

通信

证券研究报告

2024年10月26日

前三季度通信业整体运行平稳，新兴业务发展拉动行业收入增长

本周行业动态：

前三季度通信业整体运行平稳，新兴业务快速发展，移动互联网流量持续增长

根据工信部披露，前三季度通信业整体运行平稳，新型基础设施建设有序推进，5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快增长。新兴业务拉动电信业务收入增长 2.2 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 9.4%和 61.8%，物联网业务收入同比增长 13%。前三季度，移动互联网累计流量达 2464 亿 GB，同比增长 12.4%。

增值电信业务扩大对外开放试点在四地启动，涉及算力、云服务

工业和信息化部组织召开增值电信业务扩大对外开放试点工作座谈会，正式启动北京、上海、海南、深圳四地增值电信业务扩大对外开放试点工作。

本周投资观点：

近期市场进入三季报披露期，随着行业上市公司业绩披露对应产业景气度得以印证。我们认为：**产业趋势高景气，有强产业逻辑&高增业绩的公司值得持续重视。**

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：胜宏科技、盛科通信、锐捷网络、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、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）、拓邦股份（电子联合覆盖）、亿联网络、移为通信、威胜信息（机械联合覆盖）广和通，建议关注：和而泰、移远通信等。

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
linhonghao@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:NVIDIA 新 nGPT 使训练速度增长 20 倍，“千帆星座”将迎来常态化发射》2024-10-24
- 《通信-行业研究周报:特斯拉发布 Robotaxi/人形机器人取得大进展，英伟达预计 AI 在各领域产生 20 万亿美元影响》2024-10-12
- 《通信-行业专题研究:AI 新动能拉动行业 23Q4 反转后逐个季度加速增长》2024-09-29

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-10-25	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	156.36	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	80.60	29.34	17.45	13.99
300394.SZ	天孚通信	132.90	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	100.68	46.63	25.51	19.90
300502.SZ	新易盛	142.65	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	147.06	62.84	38.24	28.59
002463.SZ	沪电股份	44.28	增持	0.79	1.35	1.83	2.20	56.05	32.80	24.20	20.13
600522.SH	中天科技	16.84	买入	0.91	1.05	1.45	1.84	18.51	16.04	11.61	9.15
600487.SH	亨通光电	17.83	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	20.49	15.64	12.56	10.25
688498.SH	源杰科技	172.00	增持	0.23	0.59	1.74	2.74	747.83	291.53	98.85	62.77
000063.SZ	中兴通讯	31.40	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	16.10	15.62	14.21	12.98
600941.SH	中国移动	101.93	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	16.60	15.80	15.06	14.40
300442.SZ	润泽科技	32.82	买入	1.02	1.28	1.92	2.46	32.18	25.64	17.09	13.34
300638.SZ	广和通	16.49	增持	0.74	0.91	0.85	1.02	22.28	18.12	19.40	16.17
002139.SZ	拓邦股份	11.45	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	27.93	19.74	15.27	11.93
688100.SH	威胜信息	42.23	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	39.47	31.75	25.59	20.50
300628.SZ	亿联网络	39.96	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	25.13	19.40	16.79	14.43
300627.SZ	华测导航	36.97	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	45.09	33.92	25.85	19.88
002837.SZ	英维克	31.70	增持	0.47	0.70	0.96	1.28	67.45	45.29	33.02	24.77

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 (10.21-10.25)

1.1. 电信行业动态:

工信部披露 2024 年前三季度通信业经济运行情况 (新闻来源: 工信部)

前三季度通信业整体运行平稳, 新型基础设施建设有序推进, 5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大, 移动互联网接入流量保持较快增长。

图 1: 2024 年前三季度电信业务收入和电信业务总量累计增速



资料来源: 工信部官网、天风证券研究所

新兴业务收入较快增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务, 前三季度共完成业务收入 3252 亿元, 同比增长 9.4%, 占电信业务收入的 24.7%, 拉动电信业务收入增长 2.2 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 9.4%和 61.8%, 物联网业务收入同比增长 13%。

图 2: 新兴业务收入增长情况

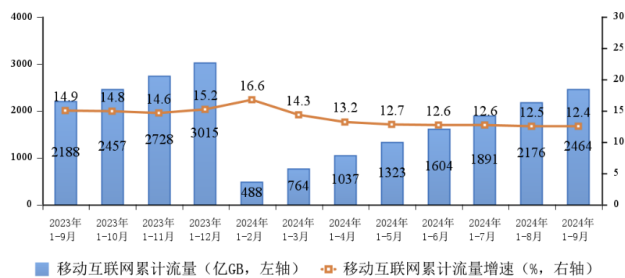


资料来源: 工信部官网、天风证券研究所

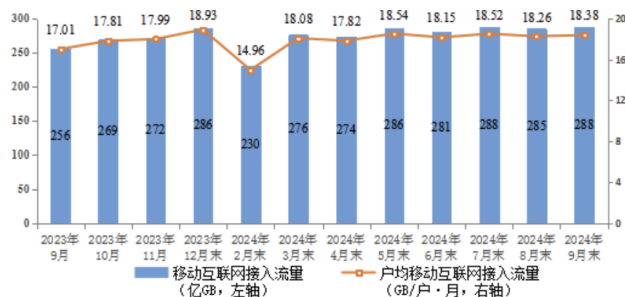
移动互联网流量较快增长, 9 月 DOU 值达 18.4GB/户。前三季度, 移动互联网累计流量达 2464 亿 GB, 同比增长 12.4%。截至 9 月末, 移动互联网用户数达 15.7 亿户, 比上年末净增 4549 万户。9 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 18.38GB/户·月, 同比增长 7.9%, 比上年同期提升 1.37GB/户·月。

图 3: 移动互联网累计接入流量及增速情况

图 4: 移动互联网接入月流量及 DOU 情况



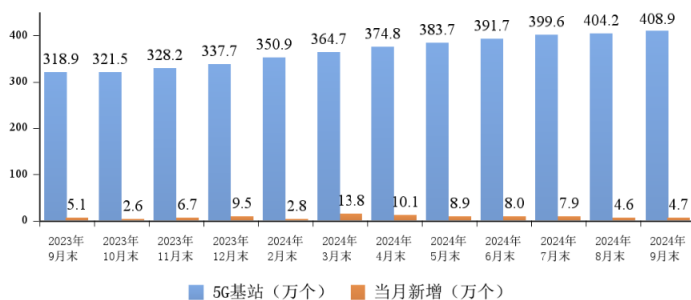
资料来源：工信部官网、天风证券研究所



资料来源：工信部官网、天风证券研究所

5G 网络建设稳步推进。截至 9 月末，我国移动电话基站总数达 1264 万个，比上年末净增 101.9 万个。其中，5G 基站总数达 408.9 万个，比上年末净增 71.2 万个，占移动基站总数的 32.4%，占比较上年末提高 3.3 个百分点。

图 5：5G 基站发展情况



资料来源：工信部官网、天风证券研究所

1.2. 数通行业动态：

中国电信甘肃庆阳智能算力中心一期项目奠基开工，总投资 33.7 亿（微信公众号：CDCC）

10 月 23 日，中国电信庆阳智能算力中心一期项目在西峰区“东数西算”产业园区举行奠基开工仪式。

中国电信庆阳智能算力中心规划总用地面积 500 亩，首期已完成征地 174.47 亩，建设规模约 182840 m²，总投资约 33.7 亿元，分 11 个单体建设。其中，数据中心 7 栋、运维中心 1 栋、监控中心 1 栋、变电站 2 栋，项目建成后提供物理机架 22500 架，形成 135 兆瓦的机架能力。

增值电信业务扩大对外开放试点在四地启动，涉及算力、云服务（微信公众号：IDC 圈）

10 月 23 日，工业和信息化部组织召开增值电信业务扩大对外开放试点工作座谈会，正式启动北京、上海、海南、深圳四地增值电信业务扩大对外开放试点工作。

截至 2024 年 9 月，获准在华经营电信业务的外资企业增加至 2220 家，一批国际知名企业在华投资经营电信业务，为促进我国电信市场繁荣发挥了积极作用，有力推动了全球数字经济发展。

试点实施后，外资企业可在试点地区独资经营互联网数据中心（IDC）、在线数据处理与

交易处理等电信业务，深度参与我国算力、云服务市场，共促我国数字产业发展。

山西：新上数据中心项目需承诺绿电使用比例超过 80%（微信公众号：IDC 圈）

山西省能源局印发《山西省能源领域 2024—2025 年节能降碳行动计划》（以下简称《行动计划》），明确表示，新上数据中心项目须在节能报告中明确可再生能源利用目标和方案，支持承诺绿电使用比例超过 80% 的项目建设。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期市场进入 3 季报披露期，随着行业上市公司业绩披露对应产业景气度得以印证。我们认为：产业趋势高景气，有强产业逻辑且高增业绩的公司值得持续重视。

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：胜宏科技、盛科通信、锐捷网络、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）、拓邦股份（电子联合覆盖）、亿联网络、移为通信、威胜信息（机械联合覆盖）广和通，建议关注：和而泰、移远通信等。

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（电新联合覆盖）、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：

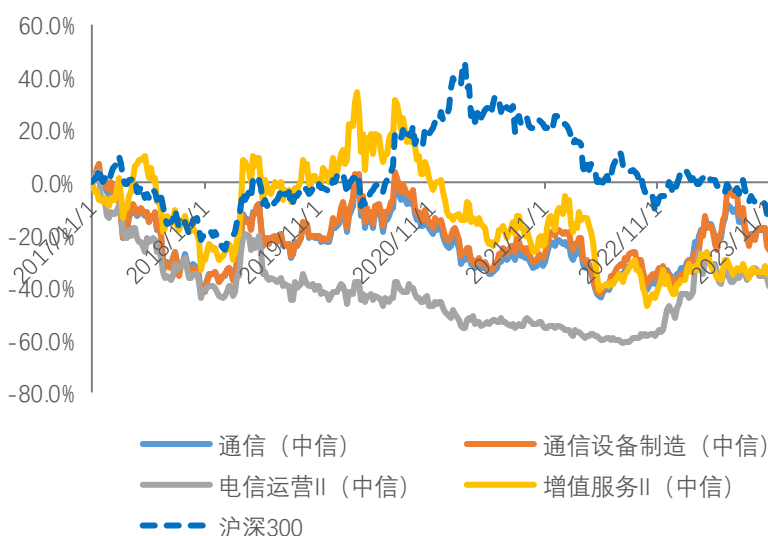
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（10.21-10.25）通信板块走势

本周（10.21-10.25）通信板块上涨 2.75%，跑赢沪深 300 指数 1.96 个百分点，跑赢创业板指数 0.76 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.16%，增值服务上涨 4.90%，电信运营下跌 2.42%，同期沪深 300 上涨 0.79%，创业板指数上涨 2.00%。

图 6：本周（10.21-10.25）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太辰光（CPO）、海能达（专网）、大唐电信（5G-A）；跌幅靠前的个股有神宇股份、惠伦晶体、中际旭创。

表 1：本周（10.21-10.25）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（%）
300570	太辰光	70.89%	300793	佳禾智能	-3.35%
002583	海能达	61.17%	300504	天邑股份	-4.34%
600198	大唐电信	38.79%	688208	道通科技	-4.46%
300053	航宇微	31.98%	600941	中国移动	-4.83%
300620	光库科技	31.59%	603236	移远通信	-4.98%
300394	天孚通信	27.13%	300250	初灵信息	-5.21%
300397	天和防务	24.20%	300050	世纪鼎利	-5.84%
300667	必创科技	24.06%	300308	中际旭创	-6.93%
002335	科华数据	22.87%	300460	惠伦晶体	-8.09%
000839	中信国安	22.57%	300563	神宇股份	-9.17%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（10.28-11.01）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（10.28-11.01）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	10月28日	东信和平、吴通控股、锐科激光、联特科技、盛洋科技	季报预计披露日期
		ST特信、科华数据、海能达、特发信息	股东大会召开
周二	10月29日	中恒电气、合众思壮、和而泰、高德红外、盛路通信、海格通信、美格智能、华阳集团、奥海科技、初灵信息、宜通世纪、红相股份、优博讯、移为通信、欣天科技、广和通、必创科技、万马科技、生益科技、*ST信通、亨通光电、佳力图、世运电路、传音控股、灿勤科技、德科立、创耀科技、九联科技	季报预计披露日期
周三	10月30日	深桑达A、中信国安、紫光国微、武汉凡谷、奥维通信、光迅科技、辉煌科技、普天科技、通宇通讯、意华股份、华星创业、华力创通、南都电源、高新兴、润泽科技、惠伦晶体、博创科技、中富通、太辰光、平治信息、吉大通信、上海瀚讯、佳禾智能、兆龙互连、南凌科技、线上线下、元道通信、菲菱科思、大唐电信、精伦电子、中天科技、南京熊猫、东方通信、宝信软件、航天电子、共进股份、嘉环科技、中贝通信、*ST通脉、纵横通信、华体科技、宁水集团、七一二、泰晶科技、瑞斯康达、长盈通、有方科技、翱捷科技-U、坤恒顺维、浩瀚深度、国博电子、源杰科技、康希通信、云里物里、东信B股	季报预计披露日期
		中国联通	分红除权
		中国联通	分红派息
周四	10月31日	天音控股、ST高鸿、ST中嘉、紫光股份、恒宝股份、三维通信、日海智能、科华数据、二六三、世	季报预计披露日期

嘉科技、润建股份、瑞玛精密、中瓷电子、波导股份、万通发展、长江通信、*ST 九有、实达集团、*ST 鹏博、中国卫通、长飞光纤、华脉科技、超讯通信、长光华芯、复旦微电、震有科技、三旺通信、盛科通信-U

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)	10月25日 收盘价(元)	周内股价变动
光迅科技	2024-10-21	高管	减持	2.6500	0.003%	37.30	36.76	4.73%
有方科技	2024-10-23	高管	减持	15.8633	0.172%	35.42	34.70	6.12%
德科立	2024-10-21	高管	减持	2.5000	0.021%	57.34	53.10	2.45%
宝信软件	2024-10-21	高管	减持	11.0000	0.004%	29.12	28.90	1.30%
宝信软件	2024-10-23	高管	减持	4.0000	0.001%	29.20	28.90	1.30%
仕佳光子	2024-10-18	高管	减持	2.0250	0.004%	13.17	15.37	13.10%
仕佳光子	2024-10-21	高管	减持	2.8000	0.006%	14.55	15.37	13.10%
创耀科技	2024-10-21	公司	减持	5.0000	0.045%	43.99	38.99	-4.79%
万马科技	2024-10-21	个人	减持	87.2500	0.651%	36.00	46.68	9.24%
万马科技	2024-10-11	个人	减持	134.0000	1.000%	43.55	46.68	9.24%
奥海科技	2024-10-21	高管	减持	5.0000	0.018%	28.54	29.95	5.12%
奥海科技	2024-10-22	高管	减持	10.0000	0.036%	28.33	29.95	5.12%
奥海科技	2024-10-23	高管	减持	5.5000	0.020%	28.59	29.95	5.12%
奥海科技	2024-10-23	高管	减持	12.8900	0.047%	28.37	29.95	5.12%
瑞斯康达	2024-10-15	高管	增持	3.2300	0.008%	6.45	6.87	5.37%
瑞斯康达	2024-10-14	高管	减持	3.3200	0.008%	6.38	6.87	5.37%
瑞斯康达	2024-10-14	高管	增持	3.3200	0.008%	6.38	6.87	5.37%
瑞斯康达	2024-10-15	高管	减持	3.2300	0.008%	6.46	6.87	5.37%
瑞斯康达	2024-10-11	高管	增持	3.3200	0.008%	6.38	6.87	5.37%
瑞斯康达	2024-10-11	高管	减持	3.3200	0.008%	6.39	6.87	5.37%
移远通信	2024-10-23	高管	减持	29.4760	0.111%	53.58	53.20	-4.98%

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)	2024/10/25 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
创耀科技		10.02	0.17%	351.04	38.99	35.02	11.34%
	10月11日	10.02	0.17%	351.04	38.99	35.02	11.34%
道通科技		140.00	0.49%	4399.11	32.10	31.02	3.94%
	10月8日	20.00	0.07%	727.40	32.10	36.37	-11.74%
	10月18日	70.00	0.25%	2134.71	32.10	30.16	6.68%
	10月21日	50.00	0.18%	1537.00	32.10	30.74	4.42%
东土科技		200.00	0.39%	2634.00	11.56	13.17	-12.22%
	10月8日	200.00	0.39%	2634.00	11.56	13.17	-12.22%
高德红外		26.09	0.02%	208.72	8.09	8.00	1.13%
	10月23日	26.09	0.02%	208.72	8.09	8.00	1.13%
国盾量子		31.83	0.54%	4426.50	211.00	149.78	44.21%
	9月26日	23.40	0.40%	2971.80	211.00	127.00	66.14%

	10月24日	8.43	0.14%	1454.70	211.00	172.56	22.28%
沪电股份		4.93	0.00%	205.88	44.28	41.76	6.03%
	10月23日	4.93	0.00%	205.88	44.28	41.76	6.03%
华测导航		34.20	0.10%	1186.74	36.97	34.70	6.54%
	10月16日	34.20	0.10%	1186.74	36.97	34.70	6.54%
华工科技		12.11	0.01%	429.56	36.87	35.47	3.97%
	10月23日	5.87	0.01%	206.98	36.87	35.26	4.57%
	10月24日	6.24	0.01%	222.58	36.87	35.67	3.36%
华力创通		17.33	0.04%	289.41	29.02	16.70	73.77%
	9月26日	17.33	0.04%	289.41	29.02	16.70	73.77%
会畅通讯		15.00	0.11%	201.00	17.96	13.40	34.03%
	9月30日	15.00	0.11%	201.00	17.96	13.40	34.03%
剑桥科技		197.04	0.91%	6154.13	36.32	31.34	15.93%
	10月21日	168.04	0.77%	5223.81	36.32	31.18	16.52%
	10月24日	29.00	0.13%	930.32	36.32	32.08	13.22%
九联科技		425.00	1.28%	5351.04	12.66	12.62	0.41%
	10月14日	122.00	0.37%	1564.04	12.66	12.82	-1.25%
	10月15日	113.00	0.34%	1367.30	12.66	12.10	4.63%
	10月16日	60.00	0.18%	734.40	12.66	12.24	3.43%
	10月17日	70.00	0.21%	902.30	12.66	12.89	-1.78%
	10月18日	60.00	0.18%	783.00	12.66	13.05	-2.99%
瑞玛精密		60.40	1.51%	1155.67	22.89	19.25	19.02%
	9月26日	37.00	0.92%	693.75	22.89	18.75	22.08%
	9月27日	23.40	0.58%	461.92	22.89	19.74	15.96%
润泽科技		170.00	0.31%	5362.90	32.82	31.31	5.16%
	10月9日	30.00	0.05%	1008.30	32.82	33.61	-2.35%
	10月10日	50.00	0.09%	1666.00	32.82	33.32	-1.50%
	10月11日	60.00	0.11%	1776.00	32.82	29.60	10.88%
	10月14日	30.00	0.05%	912.60	32.82	30.42	7.89%
实达集团		570.00	0.37%	1864.00	3.57	3.28	9.01%
	10月24日	340.00	0.22%	1105.00	3.57	3.25	9.85%
	10月25日	230.00	0.15%	759.00	3.57	3.30	8.18%
世运电路		78.95	0.24%	1716.30	26.80	21.74	23.28%
	10月16日	78.95	0.24%	1716.30	26.80	21.74	23.28%
视源股份		9.60	0.03%	314.30	37.19	32.74	13.59%
	10月16日	9.60	0.03%	314.30	37.19	32.74	13.59%
四方光电		15.70	0.51%	506.17	33.90	32.24	5.15%
	10月14日	15.70	0.51%	506.17	33.90	32.24	5.15%
天音控股		18.87	0.03%	200.02	13.25	10.60	25.00%
	10月15日	18.87	0.03%	200.02	13.25	10.60	25.00%
万马科技		87.25	1.41%	3141.00	46.68	36.00	29.67%
	10月21日	87.25	1.41%	3141.00	46.68	36.00	29.67%
万通发展		103.30	0.09%	795.41	10.23	7.70	32.86%
	10月17日	103.30	0.09%	795.41	10.23	7.70	32.86%
亿通科技		200.00	1.31%	1240.00	7.52	6.20	21.29%
	10月25日	200.00	1.31%	1240.00	7.52	6.20	21.29%
英维克		190.00	0.44%	5489.10	31.70	29.03	9.70%
	10月8日	50.00	0.12%	1401.50	31.70	28.03	13.09%
	10月17日	30.00	0.07%	782.10	31.70	26.07	21.60%
	10月18日	50.00	0.12%	1433.50	31.70	28.67	10.57%
	10月21日	30.00	0.07%	946.50	31.70	31.55	0.48%
	10月22日	30.00	0.07%	925.50	31.70	30.85	2.76%
中国电信		1620.00	0.11%	10627.20	6.47	6.56	-1.37%
	9月30日	1620.00	0.11%	10627.20	6.47	6.56	-1.37%
中国联通		440.00	0.03%	2292.00	5.06	5.23	-3.13%

	10月10日	120.00	0.01%	649.20	5.06	5.41	-6.47%
	10月11日	200.00	0.02%	1026.00	5.06	5.13	-1.36%
	10月23日	120.00	0.01%	616.80	5.06	5.14	-1.56%
中国移动		2.01	0.00%	209.74	101.93	104.35	-2.32%
	10月23日	2.01	0.00%	209.74	101.93	104.35	-2.32%
中际旭创		24.00	0.03%	3762.52	156.36	158.25	-0.98%
	10月9日	6.00	0.01%	998.40	156.36	166.40	-6.03%
	10月11日	8.00	0.01%	1277.12	156.36	159.64	-2.05%
	10月16日	10.00	0.01%	1487.00	156.36	148.70	5.15%
中兴通讯		13.46	0.00%	414.39	31.40	30.82	1.96%
	10月22日	6.99	0.00%	210.26	31.40	30.08	4.39%
	10月24日	6.47	0.00%	204.13	31.40	31.55	-0.48%

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 10 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有灿勤科技、康希通信、大唐电信、创耀科技和翱捷科技-U。

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	10月25日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	17.98	539,400.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	13.95	296,843.79	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%	23.29	3,395.23	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	19.06	25,844.02	定向增发机构配售股份
源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	172.00	14,353.25	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	13.95	45,756.00	首发原股东限售股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	11.88	500,736.14	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	101.93	1,469,269.99	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	38.99	120,696.20	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	43.88	695,281.41	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