通信

证券研究报告
2023 年 12 月 04 日

Pika labs 发布文生视频产品；成都市卫星互联网与卫星应用产业发展规划发布

上周行业动态：

AI 初创公司 Pika labs 发布了全新的文生视频产品，一句话生成视频

11 月 29 日，美国 AI 初创公司 Pika labs 发布了全新的文生视频产品 Pika 1.0，这款产品能够生成和编辑 3D 动画、动漫、卡通和电影。用 Pika 1.0 制作视频几乎不需要任何门槛，用户只需要输入一句话，就可以生成想要的各种风格的视频，并通过简单的描述，更改视频中的形象和风格。

成都市卫星互联网与卫星应用产业发展规划（2023—2030 年）》发布

11 月 30 日，2023 成都·卫星互联网与卫星应用产业发展大会在蓉举办，活动现场发布了《成都市卫星互联网与卫星应用产业发展规划（2023—2030 年）》（后文简称为《规划》），为成都加快建设天地一体、泛在智联的新型基础设施，打造全国领先的卫星互联网与卫星应用标杆城市提供了“路线图”。在发展目标上，《规划》聚焦抢抓整星制造产业链关键环节、卫星数据应用价值链高端环节，着力推动卫星互联网与卫星应用产业高质量发展，提出到 2025 年，核心产业规模达 300 亿元，争创国家卫星互联网与卫星应用产业示范基地，基本建成卫星互联网与卫星应用示范城市；到 2030 年，力争打造千亿级卫星互联网与卫星应用产业集群，全面建成卫星互联网与卫星应用标杆城市。

本周投资观点：

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、算力租赁、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商（数字经济+数据要素+工业互联网）等相关公司都有望迎来新机遇。2）卫星互联网，“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&估值相对低，投资机会凸显。

一、人工智能与数字经济：

1、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）；重点关注：**锐捷网络**；建议关注：东土科技、映翰通、三旺通信等；

2、光模块&光器件：中际旭创、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）、**新易盛、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子**（新材料联合覆盖）、太辰光、**剑桥科技**、光迅科技；

3、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

4、IDC&散热：重点推荐：**润泽科技**（机械联合覆盖）、**润建股份**、紫光股份（计算机联合覆盖）、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**、高澜股份、光环新网、申菱环境、海兰信（UDC）、数据港等；

5、云办公&云应用：重点推荐：**亿联网络**（混合办公,完善产品矩阵）；建议关注：星网锐捷、**梦网科技**（富媒体短信龙头）、会畅通讯等；

6、通信+AIGC 应用：关注：**彩讯股份、梦网科技。**

二、6G 与卫星互联网：

国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：**盛路通信、信科移动、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信**、海能达、华测导航（计算机联合覆盖）等。

三、通信+新能源：

1、通信+海风：重点推荐—亨通光电、中天科技；

2、通信+智能汽车：关注：**激光雷达**（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；**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）

风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易战等风险

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

林竑皓 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

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《通信-行业研究周报:英伟达 Q3 亮眼增长，卫星互联网试验星顺利发射，产业持续推进空间广阔》 2023-11-28

2 《通信-行业研究周报:AI 持续加速产业技术迭代，持续重点关注 AI+卫星互联网》 2023-11-19

3 《通信-行业研究周报:GPTs 推动 AI 应用加速，星舰或将再次试飞》 2023-11-14

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价（元）2023-12-01	投资评级	EPS(元) 2022A	2023E	2024E	2025E	P/E 2022A	2023E	2024E	2025E
000063.SZ	中兴通讯	26.14	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	15.47	12.45	9.94	8.46
300308.SZ	中际旭创	100.00	买入	1.52	2.36	4.87	7.36	65.79	42.37	20.53	13.59
300394.SZ	天孚通信	76.68	增持	1.02	1.75	3.08	4.09	75.18	43.82	24.90	18.75
600522.SH	中天科技	12.89	买入	0.94	1.06	1.42	1.89	13.71	12.16	9.08	6.82
600487.SH	亨通光电	12.56	买入	0.64	0.90	1.14	1.45	19.63	13.96	11.02	8.66
002446.SZ	盛路通信	9.40	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	34.81	32.41	24.10	17.74
000938.SZ	紫光股份	20.98	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	27.97	27.61	22.08	18.09
688498.SH	源杰科技	162.50	增持	1.18	0.53	1.48	2.40	137.71	306.60	109.80	67.71
300502.SZ	新易盛	49.83	买入	1.27	1.15	2.31	3.33	39.24	43.33	21.57	14.96
600941.SH	中国移动	92.68	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	15.79	14.50	13.41	12.46
002929.SZ	润建股份	47.43	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	31.00	23.83	16.58	12.72
300442.SZ	润泽科技	26.70	买入	0.70	0.98	1.23	1.85	38.14	27.24	21.71	14.43
300638.SZ	广和通	20.42	买入	0.47	0.78	1.04	1.31	43.45	26.18	19.63	15.59
002139.SZ	拓邦股份	9.88	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	21.48	22.98	17.03	13.00
688100.SH	威胜信息	29.25	买入	0.80	1.04	1.35	1.73	36.56	28.13	21.67	16.91
002976.SZ	瑞玛精密	34.71	增持	0.56	1.12	1.53	1.94	61.98	30.99	22.69	17.89
300628.SZ	亿联网络	32.70	买入	1.72	1.63	2.12	2.64	19.01	20.06	15.42	12.39
300667.SZ	必创科技	17.70	增持	0.02	0.29	0.42	0.54	885.00	61.03	42.14	32.78
300548.SZ	博创科技	27.70	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	40.74	32.21	26.89	22.70

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 近期重点行业动态以及观点（11.27-12.2）

1.1. AI、算力及数据中心行业动态：

AI 初创公司 Pika labs 发布了全新的文生视频产品，一句话生成视频（微信公众号：电子发烧友网）

11 月 29 日，美国 AI 初创公司 Pika labs 发布了全新的文生视频产品 Pika 1.0，这款产品能够生成和编辑 3D 动画、动漫、卡通和电影。用 Pika 1.0 制作视频几乎不需要任何门槛，用户只需要输入一句话，就可以生成想要的各种风格的视频，并通过简单的描述，更改视频中的形象和风格。

Pika 成立于今年 4 月，创始人郭文景和联合创始人兼 CTO Chenlin Meng，都是斯坦福大学 AI Lab 博士生。一位专注于 NLP（自然语言处理）和图形学，另一位主攻计算机视觉方向，都有生成式 AI 的学术经历。今年 7 月，Pika 在 Discord 推出服务器，截至目前用户已超 50 万，每周能生成数百万个视频。

11 月 29 日，Pika Labs 正式推出了最新一代视频生成模型 Pika 1.0。Pika 1.0 不仅对视频生成质量进行了提升，还支持 3D 动画、动漫或电影等多种风格视频。此外，用户还能够通过 Pika 实现画布延展、局部修改、视频时长拓展等编辑需求。

具体来看，Pika 1.0 的效果有多惊艳。视频生成方面，可以通过文字生成视频，也可以图片生成视频。比如，只需输入提示词“马斯克穿着太空服，3D 动画”，一个动画版本、穿着太空服准备乘坐火箭上太空的马斯克即可生成，外形、动作、背景等元素均十分逼真，可以媲美花大成本制作的 3D 动画影像。

过去两年，生成式 AI 大潮席卷全球，图片生成率先火出圈并获得大量使用，不少 AI 创业企业也因此实现盈利。如今，AI 视频生成逐渐成为创业企业及资本追逐的新热点，目前已经有众多企业推出相关产品，随着 Pika 1.0 的发布，AI 视频生成技术也走上了一个新高度。可以想象，随着技术的不断突破，AI 视频生成技术将短视频、短剧等行业带来新的可能。

1.2. 卫星互联网行业动态

成都市卫星互联网与卫星应用产业发展规划（2023—2030 年）》发布（微信公众号：卫星界）

11 月 30 日，2023 成都·卫星互联网与卫星应用产业发展大会在蓉举办。大会以“‘星’聚蓉城 共创未来”为主题，旨在搭建政产学研交流平台，共议产业发展前景、共享城市发展机遇、共创合作共赢生态，推动产业高质量发展，是成都开展卫星互联网与卫星应用产业建圈强链工作以来举办的首个城市级品牌盛会。

活动现场发布了《成都市卫星互联网与卫星应用产业发展规划（2023—2030 年）》（后文简称为《规划》），为成都加快建设天地一体、泛在智联的新型基础设施，打造全国领先的卫星互联网与卫星应用标杆城市提供了“路线图”。

在发展目标上，《规划》聚焦抢抓整星制造产业链关键环节、卫星数据应用价值链高端环节，着力推动卫星互联网与卫星应用产业高质量发展，提出到 2025 年，核心产业规模达 300 亿元，争创国家卫星互联网与卫星应用产业示范基地，基本建成卫星互联网与卫星应用示范城市；到 2030 年，力争打造千亿级卫星互联网与卫星应用产业集群，全面建成卫星互联网与卫星应用标杆城市。

在重点任务方面，《规划》聚焦建设卫星互联网与卫星应用科技创新策源地、高端制造集聚地、应用场景示范地和产业生态新高地，深入开展创新引领、产业提能、场景示范、生态完善四大任务。

1.3. 5G、宽带、传输行业动态：

Omdia：2024 年将成 50G PON 商用元年，后续十年高速发展（微信公众号：C114 通信网）

正如 10G PON 的广泛部署令超千兆宽带的普及成为可能，泛在万兆的实现同样需要能力出众的“新工具”。作为 ITU-T 定义的下一代 PON 技术，50G PON 比 10G PON 带宽提升了 5 倍、时延降低了 100 倍，具备提供确定性业务体验的能力，支持 PON 网络平滑升级且更加绿色节能。凭借以上诸多突出优势，50G PON 备受业内外关注与青睐。

在这样一个新技术化云为雨的关键期，国际权威研究机构 Omdia 发布了《50G PON 与万兆泛在网络的兴起》白皮书，聚焦 50G PON 的各类案例，探讨其在家庭、行业等场景中的应用。白皮书预计 50G PON 将在 2024 年开始商用，并在接下来的十年保持高速发展势头。

在 10G PON 成功经验指导和全行业的协力推动下，50G PON 现已商用就绪，即将进入新的发展阶段。

标准方面，ITU-T 于 2018 年引入了 50G PON 标准，随后发布 GPON、XGS-PON、50G PON 共存标准并且 IEEE 标准下的 10G EPON 也能演进到 50G EPON，目前标准已基本完成。解决方案方面，2023 年初，华为在巴塞罗那的世界移动大会（MWC 23）期间发布了业界首个商用 50G PON 解决方案，为万兆业务提供了最优 TCO 的演进路径。

白皮书提到，全球众多运营商已经完成 50G PON 技术验证，有 30 多家发布了 50G PON 的样板点，包括中国电信、中国移动、中国联通、瑞士电信、法国电信、西班牙电信、意大利电信、沙特电信、卡塔尔 Ooredoo 及芬兰 Lounea 等。其中一些运营商计划自 2024 年起，在各类商业场景中部署 50G PON。首批 50G PON 试点项目也已上线，包括万兆智慧城市、“双万兆城市”、智慧园区及 50G PON 智慧数字工厂等。

根据 Omdia 的预测，2024 至 2028 年期间，50G PON 端口出货量将不断提升，并保持每年 200%的复合年增长率。到 2028 年，50G PON 将成为主流技术选型。而从国内形势来看，50G PON 的部署和应用速度有望继续领跑全球。

同时，随着新一代应用的需求不断增加，50G PON 出货量将在后续十年持续攀升。目前仅少数厂家具备 50G PON 交付能力，随着 50G PON 供应商数量增多，未来几年将进一步激发 50G PON 的投资。

中国电信 CR 设备扩容集采：华为、中兴、新华三、诺基亚中标（微信公众号：C114 通信网）

从中国电信官网获悉，中国电信日前发布公告称，启动 2023 年核心路由器设备单一来源采购，华为、中兴、新华三、上海诺基亚贝尔 4 家中标。

公告显示，本次中国电信将采购核心路由器设备集采项目所需的 235 台核心路由器（CR）设备扩容。

本项目依据《中华人民共和国招标投标法实施条例》的规定，属于“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”的情形。故采用单一来源采购模式。项目最终确定供应商为：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、新华三技术有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司。

据了解，今年 9 月，中国电信曾公开集采 26 台核心路由器 CR-A1 和 CR-A2 产品，其中 CR-A1 14 台；CR-A2 12 台。本次扩容采购了 235 台核心路由器，合计规模已达 261 台。值得注意的是，2023 年中国电信两次核心路由器设备集采项目均未透露采购预算。但从去年中国电信核心路由器 CR-A1 和 CR-A2 产品的采购预算情况粗略估算，2023 年中国电信核心路由器采购预算可达二十多亿。

爱立信移动报告：2023 年底全球 5G 用户数将达 16 亿，北美普及率最高（微信公众号：C114 通信网）

最新的《爱立信移动报告》估测，到 2023 年底，全球移动用户中近五分之一将是 5G 用户，尽管一些市场面临持续的经济挑战和地缘政治动荡，但 5G 的增长证明了其韧性。这份 2023 年 11 月版本的《爱立信移动报告》估计，2023 年将有 6.1 亿新增 5G 用户，比 2022 年增长 63%，使全球 5G 用户总数达到 16 亿，比之前的预测数量多出约 1 亿。

爱立信的最新报告（第 25 版）为统计预测设定了新的时间表，从 2028 年移至 2029 年。与此前发布的报告一样，这份 2023 年 11 月的报告证实，增强型移动宽带、固定无线接入（FWA）、游戏和基于 AR/VR 的服务是 5G 最常见的早期消费者用例。

从地区来看，北美地区的 5G 用户继续保持强劲增长。到 2023 年底，该地区预计将拥有全球最高的 5G 用户普及率，达到 61%。整个 2023 年，印度的 5G 用户增长也很强劲。到 2023 年底，即商用推出 14 个月后，5G 在印度的普及率预计将超过 11%。

从 2023 年底到 2029 年的六年里，全球 5G 用户预计将增长 330%以上，从 16 亿增加到 53 亿。预计到 2023 年底，5G 将覆盖全球 45%以上的人口，到 2029 年底将覆盖 85%的人口。到 2029 年底，北美和海湾合作委员会预计将拥有最高的 5G 普及率，达到 92%。届时西欧的普及率预计将达到 85%。

2. 本周行业投资观点

结合三季报绩优个股及景气复苏方向，关注 AI 带来的增量需求在三季报业绩中的体现。短期来看，我们建议把握包括卫星互联网、算力租赁等方向中基本面优质个股，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，“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、**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）；重点关注：**锐捷网络**；建议关注：东土科技、映翰通、三旺通信等；

2、**光模块&光器件：中际旭创、天孚通信、源杰科技**（电子联合覆盖）、**新易盛、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子**（新材料联合覆盖）、太辰光、**剑桥科技**、光迅科技；

3、**低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。**

4、**光纤光缆**：重点推荐：**亨通光电、中天科技**，建议关注：**长飞光纤**（光纤光缆量价齐升）、**永鼎股份**（光通信复苏，汽车线束增量空间）；

5、**IDC&散热**：重点推荐：**科华数据**（电新联合覆盖）、**润泽科技**（机械联合覆盖）、**润建股份、紫光股份**（计算机联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）。建议关注：**英维克、**高澜股份、光环新网、申菱环境、海兰信（UDC）、数据港等；

6、**云办公&云应用**：重点推荐：**亿联网络**（混合办公,完善产品矩阵）；建议关注：星网锐捷、**梦网科技**（富媒体短信龙头）、会畅通讯等；

7、**通信+AIGC 应用**：关注：彩讯股份、梦网科技。

8、**终端设备和仪器：威胜信息**（机械联合覆盖）、**必创科技**（机械联合覆盖）等

二、6G 与卫星互联网：

国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：**盛路通信、信科移动、铖昌科技、**上海瀚讯、海格通信、华测导航（计算机联合覆盖）。

三、通信+新能源：

1、通信+海风：重点推荐—**亨通光电、中天科技；**

2、通信+储能/光伏：重点推荐—润建股份、科华数据（电新联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）；关注：英维克、意华股份等；

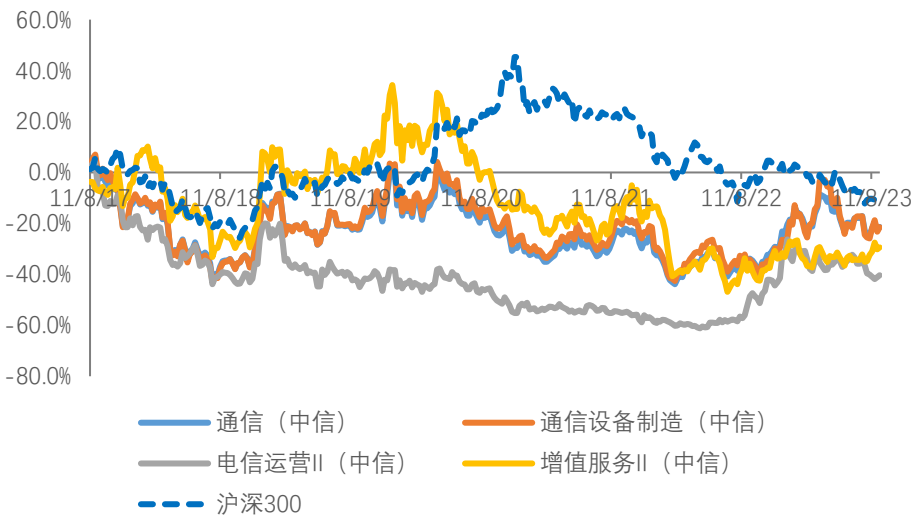
3、通信+智能汽车：关注：**激光雷达**（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；**模组&终端**（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；**传感器**（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；**连接器**（意华股份、鼎通科技等）；**结构件&空气悬挂**（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（11.27-12.01）通信板块走势

本周（11.27-12.01）通信板块上涨 1.78%，跑赢沪深 300 指数 3.33 个百分点，跑赢创业板指数 2.38 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.29%，增值服务上涨 1.10%，电信运营上涨 1.22%，同期沪深 300 下跌 1.56%，创业板指数下跌 0.60%。

图 1：本周（11.27-12.01）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日海智能（物联网）、联特科技（光器件、CPO）、光库科技（光器件、CPO）；跌幅靠前的个股有佳讯飞鸿、宜通世纪、中贝通信。

表 1：本周（11.27-12.01）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（%）
002313	日海智能	23.90%	000586	汇源通信	-5.20%
301205	联特科技	21.70%	300555	ST 路通	-5.30%
300620	光库科技	21.39%	000839	ST 国安	-5.33%
300502	新易盛	17.05%	300045	华力创通	-5.52%
000851	高鸿股份	13.59%	002089	*ST 新海	-5.65%
688205	德科立	11.53%	200468	宁通信 B	-5.84%
002281	光迅科技	11.16%	600522	中天科技	-5.91%
688668	鼎通科技	10.71%	300213	佳讯飞鸿	-6.75%
002908	德生科技	9.21%	300310	宜通世纪	-7.89%
002583	海能达	9.05%	603220	中贝通信	-10.47%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（12.04-12.08）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（12.04-12.08）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周二	12 月 02 日	映翰通	股东大会召开
周四	12 月 04 日	上海瀚讯，通鼎互联，超讯通信	股东大会召开
		兆龙互连	限售股份上市流通
周五	12 月 05 日	中国联通	分红派息、分红除权
		中天科技，通宇通讯，二六三，深桑达 A	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）	12 月 01 日收盘价（元）	周内股价变动
ST 中嘉	2023-11-30	公司	增持	233.4203	0.249%		2.00	-1.48%
ST 中嘉	2023-11-30	公司	增持	367.0000	0.392%		2.00	-1.48%
ST 路通	2023-11-24	高管	减持	5.0000	0.025%	9.20	8.76	-5.30%
美格智能	2023-11-23	公司	减持	77.5000	0.296%		28.91	-0.96%
光庭信息	2023-11-30	公司	减持	170.0992	1.836%		66.68	3.33%
长光华芯	2023-11-30	高管	增持	26.0000	0.147%		68.00	-4.43%
长光华芯	2023-11-30	高管	增持	104.0000	0.590%		68.00	-4.43%
长光华芯	2023-11-30	高管	增持	10.5040	0.060%		68.00	-4.43%

长光华芯	2023-11-30	公司	减持	104.0000	0.590%	68.00	-4.43%
长光华芯	2023-11-30	公司	减持	36.5040	0.207%	68.00	-4.43%
长光华芯	2023-11-29	高管	增持	20.3970	0.116%	68.00	-4.43%
长光华芯	2023-11-29	公司	减持	65.1170	0.369%	68.00	-4.43%
长光华芯	2023-11-29	高管	增持	39.0000	0.221%	68.00	-4.43%
长光华芯	2023-11-29	高管	增持	5.7200	0.032%	68.00	-4.43%

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）	2023/12/01 收盘价（元）	股价变动
楚天龙		**20**	**0.11%**	**330**	**16.5**	**18.41**	**-10.37%**
	12 月 1 日	20	0.11%	330	16.5	18.41	-10.37%
复旦微电		**558.76**	**2.10%**	**23814.31**	**42.62**	**46.61**	**-8.56%**
	11 月 28 日	558.76	2.10%	23814.31	42.62	46.61	-8.56%
光库科技		**5**	**0.05%**	**222.95**	**44.59**	**50.2**	**-11.18%**
	11 月 30 日	5	0.05%	222.95	44.59	50.2	-11.18%
光庭信息		**92.7**	**2.13%**	**6465.77**	**69.75**	**70.6**	**-1.20%**
	11 月 27 日	92.7	2.13%	6465.77	69.75	70.6	-1.20%
光迅科技		**21.56**	**0.05%**	**613.7**	**28.46**	**28.46**	**0.00%**
	11 月 3 日	10.78	0.02%	293.59	27.23	27.23	0.00%
	11 月 9 日	10.78	0.02%	320.11	29.69	29.69	0.00%
海格通信		**100**	**0.06%**	**1317**	**13.17**	**13.17**	**0.00%**
	11 月 17 日	100	0.06%	1317	13.17	13.17	0.00%
海能达		**798.61**	**0.74%**	**4999.3**	**6.26**	**6.33**	**-1.11%**
	11 月 15 日	798.61	0.74%	4999.3	6.26	6.33	-1.11%
华工科技		**29.8**	**0.04%**	**819.66**	**27.567**	**30.24**	**-8.79%**
	11 月 17 日	12.8	0.02%	348.16	27.2	31.04	-12.37%
	11 月 24 日	8	0.01%	224	28	30.26	-7.47%
	11 月 29 日	9	0.01%	247.5	27.5	29.42	-6.53%
会畅通讯		**135**	**0.96%**	**2672.9**	**19.792**	**19.968**	**-0.88%**
	11 月 6 日	50	0.36%	981.5	19.63	19.83	-1.01%
	11 月 7 日	30	0.21%	595.8	19.86	20.02	-0.80%
	11 月 8 日	55	0.39%	1095.6	19.92	20.08	-0.80%
坤恒顺维		**4.58**	**0.13%**	**215.54**	**47.01**	**59.24**	**-20.64%**
	11 月 3 日	4.58	0.13%	215.54	47.01	59.24	-20.64%
美格智能		**210**	**2.32%**	**5063.1**	**24.11**	**26.7**	**-9.70%**
	11 月 3 日	210	2.32%	5063.1	24.11	26.7	-9.70%
梦网科技		**200**	**0.31%**	**3078**	**15.39**	**15.7**	**-1.97%**
	12 月 1 日	200	0.31%	3078	15.39	15.7	-1.97%
南都电源		**70**	**0.10%**	**980**	**14**	**13.17**	**6.30%**
	12 月 1 日	70	0.10%	980	14	13.17	6.30%
润泽科技		**110**	**0.31%**	**2907.3**	**26.43**	**26.43**	**0.00%**
	11 月 29 日	110	0.31%	2907.3	26.43	26.43	0.00%
三维通信		**64**	**0.09%**	**487.68**	**7.62**	**7.98**	**-4.51%**

	11 月 15 日	64	0.09%	487.68	7.62	7.98	-4.51%
视源股份		**200**	**0.58%**	**8166**	**40.83**	**46**	**-11.24%**
	11 月 15 日	200	0.58%	8166	40.83	46	-11.24%
四方光电		**33**	**1.83%**	**2088.9**	**63.3**	**80.28**	**-21.15%**
	11 月 6 日	33	1.83%	2088.9	63.3	80.28	-21.15%
天音控股		**535**	**0.80%**	**5154.3**	**9.645**	**11.29**	**-14.39%**
	11 月 28 日	350	0.52%	3363.5	9.61	10.75	-10.60%
	11 月 29 日	185	0.28%	1790.8	9.68	11.83	-18.17%
信科移动-U		**240**	**0.36%**	**1759.2**	**7.33**	**7.48**	**-2.01%**
	11 月 28 日	240	0.36%	1759.2	7.33	7.48	-2.01%
元道通信		**140**	**2.06%**	**5722.85**	**40.95**	**41.666**	**-1.71%**
	11 月 15 日	20	0.29%	882	44.1	45	-2.00%
	11 月 16 日	15	0.22%	627.15	41.81	42.45	-1.51%
	11 月 17 日	55	0.81%	2213.2	40.24	40.85	-1.49%
	11 月 20 日	50	0.74%	2000.5	40.01	40.83	-2.01%
长光华芯		**283.71**	**3.33%**	**15506.03**	**54.306**	**68.736**	**-20.98%**
	11 月 29 日	143.21	1.68%	7738.97	54.04	69.1	-21.79%
	11 月 30 日	140.5	1.65%	7767.06	55.28	67.4	-17.98%
臻镭科技		**40.44**	**0.40%**	**2602.55**	**64.093**	**68.294**	**-6.12%**
	11 月 22 日	28.4	0.28%	1813.34	63.85	68.66	-7.01%
	11 月 28 日	12.04	0.12%	789.21	65.55	66.1	-0.83%
震有科技		**19.09**	**0.14%**	**532.61**	**27.9**	**23.5**	**18.72%**
	11 月 14 日	19.09	0.14%	532.61	27.9	23.5	18.72%
中富通		**105.71**	**0.81%**	**1858**	**17.305**	**17.15**	**0.95%**
	11 月 2 日	29.9	0.23%	498.73	16.68	16.37	1.89%
	11 月 17 日	75.81	0.58%	1359.27	17.93	17.93	0.00%
中国移动		**5.97**	**0.01%**	**540.68**	**90.14**	**90.98**	**-0.90%**
	11 月 2 日	3.67	0.01%	337.64	92	93.68	-1.79%
	11 月 21 日	2.3	0.00%	203.04	88.28	88.28	0.00%
中际旭创		**27.38**	**0.05%**	**2311.1**	**83.155**	**85.22**	**-2.42%**
	11 月 1 日	27.38	0.05%	2311.1	83.155	85.22	-2.42%

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 22 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有三旺通信、兆龙互连、鼎通科技、南凌科技、源杰科技、四方光电、中瓷电子。

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 01 日收盘价	解禁股市价（万元）	解禁股份类型
二六三	2023-12-04	337.00	0.24%	4.99	1,681.63	股权激励限售股份
亿通科技	2023-12-04	49.50	0.16%	10.58	523.71	股权激励一般股份
兆龙互连	2023-12-07	19,293.75	74.73%	31.04	598,878.00	首发原股东限售股份
鼎通科技	2023-12-21	5,228.06	52.89%	57.66	301,449.99	首发原股东限售股份
南凌科技	2023-12-21	6,971.40	53.04%	27.87	194,292.92	首发原股东限售股份

源杰科技	2023-12-21	4,078.42	48.07%	162.50	662,743.41	首发原股东限售股份，首发战略配售股份
德科立	2023-12-25	435.14	4.32%	58.43	25,425.50	首发原股东限售股份
国博电子	2023-12-28	876.74	2.19%	83.86	73,523.75	首发原股东限售股份
浩瀚深度	2024-01-02	37.00	0.24%	30.07	1,112.59	首发原股东限售股份
三旺通信	2024-01-02	4,953.89	65.94%	58.00	287,325.56	首发原股东限售股份
中瓷电子	2024-01-04	13,958.81	43.33%	94.70	1,321,899.76	首发原股东限售股份
元道通信	2024-01-08	1,429.49	11.76%	39.73	56,793.52	首发原股东限售股份
北斗星通	2024-01-22	3,137.45	5.77%	33.31	104,508.46	定向增发机构配售股份
普天科技	2024-01-22	1,053.26	1.54%	22.52	23,719.38	定向增发机构配售股份
广和通	2024-01-25	788.50	1.03%	20.42	16,101.11	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2024-01-29	135.75	0.89%	66.29	8,998.64	首发战略配售股份
天和防务	2024-02-05	468.90	0.91%	11.23	5,265.74	定向增发机构配售股份
四方光电	2024-02-16	4,845.00	69.21%	79.18	383,627.10	首发原股东限售股份
东土科技	2024-02-16	8,177.57	13.30%	10.37	84,801.40	定向增发机构配售股份
坤恒顺维	2024-02-16	105.00	1.25%	61.50	6,457.50	首发战略配售股份
华阳集团	2024-02-19	4,628.10	8.83%	34.50	159,669.42	定向增发机构配售股份
浩瀚深度	2024-02-19	519.31	3.30%	30.07	15,615.60	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