

通信

证券研究报告

2024年12月01日

通信行业整体运行平稳，AI 与行业结合持续推进

本周行业动态：

工信部披露 2024 年前 10 个月通信业经济运行情况

前 10 个月，通信业整体运行平稳。电信业务收入保持正增长，新兴业务持续发挥拉动作用。前 10 个月，电信业务收入累计完成 14535 亿元，同比增长 2.6%；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 10 个月共完成业务收入 3583 亿元，同比增长 8.9%，占电信业务收入的 24.7%，拉动电信业务收入增长 2.1 个百分点。5G 移动电话用户达 9.95 亿户，比上年末净增 1.73 亿户，占移动电话用户的 55.6%，占比较上年末提高 9 个百分点。

《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》印发

11 月 25 日，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委等十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》(以下简称《方案》)，明确提出到 2027 年底，构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局，全面实现 5G 规模化应用。**5G 规模赋能成效凸显；5G 产业供给不断丰富；5G 网络能力显著增强；5G 应用生态加速繁荣。**

中国移动助力中国石油发布 700 亿参数昆仑大模型

11 月 28 日，中国移动助力中国石油在京举行 700 亿参数昆仑大模型建设成果发布会，正式发布 700 亿参数昆仑大模型。700 亿参数昆仑大模型实现了基础模型迭代升级，率先构建了 3 个勘探全领域专业大模型；统一部署了 AI 中台，实现了资源统一管理、算力统一调度、模型统一管理；共计发布了 43 个创新应用，涵盖智能客服、装备工程设计、财务共享等场景，全面提升了企业生产经营智能化水平。

本周投资观点：

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—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
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:苹果推出 Final Cut Pro11; OpenAI25 年 1 月推出新智能体 Operator; 百度发布 AI 眼镜》2024-11-16
- 《通信-行业专题研究:AI 新动能带动行业增长加速, 看好通信行业延续高景气逐季度加速增长》2024-11-14
- 《通信-行业研究周报: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》2024-11-11

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-11-29	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	126.73	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	65.32	23.78	14.14	11.34
300394.SZ	天孚通信	103.28	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	78.24	36.24	19.82	15.46
300502.SZ	新易盛	114.95	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	118.51	50.64	30.82	23.04
002463.SZ	沪电股份	37.32	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	47.24	27.24	20.39	16.81
600522.SH	中天科技	15.88	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	17.45	16.54	12.31	9.93
600487.SH	亨通光电	17.66	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	20.30	15.49	12.44	10.15
688498.SH	源杰科技	142.84	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	621.04	680.19	82.09	51.94
000063.SZ	中兴通讯	31.16	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	15.98	15.50	14.10	12.88
600941.SH	中国移动	106.38	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.33	16.49	15.71	15.03
300442.SZ	润泽科技	33.18	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	32.53	26.13	17.37	13.60
300638.SZ	广和通	16.92	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	22.86	17.44	19.67	16.43
002139.SZ	拓邦股份	12.41	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	30.27	21.40	16.55	12.93
688100.SH	威胜信息	36.40	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	34.02	27.37	22.06	17.67
300628.SZ	亿联网络	37.91	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	23.84	18.40	15.93	13.69
300627.SZ	华测导航	38.55	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	47.01	35.37	26.96	20.73
002837.SZ	英维克	37.33	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	81.15	53.33	38.89	29.16

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（11.25-11.30）

1.1. 数字经济行业动态：

工信部披露 2024 年前 10 个月通信业经济运行情况（工信部）

前 10 个月，通信业整体运行平稳。电信业务收入保持正增长，新兴业务持续发挥拉动作用；5G、千兆光网、物联网等网络基础设施建设稳步推进，连接用户规模持续扩大，移动互联网接入流量较快增长。

电信业务量收保持稳步增长。前 10 个月，电信业务收入累计完成 14535 亿元，同比增长 2.6%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 10.4%。

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 10 个月共完成业务收入 3583 亿元，同比增长 8.9%，占电信业务收入的 24.7%，拉动电信业务收入增长 2.1 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 8.5%和 52.5%，物联网业务收入同比增长 13.2%。

千兆用户占比超三成。截至 10 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.68 亿户，比上年末净增 3204 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 6.33 亿户，占总用户数的 94.8%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 2.03 亿户，比上年末净增 4020 万户，占总用户数的 30.4%，占比较上年末提升 4.7 个百分点。在高速率用户持续增长拉动下，家庭户均接入带宽达 506.9Mbps/户，同比增长 15.1%。

5G 用户规模持续扩大。截至 10 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 17.89 亿户，比上年末净增 4515 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.95 亿户，比上年末净增 1.73 亿户，占移动电话用户的 55.6%，占比较上年末提高 9 个百分点。

《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》印发：2027 年底，全面实现 5G 规模化应用，全国地级以上城市实现 5G-A 规模覆盖（公众号：人民邮电报）

11 月 25 日，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委等十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》（以下简称《方案》），明确提出到 2027 年底，构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局，全面实现 5G 规模化应用。

一是 5G 规模赋能成效凸显。5G 个人用户普及率超 85%，5G 网络接入流量占比超 75%，5G 新消费新体验不断丰富。面向工厂、医院、景区等重点行业领域打造一批 5G 应用领航者，带动行业数字化转型升级。5G 物联网终端连接数超 1 亿，大中型工业企业 5G 应用渗透率达 45%。

二是 5G 产业供给不断丰富。5G-A 国际标准参与度持续深化，5G 国内行业标准体系加快完善，5G 融合应用标准超 150 项。5G 融合应用产业体系不断健全，5G 与数字技术融合持续深入，芯片模组、行业终端、虚拟专网、共性能力平台等关键环节供给能力升级，打造形成超 1000 款创新行业终端模组产品。

三是 5G 网络能力显著增强。5G 覆盖广度深度不断拓展，每万人拥有 5G 基站数达 38 个，5G 网络驻留比超 85%，全面支持 IPv6 技术。按需推进 5G 网络向 5G-A 升级演进，全国地级以上城市实现 5G-A 超宽带特性规模覆盖。建成 7 万个 5G 行业虚拟专网，带动 5000 个边缘计算节点建设，构筑“通感算智”深度融合的新型数字底座。

四是 5G 应用生态加速繁荣。推动建设一批 5G 应用规模发展城市，培育 200 家 5G 应用解决方案供应商，打造 50 个特色鲜明的 5G 应用创新载体。面向重点领域锻造 5 项以上 5G 应用安全标杆，构建与 5G 发展相适应的安全保障体系。大中小企业融通发展、梯度成长的良好态势逐步形成，全球开放合作生态日益完善。

1.2. AI 行业动态：

中国移动助力中国石油发布 700 亿参数昆仑大模型（公众号：人民邮电报）

11 月 28 日，中国移动助力中国石油在京举行 700 亿参数昆仑大模型建设成果发布会，正式发布 700 亿参数昆仑大模型。中国移动副总经理张冬出席发布会并致辞。

张冬表示，700 亿参数昆仑大模型是能源化工领域首个行业大模型，中国移动作为模型建设的重要参与方，自项目启动以来，坚持大力投入，从算力、模型、中台、应用、总集成管理等五个方面快速体系化推进项目进展。算力方面，快速响应需求，提供超 800P 稳定算力资源；模型方面，构建 160 亿参数多模态大模型，融入近 400 万多模态语料；中台方面，上线昆仑 AI 中台，以开放式架构融合多厂家大模型训推工具链，树立业界典范；应用方面，全新构建智能客服、装备工程设计助手等 6 个场景应用，为中国石油生产管理提质增效提供有力支持；总集成方面，不断融合中国移动大型数字化项目总集经验，助力中国石油实现 AI 工作的精细化、标准化、流程化管理。

700 亿参数昆仑大模型实现了基础模型迭代升级，率先构建了 3 个勘探全领域专业大模型；统一部署了 AI 中台，实现了资源统一管理、算力统一调度、模型统一管理；共计发布了 43 个创新应用，涵盖智能客服、装备工程设计、财务共享等场景，全面提升了企业生产经营智能化水平。本次 700 亿参数昆仑大模型的成功发布是积极响应国家人工智能战略，凝聚央企合力、开展协同创新，推动“人工智能+”在能源化工行业落地的优秀实践。

1.3. 海上风电行业动态：

40+亿元，国家电投投建 400MW 海上风电项目（公众号：海上风电观察）

11 月 22 日，国家电投集团产融控股股份有限公司发布关于投资国家电投大连市花园口 I 海上风电项目和关于投资国家电投大连市花园口 II 海上风电项目的公告。公告表示，2024 年 11 月 22 日，国家电投集团产融控股股份有限公司召开第七届董事会第十九次会议，审议通过《关于投资国家电投大连市花园口 I 海上风电项目的议案》和《关于投资国家电投大连市花园口 II 海上风电项目的议案》。有关项目的基本情况如下：

1、长海东方新能源发电有限公司投资建设国家电投大连市花园口 I 海上风电项目，项目位于辽宁省大连市长海县，装机容量 220MW，本工程静态投资 186,459 万元（不含送出），单位静态投资 8,475 元/kW，动态投资 188,956 万元（不含送出），单位动态投资 8,589 元/kW。项目综合电价 0.35487 元/千瓦时（含税），年利用小时数 2,811.2 小时，项目投资财务内部收益率（税后）5.06%，资本金财务内部收益率 7.09%，项目投资回收期（税后）14.49 年，项目拟于近期开工建设。

2、庄河东方新能源发电有限公司投资建设国家电投大连市花园口 II 海上风电项目，项目位于辽宁省大连庄河市，装机容量 180MW，本工程静态投资 214,499 万元（不含送出），单位静态投资 11,917 元/kW，动态投资 217,375 万元（不含送出），单位动态投资 12,076 元/kW。项目综合电价 0.35487 元/千瓦时（含税），年利用小时数 2,804.4 小时，项目投资财务内部收益率（税后）5.07%，资本金财务内部收益率 7.06%，项目投资回收期（税后）14.59 年，项目拟于近期开工建设。

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：

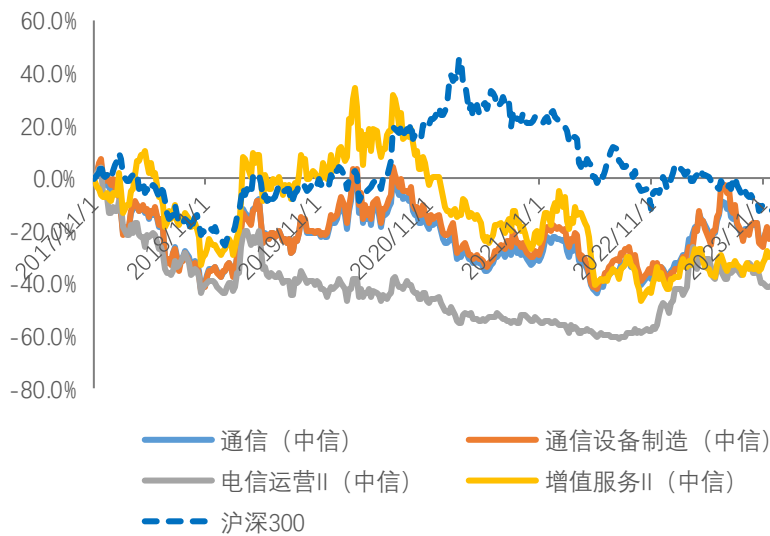
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，**重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信**；建议关注：**铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。**

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（11.25-11.29）通信板块走势

本周（11.25-11.29）通信板块上涨 0.69%，跑输沪深 300 指数 0.63 个百分点，跑输创业板指数 1.54 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.12%，增值服务上涨 9.85%，电信运营上涨 1.01%，同期沪深 300 上涨 1.32%，创业板指数上涨 2.23%。

图 1：本周（11.25-11.29）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亿通科技（电视网络传输设备）、瑞斯康达（光通信网络）、广哈通信（通信调度）；跌幅靠前的个股有海能达、和而泰、武汉凡谷。

表 1：本周（11.25-11.29）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 (%)
300211	亿通科技	48.17%	300394	天孚通信	-6.16%
603803	瑞斯康达	45.57%	002792	通宇通讯	-6.35%
300711	广哈通信	34.91%	300762	上海瀚讯	-6.96%
002467	二六三	33.94%	600105	永鼎股份	-8.26%
600293	三峡新材	23.57%	603559	*ST 通脉	-9.60%
688270	臻镭科技	22.64%	000829	天音控股	-13.82%
300025	华星创业	20.52%	300310	宜通世纪	-13.94%
300081	恒信东方	19.71%	002194	武汉凡谷	-16.64%
002383	合众思壮	17.97%	002402	和而泰	-17.70%
300555	ST 路通	17.78%	002583	海能达	-22.00%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（12.02-12.06）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（12.02-12.06）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	12月02日	彩讯股份 彩讯股份	分红除权 分红派息
周三	12月04日	润建股份、中瓷电子、必创科技	股东大会召开
周四	12月05日	澄天伟业、锐科激光	股东大会召开
周五	12月06日	英维克 三旺通信	股东大会召开 限售股份上市流通

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29日 收盘价(元)	周内股价变动
ST 特信	2024-11-01	高管	增持	0.0500	0.000%	5.42	5.86	6.55%
鼎信通讯	2024-11-25	高管	增持	5.0000	0.008%	5.89	6.28	5.55%
鼎信通讯	2024-11-25	高管	增持	2.0000	0.003%	5.90	6.28	5.55%
鼎信通讯	2024-11-27	高管	增持	5.0000	0.008%	5.88	6.28	5.55%
华测导航	2024-10-11	高管	减持	3.0000	0.005%	35.00	38.55	8.47%
华测导航	2024-10-14	高管	减持	1.9900	0.004%	36.03	38.55	8.47%
华测导航	2024-10-14	高管	减持	0.2100	0.000%	36.17	38.55	8.47%
华测导航	2024-10-14	高管	减持	4.9000	0.009%	36.29	38.55	8.47%
南凌科技	2024-11-26	高管	减持	0.5900	0.004%	23.83	24.20	4.90%
南凌科技	2024-11-26	高管	减持	0.5400	0.004%	23.77	24.20	4.90%
南凌科技	2024-11-27	高管	减持	31.8400	0.242%	23.65	24.20	4.90%
南凌科技	2024-11-27	高管	减持	29.9500	0.227%	23.63	24.20	4.90%
南凌科技	2024-11-28	高管	减持	0.6000	0.005%	24.38	24.20	4.90%
南凌科技	2024-11-28	高管	减持	0.1500	0.001%	24.39	24.20	4.90%
南凌科技	2024-11-27	公司	减持	6.5600	0.050%	23.46	24.20	4.90%
浩瀚深度	2024-11-22	公司	减持	157.1466	0.992%	24.21	21.94	-3.69%
汉威科技	2024-11-04	高管	减持	8.2400	0.025%	19.79	19.05	10.56%
汉威科技	2024-11-05	高管	增持	0.0100	0.000%	19.50	19.05	10.56%
汉威科技	2024-11-27	高管	减持	6.5000	0.020%	17.12	19.05	10.56%
楚天龙	2024-11-26	公司	减持	484.0900	1.050%		16.67	11.65%
ST 路通	2024-11-28	高管	减持	3.6200	0.018%	8.67	8.61	17.78%
四方光电	2024-11-22	高管	增持	2.0505	0.020%	29.29	30.49	6.42%
四方光电	2024-11-22	高管	增持	0.0250	0.000%	29.50	30.49	6.42%
德生科技	2024-11-25	高管	减持	34.0000	0.079%	9.23	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-08	高管	减持	2.2500	0.005%	10.22	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-27	高管	减持	1.0900	0.003%	9.10	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-27	高管	减持	179.2600	0.415%	8.24	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-26	高管	减持	84.6000	0.196%	9.25	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-26	高管	减持	160.6200	0.372%	8.36	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-27	高管	减持	47.5400	0.110%	9.12	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-26	高管	减持	2.0000	0.005%	9.25	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-26	高管	减持	1.2500	0.003%	9.12	9.54	3.70%
德生科技	2024-11-27	高管	减持	1.2500	0.003%	9.17	9.54	3.70%
红相股份	2024-10-29	个人	减持	1.0000	0.002%	8.63	6.85	-2.00%
红相股份	2024-10-28	个人	增持	1.0000	0.002%	9.08	6.85	-2.00%
红相股份	2024-10-15	个人	减持	2.0000	0.004%	9.90	6.85	-2.00%

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)	2024/11/29 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
爱施德		350.00	0.56%	5,628.00	15.51	16.08	-3.54%
	11月5日	350.00	0.56%	5,628.00	15.51	16.08	-3.54%
奥飞数据		900.97	1.30%	11,694.59	12.98	12.98	0.00%
	11月29日	900.97	1.30%	11,694.59	12.98	12.98	0.00%
铖昌科技		4.48	0.04%	200.26	48.40	44.70	8.28%
	11月13日	4.48	0.04%	200.26	48.40	44.70	8.28%
澄天伟业		15.50	0.36%	395.56	27.78	25.52	8.86%
	11月1日	15.50	0.36%	395.56	27.78	25.52	8.86%
楚天龙		23.00	0.11%	303.60	16.67	13.20	26.29%
	11月26日	23.00	0.11%	303.60	16.67	13.20	26.29%
德生科技		432.38	1.76%	3,579.21	9.54	8.26	15.45%
	11月19日	43.00	0.18%	350.45	9.54	8.15	17.06%
	11月20日	49.50	0.20%	408.87	9.54	8.26	15.50%
	11月26日	160.62	0.65%	1,342.79	9.54	8.36	14.11%
	11月27日	179.26	0.73%	1,477.10	9.54	8.24	15.78%
高德红外		45.72	0.03%	405.08	7.94	8.86	-10.38%
	10月31日	45.72	0.03%	405.08	7.94	8.86	-10.38%
光库科技		4.00	0.04%	201.52	49.75	50.38	-1.25%
	11月14日	4.00	0.04%	201.52	49.75	50.38	-1.25%
航天电子		21.40	0.01%	209.93	9.48	9.81	-3.36%
	11月19日	21.40	0.01%	209.93	9.48	9.81	-3.36%
华阳集团		6.70	0.03%	205.82	30.74	30.72	0.07%
	11月27日	6.70	0.03%	205.82	30.74	30.72	0.07%
剑桥科技		15.93	0.07%	666.53	42.70	41.74	3.74%
	11月4日	7.80	0.04%	287.27	42.70	36.83	15.94%
	11月15日	8.13	0.04%	379.26	42.70	46.65	-8.47%
九联科技		60.00	0.18%	750.60	11.50	12.51	-8.07%
	11月5日	60.00	0.18%	750.60	11.50	12.51	-8.07%
康希通信		296.30	1.17%	3,521.62	14.27	11.76	22.03%
	11月19日	100.00	0.39%	1,328.00	14.27	13.28	7.45%
	11月21日	23.30	0.09%	257.47	14.27	11.05	29.14%
	11月22日	155.00	0.61%	1,728.25	14.27	11.15	27.98%
	11月26日	18.00	0.07%	207.90	14.27	11.55	23.55%
科信技术		140.00	0.63%	1,852.00	13.61	13.33	2.20%
	11月4日	60.00	0.27%	784.20	13.61	13.07	4.13%
	11月5日	50.00	0.23%	650.50	13.61	13.01	4.61%
	11月7日	30.00	0.14%	417.30	13.61	13.91	-2.16%
梦网科技		250.00	0.36%	2,732.50	10.64	10.93	-2.65%
	10月31日	250.00	0.36%	2,732.50	10.64	10.93	-2.65%
七一二		16.77	0.04%	308.90	18.72	18.42	1.63%
	11月26日	16.77	0.04%	308.90	18.72	18.42	1.63%
瑞可达		90.00	0.97%	3,662.60	39.90	40.56	-1.54%
	10月31日	40.00	0.43%	1,573.60	39.90	39.34	1.42%
	11月5日	50.00	0.54%	2,089.00	39.90	41.78	-4.50%
润建股份		6.70	0.05%	203.01	29.82	30.30	-1.58%
	11月14日	6.70	0.05%	203.01	29.82	30.30	-1.58%

实达集团		600.00	0.39%	1,962.00	4.12	3.27	25.99%
	10月31日	600.00	0.39%	1,962.00	4.12	3.27	25.99%
世运电路		170.00	0.51%	4,880.70	30.88	28.71	7.56%
	10月31日	170.00	0.51%	4,880.70	30.88	28.71	7.56%
四方光电		42.79	1.39%	1,032.26	30.49	24.07	26.67%
	10月31日	16.90	0.55%	412.19	30.49	24.39	25.01%
	11月4日	10.00	0.32%	237.60	30.49	23.76	28.32%
	11月5日	15.89	0.52%	382.47	30.49	24.07	26.67%
太辰光		165.80	1.20%	10,472.02	69.65	63.26	10.14%
	11月18日	35.00	0.25%	2,120.30	69.65	60.58	14.97%
	11月19日	100.30	0.72%	6,394.53	69.65	63.71	9.33%
	11月20日	30.50	0.22%	1,957.19	69.65	64.17	8.54%
天孚通信		2.00	0.01%	249.40	103.28	124.70	-17.18%
	11月1日	2.00	0.01%	249.40	103.28	124.70	-17.18%
线上线		20.28	0.54%	527.28	37.34	26.00	43.62%
	10月31日	20.28	0.54%	527.28	37.34	26.00	43.62%
新易盛		159.00	0.26%	21,234.23	114.95	132.23	-13.02%
	11月4日	47.00	0.08%	6,193.19	114.95	131.77	-12.76%
	11月8日	30.00	0.05%	3,897.60	114.95	129.92	-11.52%
	11月14日	80.00	0.13%	10,888.00	114.95	136.10	-15.54%
	11月15日	2.00	0.00%	255.44	114.95	127.72	-10.00%
亿通科技		35.00	0.22%	215.25	10.52	6.15	71.06%
	11月4日	35.00	0.22%	215.25	10.52	6.15	71.06%
英维克		85.60	0.20%	2,851.57	37.33	34.06	9.95%
	11月4日	30.00	0.07%	946.80	37.33	31.56	18.28%
	11月5日	25.00	0.06%	830.00	37.33	33.20	12.44%
	11月8日	25.00	0.06%	869.25	37.33	34.77	7.36%
	11月28日	5.60	0.01%	205.52	37.33	36.70	1.72%
元道通信		110.00	1.58%	2,310.00	24.38	21.00	16.10%
	11月14日	10.00	0.14%	210.00	24.38	21.00	16.10%
	11月20日	100.00	1.43%	2,100.00	24.38	21.00	16.10%
长飞光纤		7.30	0.07%	210.24	28.78	28.80	-0.07%
	11月19日	7.30	0.07%	210.24	28.78	28.80	-0.07%
长光华芯		47.02	0.54%	2,131.84	41.09	45.34	-9.37%
	11月11日	47.02	0.54%	2,131.84	41.09	45.34	-9.37%
长盈通		25.00	0.34%	676.25	24.49	27.05	-9.46%
	10月31日	25.00	0.34%	676.25	24.49	27.05	-9.46%
中富通		28.00	0.21%	434.00	15.38	15.50	-0.77%
	11月13日	28.00	0.21%	434.00	15.38	15.50	-0.77%
中国联通		391.40	0.03%	2,058.03	5.15	5.33	-3.00%
	11月12日	300.00	0.02%	1,527.00	5.15	5.09	1.18%
	11月15日	91.40	0.01%	531.03	5.15	5.81	-11.36%
中国移动		2.10	0.00%	220.56	106.38	105.03	1.29%
	11月13日	2.10	0.00%	220.56	106.38	105.03	1.29%
中际旭创		217.97	0.26%	33,226.91	126.73	148.02	-14.29%
	10月31日	5.00	0.01%	715.10	126.73	143.02	-11.39%
	11月4日	13.00	0.02%	1,860.95	126.73	143.15	-11.47%
	11月13日	119.27	0.14%	18,641.90	126.73	156.30	-18.92%
	11月14日	80.70	0.10%	12,008.96	126.73	148.81	-14.84%
中兴通讯		51.31	0.02%	1,700.13	31.16	34.42	-9.04%
	11月11日	51.31	0.02%	1,700.13	31.16	34.42	-9.04%
紫光股份		37.00	0.02%	1,043.77	25.35	28.21	-10.14%
	11月8日	37.00	0.02%	1,043.77	25.35	28.21	-10.14%

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 11 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有大唐电信、创耀科技、翱捷科技-U 和中国电信。

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	11月29日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
三旺通信	2024-12-06	2.53	0.02%	23.05	58.43	股权激励限售股份
长盈通	2024-12-12	145.78	1.19%	24.49	3,570.17	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	29.69	40,257.55	定向增发机构配售股份
源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	142.84	11,919.87	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	14.27	46,805.60	首发原股东限售股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	10.42	439,197.86	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	106.38	1,533,414.51	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	39.32	121,717.73	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	39.08	619,225.10	首发原股东限售股份
航天电子	2025-02-05	7,012.62	2.13%	9.48	66,479.66	定向增发机构配售股份
中国电信	2025-02-20	5,737,705.33	62.70%	6.47	37,122,953.50	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