

# 通信

证券研究报告

2025年04月06日

## 三山岛 500kv 直流海缆开标，持续看好深海科技内需拉动

本周行业动态：

### DeepSeek 公布推理时 Scaling 新论文

DeepSeek 和清华大学的研究者提出一种自我原则点评调优 (Self-Principled Critique Tuning, SPCT) 的学习方法。同时提出了 DeepSeek-GRM-27B，它是基于 Gemma-2-27B 经过 SPCT 后训练的。可以发现，SPCT 显著提高了 GRM 的质量和可扩展性，在多个综合 RM 基准测试中优于现有方法和模型。

### 阳江三山岛海上风电柔直输电工程中标候选人公示

4月3日，中国南方电网供应链统一服务平台发布《南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程海底电缆及附件专项招标项目中标候选人公示》。中天科技和东方电缆分别为海底电缆及附件包1和包2的第一中标候选人，中标金额分别为9.06亿元和8.99亿元。

本周投资观点：

近期进入公司年报业绩期，同时由于外部政治环境动荡扰动，市场波动较为剧烈，整体情绪较为低落。但我们仍然看好 AI 行业作为年度投资主线，后续伴随着 DeepSeek R2/V4 等以及包括 Agent、多模态方面相关进展，仍然看好 AI 行业以及围绕 AIDC 产业链的持续高景气。整体上我们积极看好 25 年或成为国内 AI 基础设施竞赛元年以及应用开花结果之年。中美 AI 均进展不断，同时推理端持续推进。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。此外，政府工作报告首次纳入“深海科技”，海风看到 25 年开始明确不断改善趋势，积极关注海风海缆产业链头部厂商。

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、太辰光、德科立等；

2、交换机服务器 PCB：重点推荐：沪电股份（电子组联合覆盖）、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，云和算力 idc 资源重估：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、光环新网、科华数据（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、数据港（计算机联合覆盖）。建议关注：申菱环境（家电覆盖）、宏景科技、高澜股份、科创新源等；

5、AIGC 应用/端侧算力，重点推荐：移远通信、广和通、美格智能，建议关注：彩讯股份、梦网科技、翱捷科技。

### 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（电子联合覆盖）、亿联网络、移为通信、广和通、美格智能等，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、震有科技、通宇通讯等。

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

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517090004  
wangyihong@tfzq.com

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030002  
tanghaiqing@tfzq.com

袁昊

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524050002  
yuanhao@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

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《通信-行业深度研究:AI 算力系列之 CPO：光电融合渐成熟，规模化应用加速》2025-04-03
- 《通信-行业研究周报:DeepSeek-V3 模型更新；法国推进第 10 轮约 9GW 海上风电招标》2025-03-30
- 《通信-行业点评:深海科技：政策驱动，首入政府报告有望推动产业链快速发展》2025-03-23

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2025-04-03	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	93.88	买入	1.94	4.68	9.24	11.76	48.39	20.06	10.16	7.98
300394.SZ	天孚通信	79.45	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	60.19	27.88	15.25	11.89
300502.SZ	新易盛	92.78	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	95.65	40.87	24.87	18.59
002463.SZ	沪电股份	30.79	增持	0.79	1.35	1.75	2.22	38.97	22.81	17.59	13.87
600522.SH	中天科技	14.15	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	15.55	14.74	10.97	8.84
600487.SH	亨通光电	16.09	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	18.49	14.11	11.33	9.25
688498.SH	源杰科技	115.01	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	500.04	547.67	66.10	41.82
000063.SZ	中兴通讯	34.76	买入	1.95	1.76	1.93	2.20	17.83	19.75	18.01	15.80
600941.SH	中国移动	108.99	买入	6.11	6.42	6.74	7.07	17.84	16.98	16.17	15.42
300442.SZ	润泽科技	56.06	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	54.96	44.14	29.35	22.98
300638.SZ	广和通	29.06	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	39.27	29.96	33.79	28.21
002139.SZ	拓邦股份	14.28	买入	0.41	0.54	0.71	0.90	34.83	26.44	20.11	15.87
688100.SH	威胜信息	37.90	买入	1.07	1.28	1.60	1.98	35.42	29.61	23.69	19.14
300628.SZ	亿联网络	37.83	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	23.79	18.36	15.89	13.66
300627.SZ	华测导航	40.20	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	49.02	36.88	28.11	21.61
002837.SZ	英维克	37.41	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	81.33	53.44	38.97	29.23

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（03.31-04.03）

### 1.1. AI 行业动态

**智谱发布免费的超级 Agent：像 Manus 一样干活，像 DeepSeek 一样思考（公众号：量子位）**

智谱发布的新功能——沉思。简单来说，就是它会基于一个开放式的问题，然后一边推理一边搜索超多的信源，最后生成相当完整的内容。并且它背后的大模型，是智谱自研的推理模型 GLM-Z1-Air，性能比肩 DeepSeek-R1（但速度是 8 倍、价格仅 1/30）。

除了沉思之外，智谱在现场还发布了一个新功能——AutoGLM 沉思。其是全球首个集深度研究和操作执行于一体的 Agent。智谱刚刚就用它来了个 Live Demo，现场自动接单写稿：从演示中可以看到，AutoGLM 沉思会让 AI 会自动打开网站，搜索有偿征稿信息，然后按照征稿要求写出对应的文章，并且自动发送到指定邮箱。

AutoGLM 沉思和目前已有的各家 Deep Research 相比，最大的区别就是可以边深度思考，边自己动手操作。

**Google 向公众免费开放 Gemini 2.5 Pro 先进 AI 模型（公众号：新智元）**

谷歌官宣：向所有 Gemini 用户，推出 Gemini 2.5 Pro 实验版。而且，还是全免费。唯一美中不足的是，Gemini 2.5 Pro 目前还会有速率限制。但 Gemini Advanced 用户，就可以享有更高级的访问权限，和更大的上下文窗口。

AI 社区 Reddit 上的网友们公认：在客观上，谷歌的模型已经领先了。或许是有史以来第一次，OpenAI 明确处于落后地位，Anthropic 也是如此。细数 LiveBench、LMSYS、人类最后的考试、智商测试，几乎一切投票都表明，Gemini 是无可争议的领军者。根据 Artificial Analysis 的评估，Gemini 2.5 在大部分测试中都遥遥领先，成绩排名第一。同时，输出速度仅次于 Gemini 2.0 Flash，位列第二。

谷歌的技术主管 Addy Osmani，表示 Gemini 2.5 Pro 是谷歌最好的编程模型，而且免费！他给出了一段 Gemini 制作的 3D 飞行小游戏。只需提示一次，Gemini 2.5 Pro 可以在 Three.js 中的物理模拟！多次提示，还可以改进编程效果。

对此，「AI 智能体先驱」的创始人 Silas Alberti，表示编程助手 Devin 正在引入 Gemini 2.5 Pro。而从事 SEO 行业的 Julian Goldies 放出 Gemini 2.5 Pro MCP Servers 教程，让智能体自动化一切。

**全新推理时 Scaling 论文联手清华震撼发布（公众号：新智元）**

最近，DeepSeek 和清华的研究者发表的这篇论文，探讨了奖励模型的推理时 Scaling 方法。现在，强化学习（RL）已广泛应用于 LLM 的大规模后训练阶段。通过 RL 激励 LLMs 的推理能力表明，采用合适的学习方法，就有望实现有效的推理时可扩展性。然而，RL 面临的一个关键挑战，就是在可验证问题或人工规则之外的多种领域中，为 LLMs 获得准确的奖励信号。

是否有可能通过增加推理计算资源，来提升通用查询场景下奖励建模（RM）的能力，即通用 RM 在推理阶段的可扩展性呢？

DeepSeek 和清华的研究者发现，在 RM 方法上采用点式生成式奖励建模（Pointwise Generative Reward Modeling, GRM），就能提升模型对不同输入类型的灵活适应能力，并具备推理阶段可扩展的潜力。为此，他们提出一种自我原则点评调优（Self-Principled Critique Tuning, SPCT）的学习方法。通过在线 RL 训练促进 GRM 生成具备可扩展奖励能力的行为，即能够自适应生成评判原则并准确生成点评内容，从而得到 DeepSeek-GRM 模型。他们提出了 DeepSeek-GRM-27B，它是基于 Gemma-2-27B 经过 SPCT 后训练的。

可以发现，SPCT 显著提高了 GRM 的质量和可扩展性，在多个综合 RM 基准测试中优于现有方法和模型。研究者还比较了 DeepSeek-GRM-27B 与 671B 的更大模型的推理时间扩展性能，发现它在模型大小上的训练时间扩展性能更好。另外，他们还引入一个元奖励模型（meta RM）来引导投票过程，以提升扩展性能。

总体来说，研究者的三个贡献如下。

1.提出了一种新方法——自我原则点评调优（SPCT），用于推动通用奖励建模在推理阶段实现有效的可扩展性，最终构建出 DeepSeek-GRM 系列模型。同时引入了元奖励模型（meta RM），进一步提升推理扩展性能。

2.SPCT 显著提升了 GRM 在奖励质量和推理扩展性能方面的表现，超过了现有方法及多个强劲的公开模型。

3.将 SPCT 的训练流程应用于更大规模的 LLM，并发现相比于训练阶段扩大模型参数量，推理阶段的扩展策略在性能上更具优势。

## 1.2. 卫星行业动态

### 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星（公众号：银河航天）

2025 年 4 月 1 日，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。卫星互联网技术试验卫星主要用于开展手机宽带直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。

本次任务中的两颗卫星互联网技术试验卫星，由商业航天公司银河航天承担研制。这是继 2024 年 11 月 30 日，该公司承担研制的卫星互联网技术试验卫星成功发射后，其承担研制的卫星互联网技术试验卫星再次成功发射。

当前，太空基础设施建设加速。商业航天已连续两年写入政府工作报告，商业航天作为新兴产业正在成为经济增长新引擎。根据欧洲空间政策研究所报告，预计到 2040 年，全球太空经济的价值将达到 1 万亿美元，而太空对更广泛的经济和社会的价值预计将达到约 7.9 万亿美元。

## 1.3. 海洋领域动态

### 阳江三山岛海上风电柔直输电工程中标候选人公示（公众号：龙船风电网）

4 月 3 日，中国南方电网供应链统一服务平台发布《南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程海底电缆及附件专项招标项目中标候选人公示》。海底电缆及附件包 1：第一中标候选人：中天科技海缆股份有限公司，投标报价：90600.7584 万元。第二中标候选人：宁波东方电缆股份有限公司，投标报价：90236.1177 万元。海底电缆及附件包 2：第一中标候选人：宁波东方电缆股份有限公司，投标报价：89850.8376 万元。第二中标候选人：中天科技海缆股份有限公司，投标报价：90336.6604 万元。

招标文件显示，阳江三山岛海上风电柔直输电工程是全国首个由电网公司投资的  $\pm 500\text{KV}$  海陆统筹规划建设柔直输电工程，该项目拟配套建设一回  $\pm 500\text{kV}$  直流单芯海缆。其中，海底电缆及附件包 1 预计需求量为 126.24 套/千米，海底电缆及附件包 2 预计需求量为 125.67 套/千米。阳江三山岛海上风电柔直输电工程包括海陆两部分，将在海上建设一座  $\pm 500$  千伏海上换流站，通过 1 回  $\pm 500$  千伏直流海底电缆送至陆上海缆转架空终端站，再通过约 180 公里直流架空线接入受端  $\pm 500$  千伏江门古劳换流站，把阳江三山岛一至四海上风电场项目的绿电送往粤港澳大湾区。

## 1.4. 其他重要动态

### 特朗普宣布国家紧急状态，全面征收关税（公众号：环球时报、中国工业报）

当地时间 4 月 2 日，美国白宫发表声明称，美国总统特朗普当日宣布国家紧急状态，以提高美国的竞争优势，保护美国主权，并加强美国国家和经济安全。声明称，特朗普将对所有国家征收 10% 的“基准关税”，该关税将于美国东部时间 4 月 5 日凌晨 0 时 01 分生效。此外，特朗普将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间 4 月 9 日凌晨 0 时 01 分生效，所有其他国家将继续遵守原有的 10% 关税基准。具体税率包括：对柬埔寨实施 49%，对越南 46%，对泰国 36%，对中国 34%，对印尼 32%，对瑞士 31%，对南非 30%，对印度 26%，对韩国 25%，对日本 24%，对欧盟 20%，对英国 10%，对巴西 10%，对新加坡 10%。声明还称，特朗普拥有“修改权限”，可以视情况提高或者降低关税。

声明表示，一些商品将不受“对等关税”的约束，其中包括已经受第 232 条关税约束的钢铝制品、汽车和汽车零部件、可能受未来第 232 条关税约束的商品以及美国没有的能源和其他某些矿物。此外，金条、铜、药品、半导体和木材制品也不受“对等关税”的约束。声明还表示，对于加拿大和墨西哥，符合《美墨加贸易协定》的商品将继续获得豁免。

此外，美国还宣布对所有外国制造的汽车征收 25% 的关税，该关税从 4 月 3 日午夜起生效。汽车关税将涵盖汽车、轻型卡车、发动机、变速器、锂离子电池以及轮胎、减震器和火花塞电线等较小的零部件。其中针对汽车零部件的关税将不迟于 5 月 3 日开始征收。

目前，欧盟以及美国多个贸易伙伴均已表示将要以报复性关税及其他反制措施回应美国的关税政策。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟已制定强有力的反制计划，将在必要时予以实施。加拿大总理卡尼也表示，加拿大计划于本周对美国商品实施反制关税。澳大利亚总理阿尔巴尼斯 3 日表示，“特朗普政府的关税政策没有逻辑依据，违背我们两国伙伴关系的基础”“这不是朋友的行为”。韩国代总统韩德洙指示产业部长与美国进行谈判，以尽量减少关税的影响。巴西政府则认为，美国对巴西出口商品征收 10% 的关税“不符合实际情况”。

### 中国对原产美国所有进口商品加征 34% 关税（公众号：凤凰网财经）

2025 年 4 月 2 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”。美方做法不符合国际贸易规则，严重损害中方的正当合法权益，是典型的单边霸凌做法，既损害美国自身利益，也危及全球经济发展和供应链稳定。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品加征 34% 关税。2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分之前，货物已从启运地启运，并于 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分至 2025 年 5 月 13 日 24 时进口的，不加征此次加征的关税。

中方敦促美方立即取消单边关税措施，以平等、尊重、互惠的方式，通过磋商解决贸易分歧。

## 2. 本周行业投资观点

### 本周投资观点：

近期进入公司年报业绩期，同时由于外部政治环境动荡扰动，市场波动较为剧烈，整体情绪较为低落。但我们仍然看好 AI 行业作为年度投资主线，后续伴随着 DeepSeek R2/V4 等以及包括 Agent、多模态方面相关进展，仍然看好 AI 行业以及围绕 AIDC 产业链的持续高景气。整体上我们积极看好 25 年或成为国内 AI 基础设施竞赛元年以及应用开花结果之年。中美 AI 均进展不断，同时推理端持续推进。建议持续关注 AI 产业动态

及 AI 应用的投资机会。此外，政府工作报告首次纳入“深海科技”，海风看到 25 年开始明确不断改善趋势，积极关注海风海缆产业链头部厂商。

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、太辰光、德科立等；

2、交换机服务器 PCB，重点推荐：沪电股份（电子组联合覆盖）、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，云和算力 idc 资源重估：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）、光环新网、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）、数据港（计算机联合覆盖）。建议关注：申菱环境（家电覆盖）、高澜股份、科创新源等；

5、AIGC 应用/端侧算力，重点推荐：广和通、美格智能、移远通信，建议关注：彩讯股份、梦网科技、翱捷科技。

### 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(电子联合覆盖)、亿联网络、移为通信、广和通、美格智能等,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:

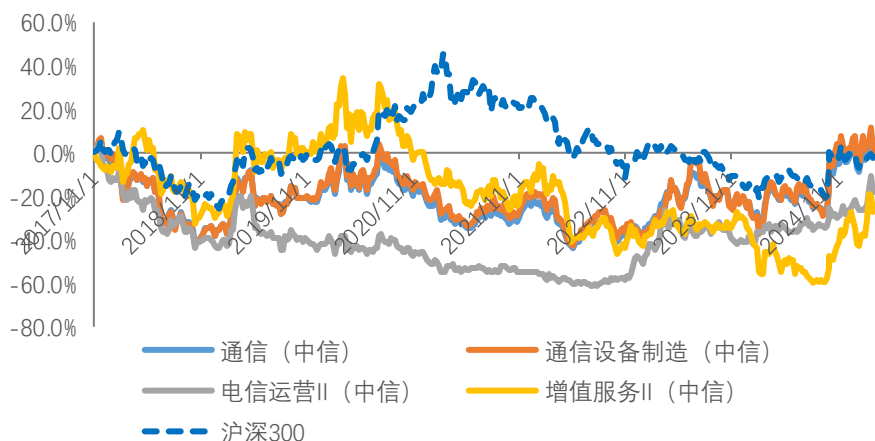
国防信息化建设加速,低轨卫星加速发展,低空经济积极推进,重点推荐:华测导航(计算机联合覆盖)、海格通信;建议关注:铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯等。

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周(03.31-04.03)通信板块走势

本周(03.31-04.03)通信板块下跌0.76%,跑赢沪深300指数0.61个百分点,跑赢创业板指数2.19个百分点。其中通信设备制造下跌1.93%,增值服务下跌1.94%,电信运营上涨2.38%,同期沪深300下跌1.37%,创业板指数下跌2.95%。

图 1: 本周(03.31-04.03)板块涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 3.2. 本周场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有恒宝股份(互联网金融)、东土科技(机器人)、ST高鸿(车联网);跌幅靠前的个股有\*ST鹏博、道通科技、汉威科技。

表 1: 本周(03.31-04.03)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(%)
002104	恒宝股份	12.35%	002139	拓邦股份	-8.05%
300353	东土科技	9.31%	300620	光库科技	-8.81%
000851	ST高鸿	8.23%	300628	亿联网络	-9.13%
301139	元道通信	7.90%	600289	*ST信通	-9.86%
603220	中贝通信	6.32%	603236	移远通信	-10.66%
688418	震有科技	6.26%	002115	三维通信	-11.97%
688618	三旺通信	6.20%	600355	精伦电子	-12.10%

688270	臻镭科技	6.11%	300007	汉威科技	-12.52%
002281	光迅科技	5.48%	688208	道通科技	-16.18%
300395	菲利华	5.08%	600804	*ST 鹏博	-18.52%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 4. 下周 (04.07-04.13) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (04.07-04.13) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	4月7日	高斯贝尔, 北斗星通	股东大会召开
周二	4月8日	剑桥科技, 翱捷科技-U, 灿勤科技	年报预计披露日期
周四	4月10日	创维数字	一季报预计披露日期
		宁水集团	年报预计披露日期
周五	4月11日	通鼎互联	股东大会召开
		国博电子, 长盈通, 霍莱沃	年报预计披露日期
周六	4月12日	腾景科技, 日海智能, 广和通, 合众思壮	股东大会召开
周六	4月12日	华工科技, 彩讯股份	年报预计披露日期

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)	4月3日收盘价 (元)	周内股价变动
东软载波	2025-04-01	公司	减持	491.2550	1.062%	20.13	18.16	-3.51%
天邑股份	2025-03-28	高管	减持	4.5000	0.017%	15.53	15.34	-1.22%
天邑股份	2025-03-31	高管	减持	4.0000	0.015%	15.38	15.34	-1.22%
天邑股份	2025-04-01	高管	减持	8.2100	0.030%	15.57	15.34	-1.22%
天邑股份	2025-04-01	高管	减持	24.5200	0.090%	15.59	15.34	-1.22%
移为通信	2025-03-28	高管	减持	69.9900	0.152%	14.19	13.63	-3.33%
移为通信	2025-03-31	高管	减持	100.0000	0.217%	13.87	13.63	-3.33%
移为通信	2025-04-01	高管	减持	130.0000	0.283%	14.02	13.63	-3.33%
ST 路通	2025-04-02	个人	减持	131.3116	0.657%	9.56	10.04	-1.57%
长盈通	2025-03-28	公司	减持	0.6278	0.005%	32.63	32.03	0.53%
长盈通	2025-03-27	公司	减持	12.0000	0.098%	32.76	32.03	0.53%
长盈通	2025-03-26	公司	减持	4.5000	0.037%	33.82	32.03	0.53%
长盈通	2025-03-25	公司	减持	15.0199	0.123%	35.92	32.03	0.53%
长盈通	2025-03-24	公司	减持	2.7048	0.022%	35.42	32.03	0.53%
长盈通	2025-03-21	公司	减持	3.2753	0.027%	36.62	32.03	0.53%

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)	2025/04/03 收盘价 (元)	成交价 (元)	股价变动
*ST 鹏博		1,170.45	0.94%	1,666.46	1.32	1.43	-6.89%
	3月4日	30.01	0.02%	50.42	1.32	1.68	-21.43%
	3月28日	211.72	0.17%	343.00	1.32	1.62	-18.52%

	3月31日	139.48	0.11%	214.80	1.32	1.54	-14.29%
	4月1日	70.00	0.06%	102.20	1.32	1.46	-9.59%
	4月2日	94.66	0.08%	131.58	1.32	1.39	-5.04%
	4月3日	624.58	0.50%	824.46	1.32	1.32	0.00%
<b>翱捷科技-U</b>		<b>4.00</b>	<b>0.02%</b>	<b>416.00</b>	<b>94.26</b>	<b>104.00</b>	<b>-9.37%</b>
	3月14日	4.00	0.02%	416.00	94.26	104.00	-9.37%
<b>北斗星通</b>		<b>22.60</b>	<b>0.06%</b>	<b>601.58</b>	<b>25.47</b>	<b>26.73</b>	<b>-4.68%</b>
	3月17日	7.60	0.02%	205.58	25.47	27.05	-5.84%
	3月28日	15.00	0.04%	396.00	25.47	26.40	-3.52%
<b>超讯通信</b>		<b>29.65</b>	<b>0.26%</b>	<b>1,413.23</b>	<b>47.39</b>	<b>47.66</b>	<b>-0.57%</b>
	3月11日	29.65	0.26%	1,413.23	47.39	47.66	-0.57%
<b>楚天龙</b>		<b>218.50</b>	<b>0.99%</b>	<b>2,714.20</b>	<b>12.75</b>	<b>12.45</b>	<b>2.48%</b>
	3月5日	91.20	0.41%	1,112.64	12.75	12.20	4.51%
	3月6日	80.00	0.36%	1,000.00	12.75	12.50	2.00%
	3月7日	15.50	0.07%	200.88	12.75	12.96	-1.62%
	3月12日	15.90	0.07%	200.34	12.75	12.60	1.19%
	3月14日	15.90	0.07%	200.34	12.75	12.60	1.19%
<b>创耀科技</b>		<b>116.20</b>	<b>1.99%</b>	<b>4,775.80</b>	<b>43.74</b>	<b>41.10</b>	<b>6.42%</b>
	3月26日	116.20	1.99%	4,775.80	43.74	41.10	6.42%
<b>道通科技</b>		<b>7.00</b>	<b>0.02%</b>	<b>324.73</b>	<b>36.51</b>	<b>46.39</b>	<b>-21.30%</b>
	3月14日	7.00	0.02%	324.73	36.51	46.39	-21.30%
<b>东软载波</b>		<b>491.26</b>	<b>2.14%</b>	<b>9,888.96</b>	<b>18.16</b>	<b>20.13</b>	<b>-9.79%</b>
	4月1日	491.26	2.14%	9,888.96	18.16	20.13	-9.79%
<b>东信 B 股</b>		<b>58.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>24.24</b>	<b>0.41</b>	<b>0.42</b>	<b>-3.33%</b>
	3月20日	58.00	0.00%	24.24	0.41	0.42	-3.33%
<b>复旦微电</b>		<b>10.00</b>	<b>0.04%</b>	<b>508.50</b>	<b>48.40</b>	<b>50.85</b>	<b>-4.82%</b>
	3月14日	10.00	0.04%	508.50	48.40	50.85	-4.82%
<b>共进股份</b>		<b>16.10</b>	<b>0.03%</b>	<b>204.47</b>	<b>9.92</b>	<b>12.70</b>	<b>-21.89%</b>
	3月5日	16.10	0.03%	204.47	9.92	12.70	-21.89%
<b>国博电子</b>		<b>50.00</b>	<b>0.53%</b>	<b>2,448.00</b>	<b>53.72</b>	<b>48.96</b>	<b>9.72%</b>
	3月25日	50.00	0.53%	2,448.00	53.72	48.96	9.72%
<b>海格通信</b>		<b>180.17</b>	<b>0.10%</b>	<b>2,095.95</b>	<b>11.27</b>	<b>11.62</b>	<b>-2.95%</b>
	3月5日	114.60	0.06%	1,358.01	11.27	11.85	-4.89%
	3月24日	26.30	0.01%	299.29	11.27	11.38	-0.97%
	3月31日	39.27	0.02%	438.65	11.27	11.17	0.90%
<b>汉威科技</b>		<b>7.00</b>	<b>0.03%</b>	<b>238.84</b>	<b>36.28</b>	<b>34.12</b>	<b>6.33%</b>
	4月3日	7.00	0.03%	238.84	36.28	34.12	6.33%
<b>航宇微</b>		<b>61.68</b>	<b>0.12%</b>	<b>791.84</b>	<b>12.76</b>	<b>12.88</b>	<b>-0.88%</b>
	4月1日	21.68	0.04%	281.84	12.76	13.00	-1.85%
	4月3日	40.00	0.08%	510.00	12.76	12.75	0.08%
<b>宏景科技</b>		<b>14.00</b>	<b>0.29%</b>	<b>1,161.30</b>	<b>92.40</b>	<b>82.95</b>	<b>11.39%</b>
	3月20日	14.00	0.29%	1,161.30	92.40	82.95	11.39%
<b>华测导航</b>		<b>31.83</b>	<b>0.10%</b>	<b>1,241.04</b>	<b>40.20</b>	<b>40.01</b>	<b>0.64%</b>
	3月19日	31.83	0.10%	1,241.04	40.20	40.01	0.64%
<b>佳禾智能</b>		<b>208.32</b>	<b>0.78%</b>	<b>3,809.35</b>	<b>17.25</b>	<b>18.29</b>	<b>-5.71%</b>
	3月17日	74.00	0.28%	1,349.02	17.25	18.23	-5.38%
	3月18日	37.00	0.14%	674.51	17.25	18.23	-5.38%
	3月19日	97.32	0.37%	1,785.82	17.25	18.35	-5.99%
<b>坤恒顺维</b>		<b>32.00</b>	<b>0.58%</b>	<b>743.60</b>	<b>24.40</b>	<b>23.30</b>	<b>4.73%</b>
	3月17日	21.00	0.38%	485.10	24.40	23.10	5.63%
	3月24日	11.00	0.20%	258.50	24.40	23.50	3.83%
<b>瑞玛精密</b>		<b>17.20</b>	<b>0.37%</b>	<b>331.10</b>	<b>20.86</b>	<b>19.25</b>	<b>8.36%</b>
	3月25日	17.20	0.37%	331.10	20.86	19.25	8.36%
<b>盛科通信-U</b>		<b>41.00</b>	<b>0.51%</b>	<b>2,612.52</b>	<b>63.33</b>	<b>63.72</b>	<b>-0.61%</b>
	3月31日	41.00	0.51%	2,612.52	63.33	63.72	-0.61%

<b>盛路通信</b>		<b>29.80</b>	<b>0.04%</b>	<b>205.02</b>	<b>6.24</b>	<b>6.88</b>	<b>-9.30%</b>
	3月17日	29.80	0.04%	205.02	6.24	6.88	-9.30%
<b>盛洋科技</b>		<b>243.67</b>	<b>0.93%</b>	<b>2,671.37</b>	<b>11.17</b>	<b>11.16</b>	<b>0.80%</b>
	3月18日	16.54	0.06%	210.91	11.17	12.75	-12.39%
	3月31日	137.13	0.52%	1,526.26	11.17	11.13	0.36%
	4月2日	90.00	0.34%	934.20	11.17	10.38	7.61%
<b>实达集团</b>		<b>5,476.00</b>	<b>3.46%</b>	<b>26,049.84</b>	<b>4.56</b>	<b>4.77</b>	<b>-4.41%</b>
	3月4日	700.00	0.44%	3,409.00	4.56	4.87	-6.37%
	3月5日	2,500.00	1.58%	11,625.00	4.56	4.65	-1.94%
	3月6日	2,276.00	1.44%	11,015.84	4.56	4.84	-5.79%
<b>威胜信息</b>		<b>281.26</b>	<b>2.08%</b>	<b>9,751.23</b>	<b>37.90</b>	<b>34.67</b>	<b>9.32%</b>
	4月2日	101.50	0.75%	3,544.38	37.90	34.92	8.53%
	4月3日	179.76	1.33%	6,206.85	37.90	34.54	9.75%
<b>新易盛</b>		<b>15.26</b>	<b>0.03%</b>	<b>1,438.87</b>	<b>92.78</b>	<b>94.29</b>	<b>-1.60%</b>
	3月5日	15.26	0.03%	1,438.87	92.78	94.29	-1.60%
<b>移远通信</b>		<b>5.50</b>	<b>0.03%</b>	<b>440.58</b>	<b>75.13</b>	<b>80.56</b>	<b>-6.55%</b>
	3月24日	3.10	0.02%	238.76	75.13	77.02	-2.45%
	3月28日	2.40	0.01%	201.82	75.13	84.09	-10.66%
<b>优博讯</b>		<b>604.71</b>	<b>3.10%</b>	<b>7,951.01</b>	<b>13.46</b>	<b>13.14</b>	<b>2.47%</b>
	3月4日	51.00	0.26%	665.56	13.46	13.05	3.14%
	3月5日	268.01	1.37%	3,521.98	13.46	13.13	2.50%
	3月6日	169.60	0.87%	2,255.68	13.46	13.30	1.20%
	3月10日	32.90	0.17%	427.38	13.46	12.99	3.62%
	3月11日	43.10	0.22%	571.94	13.46	13.27	1.43%
	3月12日	40.10	0.21%	508.47	13.46	12.68	6.15%
<b>元道通信</b>		<b>45.68</b>	<b>0.66%</b>	<b>1,588.40</b>	<b>34.00</b>	<b>34.77</b>	<b>-2.21%</b>
	3月20日	45.68	0.66%	1,588.40	34.00	34.77	-2.21%
<b>长光华芯</b>		<b>25.00</b>	<b>0.30%</b>	<b>1,690.00</b>	<b>53.59</b>	<b>67.60</b>	<b>-20.72%</b>
	3月17日	25.00	0.30%	1,690.00	53.59	67.60	-20.72%
<b>震有科技</b>		<b>18.96</b>	<b>0.14%</b>	<b>589.47</b>	<b>32.76</b>	<b>31.09</b>	<b>5.37%</b>
	3月17日	18.96	0.14%	589.47	32.76	31.09	5.37%
<b>中贝通信</b>		<b>13.03</b>	<b>0.04%</b>	<b>393.51</b>	<b>26.42</b>	<b>30.20</b>	<b>-12.52%</b>
	3月18日	13.03	0.04%	393.51	26.42	30.20	-12.52%
<b>中富通</b>		<b>227.00</b>	<b>1.54%</b>	<b>3,117.92</b>	<b>12.60</b>	<b>13.78</b>	<b>-8.36%</b>
	3月18日	20.00	0.14%	293.60	12.60	14.68	-14.17%
	3月20日	50.00	0.34%	716.00	12.60	14.32	-12.01%
	3月21日	80.00	0.54%	1,110.40	12.60	13.88	-9.22%
	3月24日	77.00	0.52%	997.92	12.60	12.96	-2.78%
<b>中国联通</b>		<b>70.00</b>	<b>0.01%</b>	<b>415.80</b>	<b>5.59</b>	<b>5.94</b>	<b>-5.74%</b>
	3月4日	35.00	0.003%	216.30	5.59	6.18	-9.55%
	3月21日	35.00	0.003%	199.50	5.59	5.70	-1.93%
<b>中国卫通</b>		<b>10.30</b>	<b>0.01%</b>	<b>201.88</b>	<b>19.78</b>	<b>19.60</b>	<b>0.92%</b>
	3月25日	10.30	0.01%	201.88	19.78	19.60	0.92%
<b>中国移动</b>		<b>950.40</b>	<b>1.05%</b>	<b>99,392.09</b>	<b>108.99</b>	<b>105.41</b>	<b>3.42%</b>
	3月5日	8.60	0.01%	932.07	108.99	108.38	0.56%
	3月6日	7.34	0.01%	755.80	108.99	102.97	5.85%
	3月10日	3.80	0.004%	405.23	108.99	106.64	2.20%
	3月11日	247.00	0.27%	25,821.38	108.99	104.54	4.26%
	3月21日	679.40	0.75%	71,020.26	108.99	104.82	3.98%
	3月31日	4.26	0.005%	457.35	108.99	107.36	1.52%
<b>中际旭创</b>		<b>7.04</b>	<b>0.01%</b>	<b>716.07</b>	<b>93.88</b>	<b>101.71</b>	<b>-7.65%</b>
	3月10日	1.99	0.002%	206.96	93.88	104.00	-9.73%
	3月13日	2.85	0.003%	292.10	93.88	102.49	-8.40%
	3月31日	2.20	0.003%	217.01	93.88	98.64	-4.83%
<b>中兴通讯</b>		<b>20.25</b>	<b>0.01%</b>	<b>785.30</b>	<b>34.76</b>	<b>38.78</b>	<b>-10.37%</b>

	3月12日	20.25	0.01%	785.30	34.76	38.78	-10.37%
<b>紫光股份</b>		<b>16.13</b>	<b>0.01%</b>	<b>474.06</b>	<b>27.19</b>	<b>29.39</b>	<b>-7.49%</b>
	3月4日	16.13	0.01%	474.06	27.19	29.39	-7.49%

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 6 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有嘉环科技、菲菱科思、铖昌科技和光庭信息。

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	4月3日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
002908.SZ	德生科技	2025-04-28	3,802.40	8.81%	8.97	34,107.53
603206.SH	嘉环科技	2025-05-06	21,800.00	71.43%	17.96	391,528.00
002465.SZ	海格通信	2025-05-20	4,615.56	1.86%	11.27	52,017.42
301191.SZ	菲菱科思	2025-05-26	2,014.79	29.06%	101.52	204,541.68
001270.SZ	铖昌科技	2025-06-06	10,210.76	49.26%	29.41	300,298.45
301221.SZ	光庭信息	2025-06-23	4,854.70	52.41%	47.82	232,151.75

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