

通信

证券研究报告

2024年12月22日

豆包纪元开启，中国星网正式升空

本周行业动态：

豆包纪元开启，发布新品并全方位布局

在2024年火山引擎 FORCE 原动力大会上，火山引擎发布了多项新功能和产品升级，如豆包视觉理解模型，豆包3D生成模型，豆包通用模型 pro，升级音乐模型，文生图模型2.1版本，火山方舟2.0升级，扣子1.5更新发布等，豆包真正诠释了AI落地商业化的完美解决方案，从产品到方案解决到软硬件协调与计算集群，豆包这个庞大的巨人正在全方位成长。

中国联通启动2024年光缆集采

中国联通官网发布信息显示，2024年中国联通光缆集中采购项目启动。本项目计划集中采购普通光缆、干线光缆、蝶形光缆共6578.59万芯公里。

中国星网，正式升空

我国在海南文昌卫星发射中心使用长征五号乙运载火箭，以一箭10星方式成功将卫星互联网低轨01组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。这是中国星网的“国网（gw）星座”首次批量组网发射，也是第一次使用长征五号B执行卫星互联网发射任务。

本周投资观点：

本周火山引擎原动力大会上发布了多项AI新功能和产品升级，豆包全方位布局，其大模型在多场景、硬件终端和AI工具等多个场景中表现出色，国内AI中长期趋势逐步明朗，建议持续关注字节豆包大模型产业动态及AI应用的投资机会。

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（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、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（电子联合覆盖）、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

1 《通信-行业研究周报:原动力大会即将召开，建议关注豆包大模型产业链、AI应用、卫星投资机会》 2024-12-15

2 《通信-行业专题研究:字节持续推动AI产业布局，重视产业链核心标的》 2024-12-14

3 《通信-行业研究周报:千帆星座第三批成功组网，卫星互联网迎来拐点》 2024-12-10

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-12-20	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	127.10	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	65.52	23.85	14.19	11.37
300394.SZ	天孚通信	98.67	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	74.75	34.62	18.94	14.77
300502.SZ	新易盛	128.65	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	132.63	56.67	34.49	25.78
002463.SZ	沪电股份	39.07	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	49.46	28.52	21.35	17.60
600522.SH	中天科技	15.40	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	16.92	16.04	11.94	9.63
600487.SH	亨通光电	18.31	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	21.05	16.06	12.89	10.52
688498.SH	源杰科技	137.91	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	599.61	656.71	79.26	50.15
000063.SZ	中兴通讯	37.38	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	19.17	18.60	16.91	15.45
600941.SH	中国移动	111.40	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	18.14	17.27	16.45	15.73
300442.SZ	润泽科技	57.20	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	56.08	45.04	29.95	23.44
300638.SZ	广和通	21.69	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	29.31	22.36	25.22	21.06
002139.SZ	拓邦股份	13.74	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	33.51	23.69	18.32	14.31
688100.SH	威胜信息	37.32	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	34.88	28.06	22.62	18.12
300628.SZ	亿联网络	40.30	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	25.35	19.56	16.93	14.55
300627.SZ	华测导航	40.66	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	49.59	37.30	28.43	21.86
002837.SZ	英维克	36.91	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	80.24	52.73	38.45	28.84

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（12.16-12.21）

1.1. AI 行业动态：

豆包纪元开启——字节火山 FORCE 发布会概览（微信公众号：卓尔谟 AI 部落）

在 2024 年火山引擎 FORCE 原动力大会上，火山引擎发布了多项新功能和产品升级。

豆包视觉理解模型：具备更强的内容识别、理解和推理能力；能够根据图像信息进行复杂的逻辑计算，完成分析图表、处理代码、解答学科问题等任务。就连 Gpt4o 和 Claude 在它面前，都稍显逊色。如识别图片中的小狗，GPT 识别为 11 只，其实有 12 只，豆包正确。Openai 刚宣布开放 O1 的 API，豆包直接将 Tokens 价格降至 0.003 元/千 Tokens。比行业平均价格降低 85%。

豆包 3D 生成模型：这是一款支持物理理解规则的世界仿真模拟器。通过与火山引擎数字孪生平台 veOmniverse 结合使用，支撑数据合成和数字资产、以及 AIGC 创作。

豆包通用模型 pro：豆包通用模型 Pro 实现了全面升级，显著提升了性能和新功能。豆包通用模型 Pro 已全面对齐 GPT-4o 的能力，但其使用价格仅为后者的 1/8，这使得豆包通用模型 Pro 在保持高性能的同时，更具成本效益。

升级音乐模型：新升级的豆包·音乐生成模型支持输入歌词生成音乐，从 1 分钟创作升级为包括前奏、主歌、副歌、间奏、过渡段等完整的 3 分钟全曲创作。从生成 60 秒的简单结构升级到生成 3 分钟的完整作品。

文生图模型 2.1 版本：业界首次实现精准生成汉字和一句话 P 图的产品化能力，一键 P 图，一键生成海报。并且后续还会支持将静态海报转换成动态海报的新功能。

火山方舟 2.0 升级：发布了大模型记忆方案，并推出 prefix cache 和 session cache API，降低延迟和成本。带来全域 AI 搜索，具备场景化搜索推荐一体化、企业私域信息整合等服务。

扣子 1.5 更新发布：扣子 (coze) 作为新一代 AI 应用开发平台，具备低门槛、个性化、实时性、多模态等优势。这个大家应该很熟悉，公众号的机器人就是基于 coze 搭建的。

智能创作云 2.0：提供从内容创作、矩阵分发、广告投放到数据洞察的一站式企业内容营销增长方案。提供多模态的理解与生成能力，助力视频创作效率提升 25 倍，并上线抖音话题、POI、小程序等营销工具。

AI 云原生产品：存储上，推出 EIC 弹性极速缓存能够实现 GPU 直连，使大模型推理时延降低至 1/50、成本降低 20%。在安全层面，推出 PCC 私密云服务，构建大模型的可信应用体系，实现用户数据在云上推理的端到端加密。

豆包真正诠释了 AI 落地商业化的完美解决方案。从产品到方案解决到软硬件协调与计算集群，豆包这个庞大的巨人正在全方位成长。

OpenAI 下一代模型——o3 诞生（微信公众号：新智元）

OpenAI 下一代模型——o3 诞生，距离 9 月 o1 的出世，才过去了整整 3 个月的时间。o3 的迭代速度，证明了 Scaling Law 似乎并未终结。根据 Keras 之父发布的报告称，o3 在低计算量模式下，每个任务需要花费高达 20 美金，而在高计算量模式中每个任务则需要数千美元。在多项基准测试中，o3 再次刷新 SOTA，就数学、代码、软件工程等领域，完全粉碎了满血版 o1。除 o3 之外，o3-mini 同样在数学、编码、博士级科学问答、函数调用等基准上，取得了新的突破。OpenAI 研究科学家 Sebastien Bubeck 称，o3 在 Frontier Maths 取得 25% 准确率，在菲尔兹奖得主 Tim Gowers 看来极其惊人。这暗示了 AI 发展火花加速迸发。

总之，这是 AI 能力的一次令人惊讶且意义重大的跃升，展现了 GPT 系列模型前所未有的

新任务适应能力。要知道，ARC-AGI-1 从 2020 年 GPT-3 的 0% 提升到 2024 年 GPT-4o 的 5%，历时 4 年。尽管成本较高，但 o3 的这些成绩并不仅仅是通过在基准测试上应用暴力计算得来的。可以说，o3 的性能不是一次渐进式的改进，而是一次真正的突破，标志着 AI 能力相比此前的 LLM 局限性，实现了质的飞跃。能够适应从未遇到过的任务，意味着 o3 在 ARC-AGI 领域的表现已接近人类水平。

1.2. 5G/电信运营商动态：

中国联通启动 2024 年光缆集采（微信公众号：C114 通信网）

中国联通官网发布信息显示，2024 年中国联通光缆集中采购项目启动。本项目计划集中采购普通光缆、干线光缆、蝶形光缆共 6578.59 万芯公里。

本项目中标人数量为 7-15 名，将根据有效投标人数量及综合得分排名顺序确定中标人数量。若有效投标人 (N) > 22 时，中标人数量为 15；若 $9 \leq \text{有效投标人 (N)} \leq 22$ 时，中标人数量为 $N/2+3$ ；若有效投标人 (N) < 9 时，重新组织招标。若 N/2 不为整数时，向下取整。

中国电信 3.5 亿元 PON 企业网关 华为/中兴/瑞斯康达/天邑康和中标（微信公众号：光纤在线）

2024 年 12 月 17 日，中国电信发布《中国电信政企融合网关增强版产品（2024 年-2025 年）集中采购项目询比（第一次）成交候选人和备选供应商候选人公示》，采购规模约 55 万端，总价值约 3.5 亿元 PON 企业网关，4 家企业中标。

根据此前的公告，本次采购总规模 55 万端，包括标准款（WiFi6）31.8 万套和增强款（WiFi7）23.2 万套。共有 2 个标包，共计 4 家厂商中标。

具体中标情况：

标包 1：标准款（WiFi6），华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、瑞斯康达科技发展股份有限公司中标。备选供应商候选人：四川天邑康和通信股份有限公司

标包 2：增强款（WiFi7），华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司中标，分列 1-2 名。

否决响应情况：网经科技（苏州）有限公司，因不满足询比文件的常态化评价检测要求被否决。

中国电信从今年开启了政企网关产品的采购，在 2024 年 1 月 29 日，中国电信政企网关产品（2023 年-2025 年）集中采购项目遴选（第一次）中，共计 95 万端智能企业网关集采，5 家中标厂商分别为：网经科技（苏州）有限公司、瑞斯康达科技发展股份有限公司、北京格林威尔科技发展有限公司、四川天邑康和通信股份有限公司、特艺（中国）科技有限公司。

1.3. 卫星互联网动态：

中国星网，正式升空（微信公众号：C114 通信网）

北京时间 12 月 16 日 18 时，我国在海南文昌卫星发射中心使用长征五号乙运载火箭，以一箭 10 星方式成功将卫星互联网低轨 01 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。这是中国星网的“国网（gw）星座”首次批量组网发射，也是第一次使用长征五号 B 执行卫星互联网发射任务。

卫星互联网低轨 01 组卫星使用 Ka 等频段载荷，主要为用户提供宽带通信、互联网接入等服务。此次发射所使用的长征五号乙运载火箭是由中国运载火箭研究院抓总研制的大

型液体运载火箭，是我国近地轨道运载能力最大的新一代运载火箭。

互联网低轨 01 组卫星是来自中国卫星网络集团有限公司 (satnet)，是卫星互联网领域内的“国家队”。从时间轴来看，2019 年，中国星网 (SatNet) 开始论证调研；2020 年 9 月，向国际电信联盟第一次提交轨道频率申请 (12992 颗)；2021 年 4 月，中国卫星网络集团有限公司成立。国网星座是我国第一个巨型卫星互联网计划，也是我国首个空天一体 6G 互联网计划。中国星网的“国网星座”星座包含两个子星座：gw-a59 和 gw-a2 星座，形成覆盖全球的互联网卫星星座，未来将推出手机直连卫星通信模式。gw 星座共计规划发射 12992 颗卫星，其中 gw-a59 子星座 6080 颗，分布在 500km 以下的极低轨道；gw-a2 子星座 6912 颗，分布在 1145km 的近地轨道。

此次发射，采用了长征五号 B 型号，长征五号 B 是中国近地轨道运载能力最大的运载火箭，全箭总长 53.7 米，起飞重量 837.5 吨。整流罩的包络直径达到 4.5 米，容积超过 345 立方米，是中国现役火箭中最大的整流罩。长征五号 B 的 LEO 近地轨道运力可达 25 吨，考虑到远征二号上面级重量为 12 吨，业界推测留给卫星相关载荷的运力为 12 吨左右。如果再去掉适配器等部件重量，按 10 颗卫星计算，猜测单颗卫星的重量可能在 1 吨左右。单纯从携带卫星数量以及单星重量等角度，以及单位重点发射成本来看，距离 Space X 的星链依然有差距。

从技术体制上，gw 星座与星链并没有本质不同，只不过我们尚处于起步阶段。从目标上来看，gw 星座与星链目标相似，均致力于构建大规模低轨道卫星互联网，为全球用户提供高速、低延迟的互联网接入，重点服务偏远地区、海洋等传统网络难以覆盖的区域。从技术架构上来看，两者的技术架构都采用低轨卫星 (leo) 星座，具备高密度、低延时的通信能力，并结合地面站和激光通信技术提升传输效率。两者都广泛用于物联网、航空、航海、国防、应急通信等领域。不同点在于部署规模，马斯克星链计划部署超过 4 万颗卫星，现已发射超过 5000 颗。中国星网目前规划卫星规模约 1.3 万颗，起步阶段卫星数量较少。马斯克星链采用国际通用的通信协议，服务面向全球用户，已有较为成熟的终端硬件。中国星网基于自主通信技术，注重网络安全和信息主权，对国内用户提供本土化支持。马斯克星链重点服务全球商业市场。

从商业模式角度来看，两者也略有不同。星链通过“以星补地”的方式，实现了现网终端的卫星互联网接入；据业内人士透露，gw 星座要求支持 5G NTN，倡导地面移动网络与卫星网络的深度融合。

1.4. 海上风电行业动态

江苏启动 7.65GW 海上风电竞配：配储 10%/2 小时，鼓励民营企业参与（微信公众号：江苏省可再生能源行业协会）

12 月 19 日，江苏省发改委发布 2024 年度海上风电项目竞争性配置公告（以下简称“公告”）。公告显示，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030 年）》规划中 20 个、合计规模 765 万千瓦海上风电项目。

公告明确，申报主体应严格落实《省发展改革委关于进一步做好可再生能源发电市场化并网项目配套新型储能建设有关事项的通知》，采取自建、合建或购买新型储能（包括电化学、压缩空气、重力储能等，按照功率 10%及以上、时长 2 个小时）方式落实市场化并网条件。

此次竞配是海上风电平价以来，江苏省开启的第二批海上风电竞配。

2021 年 11 月 29 日，江苏省发布第一批海上风电项目竞争性配置公告。当时参与竞配项目为“十三五”未核准结转项目。均在盐城。

根据公告，江苏省发展改革委（能源局）委托水电水利规划设计总院作为第三方机构组织大丰 85 万千瓦项目群、大丰 80 万千瓦项目群和射阳 100 万千瓦项目群的竞争性配置工作（共计 265 万千瓦）。

建设地点方面，大丰 85 万千瓦项目群和大丰 80 万千瓦项目群位于江苏省盐城市大丰港东偏北方向海域；射阳 100 万千瓦项目群位于江苏省盐城市射阳港东南侧海域。

2022 年 1 月 7 日，江苏省 2021 年海上风电项目竞配结果公示。

确定射阳 100 万千瓦海上风电项目由国家能源投资集团有限责任公司牵头的联合体中选；大丰 85 万千瓦海上风电项目由江苏省国信集团有限公司牵头的联合体中选；大丰 80 万千瓦海上风电项目由中国长江三峡集团有限公司牵头的联合体中选。

辽宁启动 7GW 省管海上风电竞配（微信公众号：海上风电观察）

12 月 16 日，辽宁省发改委发布对《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。《征求意见稿》显示，辽宁省管海域海上风电总规模 700 万千瓦，其中：大连市 200 万千瓦；丹东市 350 万千瓦；营口市 70 万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。

《征求意见稿》要求，有关市要坚持市场化原则，通过公平公正公开的竞争方式从申报单位中优选投资能力强、开发业绩优、产业带动强、诚信履约好的企业参与海上风电项目建设。

项目业主应注重规模化开发，至少开发建设 50 万千瓦以上规模海上风电项目。注意集约利用海洋资源，优化海底电缆送出通道布置。除大连市 DL2、DL3 项目可以采取单条海底电缆送出通道外，其他区域每条海底电缆送出通道容量不得低于 50 万千瓦。同时，做好和自然资源、海事、交通、渔业及军事部门的沟通衔接。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

本周火山引擎原动力大会上发布了多项 AI 新功能和产品升级，豆包全方位布局，其大模型在多场景、硬件终端和 AI 工具等多个场景中表现出色，国内 AI 中长期趋势逐步明朗，建议持续关注字节豆包大模型产业动态及 AI 应用的投资机会。

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（电子联合覆盖）、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：

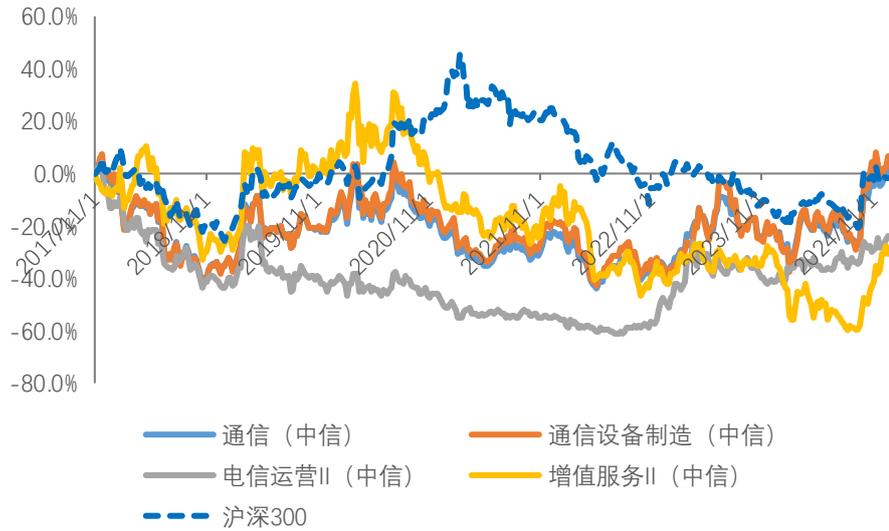
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（12.16-12.20）通信板块走势

本周（12.16-12.20）通信板块上涨 3.58%，跑赢沪深 300 指数 3.72 个百分点，跑赢创业板指数 4.73 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.69%，增值服务下跌 4.20%，电信运营上涨 2.47%，同期沪深 300 下跌 0.14%，创业板指数下跌 1.15%。

图 1：本周（12.16-12.20）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

本周通信板块涨幅靠前的个股有瑞斯康达（网络传输）、博创科技（AEC）、兆龙互联（铜缆）；跌幅靠前的个股有三维通信、北纬科技、合众思壮。

表 1: 本周 (12.09-12.13) 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 (%)
603803	瑞斯康达	61.09%	002467	二六三	-8.18%
300548	博创科技	50.11%	300050	世纪鼎利	-8.91%
300913	兆龙互连	39.54%	600293	三峡新材	-9.64%
603912	佳力图	36.27%	002231	奥维通信	-10.00%
002281	光迅科技	29.61%	002313	日海智能	-11.36%
603421	鼎信通讯	29.06%	300081	恒信东方	-13.30%
000063	中兴通讯	22.36%	600345	长江通信	-13.31%
688800	瑞可达	21.15%	002383	合众思壮	-14.73%
300442	润泽科技	18.89%	002148	北纬科技	-17.84%
000586	汇源通信	16.64%	002115	三维通信	-21.40%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (12.23-12.27) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (12.23-12.27) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	12月23日	紫光股份、合众思壮、星网锐捷、中国铁塔、宁通信 B、平治信息、锐捷网络、*ST 鹏博、中国卫通、源杰科技、康希通信	股东大会召开 限售股份上市流通
周二	12月24日	七一二	股东大会召开
周三	12月25日	惠伦晶体、九联科技 *ST 通脉	股东大会召开 停牌
周四	12月26日	创维数字、中信国安、辉煌科技、润建股份、瑞玛精密、中富通、上海瀚讯、亨通光电、国盾量子、有方科技、道通科技、盛科通信-U *ST 通脉	股东大会召开 分红除权、复牌

周五 12月27日 北斗星通、润泽科技、烽火通信、南京熊猫、共进 股东大会召开
股份

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)	12月20日 收盘价(元)	周内股价变动
太辰光	2024-12-17	公司	减持	10.1477	0.045%	68.36	75.30	8.91%
太辰光	2024-12-16	公司	减持	26.0000	0.114%	69.82	75.30	8.91%
太辰光	2024-12-13	公司	减持	16.5000	0.073%		75.30	8.91%
太辰光	2024-12-12	公司	减持	72.0000	0.317%		75.30	8.91%
太辰光	2024-12-11	公司	减持	49.0000	0.216%	60.30	75.30	8.91%
南凌科技	2024-12-18	高管	减持	130.2600	0.989%	21.57	31.70	9.12%
南凌科技	2024-12-18	高管	减持	130.2600	0.989%	21.57	31.70	9.12%
云里物里	2024-12-17	公司	减持	9.8682	0.121%		29.69	-7.94%
澄天伟业	2024-12-17	公司	减持	72.0800	0.624%		25.59	-1.58%
长光华芯	2024-12-17	公司	减持	5.6000	0.032%		40.24	1.36%
华阳集团	2024-12-17	公司	减持	109.7500	0.209%		32.22	-0.22%
华阳集团	2024-12-17	公司	减持	182.5800	0.348%		32.22	-0.22%
亿通科技	2024-12-19	个人	减持	30.0000	0.099%	8.77	9.50	2.70%

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)	2024/12/20 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
奥飞数据		900.97	1.29%	11,694.59	14.55	12.98	12.10%
	11月29日	900.97	1.29%	11,694.59	14.55	12.98	12.10%
楚天龙		37.00	0.17%	504.78	15.22	13.79	10.61%
	11月26日	23.00	0.10%	303.60	15.22	13.20	15.30%
	12月17日	14.00	0.06%	201.18	15.22	14.37	5.92%
道通科技		170.00	0.60%	5,355.00	36.31	31.50	15.27%
	12月17日	170.00	0.60%	5,355.00	36.31	31.50	15.27%
德生科技		389.38	1.59%	3,228.76	10.71	8.28	29.35%
	11月20日	49.50	0.20%	408.87	10.71	8.26	29.66%
	11月26日	160.62	0.65%	1,342.79	10.71	8.36	28.11%
	11月27日	179.26	0.73%	1,477.10	10.71	8.24	29.98%
高德红外		35.80	0.02%	304.30	8.11	8.50	-4.59%
	12月6日	35.80	0.02%	304.30	8.11	8.50	-4.59%
国盾量子		2.55	0.04%	864.03	326.23	339.50	-3.91%
	12月6日	2.55	0.04%	864.03	326.23	339.50	-3.91%
航天电子		20.70	0.01%	203.48	9.44	9.83	-3.97%
	12月10日	20.70	0.01%	203.48	9.44	9.83	-3.97%
沪电股份		168.52	0.13%	6,386.91	39.07	37.90	3.09%
	12月13日	168.52	0.13%	6,386.91	39.07	37.90	3.09%
华阳集团		6.70	0.03%	205.82	32.22	30.72	4.88%
	11月27日	6.70	0.03%	205.82	32.22	30.72	4.88%
剑桥科技		5.53	0.03%	236.24	44.86	42.72	5.01%

	12月13日	5.53	0.03%	236.24	44.86	42.72	5.01%
康希通信		379.56	1.49%	4,364.40	13.79	11.84	17.40%
	11月21日	23.30	0.09%	257.47	13.79	11.05	24.80%
	11月22日	155.00	0.61%	1,728.25	13.79	11.15	23.68%
	11月26日	18.00	0.07%	207.90	13.79	11.55	19.39%
	12月2日	153.26	0.60%	1,750.18	13.79	11.42	20.75%
	12月5日	30.00	0.12%	420.60	13.79	14.02	-1.64%
南凌科技		477.51	7.25%	10,400.81	31.70	22.08	43.69%
	12月3日	19.12	0.29%	419.30	31.70	21.93	44.55%
	12月11日	62.60	0.95%	1,390.35	31.70	22.21	42.73%
	12月18日	370.79	5.63%	7,998.16	31.70	21.57	46.96%
	12月19日	25.00	0.38%	593.00	31.70	23.72	33.64%
七一二		25.77	0.06%	510.86	20.07	20.43	-0.80%
	11月26日	16.77	0.04%	308.90	20.07	18.42	8.96%
	12月9日	9.00	0.02%	201.96	20.07	22.44	-10.56%
润泽科技		118.63	0.21%	3,645.27	57.20	32.42	85.99%
	12月2日	25.80	0.05%	686.28	57.20	26.60	115.04%
	12月3日	6.00	0.01%	202.14	57.20	33.69	69.78%
	12月5日	32.60	0.06%	863.90	57.20	26.50	115.85%
	12月9日	34.23	0.06%	930.75	57.20	27.19	110.37%
	12月13日	20.00	0.04%	962.20	57.20	48.11	18.89%
实达集团		500.00	0.32%	2,125.00	4.43	4.25	4.24%
	12月10日	500.00	0.32%	2,125.00	4.43	4.25	4.24%
太辰光		159.50	1.05%	9,858.44	75.30	61.80	21.94%
	11月20日	30.50	0.20%	1,957.19	75.30	64.17	17.34%
	12月11日	49.00	0.32%	2,954.70	75.30	60.30	24.88%
	12月12日	65.00	0.43%	4,013.10	75.30	61.74	21.96%
	12月13日	15.00	0.10%	933.45	75.30	62.23	21.00%
天孚通信		24.63	0.08%	2,577.53	98.67	104.65	-5.71%
	12月13日	24.63	0.08%	2,577.53	98.67	104.65	-5.71%
网宿科技		23.00	0.01%	238.05	10.74	10.35	3.77%
	12月18日	23.00	0.01%	238.05	10.74	10.35	3.77%
新易盛		100.25	0.17%	12,919.52	128.65	127.95	0.55%
	12月13日	75.55	0.12%	9,764.09	128.65	129.24	-0.46%
	12月19日	24.70	0.04%	3,155.43	128.65	127.75	0.70%
亿联网络		5.30	0.01%	200.82	40.30	37.89	6.36%
	12月13日	5.30	0.01%	200.82	40.30	37.89	6.36%
英维克		5.60	0.01%	205.52	36.91	36.70	0.57%
	11月28日	5.60	0.01%	205.52	36.91	36.70	0.57%
映翰通		147.00	2.98%	4,825.88	35.80	32.49	10.18%
	12月10日	40.76	0.83%	1,321.02	35.80	32.41	10.46%
	12月11日	106.24	2.15%	3,504.86	35.80	32.99	8.52%
元道通信		232.00	3.33%	4,872.00	25.05	21.00	19.29%
	11月20日	100.00	1.43%	2,100.00	25.05	21.00	19.29%
	12月2日	132.00	1.89%	2,772.00	25.05	21.00	19.29%
臻镭科技		56.00	0.39%	2,331.22	40.77	41.42	-1.56%
	12月10日	13.00	0.09%	533.39	40.77	41.03	-0.63%
	12月11日	43.00	0.30%	1,797.83	40.77	41.81	-2.49%
震有科技		22.50	0.17%	810.00	31.45	36.00	-12.64%
	12月3日	22.50	0.17%	810.00	31.45	36.00	-12.64%
中国电信		79.70	0.01%	552.16	7.05	6.90	2.20%
	12月13日	29.70	0.00%	201.66	7.05	6.79	3.83%
	12月18日	50.00	0.00%	350.50	7.05	7.01	0.57%
中国联通		89.30	0.01%	469.18	5.27	5.25	0.50%
	12月3日	39.30	0.00%	203.18	5.27	5.17	1.93%

	12月18日	50.00	0.00%	266.00	5.27	5.32	-0.94%
中国移动		18.20	0.03%	1,867.98	111.40	102.63	8.55%
	12月6日	5.90	0.01%	601.80	111.40	102.00	9.22%
	12月12日	6.20	0.01%	635.50	111.40	102.50	8.68%
	12月13日	6.10	0.01%	630.68	111.40	103.39	7.75%
中际旭创		11.00	0.01%	1,213.60	127.10	117.92	9.31%
	12月4日	8.50	0.01%	884.00	127.10	104.00	22.21%
	12月6日	2.50	0.00%	329.60	127.10	131.84	-3.60%
中兴通讯		17.82	0.01%	632.32	37.38	34.58	9.06%
	12月16日	6.40	0.00%	200.64	37.38	31.35	19.23%
	12月19日	11.42	0.00%	431.68	37.38	37.80	-1.11%

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 11 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有大唐电信、创耀科技、翱捷科技-U 和中国电信、中瓷电子。

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	12月20日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	137.91	11,508.47	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	13.79	45,231.20	首发原股东限售股份
复旦微电	2024-12-24	236.69	0.29%	41.94	9,926.78	股权激励一般股份
纵横通信	2024-12-24	195.44	0.86%	16.89	3,300.98	股权激励一般股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	11.75	495,256.71	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	111.40	1,605,775.30	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	38.81	120,138.99	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	53.45	846,918.67	首发原股东限售股份
航天电子	2025-02-05	7,012.62	2.13%	9.44	66,199.16	定向增发机构配售股份
中国电信	2025-02-20	5,737,705.33	62.70%	7.05	40,450,822.59	首发原股东限售股份
中瓷电子	2025-03-11	17,494.49	38.79%	56.18	982,840.20	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