

通信

证券研究报告

2025年03月23日

多地发力，共促海洋高质量发展

本周行业动态：

多地发力，共促海洋高质量发展

上海将发布海洋产业规划、海洋观测网规划等多项政策，完善现代海洋产业体系、谋划海洋经济创新示范 2.0 版，以及加强海洋经济运行监测与评估。

青岛市海洋重点项目推进会议召开，聚焦“4+4+2”海洋产业体系，进一步加大海洋产业项目谋划、招引和建设力度，改造提升现代渔业等传统优势产业，培育壮大海洋装备、海洋新能源等海洋新兴产业，强力推进深海开发等海洋未来产业。

江苏省召开海上风电工作推进会，提出“把海上风电前期工作作为当前一项重要任务来抓，为后续工作奠定坚实基础”。

GTC 大会召开，发布 Blackwell GPU、硅光网络交换机等一系列新产品

英伟达在美国圣何塞举办 GTC2025 大会，发布了 Blackwell GPU、CPO 交换机等一系列新产品。

本周投资观点：

随着 Deepseek 加速 AI 大时代，海外头部互联网企业持续加大 AI 投入的同时，豆包鲑鱼效应、DeepSeek 生态效应驱动国内 AI 资本开支持续快速上行有了明朗趋势，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。同时，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）、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

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

袁昊

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524050002
yuanhao@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-行业研究周报:政府工作报告首次纳入“深海科技”，英伟达 GTC 大会即将召开》2025-03-18
- 《通信-行业专题研究:AI 时代下的运营商，云、IDC 和算力资源有望迎来重估机会》2025-03-17
- 《通信-行业研究周报:Manus 发布，AI 产业持续推进，政策加码机器人技术发展》2025-03-08

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2025-03-21	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	102.45	买入	1.94	4.68	9.24	11.76	52.81	21.89	11.09	8.71
300394.SZ	天孚通信	87.72	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	66.45	30.78	16.84	13.13
300502.SZ	新易盛	95.07	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	98.01	41.88	25.49	19.05
002463.SZ	沪电股份	34.12	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	43.19	24.91	18.64	15.37
600522.SH	中天科技	15.77	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	17.33	16.43	12.22	9.86
600487.SH	亨通光电	17.59	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	20.22	15.43	12.39	10.11
688498.SH	源杰科技	126.80	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	551.30	603.81	72.87	46.11
000063.SZ	中兴通讯	35.11	买入	1.95	1.76	1.93	2.20	18.01	19.95	18.19	15.96
600941.SH	中国移动	106.65	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.37	16.53	15.75	15.06
300442.SZ	润泽科技	60.49	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	59.30	47.63	31.67	24.79
300638.SZ	广和通	32.75	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	44.26	33.76	38.08	31.80
002139.SZ	拓邦股份	15.70	买入	0.41	0.54	0.71	0.90	38.29	29.07	22.11	17.44
688100.SH	威胜信息	36.99	买入	1.07	1.28	1.60	1.98	34.57	28.90	23.12	18.68
300628.SZ	亿联网络	40.92	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	25.74	19.86	17.19	14.77
300627.SZ	华测导航	41.67	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	50.82	38.23	29.14	22.40
002837.SZ	英维克	44.15	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	95.98	63.07	45.99	34.49

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（03.17-03.21）

1.1. AI 行业动态

GTC 大会召开，发布 Blackwell GPU、硅光网络交换机等一系列新产品（新闻来源：CDCC 微信公众号）

在本次 GTC 大会上，英伟达推出的 Blackwell Ultra 芯片，Blackwell Ultra 芯片的 AI 性能是前代的 1.5 倍，这意味着在处理复杂的 AI 模型训练和推理任务时，能够更加高效地完成工作。同时，该芯片在能效方面也进行了优化，全面改用液冷散热。

Blackwell Ultra NVL72 AI 推理专用机柜，一共由 18 个计算托盘构成，每个计算托盘包含 4 颗 Blackwell Ultra GPU+2 颗 Grace CPU，总计也就是 72 颗 Blackwell Ultra GPU+36 颗 Grace CPU，显存达到 20TB，总带宽 576TB/s，外加 9 个 NVLink 交换机托盘（18 颗 NVLink 交换机芯片），节点间 NVLink 带宽 130TB/s。

Nvidia 计划将于 2026 年下半年推出 Vera Rubin（包含 Vera Arm CPU + Rubin GPU），2027 年下半年推出 Rubin Ultra NVL576，2028 年推出搭配 Feynman GPU 架构的产品。

英伟达还发布了 RTX PRO Blackwell 系列工作站和服务器的 GPU，这一系列产品通过突破性的加速计算、AI 推理、光线追踪和神经渲染技术。

Spectrum-X Photonics 硅光网络交换机，为 AI 工厂的网络连接带来了革命性的解决方案。这款交换机创新地集成了光器件，采用了全球首创的 200Gb/s 光电一体化封装方案，将外部数字信号处理单元、1.6Tb/s 交换 ASIC 与收发器高度集成，彻底重构了传统可插拔交换机的设计逻辑。通过优化信号传输路径，Spectrum-X Photonics 将信号完整性提升了 63 倍，传统架构因连接器、PCB 等介质导致 22dB 电气信号损失，而光电一体化封装光学方案仅产生 4dB 损耗。

DeepSeek 全量模型落地内蒙古：移动万卡集群如何以“国产芯+绿色电力”重塑 AI 生态（新闻来源：IDC 圈微信公众号）

《内蒙古日报》披露，DeepSeek 全量模型已在和林格尔新区的三大智算中心完成部署，包括中国移动智算中心（呼和浩特）、并行科技内蒙古算力基地以及东方国信和林格尔智算中心。

中国移动智算中心（呼和浩特）积极响应国家“自主可控”战略，在硬件、软件、安全、能源管理等方面推进国产化应用。例如，其部署的 2 万张 AI 加速卡中，华为昇腾、壁仞等国产芯片占比超过 85%；网络设备上依托华为、中兴等头部厂商；软件层部署统信 UOS、麒麟操作系统，数据库选用华为 GaussDB、达梦等国产方案；安全体系集成奇安信、启明星辰防护技术，并通过国密算法强化数据安全。同时结合比亚迪储能、中科曙光算力设备，构建自主可控的绿色数字底座。

投资 60 亿，盐城海洋智算中心项目将 6 月份完成主体结构封顶（新闻来源：IDC 圈微信公众号）

盐城海洋智算中心项目正在进行桩基施工，预计 3 个月底完成，4 月份完成地下基础的开挖施工，6 月份完成主体结构封顶，10 月底满足试运营条件。

该项目位于江苏省盐城市黄海新区滨海片区，计划总投资 60 亿元，总建筑面积约 6 万平方米，新建 2 栋数据中心楼、1 个 110kV 能源站、1 栋综合楼，新上 2520 台高性能算力服务器。

1.2. 海洋领域动态

上海将发布海洋产业规划、海洋观测网规划等多项政策（新闻来源：上海证券报微信公众号）

来自上海海洋局消息称，上海将激发蓝色活力，做强现代海洋经济。大力发展海洋新质生产力，提升海洋科技创新能力，打造现代海洋经济创新发展高地。即将出台《上海市海洋产业发展规划（2025—2035年）》《上海市海洋观测网规划（2025—2035年）》，印发《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》。

一是完善现代海洋产业体系。加快推动传统产业转型升级，提升海洋先进制造业和现代服务业能级。聚焦海上新能源、深海新材料、海洋生物医药、深远海养殖等新兴领域，支持新质生产力发展，组织做好蓝色债券、海洋中小企业及科技成果投融资路演，培育海洋经济新增长点。

二是谋划海洋经济创新示范 2.0 版。提升临港新片区、长兴岛“两核”发展能级和示范引领。临港新片区聚焦“海洋+智能制造”，加快构建海洋产业全链综合业态；长兴岛聚焦船海产业，着力打造世界级现代化造船基地。

三是加强海洋经济运行监测与评估。健全“海洋+统计”工作机制，完善海洋经济统计核算制度，开展海洋工程装备制造业产业链图谱编制与增加值核算试点。加强海洋经济分析研判，推进海洋经济总体趋势预测、数字经济与海洋产业融合发展机制等研究。加强中国海洋经济股票价格指数后续产品化实施路径研究，探索金融支持海洋经济发展政策实践。

青岛市海洋重点项目推进会议召开（资料来源：蓝色青岛微信公众号）

会议强调，海洋是经济高质量发展的战略要地，项目是海洋产业发展的强力引擎和重要支撑。全市海洋系统要深入学习领会国家、省、市大力发展海洋经济的部署要求，坚定抗牢海洋尖兵使命担当，聚焦“4+4+2”海洋产业体系，进一步加大海洋产业项目谋划、招引和建设力度，改造提升现代渔业等传统优势产业，培育壮大海洋装备、海洋新能源等海洋新兴产业，强力推进深海开发等海洋未来产业，切实把海洋特色优势转化为发展优势。

全市海洋系统要牢树“大抓项目、抓大项目”鲜明导向，聚焦赛道、精准发力，紧抓重点、优化机制，深入一线协调解决项目困难问题，积极对上争取政策支持，全力提速海洋重点项目建设，确保实现一季度项目建设“开门稳、开门红”。

江苏省召开海上风电工作推进会（资料来源：江苏自然资源微信公众号）

3月19日下午，省厅在南京召开海上风电工作推进会，落实省委省政府关于加快推进海上风电开发建设有关部署，通报工作进展情况，深入开展研讨交流，明确下一步工作思路举措。

会议强调，一是提高认识，增强责任感和紧迫感。要充分认清开展海上风电开发建设是推动海洋经济发展、加快海洋强省建设的重要抓手，按照省委省政府、自然资源部有关要求，集中精力、全力以赴，确保各项工作任务落地落实。二是明确任务，扎实推进各项工作。各单位要坚决扛起责任担当，按照既定职责分工，把海上风电前期工作作为当前一项重要任务来抓，为后续工作奠定坚实基础。三是加强协作，形成工作合力。各单位要树立大局意识和全局观念，加强沟通协调，形成工作合力，以更优的服务、更实的举措确保前期工作任务圆满完成。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

随着 Deepseek 加速 AI 大时代，海外头部互联网企业持续加大 AI 投入的同时，豆包鲶鱼效应、DeepSeek 生态效应驱动国内 AI 资本开支持续快速上行有了明朗趋势，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。同时，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：

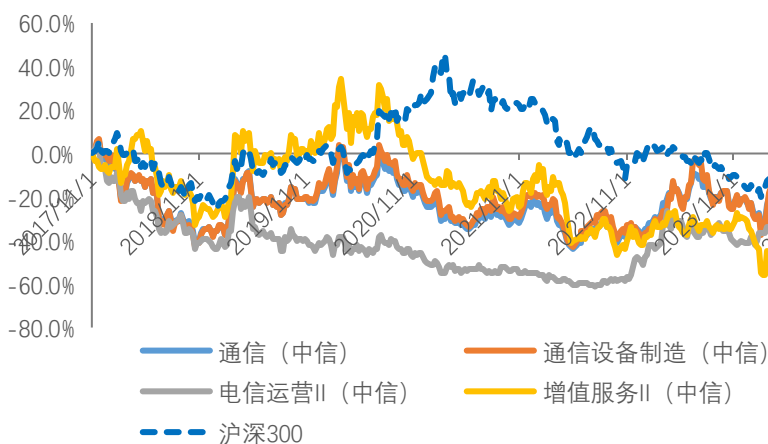
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（03.17-03.21）通信板块走势

本周（03.17-03.21）通信板块下跌 3.03%，跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点，跑赢创业板指数 0.31 个百分点。其中通信设备制造下跌 2.78%，增值服务下跌 3.72%，电信运营下跌 3.59%，同期沪深 300 下跌 2.29%，创业板指数下跌 3.34%。

图 1：本周（03.17-03.21）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*ST 信通（通信设备）、东土科技（机器人）、ST 高鸿（智能网联）；跌幅靠前的个股有科华数据、大富科技、光环新网。

表 1：本周（03.17-03.21）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 (%)
600289	*ST 信通	27.86%	603220	中贝通信	-10.86%

300353	东土科技	18.38%	0788	中国铁塔	-10.93%
000851	ST 高鸿	15.13%	688800	瑞可达	-11.30%
600804	*ST 鹏博	14.94%	301191	菲菱科思	-11.63%
300397	天和防务	12.43%	603206	嘉环科技	-11.99%
300081	恒信东方	9.54%	300738	奥飞数据	-12.03%
603912	佳力图	8.12%	300570	太辰光	-13.54%
300213	佳讯飞鸿	7.53%	300383	光环新网	-14.20%
002544	普天科技	6.44%	300134	大富科技	-14.61%
002115	三维通信	5.99%	002335	科华数据	-16.94%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (03.24-03.30) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (03.24-03.30) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	3月24日	源杰科技, 东土科技, 威胜信息	股东大会召开
周二	3月25日	创维数字	年报预计披露日期
周三	3月26日	沪电股份, 复旦微电, 中国电信, 国盾量子 *ST 通脉, 新海退(退市), 佳力图	年报预计披露日期 股东大会召开
周四	3月27日	北斗星通, 东方电缆, 汇源通信, 广哈通信, 航天电子 华体科技	年报预计披露日期 股东大会召开
周五	3月28日	神宇股份, 拓邦股份, 博创科技, 南京熊猫 光庭信息, 中兴通讯	年报预计披露日期 股东大会召开
周六	3月29日	光库科技, 华阳集团, 汉威科技, 臻镭科技, 道通科技, 生益科技, 四会富仕, 长飞光纤, 海格通信, 武汉凡谷, 太辰光	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)	3月21日 收盘价(元)	周内股价变动
科华数据	2025-03-14	公司	减持	208.3200	0.451%		48.19	-16.94%
天邑股份	2025-03-14	高管	减持	6.0000	0.022%	17.20	17.32	0.64%
天邑股份	2025-03-14	高管	减持	8.0000	0.030%	17.19	17.32	0.64%
天邑股份	2025-03-17	高管	减持	12.8000	0.047%	17.73	17.32	0.64%
天邑股份	2025-03-17	高管	减持	11.4200	0.042%	17.79	17.32	0.64%
天邑股份	2025-03-17	高管	减持	6.5000	0.024%	17.81	17.32	0.64%
天邑股份	2025-03-17	高管	减持	16.0000	0.059%	17.82	17.32	0.64%
天邑股份	2025-03-17	高管	减持	0.2200	0.001%	17.80	17.32	0.64%
必创科技	2025-03-17	高管	减持	6.8600	0.034%	20.17	20.06	3.40%
必创科技	2025-03-18	公司	减持	123.8060	0.605%	19.79	20.06	3.40%
必创科技	2025-03-14	公司	减持	11.6200	0.057%	18.72	20.06	3.40%
必创科技	2025-03-13	公司	减持	37.0341	0.181%	18.76	20.06	3.40%
杭电股份	2025-03-17	高管	减持	21.0900	0.031%	8.53	7.55	-11.80%
杭电股份	2025-03-17	高管	减持	145.6800	0.211%	8.51	7.55	-11.80%
杭电股份	2025-03-17	高管	减持	21.0900	0.031%	8.48	7.55	-11.80%
杭电股份	2025-03-17	高管	减持	84.3700	0.122%	8.56	7.55	-11.80%
杭电股份	2025-03-17	高管	减持	21.0900	0.031%	8.52	7.55	-11.80%

长光华芯	2025-03-17	高管	减持	5.9372	0.034%	67.66	60.12	-6.49%
长光华芯	2025-03-17	高管	减持	4.5000	0.026%	68.39	60.12	-6.49%
长光华芯	2025-03-17	高管	减持	6.3630	0.036%	65.33	60.12	-6.49%
长光华芯	2025-03-17	高管	减持	25.0000	0.142%	67.60	60.12	-6.49%
长光华芯	2025-03-18	高管	减持	0.4800	0.003%	69.24	60.12	-6.49%
长光华芯	2025-03-18	高管	减持	0.0200	0.000%	67.30	60.12	-6.49%
长光华芯	2025-03-18	高管	减持	0.0200	0.000%	68.00	60.12	-6.49%
长光华芯	2025-03-18	高管	减持	1.0000	0.006%	67.60	60.12	-6.49%
长光华芯	2025-03-17	高管	减持	5.9572	0.034%	67.66	60.12	-6.49%
佳禾智能	2025-03-20	公司	减持	0.0011	0.000%	20.63	19.20	-3.57%
佳禾智能	2025-03-19	公司	减持	133.1011	0.350%	20.29	19.20	-3.57%
佳禾智能	2025-03-19	公司	减持	283.2900	0.744%		19.20	-3.57%
佳禾智能	2025-03-18	公司	减持	115.4400	0.303%	19.90	19.20	-3.57%
佳禾智能	2025-03-18	公司	减持	196.2700	0.516%		19.20	-3.57%
佳禾智能	2025-03-17	公司	减持	22.7800	0.060%	20.01	19.20	-3.57%
佳禾智能	2025-03-17	公司	减持	105.2800	0.277%		19.20	-3.57%
坤恒顺维	2025-03-14	高管	减持	18.3010	0.150%	27.29	25.91	-5.51%
坤恒顺维	2025-03-17	高管	减持	23.8313	0.196%	23.59	25.91	-5.51%
坤恒顺维	2025-03-18	高管	减持	3.0000	0.025%	27.17	25.91	-5.51%

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)	2025/03/21 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
*ST 鹏博		60.01	0.05%	102.62	1.77	1.71	3.54%
	2025-02-26	30.00	0.02%	52.20	1.77	1.74	1.72%
	2025-03-04	30.01	0.02%	50.42	1.77	1.68	5.36%
翱捷科技-U		4.00	0.02%	416.00	95.01	104.00	-8.64%
	2025-03-14	4.00	0.02%	416.00	95.01	104.00	-8.64%
北斗星通		7.60	0.02%	205.58	26.54	27.05	-1.89%
	2025-03-17	7.60	0.02%	205.58	26.54	27.05	-1.89%
超讯通信		29.65	0.26%	1,413.23	46.50	47.66	-2.43%
	2025-03-11	29.65	0.26%	1,413.23	46.50	47.66	-2.43%
楚天龙		218.50	0.99%	2,714.20	13.11	12.45	5.37%
	2025-03-05	91.20	0.41%	1,112.64	13.11	12.20	7.46%
	2025-03-06	80.00	0.36%	1,000.00	13.11	12.50	4.88%
	2025-03-07	15.50	0.07%	200.88	13.11	12.96	1.16%
	2025-03-12	15.90	0.07%	200.34	13.11	12.60	4.05%
道通科技		7.00	0.02%	324.73	44.13	46.39	-4.87%
	2025-03-14	7.00	0.02%	324.73	44.13	46.39	-4.87%
东信 B 股		58.00	0.00%	24.24	0.43	0.42	2.38%
	2025-03-20	58.00	0.00%	24.24	0.43	0.42	2.38%
复旦微电		10.00	0.04%	508.50	47.15	50.85	-7.28%
	2025-03-14	10.00	0.04%	508.50	47.15	50.85	-7.28%
高德红外		24.80	0.02%	202.12	8.24	8.15	1.10%
	2025-02-27	24.80	0.02%	202.12	8.24	8.15	1.10%
共进股份		16.10	0.04%	204.47	11.15	12.70	-12.20%
	2025-03-05	16.10	0.04%	204.47	11.15	12.70	-12.20%
广和通		20.16	0.04%	711.09	32.75	35.06	-6.40%
	2025-02-25	8.16	0.02%	303.31	32.75	37.17	-11.89%

	2025-02-27	5.80	0.01%	201.26	32.75	34.70	-5.62%
	2025-03-03	6.20	0.01%	206.52	32.75	33.31	-1.68%
海格通信		114.60	0.06%	1,358.01	11.92	11.85	0.59%
	2025-03-05	114.60	0.06%	1,358.01	11.92	11.85	0.59%
亨通光电		12.10	0.01%	202.07	17.59	16.70	5.33%
	2025-02-26	12.10	0.01%	202.07	17.59	16.70	5.33%
华测导航		31.83	0.10%	1,241.04	41.67	40.01	4.32%
	2025-03-19	31.83	0.10%	1,241.04	41.67	40.01	4.32%
佳禾智能		208.32	0.79%	3,809.35	19.20	18.29	4.95%
	2025-03-17	74.00	0.28%	1,349.02	19.20	18.23	5.32%
	2025-03-18	37.00	0.14%	674.51	19.20	18.23	5.32%
	2025-03-19	97.32	0.37%	1,785.82	19.20	18.35	4.63%
剑桥科技		4.70	0.02%	203.60	38.37	43.32	-11.43%
	2025-02-26	4.70	0.02%	203.60	38.37	43.32	-11.43%
精伦电子		119.39	0.28%	519.35	3.82	4.35	-12.18%
	2025-02-26	119.39	0.28%	519.35	3.82	4.35	-12.18%
坤恒顺维		21.00	0.39%	485.10	25.91	23.10	12.16%
	2025-03-17	21.00	0.39%	485.10	25.91	23.10	12.16%
南都电源		9.70	0.01%	202.54	18.41	20.88	-11.83%
	2025-02-27	9.70	0.01%	202.54	18.41	20.88	-11.83%
锐捷网络		443.94	6.51%	37,726.90	71.51	84.81	-15.57%
	2025-02-24	235.00	3.45%	20,637.70	71.51	87.82	-18.57%
	2025-02-25	208.94	3.06%	17,089.20	71.51	81.79	-12.57%
深桑达 A		30.00	0.07%	789.90	23.65	26.33	-10.18%
	2025-02-28	30.00	0.07%	789.90	23.65	26.33	-10.18%
盛路通信		29.80	0.04%	205.02	6.71	6.88	-2.47%
	2025-03-17	29.80	0.04%	205.02	6.71	6.88	-2.47%
盛洋科技		16.54	0.06%	210.91	12.16	12.75	-4.63%
	2025-03-18	16.54	0.06%	210.91	12.16	12.75	-4.63%
实达集团		5,476.00	3.46%	26,049.84	5.04	4.77	5.65%
	2025-03-04	700.00	0.44%	3,409.00	5.04	4.87	3.49%
	2025-03-05	2,500.00	1.58%	11,625.00	5.04	4.65	8.39%
	2025-03-06	2,276.00	1.44%	11,015.84	5.04	4.84	4.13%
天音控股		25.00	0.04%	309.75	11.25	12.39	-9.20%
	2025-02-26	25.00	0.04%	309.75	11.25	12.39	-9.20%
新易盛		15.26	0.03%	1,438.87	95.07	94.29	0.83%
	2025-03-05	15.26	0.03%	1,438.87	95.07	94.29	0.83%
移远通信		2.40	0.01%	202.56	83.85	84.40	-0.65%
	2025-02-27	2.40	0.01%	202.56	83.85	84.40	-0.65%
优博讯		635.81	3.25%	8,352.52	14.52	13.12	10.66%
	2025-03-03	31.10	0.16%	401.51	14.52	12.91	12.47%
	2025-03-04	51.00	0.26%	665.56	14.52	13.05	11.26%
	2025-03-05	268.01	1.37%	3,521.98	14.52	13.13	10.58%
	2025-03-06	169.60	0.87%	2,255.68	14.52	13.30	9.17%
	2025-03-10	32.90	0.17%	427.38	14.52	12.99	11.78%
	2025-03-11	43.10	0.22%	571.94	14.52	13.27	9.42%
	2025-03-12	40.10	0.21%	508.47	14.52	12.68	14.51%
元道通信		45.68	0.66%	1,588.40	34.27	34.77	-1.44%
	2025-03-20	45.68	0.66%	1,588.40	34.27	34.77	-1.44%
长光华芯		25.00	0.33%	1,690.00	60.12	67.60	-11.07%
	2025-03-17	25.00	0.33%	1,690.00	60.12	67.60	-11.07%
震有科技		18.96	0.14%	589.47	30.71	31.09	-1.22%
	2025-03-17	18.96	0.14%	589.47	30.71	31.09	-1.22%
中贝通信		13.03	0.04%	393.51	26.91	30.20	-10.89%
	2025-03-18	13.03	0.04%	393.51	26.91	30.20	-10.89%

中富通	150.00	1.04%	2,120.00	14.16	14.19	-0.16%
2025-03-18	20.00	0.14%	293.60	14.16	14.68	-3.54%
2025-03-20	50.00	0.35%	716.00	14.16	14.32	-1.12%
2025-03-21	80.00	0.55%	1,110.40	14.16	13.88	2.02%
中国联通	68.10	0.01%	422.18	5.70	6.20	-8.06%
2025-03-03	33.10	0.003%	205.88	5.70	6.22	-8.36%
2025-03-04	35.00	0.003%	216.30	5.70	6.18	-7.77%
中国移动	376.23	0.42%	39,496.49	106.65	105.08	1.54%
2025-02-25	105.90	0.12%	11,218.59	106.65	104.79	1.80%
2025-03-03	3.59	0.004%	363.42	106.65	101.23	5.35%
2025-03-05	8.60	0.01%	932.07	106.65	108.38	-1.60%
2025-03-06	7.34	0.01%	755.80	106.65	102.97	3.57%
2025-03-10	3.80	0.004%	405.23	106.65	106.64	0.01%
2025-03-11	247.00	0.27%	25,821.38	106.65	104.54	2.02%
中际旭创	6.78	0.01%	712.25	102.45	105.46	-2.77%
2025-02-28	1.94	0.002%	213.19	102.45	109.89	-6.77%
2025-03-10	1.99	0.002%	206.96	102.45	104.00	-1.49%
2025-03-13	2.85	0.003%	292.10	102.45	102.49	-0.04%
中兴通讯	31.76	0.01%	1,289.44	35.11	41.29	-14.65%
2025-02-24	11.51	0.004%	504.14	35.11	43.80	-19.84%
2025-03-12	20.25	0.01%	785.30	35.11	38.78	-9.46%
紫光股份	16.13	0.01%	474.06	27.53	29.39	-6.33%
2025-03-04	16.13	0.01%	474.06	27.53	29.39	-6.33%

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 5 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有嘉环科技、菲菱科思和铖昌科技。

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	3月21日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
德生科技	2025-04-28	3,802.40	8.81%	9.55	36,312.92	定向增发机构配售股份
嘉环科技	2025-05-06	21,800.00	71.43%	19.45	424,010.00	首发原股东限售股份
海格通信	2025-05-20	4,615.56	1.86%	11.92	55,017.53	定向增发机构配售股份
菲菱科思	2025-05-26	2,014.79	29.06%	114.01	229,706.44	首发原股东限售股份
铖昌科技	2025-06-06	10,210.76	49.26%	31.71	323,783.19	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