仅供内部参考，请勿外传！

通信

证券研究报告
2026 年 09 月 23 日

华为发布全球首个采用 NPO 的超节点，持续看好 AI 光互联投资机会

2026 年 9 月 17 日，华为全联接大会 2026 在上海启幕，发布全球首个采用 NPO 技术的超节点——昇腾 960 超节点，加速十万亿规模的大模型训练和推理。

随着大模型迈向十万亿级规模，超节点是超大规模 AI 基础设施建设的必然选择。华为坚持系统级创新，把多年来积累的光技术，用于超节点系统内，推出全球首个 NPO 光引擎 Hi-ONE，总容量达到 7.2T，也是唯一实现内置光源的 NPO 产品。

作为全球首个采用 NPO 光引擎的超节点，昇腾 960 超节点采用领先的正交架构和全液冷设计，基于灵衢实现内存统一编址，可扩展至 4096 卡规模，实现 8EFLOPS FP8、16EFLOPS FP4。昇腾 960 超节点用 5500 个 Hi-ONE，替代原本需要的 4 万 8 千颗 800G 光模块，功耗降低超 550 千瓦，系统无故障运行时间提升一倍。

本周投资观点：

我们认为，在整体宏观环境变化复杂背景下，把握核心高景气行业与资产是重要选择。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：东山精密、剑桥科技、长芯博创、仕佳光子、鼎通科技、光库科技、华懋科技（电新汽车团队联合覆盖）、致尚科技、罗博特科、中瓷电子、太辰光、德科立等。

2、**光纤光缆，推荐：亨通光电、中天科技、长飞光纤、永鼎股份**；相关标的：杭电股份、特发信息、通鼎互联等。

3、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。

4、**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。**

5、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。

6、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（电子组覆盖）。**

二、物联网&智能驾驶：

1、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、广和通、美格智能**等，相关标的：**华测导航、和而泰（电子家电团队联合覆盖）**、移远通信、移为通信。

2、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、**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。

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

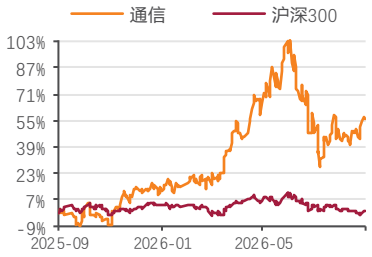
张建宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110525040002
zhangjianyu@tfzq.com

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

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:信息通信行业发展十五五规划发布；FCC 新规未将光模块列入限制类》2026-09-17

2 《通信-行业研究周报:展会前瞻：AI+光电融合，CIOE 2026 直击产业风口》2026-09-09

3 《通信-行业研究周报:光通信电芯片迎来行业扩容机遇，持续看好 AI 产业链景气度》2026-08-24

仅供内部参考，请勿外传！

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价（元）2026-09-22	投资评级	EPS(元) 2025A	2026E	2027E	2028E	P/E 2025A	2026E	2027E	2028E
300308.SZ	中际旭创	927.72	买入	9.72	30.52	75.71	116.11	95.44	30.40	12.25	7.99
300394.SZ	天孚通信	275.84	增持	2.59	3.69	7.37	11.03	106.50	74.75	37.43	25.01
300502.SZ	新易盛	455.00	买入	9.59	18.58	25.03	31.32	47.45	24.49	18.18	14.53
002463.SZ	沪电股份	125.14	增持	1.99	2.70	3.52		62.88	46.35	35.55	
600522.SH	中天科技	36.88	买入	0.94	1.20	1.47		39.23	30.73	25.09	
600487.SH	亨通光电	73.00	买入	1.09	3.36	4.18	4.82	66.97	21.73	17.46	15.15
688498.SH	源杰科技	1753.10	增持	2.22	7.15	10.22	14.93	789.68	245.19	171.54	117.42
000063.SZ	中兴通讯	32.91	增持	1.17	1.19	1.36	1.54	28.13	27.66	24.20	21.37
600941.SH	中国移动	96.45	买入	6.33	5.90	6.20	6.51	15.24	16.35	15.56	14.82
300442.SZ	润泽科技	66.73	买入	3.09	1.87	2.57	3.48	21.60	35.68	25.96	19.18
002139.SZ	拓邦股份	9.64	买入	0.29	0.41	0.56	0.65	33.24	23.51	17.21	14.83
688100.SH	威胜信息	25.13	买入	1.36	1.75	2.13	2.56	18.48	14.36	11.80	9.82
300628.SZ	亿联网络	41.74	买入	2.09	2.46	2.83		19.97	16.97	14.75	

资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

1. 华为发布全球首个采用 NPO 的超节点

2026 年 9 月 17 日，华为全联接大会 2026 在上海启幕，发布全球首个采用 NPO 技术的超节点——昇腾 960 超节点，加速十万亿规模的大模型训练和推理。

- 随着大模型迈向十万亿级规模，超节点是超大规模 AI 基础设施建设的必然选择。华为坚持系统级创新，把多年来积累的光技术，用于超节点系统内，推出全球首个 NPO 光引擎 Hi-ONE，这是业界首个量产的 NPO 产品，是行业目前最大传输能力的 NPO 产品，总容量达到 7.2T，也是唯一实现内置光源的 NPO 产品。
- 作为全球首个采用 NPO 光引擎的超节点，昇腾 960 超节点采用领先的正交架构和全液冷设计，基于灵衢实现内存统一编址，可扩展至 4096 卡规模，实现 8EFLOPS FP8、16EFLOPS FP4。昇腾 960 超节点用 5500 个 Hi-ONE，替代原本需要的 4 万 8 千颗 800G 光模块，功耗降低超 550 千瓦，系统无故障运行时间提升一倍，系统可用度达到 99.8%，加速前沿模型的训练与推理创新。
- 华为将超节点架构引入通算系统，全新升级鲲鹏超节点，基于灵衢全光组网，最大支持 4096 节点，形成 256TB 统一内存池，可实现 Agent 更高密的沙箱、更快的沙箱启动速度和更好的 Agent 向量检索性能。同时，发布了基于灵衢 UnifiedBus 总线、支持“一跳直连”的 L3.5 层 PB 级 KV 缓存解决方案 OceanStor M900 集群。
- 多个昇腾 960 超节点，采用灵衢网络或 RoCE 连接在一起，构建更大规模的超节点集群，通过二层 CLOS 四平面组网，最大集群规模可达到 51.2 万卡，再结合多轨道拓扑技术，最大可支持 100 万卡昇腾超节点集群。

图 1：华为昇腾 960 超节点



资料来源：华为官网，天风证券研究所

Hi-ONE 是华为自主研发的新一代 NPO(Near-Packaged Optics)形态的光互联产品。基于华为自主创新技术，通过光、机、电、磁、热等要素的均衡设计，实现了单引擎 7.2T 的传输容量。

仅供内部参考，请勿外传！

图 2：华为 7.2TNPO 光引擎



资料来源：华为计算公众号，天风证券研究所

2. 近期重点行业动态以及观点（9.14-9.18）

2.1. AI 行业动态

Anthropic Claude 已主导 26%内部 AI 研发工作（C114 通信网）

Anthropic 近日发布了一套用于衡量前沿 AI 实验室研发进度的方法，并公布公司内部的阶段性数据。

该体系主要关注 3 项指标：AI 参与 AI 研发的程度、AI 智能体的监督情况，以及算力在 AI 研发与安全研究之间的分配。

Anthropic 称，随着 AI 能力的提升，AI 正在越来越多地参与下一代 AI 系统的研发。公司希望通过公开这些指标，让公众、第三方机构和政府更直观地了解前沿 AI 研发的推进速度。

在 AI 参与 AI 研发方面，Anthropic 提出了“Anthropic 研发自动化指数”，用于衡量 Claude 参与公司 AI 研发工作的程度。该指标采用 Epoch AI 提出的自动化等级体系，从 AL0 到 AL5，分别对应没有 AI 参与、AI 辅助、AI 协作、AI 主导以及完全自主运行。

类似于汽车的自动驾驶评判等级，AL5 指的是 AI 完全自主运行、无需人类介入，AL4 指 AI 可依据高层提示完成大部分任务、人类只负责监督。

截至 2026 年 8 月，Claude 未在任何被测量的 AI 研发工作中实现“完全自主运行”，但已经“主导” Anthropic 约 26%的 AI 研发工作，同时处于“AI 协作”及更高等级的工作占比已经超过 90%。

OpenAI GPT-5.5 将于 10 月 14 日下线：覆盖 ChatGPT 与 Codex，官方建议迁移至新模型（C114 通信网）

OpenAI 近日宣布，GPT-5.5 将于 10 月 14 日从 ChatGPT、ChatGPT Work 和 Codex 中下线，覆盖所有订阅方案。

OpenAI 同时提醒，在 Codex 中使用 GPT-5.5 的用户应尽快切换至 GPT-5.6 Sol 或 GPT-6

仅供内部参考，请勿外传！

Astra。

OpenAI 表示，此次停用范围包含所有计划。对于仍依赖 GPT-5.5 的 Codex 用户，官方给出的可选替代模型为 GPT-5.6 Sol 和 GPT-6 Astra。

OpenAI 于今年 4 月 24 日宣布推出 GPT-5.5 模型，相比较 GPT-5.4 在完成相同任务的情况下减少词元（Token）消耗。

2.2. 商业航天行业动态

首次引入商业火箭！千帆极轨 19 组卫星发射成功 星座规模增至 248 颗（微信公众号：c114 通信网）

北京时间 2026 年 9 月 15 日 14 时 26 分，朱雀二号改进型遥七运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，将搭载的千帆极轨 19 组共 10 颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。

千帆极轨是由上海垣信卫星科技有限公司运营的低轨巨型星座，计划最终布局超 1 万颗卫星。

在 MWC26 上海期间举办的 WBBA 全球宽带发展论坛上，垣信卫星 CEO 沈洪波透露，千帆星座将于 2026 年年底完成一阶段 324 星全球组网，正式面向全球提供服务并启动商业化运营。沈洪波强调，千帆星座不会止步于通信功能，将逐步升级为通、导、遥、算、智、安六位一体的综合性战略级空间基础设施。

我国成功发射卫星互联网低轨 25 组卫星（微信公众号：c114 通信网）

据来自海南商发的信息显示，北京时间 2026 年 9 月 17 日 8 时 32 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 25 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

卫星互联网低轨卫星其实就是由中国卫星网络集团发射运营的 GW 星座，是我国第一个巨型卫星互联网计划，也是我国首个空天一体 6G 互联网计划。

其包含两个子星座：GW-A59 和 GW-A2 星座，形成覆盖全球的互联网卫星星座，未来将推出手机直连卫星通信模式。GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星，其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500km 以下的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145km 的近地轨道。

星舰第 14 次试飞定档，首次冲击地球轨道（C114 通信网）

据 TechCrunch 报道，SpaceX 宣布，将于当地时间 9 月 22 日实施星舰第 14 次试飞。这次任务中，星舰上面级将首次尝试进入地球轨道，同时计划部署 26 颗第三代星链卫星。

此次发射窗口为美国中部时间 9 月 22 日上午 7 时 15 分开始，持续 75 分钟。如果任务顺利，这将成为星舰项目的一项重要进展。SpaceX 此前多次试飞星舰，但上面级尚未真正进入环绕地球运行的轨道。

今年 7 月进行的第 13 次试飞中，星舰首次完成了 V3 星链卫星的部署测试。不过，这批卫星仅用于验证释放能力，并未进入预定轨道，约 20 分钟后在地球大气层中烧毁。第 14 次试飞部署的 26 颗 V3 卫星将正式加入 SpaceX 约 1 万颗卫星组成的星链网络。

3. 本周行业投资观点

本周投资观点：

仅供内部参考，请勿外传！

在整体宏观环境变化复杂背景下，把握核心高景气行业与资产是重要选择。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：东山精密、剑桥科技、长芯博创、仕佳光子、鼎通科技**、光库科技、**华懋科技（电新汽车团队联合覆盖）**、致尚科技、罗博特科、中瓷电子、太辰光、德科立等。

2、光纤光缆，**推荐：亨通光电、中天科技、长飞光纤、永鼎股份**；相关标的：杭电股份、特发信息、通鼎互联等。

3、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。

4、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。**

5、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。

6、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、**

仅供内部参考，请勿外传！

梦网科技、翱捷科技（电子团队覆盖）。

二、物联网&智能驾驶：

1、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**、广和通、美格智能等，相关标的：**华测导航**、**和而泰（电子家电团队联合覆盖）**、**移远通信**、移为通信。

2、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、**震有科技、通宇通讯等**。

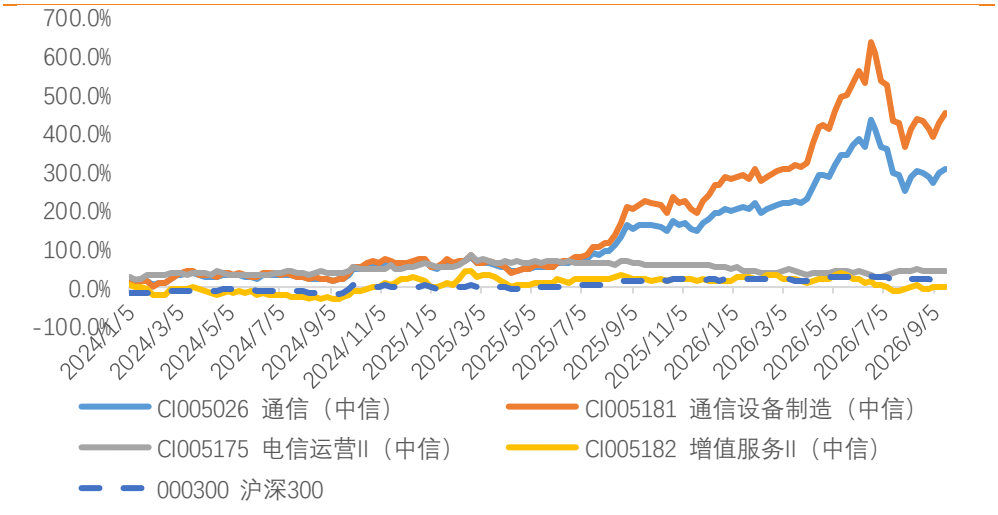
其他细分领域标的：**中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、亨通光电、中天科技**、**光迅科技、烽火通信、海格通信、上海瀚讯**、海能达、电科网安。

4. 板块表现回顾

4.1. 本周（09.14-09.18）通信板块走势

本周（09.14-09.18）通信板块上涨 3.54%，跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点，跑赢创业板指数 2.01 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.02%，增值服务下跌 0.09%，电信运营下跌 0.98%，同期沪深 300 下跌 0.06%，创业板指数上涨 1.52%。

图 3：本周（09.14-09.18）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浩瀚深度、移远通信、澄天伟业；跌幅靠前的个股有*ST 实达、鼎信通讯、广哈通信。

表 1：本周（09.14-09.18）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十	跌幅前十

仅供内部参考，请勿外传！

证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
688292	浩瀚深度	26.97%	600776	东方通信	-5.06%
603236	移远通信	23.14%	000889	中嘉博创	-5.12%
300689	澄天伟业	21.43%	002104	恒宝股份	-5.68%
688048	长光华芯	15.66%	603712	七一二	-5.74%
603118	共进股份	15.55%	300025	华星创业	-6.14%
002976	瑞玛精密	15.06%	003040	楚天龙	-6.19%
300548	长芯博创	14.90%	600198	大唐电信	-6.99%
003031	中瓷电子	14.77%	300711	广哈通信	-9.75%
688313	仕佳光子	14.73%	603421	鼎信通讯	-13.59%
688385	复旦微电	14.42%	600734	*ST 实达	-16.45%

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 下周（09.21-09.25）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（09.21-09.25）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	9 月 21 日	光迅科技、华阳集团、共进股份	股东大会召开
		亿联网络	分红派息
		亿联网络	分红除权
周二	9 月 22 日	盛科通信-U、云里物里	股东大会召开
		高德红外、菲利华	分红派息
		高德红外、菲利华	分红除权
周三	9 月 23 日	铖昌科技、菲利华、杭电股份	股东大会召开
周四	9 月 24 日	烽火通信	股东大会召开
		宏景科技、源杰科技	分红除权
		宏景科技、源杰科技	分红派息

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）	9 月 18 日收盘价（元）	周内股价变动
爱施德	2026-09-15	高管	增持	2.8000	0.002%	9.06	9.00	-0.44%
仕佳光子	2026-09-16	公司	减持	130.0313	0.288%	152.56	170.38	14.73%
初灵信息	2026-09-14	高管	减持	94.0000	0.440%	14.12	15.00	-0.99%
初灵信息	2026-09-15	高管	减持	98.5000	0.461%	14.12	15.00	-0.99%
辉煌科技	2026-09-11	高管	增持	17.5000	0.045%	9.31	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-11	高管	增持	13.0000	0.033%	9.27	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-11	高管	增持	8.4400	0.022%	9.24	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-11	高管	增持	5.3100	0.014%	9.28	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-14	高管	增持	9.0000	0.023%	9.40	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-14	高管	增持	16.2000	0.042%	9.33	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-14	高管	增持	30.0000	0.077%	9.30	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-14	高管	增持	3.9400	0.010%	9.40	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-15	高管	增持	5.5200	0.014%	9.09	9.29	-1.69%
辉煌科技	2026-09-15	高管	增持	2.3000	0.006%	9.10	9.29	-1.69%
神宇股份	2026-09-11	高管	减持	1.5000	0.008%	27.92	27.02	-3.22%

仅供内部参考，请勿外传！

神宇股份	2026-09-11	高管	减持	2.3800	0.013%	27.92	27.02	-3.22%
神宇股份	2026-09-11	高管	减持	10.8000	0.059%	27.92	27.02	-3.22%

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 11 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有信科移动-U、康希通信、长江通信。

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	9 月 18 日收盘价（元）	解禁股市价（万元）	解禁股份类型
世嘉科技	2026-09-18	42.50	0.17%	31.77	1,350.23	股权激励限售股份
信科移动-U	2026-09-28	140,197.28	41.01%	12.70	1,780,505.46	首发原股东限售股份
广哈通信	2026-09-30	3,126.30	11.15%	19.07	59,618.59	定向增发机构配售股份
长盈通	2026-10-13	640.64	4.97%	195.52	125,257.46	定向增发机构配售股份
九联科技	2026-10-19	2,195.29	4.21%	9.55	20,965.02	定向增发机构配售股份
康希通信	2026-11-17	10,806.84	25.46%	15.05	162,642.95	首发原股东限售股份
金信诺	2026-11-30	2,206.01	3.22%	12.71	28,038.41	定向增发机构配售股份
菲利华	2026-12-01	345.94	0.66%	93.38	32,303.96	定向增发机构配售股份
博济医药	2026-12-08	1,175.96	3.05%	13.40	15,757.87	定向增发机构配售股份
长江通信	2026-12-15	6,654.73	20.19%	54.49	362,616.18	定向增发机构配售股份
光迅科技	2026-12-16	1,295.14	1.56%	195.40	253,069.54	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

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	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com