

通信

证券研究报告

2024年11月03日

亚马逊、Meta、谷歌预计 25 年资本开支继续上行

本周行业动态:

亚马逊 Q3 业绩亮眼，25 年资本开支仍将增加

2024 年第三季度，亚马逊多项关键业绩指标得到增长。三季度亚马逊净销售额达到 1589 亿美元，同比增长 11%。亚马逊计划在 2024 年投入约 750 亿美元的资本支出，预计 2025 年还将投入更多，这些投入将主要用于数据中心、人工智能产品等领域的研发和建设，以推动公司可持续发展。

Meta Q3 营收略超预期，拟明年大幅提高 AI 支出

Meta 第三季度营收为 405.89 亿美元，同比增长 19%，高于分析师预期，净利润为 156.88 亿美元，同比增长 35%。Meta 预计 2024 年全年资本支出将在 380 亿美元至 400 亿美元之间，此前预期为 370-400 亿美元。预计 2025 年资本支出将大幅增长。

谷歌三季度云收入劲增 35%，努力最快 2025 年推出 Astra

三季度谷歌云实际增速超过了 30%，约为 35%，营收刷新了二季度首次突破 100 亿美元所创的单季最高纪录。三季度资本开支环比基本持平，预计 2025 年资本开支将进一步扩大，侧重于效率从而为 AI 的投入腾出资金。

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、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、胜宏科技、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&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、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、亿联网络、移为通信、广和通等，建议关注和而泰、移远通信。

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&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-行业研究周报:前三季度通信业整体运行平稳，新兴业务发展拉动行业收入增长》2024-10-26
- 《通信-行业研究周报:NVIDIA 新 nGPT 使训练速度增长 20 倍，“千帆星座”将迎来常态化发射》2024-10-24
- 《通信-行业研究周报: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》2024-10-12

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-11-01	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	140.73	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	72.54	26.40	15.71	12.59
300394.SZ	天孚通信	124.70	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	94.47	43.75	23.93	18.67
300502.SZ	新易盛	129.36	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	133.36	56.99	34.68	25.92
002463.SZ	沪电股份	39.42	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	49.90	28.77	21.54	17.76
600522.SH	中天科技	15.66	买入	0.91	1.05	1.45	1.84	17.21	14.91	10.80	8.51
600487.SH	亨通光电	17.03	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	19.57	14.94	11.99	9.79
688498.SH	源杰科技	145.01	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	630.48	690.52	83.34	52.73
000063.SZ	中兴通讯	29.60	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	15.18	14.73	13.39	12.23
600941.SH	中国移动	103.40	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	16.84	16.03	15.27	14.60
300442.SZ	润泽科技	30.88	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	30.27	24.31	16.17	12.66
300638.SZ	广和通	15.50	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	20.95	15.98	18.02	15.05
002139.SZ	拓邦股份	11.23	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	27.39	19.36	14.97	11.70
688100.SH	威胜信息	38.42	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	35.91	28.89	23.28	18.65
300628.SZ	亿联网络	38.45	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	24.18	18.67	16.16	13.88
300627.SZ	华测导航	35.13	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	42.84	32.23	24.57	18.89
002837.SZ	英维克	31.20	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	67.83	44.57	32.50	24.38

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（10.28-11.2）

1.1. AI 行业动态：

亚马逊 Q3 业绩亮眼，24 年资本开支 750 亿美元、25 年预计仍将增加（微信公众号：电商报 Pro）

亚马逊发布截至 2024 年 9 月 30 日的第三季度财务业绩，数据显示，2024 年第三季度，亚马逊全面开花，多项关键业绩指标得到增长。三季度亚马逊净销售额达到 1589 亿美元，同比增长 11%。其中，北美地区贡献最大，达到 955 亿美元，同比增长 9%；而国际部门虽然只贡献了 359 亿美元的营收，但增速（12%）明显高于北美地区。三季度运营收入为 174 亿美元，与去年同期相比增长 56%；净利润达到 153 亿美元，同比也增长 54.5%。该公司预计今年第四季度的净销售额还将同比增长至少 7%，运营收入则预计增长至 160 亿美元至 200 亿美元之间。

在业绩发布后，安迪·贾西就宣布，亚马逊计划在 2024 年投入约 750 亿美元的资本支出，预计 2025 年还将投入更多，这些投入将主要用于数据中心、人工智能产品等领域的研发和建设，以推动公司可持续发展。而在一场与分析家的电话会议上，他明确表示：“这里（资本投资）的增长实际上是由生成式人工智能推动的。”并且还强调 AI 是“一个异常大、或许是千载难逢的机会。”

事实上，亚马逊对 AI 领域早有战略部署，并且已经花费了不少心血。比如，今年 8 月份，亚马逊就斥资 8000 万美金收购了专注于芯片制造与 AI 模型压缩技术的公司 Perceive，旨在进一步增强其在边缘计算及 AI 应用领域的实力。得益于对 AI 领域持续的高资源投入，亚马逊目前已经取得了不少成果，包括生成式文案 AI 工具、AI 产品评论摘要功能、AI 销售助手 Project Amelia 等等。

而在近日，亚马逊又以惊人的更新速度推出了两项新 AI 功能。一是 AI 创意工作室（AI Creative Studio），该功能既可以帮助卖家更换图片风格、调整图片尺寸、转换图片形式，有能通过卖家的描述自动生成图片；二是音频生成器，该功能可以通过卖家提交的 ASIN 来开发音频广告并生成语音脚本。

Meta Q3 营收略超预期，元宇宙继续亏，拟明年大幅提高 AI 支出（微信公众号：元宇宙投融邦）

Meta 第三季度营收为 405.89 亿美元，同比增长 19%，高于分析师预期的 402.9 亿美元。净利润为 156.88 亿美元，同比增长 35%。这是 Meta 自 2023 年第二季度以来净利润同比增长最低的一次。运营利润为 174 亿美元，同比增长 26%。分业务来看，Meta 三季度广告收入达 399 亿美元，同比增长 18.7%，占公司总收入的 98.3%。

在硬件部门方面，Reality Labs(元宇宙、AI)本季度营收同比增长 29%至 2.7 亿美元，但仍低于市场预期的 3.104 亿美元，营业亏损达 44 亿美元。自 2020 年以来，该部门累计亏损已超过 580 亿美元。Meta 三季度财报还显示，各应用程序家族的日活跃用户数(DAP)在 9 月份平均为 32.9 亿，同比增长 5%，不及分析师预期的 33.1 亿。

Meta 表示，预计 2024 年第四季度营收将在 450 亿美元至 480 亿美元之间，而分析师此前预计第四季度营收为 463.1 亿美元。预计 2024 年全年资本支出将在 380 亿美元至 400 亿美元之间，此前预期为 370-400 亿美元。预计 2025 年资本支出将大幅增长。

25 财年第一季度微软 Azure 和其他云服务收入增长 33%，资本支出为 200 亿美元较上季增加 10 亿（微信公众号：小陀螺 AIGC）

微软发布了 2025 财年第一财季（截至 2024 年 9 月 30 日）的财报。财报显示，微软第一财季收入为 656 亿美元，同比增长 16%。净利润为 247 亿美元，同比增长 11%。虽然云业务在第一财季恢复了增速，但由于微软预计智能云下一季度收入预计增长 18% 至 20%，且

继续增加开支。

微软智能云部门的营收为 241 亿美元，同比增长 20%。其中 Azure 和其他云服务收入增长 33%，高于此前预期的 28%至 29%的增速。Azure 增长中约有 12 个百分点来自 AI 服务。

在第一财季，微软包括融资租赁在内的资本支出为 200 亿美元，较 2024 财年第四财季的 190 亿美元有所增加。对此，艾米·胡德表示这一数据符合预期，其中云和 AI 相关支出的一半继续用于长期资产，另一半用于服务器（包括 CPU 和 GPU），微软将继续建设和租赁数据中心。由于微软预计智能云业务下季度增长放缓，同时鉴于云和 AI 需求资本支出将按季度增加，这意味着人工智能投资的回报可能比此前想象的需要更长的时间。

谷歌三季度云收入劲增 35%（微信公众号：依次努科技）

美东时间 10 月 29 日周二美股盘后，Alphabet 公布截至 2024 年 9 月 30 日的公司第三财季（下称三季度）财务数据。三季度营业收入约 882.7 亿美元，同比增长 15.1%，分析师预期 864.5 亿美元，二季度同比增长 13.6%。三季度净利润 263 亿美元，同比增长 33.6%，分析师预期 228 亿美元，二季度同比增长 28.9%。

三季度谷歌云业务收入出乎华尔街预料加速增长，分析师预计同比增长约 28.3%，增速略低于二季度的将近 29%，而谷歌云实际增速超过了 30%，约为 35%。三季度谷歌云的营收刷新了二季度首次突破 100 亿美元所创的单季最高纪录，该业务的营业利润同比增长超六倍，远超分析师预期的增逾四倍，较二季度超过 10 亿美元所创的营业利润前纪录高 66%。

本次公布的财报显示，三季度 Alphabet 的资本支出未延续二季度的激增势头，在二季度环比增长近 10%后，三季度的资本支出环比下降逾 0.9%。但还高于分析师预期，分析师预计三季度资本支出环比下降 2.3%。Alphabet 称，预计 2025 年公司的资本开支将进一步扩大。公司侧重于效率，从而为 AI 的投入腾出资金。

Pichai 在业绩电话会上列出了一些 AI 方面取得的成绩：在谷歌，超过 25%的新代码已经由 AI 编写；AI Overviews 提高了用户的搜索满意度。Pichai 还提到了名为 Astra 的多模态 AI 项目，说“（谷歌）正在打造一种体验，让 AI 能够看到并推理你周围的世界。Astra 项目是未来的一瞥。我们正在努力最快 2025 年推出这样的体验。”Pichai 的以上讲话意味着，Astra 的正式推出时间推迟。

今年 5 月谷歌在 I/O 开发者大会上展示了 Astra 项目的原型，对标 OpenAI 的 GPT-4o 与 Sora。谷歌当时演示了，用户打开摄像头，Astra 就可以直接解释用户画面中物品，还能解释屏幕上的代码。谷歌当时称 Astra 将成为最强大、最先进的 AI 助手，今年晚些时候推出。

1.2. 5G-A/电信运营商动态：

华为前三季度业绩：营收 5859 亿，净利润 628.68 亿（微信公众号：C114 通信网）

上海清算所官网披露了华为投资控股有限公司 2024 年三季度合并及母公司财务报表。数据显示，华为前三季度实现营收 5859 亿元，同比增长 29.45%；归属于母公司所有者的净利润为 628.68 亿元，去年同期为 728.86 亿元。此外，华为前三季度研发费用为 1274.12 亿元，同比增长 10.8%，占营收比重为 21.75%。

营收增长主要来自于手机、汽车等业务的强劲增长。华为常务董事、终端 BG 董事长余承东此前表示，2024 年前三季度，搭载鸿蒙系统的华为旗舰手机发货量同比增长 71%，其中 Pura 70 系列发货量同比增长 154%。市场研究机构 IDC 发布的最新手机季度跟踪报告显示，2024 年第三季度，华为出货量同比大增 42%，市场份额达到 15.3%，位居中国市场第三位。此外，华为在本月推出了鸿蒙原生 5.0 移动操作系统，这是首个实现系统底座全部自研的国产操作系统。目前，已经有超 1.5 万个鸿蒙原生应用和元服务上线，搭载鸿蒙

操作系统的生态设备已超过 10 亿台。

中国广电 5G 用户 2936.62 万户（微信公众号：C114 通信网）

10 月 28 日，国家广播电视总局发布了 2024 年前三季度广播电视服务业收入情况。初步统计，2024 年前三季度全国广播电视服务业总收入 10029.24 亿元，同比增长 4.73%。其中，实际创收收入 8959.82 亿元，同比增长 6.37%。按主体分，传统广播电视机构总收入 4187.34 亿元，网络视听服务机构总收入 5841.90 亿元。

全国广播节目播出时间 1161.90 万小时，电视节目播出时间 1373.91 万小时。截至 9 月末，全国有线电视实际用户 2.07 亿户，广电 5G 用户 2936.62 万户。

据此前公示的上半年广播电视服务业主要数据情况，截至 6 月末，全国有线电视实际用户 2.08 亿户，广电 5G 用户 2522.71 万户。另外，9 月 27 日国家广播电视总局副局长朱咏雷出席新闻发布会时曾介绍道，广电 5G 用户已经超过了 2800 万。

因此综上可知，全国广电 5G 用户依然保持着稳定增长的趋势，有线电视用户相比二季度有所下降。

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、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、胜宏科技、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：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、亿联网络、移为通信、广和通等，建议关注和而泰、移远通信。
- 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：

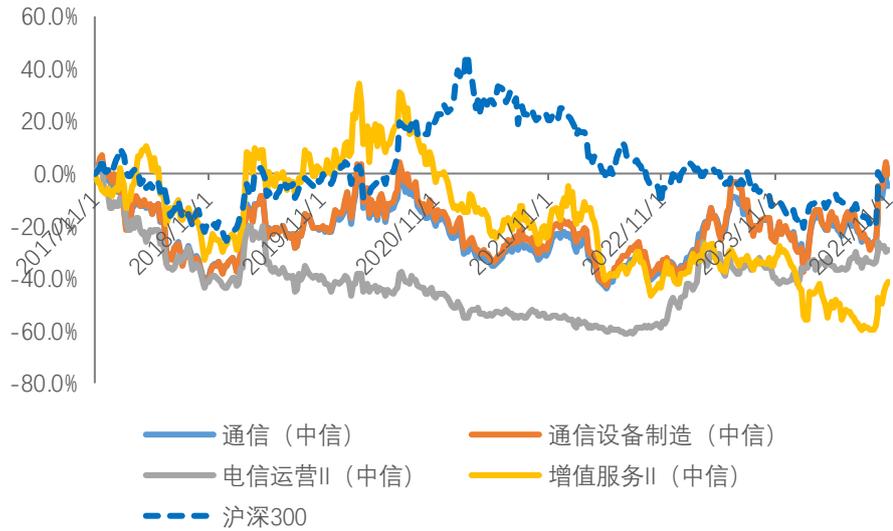
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，**重点推荐：**华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：**铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。**

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（10.28-11.01）通信板块走势

本周（10.28-11.01）通信板块下跌 2.86%，跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点，跑赢创业板指数 2.28 个百分点。其中通信设备制造下跌 3.86%，增值服务上涨 2.32%，电信运营上涨 0.45%，同期沪深 300 下跌 1.68%，创业板指数下跌 5.14%。

图 1：本周（10.28-11.01）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

本上周通信板块涨幅靠前的个股有爱施德(3C产品分销)、会畅通讯(视频云)、海能达(专网); 跌幅靠前的个股有必创科技、红相股份、瑞可达。

表 1: 本周(10.28-11.01) 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(%)
002416	爱施德	54.91%	300134	大富科技	-13.34%
300578	会畅通讯	39.14%	688159	有方科技	-13.57%
002583	海能达	31.78%	300531	优博讯	-13.74%
600130	波导股份	30.75%	300053	航宇微	-14.19%
603559	*ST 通脉	27.61%	300310	宜通世纪	-14.38%
600198	大唐电信	22.73%	300620	光库科技	-15.03%
600355	精伦电子	19.37%	688498	源杰科技	-15.69%
688205	德科立	19.11%	688800	瑞可达	-16.20%
002281	光迅科技	17.06%	300427	红相股份	-18.97%
300747	锐科激光	16.85%	300667	必创科技	-21.08%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周(11.4-11.8) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周(11.4-11.8) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	11月4日	拓邦股份、精伦电子、佳力图	股东大会召开
周二	11月5日	纵横通信	股东大会召开
周三	11月6日	中天科技、传音控股、信科移动-U	股东大会召开
周四	11月7日	腾景科技	分红除权
		腾景科技	分红派息
周五	11月8日	中信国安、汉威科技	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：本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)	11月1日 收盘价(元)	周内股价变动
光迅科技	2024-10-30	高管	减持	1.0000	0.001%	41.38	43.03	17.06%
光迅科技	2024-10-31	高管	减持	5.0000	0.006%	45.50	43.03	17.06%
光迅科技	2024-10-31	高管	减持	4.0000	0.005%	41.41	43.03	17.06%
光迅科技	2024-10-31	高管	减持	5.0000	0.006%	45.53	43.03	17.06%
有方科技	2024-10-25	高管	减持	6.2000	0.067%	34.52	29.99	-13.57%
有方科技	2024-10-25	高管	减持	2.1659	0.024%	34.62	29.99	-13.57%
德科立	2024-10-30	高管	减持	14.0000	0.116%	56.50	63.25	19.11%
奥海科技	2024-10-25	公司	减持	60.7000	0.220%	28.34	27.59	-7.88%
奥海科技	2024-10-25	公司	减持	11.4281	0.041%	28.36	27.59	-7.88%
移远通信	2024-10-30	高管	减持	30.8900	0.117%	52.71	49.70	-6.58%
ST 路通	2024-10-28	高管	减持	5.0000	0.025%	8.29	8.09	5.89%
四方光电	2024-10-30	高管	增持	3.0000	0.030%	30.41	29.70	-12.39%
四方光电	2024-10-30	高管	增持	1.3733	0.014%	31.48	29.70	-12.39%
亿通科技	2024-10-31	个人	减持	365.0000	1.201%		7.05	-6.25%
亿通科技	2024-10-25	个人	减持	398.0100	1.310%		7.05	-6.25%

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 占流通股本比例(%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)	2024/11/1 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
澄天伟业		0.36%	15.50	395.56	26.04	25.52	2.04%
	11月1日	0.36%	15.50	395.56	26.04	25.52	2.04%
创耀科技		0.17%	10.02	351.04	38.21	35.02	9.11%
	10月11日	0.17%	10.02	351.04	38.21	35.02	9.11%
道通科技		0.49%	140.00	4399.11	29.13	31.02	-5.68%
	10月8日	0.07%	20.00	727.40	29.13	36.37	-19.91%
	10月18日	0.25%	70.00	2134.71	29.13	30.16	-3.19%
	10月21日	0.18%	50.00	1537.00	29.13	30.74	-5.24%
东土科技		0.39%	200.00	2634.00	11.51	13.17	-12.60%
	10月8日	0.39%	200.00	2634.00	11.51	13.17	-12.60%
高德红外		0.05%	71.81	613.80	8.11	8.43	-3.55%
	10月23日	0.02%	26.09	208.72	8.11	8.00	1.37%
	10月31日	0.03%	45.72	405.08	8.11	8.86	-8.47%
国盾量子		0.14%	8.43	1454.70	234.79	172.56	36.06%
	10月24日	0.14%	8.43	1454.70	234.79	172.56	36.06%
沪电股份		0.00%	4.93	205.88	39.42	41.76	-5.60%
	10月23日	0.00%	4.93	205.88	39.42	41.76	-5.60%
华测导航		0.10%	34.20	1186.74	35.13	34.70	1.24%
	10月16日	0.10%	34.20	1186.74	35.13	34.70	1.24%
华工科技		0.01%	12.11	429.56	37.50	35.47	5.74%
	10月23日	0.01%	5.87	206.98	37.50	35.26	6.35%
	10月24日	0.01%	6.24	222.58	37.50	35.67	5.13%
剑桥科技		0.90%	197.04	6154.13	40.92	31.34	30.62%
	10月21日	0.77%	168.04	5223.81	40.92	31.18	31.27%
	10月24日	0.13%	29.00	930.32	40.92	32.08	27.56%
九联科技		1.46%	485.00	6163.44	11.76	12.77	-7.80%

	10月14日	0.37%	122.00	1564.04	11.76	12.82	-8.27%
	10月15日	0.34%	113.00	1367.30	11.76	12.10	-2.81%
	10月16日	0.18%	60.00	734.40	11.76	12.24	-3.92%
	10月17日	0.21%	70.00	902.30	11.76	12.89	-8.77%
	10月18日	0.18%	60.00	783.00	11.76	13.05	-9.89%
	10月30日	0.18%	60.00	812.40	11.76	13.54	-13.15%
梦网科技		0.36%	250.00	2732.50	10.14	10.93	-7.23%
	10月31日	0.36%	250.00	2732.50	10.14	10.93	-7.23%
瑞可达		0.43%	40.00	1573.60	36.17	39.34	-8.06%
	10月31日	0.43%	40.00	1573.60	36.17	39.34	-8.06%
润泽科技		0.31%	170.00	5362.90	30.88	31.31	-1.06%
	10月9日	0.05%	30.00	1008.30	30.88	33.61	-8.12%
	10月10日	0.09%	50.00	1666.00	30.88	33.32	-7.32%
	10月11日	0.11%	60.00	1776.00	30.88	29.60	4.32%
	10月14日	0.05%	30.00	912.60	30.88	30.42	1.51%
神宇股份		0.03%	3.48	206.36	50.45	59.30	-14.92%
	10月30日	0.03%	3.48	206.36	50.45	59.30	-14.92%
实达集团		2.02%	3114.00	10257.90	3.10	3.30	-6.13%
	10月24日	0.22%	340.00	1105.00	3.10	3.25	-4.62%
	10月25日	0.15%	230.00	759.00	3.10	3.30	-6.06%
	10月28日	0.11%	167.00	567.80	3.10	3.40	-8.82%
	10月30日	1.15%	1777.00	5864.10	3.10	3.30	-6.06%
	10月31日	0.39%	600.00	1962.00	3.10	3.27	-5.20%
世运电路		0.75%	248.95	6597.00	27.79	24.06	17.48%
	10月16日	0.24%	78.95	1716.30	27.79	21.74	27.83%
	10月31日	0.51%	170.00	4880.70	27.79	28.71	-3.20%
视源股份		0.03%	9.60	314.30	34.93	32.74	6.69%
	10月16日	0.03%	9.60	314.30	34.93	32.74	6.69%
四方光电		1.06%	32.60	918.36	29.70	28.32	6.95%
	10月14日	0.51%	15.70	506.17	29.70	32.24	-7.88%
	10月31日	0.55%	16.90	412.19	29.70	24.39	21.77%
天孚通信		0.01%	2.00	249.40	124.70	124.70	0.00%
	11月1日	0.01%	2.00	249.40	124.70	124.70	0.00%
天音控股		0.03%	18.87	200.02	14.57	10.60	37.45%
	10月15日	0.03%	18.87	200.02	14.57	10.60	37.45%
万马科技		1.40%	87.25	3141.00	47.20	36.00	31.11%
	10月21日	1.40%	87.25	3141.00	47.20	36.00	31.11%
万通发展		0.09%	103.30	795.41	13.00	7.70	68.83%
	10月17日	0.09%	103.30	795.41	13.00	7.70	68.83%
线上线		0.61%	20.28	527.28	29.66	26.00	14.08%
	10月31日	0.61%	20.28	527.28	29.66	26.00	14.08%
亿通科技		3.55%	565.00	3539.50	7.05	6.25	12.81%
	10月25日	1.26%	200.00	1240.00	7.05	6.20	13.71%
	10月30日	2.29%	365.00	2299.50	7.05	6.30	11.90%
英维克		0.51%	220.00	6446.10	31.20	29.51	6.27%
	10月8日	0.12%	50.00	1401.50	31.20	28.03	11.31%
	10月17日	0.07%	30.00	782.10	31.20	26.07	19.68%
	10月18日	0.12%	50.00	1433.50	31.20	28.67	8.82%
	10月21日	0.07%	30.00	946.50	31.20	31.55	-1.11%
	10月22日	0.07%	30.00	925.50	31.20	30.85	1.13%
	10月29日	0.07%	30.00	957.00	31.20	31.90	-2.19%
长盈通		0.34%	25.00	676.25	27.58	27.05	1.96%
	10月31日	0.34%	25.00	676.25	27.58	27.05	1.96%
中国联通		0.03%	440.00	2292.00	5.04	5.23	-3.51%
	10月10日	0.01%	120.00	649.20	5.04	5.41	-6.84%

	10月11日	0.02%	200.00	1026.00	5.04	5.13	-1.75%
	10月23日	0.01%	120.00	616.80	5.04	5.14	-1.95%
中国移动		0.00%	2.01	209.74	103.40	104.35	-0.91%
	10月23日	0.00%	2.01	209.74	103.40	104.35	-0.91%
中际旭创		0.09%	79.00	11540.12	140.73	151.80	-6.92%
	10月9日	0.01%	6.00	998.40	140.73	166.40	-15.43%
	10月11日	0.01%	8.00	1277.12	140.73	159.64	-11.85%
	10月16日	0.01%	10.00	1487.00	140.73	148.70	-5.36%
	10月30日	0.06%	50.00	7062.50	140.73	141.25	-0.37%
	10月31日	0.01%	5.00	715.10	140.73	143.02	-1.60%
中兴通讯		0.00%	13.46	414.39	29.60	30.82	-3.89%
	10月22日	0.00%	6.99	210.26	29.60	30.08	-1.60%
	10月24日	0.00%	6.47	204.13	29.60	31.55	-6.18%

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 10 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有灿勤科技、康希通信、大唐电信、创耀科技和翱捷科技-U。

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	11月1日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	16.45	493,500.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	12.61	268,329.76	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%	27.58	4,020.63	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	18.18	24,650.80	定向增发机构配售股份
源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	145.01	12,100.95	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	12.61	41,360.80	首发原股东限售股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	14.58	614,539.81	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	103.40	1,490,459.30	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	38.21	118,281.65	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	38.96	617,323.69	首发原股东限售股份

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