

# 通信

证券研究报告

2025年03月30日

## DeepSeek-V3 模型更新；法国推进第 10 轮约 9GW 海上风电招标

本周行业动态：

### DeepSeek-V3 模型更新，各项能力全面进阶

DeepSeek V3 模型已完成小版本升级，目前版本号 DeepSeek-V3-0324，用户登录官方网页、APP、小程序进入对话界面后，关闭深度思考即可体验。推理任务表现提高，前端开发能力增强，中文写作升级，中文搜索能力优化。

### 法国推进第 10 轮海上风电招标活动、约 9GW

法国能源和气候总局（DGE）已就法国第十次海上风电招标（AO10）的提案启动磋商程序，预计法国 AO10 招标将授予约 9GW 的海上风电装机容量。预计 AO10 招标将在未来几个月内启动，法国新一轮海风招标希望能在 2026 年底前授予 8.4~9.2GW 的新的海上风电装机容量。AO10 轮招标的海上风电项目预计将于 2035 年开始运营。

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（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
- 《通信-行业研究周报:多地发力，共促海洋高质量发展》2025-03-23
- 《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

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2025-03-28	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	97.41	买入	1.94	4.68	9.24	11.76	50.21	20.81	10.54	8.28
300394.SZ	天孚通信	83.66	增持	1.32	2.85	5.21	6.68	63.38	29.35	16.06	12.52
300502.SZ	新易盛	95.17	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	98.11	41.93	25.51	19.07
002463.SZ	沪电股份	32.52	增持	0.79	1.37	1.83	2.22	41.16	23.74	17.77	14.65
600522.SH	中天科技	14.60	买入	0.91	0.96	1.29	1.60	16.04	15.21	11.32	9.13
600487.SH	亨通光电	17.13	买入	0.87	1.14	1.42	1.74	19.69	15.03	12.06	9.84
688498.SH	源杰科技	109.50	增持	0.23	0.21	1.74	2.75	476.09	521.43	62.93	39.82
000063.SZ	中兴通讯	34.68	买入	1.95	1.76	1.93	2.20	17.78	19.70	17.97	15.76
600941.SH	中国移动	106.40	买入	6.14	6.45	6.77	7.08	17.33	16.50	15.72	15.03
300442.SZ	润泽科技	56.10	买入	1.02	1.27	1.91	2.44	55.00	44.17	29.37	22.99
300638.SZ	广和通	31.23	增持	0.74	0.97	0.86	1.03	42.20	32.20	36.31	30.32
002139.SZ	拓邦股份	15.53	买入	0.41	0.54	0.71	0.90	37.88	28.76	21.87	17.26
688100.SH	威胜信息	37.20	买入	1.07	1.28	1.60	1.98	34.77	29.06	23.25	18.79
300628.SZ	亿联网络	41.63	买入	1.59	2.06	2.38	2.77	26.18	20.21	17.49	15.03
300627.SZ	华测导航	40.80	增持	0.82	1.09	1.43	1.86	49.76	37.43	28.53	21.94
002837.SZ	英维克	39.03	增持	0.46	0.70	0.96	1.28	84.85	55.76	40.66	30.49

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（03.24-03.29）

### 1.1. AI 行业动态

#### DeepSeek-V3 模型更新，各项能力全面进阶（微信公众号：DeepSeek）

DeepSeek V3 模型已完成小版本升级，目前版本号 DeepSeek-V3-0324，用户登录官方网站、APP、小程序进入对话界面后，关闭深度思考即可体验。API 接口和使用方式保持不变。

**推理任务表现提高：**新版 V3 模型借鉴 DeepSeek-R1 模型训练过程中所使用的强化学习技术，大幅提高了在推理类任务上的表现水平，在数学、代码类相关评测集上取得了超过 GPT-4.5 的得分成绩。

**前端开发能力增强：**在 HTML 等代码前端任务上，新版 V3 模型生成的代码可用性更高，视觉效果也更加美观、富有设计感。

**中文写作升级：**在中文写作任务方面，新版 V3 模型基于 R1 的写作水平进行了进一步优化，同时特别提升了中长篇文本创作的内容质量。

**中文搜索能力优化：**新版 V3 模型可以在联网搜索场景下，对于报告生成类指令输出内容更为详实准确、排版更加清晰美观的结果。

此外，新版 V3 模型在工具调用、角色扮演、问答闲聊等方面也得到了一定幅度的能力提升。

#### 受 DeepSeek 影响 年内全球智算中心投资将接近 3 万亿（微信公众号：IDC 圈）

据彭博社 3 月 17 日报道，彭博智库最新研究显示，全球科技巨头对人工智能的年度总投资将在下一个十年初突破 5000 亿美元大关，这一增长趋势部分源于 DeepSeek 和 OpenAI 等公司引领的 AI 新方向。报道称，包括微软、亚马逊和 Meta 在内的超大规模科技公司预计在 2025 年将在数据中心和 AI 计算资源上投入 3710 亿美元，同比大幅增长 44%。彭博智库预测，这一数字到 2032 年将攀升至 5250 亿美元，增长速度远超 DeepSeek 崛起前的市场预期。

长期以来，AI 领域的投资主要集中在用于训练大型 AI 模型的数据中心和芯片上。然而，行业格局正在发生转变，科技公司正将更多资金投入“推理”环节——即模型训练完成后的实际运行过程。这一投资导向的转变很大程度上受到了 OpenAI 和 DeepSeek 推出的新型推理模型的推动。研究显示，推理模型为软件变现提供了新路径，有望将更多成本从开发阶段后移至模型部署后。这一趋势将进一步刺激对该领域的投资，并推高整体 AI 支出。

业内观察人士认为，DeepSeek 以远低于美国竞争对手的成本开发出具有竞争力的模型，引发了美国科技行业对 AI 研发投入效率的深刻反思。目前已有多家领先 AI 企业开始转向开发能在更少芯片上高效运行的系统。彭博智库分析师曼迪普·辛格表示：“AI 训练的资本支出增长可能远不及我们此前的预期。”他强调，DeepSeek 的成功很可能促使科技巨头加大对推理领域的投资，使其成为生成式 AI 市场中发展最为迅猛的板块。

根据研究数据，尽管今年与训练相关的支出仍将占超大规模公司 AI 预算的 40% 以上，但到 2032 年，这一比例预计将锐减至仅 14%。相比之下，推理驱动的投资将占当年 AI 总支出的近半壁江山。在这一转型中，谷歌母公司 Alphabet 因拥有同时支持训练和推理的自研芯片，具备先发优势。而高度依赖英伟达芯片的微软和 Meta 等公司则可能面临更大的转型压力。

### 1.2. 5G-A/电信运营商动态

**中国电信：2025 年资本开支下调 10.6% 至 836 亿元，但算力投资不设限（微信公众号：**

### C114 通信网)

中国电信公布 2024 年业绩。2024 年中国电信实现经营收入为 5294.17 亿元，同比增长 3.1%，其中服务收入为 4820.33 亿元，同比增长 3.7%。净利润为 330.1 亿元，同比增长 8.4%。中国电信 2024 年的资本开支为 935 亿元，同比下降 5.4%。面向 2025 年，中国电信预计资本开支为 836 亿元，同比下降 10.6%。

“2025 年资本开支的占收比将有更为明显的下降。”在业绩说明会上，中国电信董事长柯瑞文表示，资本开支也将会有结构性的调整，例如在算力方面，初步安排 22% 的增长，但不设限，将根据客户的需求，根据市场发展的情况，进行灵活调度。柯瑞文还指出，投资实际上是增量投资来带动整个存量投资。例如投资算力，只需对原有的机房、网络、电力等进行扩容和优化。“通过很小的一部分投资，既满足客户需求，又能带动存量资产效率的提升。”

据了解，中国电信面向 AI 适度超前布局云网基础设施。建成京津冀、长三角两个全液冷万卡池，在粤苏浙蒙贵等区域部署干卡池，智能算力资源达到 35EFLOPS。推动数据中心全面向 AIDC 升级，依托重点区域大型园区、省市机楼和边缘局站，满足训练和推理、中心和边缘、云侧和端侧等各类智算部署需求。建设高通量、低时延的智算互联网络，规模部署 G.654E 新型光纤，建设 400Gbps 全光传输网络，八大枢纽间平均时延下降 7%，新型城域网覆盖超 200 个边缘算力池，实现毫秒级入算。

### 中通服 2024 年营收 1500 亿元：净利润 36 亿元，同比微增 0.63%（微信公众号：C114 通信网）

中国通信服务昨日发布 2024 年度业绩。2024 年中国通信服务实现经营收入达到 1500 亿元，同比增长 0.93%。净利润 36.07 亿元，同比增加 0.63%；每股基本盈利 0.521 元；自由现金流达 52.14 亿元，增长 20.4%。每股基本盈利为 0.521 元，同比增长 0.6%。结合本集团全年稳健的经营业绩和良好的现金流水平，董事会建议 2024 年度派发末期股息每股 0.2187 元，分红比例为 42%。

2024 年，电信基建服务收入受部分客户谨慎投资和本集团主动压控低价值项目影响，实现 751.72 亿元，同比下降 1.3%，占经营收入比重为 50.1%。本集团在支撑国内客户算力基础设施建设的同时，凭借行业领先的电信基建能力优势，积极开拓海外市场，来自海外客户的该项收入同比增长 17.5%。业务流程外包服务收入实现 434.59 亿元，同比下降 0.2%，占经营收入比重为 29.0%。其中，低毛利商品分销业务得到持续、有效压控，该业务收入同比下降 18.9%，带动该板块收入结构进一步优化。应用、内容及其他服务收入保持良好增长态势，实现 313.69 亿元，同比增长 8.4%，占经营收入比重突破 20%，达到 20.9%，连续三年为收入增长首要驱动。

国内电信运营商市场稳中有升：发挥差异化优势，有效应对国内电信运营商客户 CAPEX 投资下降带来的挑战。在该市场整体 CAPEX 投资规模下降的大环境下，全年来自该市场收入达到 836.03 亿元，同比增长 2.3%。国内非运营商集客市场夯实质量：该客户市场毛利率保持稳定。全年来自国内非电信运营商集团客户市场收入实现 621.69 亿元，同比下降 2.0%。海外市场快速增长：全年海外市场实现快速增长，收入达到 42.28 亿元，同比增长 22.3%。

## 1.3. 海洋领域动态

### 法国推进第 10 轮海上风电招标活动、约 9GW，主要为漂浮式（微信公众号：风能专委会 CWEA）

法国能源和气候总司（DGEC）已就法国第十次海上风电招标（AO10）的提案启动磋商程序，预计法国 AO10 招标将授予约 9GW 的海上风电装机容量。

预计 AO10 招标将在未来几个月内启动，法国新一轮海风招标希望能在 2026 年底前授予

8.4~9.2 GW 的新的海上风电装机容量。AO10 轮招标的海上风电项目预计将于 2035 年开始运营。DGEC 推动招标咨询活动，意在收集行业反馈，以确定是否应将一个可装机 2GW 的场址分配给一个单一大型项目，还是分成多个较小的项目，比如每个项目的装机容量约 1 GW，但通过共享电缆进行连接。DGEC 还将就拟议的场址位置、目标投产日期、项目时间表以及指导方针等征求意见，包括确保不要有某一家投标人赢得所有投标。招标咨询活动将于 4 月 4 日结束。

根据 2024 年 10 月 17 日所提出的场址区域，法国 AO10 轮招标的海上风电项目将位于法国各海岸沿线。这些场址的确定，是在法国更新了海岸线战略文件以及绘制海上和陆地海上风能优先区域并经过公开辩论后做出的。法国公开辩论后认为，未来 10 年内至少需要分配 15.5GW 的新海上风电装机容量。

## 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：

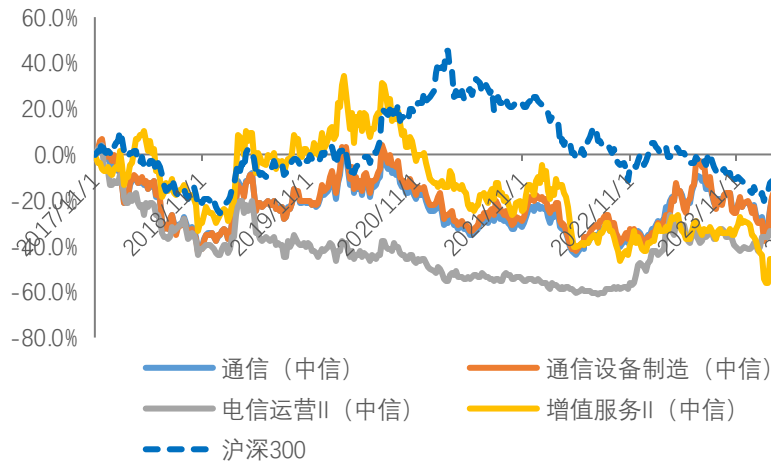
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯等。

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 本周（03.24-03.28）通信板块走势

本周（03.24-03.28）通信板块下跌 3.54%，跑输沪深 300 指数 3.56 个百分点，跑输创业板指数 2.43 个百分点。其中通信设备制造下跌 4.02%，增值服务下跌 8.31%，电信运营上涨 0.27%，同期沪深 300 上涨 0.01%，创业板指数下跌 1.12%。

图 1：本周（03.24-03.28）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 九有 (物联网)、ST 路通 (网络设备)、东土科技 (机器人); 跌幅靠前的个股有国脉科技、\*ST 信通、恒信东方。

表 1: 本周 (03.24-03.28) 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 (%)
600462	*ST 九有	8.09%	002383	合众思壮	-13.15%
300555	ST 路通	7.37%	688498	源杰科技	-13.64%
300353	东土科技	5.68%	300213	佳讯飞鸿	-15.34%
300620	光库科技	2.77%	300025	华星创业	-15.67%
601728	中国电信	2.66%	300667	必创科技	-15.75%
600105	永鼎股份	1.94%	603912	佳力图	-16.03%
300628	亿联网络	1.74%	300397	天和防务	-18.03%
300395	菲利华	1.43%	300081	恒信东方	-18.78%
003031	中瓷电子	0.74%	600289	*ST 信通	-20.48%
002049	紫光国微	0.71%	002093	国脉科技	-24.35%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 4. 下周 (03.31-04.04) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (03.31-04.04) 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31日	*ST 高升、锐科激光、华测导航 二六三、东软载波	股东大会召开 年报预计披露日期
		长光华芯	限售股票上市流通
周二	4月1日	中贝通信 宜通世纪、宝信软件	股东大会召开 年报预计披露日期
		中兴通讯 (港股)	分红除权
周三	4月2日	九联科技 中国卫通	股东大会召开 年报预计披露日期
周四	4月3日	世运电路 星网锐捷、锐捷网络	股东大会召开 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28日 收盘价(元)	周内股价变动
中富通	2025-03-25	公司	减持	226.8300	0.987%	14.44	12.72	-10.17%
天邑股份	2025-03-21	高管	减持	10.0000	0.037%	17.36	15.53	-10.33%
天邑股份	2025-03-24	高管	减持	7.5000	0.028%	17.53	15.53	-10.33%
天邑股份	2025-03-24	高管	减持	4.3500	0.016%	17.54	15.53	-10.33%
天邑股份	2025-03-25	高管	减持	0.5000	0.002%	16.05	15.53	-10.33%
天邑股份	2025-03-26	高管	增持	15.0000	0.055%	16.22	15.53	-10.33%
移为通信	2025-03-21	高管	减持	32.3000	0.070%	15.24	14.10	-6.68%
坤恒顺维	2025-03-21	高管	减持	3.8364	0.031%	27.13	24.67	-4.79%
坤恒顺维	2025-03-24	高管	减持	11.8594	0.097%	23.60	24.67	-4.79%

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)	2025/03/28 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
*ST 鹏博		241.73	0.20%	393.42	1.62	1.63	-0.60%
	2025-03-04	30.01	0.02%	50.42	1.62	1.68	-3.57%
	2025-03-28	211.72	0.17%	343.00	1.62	1.62	0.00%
翱捷科技-U		4.00	0.02%	416.00	93.33	104.00	-10.26%
	2025-03-14	4.00	0.02%	416.00	93.33	104.00	-10.26%
北斗星通		22.60	0.06%	601.58	25.61	26.73	-4.16%
	2025-03-17	7.60	0.02%	205.58	25.61	27.05	-5.32%
	2025-03-28	15.00	0.04%	396.00	25.61	26.40	-2.99%
超讯通信		29.65	0.26%	1,413.23	46.60	47.66	-2.22%
	2025-03-11	29.65	0.26%	1,413.23	46.60	47.66	-2.22%
楚天龙		218.50	0.99%	2,714.20	12.61	12.45	1.35%
	2025-03-05	91.20	0.41%	1,112.64	12.61	12.20	3.36%
	2025-03-06	80.00	0.36%	1,000.00	12.61	12.50	0.88%
	2025-03-07	15.50	0.07%	200.88	12.61	12.96	-2.70%
	2025-03-12	15.90	0.07%	200.34	12.61	12.60	0.08%
	2025-03-14	15.90	0.07%	200.34	12.61	12.60	0.08%
创耀科技		116.20	1.99%	4,775.80	46.75	41.10	13.75%
	2025-03-26	116.20	1.99%	4,775.80	46.75	41.10	13.75%
道通科技		7.00	0.02%	324.73	43.56	46.39	-6.10%
	2025-03-14	7.00	0.02%	324.73	43.56	46.39	-6.10%
复旦微电		10.00	0.04%	508.50	47.07	50.85	-7.43%
	2025-03-14	10.00	0.04%	508.50	47.07	50.85	-7.43%
共进股份		16.10	0.03%	204.47	10.24	12.70	-19.37%
	2025-03-05	16.10	0.03%	204.47	10.24	12.70	-19.37%
广和通		6.20	0.01%	206.52	31.23	33.31	-6.24%
	2025-03-03	6.20	0.01%	206.52	31.23	33.31	-6.24%
国博电子		50.00	0.53%	2,448.00	52.88	48.96	8.01%
	2025-03-25	50.00	0.53%	2,448.00	52.88	48.96	8.01%
海格通信		140.90	0.08%	1,657.30	11.30	11.73	-3.66%
	2025-03-05	114.60	0.06%	1,358.01	11.30	11.85	-4.64%
	2025-03-24	26.30	0.01%	299.29	11.30	11.38	-0.70%

华测导航		31.83	0.10%	1,241.04	40.80	40.01	2.14%
	2025-03-19	31.83	0.10%	1,241.04	40.80	40.01	2.14%
佳禾智能		208.32	0.78%	3,809.35	17.85	18.29	-2.43%
	2025-03-17	74.00	0.28%	1,349.02	17.85	18.23	-2.08%
	2025-03-18	37.00	0.14%	674.51	17.85	18.23	-2.08%
	2025-03-19	97.32	0.37%	1,785.82	17.85	18.35	-2.72%
坤恒顺维		32.00	0.58%	743.60	24.67	23.30	5.89%
	2025-03-17	21.00	0.38%	485.10	24.67	23.10	6.80%
	2025-03-24	11.00	0.20%	258.50	24.67	23.50	4.98%
瑞玛精密		17.20	0.37%	331.10	20.70	19.25	7.53%
	2025-03-25	17.20	0.37%	331.10	20.70	19.25	7.53%
盛路通信		29.80	0.04%	205.02	6.29	6.88	-8.58%
	2025-03-17	29.80	0.04%	205.02	6.29	6.88	-8.58%
盛洋科技		16.54	0.06%	210.91	11.25	12.75	-11.76%
	2025-03-18	16.54	0.06%	210.91	11.25	12.75	-11.76%
实达集团		5,476.00	3.46%	26,049.84	4.57	4.77	-4.20%
	2025-03-04	700.00	0.44%	3,409.00	4.57	4.87	-6.16%
	2025-03-05	2,500.00	1.58%	11,625.00	4.57	4.65	-1.72%
	2025-03-06	2,276.00	1.44%	11,015.84	4.57	4.84	-5.58%
新易盛		15.26	0.03%	1,438.87	95.17	94.29	0.93%
	2025-03-05	15.26	0.03%	1,438.87	95.17	94.29	0.93%
移远通信		5.50	0.03%	440.58	84.09	80.56	4.59%
	2025-03-24	3.10	0.02%	238.76	84.09	77.02	9.18%
	2025-03-28	2.40	0.01%	201.82	84.09	84.09	0.00%
优博讯		635.81	3.25%	8,352.52	13.45	13.12	2.50%
	2025-03-03	31.10	0.16%	401.51	13.45	12.91	4.18%
	2025-03-04	51.00	0.26%	665.56	13.45	13.05	3.07%
	2025-03-05	268.01	1.37%	3,521.98	13.45	13.13	2.43%
	2025-03-06	169.60	0.87%	2,255.68	13.45	13.30	1.13%
	2025-03-10	32.90	0.17%	427.38	13.45	12.99	3.54%
	2025-03-11	43.10	0.22%	571.94	13.45	13.27	1.36%
	2025-03-12	40.10	0.21%	508.47	13.45	12.68	6.07%
元道通信		45.68	0.66%	1,588.40	31.51	34.77	-9.38%
	2025-03-20	45.68	0.66%	1,588.40	31.51	34.77	-9.38%
长光华芯		25.00	0.33%	1,690.00	53.52	67.60	-20.83%
	2025-03-17	25.00	0.33%	1,690.00	53.52	67.60	-20.83%
震有科技		18.96	0.14%	589.47	30.83	31.09	-0.84%
	2025-03-17	18.96	0.14%	589.47	30.83	31.09	-0.84%
中贝通信		13.03	0.04%	393.51	24.85	30.20	-17.72%
	2025-03-18	13.03	0.04%	393.51	24.85	30.20	-17.72%
中富通		227.00	1.54%	3,117.92	12.72	13.78	-7.49%
	2025-03-18	20.00	0.14%	293.60	12.72	14.68	-13.35%
	2025-03-20	50.00	0.34%	716.00	12.72	14.32	-11.17%
	2025-03-21	80.00	0.54%	1,110.40	12.72	13.88	-8.36%
	2025-03-24	77.00	0.52%	997.92	12.72	12.96	-1.85%
中国联通		103.10	0.01%	621.68	5.57	6.03	-7.53%
	2025-03-03	33.10	0.00%	205.88	5.57	6.22	-10.45%
	2025-03-04	35.00	0.00%	216.30	5.57	6.18	-9.87%
	2025-03-21	35.00	0.00%	199.50	5.57	5.70	-2.28%
中国卫通		10.30	0.01%	201.88	19.09	19.60	-2.60%
	2025-03-25	10.30	0.01%	201.88	19.09	19.60	-2.60%
中国移动		949.73	1.05%	99,298.16	106.40	105.00	1.36%
	2025-03-03	3.59	0.00%	363.42	106.40	101.23	5.11%
	2025-03-05	8.60	0.01%	932.07	106.40	108.38	-1.83%
	2025-03-06	7.34	0.01%	755.80	106.40	102.97	3.33%

	2025-03-10	3.80	0.00%	405.23	106.40	106.64	-0.23%
	2025-03-11	247.00	0.27%	25,821.38	106.40	104.54	1.78%
	2025-03-21	679.40	0.75%	71,020.26	106.40	104.82	1.51%
中际旭创		4.84	0.01%	499.06	97.41	103.25	-5.65%
	2025-03-10	1.99	0.00%	206.96	97.41	104.00	-6.34%
	2025-03-13	2.85	0.00%	292.10	97.41	102.49	-4.96%
中兴通讯		20.25	0.01%	785.30	34.68	38.78	-10.57%
	2025-03-12	20.25	0.01%	785.30	34.68	38.78	-10.57%
紫光股份		16.13	0.01%	474.06	27.48	29.39	-6.50%
	2025-03-04	16.13	0.01%	474.06	27.48	29.39	-6.50%

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 7 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	3月28日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
长光华芯	2025-04-01	658.45	3.74%	53.52	35,240.27	首发原股东限售股份
德生科技	2025-04-28	3,802.40	8.81%	8.92	33,917.41	定向增发机构配售股份
嘉环科技	2025-05-06	21,800.00	71.43%	18.48	402,864.00	首发原股东限售股份
海格通信	2025-05-20	4,615.56	1.86%	11.30	52,155.88	定向增发机构配售股份
菲菱科思	2025-05-26	2,014.79	29.06%	106.78	215,139.49	首发原股东限售股份
铖昌科技	2025-06-06	10,210.76	49.26%	28.97	295,805.71	首发原股东限售股份
光庭信息	2025-06-23	4,854.70	52.41%	47.68	231,472.10	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