

通信

证券研究报告

2024年12月10日

千帆星座第三批成功组网，卫星互联网迎来拐点

本周行业动态：

卫星互联网技术试验卫星发射圆满成功

11月30日晚间，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场点火起飞，随后，火箭顺利将卫星互联网技术试验卫星、技术试验卫星03星送入预定轨道，我国首个商业航天发射场首次发射任务告捷。技术试验卫星03星由中国航天科技集团五院抓总研制。卫星互联网技术试验卫星由银河航天承担研制。

我国成功发射千帆星座第三批组网卫星

北京时间2024年12月5日12时41分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭，成功将千帆星座第三批组网卫星以“一箭18星”方式发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。至此，千帆星座在轨卫星数量增至54颗，能够为地面提供的连续通信能力进一步提升。千帆星座组网卫星的航班化、常态化发射，也是我国平板式卫星堆叠“一箭多星”发射技术的业务化应用实践，为后续更多数量卫星的堆叠发射奠定基础。

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
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:通信行业整体运行平稳，AI与行业结合持续推进》2024-12-01
- 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-12-09	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	125.10	买入	1.94	5.33	8.96	11.18	64.48	23.47	13.96	11.19
300394.SZ	天孚通信	105.60	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	80.00	37.05	20.27	15.81
300502.SZ	新易盛	116.00	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	119.59	51.10	31.10	23.25
002463.SZ	沪电股份	37.97	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	48.06	27.72	20.75	17.10
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	17.96	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	20.64	15.75	12.65	10.32
688498.SH	源杰科技	144.50	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	628.26	688.10	83.05	52.55
000063.SZ	中兴通讯	31.06	买入	1.95	2.01	2.21	2.42	15.93	15.45	14.05	12.83
600941.SH	中国移动	107.29	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.47	16.63	15.85	15.15
300442.SZ	润泽科技	35.00	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	34.31	27.56	18.32	14.34
300638.SZ	广和通	18.16	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	24.54	18.72	21.12	17.63
002139.SZ	拓邦股份	12.74	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	31.07	21.97	16.99	13.27
688100.SH	威胜信息	35.83	买入	1.07	1.33	1.65	2.06	33.49	26.94	21.72	17.39
300628.SZ	亿联网络	38.53	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	24.23	18.70	16.19	13.91
300627.SZ	华测导航	40.55	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	49.45	37.20	28.36	21.80
002837.SZ	英维克	34.67	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	75.37	49.53	36.11	27.09

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（12.02-12.06）

1.1. 数字经济行业动态：

我国成功发射千帆星座第三批组网卫星（微信公众号：上海市空间信息产业协会）

北京时间 2024 年 12 月 5 日 12 时 41 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭，成功将千帆星座第三批组网卫星以“一箭 18 星”方式发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。至此，千帆星座在轨卫星数量增至 54 颗，能够为地面提供的连续通信能力进一步提升。千帆星座组网卫星的航班化、常态化发射，也是我国平板式卫星堆叠“一箭多星”发射技术的业务化应用实践，为后续更多数量卫星的堆叠发射奠定基础。

千帆星座的组网步伐正在加速推进，预计将于 2025 年全面启动全球范围内的卫星互联网商业服务。届时，交通运输、新能源、智慧城市、智慧农业、应急救援、低空经济等多个领域都将迎来前所未有的赋能与升级。

千帆星座的部署计划主要分为三个阶段。第一阶段：2023 年-2025 年底，完成 648 颗 GEN1 卫星发射任务，实现区域网络覆盖；第二阶段：2026 年-2027 年底，完成 648 颗 GEN2 卫星发射任务，实现全球网络覆盖；到 2030 年底前，恒信卫星则计划通过 15000 颗卫星向全球用户提供低延时、高速率及高可靠性的卫星（宽带）互联网服务。

目前，千帆星座正实施第一阶段的部署计划，在此之前，已先后成功完成 4 次发射任务：2019 年 11 月 17 日，首批两颗试验卫星（阿尔法 a/b 星）在酒泉卫星发射中心顺利发射，成功进入预定轨道。2021 年 8 月 4 日，第二批两颗试验卫星（贝塔 a/b 星）在太原卫星发射中心顺利发射，成功进入预定轨道。今年 8 月 6 日、10 月 15 日，千帆极轨 01 组、02 组卫星均成功发射，并顺利进入预定轨道。

卫星互联网技术试验卫星发射圆满成功（公众号：中国新闻网、银河航天）

11 月 30 日晚间，长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场点火起飞，随后，火箭顺利将卫星互联网技术试验卫星、技术试验卫星 03 星送入预定轨道，我国首个商业航天发射场首次发射任务告捷。技术试验卫星 03 星由中国航天科技集团五院抓总研制。卫星互联网技术试验卫星由银河航天承担研制。

此次长征十二号运载火箭由中国航天科技集团八院抓总研制，火箭全长约 62 米，起飞质量约 430 吨，采用二级构型设计，一级采用 4 台推力 1250 千牛的液氧/煤油发动机，二级采用 2 台推力 180 千牛的液氧/煤油发动机，近地轨道运载能力不少于 12 吨，700 公里太阳同步轨道运载能力不少于 6 吨，是中国目前运载能力最大的单芯级运载火箭，可根据任务需求适配 5.2 米、4.2 米直径构型的整流罩，支持单星、多星不同轨道发射。长征十二号运载火箭是中国首型 4 米级运载火箭。4 米级直径设计可实现箭体直径与发动机数量的最佳适配。

目前，航天技术的不断向前发展，卫星的更加智能化、拓展出更多应用场景，同时伴随着运载能力的不断提升，发射场资源供给的增加，商业航天产业生态不断培育，正在成为经济发展的新引擎。

1.2. AI 行业动态：

“OpenAI 12 天”活动推出 o1 多模态版本、ChatGPT Pro 订阅计划每月 200 美元（公众号：硅谷 AI 见闻、上海证券报）

北京时间 12 月 6 日凌晨，OpenAI 举行了“12 天 12 场直播”活动的首秀，会上正式推出了“满血版”推理模型 o1，以及每月收费高达 200 美元（约合人民币 1450 元）的 ChatGPT Pro 订阅服务。

O1 多模态版本更智能、响应速度更快、功能更多。相比之前的 o1-preview，o1 完整版

在基础智能、响应速度和功能拓展上来了次全方位升级。o1 错误率相比之前的模型减少大约三分之一，且模型能根据问题难度自动调节思考时间，简单问题直接快问快答，思考速度整体提升 50%。o1 在编码、数学和科学写作等方面表现更好。评测显示，o1 在数学、编程上的性能显著优于 o1-preview 和 GPT-4o，在博士级别的科学问题上远超 GPT-4o，和 o1-preview 不相上下，但同样超越了人类专家。此外，可支持图像输入等多模态功能，从而对视觉和文本内容进行联合推理。

针对 ChatGPT 的重度用户，OpenAI 推出 ChatGPT Pro 满足用户更难更大的任务需求。ChatGPT Pro 可以访问 OpenAI 最佳的模型和工具，包括无限制访问最新发布的模型 o1，以及 o1-mini、GPT-4o 和高级语音服务。与 o1 和 o1-preview 相比，o1 pro 在数学、科学和编码等领域的挑战性机器学习基准测试中表现更好。ChatGPT Pro 每月订阅费 200 美元，是此前订阅版本价格的 10 倍。OpenAI 表示，随着时间的推移，将添加功能，以解锁更多计算密集型任务，并将继续将这些新功能带给用户。

OpenAI 此前预告将连续 12 日进行发布或演示，这在整个科技界都可谓罕见，而首日就放出了市场备受期待的 o1 模型，其接下来的发布更加让人期待，Sora、Agent，以及更多更强大的功能亦有望陆续推出。

亚马逊年末发布 6 款大模型、3nm AI 芯片、全球最大 AI 计算集群（微信公众号：智东西）

智东西 12 月 3 日拉斯维加斯报道，在年度云计算产业盛会 AWS re:Invent 大会上，AWS 发布 6 款大模型、预告 2 款大模型，还推出 3nm 第三代 AI 训练芯片 Trainium3 及其迄今最强 AI 服务器 Trn2 UltraServer。

Amazon Nova 系列基础模型首次亮牌。Nova 语言模型有四款：（1）Micro：纯文本模型，128k 上下文窗口，延迟最低，响应速度最快。（2）Lite：成本很低的多模态模型，300k 上下文窗口，可快速处理图像、视频和文本输入。（3）Pro：多模态模型，300k 上下文窗口，兼顾准确度、速度和成本，能进行视频理解、生成创意素材。（4）Premier：亚马逊功能最强的多模态模型，可用于执行复杂的推理任务，并可用作蒸馏自定义模型的最佳老师（将于 2025 年第一季度推出）。据介绍，Micro、Lite 和 Pro 的价格至少比 Amazon Bedrock 中各自智能类别中性能最佳的模型便宜 75%。它们也是 Amazon Bedrock 中各自智能类别中速度最快的模型。AWS 称到 2025 年初，某些 Nova 模型的上下文窗口将扩展以支持超过 200 万个 token。

在基准测试中，Micro 版整体性能超过 Gemini 1.5 Flash 8B 和 Llama 3.1 8B；Lite 在处理轻量级任务时是最低成本的多模态模型；新发布的另外两个 Nova 模型是图生成模型 Canvas 和视频生成模型 Reel，可用于提升宣传广告创意。

AWS Trainium2 实例全面推出，发布第三代 AI 训练芯片、最强 AI 服务器。AWS 全面推出由 Trainium2 芯片驱动的 Amazon EC2 Trn2 实例，相比当前基于 GPU 的 EC2 实例，性价比高出 30%~40%。**在 AI 芯片方面**，AWS 发布了新一代 AI 训练芯片 Trainium3。这是首款采用 3nm 工艺节点制造的 AWS 芯片，能效提高 40%、性能翻倍提升。搭载 Trainium3 的 UltraServer 性能预计将比 Trn2 UltraServer 高出 4 倍。首批基于 Trainium3 的实例预计将于 2025 年底上市。**在服务器方面**，AWS 发布其史上最强 AI 服务器 AWS Trn2 UltraServer，能支撑万亿参数 AI 模型的实时推理性能。全新 Trn2 UltraServer 使用超高速 NeuronLink 互连，将 4 台 Trn2 服务器连接在一起，形成 1 台巨型服务器，实现更快的大模型训练和推理。单个 Trn2 实例结合了 16 颗 Trainium2 芯片，可提供 20.8PFLOPS，适合训练和部署有数十亿个参数的大语言模型。全新 EC2 产品 Trn2 UltraServer 提供相比当前 EC2 AI 服务器多达 5 倍的算力和 10 倍的内存，将 FP8 峰值算力扩展到 83.2PFLOPS（单个实例的 4 倍）。

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:

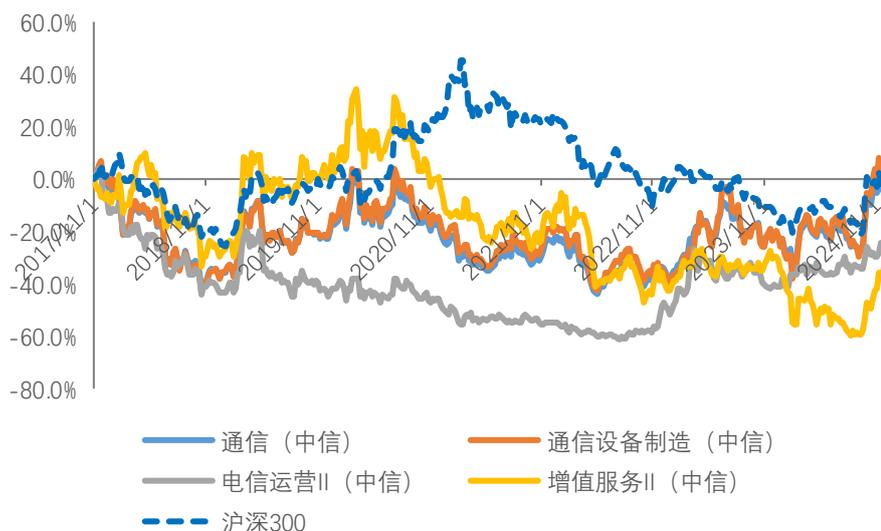
国防信息化建设加速,低轨卫星加速发展,低空经济积极推进,重点推荐:华测导航(计算机联合覆盖)、海格通信;建议关注:铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周(12.02-12.06)通信板块走势

本周(12.02-12.06)通信板块上涨 1.97%,跑赢沪深 300 指数 0.52 个百分点,跑赢创业板指数 0.03 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.16%,增值服务上涨 0.01%,电信运营上涨 1.55%,同期沪深 300 上涨 1.44%,创业板指数上涨 1.94%。

图 1: 本周(12.02-12.06)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高新兴(车联网)、ST 中嘉(网络服务)、奥维通信(通信解决方案);跌幅靠前的个股有宁通信 B、瑞斯康达、亿通科技。

表 1: 本周(12.02-12.06)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(%)
300098	高新兴	16.83%	603322	超讯通信	-4.38%
000889	ST 中嘉	15.23%	600776	东方通信	-5.04%
002231	奥维通信	14.66%	600345	长江通信	-5.29%
688418	震有科技	13.26%	688182	灿勤科技	-6.90%
600355	精伦电子	13.13%	003040	楚天龙	-8.04%
688288	鸿泉物联	12.10%	300081	恒信东方	-8.53%

002115	三维通信	11.88%	002467	二六三	-11.32%
300578	会畅通讯	11.71%	300211	亿通科技	-13.21%
002313	日海智能	11.57%	603803	瑞斯康达	-18.28%
301221	光庭信息	11.36%	200468	宁通信 B	-18.48%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (12.09-12.13) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (12.09-12.13) 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09日	沪电股份、高斯贝尔、网宿科技、恒实科技、兆龙互联、实达集团、东方电缆、威胜信息	股东大会召开
周二	12月10日	新天科技 新天科技 华体科技	分红除权 分红派息 股东大会召开
周三	12月11日	大富科技、云里物里	股东大会召开
周四	12月12日	汉威科技 汉威科技 长盈通	分红除权 分红派息 限售股份上市流通
周五	12月13日	红相股份	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)	12月6日 收盘价(元)	周内股价变动
网宿科技	2024-12-02	高管	减持	32.0000	0.013%	9.79	9.58	0.31%
网宿科技	2024-12-03	高管	减持	203.0000	0.083%	9.55	9.58	0.31%
网宿科技	2024-12-04	高管	减持	135.0000	0.055%	9.29	9.58	0.31%
网宿科技	2024-12-05	高管	减持	154.0000	0.063%	9.43	9.58	0.31%
太辰光	2024-12-05	公司	减持	38.3000	0.169%	70.77	69.25	-0.57%
元道通信	2024-12-02	公司	减持	242.0000	1.990%	21.00	24.99	2.50%
元道通信	2024-09-27	公司	减持	121.5800	1.000%	19.30	24.99	2.50%
南凌科技	2024-11-29	高管	减持	4.2700	0.032%	24.39	23.69	-2.11%
南凌科技	2024-11-29	高管	减持	4.9600	0.038%	24.37	23.69	-2.11%
南凌科技	2024-12-02	高管	减持	3.1600	0.024%	24.37	23.69	-2.11%
南凌科技	2024-12-02	高管	减持	2.1100	0.016%	24.37	23.69	-2.11%
南凌科技	2024-12-03	高管	减持	25.9200	0.197%	24.91	23.69	-2.11%
南凌科技	2024-12-03	高管	减持	26.1700	0.199%	24.86	23.69	-2.11%
汉威科技	2024-12-02	高管	减持	3.5000	0.011%	19.95	20.10	5.51%
汉威科技	2024-12-04	高管	减持	4.0000	0.012%	20.21	20.10	5.51%
汉威科技	2024-12-05	高管	减持	2.5000	0.008%	20.91	20.10	5.51%
三峡新材	2024-12-04	公司	增持	1,160.1500	1.000%		3.78	3.00%
楚天龙	2024-11-29	公司	减持	461.1300	1.000%		15.33	-8.04%

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)	2024/12/06 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
奥飞数据		900.97	1.30%	11,694.59	13.32	12.98	2.62%
	11月29日	900.97	1.30%	11,694.59	13.32	12.98	2.62%
铖昌科技		4.48	0.04%	200.26	45.71	44.70	2.26%
	11月13日	4.48	0.04%	200.26	45.71	44.70	2.26%
楚天龙		23.00	0.10%	303.60	15.33	13.20	16.14%
	11月26日	23.00	0.10%	303.60	15.33	13.20	16.14%
德生科技		432.38	1.76%	3,579.21	9.82	8.26	18.84%
	11月19日	43.00	0.18%	350.45	9.82	8.15	20.49%
	11月20日	49.50	0.20%	408.87	9.82	8.26	18.89%
	11月26日	160.62	0.65%	1,342.79	9.82	8.36	17.46%
	11月27日	179.26	0.73%	1,477.10	9.82	8.24	19.17%
高德红外		35.80	0.02%	304.30	8.00	8.50	-5.88%
	12月6日	35.80	0.02%	304.30	8.00	8.50	-5.88%
光库科技		4.00	0.04%	201.52	47.61	50.38	-5.50%
	11月14日	4.00	0.04%	201.52	47.61	50.38	-5.50%
国盾量子		2.55	0.04%	864.03	289.39	339.50	-14.76%
	12月6日	2.55	0.04%	864.03	289.39	339.50	-14.76%
航天电子		21.40	0.01%	209.93	9.60	9.81	-2.14%
	11月19日	21.40	0.01%	209.93	9.60	9.81	-2.14%
华阳集团		6.70	0.03%	205.82	31.32	30.72	1.95%
	11月27日	6.70	0.03%	205.82	31.32	30.72	1.95%
剑桥科技		8.13	0.04%	379.26	43.39	46.65	-6.99%
	11月15日	8.13	0.04%	379.26	43.39	46.65	-6.99%
康希通信		479.56	1.89%	5,692.40	14.34	12.08	19.73%
	11月19日	100.00	0.39%	1,328.00	14.34	13.28	7.98%
	11月21日	23.30	0.09%	257.47	14.34	11.05	29.77%
	11月22日	155.00	0.61%	1,728.25	14.34	11.15	28.61%
	11月26日	18.00	0.07%	207.90	14.34	11.55	24.16%
	12月2日	153.26	0.60%	1,750.18	14.34	11.42	25.57%
科信技术		30.00	0.14%	417.30	13.62	13.91	-2.08%
	11月7日	30.00	0.14%	417.30	13.62	13.91	-2.08%
南凌科技		19.12	0.30%	419.30	23.69	21.93	8.03%
	12月3日	19.12	0.30%	419.30	23.69	21.93	8.03%
七一二		16.77	0.04%	308.90	20.40	18.42	10.75%
	11月26日	16.77	0.04%	308.90	20.40	18.42	10.75%
润建股份		6.70	0.05%	203.01	30.77	30.30	1.55%
	11月14日	6.70	0.05%	203.01	30.77	30.30	1.55%
润泽科技		64.40	0.12%	1,752.32	33.99	28.93	18.98%
	12月2日	25.80	0.05%	686.28	33.99	26.60	27.78%
	12月3日	6.00	0.01%	202.14	33.99	33.69	0.89%
	12月5日	32.60	0.06%	863.90	33.99	26.50	28.26%
太辰光		165.80	1.19%	10,472.02	69.25	63.26	9.51%
	11月18日	35.00	0.25%	2,120.30	69.25	60.58	14.31%
	11月19日	100.30	0.72%	6,394.53	69.25	63.71	8.70%
	11月20日	30.50	0.22%	1,957.19	69.25	64.17	7.92%
新易盛		112.00	0.19%	15,041.04	120.90	132.46	-8.65%
	11月8日	30.00	0.05%	3,897.60	120.90	129.92	-6.94%
	11月14日	80.00	0.13%	10,888.00	120.90	136.10	-11.17%
	11月15日	2.00	0.00%	255.44	120.90	127.72	-5.34%
英维克		30.60	0.07%	1,074.77	35.81	35.74	0.28%
	11月8日	25.00	0.06%	869.25	35.81	34.77	2.99%
	11月28日	5.60	0.01%	205.52	35.81	36.70	-2.43%

元道通信		242.00	3.47%	5,082.00	24.99	21.00	19.00%
	11月14日	10.00	0.14%	210.00	24.99	21.00	19.00%
	11月20日	100.00	1.43%	2,100.00	24.99	21.00	19.00%
	12月2日	132.00	1.89%	2,772.00	24.99	21.00	19.00%
长飞光纤		7.30	0.07%	210.24	28.36	28.80	-1.53%
	11月19日	7.30	0.07%	210.24	28.36	28.80	-1.53%
长光华芯		47.02	0.54%	2,131.84	41.55	45.34	-8.36%
	11月11日	47.02	0.54%	2,131.84	41.55	45.34	-8.36%
震有科技		22.50	0.17%	810.00	37.49	36.00	4.14%
	12月3日	22.50	0.17%	810.00	37.49	36.00	4.14%
中富通		28.00	0.21%	434.00	15.90	15.50	2.58%
	11月13日	28.00	0.21%	434.00	15.90	15.50	2.58%
中国联通		430.70	0.03%	2,261.21	5.20	5.29	-1.40%
	11月12日	300.00	0.02%	1,527.00	5.20	5.09	2.16%
	11月15日	91.40	0.01%	531.03	5.20	5.81	-10.50%
	12月3日	39.30	0.00%	203.18	5.20	5.17	0.58%
中国移动		8.00	0.01%	822.36	107.22	103.52	3.60%
	11月13日	2.10	0.00%	220.56	107.22	105.03	2.09%
	12月6日	5.90	0.01%	601.80	107.22	102.00	5.12%
中际旭创		210.97	0.25%	31,864.46	131.51	137.95	-2.58%
	11月13日	119.27	0.14%	18,641.90	131.51	156.30	-15.86%
	11月14日	80.70	0.10%	12,008.96	131.51	148.81	-11.63%
	12月4日	8.50	0.01%	884.00	131.51	104.00	26.45%
	12月6日	2.50	0.00%	329.60	131.51	131.84	-0.25%
中兴通讯		51.31	0.02%	1,700.13	31.30	34.42	-8.63%
	11月11日	51.31	0.02%	1,700.13	31.30	34.42	-8.63%
紫光股份		37.00	0.02%	1,043.77	25.24	28.21	-10.53%
	11月8日	37.00	0.02%	1,043.77	25.24	28.21	-10.53%

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	12月6日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
映翰通	2024-12-06	25.03	0.34%	35.58	890.64	股权激励一般股份
三旺通信	2024-12-06	2.53	0.02%	23.60	59.82	股权激励限售股份
长盈通	2024-12-12	145.78	1.19%	23.51	3,427.30	首发战略配售股份
长江通信	2024-12-16	1,355.93	4.11%	28.12	38,128.74	定向增发机构配售股份
源杰科技	2024-12-23	83.45	0.98%	152.14	12,695.95	首发战略配售股份
康希通信	2024-12-23	3,280.00	7.73%	14.34	47,035.20	首发原股东限售股份
大唐电信	2024-12-30	42,149.51	32.33%	10.64	448,470.75	定向增发机构配售股份
中国移动	2025-01-06	14,414.50	0.67%	107.22	1,545,522.69	首发战略配售股份
创耀科技	2025-01-13	3,095.57	27.71%	39.18	121,284.35	首发原股东限售股份
翱捷科技-U	2025-01-14	15,845.06	37.88%	40.25	637,763.83	首发原股东限售股份
航天电子	2025-02-05	7,012.62	2.13%	9.60	67,321.18	定向增发机构配售股份
中国电信	2025-02-20	5,737,705.33	62.70%	6.63	38,040,986.35	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