

# 通信

证券研究报告

2025年01月22日

## 中国电信总经理调任中国星网，卫星板块有望迎密集催化

### 本周行业动态：

#### 中国电信总经理梁宝俊调任中国星网集团

1月17日，据悉中国电信集团总经理梁宝俊职位调整，已前往中国星网集团任职。梁宝俊曾在中国电信与中国联通任职多年，自24年5月升任中国电信总经理仅半年多时间，再次调任中国星网集团。2024年以来多位运营商领导提拔至星网任职，叠加本次中国电信集团总经理梁宝俊调任星网，卫星产业或将释放出机制市场化发展及运营效率提升的信号。

#### 阿里调整 AI 布局：天猫精灵与夸克融合，将探索 AI 眼镜

阿里巴巴智能互联事业群近期正式并入智能信息事业群，由后者总裁吴嘉统一管理。此次整合中，天猫精灵硬件团队与夸克产品团队已开始融合运作，重点布局新一代 AI 产品规划及能力整合。

### 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、佳绿科技、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

余芳沁 分析师  
 SAC 执业证书编号：S1110521080006  
 yufangqin@tfzq.com

唐海清 分析师  
 SAC 执业证书编号：S1110517030002  
 tanghaiqing@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:AI 推动智能硬件涌现，江苏公布重大海上风电项目名单》2025-01-12
- 《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

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2025-01-21	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	119.56	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	61.63	22.43	13.34	10.69
300394.SZ	天孚通信	112.75	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	85.42	39.56	21.64	16.88
300502.SZ	新易盛	133.20	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	137.32	58.68	35.71	26.69
002463.SZ	沪电股份	41.96	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	53.11	30.63	22.93	18.90
600522.SH	中天科技	13.66	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	15.01	14.23	10.59	8.54
600487.SH	亨通光电	15.83	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	18.20	13.89	11.15	9.10
688498.SH	源杰科技	154.23	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	670.57	734.43	88.64	56.08
000063.SZ	中兴通讯	42.88	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	21.99	21.33	19.40	17.72
600941.SH	中国移动	107.20	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.46	16.62	15.83	15.14
300442.SZ	润泽科技	55.25	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	54.17	43.50	28.93	22.64
300638.SZ	广和通	28.69	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	38.77	29.58	33.36	27.85
002139.SZ	拓邦股份	14.61	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	35.63	25.19	19.48	15.22
688100.SH	威胜信息	35.78	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	33.44	26.90	21.68	17.37
300628.SZ	亿联网络	41.14	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	25.87	19.97	17.29	14.85
300627.SZ	华测导航	40.79	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	49.74	37.42	28.52	21.93
002837.SZ	英维克	41.68	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	90.61	59.54	43.42	32.56

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（01.13-01.17）

### 1.1. AI 行业动态：

#### 北京 AI 核心产业规模超 3000 亿元，已建公共智能算力 2.2 万 P（IT 之家）

IT 之家 1 月 14 日消息，北京市经信局前天公布的数据显示，北京现有人工智能企业超 2400 家，核心产业规模突破 3000 亿元，形成全链条完整布局。

此外，北京已建公共智能算力 2.2 万 P，形成智能算力和绿色算力资源丰富的环京算力带；建成人工智能数据运营平台，汇聚高质量数据集超 150 个。

据介绍，作为人工智能领域全国唯一国家级集群，北京海淀人工智能集群联动北京各区，辐射京津冀，赋能千行百业。北京大模型备案数量全国第一，占比近四成。

北京市经信局局长姜广智表示，未来将坚持技术创新与多模态发展，力争用 2-3 年时间培育 10 家以上世界百强人工智能领军企业，带动相关产业规模超 2 万亿元。

#### 阿里调整 AI 布局：天猫精灵与夸克融合，将探索 AI 眼镜（微信公众号：多知）

多知 1 月 17 日消息，据《智能涌现》整合多个独立信源获悉，阿里巴巴智能互联事业群近期正式并入智能信息事业群，由后者总裁吴嘉统一管理。此次整合中，天猫精灵硬件团队与夸克产品团队已开始融合运作，重点布局新一代 AI 产品规划及能力整合。

智能互联作为阿里在 2022 年成立的一级业务部门，以天猫精灵为核心品牌，是集团重要的 To C 硬件业务。本次调整后，智能互联将保持独立运作，其业务中心负责人宋刚直接向吴嘉汇报。

目前天猫精灵的硬件团队，已经在与夸克产品团队融合工作，其工作重点包括新一代 AI 产品的规划定义，以及与夸克 AI 能力的融合。

另外，在团队融合后，新团队也将探索包括 AI 眼镜在内的新硬件方向。

### 1.2. 海上风电行业动态

#### 1600T 海上风电安装平台迎新进展（公众号：龙船风电网）

据大洋海装消息，近日，航天大洋“1600 吨自升自航式一体化海上风电安装平台”成功完成吊重及全程升降试验。

据悉，1600 吨海上风电安装平台总长 123.95 米，型宽 48.0 米，型深 9.5 米，设计吃水 6.3 米，定员 120 人，入级 CCS，挂中国旗；配备一台 1600T 绕桩式海工吊机和一台 250T 辅助吊机，采用齿轮齿条式升降系统，桁架式桩腿，长度 120 米，可满足最大作业水深 70 米要求，具备 15MW 及以上风机安装能力。

该平台设计先进，机动性强，施工效率高，具备起重、运输、储存、居住等功能，并具备海上风电基础施工功能。动力系统采用全电力驱动、全回转舵桨推进方式，艏部设置 3 台 2400KW 全回转推进器，艏部设置 2 台 1600KW 侧推，航速可达 8 节，同时具有自航功能，动力系统与 DP2 动力定位系统结合，不但能够满足作业区域内的移位，也能够满足国内/国际航区调遣与作业要求。

#### 21.77 亿元！联合体拟中标海上风电项目（公众号：龙船风电网）

1 月 16 日，中国三峡电子采购平台发布《三峡能源福建莆田平海湾 400MW 海上风电场 DE 区项目 EPC 总承包中标候选人公示》的公告。

公告显示，第一中标候选人：中国电建集团福建省电力勘测设计院有限公司、上海勘测设计研究院有限公司、中铁大桥局集团有限公司、中建三局集团有限公司、中交第三航

务工程局有限公司和中交第一航务工程勘察设计院有限公司联合体，投标报价：2,177,328,628.00 元；

第二中标候选人：中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司和广州打捞局联合体，投标报价：2,320,000,000.00 元；

第三中标候选人：山东电力工程咨询院有限公司、广州三海海洋工程勘察设计有限公司和中国铁建港航局集团有限公司联合体，投标报价：2,391,509,976.41 元。

莆田平海湾海上风电场 DE 区项目位于莆田市秀屿区平海湾内，场址西距湄洲岛岸线 15km 以上，中心距离岸线 16.5km，场址水深 18~27m，场址规划面积约 38.8 km<sup>2</sup>；风电场场址拟布置 8 台上海电气 8.5MW 风电机组、8 台上海电气 16.6MW 风电机组以及金风科技 12 台 16.6MW 风电机组，总装机容量 400MW。

计划工期：计划 2025 年 1 月项目主体工程开工，2025 年 4 月具备首批风机吊装条件，2025 年 7 月具备首批机组并网条件，2025 年 12 月底前具备全部机组并网发电条件，2026 年 6 月底前完成移交生产验收。具体工期以合同签订工期为准，开工时间以监理人开工通知为准。

### 1.3. 卫星通信行业动态：

#### 巴基斯坦 PRSC-EO1 卫星发射升空（微信公众号：光明日报）

1 月 17 日 12 时 07 分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将巴基斯坦 PRSC-EO1 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。此次任务还搭载发射了天路一号卫星和蓝碳一号卫星。

#### SpaceX “星舰”第七次试飞二级飞船失联（微信公众号：证券时报）

美国当地时间 1 月 16 日，SpaceX 的新一代重型运载火箭“星舰”（Starship）在美国得克萨斯州的发射基地进行第七次试飞。

此次试飞于下午 4 时 37 分（北京时间 17 日凌晨 6 时 37 分）开始，发射画面显示，“星舰”从得克萨斯州博卡奇卡海滩的 Starbase 发射场顺利升空。按计划，“星舰”将尝试接近轨道速度，释放 10 颗模拟卫星，并进行一系列再入和回收实验。然而，在飞行不到 8 分半钟后，火箭二级飞船与地面团队失去联系，随后在燃烧过程中发生“快速的非计划性解体”。

尽管飞船失联并解体，但此次试飞仍取得部分成功：火箭的第一级超级重型助推器在完成飞行任务后，通过机械发射塔臂的“空中捕获”实现回收。这项复杂的工程技术被视为 SpaceX 追求火箭完全重复使用的关键一步。

据 SpaceX 官网介绍，SpaceX 对“星舰”进行了多项升级，包括推进系统的重新设计、飞行计算机的性能提升以及热防护系统的改进。具体来说，火箭的推进剂体积增加了 25%，同时改进了燃料输送和发动机控制模块。飞行计算机新增冗余设计，以支持复杂任务。此外，火箭上安装的摄像头数量增至 30 余个，为工程团队提供实时数据。值得注意的是，此次试飞还计划测试“星舰”的首个有效载荷部署能力。根据 SpaceX 发布的规划，今年将是“星舰”项目的关键转折年。公司目标是在未来几次试飞中实现火箭全系统的重复使用，并开展更具挑战的任务，如将货物和人员送往月球和火星。

#### 中国电信总经理梁宝俊调任中国星网集团（微信公众号：运营商财经网、人民邮电报，观察者网）

1 月 17 日，据悉中国电信集团总经理梁宝俊职位调整，已前往中国星网集团任职。梁宝

俊曾在中国电信与中国联通任职多年，自 24 年 5 月升任中国电信总经理仅半年多时间，再次调任中国星网集团。

中国星网肩负国家队卫星互联网战略任务，曾与航天科技、航天科工等军工集团有紧密的人事关联。2024 年以来多位运营商领导提拔至星网任职，中国联通高管李广聚、财务部总经理王芳分别提拔为星网副总及总会计师，叠加本次中国电信集团总经理梁宝俊调任星网，卫星产业或将释放出机制市场化发展及运营效率提升的信号。

### 我国千帆星座第四批组网卫星发射紧张筹备中（IT 之家）

据东南网 1 月 13 日报道，“千帆星座”目前已经完成三个批次组网卫星的发射任务，同时第四批组网卫星发射也在紧张筹备中。

“千帆星座”的卫星制造商之一、上海格思航天科技有限公司打造了长三角首个卫星智能制造数字化“灯塔工厂”，相较于传统工艺定制一颗卫星约需两三个月，G60 卫星数字工厂年产量可达 300 颗卫星，最快 1 天就可以生产一颗，预计到 2026 年工厂可实现每年 500-600 颗卫星的产量。

根据《上海市促进商业航天发展打造空间信息产业高地行动计划（2023—2025 年）》要求，到 2025 年，形成年产 50 发商业火箭、600 颗商业卫星的批量化制造能力，以打造“上海星”“上海箭”为目标，提供卫星研制、运载发射、在轨交付与管理链式服务模式。此外，新引进和培育 10 家商业航天重点企业，扶持一批民营“专精特新”优势企业，实现空间信息产业规模超 2000 亿元。

## 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：

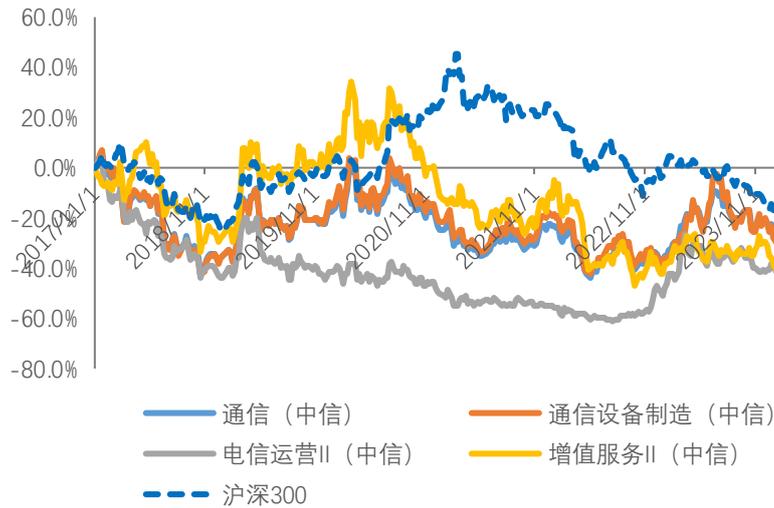
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯等。

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周（01.13-01.17）通信板块走势

本周（01.13-01.17）通信板块上涨 5.73%，跑赢沪深 300 指数 3.59 个百分点，跑赢创业板指数 1.07 个百分点。其中通信设备制造上涨 7.52%，增值服务上涨 8.48%，电信运营上涨 0.22%，同期沪深 300 上涨 2.14%，创业板指数上涨 4.66%。

图 1：本周（01.13-01.17）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鸿泉物联（汽车零部件）、仕佳光子（光通信）、天孚通信（光通信）；跌幅靠前的个股有超讯通信、线上线下、\*ST 九有。

表 1: 本周 (01.13-01.17) 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 (%)
688288	鸿泉物联	48.56%	688208	道通科技	-1.55%
688313	仕佳光子	25.16%	300689	澄天伟业	-1.81%
300394	天孚通信	22.71%	688668	鼎通科技	-2.26%
300007	汉威科技	22.46%	603703	盛洋科技	-2.88%
688048	长光华芯	21.36%	300913	兆龙互连	-4.24%
600289	*ST 信通	21.23%	300615	欣天科技	-4.94%
603042	华脉科技	20.40%	002463	沪电股份	-5.43%
603236	移远通信	19.32%	600462	*ST 九有	-5.44%
300570	太辰光	17.01%	300959	线上线下	-6.54%
688205	德科立	14.99%	603322	超讯通信	-11.67%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 4. 下周 (01.20-01.24) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (01.20-01.24) 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20日	拓邦股份, 和而泰, 中国联通, *ST 通脉	股东大会召开
周二	1月21日	海能达	股东大会召开
周三	1月22日	创维数字	分红派息
		创维数字	分红除权
		世嘉科技, 瑞可达	股东大会召开
周四	1月23日	三旺通信	股东大会召开
周五	1月24日	高鸿股份, 锐科激光, ST 高鸿, ST 中嘉	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17日 收盘价(元)	周内股价变动
菲菱科思	2025-01-10	高管	减持	0.0300	0.000%	87.39	90.40	7.35%
二六三	2025-01-14	个人	减持	379.1500	0.276%		5.78	11.15%
二六三	2025-01-10	个人	减持	687.6848	0.500%		5.78	11.15%
仕佳光子	2025-01-14	高管	减持	16.5000	0.036%	17.55	19.30	25.16%
仕佳光子	2025-01-14	高管	减持	5.9995	0.013%	17.59	19.30	25.16%
映翰通	2025-01-15	公司	减持	147.2030	1.993%	35.63	33.53	8.20%
吴通控股	2025-01-14	高管	减持	90.0000	0.067%	5.09	5.08	14.41%
吴通控股	2025-01-14	高管	减持	22.2300	0.017%	5.06	5.08	14.41%
吴通控股	2025-01-15	高管	减持	60.0000	0.045%	5.15	5.08	14.41%
吴通控股	2025-01-16	高管	减持	100.0000	0.075%	5.20	5.08	14.41%
吴通控股	2025-01-16	高管	减持	0.5000	0.000%	5.20	5.08	14.41%
三峡新材	2025-01-15	公司	增持	1,164.7100	1.004%		3.15	5.35%
云里物里	2025-01-09	公司	减持	24.4300	0.300%	25.01	33.99	40.16%

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)	2025/01/17 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
宝信软件		150.00	0.22%	4,170.08	27.80	27.64	-0.58%
	1月2日	150.00	0.22%	4,170.08	27.80	27.64	-0.58%
超讯通信		60.00	0.52%	2,234.40	37.24	36.26	-2.63%
	1月16日	60.00	0.52%	2,234.40	37.24	36.26	-2.63%
楚天龙		98.50	0.45%	1,221.40	12.40	12.34	-0.48%
	12月27日	16.50	0.07%	204.60	12.40	12.34	-0.48%
	12月30日	82.00	0.37%	1,016.80	12.40	12.34	-0.48%
创维数字		55.26	0.11%	625.82	11.33	12.51	10.43%
	1月7日	18.28	0.04%	204.92	11.21	12.51	11.60%
	1月8日	17.40	0.03%	200.62	11.53	12.51	8.50%
	1月9日	19.58	0.04%	220.28	11.25	12.51	11.20%
鼎通科技		277.45	3.98%	12,212.87	44.08	48.01	9.01%
	12月26日	71.85	1.03%	3,313.72	46.12	48.01	4.10%
	1月8日	205.60	2.95%	8,899.15	43.28	48.01	10.93%
航宇微		23.22	0.04%	301.86	13.00	12.70	-2.31%
	12月27日	23.22	0.04%	301.86	13.00	12.70	-2.31%
沪电股份		1,514.86	1.17%	62,854.76	41.47	39.72	-4.22%
	12月26日	605.76	0.47%	24,908.85	41.12	39.72	-3.40%
	1月14日	909.10	0.70%	37,945.91	41.74	39.72	-4.84%
华脉科技		23.29	0.19%	351.21	15.08	12.63	-16.25%
	12月26日	23.29	0.19%	351.21	15.08	12.63	-16.25%
华阳集团		10.00	0.05%	295.00	29.50	30.02	1.76%
	12月30日	10.00	0.05%	295.00	29.50	30.02	1.76%
佳禾智能		51.21	0.19%	888.53	17.35	17.14	-1.21%
	12月31日	51.21	0.19%	888.53	17.35	17.14	-1.21%
剑桥科技		42.20	0.19%	1,433.46	34.16	40.17	17.67%
	1月6日	17.20	0.08%	572.76	33.30	40.17	20.63%
	1月14日	15.00	0.07%	506.40	33.76	40.17	18.99%

	1月16日	10.00	0.05%	354.30	35.43	40.17	13.38%
<b>立昂技术</b>		<b>49.00</b>	<b>0.15%</b>	<b>517.93</b>	<b>10.57</b>	<b>9.31</b>	<b>-11.92%</b>
	12月25日	49.00	0.15%	517.93	10.57	9.31	-11.92%
<b>南凌科技</b>		<b>410.25</b>	<b>6.23%</b>	<b>8,881.63</b>	<b>21.68</b>	<b>25.40</b>	<b>17.42%</b>
	12月18日	370.79	5.63%	7,998.16	21.57	25.40	17.76%
	12月19日	25.00	0.38%	593.00	23.72	25.40	7.08%
	1月7日	14.46	0.22%	290.47	20.09	25.40	26.43%
<b>普天科技</b>		<b>9.20</b>	<b>0.02%</b>	<b>202.03</b>	<b>21.96</b>	<b>19.03</b>	<b>-13.34%</b>
	12月30日	9.20	0.02%	202.03	21.96	19.03	-13.34%
<b>七一二</b>		<b>25.08</b>	<b>0.06%</b>	<b>428.62</b>	<b>17.09</b>	<b>16.22</b>	<b>-5.09%</b>
	1月3日	25.08	0.06%	428.62	17.09	16.22	-5.09%
<b>润泽科技</b>		<b>21.99</b>	<b>0.04%</b>	<b>1,000.11</b>	<b>45.48</b>	<b>52.73</b>	<b>15.94%</b>
	12月27日	21.99	0.04%	1,000.11	45.48	52.73	15.94%
<b>盛洋科技</b>		<b>30.00</b>	<b>0.11%</b>	<b>300.00</b>	<b>10.00</b>	<b>11.14</b>	<b>11.40%</b>
	1月6日	30.00	0.11%	300.00	10.00	11.14	11.40%
<b>实达集团</b>		<b>4,006.82</b>	<b>2.53%</b>	<b>13,725.48</b>	<b>3.43</b>	<b>3.69</b>	<b>7.74%</b>
	12月26日	1,960.59	1.24%	6,665.99	3.40	3.69	8.53%
	12月27日	2,046.23	1.29%	7,059.49	3.45	3.69	6.96%
<b>拓邦股份</b>		<b>387.00</b>	<b>0.38%</b>	<b>4,744.62</b>	<b>12.26</b>	<b>14.05</b>	<b>14.60%</b>
	12月25日	387.00	0.38%	4,744.62	12.26	14.05	14.60%
<b>太辰光</b>		<b>62.00</b>	<b>0.41%</b>	<b>4,343.56</b>	<b>69.80</b>	<b>104.92</b>	<b>50.34%</b>
	12月26日	26.00	0.17%	1,807.00	69.50	104.92	50.96%
	12月30日	27.00	0.18%	1,911.60	70.80	104.92	48.19%
	1月6日	9.00	0.06%	624.96	69.44	104.92	51.09%
<b>网宿科技</b>		<b>53.00</b>	<b>0.03%</b>	<b>526.65</b>	<b>9.99</b>	<b>9.47</b>	<b>-5.03%</b>
	12月18日	23.00	0.01%	238.05	10.35	9.47	-8.50%
	12月31日	30.00	0.02%	288.60	9.62	9.47	-1.56%
<b>新易盛</b>		<b>298.45</b>	<b>0.49%</b>	<b>38,436.26</b>	<b>128.51</b>	<b>119.43</b>	<b>-7.06%</b>
	12月19日	24.70	0.04%	3,155.43	127.75	119.43	-6.51%
	12月24日	1.99	0.003%	242.78	122.00	119.43	-2.11%
	12月26日	271.76	0.45%	35,038.05	128.93	119.43	-7.37%
<b>亿联网络</b>		<b>867.45</b>	<b>1.96%</b>	<b>32,483.11</b>	<b>37.31</b>	<b>40.75</b>	<b>9.24%</b>
	1月16日	497.98	1.13%	18,480.03	37.11	40.75	9.81%
	1月17日	369.47	0.84%	14,003.08	37.90	40.75	7.52%
<b>意华股份</b>		<b>177.84</b>	<b>1.68%</b>	<b>6,785.04</b>	<b>38.40</b>	<b>43.00</b>	<b>12.42%</b>
	1月2日	79.84	0.76%	3,255.08	40.77	43.00	5.47%
	1月10日	98.00	0.93%	3,529.96	36.02	43.00	19.38%
<b>震有科技</b>		<b>104.30</b>	<b>0.79%</b>	<b>2,904.11</b>	<b>27.94</b>	<b>30.60</b>	<b>11.04%</b>
	12月26日	25.70	0.19%	796.70	31.00	30.60	-1.29%
	12月27日	45.00	0.34%	1,314.45	29.21	30.60	4.76%
	1月2日	33.60	0.25%	792.96	23.60	30.60	29.66%
<b>中国电信</b>		<b>50.00</b>	<b>0.003%</b>	<b>350.50</b>	<b>7.01</b>	<b>6.94</b>	<b>-1.00%</b>
	12月18日	50.00	0.003%	350.50	7.01	6.94	-1.00%
<b>中国联通</b>		<b>50.00</b>	<b>0.004%</b>	<b>266.00</b>	<b>5.32</b>	<b>4.86</b>	<b>-8.65%</b>
	12月18日	50.00	0.004%	266.00	5.32	4.86	-8.65%
<b>中国卫通</b>		<b>20.00</b>	<b>0.03%</b>	<b>403.84</b>	<b>20.27</b>	<b>19.61</b>	<b>-2.88%</b>
	12月23日	9.40	0.01%	201.91	21.48	19.61	-8.71%
	1月7日	10.60	0.02%	201.93	19.05	19.61	2.94%
<b>中国移动</b>		<b>17.70</b>	<b>0.02%</b>	<b>1,982.00</b>	<b>111.41</b>	<b>109.10</b>	<b>-2.05%</b>
	12月24日	2.10	0.002%	229.72	109.39	109.10	-0.27%
	12月25日	3.10	0.004%	341.28	110.09	109.10	-0.90%
	12月30日	4.20	0.005%	474.01	112.86	109.10	-3.33%
	12月31日	5.10	0.01%	584.77	114.66	109.10	-4.85%
	1月3日	3.20	0.004%	352.22	110.07	109.10	-0.88%
<b>中际旭创</b>		<b>291.00</b>	<b>0.35%</b>	<b>40,908.31</b>	<b>140.63</b>	<b>116.90</b>	<b>-16.87%</b>

	12月25日	11.00	0.01%	1,484.89	134.99	116.90	-13.40%
	12月26日	280.00	0.33%	39,423.42	140.80	116.90	-16.97%
<b>中兴通讯</b>		<b>41.42</b>	<b>0.01%</b>	<b>1,475.68</b>	<b>36.30</b>	<b>41.27</b>	<b>13.89%</b>
	12月19日	11.42	0.004%	431.68	37.80	41.27	9.18%
	1月6日	30.00	0.01%	1,044.00	34.80	41.27	18.59%
<b>紫光股份</b>		<b>38.93</b>	<b>0.02%</b>	<b>1,051.11</b>	<b>27.00</b>	<b>25.42</b>	<b>-5.85%</b>
	12月25日	38.93	0.02%	1,051.11	27.00	25.42	-5.85%

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 4 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有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17日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
神宇股份	2025-01-22	88.20	0.50%	52.29	4,611.98	股权激励一般股份
航天电子	2025-02-05	7,012.62	2.13%	8.48	59,467.04	定向增发机构配售股份
中国电信	2025-02-20	5,737,705.33	62.70%	6.94	39,819,675.00	首发原股东限售股份
中瓷电子	2025-03-11	17,494.49	38.79%	50.03	875,249.11	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