

# 通信

证券研究报告

2025年02月08日

## 海外持续加码 AI 投入，Deepseek 加速 AI 大时代

本周行业动态：

**亚马逊 2025 年资本支出提升至 1000 亿美元，谷歌今年将为 AI 支出 750 亿美元**

亚马逊周四表示，计划在 2025 年将资本支出提升至 1000 亿美元，持续加码人工智能投资，这一支出规模将超过去年约 830 亿美元的投入。谷歌母公司 Alphabet 发布了其第四季度财报，谷歌的资本支出计划高达 750 亿美元，这一数字较市场预期超出了 32%。

**Lumentum & Coherent 受益于 AI、云计算持续强劲需求，最新财报经营亮眼**

Lumentum 总裁兼 CEO Alan Lowe 评论称：“本季度，我们的收入和每股收益均超出指引范围上限，主要受云计算市场需求强劲推动。” Coherent 在 AI、数据中心和电信市场的持续强劲需求下，展现出卓越的营收增长和盈利能力。

本周投资观点：

随着 Deepseek 加速 AI 大时代，海外头部互联网企业持续加大 AI 投入，以及国内 AI 随着字节效应拉动，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

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:中国电信总经理调任中国星网，卫星板块有望迎密集催化》2025-01-22
- 《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

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2025-02-07	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	107.78	买入	1.94	4.68	9.24	11.76	55.56	23.03	11.66	9.16
300394.SZ	天孚通信	90.29	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	68.40	31.68	17.33	13.52
300502.SZ	新易盛	113.39	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	116.90	49.95	30.40	22.72
002463.SZ	沪电股份	39.10	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	49.49	28.54	21.37	17.61
600522.SH	中天科技	13.97	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	15.35	14.55	10.83	8.73
600487.SH	亨通光电	16.03	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	18.43	14.06	11.29	9.21
688498.SH	源杰科技	137.26	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	596.78	653.62	78.89	49.91
000063.SZ	中兴通讯	42.91	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	22.01	21.35	19.42	17.73
600941.SH	中国移动	108.14	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.61	16.77	15.97	15.27
300442.SZ	润泽科技	62.01	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	60.79	48.83	32.47	25.41
300638.SZ	广和通	36.30	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	49.05	37.42	42.21	35.24
002139.SZ	拓邦股份	15.15	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	36.95	26.12	20.20	15.78
688100.SH	威胜信息	36.64	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	34.24	27.55	22.21	17.79
300628.SZ	亿联网络	43.10	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	27.11	20.92	18.11	15.56
300627.SZ	华测导航	45.16	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	55.07	41.43	31.58	24.28
002837.SZ	英维克	40.83	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	88.76	58.33	42.53	31.90

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（02.03-02.07）

### 亚马逊 2025 年资本支出提升至 1000 亿美元（新闻来源：智能超参数）

北京时间 2 月 7 日早间，亚马逊周四表示，计划在 2025 年将资本支出提升至 1000 亿美元，持续加码人工智能投资。这一支出规模将超过去年约 830 亿美元的投入。亚马逊 CEO 表示，这种规模的投入将带来“千载难逢的商业机遇”。

“第四季度我们投入了 263 亿美元资本支出，这可以作为 2025 年年度化资本支出率的一个合理参照指标，”亚马逊 CEO 安迪·贾西（Andy Jassy）在公司发布四季度后的分析师电话会议上表示，“其中绝大部分将用于 AWS 的人工智能建设。”

### 谷歌今年将为 AI 支出 750 亿美元，高于市场预期（新闻来源：华夏时报）

谷歌母公司 Alphabet 于周二发布了其第四季度财报，在财报中，Sundar Pichai 也透露了一个令人瞩目的数字：谷歌的资本支出计划高达 750 亿美元，这一数字较市场预期超出了 32%。

Alphabet 首席执行官 Sundar Pichai 在财报发布后的一份声明中强调，公司第四季度的强劲表现得益于其在人工智能领域的领先地位以及整体业务的蓬勃发展。

### Lumentum 单季营收 29 亿，云计算和 AI 数据中心需求暴涨（新闻来源：维科网光通讯）

美国当地时间 2 月 6 日，全球知名光学和光子设备制造商 Lumentum 公布了 2025 财年第二季度财报。具体情况与关键数据如下：

总收入：4.022 亿美元（折合约 29.3 亿元人民币），GAAP 毛利率：24.8%，非 GAAP 毛利率：32.3%。

Lumentum 总裁兼 CEO Alan Lowe 评论称：“本季度，我们的收入和每股收益均超出指引范围上限，主要受云计算市场需求强劲推动。随着云计算机会的扩大和整个网络市场的复苏，Lumentum 正处于令人振奋的发展阶段。”

### Coherent 营收大涨 27%，AI 与数据中心需求持续强劲（新闻来源：维科网光通讯）

美国当地时间 2 月 5 日，全球领先的激光与光学技术提供商 Coherent 公布了其截至 2024 年 12 月 31 日的 2025 财年第二季度财务业绩。

财报显示，公司 2025 财年第二季度营收达 14.3 亿美元，同比增长 27%，GAAP 毛利率为 35.5%，非 GAAP 毛利率为 38.2%。

Coherent 在 AI、数据中心和电信市场的持续强劲需求下，展现出卓越的营收增长和盈利能力。

### 中国电信完成业内首个千卡千亿参数模型 500 公里联合训练试商用（新闻来源：讯石光通讯）

近日，在中国电信集团公司统一组织下，中国电信研究院、天翼云、北京电信成功完成业内首个 1024 卡千亿参数商用大模型分布式联合训练真实用户试商用，通过武清到瀛海之间的真实光路环回实现了 500 公里长距互联分布式训练，训练性能达到单数据中心的 97% 以上，这一重大突破为大模型训练的跨地域协同发展开辟了新的道路。

## 2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

随着 Deepseek 加速 AI 大时代，海外头部互联网企业持续加大 AI 投入，以及国内 AI 随着字节效应拉动，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

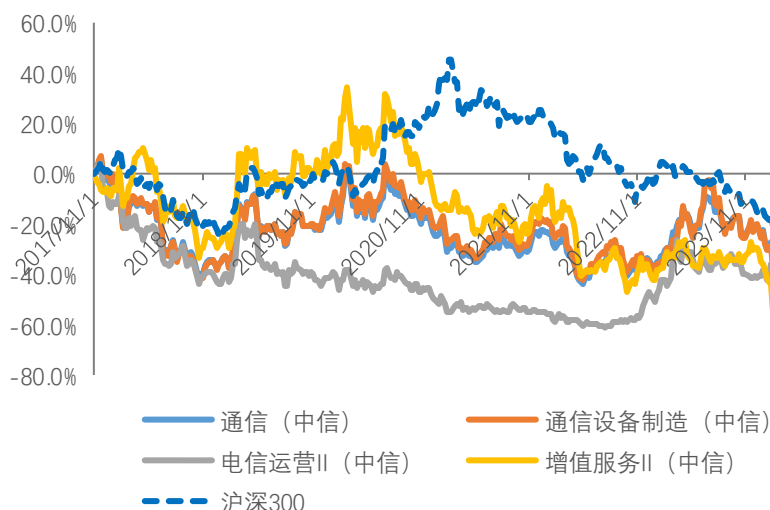
### 3.1. 上周（01.20-01.24）通信板块走势

上周（01.20-01.24）通信板块上涨 4.35%，跑赢沪深 300 指数 3.82 个百分点，跑赢创业板指数 1.71 个百分点。其中通信设备制造上涨 6.06%，增值服务上涨 0.93%，电信运营下跌 0.28%，同期沪深 300 上涨 0.54%，创业板指数上涨 2.64%。

### 3.2. 本周（02.05-02.07）通信板块走势

本周（02.05-02.07）通信板块上涨 2.69%，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，跑输创业板指数 2.67 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.26%，增值服务上涨 12.61%，电信运营上涨 1.13%，同期沪深 300 上涨 1.98%，创业板指数上涨 5.36%。

图 1：本周（02.05-02.07）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所



### 3.3. 上周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有精伦电子（机器人）、梦网科技（DeepSeek）、美格智能（DeepSeek）；跌幅靠前的个股有太辰光、天孚通信、新易盛。

表 1：本周（02.05-02.07）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（%）
600355	精伦电子	33.33%	688498	源杰科技	-5.73%
002123	梦网科技	33.11%	002463	沪电股份	-5.99%
002881	美格智能	33.10%	301205	联特科技	-6.06%
688080	映翰通	30.88%	300308	中际旭创	-6.13%
688048	长光华芯	30.29%	688668	鼎通科技	-6.68%
300017	网宿科技	28.15%	300563	神宇股份	-7.62%
300211	亿通科技	20.81%	603042	华脉科技	-9.75%
300638	广和通	20.52%	300502	新易盛	-9.84%
300383	光环新网	20.42%	300394	天孚通信	-10.43%
688159	有方科技	17.58%	300570	太辰光	-12.60%

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4. 下周（02.10-02.14）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（02.10-02.14）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	2月10日	南都电源, 东信和平	股东大会召开
周二	2月11日	彩讯股份 航天电子	股东大会召开 限售股份上市流通
周四	2月13日	立昂技术	股东大会召开
周五	2月14日	长光华芯, 东方电缆	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	2025-02-07	高管	减持	1.5000	0.022%		93.12	10.66%
二六三	2025-01-27	高管	减持	20.0000	0.015%	5.79	6.49	12.87%
二六三	2025-01-27	高管	减持	48.0000	0.035%	5.88	6.49	12.87%
二六三	2025-01-27	高管	减持	57.3800	0.042%	5.83	6.49	12.87%
仕佳光子	2025-01-22	高管	减持	15.0000	0.033%	20.73	19.08	-1.55%
仕佳光子	2025-01-24	高管	减持	5.0000	0.011%	22.92	19.08	-1.55%
会畅通讯	2025-01-24	个人	减持	102.0000	0.514%	16.43	20.83	10.21%
会畅通讯	2025-01-15	个人	减持	198.0000	0.999%	17.84	20.83	10.21%

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
<b>*ST 鹏博</b>		<b>90.00</b>	<b>0.07%</b>	<b>156.68</b>	<b>1.78</b>	<b>1.74</b>	<b>2.30%</b>
	1月24日	49.00	0.04%	85.75	1.78	1.75	1.71%
	1月27日	41.00	0.03%	70.93	1.78	1.73	2.89%
<b>超讯通信</b>		<b>100.00</b>	<b>0.87%</b>	<b>3,732.20</b>	<b>41.00</b>	<b>37.38</b>	<b>9.70%</b>
	1月16日	60.00	0.52%	2,234.40	41.00	37.24	10.10%
	1月21日	20.00	0.17%	754.00	41.00	37.70	8.75%
	1月22日	20.00	0.17%	743.80	41.00	37.19	10.24%
<b>楚天龙</b>		<b>95.00</b>	<b>0.43%</b>	<b>1,178.00</b>	<b>14.51</b>	<b>12.40</b>	<b>17.02%</b>
	1月24日	95.00	0.43%	1,178.00	14.51	12.40	17.02%
<b>创维数字</b>		<b>36.98</b>	<b>0.07%</b>	<b>420.90</b>	<b>14.22</b>	<b>11.39</b>	<b>24.87%</b>
	1月8日	17.40	0.03%	200.62	14.22	11.53	23.33%
	1月9日	19.58	0.04%	220.28	14.22	11.25	26.40%
<b>道通科技</b>		<b>22.00</b>	<b>0.08%</b>	<b>925.24</b>	<b>45.22</b>	<b>42.78</b>	<b>5.93%</b>
	1月24日	15.00	0.05%	611.85	45.22	40.79	10.86%
	2月7日	7.00	0.02%	313.39	45.22	44.77	1.01%
<b>鼎通科技</b>		<b>205.60</b>	<b>2.95%</b>	<b>8,899.15</b>	<b>48.02</b>	<b>43.28</b>	<b>10.95%</b>
	1月8日	205.60	2.95%	8,899.15	48.02	43.28	10.95%
<b>广和通</b>		<b>30.00</b>	<b>0.07%</b>	<b>1,057.50</b>	<b>36.30</b>	<b>35.25</b>	<b>2.98%</b>
	2月6日	30.00	0.07%	1,057.50	36.30	35.25	2.98%
<b>沪电股份</b>		<b>909.10</b>	<b>0.70%</b>	<b>37,945.91</b>	<b>39.10</b>	<b>41.74</b>	<b>-6.32%</b>
	1月14日	909.10	0.70%	37,945.91	39.10	41.74	-6.32%
<b>华测导航</b>		<b>129.96</b>	<b>0.39%</b>	<b>4,998.26</b>	<b>45.16</b>	<b>38.46</b>	<b>17.42%</b>
	1月22日	129.96	0.39%	4,998.26	45.16	38.46	17.42%
<b>会畅通讯</b>		<b>102.00</b>	<b>0.73%</b>	<b>1,676.62</b>	<b>20.83</b>	<b>16.44</b>	<b>26.73%</b>
	1月20日	52.10	0.37%	863.82	20.83	16.58	25.63%
	1月21日	24.70	0.18%	406.32	20.83	16.45	26.63%
	1月24日	25.20	0.18%	406.48	20.83	16.13	29.14%
<b>剑桥科技</b>		<b>25.00</b>	<b>0.11%</b>	<b>860.70</b>	<b>42.14</b>	<b>34.60</b>	<b>21.88%</b>
	1月14日	15.00	0.07%	506.40	42.14	33.76	24.82%
	1月16日	10.00	0.05%	354.30	42.14	35.43	18.94%
<b>康希通信</b>		<b>278.51</b>	<b>0.97%</b>	<b>3,612.44</b>	<b>14.48</b>	<b>13.33</b>	<b>9.04%</b>
	1月21日	158.51	0.55%	1,952.84	14.48	12.32	17.53%
	2月6日	60.00	0.21%	804.00	14.48	13.40	8.06%
<b>科信技术</b>		<b>18.30</b>	<b>0.08%</b>	<b>228.20</b>	<b>12.69</b>	<b>12.47</b>	<b>1.76%</b>
	1月21日	18.30	0.08%	228.20	12.69	12.47	1.76%
	2月7日	60.00	0.21%	855.60	14.48	14.26	1.54%
<b>拓邦股份</b>		<b>14.10</b>	<b>0.01%</b>	<b>201.35</b>	<b>15.15</b>	<b>14.28</b>	<b>6.09%</b>
	1月20日	14.10	0.01%	201.35	15.15	14.28	6.09%
<b>太辰光</b>		<b>48.70</b>	<b>0.32%</b>	<b>4,365.88</b>	<b>103.80</b>	<b>88.54</b>	<b>17.83%</b>
	1月23日	13.00	0.09%	1,323.53	103.80	101.81	1.95%
	2月6日	35.70	0.23%	3,042.35	103.80	85.22	21.80%
<b>亿联网络</b>		<b>1,250.00</b>	<b>2.75%</b>	<b>47,172.87</b>	<b>43.10</b>	<b>37.96</b>	<b>13.56%</b>
	1月16日	497.98	1.10%	18,480.03	43.10	37.11	16.14%
	1月17日	369.47	0.81%	14,003.08	43.10	37.90	13.72%
	1月20日	382.55	0.84%	14,689.76	43.10	38.40	12.24%
<b>意华股份</b>		<b>120.16</b>	<b>1.14%</b>	<b>4,391.54</b>	<b>44.45</b>	<b>37.45</b>	<b>18.86%</b>
	1月10日	98.00	0.93%	3,529.96	44.45	36.02	23.40%
	1月24日	22.16	0.21%	861.58	44.45	38.88	14.33%
<b>长光华芯</b>		<b>4.00</b>	<b>0.05%</b>	<b>208.00</b>	<b>56.52</b>	<b>52.00</b>	<b>8.69%</b>
	2月7日	4.00	0.05%	208.00	56.52	52.00	8.69%
<b>长盈通</b>		<b>55.00</b>	<b>0.73%</b>	<b>1,677.50</b>	<b>26.59</b>	<b>30.50</b>	<b>-12.82%</b>
	1月24日	55.00	0.73%	1,677.50	26.59	30.50	-12.82%
<b>震有科技</b>		<b>11.30</b>	<b>0.09%</b>	<b>259.67</b>	<b>30.19</b>	<b>22.98</b>	<b>31.38%</b>

	2月6日	11.30	0.09%	259.67	30.19	22.98	31.38%
<b>中国移动</b>		<b>2.80</b>	<b>0.003%</b>	<b>296.44</b>	<b>108.14</b>	<b>105.87</b>	<b>2.14%</b>
	1月27日	2.80	0.003%	296.44	108.14	105.87	2.14%
<b>紫光国微</b>		<b>4.22</b>	<b>0.01%</b>	<b>269.53</b>	<b>63.27</b>	<b>63.87</b>	<b>-0.94%</b>
	1月21日	4.22	0.01%	269.53	63.27	63.87	-0.94%

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% 的公司有中国电信、中瓷电子和嘉环科技。

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	2月7日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
航天电子	2025-02-11	7,012.62	2.13%	8.78	61,570.83	定向增发机构配售股份
中国电信	2025-02-20	5,737,705.33	62.70%	7.13	40,909,839.02	首发原股东限售股份
中瓷电子	2025-03-11	17,494.49	38.79%	50.13	876,998.56	首发原股东限售股份
德生科技	2025-04-28	3,802.40	8.81%	9.09	34,563.82	定向增发机构配售股份
嘉环科技	2025-05-06	21,800.00	71.43%	17.16	374,088.00	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