

通信

证券研究报告

2024年09月22日

微软与阿联酋 G42 新建 2 个 AI 中心；通义千问 Qwen2.5 各项性能显著提升

本周行业动态：

微软和阿联酋 G42 将在阿布扎比建立两个新 AI 中心：微软和 G42 表示，这项交易建立在今年 4 月的合作基础上，根据该合作协议，微软将向阿联酋公司投资 15 亿美元。第一个中心将汇集学术研究人员和私营部门的 AI 从业人员，共同开发和分享负责任的 AI 最佳实践。另一个中心将专注于为“代表性不足的语言”开发大型语言模型等任务。

阿里云 Qwen2.5 发布，Qwen-Max 性能逼近 GPT-4o：在 9 月 19 日的云栖大会上，CTO 周靖人宣布：通义千问发布新一代开源模型 Qwen2.5，开源旗舰模型 Qwen2.5-72B 性能超越 Llama 3.1-405B，再次登上全球开源大模型的王座；通义旗舰模型 Qwen-Max 全方位升级，性能已经逼近 GPT-4o。

本周投资观点：

近期整体行情表现疲软，科技产业有所调整，但我们认为①科技产业尤其 AI 细分方向产业仍然高景气，产业逻辑和高景气趋势不变；②半年报中 AI 核心受益标的业绩表现强劲。受益于 AI 浪潮下算力的持续投入，算力基础设施需求增加，带动算力相关标的业绩均有较优异表现；③往后看，全球 AI 浪潮持续，算力基础设施投入延续，且我们期待后续产品迭代升级（如光模块等速率升级）所带来的市场机会以及更多推理应用的普及，AI 核心方向相关标的预计仍然会成为业绩亮眼增长的公司。

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、天孚通信、新易盛、源杰科技（电子联合覆盖）、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）；建议关注：太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、剑桥科技等；

2、网络设备基础设施：重点推荐：中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）；建议关注：菲菱科思、盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、出海复苏&头部集中，重点推荐：拓邦股份（电子联合覆盖）、广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息（机械联合覆盖），建议关注：和而泰、移远通信等。

4、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

5、AIDC&散热：重点推荐：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：英维克（机械联合覆盖）、光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港等；

6、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、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:OpenAI 发布新模型 o1；微软 Office 全家桶重磅升级》2024-09-18
- 《通信-行业研究周报:全球 AI 基建计划制定，光博会即将开启，积极看好 AI 推动算力基础设施投资机会》2024-09-08
- 《通信-行业研究周报:ChatGPT 周活跃用户高增，AI 成为“BAT”重要投入方向》2024-09-01

重点标的

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-09-20	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	109.00	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	56.19	20.45	12.17	9.75
300394.SZ	天孚通信	73.40	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	55.61	25.75	14.09	10.99
300502.SZ	新易盛	95.76	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	98.72	42.19	25.67	19.19
002463.SZ	沪电股份	32.15	增持	0.79	1.35	1.83	2.20	40.70	23.81	17.57	14.61
600522.SH	中天科技	13.07	买入	0.91	1.05	1.45	1.84	14.36	12.45	9.01	7.10
600487.SH	亨通光电	14.63	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	16.82	12.83	10.30	8.41
688498.SH	源杰科技	87.85	增持	0.23	0.59	1.74	2.74	381.96	148.90	50.49	32.06
000063.SZ	中兴通讯	24.16	买入	1.95	2.15	2.38	2.61	12.39	11.24	10.15	9.26
600941.SH	中国移动	101.40	买入	6.14	6.48	6.78	7.09	16.51	15.65	14.96	14.30
300442.SZ	润泽科技	23.29	买入	1.02	1.28	1.92	2.46	22.83	18.20	12.13	9.47
300638.SZ	广和通	10.46	增持	0.74	0.91	0.85	1.02	14.14	11.49	12.31	10.25
002139.SZ	拓邦股份	9.08	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	22.15	15.66	12.11	9.46
688100.SH	威胜信息	34.00	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	32.38	25.95	20.24	16.04
300628.SZ	亿联网络	35.35	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	22.23	17.16	14.85	12.76
300667.SZ	必创科技	15.01	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	83.39	48.42	34.11	25.02
300627.SZ	华测导航	28.59	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	34.87	26.23	19.99	15.37

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（09.18-09.20）

1.1. AI 行业动态：

① 海外算力：

微软和阿联酋 G42 将在阿布扎比建立两个新 AI 中心（C114 通信网）

微软和阿联酋人工智能（AI）公司 G42 表示，将在阿布扎比开设两个中心，致力于“负责任的”AI 计划。阿联酋正在努力成为 AI 领域的全球领导者，并正在大力投资，以实现从石油转向多元化。

微软和 G42 表示，这项交易建立在今年 4 月的合作基础上，根据该合作协议，微软将向阿联酋公司投资 15 亿美元。第一个中心将汇集学术研究人员和私营部门的 AI 从业人员，共同开发和分享负责任的 AI 最佳实践。另一个中心将专注于为“代表性不足的语言”开发大型语言模型等任务。阿布扎比主权财富基金穆巴达拉（Mubadala）和美国私募股权投资公司银湖资本（Silver Lake）持有 G42 公司的股份。

② 国内算力：

阿里云 Qwen2.5 发布，Qwen-Max 性能逼近 GPT-4o（澎湃新闻）

在 9 月 19 日的云栖大会上，CTO 周靖人宣布：通义千问发布新一代开源模型 Qwen2.5，开源旗舰模型 Qwen2.5-72B 性能超越 Llama 3.1-405B，再次登上全球开源大模型的王座；通义旗舰模型 Qwen-Max 全方位升级，性能已经逼近 GPT-4o。

这次，Qwen2.5 系列是一个超级 AI 模型「百宝箱」，涵盖了多个尺寸的大语言模型、多模态模型、数学模型和代码模型。每个尺寸都有基础版本、指令跟随版本和量化版本，总计上架了 100 多个模型，刷新了业界纪录。

在语言模型方面，Qwen2.5 开源了 7 个尺寸：0.5B、1.5B、3B、7B、14B、32B、72B，每个都在同等参数赛道创造了业界最佳成绩。这些型号的设定充分考虑了下游场景的不同需求：3B 是适配手机等端侧设备的黄金尺寸；32B 是最受开发者期待的「性价比之王」，可在性能和功耗之间获得最佳平衡。令人惊喜的是，Qwen2.5-32B 的整体表现甚至超越了 Qwen2-72B。

所有 Qwen2.5 系列模型都在 18 万亿（18T）tokens 的数据上进行了预训练。相比 Qwen2，整体性能提升了 18% 以上，拥有更多的知识、更强的编程和数学能力。旗舰模型 Qwen2.5-72B 在 MMLU-redux（通用知识）、MBPP（代码能力）和 MATH（数学能力）等基准测试中，分别取得了 86.8、88.2、83.1 的高分。72B 作为 Qwen2.5 系列的旗舰模型，在多个核心任务上，以不到 1/5 的参数超越了拥有 4050 亿巨大参数的 Llama3.1-405B。

在专项模型方面，用于编程的 Qwen2.5-Coder 和用于数学的 Qwen2.5-Math 都有了实质性飞跃。Qwen2.5-Coder 在多达 5.5 万亿（5.5T）token 的编程相关数据上进行了训练，当天开源了 1.5B 和 7B 版本，未来还将开源 32B 版本。Qwen2.5-Math 支持使用思维链和工具集成推理（TIR）解决中英双语的数学题，是迄今为止最先进的开源数学模型系列。本次开源了 1.5B、7B、72B 三个尺寸和一款数学奖励模型 Qwen2.5-Math-RM。

Qwen2.5 模型支持高达 128K 的上下文长度，最多可生成 8K 的内容。它们还拥有强大的多语言能力，支持中文、英文、法文、西班牙文、俄文、日文、越南文、阿拉伯文等 29 种以上语言。

在多模态模型领域，备受期待的视觉语言模型 Qwen2-VL-72B 正式开源！Qwen2-VL 具备强大的视觉理解能力，能够识别不同分辨率和长宽比的图片，还可以理解长达 20 分钟以上的视频内容。同时，它还支持自主操作手机和机器人的视觉智能功能，展现了高度灵活的应用场景。

快手可灵 AI 全球升级 1.5 模型 画质大幅提升 直出 1080p 高清视频（微信公众号：快手）

9月19日，可灵 AI 迎来重磅升级，视频生成新增可灵 1.5 模型，在画质质量、动态质量、美学表现、运动合理性以及语义理解等方面均有显著提升。与此同时，可灵 AI 还引入了全新的“运动笔刷”功能，进一步提升视频生成的精准控制能力。

首先是基座模型再次升级，新增可灵 1.5 模型，支持在高品质模式下，直出 1080p 高清视频，挑战大屏清晰度与质感。与可灵 1.0 模型相比，1.5 模型在画面质量、动态质量、文本响应度等方面有显著效果提升，其内部评测整体效果提升 95%。

本次升级，可灵 AI 还带来了强大的“运动笔刷”功能，大幅提升了图生视频时创作者对运动效果的控制能力。“运动笔刷”功能支持为图片中的元素（人或物体等）指定运动轨迹，用户只需将图片中需要控制运动方向的部分勾勒出来，然后画一个示意运动方向箭头，就可实现精准运动控制。该功能支持上传图片后最多为图中的 6 个元素（人或物体等）指定运动轨迹。此外，还可以为某些元素额外指定静止区域，让视频内容有更好的运动控制及运动表现。

自今年 6 月发布以来，这已经是可灵 AI 累计第 9 次迭代升级。本次升级也将同步面向全球展开，今年 7 月，可灵 AI 宣布国际版 1.0 正式上线，正式面向全球用户开放，随后又推出了全球会员体系。目前，可灵 AI 目前已经累积了大量的国内外用户，快手高级副总裁、主站业务与社区科学线负责人盖坤此前在快手投资者日上披露，已有累计超 260 万人使用过可灵 AI，并累计生成超 2700 万个视频、5300 万张图片。

1.2. 5G-A/电信运营商动态：

中国电信骨干 100G ROADM 设备集采：华为、中兴、烽火中标（微信公众号：C114 通信网）

从中国电信官网获悉，中国电信日前发布两则招标公告，分别启动中国电信 2024 年骨干 100G ROADM 设备集采，以及中国电信 2024 年 100G（200G）DWDM 设备广东省内波分及政企 OTN 扩容集采。

从中国电信发布的两则公告中获悉，中国电信 2024 年骨干 100G ROADM 设备集采主要采购所需的 ROADM 设备；100G(200G)DWDM 设备广东省内波分及政企 OTN 扩容集采主要采购所需的 ROADM 设备和政企 OTN 设备。

两个集采项目均需要向原中标人采购工程、货物或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求，依照《中华人民共和国招标投标法实施条例》第九条规定，向原中标人采购。故采用单一来源采购模式。

值得注意的是，本次集采的骨干 100G ROADM 设备以及 100G(200G)DWDM 设备（广东省内波分及政企 OTN 扩容），单一来源供应商均为华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。

1.3. 海上风电行业动态：

江苏 850MW 海上风电项目招标（微信公众号：龙船风电网）

近日，江苏省招标投标公共服务平台发布江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目海上升压站上部组块建造、装船和运输（标段 I）、（标段 II）招标公告。

公告显示，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目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。风电场所发电能汇集至海上升压站（新建 2 座海上升压站，利用 1 座已有海上升压站）35kV 母线，经主变升压至 220kV 后通过 4 回 220kV 海缆登陆并转 220kV 陆缆+架空线路接至风电场 220kV 陆上开关站。

招标范围：本标段范围包括（但不限于）H1#与 H2#风电场 500MW/220kV 海上升压站上部组块陆上建造、设备安装、单体调试、系统调试、装船和海上运输等涉及的全部工作。具体内容见招标文件技术部分和工程量清单。

工期要求：计划开工日期 2024 年 10 月 20 日，交付日期 2025 年 3 月 31 日（具备发运条件）。工期总日历天数：162 天。具体开工日期以招标人通知为准，且招标人有权根据项目实际进度情况调整施工工期，投标人不得据此要求调整合同价格。

总投资超 38 亿元，一海上风电工程项目获核准（微信公众号：龙船风电网）

近日，广东省阳江市发展和改革委员会发布《关于阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目核准的批复》，同意建设该项目。

《批复》显示，阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目位于海陵岛南侧海域，海缆登陆点和陆上集控中心位于阳江市阳东区大沟镇。项目主要建设内容包括新建一座海上升压站、一座中间补偿站、2 回 500kV 集中送出海缆及一座陆上集控中心，总规划送出容量为 1000MW。风电机组通过集电海缆送至海上升压站，升压后通过 2 回 500kV 海缆经过海上中间补偿站再集中送至陆上集控中心。

该项目由中广核新能源（阳江）有限公司和华电（阳江阳东）新能源有限公司共同投资建设，资产各占 50%。工程整体动态投资 385565.96 万元。

据了解，阳江三山岛场址位于阳江市海陵岛南侧海域，场址最近端距离陆岸 43km，最远端距离陆岸 93km，场址用海面积 1450km²，水深 35-55m 之间，规划装机容量 10000MW。根据《广东省发展改革委关于印发广东省 2023 年海上风电项目竞争配置工作方案的通知》（粤发改能源函〔2023〕691 号），阳江三山岛一至六海上风电项目装机规模共计 3000MW 纳入竞争配置范围，计划“十四五”开工建设。

2023 年 10 月，广东省 2023 年省管海域海上风电项目竞争配置结果公布，阳江三山岛五海上风电项目由中广核风电有限公司中选，阳江三山岛六海上风电项目由中国华电集团有限公司广东分公司中选。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期整体行情表现疲软，科技产业有所调整，但我们认为①科技产业尤其 AI 细分方向产业仍然高景气，产业逻辑和高景气趋势不变；②半年报中 AI 核心受益标的业绩表现强劲。受益于 AI 浪潮下算力的持续投入，算力基础设施需求增加，带动算力相关标的业绩均有较优异表现；③往后看，全球 AI 浪潮持续，算力基础设施投入延续，且我们期待后续产品迭代升级（如光模块等速率升级）所带来的市场机会以及更多推理应用的普及，AI 核心方向相关标的预计仍然会成为业绩亮眼增长的公司。

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、天孚通信、新易盛、源杰科技**（电子联合覆盖）、**博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子**（新材料联合覆盖）；建议关注：**太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、剑桥科技**等；
- 2、**网络设备基础设施**：重点推荐：**中兴通讯、紫光股份**（计算机联合覆盖）；建议关注：**菲菱科思、盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技**等；
- 3、**出海复苏&头部集中**，重点推荐：**拓邦股份**（电子联合覆盖）、**广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息**（机械联合覆盖），建议关注：**和而泰、移远通信**等。
- 4、**低估值、高分红**：**中国移动、中国电信、中国联通**。
- 5、**AIDC&散热**：重点推荐：**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：**英维克**（机械联合覆盖）、**光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港**等；
- 6、**AIGC 应用**，重点关注：**彩讯股份、梦网科技**。

二、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。

三、海风海缆&智能驾驶：

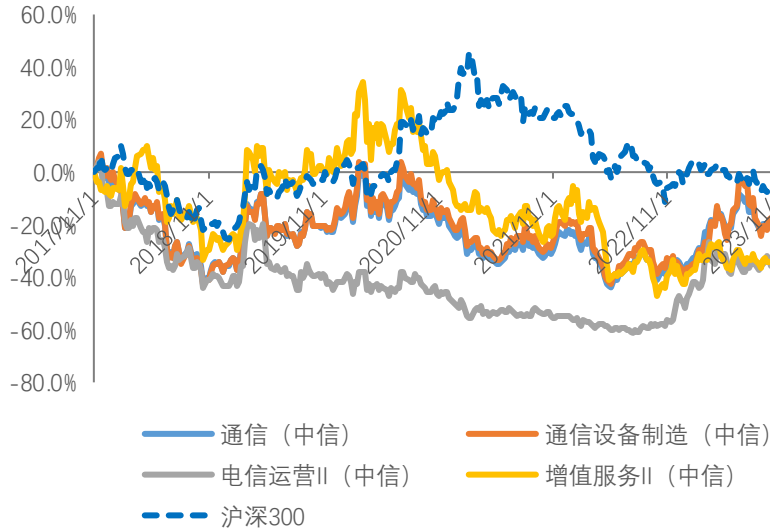
- 1、**海风海缆**：重点推荐**亨通光电、中天科技、东方电缆**（电新覆盖）；
- 2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通、美格智能、移远通信、移为通信**等）；传感器（**汉威科技&四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份、鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（09.18-09.20）通信板块走势

本周（09.18-09.20）通信板块上涨 0.43%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点，跑赢创业板指数 0.33 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.25%，增值服务上涨 4.05%，电信运营上涨 0.91%，同期沪深 300 上涨 1.32%，创业板指数上涨 0.09%。

图 1：本周（09.18-09.20）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

3.2. 本周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有大唐电信（专网）、鼎信通讯（电网）、宜通世纪（车联网）；跌幅靠前的个股有大富科技、神宇股份、*ST 鹏博。

表 1：本周（09.18-09.20）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 (%)
600198	大唐电信	33.05%	688205	德科立	-4.33%
603421	鼎信通讯	21.43%	300394	天孚通信	-4.44%
300310	宜通世纪	21.10%	300502	新易盛	-4.55%
002583	海能达	18.96%	603322	超讯通信	-4.67%
603559	*ST 通脉	15.83%	002463	沪电股份	-5.36%
600776	东方通信	15.49%	301205	联特科技	-5.97%
600130	波导股份	14.60%	300308	中际旭创	-5.99%
002148	北纬科技	12.58%	600804	*ST 鹏博	-6.17%
002231	奥维通信	11.33%	300563	神宇股份	-7.21%
002313	日海智能	11.21%	300134	大富科技	-12.35%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（09.23-09.27）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（09.23-09.27）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	9月23日	神宇股份	分红派息

		神宇股份	分红除权
		铭普光磁, 线上线下	限售股份上市流通
周二	9月24日	中国移动 东软载波	分红派息 股东大会召开
周三	9月25日	东土科技, 润泽科技	股东大会召开
周四	9月26日	霍莱沃, 移远通信, 亿联网络 霍莱沃, 移远通信, 亿联网络 佳力图, 中信国安	分红派息 分红除权 股东大会召开
周五	9月27日	*ST红相, 长江通信, 烽火通信, 锐科激光, 中国联通, 网宿科技, 大唐电信	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: 最近一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)	9月20日 收盘价(元)	周内股价变动
仕佳光子	2024-09-13	高管	增持	2.8858	0.006%	8.23	8.32	0.97%
视源股份	2024-08-02	个人	减持	0.3000	0.000%		31.39	-2.03%
视源股份	2024-07-31	个人	减持	0.3000	0.000%		31.39	-2.03%
视源股份	2024-07-25	个人	增持	0.8000	0.001%		31.39	-2.03%
视源股份	2024-07-18	个人	减持	0.5000	0.001%		31.39	-2.03%
视源股份	2024-06-27	个人	增持	0.5000	0.001%		31.39	-2.03%
视源股份	2024-06-26	个人	增持	0.5000	0.001%		31.39	-2.03%
四方光电	2024-09-18	高管	增持	1.5000	0.015%	23.99	24.88	3.24%

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)	成交价 (元)	2024/09/20 收盘价(元)	股价变动
*ST鹏博		36.16	0.03%	65.81	1.52	1.82	-16.48%
	9月10日	36.16	0.03%	65.81	1.52	1.82	-16.48%
北斗星通		224.80	0.60%	4599.41	23.17	20.46	13.25%
	9月19日	224.80	0.60%	4599.41	23.17	20.46	13.25%
必创科技		200.00	1.40%	2843.80	15.01	14.31	4.95%
	9月12日	140.00	0.98%	1972.60	15.01	14.09	6.53%
	9月18日	60.00	0.42%	871.20	15.01	14.52	3.37%
创维数字		238.00	0.46%	2518.24	8.95	10.60	-15.56%
	9月3日	100.00	0.19%	1072.00	8.95	10.72	-16.51%
	9月4日	138.00	0.27%	1446.24	8.95	10.48	-14.60%
德生科技		417.63	1.79%	2709.45	7.77	6.48	19.86%
	9月9日	126.26	0.54%	806.80	7.77	6.39	21.60%
	9月10日	291.37	1.25%	1902.65	7.77	6.53	18.99%
广和通		103.30	0.24%	1137.05	10.46	10.98	-4.60%
	8月21日	55.00	0.13%	627.00	10.46	11.40	-8.25%
	9月3日	48.30	0.11%	510.05	10.46	10.56	-0.95%
亨通光电		309.00	0.17%	4409.43	14.63	14.27	2.52%
	9月3日	309.00	0.17%	4409.43	14.63	14.27	2.52%
华测导航		439.85	1.33%	12007.91	28.59	27.30	4.73%

	8月28日	439.85	1.33%	12007.91	28.59	27.30	4.73%
剑桥科技		124.80	0.58%	3008.08	26.21	24.15	8.77%
	8月29日	10.00	0.05%	226.60	26.21	22.66	15.67%
	9月3日	30.00	0.14%	726.00	26.21	24.20	8.31%
	9月4日	12.00	0.06%	283.92	26.21	23.66	10.78%
	9月9日	30.00	0.14%	695.40	26.21	23.18	13.07%
	9月10日	15.00	0.07%	396.45	26.21	26.43	-0.83%
	9月11日	7.80	0.04%	201.71	26.21	25.86	1.35%
	9月19日	20.00	0.09%	478.00	26.21	23.90	9.67%
梦网科技		47.09	0.07%	319.27	7.10	6.78	4.72%
	9月12日	47.09	0.07%	319.27	7.10	6.78	4.72%
南都电源		20.00	0.03%	223.00	11.16	11.15	0.09%
	9月3日	20.00	0.03%	223.00	11.16	11.15	0.09%
日海智能		35.44	0.17%	186.77	6.55	5.27	24.29%
	8月30日	35.44	0.17%	186.77	6.55	5.27	24.29%
瑞玛精密		22.30	0.60%	407.20	19.22	18.26	5.26%
	9月10日	22.30	0.60%	407.20	19.22	18.26	5.26%
上海瀚讯		77.82	0.15%	999.99	12.83	12.85	-0.16%
	9月13日	77.82	0.15%	999.99	12.83	12.85	-0.16%
生益科技		250.00	0.22%	4220.00	16.88	16.88	0.00%
	9月20日	250.00	0.22%	4220.00	16.88	16.88	0.00%
实达集团		165.00	0.11%	445.50	2.94	2.70	8.89%
	9月13日	165.00	0.11%	445.50	2.94	2.70	8.89%
四方光电		21.00	0.68%	405.93	24.88	19.33	28.71%
	9月10日	21.00	0.68%	405.93	24.88	19.33	28.71%
天孚通信		17.40	0.06%	1046.78	73.40	60.16	22.01%
	9月11日	17.40	0.06%	1046.78	73.40	60.16	22.01%
通鼎互联		150.00	0.22%	429.00	3.25	2.86	13.64%
	8月30日	150.00	0.22%	429.00	3.25	2.86	13.64%
万通发展		2500.30	2.25%	14501.85	6.03	5.59	8.04%
	8月21日	200.00	0.18%	1102.00	6.03	5.51	9.44%
	8月22日	80.00	0.07%	448.00	6.03	5.60	7.68%
	8月30日	585.00	0.53%	3223.35	6.03	5.51	9.44%
	9月2日	35.30	0.03%	200.50	6.03	5.68	6.16%
	9月5日	800.00	0.72%	4808.00	6.03	6.01	0.33%
	9月6日	350.00	0.31%	2065.00	6.03	5.90	2.20%
	9月11日	50.00	0.04%	263.00	6.03	5.26	14.64%
	9月12日	400.00	0.36%	2392.00	6.03	5.98	0.84%
线上线		20.00	0.61%	400.20	24.40	20.01	21.94%
	9月11日	20.00	0.61%	400.20	24.40	20.01	21.94%
欣天科技		249.60	2.66%	1989.91	9.29	8.13	15.51%
	9月12日	102.00	1.09%	799.68	9.29	7.84	18.49%
	9月18日	58.60	0.62%	544.98	9.29	9.30	-0.11%
	9月19日	89.00	0.95%	645.25	9.29	7.25	28.14%
新易盛		49.35	0.08%	4951.29	95.76	100.33	-4.55%
	9月13日	49.35	0.08%	4951.29	95.76	100.33	-4.55%
震有科技		76.28	0.58%	1182.31	14.42	15.50	-6.97%
	8月21日	76.28	0.58%	1182.31	14.42	15.50	-6.97%
中国电信		1900.00	0.13%	11170.50	6.02	5.96	1.11%
	8月23日	50.00	0.00%	311.00	6.02	6.22	-3.22%
	9月18日	1850.00	0.13%	10859.50	6.02	5.87	2.56%
中国联通		1208.89	0.09%	5270.32	4.49	4.52	-0.41%
	8月21日	66.97	0.01%	310.74	4.49	4.64	-3.23%
	8月23日	745.00	0.06%	3248.85	4.49	4.56	-1.28%
	8月26日	396.92	0.03%	1710.73	4.49	4.31	4.18%

中国移动		10.00	0.01%	1000.85	101.40	100.09	1.31%
	9月13日	5.00	0.01%	501.25	101.40	100.25	1.15%
	9月19日	5.00	0.01%	499.60	101.40	99.92	1.48%
中际旭创		28.99	0.03%	2577.18	109.00	95.33	15.55%
	9月9日	10.00	0.01%	1020.00	109.00	102.00	6.86%
	9月10日	18.99	0.02%	1557.18	109.00	82.00	32.93%

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 12 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有线上线下、世运电路、灿勤科技和康希通信。

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	9月20日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.03%	17.86	42,196.15	定向增发机构配售股份
线上线	2024-09-23	1,496.37	18.62%	24.40	36,511.48	首发原股东限售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	31.04	13,933.17	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	5.41	8,942.15	首发战略配售股份
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	2.14%	26.82	45,488.45	定向增发机构配售股份
世运电路	2024-10-16	11,796.42	17.91%	20.22	238,523.70	定向增发机构配售股份
意华股份	2024-10-17	1,656.80	8.54%	32.25	53,431.79	定向增发机构配售股份
烽火通信	2024-11-11	1,781.64	1.50%	14.38	25,619.94	股权激励限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	11.05	331,500.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	10.17	216,408.70	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
长盈通	2024-12-12	145.78	1.19%	17.63	2,570.11	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	16.23	22,006.74	定向增发机构配售股份

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