

# 通信

证券研究报告

2025年01月12日

## AI 推动智能硬件涌现，江苏公布重大海上风电项目名单

本周行业动态:

### CES 2025: 快速涌现的 AI 陪伴与 AI 眼镜

一年一度的科技贸易展国际消费电子展 (CES) 2025 年 1 月 7 日至 10 日在拉斯维加斯举行, 预计将有超过 4500 家参展商, 其中包括 1400 家初创公司。多知从 CES 官网和外国媒体报道中发现, 针对儿童和家庭的产品越来越多。AI 儿童陪伴产品随处可见; AI 眼镜去年已现端倪, 今年更是火爆。CES 的很多新型硬件也可以看到与教育场景结合的可能性。

### 2650MW! 又一省公布重大海上风电项目名单

1 月 8 日, 江苏省发展和改革委员会发布《2025 年江苏省重大项目名单、2025 年江苏省民间投资重点产业项目名单》。根据《2025 年江苏省重大项目名单》, 2025 年江苏省重大项目包括 3 个海上风电项目, 即盐城国信海上风电、盐城三峡海上风电、盐城龙源海上风电项目, 总装机容量共计 2650MW。

本周投资观点:

近期看到国内大厂及产业巨头纷纷大力推动 AI 布局, 国内 AI 随着近期字节效应拉动, 中长期趋势逐步明朗, 我们积极看好 25 年或成为国内 AI 基础设施军备竞赛元年以及应用开花结果之年。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。同时海风看到 25 年开始明确不断改善趋势, 积极关注海风海缆产业链头部厂商。

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、太辰光、德科立等;

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)、数据港 (计算机联合覆盖)。建议关注: 光环新网、申菱环境 (家电覆盖)、高澜股份、科创新源等;

5、AIGC 应用/端侧算力, 重点推荐: 移远通信、广和通、美格智能, 建议关注: 彩讯股份、梦网科技、翱捷科技。

### 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、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、美格智能等, 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、震有科技、通宇通讯等。

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

王奕红 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517090004  
wangyihong@tfzq.com

陈汇丰 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110522070001  
chenhuifeng@tfzq.com

唐海清 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517030002  
tanghaiqing@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

袁昊 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110524050002  
yuanhao@tfzq.com

余芳沁 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110521080006  
yufangqin@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:国内外 AI 进展共振变强, 海风海缆蓄势待发!》  
2025-01-05
- 《通信-行业研究周报:IBM 发布 Granite3.0 企业模型; 深度求索 DeepSeek V3 编程能力紧追 o1》  
2024-12-29
- 《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

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2025-01-10	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	113.13	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	58.31	21.23	12.63	10.12
300394.SZ	天孚通信	88.50	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	67.05	31.05	16.99	13.25
300502.SZ	新易盛	108.26	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	111.61	47.69	29.02	21.70
002463.SZ	沪电股份	42.00	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	53.16	30.66	22.95	18.92
600522.SH	中天科技	13.12	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	14.42	13.67	10.17	8.20
600487.SH	亨通光电	15.40	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	17.70	13.51	10.85	8.85
688498.SH	源杰科技	130.53	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	567.52	621.57	75.02	47.47
000063.SZ	中兴通讯	37.71	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	19.34	18.76	17.06	15.58
600941.SH	中国移动	109.30	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.80	16.95	16.14	15.44
300442.SZ	润泽科技	48.76	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	47.80	38.39	25.53	19.98
300638.SZ	广和通	18.97	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	25.64	19.56	22.06	18.42
002139.SZ	拓邦股份	12.74	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	31.07	21.97	16.99	13.27
688100.SH	威胜信息	33.14	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	30.97	24.92	20.08	16.09
300628.SZ	亿联网络	37.44	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	23.55	18.17	15.73	13.52
300627.SZ	华测导航	36.95	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	45.06	33.90	25.84	19.87
002837.SZ	英维克	38.42	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	83.52	54.89	40.02	30.02

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（01.06-01.10）

### 1.1. AI 行业动态：

#### CES 2025：快速涌现的 AI 陪伴与 AI 眼镜（公众号：多知）

一年一度的科技贸易展国际消费电子展 (CES) 2025 年 1 月 7 日至 10 日在拉斯维加斯举行，预计将有超过 4500 家参展商，其中包括 1400 家初创公司。

多知从 CES 官网和外国媒体报道中发现，针对儿童和家庭的产品越来越多。AI 儿童陪伴产品随处可见；AI 眼镜去年已现端倪，今年更是火爆。

主办 CES 2025 的美国消费技术协会 (CTA) 公布了对 2025 年技术趋势的预测，预计 2025 年消费电子领域的销售额将达到 5370 亿美元，同比增长 3.2%。其中，硬件销售额预计将增长 2.6%，达到 3530 亿美元，软件和服务销售额预计将增长 4.6%，达到 1840 亿美元。

CTA 高级总监 Brian Komisky 预计 AI 将对消费电子市场产生非常积极的影响。“由于智能手机、笔记本电脑、电视、智能眼镜和汽车中加入 AI，可能会出现一个升级周期，”他说。CTA 还提到了智能家居的重要性，并解释说：“80% 的美国消费者认为智能家居是针对老龄化人口。”

CES 也有教育科技产品，如好未来去年是首次参加 CES，今年第二次参展，展出了搭载智能助手和九章大模型的学而思学习机。

CES 的很多新型硬件也可以看到与教育场景结合的可能性。

#### 阿里通义万相 2.1 模型宣布升级：首次实现中文文字视频生成功能，支持无限长 1080P 视频的高效编解码（IT 之家）

1 月 10 日消息，阿里旗下通义万相宣布推出 2.1 版本模型升级，视频生成、图像生成两大能力均有显著提升。

在视频生成方面，通义万相 2.1 通过自研的高效 VAE 和 DiT 架构增强了时空上下文建模能力，支持无限长 1080P 视频的高效编解码，首次实现了中文文字视频生成功能，登上 VBench 榜单第一。

据介绍，通义万相 2.1 支持中英文视频，都可以一键生成艺术字，还提供多种视频特效选项，以增强视觉表现力，例如过渡、粒子效果、模拟等等。

IT 之家注意到，通义万相 2.1 还支持复杂运镜，可还原碰撞、反弹、切割、挤压等真实世界的物理规律，例如雨滴落在伞上会溅起水花。

图片生成方面，通义万相 2.1 支持文生组图，采用了 IC-LoRA 图像生成训练方法，利用 DiT 架构，增强文本到图像的上下文能力；对多张图像进行拼接与联合描述即可实现关联图像间的组合生成，并保持特征稳定连续。

#### 微软开源 140 亿参数小语言 AI 模型 Phi-4，性能比肩 GPT-4o Mini（IT 之家）

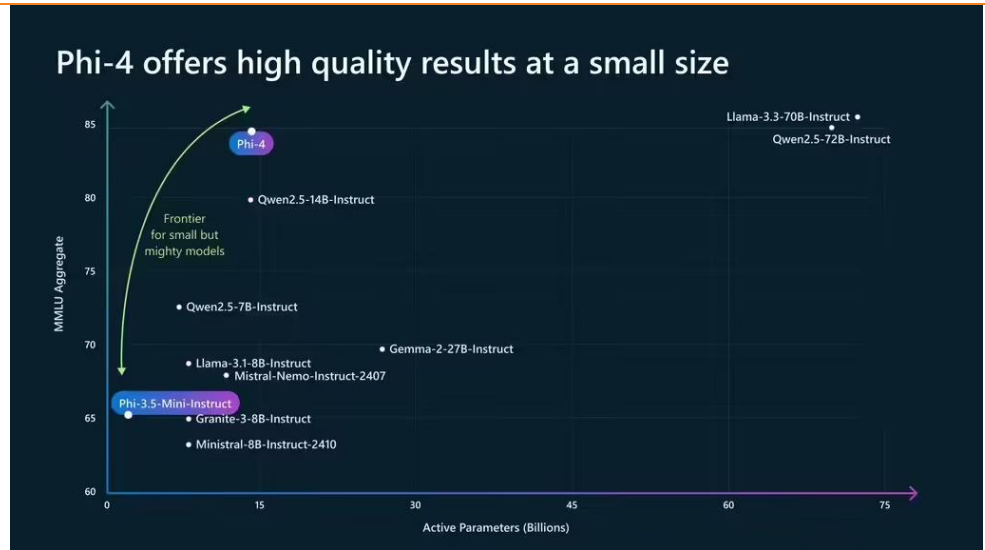
在 2024 年 12 月 12 日发布后，微软 1 月 8 日在 Hugging Face 平台上，开源小语言模型 Phi-4，感兴趣的开发者和尝鲜者可以下载、微调和部署该 AI 模型。

该模型参数量仅为 140 亿，却在多个基准测试中表现优异，甚至超越了参数量更大的 Llama 3.3 70B（近五倍于 Phi-4）和 OpenAI 的 GPT-4o Mini；在数学竞赛问题中，Phi-4 的性能甚至超过了 Gemini 1.5 Pro 和 OpenAI 的 GPT-4o。

Phi-4 强悍性能的背后，主要归功于微软精选了高质量数据集进行训练，但目前尚未优化

推理，未来开发者可进一步优化和量化，让其个人电脑和笔记本电脑等设备上本地运行。

图 1: Phi-4 以小参数提供高质量结果



资料来源：IT之家，天风证券研究所

## 1.2. 海上风电行业动态

### 2650MW！又一省公布重大海上风电项目名单（公众号：龙船风电网）

1月8日，江苏省发展和改革委员会发布《2025年江苏省重大项目名单、2025年江苏省民间投资重点产业项目名单》。

根据《2025年江苏省重大项目名单》，2025年江苏省重大项目包括3个海上风电项目，即盐城国信海上风电、盐城三峡海上风电、盐城龙源海上风电项目，总装机容量共计2650MW。

**盐城国信海上风电项目**即江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目，风电场位于江苏省盐城市大丰区外海域，项目中心离岸距离约33km，水深范围为1m~42m，共包含4个海上风电场：大丰H1#（200MW）、大丰H2#（300MW）、大丰H10#（150MW）、大丰H16#（200MW），总装机容量为850MW，拟安装99台单机容量8.5MW的海上风力发电机组和1台单机容量13MW及以上的海上试验机型。

**盐城三峡海上风电项目**即三峡能源江苏大丰800MW海上风电项目，风电场位于盐城市大丰区东北海域，主要包括H8-1#、H9#、H15#和H17#四座风电场区，风电场区中心点离岸分别为约80、75、71、47公里。项目规划装机容量800MW，拟建设98台风力发电机组（13台6.0MW、84台8.5MW和1台13.6MW风电机组），3座220千伏海上升压站。

**盐城龙源海上风电项目**即国能龙源射阳100万千瓦海上风电项目，风电场位于射阳河口东南侧海域、辐射沙洲最北端，场区中心点离岸约65km，包括射阳H3#、H4#和H5#三座风电场区。项目规划装机容量1000MW，拟建设126台风力发电机组（43台7.0MW和83台8.5MW风电机组）。

## 1.3. 卫星通信行业动态：

### 亚太6D通信卫星实现新应用 | 全球首例基于卫星通信链路的超远程手术成功（公众号：卫星界）

日前，全球首例基于卫星通信链路的超远程手术成功完成。手术中，医生和患者分处拉萨和北京，利用亚太6D通信卫星，团队远程操作数千公里之外的手术机器人，对患者实

施肝癌肿瘤切除手术。手术使用的亚太 6D 通信卫星由亚太卫星宽带通信（深圳）有限公司设计组网和运营、中国航天科技集团有限公司五院研制，于 2020 年 7 月发射入轨。该卫星是我国首个 Ku 频段全球高通量宽带卫星通信系统的首发星。该手术由中国人民解放军总医院、亚太卫星宽带通信（深圳）有限公司和航天科技集团五院共同组建跨学科交叉创新团队，攻克通信链路优化、数据分类 QoS 控制和流量控制难题，实现卫星通信链路时延逼近物理极限，在此基础上，创新设计大时延条件下手术方案，实现了天地一体跨时空超远程手术。

据了解，卫星通信技术具有不依赖地面基础设施、不受地质灾害影响、不受地理时空限制的特点，覆盖更广、可用性更高、部署速度更快，优势显著，不仅适用于紧急救援和临时性需求，还将在太空探索领域提供医疗支持新视角。同时，这也将使远程手术真正迈过全面常态化、商业化临床的门槛并实现全球范围全地域、全天候无缝覆盖。

## 2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期看到国内大厂及产业巨头纷纷大力推动 AI 布局，国内 AI 随着近期字节效应拉动，中长期趋势逐步明朗，我们积极看好 25 年或成为国内 AI 基础设施军备竞赛元年以及应用开花结果之年。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。同时海风看到 25 年开始明确不断改善趋势，积极关注海风海缆产业链头部厂商。

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、太辰光、德科立等;

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)、数据港(计算机联合覆盖)**。建议关注: **光环新网、申菱环境(家电覆盖)**、高澜股份、科创新源等;

5、**AIGC 应用/端侧算力, 重点推荐: 移远通信、广和通、美格智能**, 建议关注: 彩讯股份、梦网科技、翱捷科技。

## 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、美格智能等**, 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:

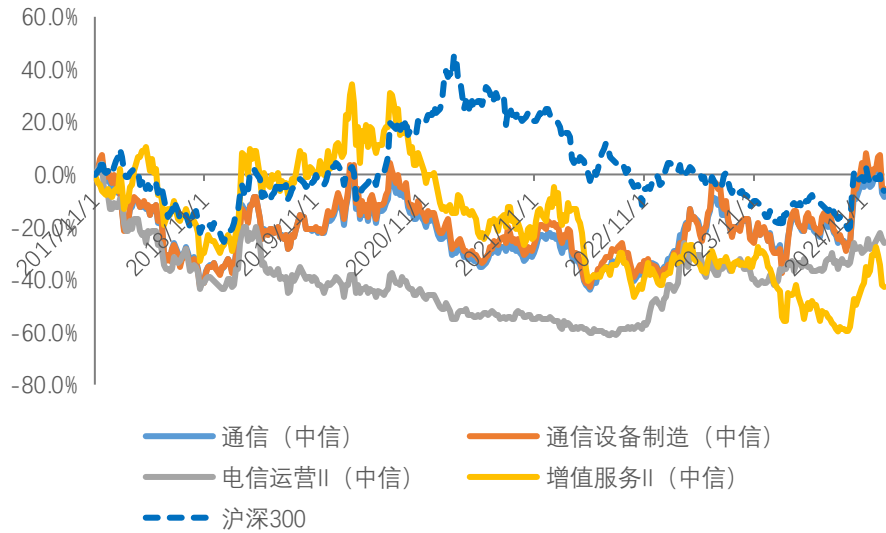
国防信息化建设加速, 低轨卫星加速发展, 低空经济积极推进, **重点推荐: 华测导航(计算机联合覆盖)、海格通信**; 建议关注: **铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯**等。

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周(01.06-01.10)通信板块走势

本周(01.06-01.10)通信板块下跌 1.50%, 跑输沪深 300 指数 0.37 个百分点, 跑赢创业板指数 0.52 个百分点。其中通信设备制造下跌 1.12%, 增值服务下跌 1.64%, 电信运营下跌 2.38%, 同期沪深 300 下跌 1.13%, 创业板指数下跌 2.02%。

图 2: 本周(01.06-01.10)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可达（连接器）、汉威科技（柔性传感器）、太辰光（CPO）；跌幅靠前的个股有\*ST 通脉、欣天科技、爱施德。

表 1: 本周 (01.06-01.10) 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 (%)
688800	瑞可达	17.98%	003040	楚天龙	-13.17%
300007	汉威科技	17.43%	000810	创维数字	-13.29%
300570	太辰光	16.85%	300025	华星创业	-13.46%
603322	超讯通信	14.66%	603042	华脉科技	-14.37%
688668	鼎通科技	12.92%	000829	天音控股	-14.41%
600183	生益科技	11.44%	300560	中富通	-14.44%
300852	四会富仕	10.93%	002902	铭普光磁	-15.47%
603920	世运电路	10.81%	002416	爱施德	-18.45%
300667	必创科技	9.48%	300615	欣天科技	-19.27%
603118	共进股份	9.40%	603559	*ST 通脉	-20.78%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 4. 下周 (01.13-01.17) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (01.13-01.18) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	1月13日	奥维通信、普天科技、东软载波、金信诺、博创科	股东大会召开
		技、*ST 信通、世运电路	限售股份上市流通
周二	1月14日	创耀科技	限售股份上市流通
		海格通信	股东大会召开
		生益科技	股票回购
周三	1月15日	翱捷科技-U	限售股份上市流通
		有方科技	股东大会召开
周四	1月16日	菲菱科思、鼎信通讯	股东大会召开
周五	1月17日	中瓷电子	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)	1月10日 收盘价(元)	周内股价变动
传音控股	2025-01-06	高管	增持	2.0000	0.002%	88.87	87.90	-2.54%
传音控股	2025-01-06	高管	增持	2.4300	0.002%	87.03	87.90	-2.54%
传音控股	2025-01-06	高管	增持	2.0000	0.002%	87.96	87.90	-2.54%
传音控股	2025-01-06	高管	增持	0.5621	0.000%	88.10	87.90	-2.54%
菲菱科思	2025-01-08	高管	减持	1.1000	0.016%	86.31	84.21	2.71%
鼎信通讯	2025-01-06	高管	增持	5.0000	0.008%	6.24	6.20	-2.05%
南凌科技	2025-01-07	公司	减持	355.1498	2.697%	23.34	23.39	-4.96%
欣天科技	2025-01-03	高管	减持	6.5000	0.034%	16.09	13.36	-19.27%
欣天科技	2025-01-06	高管	减持	2.1300	0.011%	18.14	13.36	-19.27%
欣天科技	2025-01-07	高管	减持	3.6500	0.019%	17.54	13.36	-19.27%
云里物里	2025-01-03	公司	减持	71.5645	0.878%	29.34	24.25	3.19%
鼎通科技	2025-01-08	公司	减持	147.4708	1.063%	45.28	49.12	12.92%
鼎通科技	2025-01-08	公司	减持	268.6997	1.937%	44.77	49.12	12.92%

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)	2025/01/10 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
宝信软件		0.22%	150.00	4,170.08	26.67	27.80	-4.06%
	1月2日	0.22%	150.00	4,170.08	26.67	27.80	-4.06%
楚天龙		0.51%	112.50	1,422.58	12.00	12.73	-5.44%
	12月17日	0.06%	14.00	201.18	12.00	14.37	-16.49%
	12月27日	0.07%	16.50	204.60	12.00	12.40	-3.23%
	12月30日	0.37%	82.00	1,016.80	12.00	12.40	-3.23%
创维数字		0.11%	55.26	625.82	11.87	11.33	4.78%
	1月7日	0.04%	18.28	204.92	11.87	11.21	5.89%
	1月8日	0.03%	17.40	200.62	11.87	11.53	2.95%
	1月9日	0.04%	19.58	220.28	11.87	11.25	5.51%
道通科技		0.60%	170.00	5,355.00	36.87	31.50	17.05%
	12月17日	0.60%	170.00	5,355.00	36.87	31.50	17.05%
鼎通科技		3.98%	277.45	12,212.87	49.12	44.08	11.53%
	12月26日	1.03%	71.85	3,313.72	49.12	46.12	6.50%
	1月8日	2.95%	205.60	8,899.15	49.12	43.28	13.49%
航宇微		0.04%	23.22	301.86	11.94	13.00	-8.15%
	12月27日	0.04%	23.22	301.86	11.94	13.00	-8.15%
沪电股份		0.60%	774.28	31,295.76	42.00	40.92	2.68%
	12月13日	0.13%	168.52	6,386.91	42.00	37.90	10.82%
	12月26日	0.47%	605.76	24,908.85	42.00	41.12	2.14%
华脉科技		0.19%	23.29	351.21	10.49	15.08	-30.44%
	12月26日	0.19%	23.29	351.21	10.49	15.08	-30.44%
华阳集团		0.05%	10.00	295.00	29.57	29.50	0.24%
	12月30日	0.05%	10.00	295.00	29.57	29.50	0.24%
佳禾智能		0.19%	51.21	888.53	16.14	17.35	-6.97%
	12月31日	0.19%	51.21	888.53	16.14	17.35	-6.97%



剑桥科技		0.10%	22.73	809.00	37.85	38.01	1.13%
	12月13日	0.03%	5.53	236.24	37.85	42.72	-11.40%
	1月6日	0.08%	17.20	572.76	37.85	33.30	13.66%
立昂技术		0.15%	49.00	517.93	8.61	10.57	-18.54%
	12月25日	0.15%	49.00	517.93	8.61	10.57	-18.54%
南凌科技		7.18%	472.85	10,271.98	23.39	21.92	6.85%
	12月11日	0.95%	62.60	1,390.35	23.39	22.21	5.31%
	12月18日	5.63%	370.79	7,998.16	23.39	21.57	8.44%
	12月19日	0.38%	25.00	593.00	23.39	23.72	-1.39%
	1月7日	0.22%	14.46	290.47	23.39	20.09	16.43%
普天科技		0.02%	9.20	202.03	18.22	21.96	-17.03%
	12月30日	0.02%	9.20	202.03	18.22	21.96	-17.03%
七一二		0.06%	25.08	428.62	16.02	17.09	-6.26%
	1月3日	0.06%	25.08	428.62	16.02	17.09	-6.26%
润泽科技		0.08%	41.99	1,962.31	48.76	46.80	4.28%
	12月13日	0.04%	20.00	962.20	48.76	48.11	1.35%
	12月27日	0.04%	21.99	1,000.11	48.76	45.48	7.21%
盛洋科技		0.11%	30.00	300.00	11.47	10.00	14.70%
	1月6日	0.11%	30.00	300.00	11.47	10.00	14.70%
实达集团		2.53%	4,006.82	13,725.48	3.48	3.43	1.61%
	12月26日	1.24%	1,960.59	6,665.99	3.48	3.40	2.35%
	12月27日	1.29%	2,046.23	7,059.49	3.48	3.45	0.87%
拓邦股份		0.38%	387.00	4,744.62	12.74	12.26	3.92%
	12月25日	0.38%	387.00	4,744.62	12.74	12.26	3.92%
太辰光		1.26%	191.00	12,244.81	89.67	64.06	40.62%
	12月11日	0.32%	49.00	2,954.70	89.67	60.30	48.71%
	12月12日	0.43%	65.00	4,013.10	89.67	61.74	45.24%
	12月13日	0.10%	15.00	933.45	89.67	62.23	44.09%
	12月26日	0.17%	26.00	1,807.00	89.67	69.50	29.02%
	12月30日	0.18%	27.00	1,911.60	89.67	70.80	26.65%
	1月6日	0.06%	9.00	624.96	89.67	69.44	29.13%
天孚通信		0.08%	24.63	2,577.53	88.50	104.65	-15.43%
	12月13日	0.08%	24.63	2,577.53	88.50	104.65	-15.43%
网宿科技		0.03%	53.00	526.65	8.72	9.99	-12.55%
	12月18日	0.01%	23.00	238.05	8.72	10.35	-15.75%
	12月31日	0.02%	30.00	288.60	8.72	9.62	-9.36%
新易盛		0.62%	374.00	48,200.35	108.26	128.54	-15.77%
	12月13日	0.12%	75.55	9,764.09	108.26	129.24	-16.23%
	12月19日	0.04%	24.70	3,155.43	108.26	127.75	-15.26%
	12月24日	0.00%	1.99	242.78	108.26	122.00	-11.26%
	12月26日	0.45%	271.76	35,038.05	108.26	128.93	-16.03%
亿联网络		0.01%	5.30	200.82	37.44	37.89	-1.19%
	12月13日	0.01%	5.30	200.82	37.44	37.89	-1.19%
意华股份		1.68%	177.84	6,785.04	39.95	38.40	4.45%
	1月2日	0.76%	79.84	3,255.08	39.95	40.77	-2.01%
	1月10日	0.93%	98.00	3,529.96	39.95	36.02	10.91%
映翰通		2.15%	106.24	3,504.86	30.99	32.99	-6.06%
	12月11日	2.15%	106.24	3,504.86	30.99	32.99	-6.06%
臻镭科技		0.30%	43.00	1,797.83	32.22	41.81	-22.94%
	12月11日	0.30%	43.00	1,797.83	32.22	41.81	-22.94%
震有科技		0.79%	104.30	2,904.11	28.59	27.94	3.75%
	12月26日	0.19%	25.70	796.70	28.59	31.00	-7.77%
	12月27日	0.34%	45.00	1,314.45	28.59	29.21	-2.12%
	1月2日	0.25%	33.60	792.96	28.59	23.60	21.14%
中国电信		0.01%	79.70	552.16	6.98	6.90	1.19%

	12月13日	0.00%	29.70	201.66	6.98	6.79	2.80%
	12月18日	0.00%	50.00	350.50	6.98	7.01	-0.43%
中国联通		0.00%	50.00	266.00	4.78	5.32	-10.15%
	12月18日	0.00%	50.00	266.00	4.78	5.32	-10.15%
中国卫通		0.03%	20.00	403.84	18.85	20.27	-6.65%
	12月23日	0.01%	9.40	201.91	18.85	21.48	-12.24%
	1月7日	0.02%	10.60	201.93	18.85	19.05	-1.05%
中国移动		0.03%	30.00	3,248.18	109.30	108.99	0.43%
	12月12日	0.01%	6.20	635.50	109.30	102.50	6.63%
	12月13日	0.01%	6.10	630.68	109.30	103.39	5.72%
	12月24日	0.00%	2.10	229.72	109.30	109.39	-0.08%
	12月25日	0.00%	3.10	341.28	109.30	110.09	-0.72%
	12月30日	0.00%	4.20	474.01	109.30	112.86	-3.15%
	12月31日	0.01%	5.10	584.77	109.30	114.66	-4.67%
	1月3日	0.00%	3.20	352.22	109.30	110.07	-0.70%
中际旭创		0.35%	291.00	40,908.31	113.13	140.63	-19.55%
	12月25日	0.01%	11.00	1,484.89	113.13	134.99	-16.19%
	12月26日	0.33%	280.00	39,423.42	113.13	140.80	-19.65%
中兴通讯		0.02%	47.82	1,676.32	37.71	34.65	9.47%
	12月16日	0.00%	6.40	200.64	37.71	31.35	20.29%
	12月19日	0.00%	11.42	431.68	37.71	37.80	-0.24%
	1月6日	0.01%	30.00	1,044.00	37.71	34.80	8.36%
紫光股份		0.02%	38.93	1,051.11	24.68	27.00	-8.59%
	12月25日	0.02%	38.93	1,051.11	24.68	27.00	-8.59%

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

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	1月3日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	32.96	102,029.92	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	13,580.08	32.46%	51.25	695,979.04	首发原股东限售股份
航天电子	2025-02-05	7,012.62	2.13%	8.27	57,994.39	定向增发机构配售股份
中国电信	2025-02-20	5,737,705.33	62.70%	6.98	40,049,183.22	首发原股东限售股份
中瓷电子	2025-03-11	17,494.49	38.79%	47.85	837,111.13	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