

通信

证券研究报告

2024年11月11日

AI 算力集群将扩展到百万芯片，算力需求预计持续高增；普通光缆集采将启动

本周行业动态：

黄仁勋：AI 算力集群会扩展到 100 万芯片

在访谈中黄仁勋提出，没有任何物理定律可以阻止 AI 数据中心扩展到一百万芯片。为此他还提出了超级摩尔定律，从每两年性能翻倍，变成每年翻两到三倍，并指路了具体实现途径，软硬件协同设计和数据中心级创新。

英伟达发布视觉 AI Agent，能用 AI 总结真实世界了

全球 AI 领导者 NVIDIA（英伟达）发布了全新开发产品——NVIDIA AI Blueprint。AI Blueprint 主要用于开发视觉 AI Agent，几乎任何行业都能开发出用于分析视频、图像的 AI Agent 来提升工作、监控效率等。

中国移动将启动新一期普缆招标工作

中国移动发布了“关于开展中国移动 2024 年普通光缆产品常态化供应商信息核查的公告”。公告所附的技术规范文件显示，本次集采对各企业光缆产品质量、光棒生产能力、光纤拉丝能力、棒纤缆产品供货能力及供货量等方面做了详细要求。从附件材料可以看到，本次招标为“中国移动 2025 年至 2026 年普通光缆产品集中采购”项目。

本周投资观点：

近期随着相关政策出台，中国资产迎来机遇。AI 新动能带动通信行业加速增长有望在未来数个季度延续。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：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）。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）、威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份、亿联网络、移为通信、广和通等，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:亚马逊、Meta、谷歌预计 25 年资本开支继续上行》2024-11-03
- 《通信-行业研究周报: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》2024-10-26
- 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-11-11	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	144.90	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	74.69	27.19	16.17	12.96
300394.SZ	天孚通信	129.93	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	98.43	45.59	24.94	19.45
300502.SZ	新易盛	132.87	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	136.98	58.53	35.62	26.63
002463.SZ	沪电股份	41.18	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	52.13	30.06	22.50	18.55
600522.SH	中天科技	17.27	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	18.98	17.99	13.39	10.79
600487.SH	亨通光电	19.17	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	22.03	16.82	13.50	11.02
688498.SH	源杰科技	166.30	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	723.04	791.90	95.57	60.47
000063.SZ	中兴通讯	36.06	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	18.49	17.94	16.32	14.90
600941.SH	中国移动	102.04	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	16.62	15.82	15.07	14.41
300442.SZ	润泽科技	34.79	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	34.11	27.39	18.21	14.26
300638.SZ	广和通	19.11	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	25.82	19.70	22.22	18.55
002139.SZ	拓邦股份	12.48	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	30.44	21.52	16.64	13.00
688100.SH	威胜信息	42.29	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	39.52	31.80	25.63	20.53
300628.SZ	亿联网络	42.68	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	26.84	20.72	17.93	15.41
300627.SZ	华测导航	41.23	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	50.28	37.83	28.83	22.17
002837.SZ	英维克	37.62	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	81.78	53.74	39.19	29.39

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（11.4-11.8）

1.1. AI 行业动态：

黄仁勋：AI 算力集群会扩展到 100 万芯片，没有任何物理定律可以阻止（公众号：量子位）

英伟达市值重回第一之际，黄仁勋再次接受采访。

除了谈自己和英伟达，再次赞赏 xAI 只花 19 天建起 10 万卡 H100 超级集群。在这场访谈中他提出，没有任何物理定律可以阻止 AI 数据中心扩展到一百万芯片。为此他还提出了超级摩尔定律，从每两年性能翻倍，变成每年翻两到三倍，并指路了具体实现途径，软硬件协同设计和数据中心级创新。

在这场 36 分钟的访谈中，黄仁勋还透露了更多行业内幕和对未来的设想：

- 摩尔定律的两个基本技术支柱已经遇到瓶颈
- ChatGPT 正在旧的训练集群上做推理，英伟达基础设施可以在训练和推理中相互转换
- 英伟达不直接把数据中心当产品销售，但必须像对待产品一样对待它
- xAI 迅速建起超级集群主要归功于马斯克的意志力和执行力
- 英伟达内部高度依赖 AI 芯片设计，如果没有 AI，造不出 Hopper 架构
- 半导体行业并不是关于制造芯片，而是关于为社会构建基础结构
- AI 智能体不会干掉 SaaS，SaaS 销售专业智能体会带来繁荣发展
- 两三年后，每篇论文、每项科学和工程突破都会以 AI
- 黄仁勋现在每天学习任何东西都会先用 AI，即使是最基础的事实也会用 AI 反复核查。

腾讯再开源两款最新大模型（公众号：界面新闻）

11 月 5 日，腾讯混元宣布开源两款最新的大模型产品，分别是 MoE 架构的大语言模型“Hunyuan-Large（混元 Large）”，以及 3D 生成大模型“Hunyuan3D-1.0”，两者都支持企业开发者精调和部署，同时上线 HuggingFace 和 Github 等技术社区，供开发者免费商用。

在腾讯口中，混元 Large 是目前开源领域参数规模最大、效果最好的 MoE 模型，而混元 3D 生成大模型则是业界首个同时支持文字、图像生成 3D 的开源大模型，这两个模型均为腾讯自研，在架构、算法、数据等方面有所创新。

谈及外界关注的开闭源之争，腾讯机器学习平台总监康战辉表示，腾讯不急于为了开源而开源，本次开源的模型都是自己内部业务已经在用的模型。

但腾讯方面也强调，未来将继续加大开源力度，坚持自主可控，同时还将开源部分大模型工程框架（AnglePTM 和 AngleHCF），试图让行业开发者和企业能以更低成本使用这些开源大模型。

英伟达发布视觉 AI Agent，能用 AI 总结真实世界了（公众号：智猩猩 GenAI）

全球 AI 领导者 NVIDIA（英伟达）发布了全新开发产品——NVIDIA AI Blueprint。

AI Blueprint 主要用于开发视觉 AI Agent，几乎任何行业都能开发出用于分析视频、图像的 AI Agent 来提升工作、监控效率等。

例如，开发一个智能体自动监控仓库工作环境，当有工人违规工作时可以自动发出警告，同时还能回答用户问题、生成内容摘要等，支持免费下载体验。

AI Blueprint 为视觉计算开发者提供了一套完整的优化软件，用于构建和部署能够处理和理解大量实时视频流或数据档案的生成性 AI Agent。

用户可以通过自然语言提示来定制这些视觉 AI Agent，而无需专业的代码，这极大降低了在各个行业 and 智能城市应用中部署 AI Agent 的门槛。

视觉 AI Agent 由视觉大模型驱动，能够解释物理世界并执行推理任务。NVIDIA 的 AI Blueprint 可以配置 NVIDIA NIM 微服务，开发者可以轻松替换其他 VLMs、LLMs 和图形数据库，并使用 NVIDIA NeMo 平台针对他们独特的环境和用例进行微调。

通过使用 AI Blueprint 可以帮助开发者节省花在调查和优化智能城市应用的生成性 AI 模型上花费的数月时间。在 NVIDIA GPU 上部署在边缘、本地或云端，它可以极大地加速搜索视频档案以识别关键时刻的过程。

例如，在仓库环境中，可以开发一个视觉 AI Agent 在工人违反安全协议时发出警报；在繁忙的交通路口，AI Agent 可以识别交通事故并生成报告以帮助紧急响应工作；

在公共基础设施领域，维护人员可以要求 AI Agent 审查航拍画面，识别退化的道路、铁路或桥梁，以维护安全性。

对于视力受损的人士，视觉 AI Agent 可以总结视频内容，帮助他们理解视频信息。在体育赛事领域，能够自动生成赛事回顾和总结。在智能城市和交通管理方面，城市管理者可以询问关于街道活动的问题，并接收改善运营的建议。此外，这些 Agent 还能帮助标记大量视觉数据集，帮助开发者训练其他 AI 模型。

目前，全球著名系统集成商和技术解决方案提供商，包括联想、埃森哲、戴尔科技，正在将英伟达的 AI Blueprint 带到全球的企业和城市，推动下一波 AI 应用的部署，以提高工厂、仓库、商店、机场、交通路口等地的生产力和安全性。

小鹏自研图灵 AI 芯片成功流片（微信公众号：芯智讯）

11 月 6 日，以“科技改变世界”为主题的“小鹏 AI 科技日”在广州华南理工大学举办。小鹏董事长 CEO 何小鹏正式发布了旗下首款自研芯片——“小鹏图灵 AI 芯片”，并表示该芯片已于 8 月 23 日流片成功。

据介绍，小鹏图灵 AI 芯片是专为人工智能应用设计的，搭载了 40 核处理器，两个神经网络处理单元（NPU），并采用了针对神经网络优化的特定领域架构，支持在本地运行高达 300 亿参数大模型，同时显著提升了数据处理效率和智能化水平。

小鹏图灵 AI 芯片还集成了 2 个独立的图像信号处理器（ISP），使得在黑夜、下雨天、逆光等各种极端环境下，能够确保车辆感知系统保持清晰准确的识别能力。

图灵芯片在安全性能方面也表现出色，通过构建独立的安全岛机制，实现了对车辆安全的实时监测，有效增强了行车安全性。

值得一提的是，小鹏图灵芯片展现出高度的通用性和灵活性，不仅适用于 AI 汽车，还能广泛应用于 AI 机器人及未来可能的飞行汽车领域。

何小鹏表示，与市场上的通用芯片相比，图灵芯片以“一颗顶三颗（Orin X）”的优势，能够同时驱动自动驾驶系统、智能座舱大模型等多种应用，展现了强大的集成效能。1 颗即可实现 L3+ 高阶智驾体验，2 颗可实现 L4 自动驾驶体验。

据透露，小鹏已在 10 月份成功在图灵芯片上实现了智能驾驶功能的运行验证。此外，通过深度定制，小鹏图灵芯片的算力得到了 100% 的极致利用，为未来 AI 汽车的智能化发展奠定了坚实基础。小鹏汽车计划，在未来的车型中将至少搭载 3 颗图灵芯片，以进一步强化车辆的智能处理能力和安全性能。

1.2. 光通信行业动态：

中国移动将启动新一期普缆招标工作（公众号：C114 通信网）

中国移动发布了“关于开展中国移动 2024 年普通光缆产品常态化供应商信息核查的公告”。

公告表示，为了打造稳定、高效的供应链，营造和谐共赢的竞争环境，中国移动通信供应链管理中心将开展普通光缆产品供应商信息核查工作。供应商信息核查包括常态化核查模式和非常态化核查模式。常态化核查模式是指中国移动通信供应链管理中心每年按计划组织开展的供应商信息核查，供应商须在指定时间内按相关要求将本企业信息提交中国移动进行核查。非常态化核查模式是指中国移动通信供应链管理中心在采购公告发布后组织开展的供应商信息核查工作，未参加常态化信息核查的供应商可在指定时间内按照采购公告相关要求将本企业信息提交核查。

公告所附的技术规范文件显示，本次集采对各企业光缆产品质量、光棒生产能力、光纤拉丝能力、棒纤缆产品供货能力及供货量等方面做了详细要求。

从附件材料可以看到，本次招标为“中国移动 2025 年至 2026 年普通光缆产品集中采购”项目。

中国移动同时公布了 2024 年至 2026 年带状光缆产品集采结果。标包 1（非骨架式带状光缆）中标厂商为中天科技、长飞光纤、亨通光电、烽火通信、南方通信、西古光通、富通通信、特发信息、通鼎互联、宏安集团；标包 2（骨架式带状光缆）中标厂商为长飞光纤、亨通光电、富通通信。

Lucintel 预测到 2030 年电信电缆市场将达到 820 亿美元（微信公众号：光电通信）

Lucintel 根据对最近市场行情的研究推断电信电缆市场预计将从 2023 年的 473 亿美元增长到 2030 年的 820 亿美元，从 2024 年到 2030 年的复合年增长率为 8%。该市场的增长主要受到互联网连接需求增加、用户基础扩大和电信基础设施投资增加等因素的推动。

Lucintel 预测，内部电信和数据电缆预计仍将是最大的细分市场，光纤电信电缆预计在预测期内将迎来最高增长。在电信电缆市场中，电信仍将是最大的应用，数据中心预计在预测期内将见证最高的增长。由于对高连接速度的云技术的需求不断增长，以及对 IT 基础设施的投资增加，预计亚太地区仍将是最大的地区，并在预测期内见证最高的增长。

1.3. 海上风电行业动态：

国内海上风电进展提速，93.5GW 平价项目详情一览（公众号：风芒能源）

下半年国内海上风电进展提速，众多项目加快推进打开市场预期。

近段时间有消息称，广东海上风电项目航道问题已经解决，阳江有不少项目开工在即。江苏海上风电项目也迎来重大进展，新一波利好预期已在路上。

这两省份海上风电的同步加速推进，根据部分项目公开信息就可见一斑。今年 7 月，阳江发改委批复三山岛五、六集中送出工程；9 月，阳江生态环境局发布青州五、七项目送出环评公示；10 月，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 II）招标公告（重新招标）发布……

作为发展海上风电大省，广东、江苏陆续透露的开工信号，持续增强国内海上风电装机确定性。

除了流程上的提速外，今年河北、辽宁等省市的海上风电规划陆续获批，省管、国管的持续放量也为国内海上风电后续发展注入信心。从这些规划和公开信息的披露和布局来看，沿海省市对深远海海上风电的探索力度在不断加大。

- 今年 2 月，浙江省发改委发布《关于印发 2024 年浙江省扩大有效投资政策的通知》提出，加快清洁能源和新型电力基础设施建设。支持可再生能源高质量发展，新增风光 800 万千瓦以上，以竞争性配置方式推动省管海域风电“应开尽开”，加大深远海风电示范试点力度。
- 4 月，广东省发布《广东省培育发展未来绿色低碳产业集群行动计划》指出，“深远海风电领航工程”位居重点工程之首，表明加快海上风电产业发展并进一步支撑和服务深远海风电规模化建设，是广东发展未来绿色低碳产业的重点任务之一。
- 7 月，上海市政协召开“推进能源结构转型，助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会。会议指出，深远海风电是本市未来可持续开发的最大绿电资源宝库，市发改委已编制规划并获得国家批复，总规模 2930 万千瓦，全部建成后每年可提供约 1000 亿千瓦时绿电。

全球最大！国家能源集团 2.79GW 海上风光同场项目群获备案（公众号：风芒能源）

风芒能源获悉，10 月 18 日，国华投资江苏东台风光同场海上光伏项目群取得备案，总容量 279 万千瓦，是全球整体开发规模最大、离岸距离最远的风光同场类海上光伏项目群。

作为国家能源集团首个区域“风光同场”项目群，将按照“统一规划、集中开发、科创示范、生态友好”的原则规划建设。项目拟在已建成的中法合资东台 H2、竹根沙 H1 海上风电场内分期实施，离岸距离超 40 公里，规划用海总面积达 80 平方公里。

项目建成后，年上网电量约 44 亿千瓦时，每年可节约标煤 131.2 万吨，减排二氧化碳 349.4 万吨、二氧化硫 2.7 万吨，经济生态效益显著，将为江苏沿海经济高质量发展提供绿色动力。

河北山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目启动风机招标（公众号：风芒能源）

风芒能源获悉，11 月 4 日，山东电力工程咨询院有限公司山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目风力发电机组设备(含塔筒)采购招标启动。

据了解，该项目位于河北省秦皇岛市山海关区南侧海域，场址中心离岸距离约 20km。建设装机容量为 500MW，计划 2025 年 12 月 31 前全容量并网。

招标公告显示，该项目要求单机容量 8.5MW。暂定 2025 年 3 月 30 日首台风机交货，2025 年 9 月 10 日全部交货。不接受代理商及联合体投标。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期随着相关政策出台，中国资产迎来机遇。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。

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：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）。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）、威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份、亿联网络、移为通信、广和通等，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（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

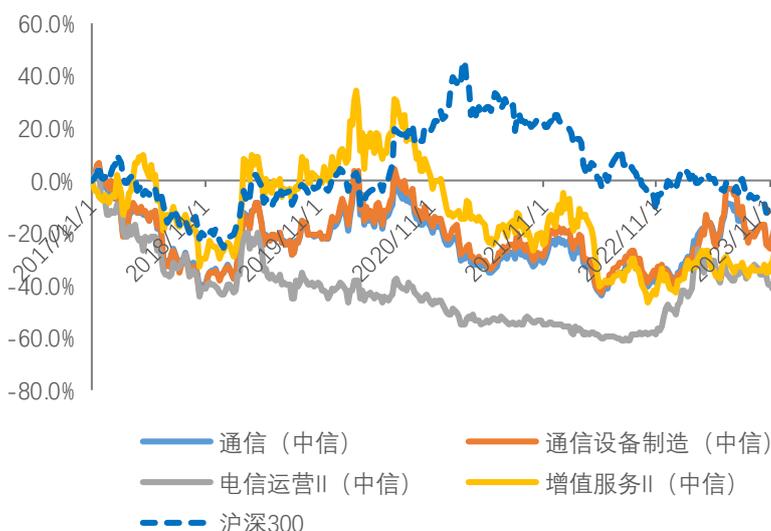
(计算机联合覆盖)、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周 (11.04-11.08) 通信板块走势

本周 (11.04-11.08) 通信板块上涨 6.79%，跑赢沪深 300 指数 1.29 个百分点，跑输创业板指数 2.52 个百分点。其中通信设备制造上涨 7.99%，增值服务上涨 10.16%，电信运营上涨 1.46%，同期沪深 300 上涨 5.50%，创业板指数下跌 9.32%。

图 1: 本周 (11.04-11.08) 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

本上周通信板块涨幅靠前的个股有上海瀚讯 (卫星互联网)、震有科技 (卫星互联网)、高新兴 (物联网); 跌幅靠前的个股有海能达、大唐电信、万马科技。

表 1: 本周 (11.04-11.08) 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 (%)
300762	上海瀚讯	53.00%	000971	*ST 高升(退市)	0.00%
688418	震有科技	47.33%	603606	东方电缆	-0.50%
300098	高新兴	29.25%	600941	中国移动	-0.57%
688270	臻镭科技	28.81%	000889	ST 中嘉	-1.36%
603559	*ST 通脉	27.73%	000829	天音控股	-1.85%
603083	剑桥科技	27.22%	0788	中国铁塔	-1.89%
002383	合众思壮	26.71%	300578	会畅通讯	-1.96%
688682	霍莱沃	25.73%	300698	万马科技	-5.72%
600804	*ST 鹏博	25.34%	600198	大唐电信	-14.47%
603679	华体科技	24.24%	002583	海能达	-17.38%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (11.11-11.15) 上市公司重点公告提醒

表 2：下周（11.11-11.15）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	11月11日	高斯贝尔、世纪鼎利、恒信东方、东土科技、彩讯股份、国盾量子	股东大会召开
周二	11月12日	北斗星通、新易盛、联特科技、映翰通、	股东大会召开
周三	11月13日	立昂技术、德科立	股东大会召开
周四	11月14日	铖昌科技、合众思壮、高德红外、盛路通信、美格智能、平治信息、生益科技、*ST鹏博、康希通信	股东大会召开
周五	11月15日	日海智能、通宇通讯、奥海科技、高新兴、新天科技、天孚通信、广和通、南凌科技、永鼎股份、万通发展	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)	11月8日 收盘价(元)	周内股价变动
仕佳光子	2024-10-29	赵鹏	减持	0.5000	0.001%	15.75	15.74	4.38%
浩瀚深度	2024-11-06	程伟	减持	0.1000	0.001%	26.45	25.09	9.85%
浩瀚深度	2024-11-06	刘少凯	减持	0.5000	0.003%	26.45	25.09	9.85%
移远通信	2024-11-04	钱鹏鹤	减持	61.5400	0.233%	50.84	53.89	8.43%
移远通信	2024-11-05	钱鹏鹤	减持	34.5500	0.131%	52.64	53.89	8.43%
移远通信	2024-11-06	钱鹏鹤	减持	28.1000	0.106%	53.13	53.89	8.43%
移远通信	2024-11-07		减持	264.5749	1.000%	52.53	53.89	8.43%
三峡新材	2024-11-06		增持	587.0000	0.506%		3.17	9.31%
四方光电	2024-11-01	孔祥军	增持	5.0000	0.050%	29.93	32.45	9.26%

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 占流通股本比例(%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)	2024/11/8 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
*ST鹏博		36.16	0.03%	65.81	1.83	1.82	0.55%
	9月10日	36.16	0.03%	65.81	1.83	1.82	0.55%
爱施德		350.00	0.56%	5,628.00	17.34	16.08	7.84%
	11月5日	350.00	0.56%	5,628.00	17.34	16.08	7.84%
北斗星通		350.20	0.85%	7,215.27	30.73	20.64	48.92%
	9月19日	224.80	0.55%	4,599.41	30.73	20.46	50.20%
	9月23日	125.40	0.31%	2,615.86	30.73	20.86	47.32%
必创科技		400.00	2.79%	5,627.80	20.59	14.11	45.94%
	8月13日	100.00	0.70%	1,393.00	20.59	13.93	47.81%
	8月14日	100.00	0.70%	1,391.00	20.59	13.91	48.02%
	9月12日	140.00	0.98%	1,972.60	20.59	14.09	46.13%
	9月18日	60.00	0.42%	871.20	20.59	14.52	41.80%
澄天伟业		15.50	0.36%	395.56	29.49	25.52	15.56%
	11月1日	15.50	0.36%	395.56	29.49	25.52	15.56%
创维数字		238.00	0.46%	2,518.24	13.45	10.60	26.90%
	9月3日	100.00	0.19%	1,072.00	13.45	10.72	25.47%
	9月4日	138.00	0.27%	1,446.24	13.45	10.48	28.34%

创耀科技		10.02	0.17%	351.04	43.34	35.02	23.76%
	10月11日	10.02	0.17%	351.04	43.34	35.02	23.76%
道通科技		140.00	0.49%	4,399.11	32.80	31.02	6.20%
	10月8日	20.00	0.07%	727.40	32.80	36.37	-9.82%
	10月18日	70.00	0.25%	2,134.71	32.80	30.16	9.01%
	10月21日	50.00	0.18%	1,537.00	32.80	30.74	6.70%
德生科技		417.63	1.75%	2,709.45	10.14	6.48	56.42%
	9月9日	126.26	0.53%	806.80	10.14	6.39	58.69%
	9月10日	291.37	1.22%	1,902.65	10.14	6.53	55.28%
东土科技		200.00	0.39%	2,634.00	13.51	13.17	2.58%
	10月8日	200.00	0.39%	2,634.00	13.51	13.17	2.58%
高德红外		121.81	0.08%	924.30	8.60	7.69	14.35%
	8月13日	50.00	0.03%	310.50	8.60	6.21	38.49%
	10月23日	26.09	0.02%	208.72	8.60	8.00	7.50%
	10月31日	45.72	0.03%	405.08	8.60	8.86	-2.93%
广和通		103.30	0.24%	1,137.05	18.70	10.98	70.56%
	8月21日	55.00	0.13%	627.00	18.70	11.40	64.04%
	9月3日	48.30	0.11%	510.05	18.70	10.56	77.08%
国盾量子		31.83	0.54%	4,426.50	280.14	149.78	91.46%
	9月26日	23.40	0.40%	2,971.80	280.14	127.00	120.58%
	10月24日	8.43	0.14%	1,454.70	280.14	172.56	62.34%
亨通光电		309.00	0.17%	4,409.43	18.58	14.27	30.20%
	9月3日	309.00	0.17%	4,409.43	18.58	14.27	30.20%
沪电股份		111.78	0.09%	3,401.76	40.31	35.84	15.65%
	8月16日	106.85	0.08%	3,195.88	40.31	29.91	34.77%
	10月23日	4.93	0.00%	205.88	40.31	41.76	-3.47%
华测导航		535.05	1.61%	14,887.40	39.74	29.92	34.43%
	8月15日	61.00	0.18%	1,692.75	39.74	27.75	43.21%
	8月28日	439.85	1.33%	12,007.91	39.74	27.30	45.57%
	10月16日	34.20	0.10%	1,186.74	39.74	34.70	14.52%
华工科技		12.11	0.01%	429.56	39.80	35.47	12.23%
	10月23日	5.87	0.01%	206.98	39.80	35.26	12.88%
	10月24日	6.24	0.01%	222.58	39.80	35.67	11.58%
华力创通		17.33	0.04%	289.41	28.86	16.70	72.81%
	9月26日	17.33	0.04%	289.41	28.86	16.70	72.81%
会畅通讯		15.00	0.11%	201.00	24.50	13.40	82.84%
	9月30日	15.00	0.11%	201.00	24.50	13.40	82.84%
剑桥科技		357.64	1.64%	10,162.38	52.06	28.63	85.17%
	8月29日	10.00	0.05%	226.60	52.06	22.66	129.74%
	9月3日	30.00	0.14%	726.00	52.06	24.20	115.12%
	9月4日	12.00	0.05%	283.92	52.06	23.66	120.03%
	9月9日	30.00	0.14%	695.40	52.06	23.18	124.59%
	9月10日	15.00	0.07%	396.45	52.06	26.43	96.97%
	9月11日	7.80	0.04%	201.71	52.06	25.86	101.31%
	9月19日	20.00	0.09%	478.00	52.06	23.90	117.82%
	9月23日	10.00	0.05%	235.90	52.06	23.59	120.69%
	9月25日	18.00	0.08%	477.00	52.06	26.50	96.45%
	10月21日	168.04	0.77%	5,223.81	52.06	31.18	67.01%
	10月24日	29.00	0.13%	930.32	52.06	32.08	62.28%
	11月4日	7.80	0.04%	287.27	52.06	36.83	41.35%
九联科技		645.00	1.94%	7,732.04	12.77	11.72	12.78%
	9月24日	100.00	0.30%	818.00	12.77	8.18	56.11%
	10月14日	122.00	0.37%	1,564.04	12.77	12.82	-0.39%
	10月15日	113.00	0.34%	1,367.30	12.77	12.10	5.54%
	10月16日	60.00	0.18%	734.40	12.77	12.24	4.33%

	10月17日	70.00	0.21%	902.30	12.77	12.89	-0.93%
	10月18日	60.00	0.18%	783.00	12.77	13.05	-2.15%
	10月30日	60.00	0.18%	812.40	12.77	13.54	-5.69%
	11月5日	60.00	0.18%	750.60	12.77	12.51	2.08%
科信技术		140.00	0.63%	1,852.00	17.08	13.33	28.25%
	11月4日	60.00	0.27%	784.20	17.08	13.07	30.68%
	11月5日	50.00	0.23%	650.50	17.08	13.01	31.28%
	11月7日	30.00	0.14%	417.30	17.08	13.91	22.79%
梦网科技		297.09	0.43%	3,051.77	11.74	8.86	40.28%
	9月12日	47.09	0.07%	319.27	11.74	6.78	73.16%
	10月31日	250.00	0.36%	2,732.50	11.74	10.93	7.41%
南都电源		220.00	0.31%	1,763.00	22.40	9.43	145.90%
	8月19日	200.00	0.28%	1,540.00	22.40	7.70	190.91%
	9月3日	20.00	0.03%	223.00	22.40	11.15	100.90%
日海智能		35.44	0.17%	186.77	8.78	5.27	66.60%
	8月30日	35.44	0.17%	186.77	8.78	5.27	66.60%
瑞可达		90.00	0.97%	3,662.60	43.03	40.56	6.19%
	10月31日	40.00	0.43%	1,573.60	43.03	39.34	9.38%
	11月5日	50.00	0.54%	2,089.00	43.03	41.78	2.99%
瑞玛精密		241.30	6.04%	4,482.43	23.17	18.57	25.00%
	9月10日	22.30	0.56%	407.20	23.17	18.26	26.89%
	9月23日	42.40	1.06%	792.12	23.17	18.45	25.84%
	9月24日	81.40	2.04%	1,459.44	23.17	17.95	29.07%
	9月25日	34.80	0.87%	668.00	23.17	19.08	21.68%
	9月26日	37.00	0.93%	693.75	23.17	18.75	23.57%
	9月27日	23.40	0.59%	461.92	23.17	19.74	17.38%
润泽科技		170.00	0.31%	5,362.90	33.98	31.31	8.88%
	10月9日	30.00	0.05%	1,008.30	33.98	33.61	1.10%
	10月10日	50.00	0.09%	1,666.00	33.98	33.32	1.98%
	10月11日	60.00	0.11%	1,776.00	33.98	29.60	14.80%
	10月14日	30.00	0.05%	912.60	33.98	30.42	11.70%
上海瀚讯		77.82	0.15%	999.99	29.10	12.85	126.46%
	9月13日	77.82	0.15%	999.99	29.10	12.85	126.46%
神宇股份		3.48	0.03%	206.36	56.68	59.30	-4.42%
	10月30日	3.48	0.03%	206.36	56.68	59.30	-4.42%
生益科技		250.00	0.22%	4,220.00	22.12	16.88	31.04%
	9月20日	250.00	0.22%	4,220.00	22.12	16.88	31.04%
实达集团		3,279.00	2.13%	10,703.40	3.71	3.23	15.48%
	9月13日	165.00	0.11%	445.50	3.71	2.70	37.41%
	10月24日	340.00	0.22%	1,105.00	3.71	3.25	14.15%
	10月25日	230.00	0.15%	759.00	3.71	3.30	12.42%
	10月28日	167.00	0.11%	567.80	3.71	3.40	9.12%
	10月30日	1,777.00	1.15%	5,864.10	3.71	3.30	12.42%
	10月31日	600.00	0.39%	1,962.00	3.71	3.27	13.46%
世运电路		248.95	0.75%	6,597.00	33.33	24.06	40.91%
	10月16日	78.95	0.24%	1,716.30	33.33	21.74	53.31%
	10月31日	170.00	0.51%	4,880.70	33.33	28.71	16.09%
视源股份		9.60	0.03%	314.30	37.00	32.74	13.01%
	10月16日	9.60	0.03%	314.30	37.00	32.74	13.01%
四方光电		79.49	2.58%	1,944.36	32.45	24.76	34.59%
	9月10日	21.00	0.68%	405.93	32.45	19.33	67.87%
	10月14日	15.70	0.51%	506.17	32.45	32.24	0.65%
	10月31日	16.90	0.55%	412.19	32.45	24.39	33.05%
	11月4日	10.00	0.32%	237.60	32.45	23.76	36.57%
	11月5日	15.89	0.52%	382.47	32.45	24.07	34.82%

天孚通信		19.40	0.07%	1,296.18	137.70	92.43	69.66%
	9月11日	17.40	0.06%	1,046.78	137.70	60.16	128.89%
	11月1日	2.00	0.01%	249.40	137.70	124.70	10.43%
天音控股		18.87	0.03%	200.02	14.30	10.60	34.91%
	10月15日	18.87	0.03%	200.02	14.30	10.60	34.91%
通鼎互联		150.00	0.22%	429.00	4.43	2.86	54.90%
	8月30日	150.00	0.22%	429.00	4.43	2.86	54.90%
万马科技		87.25	1.40%	3,141.00	44.50	36.00	23.61%
	10月21日	87.25	1.40%	3,141.00	44.50	36.00	23.61%
万通发展		3,064.13	2.76%	18,257.68	12.91	5.72	127.11%
	8月21日	200.00	0.18%	1,102.00	12.91	5.51	134.30%
	8月22日	80.00	0.07%	448.00	12.91	5.60	130.54%
	8月30日	585.00	0.53%	3,223.35	12.91	5.51	134.30%
	9月2日	35.30	0.03%	200.50	12.91	5.68	127.29%
	9月5日	800.00	0.72%	4,808.00	12.91	6.01	114.81%
	9月6日	350.00	0.31%	2,065.00	12.91	5.90	118.81%
	9月11日	50.00	0.04%	263.00	12.91	5.26	145.44%
	9月12日	400.00	0.36%	2,392.00	12.91	5.98	115.89%
	9月24日	36.50	0.03%	200.02	12.91	5.48	135.58%
	9月25日	424.03	0.38%	2,760.40	12.91	6.51	98.31%
	10月17日	103.30	0.09%	795.41	12.91	7.70	67.66%
线上线		40.28	1.08%	927.48	32.99	23.01	45.88%
	9月11日	20.00	0.54%	400.20	32.99	20.01	64.87%
	10月31日	20.28	0.54%	527.28	32.99	26.00	26.88%
欣天科技		433.90	4.62%	3,552.54	12.62	8.35	52.72%
	8月19日	51.90	0.55%	503.43	12.62	9.70	30.10%
	9月12日	102.00	1.09%	799.68	12.62	7.84	60.97%
	9月18日	58.60	0.62%	544.98	12.62	9.30	35.70%
	9月19日	89.00	0.95%	645.25	12.62	7.25	74.07%
	9月24日	132.40	1.41%	1,059.20	12.62	8.00	57.75%
新易盛		126.35	0.21%	15,042.08	129.92	118.82	11.24%
	9月13日	49.35	0.08%	4,951.29	129.92	100.33	29.49%
	11月4日	47.00	0.08%	6,193.19	129.92	131.77	-1.40%
	11月8日	30.00	0.05%	3,897.60	129.92	129.92	0.00%
信科移动-U		423.57	0.40%	2,122.11	6.80	5.01	35.73%
	8月9日	175.57	0.16%	879.63	6.80	5.01	35.73%
	8月12日	40.00	0.04%	200.40	6.80	5.01	35.73%
	8月14日	68.00	0.06%	340.68	6.80	5.01	35.73%
	8月16日	140.00	0.13%	701.40	6.80	5.01	35.73%
亿通科技		600.00	3.77%	3,754.75	7.48	6.22	20.33%
	10月25日	200.00	1.26%	1,240.00	7.48	6.20	20.65%
	10月30日	365.00	2.29%	2,299.50	7.48	6.30	18.73%
	11月4日	35.00	0.22%	215.25	7.48	6.15	21.63%
英维克		300.00	0.70%	9,092.15	35.48	30.73	16.27%
	10月8日	50.00	0.12%	1,401.50	35.48	28.03	26.58%
	10月17日	30.00	0.07%	782.10	35.48	26.07	36.10%
	10月18日	50.00	0.12%	1,433.50	35.48	28.67	23.75%
	10月21日	30.00	0.07%	946.50	35.48	31.55	12.46%
	10月22日	30.00	0.07%	925.50	35.48	30.85	15.01%
	10月29日	30.00	0.07%	957.00	35.48	31.90	11.22%
	11月4日	30.00	0.07%	946.80	35.48	31.56	12.42%
	11月5日	25.00	0.06%	830.00	35.48	33.20	6.87%
	11月8日	25.00	0.06%	869.25	35.48	34.77	2.04%
长盈通		25.00	0.34%	676.25	27.58	27.05	1.96%
	10月31日	25.00	0.34%	676.25	27.58	27.05	1.96%

震有科技		76.28	0.58%	1,182.31	34.80	15.50	124.52%
	8月21日	76.28	0.58%	1,182.31	34.80	15.50	124.52%
中国电信		3,520.00	0.25%	21,797.70	6.51	6.26	4.29%
	8月23日	50.00	0.00%	311.00	6.51	6.22	4.66%
	9月18日	1,850.00	0.13%	10,859.50	6.51	5.87	10.90%
	9月30日	1,620.00	0.11%	10,627.20	6.51	6.56	-0.76%
中国联通		1,648.89	0.13%	7,562.32	5.19	4.82	8.37%
	8月21日	66.97	0.01%	310.74	5.19	4.64	11.85%
	8月23日	745.00	0.06%	3,248.85	5.19	4.56	14.11%
	8月26日	396.92	0.03%	1,710.73	5.19	4.31	20.42%
	10月10日	120.00	0.01%	649.20	5.19	5.41	-4.07%
	10月11日	200.00	0.02%	1,026.00	5.19	5.13	1.17%
	10月23日	120.00	0.01%	616.80	5.19	5.14	0.97%
中国移动		12.01	0.02%	1,210.59	102.81	101.51	1.32%
	9月13日	5.00	0.01%	501.25	102.81	100.25	2.55%
	9月19日	5.00	0.01%	499.60	102.81	99.92	2.89%
	10月23日	2.01	0.00%	209.74	102.81	104.35	-1.48%
中际旭创		120.99	0.14%	15,978.25	142.21	132.02	13.55%
	9月9日	10.00	0.01%	1,020.00	142.21	102.00	39.42%
	9月10日	18.99	0.02%	1,557.18	142.21	82.00	73.43%
	10月9日	6.00	0.01%	998.40	142.21	166.40	-14.54%
	10月11日	8.00	0.01%	1,277.12	142.21	159.64	-10.92%
	10月16日	10.00	0.01%	1,487.00	142.21	148.70	-4.36%
	10月30日	50.00	0.06%	7,062.50	142.21	141.25	0.68%
	10月31日	5.00	0.01%	715.10	142.21	143.02	-0.57%
	11月4日	13.00	0.02%	1,860.95	142.21	143.15	-0.66%
中兴通讯		84.34	0.03%	2,109.84	32.78	28.52	16.64%
	8月15日	70.88	0.02%	1,695.45	32.78	23.92	37.04%
	10月22日	6.99	0.00%	210.26	32.78	30.08	8.98%
	10月24日	6.47	0.00%	204.13	32.78	31.55	3.90%
紫光股份		37.00	0.02%	1,043.77	28.21	28.21	0.00%
	11月8日	37.00	0.02%	1,043.77	28.21	28.21	0.00%

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	11月8日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
云里物里	2024-11-08	457.46	5.61%	41.75	19,098.87	首发原股东限售股份
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	75.00%	19.59	587,700.00	首发原股东限售股份
康希通信	2024-11-18	21,279.12	50.13%	16.73	355,999.76	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%	27.58	4,020.63	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	21.15	28,677.91	定向增发机构配售股份
源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	159.00	13,268.41	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	16.73	54,874.40	首发原股东限售股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	12.47	525,604.35	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	102.81	1,481,954.75	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	43.34	134,161.92	首发原股东限售股份

翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	42.49	673,256.77	首发原股东限售股份
航天电子	2025-02-04	7,012.62	2.13%	10.38	72,791.02	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