前传设备集采：43.66 万套，最高限价 3.96 亿元（微信公众号：C114 通信网）**

中国移动近日发布 2024 年至 2026 年基站前传设备集中采购招标公告。该项目为集中招标项目，采购产品为 CWDM 基站前传设备，采购规模约为 43.66 万套（实际采购量以采购合同为准）。

预计该项目需求满足期为 2024 年至 2026 年，最长可顺延一年。项目采用份额招标，中标人数量为 9 至 10 家，分配份额如下：若 9 家厂商中标，中标份额依次为：17.07%、14.63%、13.41%、12.20%、10.98%、9.76%、8.54%、7.32%、6.09%；若 10 家厂商中标，中标份额依次为：15.63%、13.54%、12.50%、11.46%、10.42%、9.38%、8.33%、7.29%、6.25%、5.20%。项目设置最高投标限价为 396,450,780.53 元人民币（不含税）。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。

## 2. 本周行业投资观点

**本周投资观点：**

**近期随着相关政策出台，中国资产迎来机遇。我们认为：产业趋势高景气，有强产业逻辑&高增业绩的公司值得持续重视。**

**我们建议持续重视“AI+出海+卫星”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、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆**

盖); 建议关注: 光迅科技、索尔思、鼎通科技、光库科技、博创科技、仕佳光子、中瓷电子(新材料联合覆盖)、铭普光磁、剑桥科技等;

2、交换机服务器 PCB, 重点推荐: 沪电股份、中兴通讯、胜宏科技、紫光股份(计算机联合覆盖)、菲菱科思; 建议关注: 盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技等;

3、运营商: 中国移动、中国电信、中国联通。

4、AIDC&散热: 重点推荐: 英维克(机械联合覆盖)、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(家电覆盖)、数据港等;

5、AIGC 应用, 建议关注: 彩讯股份、梦网科技。

## 二、通信出海&智能驾驶:

1、海缆光缆: 重点推荐—亨通光电、中天科技、东方电缆(电新覆盖);

2、出海复苏&头部集中, 重点推荐: 华测导航(计算机联合覆盖)、威胜信息(机械联合覆盖)、拓邦股份、和而泰、亿联网络、移为通信、广和通、移远通信等。

3、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(电新联合覆盖)、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。

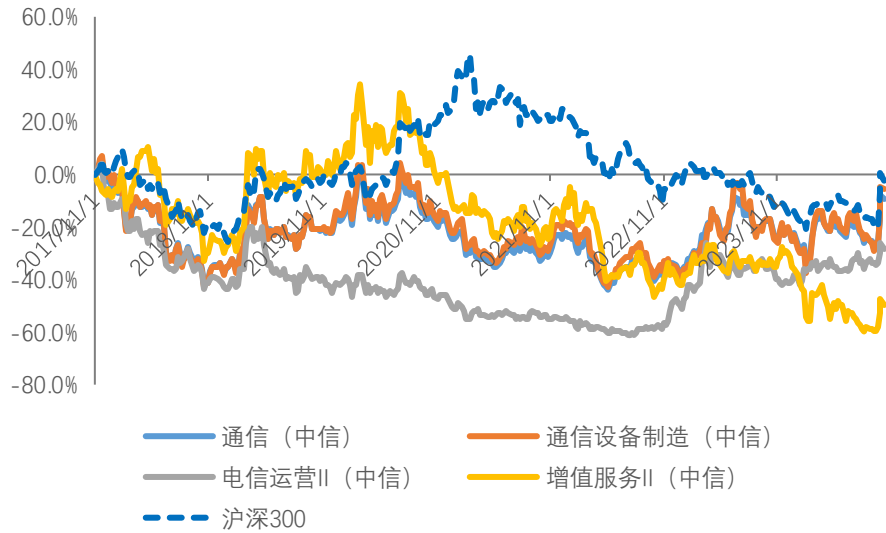
## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周(10.08-10.11)通信板块走势

本周(10.08-10.11)通信板块下跌 1.82%, 跑赢沪深 300 指数 1.43 个百分点, 跑赢创业板指数 1.59 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.89%, 增值服务下跌 4.11%, 电信运营下跌 3.85%, 同期沪深 300 下跌 3.25%, 创业板指数下跌 3.41%。

图 1: 本周(10.08-10.11)板块涨跌幅





资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 3.2. 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有红相股份（电力检测）、澄天伟业（智能卡）、海能达（专网）；跌幅靠前的个股有华星创业、欣天科技、\*ST 鹏博。

表 1: 本周（10.08-10.11）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 (%)
300427	红相股份	58.46%	688618	三旺通信	-10.79%
300689	澄天伟业	27.64%	002848	高斯贝尔	-10.88%
002583	海能达	25.04%	603083	剑桥科技	-10.92%
300563	神宇股份	23.82%	603703	盛洋科技	-11.25%
200468	宁通信 B	19.42%	300560	中富通	-11.42%
688385	复旦微电	17.65%	301191	菲菱科思	-11.92%
300205	ST 天喻	15.19%	002902	铭普光磁	-12.10%
300460	惠伦晶体	14.48%	600804	*ST 鹏博	-12.82%
000851	ST 高鸿	13.72%	300615	欣天科技	-13.35%
002123	梦网科技	12.44%	300025	华星创业	-16.02%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 4. 下周（10.14-10.18）上市公司重点公告提醒

表 2: 下周（10.14-10.18）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	10月14日	紫光股份、视源股份、铭普光磁、恒信东方	股东大会召开
		星网锐捷、通宇通讯、彩讯股份、剑桥科技、道通科技、广和通	股东大会召开
周三	10月16日	联特科技、超讯通信	股东大会召开
		世运电路	限售股份上市流通
周四	10月17日	天孚通信	分红派息
		天孚通信	分红除权
		ST 路通	股东大会召开
		意华股份	限售股份上市流通

周五 10月18日 中国铁塔、仕佳光子

三季报预计披露日期

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 5. 重要股东增减持

表 3: 上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)	10月11日 收盘价(元)	周内股价变动
天孚通信	2024-05-20	高管	减持	0.0300	0.000%	142.91	100.95	0.45%
天孚通信	2024-05-20	高管	减持	2.1000	0.004%	143.09	100.95	0.45%
天孚通信	2024-05-20	高管	减持	0.5400	0.001%	144.30	100.95	0.45%
天孚通信	2024-06-05	高管	减持	30.9300	0.056%	90.39	100.95	0.45%
剑桥科技	2024-05-24	高管	减持	2.4000	0.009%	35.18	30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-06-18	高管	减持	1.0000	0.004%	37.02	30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-10-08	公司	减持	143.0000	0.533%		30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-09-25	公司	减持	125.8000	0.469%		30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-08-26	公司	减持	0.6000	0.002%	26.32	30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-08-26	公司	减持	0.6100	0.002%	26.35	30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-07-11	个人	减持	1.0000	0.004%		30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-07-04	个人	减持	0.4500	0.002%		30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-06-14	个人	减持	1.1000	0.004%		30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-05-09	个人	减持	2.0000	0.007%		30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-04-22	个人	减持	1.9000	0.007%		30.43	-10.92%
剑桥科技	2024-07-10	公司	减持	51.7350	0.193%	34.73	30.43	-10.92%
光迅科技	2024-09-30	高管	减持	2.3500	0.003%	33.57	30.60	-8.96%
光迅科技	2024-09-30	高管	减持	1.0000	0.001%	33.21	30.60	-8.96%
光迅科技	2024-09-30	高管	减持	4.0000	0.005%	33.00	30.60	-8.96%
传音控股	2024-09-09	高管	增持	4.0887	0.004%	74.63	101.15	-6.28%
传音控股	2024-09-09	高管	增持	0.6650	0.001%	75.18	101.15	-6.28%
传音控股	2024-09-09	高管	增持	4.0000	0.004%	74.72	101.15	-6.28%
中兴通讯	2024-07-11	高管	减持	6.9700	0.001%	29.55	29.84	-4.21%
太辰光	2024-06-05	高管	增持	1.0000	0.004%	33.50	35.09	-5.26%
太辰光	2024-06-11	高管	增持	1.0000	0.004%	31.88	35.09	-5.26%
太辰光	2024-05-29	高管	增持	1.2800	0.006%	33.33	35.09	-5.26%
太辰光	2024-05-30	高管	增持	2.0000	0.009%	33.33	35.09	-5.26%
太辰光	2024-06-04	高管	增持	3.0000	0.013%	33.97	35.09	-5.26%
太辰光	2024-06-07	高管	增持	4.0000	0.018%	31.96	35.09	-5.26%
太辰光	2024-06-21	高管	增持	1.6800	0.007%	33.42	35.09	-5.26%
太辰光	2024-06-24	高管	增持	3.0000	0.013%	33.09	35.09	-5.26%
太辰光	2024-06-25	高管	增持	4.0000	0.018%	31.78	35.09	-5.26%
太辰光	2024-06-26	高管	增持	2.0000	0.009%	31.60	35.09	-5.26%
太辰光	2024-07-04	高管	增持	1.0000	0.004%	31.40	35.09	-5.26%
太辰光	2024-07-05	高管	增持	1.0000	0.004%	30.92	35.09	-5.26%
太辰光	2024-07-08	高管	增持	2.5000	0.011%	30.74	35.09	-5.26%
太辰光	2024-07-17	高管	增持	2.0000	0.009%	31.83	35.09	-5.26%
太辰光	2024-07-18	高管	增持	3.5000	0.015%	31.01	35.09	-5.26%
太辰光	2024-07-19	高管	增持	3.5900	0.016%	31.61	35.09	-5.26%
太辰光	2024-07-24	个人	增持	0.6400	0.003%	30.33	35.09	-5.26%

注: 本周增减持较多, 仅选取部分

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)	2024/10/11 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
北斗星通		350.20	0.86%	7215.27	26.60	20.64	28.90%
	9月19日	224.80	0.55%	4599.41	26.60	20.46	30.01%
	9月23日	125.40	0.31%	2615.86	26.60	20.86	27.52%
必创科技		200.00	1.40%	2843.80	17.06	14.31	19.29%
	9月12日	140.00	0.98%	1972.60	17.06	14.09	21.08%
	9月18日	60.00	0.42%	871.20	17.06	14.52	17.49%
创耀科技		10.02	0.17%	351.04	35.87	35.02	2.43%
	10月11日	10.02	0.17%	351.04	35.87	35.02	2.43%
道通科技		20.00	0.07%	727.40	32.04	36.37	-11.91%
	10月8日	20.00	0.07%	727.40	32.04	36.37	-11.91%
东土科技		200.00	0.39%	2634.00	10.89	13.17	-17.31%
	10月8日	200.00	0.39%	2634.00	10.89	13.17	-17.31%
国盾量子		23.40	0.40%	2971.80	177.00	127.00	39.37%
	9月26日	23.40	0.40%	2971.80	177.00	127.00	39.37%
华力创通		17.33	0.04%	289.41	20.62	16.70	23.47%
	9月26日	17.33	0.04%	289.41	20.62	16.70	23.47%
会畅通讯		15.00	0.11%	201.00	15.94	13.40	18.96%
	9月30日	15.00	0.11%	201.00	15.94	13.40	18.96%
剑桥科技		55.80	0.26%	1392.61	30.43	25.27	20.73%
	9月11日	7.80	0.04%	201.71	30.43	25.86	17.67%
	9月19日	20.00	0.09%	478.00	30.43	23.90	27.32%
	9月23日	10.00	0.05%	235.90	30.43	23.59	29.00%
	9月25日	18.00	0.08%	477.00	30.43	26.50	14.83%
九联科技		100.00	0.30%	818.00	11.57	8.18	41.44%
	9月24日	100.00	0.30%	818.00	11.57	8.18	41.44%
梦网科技		47.09	0.07%	319.27	9.49	6.78	39.97%
	9月12日	47.09	0.07%	319.27	9.49	6.78	39.97%
瑞玛精密		219.00	5.46%	4075.23	22.42	18.59	20.82%
	9月23日	42.40	1.06%	792.12	22.42	18.45	21.76%
	9月24日	81.40	2.03%	1459.44	22.42	17.95	24.89%
	9月25日	34.80	0.87%	668.00	22.42	19.08	17.75%
	9月26日	37.00	0.92%	693.75	22.42	18.75	19.57%
	9月27日	23.40	0.58%	461.92	22.42	19.74	13.58%
润泽科技		140.00	0.25%	4450.30	29.96	31.53	-4.63%
	10月9日	30.00	0.05%	1008.30	29.96	33.61	-10.86%
	10月10日	50.00	0.09%	1666.00	29.96	33.32	-10.08%
	10月11日	60.00	0.11%	1776.00	29.96	29.60	1.22%
上海瀚讯		77.82	0.15%	999.99	18.10	12.85	40.86%
	9月13日	77.82	0.15%	999.99	18.10	12.85	40.86%
生益科技		250.00	0.22%	4220.00	19.15	16.88	13.45%
	9月20日	250.00	0.22%	4220.00	19.15	16.88	13.45%
实达集团		165.00	0.11%	445.50	3.15	2.70	16.67%
	9月13日	165.00	0.11%	445.50	3.15	2.70	16.67%
天孚通信		17.40	0.06%	1046.78	100.95	60.16	67.80%
	9月11日	17.40	0.06%	1046.78	100.95	60.16	67.80%
万通发展		910.53	0.82%	5615.42	7.89	5.81	36.78%
	9月11日	50.00	0.04%	263.00	7.89	5.26	50.00%
	9月12日	400.00	0.36%	2392.00	7.89	5.98	31.94%
	9月24日	36.50	0.03%	200.02	7.89	5.48	43.98%
	9月25日	424.03	0.38%	2760.40	7.89	6.51	21.20%



线上线		20.00	0.61%	400.20	28.50	20.01	42.43%
	9月11日	20.00	0.61%	400.20	28.50	20.01	42.43%
欣天科技		382.00	4.07%	3049.11	11.29	8.08	40.68%
	9月12日	102.00	1.09%	799.68	11.29	7.84	44.01%
	9月18日	58.60	0.62%	544.98	11.29	9.30	21.40%
	9月19日	89.00	0.95%	645.25	11.29	7.25	55.72%
	9月24日	132.40	1.41%	1059.20	11.29	8.00	41.13%
新易盛		49.35	0.08%	4951.29	143.98	100.33	43.51%
	9月13日	49.35	0.08%	4951.29	143.98	100.33	43.51%
英维克		50.00	0.12%	1401.50	25.71	28.03	-8.28%
	10月8日	50.00	0.12%	1401.50	25.71	28.03	-8.28%
中国电信		3470.00	0.24%	21486.70	6.30	6.26	0.87%
	9月18日	1850.00	0.13%	10859.50	6.30	5.87	7.33%
	9月30日	1620.00	0.11%	10627.20	6.30	6.56	-3.96%
中国联通		320.00	0.02%	1675.20	5.13	5.27	-2.59%
	10月10日	120.00	0.01%	649.20	5.13	5.41	-5.18%
	10月11日	200.00	0.02%	1026.00	5.13	5.13	0.00%
中国移动		10.00	0.01%	1000.85	108.57	100.09	8.48%
	9月13日	5.00	0.01%	501.25	108.57	100.25	8.30%
	9月19日	5.00	0.01%	499.60	108.57	99.92	8.66%
中际旭创		14.00	0.02%	2275.52	159.64	163.02	-2.03%
	10月9日	6.00	0.01%	998.40	159.64	166.40	-4.06%
	10月11日	8.00	0.01%	1277.12	159.64	159.64	0.00%

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 12 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有世运电路、灿勤科技、康希通信和大唐电信。

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	10月11日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
广和通	2024-10-15	43.67	0.06%	13.78	601.75	股权激励限售股份
世运电路	2024-10-16	11,796.42	17.72%	24.16	285,001.61	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	36.74	60,870.82	定向增发机构配售股份
烽火通信	2024-11-11	1,781.64	1.50%	16.31	29,058.50	股权激励限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	14.36	430,800.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	12.98	276,203.04	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
长盈通	2024-12-12	145.78	1.19%	20.91	3,048.27	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	17.40	23,593.18	定向增发机构配售股份
源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	128.79	10,747.41	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	12.98	42,574.40	首发原股东限售股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	7.47	314,856.82	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	108.57	1,564,982.27	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