

# 通信

证券研究报告

2024年12月29日

**IBM 发布 Granite3.0 企业模型；深度求索 DeepSeek V3 编程能力紧追 o1**

本周行业动态：

**IBM 推出新一代企业 AI 模型 Granite 3.0**

IBM 发表了自家旗舰级模型系列第三代 Granite 3.0；它经由宽松的 Apache 2.0 许可发布，在众多学术与行业评比测试中，均超越或与类似规模的竞者模型并驾齐驱，展现了优异的性能、建模弹性、透明度与安全性。

**DeepSeek V3 多语言编程性能优异**

DeepSeek 模型采用自研 MoE 架构，拥有 671B 参数，在 14.8T token 上完成预训练。DeepSeek V3 是知名私募巨头幻方量化旗下人工智能公司深度求索(DeepSeek)开源的最新版 AI 模型，为自研 MoE 模型，在多语言编程能力上的进步显著。在 aider 多语言编程测评中的表现超越了 Claude 3.5 Sonnet V2 等竞争对手。

**小米正搭建 GPU 万卡集群，将大力投入 AI 大模型**

报道称小米大模型团队在成立时已有 6500 张 GPU 资源。自 2016 年组建 AI 团队以来，小米人工智能团队经过 7 年 6 次扩展，相关领域人员规模已达 3000 多人，其 AI 技术能力已覆盖视觉、声学、语音、NLP、知识图谱等方向，并逐步接入手机、汽车、AIoT、机器人等业务板块。

本周投资观点：

本周 IBM 推出新一代企业 AI 模型 Granite 3.0，该模型适用于企业内部任务；幻方量化旗下深度求索发布 DeepSeek V3，多语言编程能力出色；小米正搭建 GPU 万卡集群，将大力投入 AI 大模型。海外模型竞赛热度持续，国内 AI 随着近期字节效应拉动，中长期趋势逐步明朗，建议持续关注 AI 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  
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:豆包纪元开启，中国星网正式升空》2024-12-22
- 《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
- 《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

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-12-27	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	136.85	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	70.54	25.68	15.27	12.24
300394.SZ	天孚通信	105.60	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	80.00	37.05	20.27	15.81
300502.SZ	新易盛	129.42	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	133.42	57.01	34.70	25.94
002463.SZ	沪电股份	41.02	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	51.92	29.94	22.42	18.48
600522.SH	中天科技	14.76	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	16.22	15.38	11.44	9.23
600487.SH	亨通光电	17.97	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	20.66	15.76	12.65	10.33
688498.SH	源杰科技	139.70	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	607.39	665.24	80.29	50.80
000063.SZ	中兴通讯	40.08	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	20.55	19.94	18.14	16.56
600941.SH	中国移动	114.60	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	18.66	17.77	16.93	16.19
300442.SZ	润泽科技	54.50	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	53.43	42.91	28.53	22.34
300638.SZ	广和通	21.63	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	29.23	22.30	25.15	21.00
002139.SZ	拓邦股份	13.86	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	33.80	23.90	18.48	14.44
688100.SH	威胜信息	39.00	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	36.45	29.32	23.64	18.93
300628.SZ	亿联网络	39.62	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	24.92	19.23	16.65	14.30
300627.SZ	华测导航	41.61	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	50.74	38.17	29.10	22.37
002837.SZ	英维克	40.48	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	88.00	57.83	42.17	31.63

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（12.23-12.27）

### 1.1. AI 行业动态：

#### IBM 推出新一代企业 AI 模型 Granite 3.0 开启「小模型高性能」时代

IBM 在美国时间 10 月 21 日举行的 TechXchange 年度技术大会上，发表了自家旗舰级模型系列第三代 Granite 3.0；它经由宽松的 Apache 2.0 许可发布，在众多学术与行业评比测试中，均超越或与类似规模的竞者模型并驾齐驱，展现了优异的性能、建模弹性、透明度与安全性。

#### IBM Granite 3.0 系列模型包括：

通用/语言模型：Granite 3.0 8B Instruct， Granite 3.0 2B Instruct， Granite 3.0 8B Base， Granite 3.0 2B Base

护栏与安全模型：Granite Guardian 3.0 8B， Granite Guardian 3.0 2B

专家混合模型：Granite 3.0 3B-A800M Instruct， Granite 3.0 1B-A400M Instruct， Granite 3.0 3B-A800M Base， Granite 3.0 1B-A400M Base

#### IBM Granite 3.0 系列模型的主要特点：

**适用性：**许多大语言模型（LLM）是基于可用的公开数据训练而成；绝大多数的企业内部数据未被使用。Granite 3.0 8B 与 2B 被设计为企业级 AI 的主力模型，可为检索增强生成（RAG）、分类、摘要、实体提取、工具使用等企业任务，提供强大的性能。这些小巧、多功能模型可以根据企业数据进行微调，与业务场景或工作流程无缝整合。

**性能：**在 Hugging Face 的 OpenLLM 排行榜评比测试中，Granite 3.0 8B Instruct 模型的整体性能，平均领先 Meta 与 Mistral 类似大小的开源模型的最佳性能。在 IBM 的 AttaQ 安全评比测试中，上述模型在所有受测的安全维度里，表现均优于 Meta 与 Mistral 的模型。

在这次发布里，还有专家混合架构（Mixture of Experts， MOE）Granite 3.0 1B-A400M 与 Granite 3.0 3B-A800M，这些较小型、轻量级的模型可建置在传统 CPU 服务器，用于低延迟应用程序，兼顾性能与推理成本的完美平衡。

IBM 还发布了预训练 Granite 时间序列模型的更新版本。这些新模型基于多三倍的数据量训练，具备更高的建模弹性、支持外部变量与滚动预测。在三个主要时间序列模型评比中，Granite 的性能超越了 Google、阿里等规模大十倍的模型。

#### DeepSeek-V3 首个版本上线并同步开源！编程能力超越 Claude 3.5 紧追 o1！（微信公众号：AIGitHub）

DeepSeek 近日发布全新系列模型 DeepSeek-V3，并同步开源。该模型采用自研 MoE 架构，拥有 671B 参数，在 14.8T token 上完成预训练。DeepSeek V3 是知名私募巨头幻方量化旗下人工智能公司深度求索(DeepSeek)开源的最新版 AI 模型，为自研 MoE 模型，在多语言编程能力上的进步显著。在 aider 多语言编程测评中的表现超越了 Claude 3.5 Sonnet V2 等竞争对手。

DeepSeek V3 采用了高达 6850 亿参数的混合专家(MoE)架构,包含 256 个专家,使用 sigmoid 路由方式,每次选取前 8 个专家参与计算,模型能更高效地处理复杂任务。

V3 模型提升了响应速度和处理效率 DeepSeek-V3 的生成吐字速度从 20 TPS 大幅提高至 60 TPS,相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升,在处理多模态数据和长文本时表现突出。DeepSeek V3 已经开源,可以在 Hugging Face 上查看。

通过算法和工程上的创新,DeepSeek-V3 的生成吐字速度从 20 TPS 大幅提高至 60 TPS,相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升,为用户带来更加迅速流畅的使用体验。

### DeepSeek V3 的主要功能：

**自然语言查询处理:**DeepSeek V3 能理解和处理用户的自然语言查询，提供快速准确的回答。

**代码生成能力:**产品具备代码生成功能，可以帮助开发者快速生成代码片段，提高开发效率。

**训练效率:**支持 FP8 混合精度训练,提高训练速度,减少 GPU 内存使用。设计 DualPipe 算法,实现高效的流水线并行处理。优化跨节点 All-to-All 通信,充分利用 InfiniBand 和 NVLink 带宽。

**性能评估:**在多个标准和开放式基准测试中, DeepSeek-V3 的基础模型表现出色,尤其在代码和数学领域。聊天版本的 DeepSeek-V3 也超越了其他开源模型,并与领先的闭源模型性能相当。

**成本效益:**训练成本仅为 2.788M H800 GPU 小时,总成本为 5.576M 美元。

**API 和 Web 服务:**DeepSeek 提供 API 和 Web 服务,方便用户在不同场景下集成和使用

**多语言处理能力:**DeepSeek V3 在多语言编程能力上取得了重大突破,在 aider 多语言编程测评中的表现超越了 Claude3.5 Sonnet V2 等竞争对手。

### 小米正搭建 GPU 万卡集群,将大力投入 AI 大模型 (C114 通信网)

报道称小米大模型团队在成立时已有 6500 张 GPU 资源,其对 AI 大模型的重视程度提升此前已有信号。12 月 20 日,即有消息称 DeepSeek 开源大模型 DeepSeek-V2 的关键开发者之一罗福莉将加入小米,或供职于小米 AI 实验室,领导小米大模型团队。

2023 年 4 月,小米 AI 实验室大模型团队正式组建,任命栾剑担任大模型团队负责人,向小米技术委员会副主席、AI 实验室主任王斌汇报。

栾剑此前为 AI 实验室语音生成团队的负责人,曾任东芝(中国)研究院研究员、微软(中国)工程院高级语音科学家、微软小冰首席语音科学家及语音团队负责人等职位。

同一时间,雷军发文谈论对大模型和 AIGC 的看法时表示,小米在 AI 领域已经耕耘多年,有 AI 实验室、小爱同学、自动驾驶等团队。“对于大模型,我们当然会全力以赴,坚决拥抱。我们正在研发一些有趣的技术和产品,等我们打磨好了,再给大家展示。”

自 2016 年组建 AI 团队以来,小米人工智能团队经过 7 年 6 次扩展,相关领域人员规模已达 3000 多人,其 AI 技术能力已覆盖视觉、声学、语音、NLP、知识图谱、机器学习、大模型、多模态方向,并逐步接入手机、汽车、AIoT、机器人等业务板块。

## 1.2. 卫星互联网动态：

### 卫星互联网新星鸿擎科技完成 A1 轮融资 估值已达 16.4 亿元 (C114 通信网)

通宇通讯发布公告称,正式参与北京蓝箭鸿擎科技有限公司(以下简称“鸿擎科技”)的 A1 轮融资,以自有资金出资人民币 3000 万元,认缴鸿擎科技新增注册资本 51.5597 万元,剩余部分计入资本公积,以取得本次增资完成后鸿擎科技的 1.8293% 股权。

以此估算,鸿擎科技当前估值已达 16.4 亿元。

据介绍,鸿擎科技是国内唯一拥有星箭协同能力的公司,在低轨宽带互联网通信卫星业务方面具有核心竞争力。公司不仅具备卫星整星、卫星平台和卫星核心单机/分系统的研发、设计、生产制造能力,还建立了高水平的整星设计、集成制造及交付能力。该公司坚持重要核心单机和分系统自研,以确保关键技术的自主可控,并不断推进技术迭代,实现卫星平台的整体集成化和迭代升级。此外,鸿擎科技是中国核心星座运营商选定的

十余家卫星地面集成验证供应厂商之一。

今年上半年，国际电信联盟公布的资料显示，鸿擎科技提交了名为“鸿鹄三号”卫星星座的备案，将在 160 个轨道平面上总共发射 10000 颗卫星。

### 1.3. 海上风电行业动态

#### 9.85 亿元海上风电大单！中标候选人公示（微信公众号：龙船风电网）

12 月 24 日，华能集团电子商务平台发布《华能山东分公司半岛北 L 场址海上风电项目海缆及附属设备预招标中标候选人公示》的公告。

##### 标段一 66kV 海缆：

公告显示，第一中标候选人：宁波东方电缆股份有限公司，投标报价：127900014 元。第二中标候选人：宝胜(扬州)海洋工程电缆有限公司，投标报价：121010570 元。第三中标候选人：上海起帆电缆股份有限公司，投标报价：119358345.96 元。

##### 标段二 220kV 海缆：

公告显示，第一中标候选人：宁波东方电缆股份有限公司，投标报价：856900020 元。第二中标候选人：宝胜(扬州)海洋工程电缆有限公司，投标报价：820010880 元。第三中标候选人：中天科技海缆股份有限公司，投标报价：894004090 元。

华能山东分公司半岛北 L 场址海上风电项目位于山东省山东半岛北部海域，离岸 70 千米，水深 50 米以上，总装机容量为 504MW，拟建设 42 台单机容量 12MW 的风电机组，配套建设一座 220 千伏海上升压站、一座陆上集控中心和配套海底电缆。

该项目是目前国内水深最深、山东省单机容量最大的海上风电项目。项目总投资约 70 亿元，预计 2025 年底建成投产，年发电量约为 17 亿千瓦时，每年可节约标煤 50 万吨、减排二氧化碳 135 万吨，具有显著的经济、社会和生态环保效益。

#### 单机最大 20MW！广东一海上风电项目招标（微信公众号：龙船风电网）

12 月 25 日，华润集团电子招标采购平台发布《华润阳江三山岛四海上风电场项目风力发电机组（含塔筒）货物及服务招标公告》。

公告显示，华润阳江三山岛四海上风电场项目位于广东省阳江市海陵岛南部海域，项目规模 500MW。

招标内容和范围：采购总容量不低于 500MW 的海上风力发电机组、塔筒及附属设备和配套服务：

(1) 项目总容量为 500MW（若超过按照 500MW 计算），不超过 32 台（含塔筒）风电机组， $16\text{MW} \leq \text{单机容量} \leq 20\text{MW}$ 。

(2) 投标机型方案全场平均单位千瓦扫风面积单位不小于  $3.35 \text{ m}^2/\text{kW}$ （叶轮直径以认证证书为准）。

(3) 如为混排方案，混排机型不超过 2 种。

(4) 投标机型必须满足项目场址处标准空气密度 ( $1.225\text{kg}/\text{m}^3$ ) 下 50 年一遇 10min 平均最大和 3s 极大风速下的整机载荷安全（若投标机型认证证书上的空气密度为非标准空气密度，必须提供标准空气密度下对应的 50 年一遇 10min 平均最大和 3s 极大风速的换算值）。不同轮毂高度下的机型 50 年一遇 10min 平均最大和 3s 极大风速须不小于（详见技术规范书-附件十一）对应高度处的风速值。详见招标文件第五卷。

##### 交货期/工期：

(1) 暂定风力发电机组(含塔筒)及附属设备交货期为 2025 年 9 月 1 日~2026 年 5 月 30 日,其中 9 月份供货数量不少于 2 套,其余施工期每月供货数量不少于 6 套,2026 年 5 月 30 日前完成总容量 500MW 全部供货(具体供货期以招标人书面通知为准)。

(2) 暂定风力发电机组基础顶法兰交货期为 2025 年 4 月 1 日~2025 年 7 月 30 日,其中 4 月份供货数量不少于 3 套,其余每月供货数量不少于 9 套,2025 年 7 月 30 日前完成全部供货(具体供货期及数量以招标人书面通知为准,如供货时间发生变化,招标人提前三个月通知)。

## 2. 本周行业投资观点

本周投资观点:

本周 IBM 推出新一代企业 AI 模型 Granite 3.0,该模型适用于企业内部任务;幻方量化旗下深度求索发布 DeepSeek V3,多语言编程能力出色;小米正搭建 GPU 万卡集群,将大力投入 AI 大模型。海外模型竞赛热度持续,国内 AI 随着近期字节效应拉动,中长期趋势逐步明朗,建议持续关注 AI 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：

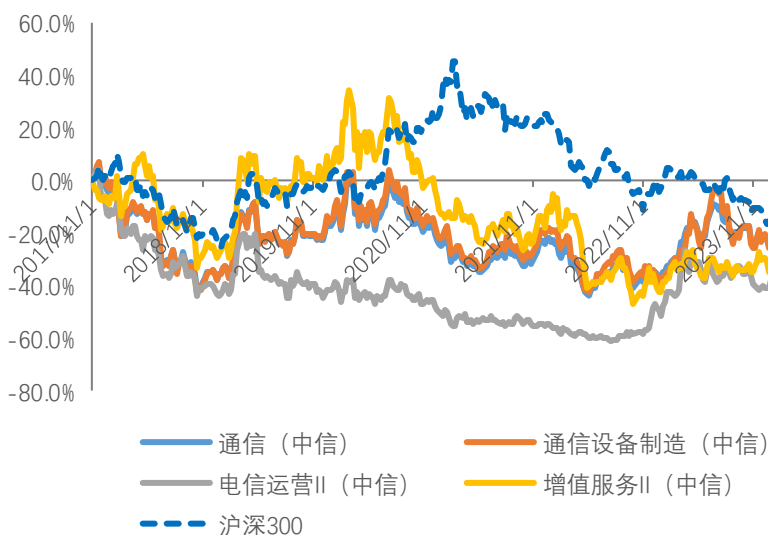
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

# 3. 板块表现回顾

## 3.1. 本周（12.23-12.27）通信板块走势

本周（12.23-12.27）通信板块上涨 0.37%，跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点，跑赢创业板指数 0.58 个百分点。其中通信设备制造上涨 0.76%，增值服务下跌 5.85%，电信运营上涨 2.01%，同期沪深 300 上涨 1.36%，创业板指数下跌 0.22%。

图 1：本周（12.23-12.27）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鼎通科技（铜连接）、兆龙互联（铜缆）、博创科技（AEC）；跌幅靠前的个股有精伦电子、高斯贝尔、大唐电信。

表 1：本周（12.23-12.27）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（%）
688668	鼎通科技	34.19%	002231	奥维通信	-14.86%
300913	兆龙互联	32.73%	300050	世纪鼎利	-16.30%
300548	博创科技	28.84%	603912	佳力图	-16.83%
300959	线上线网	26.36%	000586	汇源通信	-17.10%
300563	神宇股份	18.16%	603803	瑞斯康达	-19.77%
000810	创维数字	15.42%	300310	宜通世纪	-20.63%
300252	金信诺	13.68%	600462	*ST 九有	-21.71%
002335	科华数据	12.57%	600198	大唐电信	-21.96%
603236	移远通信	12.47%	002848	高斯贝尔	-24.63%
002837	英维克	9.67%	600355	精伦电子	-26.65%

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4. 下周（12.30-01.03）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（12.30-01.03）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30日	锐科激光、元道通信、深桑达 A、普天科技、万隆光电、*ST 信通、航天电子、大唐电信	股东大会召开 增发股份上市、限售股份上市流通
周二	12月31日	实达集团	限售股份上市流通
周四	1月2日	超讯通信、创耀科技、实达集团	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)	12月27日收盘价 (元)	周内股价变动
太辰光	2024-12-26	公司	减持	106.0000	0.467%	73.14	74.20	-1.46%
中贝通信	2024-12-20	高管	减持	2,169.8783	5.000%	22.65	23.52	-7.40%
联特科技	2024-12-20	公司	减持	21.2000	0.163%	70.52	82.40	3.44%
联特科技	2024-12-20	公司	减持	37.8400	0.292%	70.51	82.40	3.44%
联特科技	2024-12-20	公司	减持	19.7800	0.152%	71.06	82.40	3.44%
联特科技	2024-12-20	公司	减持	39.2600	0.303%	71.10	82.40	3.44%
联特科技	2024-12-20	公司	减持	31.9700	0.246%	71.10	82.40	3.44%
汉威科技	2024-12-20	高管	减持	1.0000	0.003%	24.42	22.91	-5.72%
华体科技	2024-12-20	个人	减持	11.0000	0.067%	13.97	13.97	-13.61%

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)	2024/12/27 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
奥飞数据		900.97	1.29%	11,694.59	14.57	12.98	12.25%
	11月29日	900.97	1.29%	11,694.59	14.57	12.98	12.25%
楚天龙		30.50	0.14%	405.78	13.77	13.39	3.44%
	12月17日	14.00	0.06%	201.18	13.77	14.37	-4.18%
	12月27日	16.50	0.07%	204.60	13.77	12.40	11.05%
道通科技		170.00	0.60%	5,355.00	39.71	31.50	26.06%
	12月17日	170.00	0.60%	5,355.00	39.71	31.50	26.06%
鼎通科技		71.85	1.10%	3,313.72	54.67	46.12	18.54%
	12月26日	71.85	1.10%	3,313.72	54.67	46.12	18.54%
高德红外		35.80	0.02%	304.30	7.79	8.50	-8.35%
	12月6日	35.80	0.02%	304.30	7.79	8.50	-8.35%
国盾量子		2.55	0.04%	864.03	325.00	339.50	-4.27%
	12月6日	2.55	0.04%	864.03	325.00	339.50	-4.27%
航天电子		20.70	0.01%	203.48	9.27	9.83	-5.70%
	12月10日	20.70	0.01%	203.48	9.27	9.83	-5.70%
航宇微		23.22	0.04%	301.86	14.02	13.00	7.85%
	12月27日	23.22	0.04%	301.86	14.02	13.00	7.85%
沪电股份		774.28	0.60%	31,295.76	41.02	40.92	0.29%
	12月13日	168.52	0.13%	6,386.91	41.02	37.90	8.23%
	12月26日	605.76	0.47%	24,908.85	41.02	41.12	-0.24%
华脉科技		23.29	0.19%	351.21	15.52	15.08	2.92%
	12月26日	23.29	0.19%	351.21	15.52	15.08	2.92%
剑桥科技		5.53	0.03%	236.24	45.23	42.72	5.88%
	12月13日	5.53	0.03%	236.24	45.23	42.72	5.88%
康希通信		183.26	0.64%	2,170.78	14.26	12.72	13.29%
	12月2日	153.26	0.53%	1,750.18	14.26	11.42	24.87%
	12月5日	30.00	0.10%	420.60	14.26	14.02	1.71%
立昂技术		49.00	0.15%	517.93	10.97	10.57	3.78%
	12月25日	49.00	0.15%	517.93	10.97	10.57	3.78%
南凌科技		477.51	7.25%	10,400.81	29.50	22.08	33.71%
	12月3日	19.12	0.29%	419.30	29.50	21.93	34.52%
	12月11日	62.60	0.95%	1,390.35	29.50	22.21	32.82%
	12月18日	370.79	5.63%	7,998.16	29.50	21.57	36.76%
	12月19日	25.00	0.38%	593.00	29.50	23.72	24.37%
七一二		9.00	0.02%	201.96	20.19	22.44	-10.03%
	12月9日	9.00	0.02%	201.96	20.19	22.44	-10.03%
润泽科技		140.62	0.25%	4,645.38	54.50	34.60	67.65%
	12月2日	25.80	0.05%	686.28	54.50	26.60	104.89%
	12月3日	6.00	0.01%	202.14	54.50	33.69	61.77%
	12月5日	32.60	0.06%	863.90	54.50	26.50	105.66%
	12月9日	34.23	0.06%	930.75	54.50	27.19	100.44%
	12月13日	20.00	0.04%	962.20	54.50	48.11	13.28%
	12月27日	21.99	0.04%	1,000.11	54.50	45.48	19.83%
实达集团		4,506.82	2.93%	15,850.48	3.81	3.70	4.05%
	12月10日	500.00	0.32%	2,125.00	3.81	4.25	-10.35%
	12月26日	1,960.59	1.27%	6,665.99	3.81	3.40	12.06%
	12月27日	2,046.23	1.33%	7,059.49	3.81	3.45	10.43%
拓邦股份		387.00	0.38%	4,744.62	13.86	12.26	13.05%
	12月25日	387.00	0.38%	4,744.62	13.86	12.26	13.05%
太辰光		155.00	1.02%	9,708.25	74.20	61.87	20.18%

	12月11日	49.00	0.32%	2,954.70	74.20	60.30	23.05%
	12月12日	65.00	0.43%	4,013.10	74.20	61.74	20.18%
	12月13日	15.00	0.10%	933.45	74.20	62.23	19.24%
	12月26日	26.00	0.17%	1,807.00	74.20	69.50	6.76%
天孚通信		24.63	0.08%	2,577.53	105.60	104.65	0.91%
	12月13日	24.63	0.08%	2,577.53	105.60	104.65	0.91%
网宿科技		23.00	0.01%	238.05	10.17	10.35	-1.74%
	12月18日	23.00	0.01%	238.05	10.17	10.35	-1.74%
新易盛		374.00	0.62%	48,200.35	129.42	128.54	0.69%
	12月13日	75.55	0.12%	9,764.09	129.42	129.24	0.14%
	12月19日	24.70	0.04%	3,155.43	129.42	127.75	1.31%
	12月24日	1.99	0.00%	242.78	129.42	122.00	6.08%
	12月26日	271.76	0.45%	35,038.05	129.42	128.93	0.38%
亿联网络		5.30	0.01%	200.82	39.62	37.89	4.57%
	12月13日	5.30	0.01%	200.82	39.62	37.89	4.57%
英维克		5.60	0.01%	205.52	40.48	36.70	10.30%
	11月28日	5.60	0.01%	205.52	40.48	36.70	10.30%
映翰通		147.00	2.98%	4,825.88	35.22	32.49	8.40%
	12月10日	40.76	0.83%	1,321.02	35.22	32.41	8.67%
	12月11日	106.24	2.15%	3,504.86	35.22	32.99	6.76%
元道通信		132.00	1.89%	2,772.00	23.10	21.00	10.00%
	12月2日	132.00	1.89%	2,772.00	23.10	21.00	10.00%
臻镭科技		56.00	0.39%	2,331.22	38.12	41.42	-7.96%
	12月10日	13.00	0.09%	533.39	38.12	41.03	-7.09%
	12月11日	43.00	0.30%	1,797.83	38.12	41.81	-8.83%
震有科技		93.20	0.70%	2,921.15	29.21	32.07	-8.21%
	12月3日	22.50	0.17%	810.00	29.21	36.00	-18.86%
	12月26日	25.70	0.19%	796.70	29.21	31.00	-5.77%
	12月27日	45.00	0.34%	1,314.45	29.21	29.21	0.00%
中国电信		79.70	0.01%	552.16	7.17	6.90	3.94%
	12月13日	29.70	0.00%	201.66	7.17	6.79	5.60%
	12月18日	50.00	0.00%	350.50	7.17	7.01	2.28%
中国联通		89.30	0.01%	469.18	5.37	5.25	2.40%
	12月3日	39.30	0.00%	203.18	5.37	5.17	3.87%
	12月18日	50.00	0.00%	266.00	5.37	5.32	0.94%
中国卫通		9.40	0.01%	201.91	21.43	21.48	-0.23%
	12月23日	9.40	0.01%	201.91	21.43	21.48	-0.23%
中国移动		23.40	0.03%	2,438.98	114.60	105.47	8.77%
	12月6日	5.90	0.01%	601.80	114.60	102.00	12.35%
	12月12日	6.20	0.01%	635.50	114.60	102.50	11.80%
	12月13日	6.10	0.01%	630.68	114.60	103.39	10.84%
	12月24日	2.10	0.00%	229.72	114.60	109.39	4.76%
	12月25日	3.10	0.00%	341.28	114.60	110.09	4.10%
中际旭创		302.00	0.36%	42,121.91	136.85	139.37	-1.55%
	12月4日	8.50	0.01%	884.00	136.85	104.00	31.59%
	12月6日	2.50	0.00%	329.60	136.85	131.84	3.80%
	12月25日	11.00	0.01%	1,484.89	136.85	134.99	1.38%
	12月26日	280.00	0.33%	39,423.42	136.85	140.80	-2.81%
中兴通讯		17.82	0.01%	632.32	40.08	34.58	16.94%
	12月16日	6.40	0.00%	200.64	40.08	31.35	27.85%
	12月19日	11.42	0.00%	431.68	40.08	37.80	6.03%
紫光股份		38.93	0.02%	1,051.11	28.96	27.00	7.26%
	12月25日	38.93	0.02%	1,051.11	28.96	27.00	7.26%

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 9 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27日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	9.17	386,510.98	定向增发机构配售股份
华测导航	2024-12-30	103.60	0.19%	41.61	4,310.80	股权激励一般股份
实达集团	2024-12-31	4,230.13	1.94%	3.81	16,116.80	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	114.60	1,651,901.70	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	37.73	116,795.78	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	55.99	887,165.13	首发原股东限售股份
航天电子	2025-02-05	7,012.62	2.13%	9.27	65,007.01	定向增发机构配售股份
中国电信	2025-02-20	5,737,705.33	62.70%	7.17	41,139,347.23	首发原股东限售股份
中瓷电子	2025-03-11	17,494.49	38.79%	54.65	956,073.63	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 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