供应链中带来数千个其它工作岗位。

卫星互联网低轨 04 组卫星成功发射



# 通信

本周行业动态:

证券研究报告 2025年06月07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

SAC 执业证书编号: S1110517030002

#### 陈汇丰 分析师

SAC 执业证书编号: S1110522070001

#### 分析师

SAC 执业证书编号: S1110522120002

#### 林竑皓

SAC 执业证书编号: S1110520040001

#### 余芳沁

SAC 执业证书编号: S1110521080006 yufangqin@tfzq.com

#### 分析师

yuanhao@tfzq.com

#### 分析师

tanghaiqing@tfzq.com

chenhuifeng@tfzq.com

kangzhiyi@tfzq.com

### 分析师

linhonghao@tfzq.com

SAC 执业证书编号: S1110524050002

#### 行业走势图



资料来源:聚源数据

### -、人工智能与数字经济:

有限公司八院抓总研制。

本周投资观点:

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、铭普光磁、剑桥科技、太辰光、德科立等;

亚马逊加码 AI 基建,卫星互联网低轨 04 组卫星成功发射

亚马逊加码 AI 基建,宣布在美国北卡罗来纳州投资约 100 亿美元

亚马逊当地时间 6 月 4 日宣布计划在美国北卡罗来纳州投资约 100 亿美

元,扩展其位于当地的数据中心基础设施以支持 AI 和云计算技术。亚马逊

表示此次投资预计将创造至少 500 个新的高技能工作岗位(包括数据中心

工程师、网络专家、工程运营经理、安全专家等),同时在 AWS 数据中心

2025 年 6 月 6 日,我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭,以一箭 5 星方式,成功将卫星互联网低轨 04 组卫星送入预定轨道。卫星互联网低轨 04 组卫

星使用 Ka 等频段载荷,主要为用户提供宽带通信、互联网接入等服务。执行本次

任务的长征六号甲运载火箭是新一代固液捆绑中型运载火箭,由中国航天科技集团

我们持续看好 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

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。

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。

- 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、通字通讯等。

**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

## 相关报告

- 《通信-行业研究周报:英伟达一季报 超预期, AI 产业持续向好》 2025-06-02
- 2 《通信-行业研究周报:Oracle 将采购 40 万枚英伟达 GB200 芯片, 博通发布 单通道 200G CPO 方案》 2025-05-25
- 3 《通信-行业专题研究:通信赋能机器 人在 AI 浪潮下茁壮生长,产业链星辰 大海》 2025-05-24



### 重点标的推荐

| 股票        | 股票   | 收盘价(元)     | 投资 | EPS(元) |       |       |       | P.       | /E    |       |       |
|-----------|------|------------|----|--------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|
| 代码        | 名称   | 2025-06-06 | 评级 | 2024A  | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A    | 2025E | 2026E | 2027E |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 103.45     | 买入 | 4.68   | 7.12  | 9.35  | 11.23 | 22.10    | 14.53 | 11.06 | 9.21  |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 90.52      | 增持 | 2.43   | 3.34  | 5.22  | 7.31  | 37.25    | 27.10 | 17.34 | 12.38 |
| 300502.SZ | 新易盛  | 99.73      | 买入 | 4.00   | 10.34 | 16.40 | 20.31 | 24.93    | 9.65  | 6.08  | 4.91  |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 35.43      | 增持 | 1.35   | 1.75  | 2.22  | 2.74  | 26.24    | 20.25 | 15.96 | 12.93 |
| 600522.SH | 中天科技 | 13.61      | 买入 | 0.83   | 1.14  | 1.42  | 1.76  | 16.40    | 11.94 | 9.58  | 7.73  |
| 600487.SH | 亨通光电 | 15.36      | 买入 | 1.12   | 1.41  | 1.74  | 2.09  | 13.71    | 10.89 | 8.83  | 7.35  |
| 688498.SH | 源杰科技 | 147.30     | 增持 | -0.07  | 1.70  | 3.54  | 5.20  | -2104.29 | 86.65 | 41.61 | 28.33 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 32.31      | 买入 | 1.76   | 1.93  | 2.20  | 2.47  | 18.36    | 16.74 | 14.69 | 13.08 |
| 600941.SH | 中国移动 | 116.61     | 买入 | 6.41   | 6.73  | 7.07  | 7.41  | 18.19    | 17.33 | 16.49 | 15.74 |
| 300442.SZ | 润泽科技 | 45.18      | 买入 | 1.04   | 1.57  | 2.01  | 2.54  | 43.44    | 28.78 | 22.48 | 17.79 |
| 300638.SZ | 广和通  | 26.32      | 增持 | 0.87   | 0.75  | 0.95  | 1.15  | 30.25    | 35.09 | 27.71 | 22.89 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 13.55      | 买入 | 0.54   | 0.68  | 0.86  | 1.08  | 25.09    | 19.93 | 15.76 | 12.55 |
| 688100.SH | 威胜信息 | 33.87      | 买入 | 1.28   | 1.60  | 1.98  | 2.41  | 26.46    | 21.17 | 17.11 | 14.05 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 34.23      | 买入 | 2.10   | 2.43  | 2.79  | 3.21  | 16.30    | 14.09 | 12.27 | 10.66 |
| 002837.SZ | 英维克  | 26.72      | 增持 | 0.61   | 0.85  | 1.13  | 1.44  | 43.80    | 31.44 | 23.65 | 18.56 |

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(05.12-05.16)

### 1.1. 人工智能行业动态:

#### 亚马逊加码 AI 基建,宣布在美国北卡罗来纳州投资约 100 亿美元(IT 之家)

亚马逊当地时间 6 月 4 日宣布计划在美国北卡罗来纳州投资约 100 亿美元,扩展其位于当地的数据中心基础设施以支持 AI 和云计算技术。

亚马逊表示此次投资预计将创造至少 500 个新的高技能工作岗位(包括数据中心工程师、网络专家、工程运营经理、安全专家等),同时在 AWS 数据中心供应链中带来数千个其它工作岗位。

亚马逊同时承诺为北卡罗来纳州社区提供一系列支持教育、技能培训计划、奖学金,并设立了一份 15 万美元的里士满县社区基金。

北卡罗来纳州州长 Josh Stein 表示: "AI 正在改变我们工作和创新的方式,我很高兴北卡罗来纳州将继续吸引像亚马逊这样的顶级科技公司。亚马逊的投资是本州历史上最大的投资之一,将为里士满县带来数百个高薪工作岗位和经济发展。"

#### 4个月内增加 100 万,OpenAI 宣布付费 ChatGPT AI 商业订阅用户突破 300 万(IT之家)

在 6 月 3 日举办的在线直播活动中,OpenAI 公司宣布在全球范围内,其付费商业订阅用户数量超过 300 万。

OpenAI 于 2023 年 8 月推出 ChatGPT Enterprise、于 2024 年 1 月推出 ChatGPT Team、于 2024 年 5 月推出 ChatGPT Edu 三款商业产品,于 2024 年 9 月宣布其付费商业用户突破 100 万。

OpenAI 于 2025 年 2 月宣布付费商业用户突破 200 万,而现在仅用了不到 4 个月时间,其付费商业用户再增加 100 万,突破 300 万。

在接受 CNBC 采访时,OpenAI 首席运营官 Brad Lightcap 也透露了相同的数字,并表示 其商业工具被金融服务和医疗等各行业广泛采用。

#### 字节跳动发布图像编辑模型 SeedEdit 3.0, 处理更加丝滑高效(IT之家)

字节跳动 Seed 团队 6月6日宣布发布图像编辑模型 SeedEdit 3.0,目前已经在即梦网页端开启测试,豆包 App 也即将上线。

依靠 AI 完成指令式图像编辑的需求,广泛存在于视觉内容创意工作中。但此前,图像编辑模型在主体 & 背景保持、指令遵循等方面能力相对有限,导致编辑图像可用率不高。

据字节跳动官方介绍,SeedEdit 3.0 基于文生图模型 Seedream 3.0,叠加多样化的数据融合方法与特定奖励模型,较好地解决了上述难题。其图像主体、背景和细节保持能力进一步提升,尤其在人像编辑、背景更改、视角与光线转换等场景表现较为突出。

字节跳动表示,除进一步优化编辑性能外,未来团队还将探索更丰富的编辑操作,让模型拥有连续多图生成、多张图像合成、故事性内容生成等能力。

#### 1.2. 卫星行业动态:

#### 卫星互联网低轨 04 组卫星成功发射(公众号:中国无线电)

2025年6月6日,我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭,以一箭5星方式,成功将卫星互联网低轨04组卫星送入预定轨道。



卫星互联网低轨 04 组卫星使用 Ka 等频段载荷,主要为用户提供宽带通信、互联网接入等服务。执行本次任务的长征六号甲运载火箭是新一代固液捆绑中型运载火箭,由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制。

前期,工业和信息化部创新卫星频率轨道资源管理方式,批量颁发了空间无线电台执照 和无线电频率使用许可,为卫星互联网项目的顺利实施提供了有力支撑。

#### 1.3. 光通信行业动态:

1700 万美元, 光库科技拟收购武汉捷普 100%股权(公众号: 光通信 PRO)

近日,光库科技公告称,已于 2025 年 6 月 3 日与捷普投资(中国)有限公司(英文名: Jabil Circuit Investment (China) Co., Ltd.) 签署了《股权转让协议》。

根据协议,光库科技拟以"1700万美元(约合人民币 1.22亿元)+交割时标的公司的净现金-标的公司承担的交易费用"为对价,收购捷普科技(武汉)有限公司(英文名: Jabil Technology (Wuhan) Co., Ltd.)(以下简称"武汉捷普")100%股权。收购完成后,光库科技将持有武汉捷普100%股权,成为武汉捷普的唯一股东。

公告显示,武汉捷普 2024 年营收 2.41 亿元,净利润 651.64 万元; 2025 年 Q1 营收 6416.61 万元,净利润 87.84 万元。

光库科技表示,武汉捷普具有完整的光有源、无源器件制造和光器件封装能力,具备优质的客户资源及供应链优势,与公司在光模块领域有很强的产品互补和战略协同性。通过本次收购,可以进一步优化公司客户结构,丰富公司产品线,扩大公司生产规模,实现优势互补和战略协同,增强公司整体竞争实力。

### 1.4. 海上风电行业动态:

江苏 300MW 海上风电项目启动招标(公众号:海上风电观察)

6月5日,国华投资国华(江苏)风电有限公司国华东台 H3-2#30万千瓦海上风电项目前期咨询和手续办理服务公开招标项目招标。

公告显示, 国华东台 H3-2#海上风电项目位于江苏省东台市海域,离岸距离约 50 公里,装机规模 30 万千瓦,风电场所发电能通过 220kV 海上升压站升压后送出登陆,在登陆点新建陆上集控中心,转架空线接入电网。项目新建 30 万千瓦海上风电场,场内拟采用 66kV 集电线路,220 干伏送出海缆,220 干伏海上升压站和陆上集控中心,配套或租赁电化学储能设施。

## 2. 本周行业投资观点

本周投资观点:

我们持续看好 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、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(06.03-06.06)通信板块走势

本周(06.03-06.06)通信板块上涨 5.06%, 跑赢沪深 300 指数 4.18 个百分点, 跑赢创业 板指数 2.74 个百分点。其中通信设备制造上涨 6.48%, 增值服务上涨 8.82%, 电信运营上涨 0.85%, 同期沪深 300 上涨 0.88%, 创业板指数上涨 2.32%。

60.0% 40.0% 20.0% -20.0% -60.0% -80.0% -80.0% - 电信运营II(中信) - 电信运营II(中信) - 中信)

图 1: 本周 (06.03-06.06) 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华脉科技(光通信、5G)、中嘉博创(5G、数字货币)、太辰光(光通信、CPO); 跌幅靠前的个股有 ST 路通、灿勤科技、海格通信。

涨幅前十 跌幅前十 证券代码 周涨幅(%) 证券代码 周涨幅(%) 证券简称 证券简称 603042 33.74% 200468 宁通信 B -3.28% 华脉科技 000889 中嘉博创 33.33% 603559 \*ST 通脉 -3.46% 300570 -3.59% 太辰光 30.31% 688375 国博电子 300513 恒实科技 27.81% 002414 高德红外 -3.62% 002467 二六三 24.39% 002906 华阳集团 -3.74% 688800 瑞可达 23.94% 300531 优博讯 -4.47% 002104 23.68% 300205 -4.78% 恒宝股份 \*ST 天喻 603083 -5.21% 剑桥科技 23.66% 002465 海格通信 -5.31% 300921 南凌科技 23.28% 688182 灿勤科技 688313 22.74% 300555 ST路通 -5.43% 仕佳光子

表 1: 本周 (06.03-06.06) 通信板块个股涨跌幅前十

资料来源: Wind, 天风证券研究所



# 4. 下周(06.09-06.15)上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (06.09-06.15) 通信板块上市公司重点公告提醒

| 星期  | 日期         | 公司                 | 事件     |
|-----|------------|--------------------|--------|
|     |            | 天孚通信, 佳力图          | 分红派息   |
| 周一  | 6月9日       | 佳力图, 天孚通信          | 分红除权   |
|     |            | 中国卫通, 合众思壮         | 股东大会召开 |
|     |            | 太辰光                | 分红派息   |
| 周二  | 6月10日      | 太辰光                | 分红除权   |
|     |            | *ST 鹏博, 通鼎互联, 润泽科技 | 股东大会召开 |
|     |            | 中国电信, 宁水集团         | 分红派息   |
| 周三  | 6月11日      | 中国电信, 宁水集团         | 分红除权   |
|     |            | 中天科技, 康希通信         | 股东大会召开 |
| 周四  | 6月12日      | 东信和平, 中瓷电子         | 分红派息   |
| /미臼 | 0 73 12 13 | 东信和平, 中瓷电子         | 分红除权   |
|     |            | 创维数字, 航天电子, 紫光股份   | 分红派息   |
| 周五  | 6月13日      | 创维数字, 航天电子, 紫光股份   | 分红除权   |
|     |            | 万通发展               | 股东大会召开 |

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<br>期 | 股东类型 | 方向 | 变动数量<br>(万股) | 占总股<br>本比例<br>(%) | 交易平均价<br>(元) | 6月6日<br>收盘价(元) | 周内股价变动 |
|-------|------------|------|----|--------------|-------------------|--------------|----------------|--------|
| 纵横通信  | 2025-06-03 | 高管   | 减持 | 30.0000      | 0.131%            | 15.37        | 15.23          | -1.81% |
| 国博电子  | 2025-06-04 | 公司   | 增持 | 68.2977      | 0.115%            |              | 55.06          | -3.59% |
| 国博电子  | 2025-06-04 | 公司   | 增持 | 20.9831      | 0.035%            |              | 55.06          | -3.59% |
| 恒宝股份  | 2025-05-30 | 高管   | 减持 | 260.4500     | 0.368%            | 8.91         | 11.02          | 23.68% |
| 恒宝股份  | 2025-06-03 | 高管   | 减持 | 117.0000     | 0.165%            | 9.80         | 11.02          | 23.68% |
| 恒宝股份  | 2025-06-04 | 高管   | 减持 | 54.0000      | 0.076%            | 9.43         | 11.02          | 23.68% |
| 会畅通讯  | 2025-05-29 | 个人   | 减持 | 272.5091     | 1.374%            | 19.87        | 20.35          | 2.52%  |
| 盛洋科技  | 2025-05-29 | 公司   | 减持 | 583.6400     | 1.406%            |              | 10.57          | 3.32%  |
| 南凌科技  | 2025-06-05 | 公司   | 减持 | 19.7400      | 0.150%            | 26.35        | 31.99          | 23.28% |
| 移为通信  | 2025-06-03 | 高管   | 减持 | 2.2900       | 0.005%            | 12.03        | 12.47          | 3.23%  |
| ST 路通 | 2025-05-30 | 公司   | 减持 | 179.5000     | 0.898%            | 9.34         | 10.80          | -5.43% |
| ST 路通 | 2025-05-30 | 个人   | 减持 | 102.0000     | 0.510%            | 9.85         | 10.80          | -5.43% |
| ST 路通 | 2025-05-30 | 个人   | 减持 | 112.1200     | 0.561%            | 9.96         | 10.80          | -5.43% |

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<br>(万股) | 成交量占流通股<br>本比例(%) | 成交额<br>(万元) | 2025/06/06<br>收盘价(元) | 成交价<br>(元) | 股价变动   |
|--------|-------|-------------|-------------------|-------------|----------------------|------------|--------|
| *ST 精伦 |       | 30.00       | 0.07%             | 84.90       | 3.08                 | 2.83       | 8.83%  |
|        | 6月6日  | 30.00       | 0.07%             | 84.90       | 3.08                 | 2.83       | 8.83%  |
| 必创科技   |       | 409.27      | 2.71%             | 5136.36     | 15.33                | 12.55      | 22.15% |
|        | 5月28日 | 409.27      | 2.71%             | 5136.36     | 15.33                | 12.55      | 22.15% |
| 楚天龙    |       | 235.92      | 1.07%             | 2932.73     | 15.58                | 12.39      | 25.79% |
|        | 5月28日 | 16.70       | 0.08%             | 200.40      | 15.58                | 12         | 29.83% |



| 公司名称            | 交易日期    | 成交量<br>(万股) | 成交量占流通股<br>本比例(%) | 成交额<br>(万元) | 2025/06/06<br>收盘价(元) | 成交价<br>(元) | 股价变动   |
|-----------------|---------|-------------|-------------------|-------------|----------------------|------------|--------|
|                 | 5月29日   | 69.30       | 0.31%             | 845.46      | 15.58                | 12.20      | 27.70% |
|                 | 5月30日   | 34.00       | 0.15%             | 429.76      | 15.58                | 12.64      | 23.26% |
|                 | 6月5日    | 115.92      | 0.52%             | 1457.11     | 15.58                | 12.57      | 23.95% |
| 传音控股            |         | 33.35       | 0.08%             | 2614.81     | 71.88                | 78.41      | -8.31% |
|                 | 5月14日   | 16.60       | 0.04%             | 1320.03     | 71.88                | 79.52      | -9.61% |
|                 | 5月20日   | 16.75       | 0.04%             | 1294.78     | 71.88                | 77.30      | -7.01% |
| 鼎通科技            |         | 19.32       | 0.27%             | 1124.42     | 55.50                | 58.20      | -4.64% |
|                 | 5月16日   | 19.32       | 0.27%             | 1124.42     | 55.50                | 58.20      | -4.64% |
| 东方电缆            |         | 39.66       | 0.10%             | 2053.59     | 48.26                | 51.78      | -6.80% |
|                 | 5月8日    | 39.66       | 0.10%             | 2053.59     | 48.26                | 51.78      | -6.80% |
| 菲菱科思            |         | 4.90        | 0.19%             | 429.24      | 84.67                | 87.60      | -3.34% |
|                 | 5月8日    | 4.90        | 0.19%             | 429.24      | 84.67                | 87.60      | -3.34% |
| 高新兴             |         | 153.80      | 0.11%             | 775.60      | 5.07                 | 5.05       | 0.30%  |
|                 | 5月9日    | 114.00      | 0.08%             | 573.42      | 5.07                 | 5.03       | 0.80%  |
|                 | 5月16日   | 39.80       | 0.03%             | 202.18      | 5.07                 | 5.08       | -0.20% |
| 国博电子            |         | 29.58       | 0.48%             | 1535.76     | 55.06                | 52.82      | 6.01%  |
|                 | 5月7日    | 7.64        | 0.12%             | 308.66      | 55.06                | 40.40      | 36.29% |
|                 | 5月12日   | 21.94       | 0.36%             | 1227.10     | 55.06                | 55.93      | -1.56% |
| 航宇微             |         | 1087.00     | 2.01%             | 11916.80    | 13                   | 11.89      | 9.79%  |
|                 | 5月29日   | 1054.00     | 1.95%             | 11494.40    | 13                   | 11.44      | 13.91% |
|                 | 6月6日    | 33.00       | 0.06%             | 422.40      | 13                   | 12.80      | 1.56%  |
| 红相股份            |         | 3884.49     | 9.56%             | 21988.11    | 6.60                 | 5.61       | 18.04% |
|                 | 5月19日   | 994.83      | 2.45%             | 5272.61     | 6.60                 | 5.30       | 24.53% |
|                 | 5月21日   | 1751.16     | 4.31%             | 9997.45     | 6.60                 | 5.78       | 14.60% |
|                 | 5月22日   | 238.50      | 0.59%             | 1264.05     | 6.60                 | 5.30       | 24.53% |
|                 | 6月5日    | 900.00      | 2.22%             | 5454        | 6.60                 | 6.06       | 8.91%  |
| 华测导航            |         | 756.09      | 2.22%             | 31841.23    | 45.05                | 42.13      | 7.03%  |
|                 | 5月12日   | 32.65       | 0.10%             | 1371.30     | 45.05                | 42         | 7.26%  |
|                 | 5月13日   | 57.00       | 0.17%             | 2308.50     | 45.05                | 40.50      | 11.23% |
|                 | 5月16日   | 95.20       | 0.28%             | 3850.84     | 45.05                | 40.45      | 11.37% |
|                 | 5月22日   | 41.60       | 0.12%             | 1693.12     | 45.05                | 40.70      | 10.69% |
|                 | 6月3日    | 135.00      | 0.40%             | 5744.25     | 45.05                | 42.55      | 5.88%  |
|                 | 6月4日    | 138.48      | 0.41%             | 5892.32     | 45.05                | 42.55      | 5.88%  |
|                 | 6月5日    | 256.16      | 0.75%             | 10980.90    | 45.05                | 43.33      | 4.04%  |
| 会畅通讯            | 7,3 7,  | 74.51       | 0.53%             | 1378.74     | 20.35                | 18.33      | 11.03% |
| 2 10/2 /14      | 5月26日   | 44.13       | 0.32%             | 801.84      | 20.35                | 18.17      | 12.00% |
|                 | 5月29日   | 30.38       | 0.22%             | 576.90      | 20.35                | 18.99      | 7.16%  |
| 剑桥科技            | 0,3 = 0 | 26.00       | 0.11%             | 1034.86     | 45.11                | 39.59      | 14.13% |
| 2011132         | 5月9日    | 9.00        | 0.04%             | 350.91      | 45.11                | 38.99      | 15.70% |
|                 | 5月22日   | 7.00        | 0.03%             | 265.65      | 45.11                | 37.95      | 18.87% |
|                 | 6月5日    | 10.00       | 0.04%             | 418.30      | 45.11                | 41.83      | 7.84%  |
| 康希通信            | 0730Н   | 360.00      | 1.24%             | 4141.80     | 11.55                | 11.50      | 0.42%  |
| SOL IN VIEW III | 5月8日    | 90.00       | 0.31%             | 1054.80     | 11.55                | 11.72      | -1.45% |
|                 |         | 90.00       | 0.31%             | 1009.80     | 11.55                | 11.22      | 2.94%  |
|                 | 5月12日   | 90.00       | 0.31%             | 1035.90     | 11.55                | 11.51      | 0.35%  |
|                 | 5月13日   | 90.00       | 0.31%             | 1041.30     | 11.55                | 11.57      | -0.17% |
| 梦网科技            | 0,,100  | 13.20       | 0.02%             | 204.60      | 15.44                | 15.50      | -0.39% |
| > 1311JX        | 5月22日   | 13.20       | 0.02%             | 204.60      | 15.44                | 15.50      | -0.39% |
| 普天科技            | ∪ 72 L  | 90.64       | 0.24%             | 2128.23     | 23.25                | 23.48      | -0.98% |
| ロハゴス            | 5月8日    | 90.64       | 0.24%             | 2128.23     | 23.25                | 23.48      | -0.98% |
| 一               | 370 H   | 67.70       | 1.85%             | 1198.29     | 22                   | 17.70      | 24.29% |
| — (++1)# 1≡     |         | 91110       | -100/0            |             |                      | 20         | 5 /0   |
| 三旺通信            | 5月28日   | 67.70       | 1.85%             | 1198.29     | 22                   | 17.70      | 24.29% |



| 公司名称 | 交易日期  | 成交量<br>(万股) | 成交量占流通股<br>本比例(%) | 成交额<br>(万元) | 2025/06/06<br>收盘价(元) | 成交价<br>(元) | 股价变动   |
|------|-------|-------------|-------------------|-------------|----------------------|------------|--------|
|      | 5月12日 | 63.20       | 0.23%             | 628.21      | 10.57                | 9.94       | 6.34%  |
|      | 5月16日 | 41.60       | 0.15%             | 404.35      | 10.57                | 9.72       | 8.74%  |
|      | 5月19日 | 152.00      | 0.56%             | 1477.44     | 10.57                | 9.72       | 8.74%  |
|      | 5月27日 | 22.00       | 0.08%             | 213.18      | 10.57                | 9.69       | 9.08%  |
|      | 5月29日 | 269.25      | 0.99%             | 2525.58     | 10.57                | 9.38       | 12.69% |
| 太辰光  |       | 70.90       | 0.47%             | 4432.89     | 88.90                | 62.52      | 42.19% |
|      | 5月26日 | 39.30       | 0.26%             | 2475.90     | 88.90                | 63         | 41.11% |
|      | 5月28日 | 31.60       | 0.21%             | 1956.99     | 88.90                | 61.93      | 43.55% |
| 天孚通信 |       | 8.30        | 0.03%             | 498         | 90.52                | 60         | 50.87% |
|      | 5月12日 | 8.30        | 0.03%             | 498         | 90.52                | 60         | 50.87% |
| 长盈通  |       | 237.80      | 2.89%             | 6974.60     | 32.91                | 29.28      | 12.47% |
|      | 5月9日  | 16.20       | 0.20%             | 502.20      | 32.91                | 31         | 6.16%  |
|      | 5月12日 | 23.00       | 0.28%             | 713         | 32.91                | 31         | 6.16%  |
|      | 5月14日 | 50.90       | 0.62%             | 1476.10     | 32.91                | 29         | 13.48% |
|      | 5月27日 | 58.00       | 0.71%             | 1682        | 32.91                | 29         | 13.48% |
|      | 5月29日 | 69.00       | 0.84%             | 2001        | 32.91                | 29         | 13.48% |
|      | 5月30日 | 20.70       | 0.25%             | 600.30      | 32.91                | 29         | 13.48% |
| 臻镭科技 |       | 137.20      | 0.95%             | 5487.34     | 45.46                | 39.79      | 14.29% |
|      | 5月19日 | 25.00       | 0.17%             | 1030.25     | 45.46                | 41.21      | 10.31% |
|      | 5月22日 | 51.00       | 0.35%             | 2057.85     | 45.46                | 40.35      | 12.66% |
|      | 5月23日 | 48.21       | 0.33%             | 1887.43     | 45.46                | 39.15      | 16.12% |
|      | 5月27日 | 12.99       | 0.09%             | 511.81      | 45.46                | 39.40      | 15.38% |
| 中国联通 |       | 341.01      | 0.03%             | 1670.95     | 5.42                 | 4.90       | 10.61% |
|      | 5月19日 | 341.01      | 0.03%             | 1670.95     | 5.42                 | 4.90       | 10.61% |
| 中国移动 |       | 9.14        | 0.01%             | 1038.20     | 116.61               | 114.01     | 2.34%  |
|      | 5月8日  | 4.04        | 0.00%             | 458.18      | 116.61               | 113.41     | 2.82%  |
|      | 5月21日 | 3.00        | 0.00%             | 333         | 116.61               | 111        | 5.05%  |
|      | 6月4日  | 2.10        | 0.00%             | 247.02      | 116.61               | 117.63     | -0.87% |
| 中际旭创 |       | 52.99       | 0.06%             | 4565.37     | 103.45               | 84.46      | 23.64% |
|      | 5月20日 | 20.99       | 0.03%             | 1601.53     | 103.45               | 76.30      | 35.58% |
|      | 5月28日 | 32.00       | 0.04%             | 2963.84     | 103.45               | 92.62      | 11.69% |

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 12 家,解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有\*ST 铖昌、光庭信息、国博电子、臻镭科技、润泽科技、德科立和坤恒顺维。

表 5: 未来三个月通信股限售解禁

| 解禁日期       | 解禁数量<br>(万股)   | 占总股本比   | 6月6日<br>收盘价(元)   | 解禁股市价<br>(万元)   | 解禁股份类型   |
|------------|--|---|--|---|--|
| 2025-06-06 | 10,210.76  | 49.27%  | 35.52  | 362,686.19  | 首发原股东限售股份  |
| 2025-06-06 | 103.60   | 0.19%   | 45.05  | 4,667.18  | 股权激励一般股份   |
| 2025-06-23 | 4,854.70   | 52.41%  | 50.35  | 244,434.15  | 首发原股东限售股份  |
| 2025-07-22 | 33,054.26  | 55.46%  | 55.06  | 1,819,967.30  | 首发原股东限售股份  |
| 2025-07-28 | 7,512.00   | 14.76%  | 6.98   | 52,433.76   | 定向增发机构配售股份   |
| 2025-07-28 | 6,981.99   | 32.62%  | 45.46  | 317,401.28  | 首发原股东限售股份  |
| 2025-07-28 | 238.85   | 0.96%   | 11.71  | 2,796.98  | 定向增发机构配售股份   |
| 2025-08-08 | 116,270.92   | 67.54%  | 45.18  | 5,253,120.18  | 定向增发机构配售股份,其他类型                                      |
| 2025-08-11 | 6,894.94   | 43.87%  | 61.08  | 421,143.19  | 首发原股东限售股份  |
| 2025-08-14 | 630.25   | 1.06%   | 8.00   | 5,042.00  | 股权激励一般股份   |
| 2025-08-15 | 3,630.84   | 29.81%  | 26.03  | 94,510.84   | 首发原股东限售股份  |
|            | 2025-06-06<br>2025-06-06<br>2025-06-23<br>2025-07-22<br>2025-07-28<br>2025-07-28<br>2025-08-08<br>2025-08-11<br>2025-08-14 | 解禁日期 (万股)  2025-06-06 10,210.76  2025-06-06 103.60  2025-06-23 4,854.70  2025-07-22 33,054.26  2025-07-28 7,512.00  2025-07-28 6,981.99  2025-07-28 238.85  2025-08-08 116,270.92  2025-08-11 6,894.94  2025-08-14 630.25 | 解禁日期 (万股) 占忌股本比  2025-06-06 10,210.76 49.27%  2025-06-06 103.60 0.19%  2025-06-23 4,854.70 52.41%  2025-07-22 33,054.26 55.46%  2025-07-28 7,512.00 14.76%  2025-07-28 6,981.99 32.62%  2025-07-28 238.85 0.96%  2025-08-08 116,270.92 67.54%  2025-08-11 6,894.94 43.87%  2025-08-14 630.25 1.06% | 解禁日期 (万段) 占忌股本比 收盘价 (元)  2025-06-06 10,210.76 49.27% 35.52 2025-06-06 103.60 0.19% 45.05 2025-06-23 4,854.70 52.41% 50.35 2025-07-22 33,054.26 55.46% 55.06 2025-07-28 7,512.00 14.76% 6.98 2025-07-28 6,981.99 32.62% 45.46 2025-07-28 238.85 0.96% 11.71 2025-08-08 116,270.92 67.54% 45.18 2025-08-11 6,894.94 43.87% 61.08 2025-08-14 630.25 1.06% 8.00 | 解禁日期 (万股) 内部 (万元) (万元) (万元) (万元) (万元) (万元) (万元) (万元) |

### 行业报告 | 行业研究周报



浩瀚深度 2025-08-18 1,080.85 6.83% 19.00 20,536.18 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 |                  | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上   |
|        | 自报告日后的6个月内,相对同期沪 | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20% |
|        | 深 300 指数的涨跌幅     | 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   |
|        |                  | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上    |
| 行业投资评级 | 自报告日后的6个月内,相对同期沪 | 中性   | 预期行业指数涨幅-5%-5%   |
|        | 深 300 指数的涨跌幅     | 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          | 海南省海口市美兰区国兴大          | 上海市虹口区北外滩国际           | 深圳市福田区益田路 5033号       |  |
| B座11层                 | 道3号互联网金融大厦            | 客运中心6号楼4层             | 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 |  |