

通信

50G PON 加速发展，持续看好 AI 光互联投资机会

50G PON 加速发展

50G PON 是在 10G PON 技术基础上演进的下一代高速 PON 技术，是实现“万兆”光接入网络底座的关键技术。50G-PON 系统架构遵循标准 PON 网络的 P2MP 架构，物理层可以支持下列上下行速率组合。

2025 年，50G PON 已经具备了商用的能力，预计 2027~2028 年可以进入规模化商用阶段。为保护现有网络投资，50G PON 支持与 GPON、XG(S)-PON 在同一个 ODN 基础设施中共存。

目前，50G PON 技术标准成熟，国内主流运营商都在积极验证和部署 50G PON 技术，部分城市已经开始提供基于 50G PON 的万兆宽带商用服务，为家庭用户和企业客户提供超高速的网络接入。

本周投资观点：

冲突局势动荡，影响市场风偏和流动性，对 AI 科技产业也产生了预期的扰动。我们仍坚定看好算力产业链核心标的的投资机会，AI 带动算力供应链核心标的有望实现较好的业务增长，重视产业链核心厂商。其中，海外算力产业链高景气度依旧，相关公司财报持续体现 AI 相关需求的高景气，相关产业链的基本面共振更强，我们持续看好海外算力产业链投资机会。国内方面，后续伴随着国产算力持续发展，大厂如阿里、字节等对于 AI 的持续投资，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 26 年国内 AI 基础设施需求延续高景气，同时应用有望持续开花结果。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。

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。近期看到商业航天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，推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）；相关标的：索尔思、剑桥科技、长芯博创、仕佳光子、鼎通科技、光库科技、华懋科技、致尚科技、罗博特科、中瓷电子、太辰光、德科立等。

2、交换机服务器 PCB：推荐：沪电股份（电子组联合覆盖）、菲菱科思；相关标的：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技、三旺通信、映翰通等。

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：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）。相关标的：大位科技、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，推荐：移远通信、广和通、美格智能，相关标的：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，相关标的：东方电缆（电新覆盖）；

2、出海复苏&头部集中，推荐：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，相关标的：华测导航、和而泰、移远通信。

3、智能驾驶：相关标的：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、商业航天：

低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，相关标的：铖昌科技、华测导航、盛路通信、信科移动、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、震有科技、通宇通讯等。

其他细分领域标的：中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、亨通光电、中天科技、光迅科技、烽火通信、海格通信、上海瀚讯、海能达、电科网安。

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，报告中“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。

证券研究报告
2026 年 04 月 19 日

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

张建宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110525040002
zhangjianyu@tfzq.com

康志毅 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522120002
kangzhiyi@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

曾庆亮 分析师
SAC 执业证书编号：S1110526020004
zengqingliang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《通信-行业专题研究:CPO 通信器件深度剖析》2026-04-16
- 2 《通信-行业深度研究:航天轴承专题研究：行业壁垒高耸，需求释放在即》2026-04-13
- 3 《通信-行业研究周报:运营商向 Token 价值经营转型，持续看好 AI 产业投资机会》2026-04-08

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价（元） 2026-04-17	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E
300308.SZ	中际旭创	851.00	买入	4.61	9.72	19.32	33.06	184.60	87.55	44.05	25.74
300394.SZ	天孚通信	379.28	增持	2.43	2.59	3.92	5.15	156.08	146.44	96.76	73.65
300502.SZ	新易盛	589.00	买入	4.00	9.72	17.21	24.46	147.25	60.60	34.22	24.08
002463.SZ	沪电股份	97.66	增持	1.34	1.99	2.70	3.52	72.88	49.08	36.17	27.74
600522.SH	中天科技	28.14	买入	0.83	0.94	1.20	1.47	33.90	29.94	23.45	19.14
600487.SH	亨通光电	55.65	买入	1.12	1.22	1.52	1.87	49.69	45.61	36.61	29.76
688498.SH	源杰科技	1445.00	增持	-0.07	2.04	4.16	6.67	-20642.86	708.33	347.36	216.64
000063.SZ	中兴通讯	35.33	买入	1.76	1.53	1.73	1.93	20.07	23.09	20.42	18.31
600941.SH	中国移动	93.47	买入	6.43	6.72	7.05	7.40	14.54	13.91	13.26	12.63
300442.SZ	润泽科技	94.29	买入	1.04	3.26	1.95	2.62	90.66	28.92	48.35	35.99
300638.SZ	广和通	25.79	增持	0.87	0.71	0.90	1.12	29.64	36.32	28.66	23.03
002139.SZ	拓邦股份	12.43	买入	0.54	0.55	0.70	0.83	23.02	22.60	17.76	14.98
688100.SH	威胜信息	38.69	买入	1.28	1.36	1.75	2.13	30.23	28.45	22.11	18.16
300628.SZ	亿联网络	35.67	买入	2.10	2.09	2.46	2.83	16.99	17.07	14.50	12.60
002837.SZ	英维克	110.67	增持	0.46	0.61	1.05	1.46	240.59	181.43	105.40	75.80

资料来源：Wind，天风证券研究所

1. 50G PON 加速发展

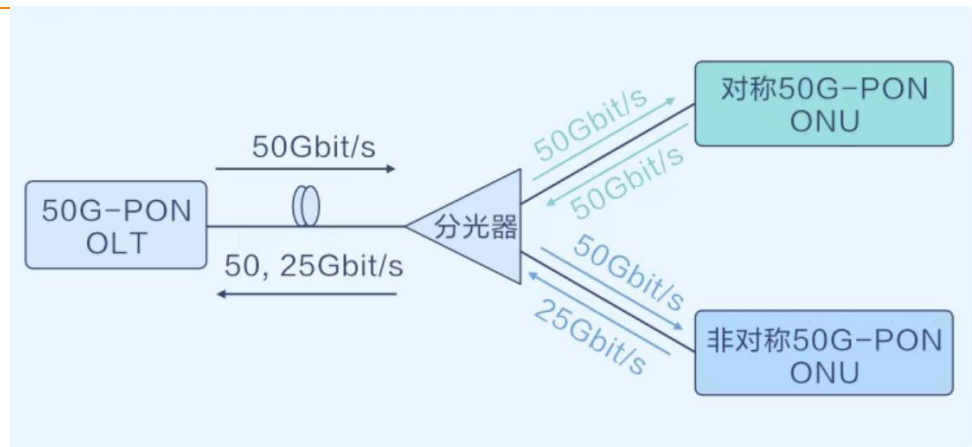
PON，是指利用点对多点拓扑和分光器将数据从单个传输点传送到多个用户端点的光纤网络，由 OLT（Optical Line Terminal，光线路终端），ONU（Optical Network Unit，光网络单元）和 ODN（Optical Distribution Network，光分配网络）组成。PON 全部采用无源设备的光接入网络，是一种 P2MP（Point to Multiple Point，点对多点）的光接入系统，它有节省光纤资源，ODN 无需供电，用户接入方便和支持多业务接入的优点，是运营商目前大力推行的宽带光纤接入技术。

- 2008 年左右，一代光纤宽带 GPON 应运而生，速度提升到约 1000 Mbps。
- 2018 年左右，10G PON（千兆宽带）开始普及。
- 2021 年，ITU-T（国际电信联盟-电信标准部）正式发布了 50G PON 标准，确定了新一代 PON 技术的演进方向，理论上来说，最高的上/下行速率均可达 50 Gbps。
- 2025 年，50G PON 已经具备了商用的能力，预计 2027~2028 年可以进入规模化商用阶段。

50G PON 是在 10G PON 技术基础上演进的下一代高速 PON 技术，是实现“万兆”光接入网络底座的关键技术。50G-PON 系统架构遵循标准 PON 网络的 P2MP 架构，物理层可以支持下列上下行速率组合。

- 对称 50G PON：50Gbit/s 下行，50Gbit/s 上行
- 非对称 50G PON：50Gbit/s 下行，25Gbit/s 上行

图 1：对称和非对称 50G PON



资料来源：华为产品资料公众号，天风证券研究所

为保护现有网络投资，50G PON 支持与 GPON、XG(S)-PON 在同一个 ODN 基础设施中共存。

- 发射端采用集成 SOA-EML 激光器提升输出功率，接收端使用 APD 或高灵敏度 PIN 探测器增强接收灵敏度，在满足性能的同时尽可能复用现有产业链，控制成本。
- 高速信号在光纤中传输易受色散、非线性效应影响。50G PON 引入 DSP 芯片，实时补偿信号失真与时钟偏移，显著改善链路功率预算，使 50G 信号可在 20km 以上距离稳定传输。
- 采用 LDPC（低密度奇偶校验码）等 FEC（前向纠错）技术，大幅度提升误码纠错能力，确保在复杂光环境中仍能维持高可靠性。
- 50G PON 的波长规划如下：下行使用 1342nm 波长（允许偏差 $\pm 2\text{nm}$ ），上行提供三个可选波长：1270nm（ $\pm 10\text{nm}$ ）、1300nm（ $\pm 10\text{nm}$ ）和 1286nm（ $\pm 2\text{nm}$ ）。
- 50G PON 的应用场景主要包括智慧园区、工业互联网、高品质家庭宽带、远程医疗、云游戏与 XR 业务等，满足超高带宽、超低时延的确定性网络需求。

目前，50G PON 技术标准成熟，国内主流运营商都在积极验证和部署 50G PON 技术，部分城市已经开始提供基于 50G PON 的万兆宽带商用服务，为家庭用户和企业客户提供超高速的网络接入。

- 2025 年 7 月，国内首个 50G PON 企业标准正式下发到供应商，该标准基于国际电信联盟 G.9804 系列规范，并结合国内实际需求，为我国万兆光网规模化部署奠定技术基础。
- 2025 年 10 月，内蒙古包头联通携手中兴通讯成功开通 50G PON 万兆小区。
- 2026 年 2 月，浙江移动联合华为成功打造全国首个“50G PON 万兆医药园”光网络。
- 2026 年 4 月，广东电信启动 50G PON OLT 设备集采，规模超 3 亿元。

2. 近期重点行业动态以及观点（4.06-4.10）

2.1. AI 行业动态

20 亿大单！五家企业中标 中国移动超节点设备集采落地（微信公众号：C114 通信网）

备受业界关注的中国移动 2026-2027 年人工智能超节点设备集中采购项目已于日前结束，并进行了中标候选人公示。

此次集采共有 5 家企业中标。其中，河南昆仑收获最高份额为 27.78%，长江计算排名第二份额为 22.22%，华鲲振宇排名第三份额为 19.44%，宝德计算机排名第四份额为 16.67%，华启智慧排名第五份额为 13.89%。这五家中标企业投标报价非常接近，最高（宝德计算机）为 20.7 亿元，最低（华启智慧）为 20.59 亿元。

中国移动此次集采规模为 6208 卡（776 套计算节点），并明确锁定华为 CANN（昇腾）生态。这是三大运营商在集团层面首次启动 AI 超节点设备集采，此举不仅标志着运营商算力建设从“通用服务器堆叠”向“高性能超节点架构”的战略转型，更意味着国产 AI 算力生态在大规模推理时代迎来从“单点突破”到“规模主导”的关键拐点。

英特尔与 Google 深化合作，共同推进 AI 基础设施建设（C114 通信网）

英特尔与 Google 宣布一项为期多年的合作，双方将共同推进下一代 AI 和云基础设施的发展，从而进一步强化 CPU 和 IPU 在扩展现代异构 AI 系统中的关键作用。

随着 AI 应用的加速普及，基础设施正变得日益复杂且异构化，这促使业界更加依赖 CPU 来承担编排调度、数据处理及系统级性能优化等任务。本次合作，英特尔和 Google 将围绕多代英特尔至强处理器展开协同优化，以提升 Google 全球基础设施的性能、能效和总体拥有成本。

2.2. 商业航天行业动态

我国成功发射卫星互联网低轨 21 组卫星（C114 通信网）

据央视新闻报道，北京时间 2026 年 4 月 9 日 3 时 38 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将卫星互联网低轨 21 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。此次任务是长征系列运载火箭的第 637 次飞行。

一箭十八星！我国成功发射千帆星座第七批组网卫星（微信公众号：科普中国）

4 月 7 日 21 时 32 分，在海南商业航天发射场，长征八号运载火箭以“一箭十八星”方式，将千帆星座第七批组网卫星送入预定轨道，发射取得圆满成功。

千帆星座是我国自主可控的低轨卫星互联网系统，重点面向“一带一路”和中资企业出海需求，提供高速、实时、安全、可靠的空天地海一体化综合解决方案与服务。

执行此次发射任务的长征八号火箭是长征八号系列火箭的一员，与长征八号甲火箭共同形成太阳同步轨道 5 吨、7 吨级的运载能力梯队，有力提升我国中低轨道卫星组网发射能力。今年，长征八号火箭将开启高密度发射模式，持续助推我国低轨卫星互联网星座建设和商业航天高质量发展。

3. 本周行业投资观点

本周投资观点：

冲突局势动荡，影响市场风偏和流动性，对 AI 科技产业也产生了预期的扰动。我们仍坚定看好算力产业链核心标的的投资机会，AI 带动算力供应链核心标的有望实现较好的业务增长，重视产业链核心厂商。其中，海外算力产业链高景气度依旧，相关公司财报持续体现 AI 相关需求的高景气，相关产业链的基本面共振更强，我们持续看好海外算力产业链投资机会。国内方面，后续伴随着国产算力持续发展，大厂如阿里、字节等对于 AI 的持续投资，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 26 年国内 AI 基础设施需求延续高景气，同时应用有望持续开花结果。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。

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。近期看到商业航天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) 商业航天&“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、商业航天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，推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）；相关标的：索尔思、剑桥科技、长芯博创、仕佳光子、鼎通科技、光库科技、华懋科技、致尚科技、罗博特科、中瓷电子、太辰光、德科立等。

2、交换机服务器 PCB：推荐：沪电股份（电子组联合覆盖）、菲菱科思；相关标的：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技、三旺通信、映翰通等。

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：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）。相关标的：大位科技、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，推荐：移远通信、广和通、美格智能，相关标的：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，相关标的：东方电缆（电新覆盖）；

2、出海复苏&头部集中，推荐：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，相关标的：华测导航、和而泰、移远通信。

3、智能驾驶：相关标的：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、商业航天：

低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，相关标的：铖昌科技、盛路通信、信科移动、华测导航、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、震有科技、通宇通讯等。

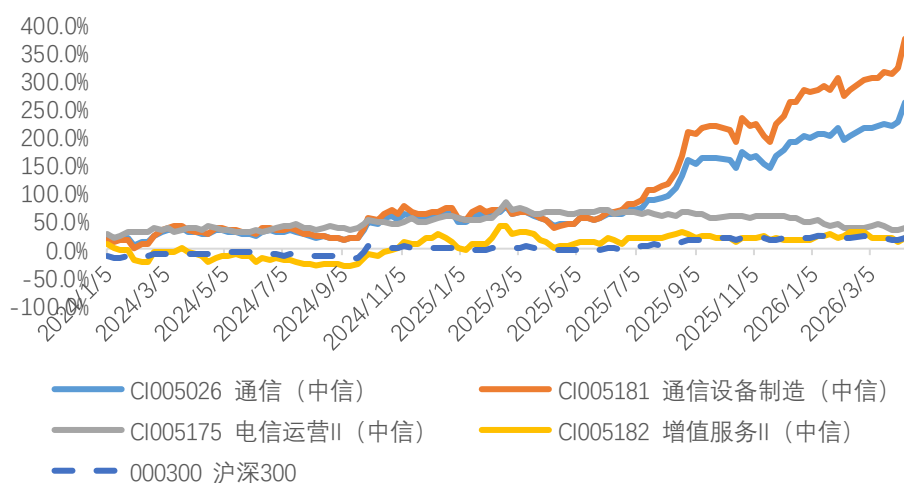
其他细分领域标的：中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、亨通光电、中天科技、光迅科技、烽火通信、海格通信、上海瀚讯、海能达、电科网安。

4. 板块表现回顾

4.1. 本周（04.06-04.10）通信板块走势

本周（04.06-04.10）通信板块上涨 10.80%，跑赢沪深 300 指数 6.39 个百分点，跑赢创业板指数 1.30 个百分点。其中通信设备制造上涨 12.00%，增值服务上涨 4.65%，电信运营上涨 1.56%，同期沪深 300 上涨 4.41%，创业板指数上涨 9.50%。

图 2：本周（04.06-04.10）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 本周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有中嘉博创、长芯博创、长江通信；跌幅靠前的个股有 ST 恒信、德科立、腾景科技。

表 1：本周（04.06-04.10）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（%）
000889	中嘉博创	35.94%	600845	宝信软件	-0.31%
300548	长芯博创	35.49%	300667	必创科技	-0.48%
600345	长江通信	25.54%	603206	嘉环科技	-1.23%
600105	永鼎股份	22.98%	688618	三旺通信	-2.62%
300308	中际旭创	21.13%	300603	立昂技术	-2.79%
000586	汇源通信	19.82%	600522	中天科技	-2.84%
300050	世纪鼎利	19.82%	600487	亨通光电	-3.57%
002281	光迅科技	19.28%	688195	腾景科技	-3.79%
002837	英维克	18.44%	688205	德科立	-4.41%
600183	生益科技	16.59%	300081	ST 恒信	-20.96%

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 下周（04.13-04.17）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（04.13-04.17）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 13 日	新易盛、光库科技、亨通光电	股东大会召开
		威胜信息	分红除权
		威胜信息	分红派息
周三	4 月 15 日	佳力图	股东大会召开
		紫光股份、北纬科技、高德红外、网宿科技、霍莱沃	年报预计披露日期
		霍莱沃	一季报预计披露日期
周四	4 月 16 日	华工科技、视源股份、九联科技	股东大会召开
		鼎通科技	一季报预计披露日期
周五	4 月 17 日	锐科激光	股东大会召开
		*ST 铖昌、二六三、华测导航、宁水集团	年报预计披露日期

资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 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 10 日 收盘价 (元)	周内股价变动
长芯博创	2026-04-03	高管	减持	97.8300	0.336%		223.80	35.49%
长芯博创	2026-04-03	个人	减持	67.0500	0.230%		223.80	35.49%
兆龙互连	2026-04-08	高管	减持	0.2100	0.001%	52.40	51.90	5.08%
锐科激光	2026-04-03	高管	减持	1.0000	0.002%	29.82	31.72	6.26%
北斗星通	2026-04-03	高管	减持	1.5000	0.003%	35.85	37.79	5.62%
北斗星通	2026-04-03	高管	减持	0.5000	0.001%	36.00	37.79	5.62%
恒宝股份	2026-04-07	高管	减持	391.5500	0.553%	15.41	16.30	7.73%
恒宝股份	2026-04-08	高管	减持	316.0000	0.446%	15.69	16.30	7.73%
恒宝股份	2026-04-08	高管	减持	707.5500	0.999%		16.30	7.73%
广和通	2026-04-08	个人	减持	82.5956	0.092%	28.47	25.24	6.01%

三维通信	2026-04-08	高管	减持	70.0000	0.086%	12.32	12.17	4.55%
菲利华	2026-04-03	高管	减持	0.3000	0.001%	94.97	101.14	7.87%
菲利华	2026-04-08	高管	减持	0.1400	0.000%	99.50	101.14	7.87%
盛科通信-U	2026-04-07	公司	减持	164.0000	0.400%		213.00	22.57%
三旺通信	2026-04-02	高管	减持	0.6410	0.006%	36.61	35.25	-2.62%
三旺通信	2026-04-07	高管	减持	1.0000	0.009%	38.00	35.25	-2.62%
长光华芯	2026-04-02	高管	减持	19.5000	0.111%	189.16	239.39	1.04%
长光华芯	2026-04-02	公司	减持	280.9100	1.594%		239.39	1.04%

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% 的公司有宏景科技、云里物里、瑞玛精密。

表 4：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 10 日 收盘价 (元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
宏景科技	2026-05-11	6,434.68	41.91%	198.00	1,274,065.75	首发原股东限售股份
云里物里	2026-05-29	4,664.92	57.23%	20.16	94,044.83	首发原股东限售股份
瑞玛精密	2026-06-09	2,696.36	18.01%	28.06	75,659.83	定向增发机构配售股份
移远通信	2026-06-25	2,616.58	9.09%	77.22	202,052.04	定向增发机构配售股份
兆龙互连	2026-06-30	3,007.05	8.77%	51.90	156,065.67	定向增发机构配售股份
生益科技	2026-07-06	1,738.07	0.72%	61.21	106,387.22	股权激励限售股份

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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com