

通信

证券研究报告

2025年07月06日

英伟达 GB300 将于下半年出货；中央关于海洋经济有新提法

本周行业动态：

英伟达 GB300 AI 服务器将于下半年出货

富士康已成功斩获英伟达下一代 GB300 AI 服务器的最大订单。除富士康外，代工制造商广达、纬创资通、纬颖科技和英业达也已准备交付新款服务器。广达正在与客户合作测试和验证 GB300 服务器，广达的 GB300 服务器预计将于 9 月出货。

中央关于海洋经济有“新提法”

7 月 1 日上午召开了中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会上强调，推动海洋经济高质量发展，要更加注重创新驱动，更加注重高效协同，更加注重产业更新，更加注重人海和谐，更加注重合作共赢。

本周投资观点：

海外算力产业链高景气度依旧，并未受到 DeepSeek 和贸易摩擦的冲击，反而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。我们坚定看好 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。

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）、宏景科技、高澜股份、科创创新源等；

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

林皓皓

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

张建宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110525040002
zhangjianyu@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:AI 发展如火如荼，持续坚定看好 AI 产业链》 2025-06-29
- 《通信-行业深度研究:AI 算力系列之交换机：算力网络稳定“核心”，助力 AI 高效发展》 2025-06-25
- 《通信-行业研究周报:全球 AI 蓬勃发展，持续看好 AI 行业作为年度投资主线》 2025-06-21

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2025-07-04	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
300308.SZ	中际旭创	139.45	买入	4.68	7.12	9.35	11.23	29.80	19.59	14.91	12.42
300394.SZ	天孚通信	75.58	增持	2.43	3.34	5.22	7.31	31.10	22.63	14.48	10.34
300502.SZ	新易盛	128.35	买入	4.00	10.34	16.40	20.31	32.09	12.41	7.83	6.32
002463.SZ	沪电股份	47.30	增持	1.35	1.75	2.22	2.74	35.04	27.03	21.31	17.26
600522.SH	中天科技	14.22	买入	0.83	1.14	1.42	1.76	17.13	12.47	10.01	8.08
600487.SH	亨通光电	15.41	买入	1.12	1.41	1.74	2.09	13.76	10.93	8.86	7.37
688498.SH	源杰科技	189.50	增持	-0.07	1.70	3.54	5.20	-2707.14	111.47	53.53	36.44
000063.SZ	中兴通讯	32.32	买入	1.76	1.93	2.20	2.47	18.36	16.75	14.69	13.09
600941.SH	中国移动	111.89	买入	6.41	6.73	7.07	7.41	17.46	16.63	15.83	15.10
300442.SZ	润泽科技	49.04	买入	1.04	1.57	2.01	2.54	47.15	31.24	24.40	19.31
300638.SZ	广和通	26.21	增持	0.87	0.75	0.95	1.15	30.13	34.95	27.59	22.79
002139.SZ	拓邦股份	13.44	买入	0.54	0.68	0.86	1.08	24.89	19.76	15.63	12.44
688100.SH	威胜信息	35.54	买入	1.28	1.60	1.98	2.41	27.77	22.21	17.95	14.75
300628.SZ	亿联网络	35.01	买入	2.10	2.43	2.79	3.21	16.67	14.41	12.55	10.91
300627.SZ	华测导航	34.06	增持	1.09	1.43	1.86		31.25	23.82	18.31	
002837.SZ	英维克	29.41	增持	0.61	0.85	1.13	1.44	48.21	34.60	26.03	20.42

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（06.29-07.05）

1.1. AI 行业动态

英伟达 GB300 AI 服务器将于下半年出货（微信公众号：SIC 芯视界）

随着英伟达 GB200 量产迈入高峰之际，英伟达下一代最强 AI 服务器芯片 GB300 也即将在下半年上市，相关的 AI 服务器代工厂商也正在摩拳擦掌抢占商机。

据悉，富士康已成功斩获英伟达下一代 GB300 AI 服务器的最大订单。GB300 的最高端版本将搭载 72 个 Blackwell AI GPU，使其成为全球最强大的 AI 平台。除富士康外，代工制造商广达、纬创资通、纬颖科技和英业达也已准备交付新款服务器。

供应链消息人士认为，由于 GB300 服务器在全球人工智能供应链中占据重要地位，因此供应商争相交付，这也使得该服务器的供应优先于苹果即将推出的 iPhone。

富士康继续引领英伟达的服务器组装供应链。合约制造商广达电脑已于第二季度开始出货 GB200 服务器，目前正在与客户合作测试和验证 GB300 服务器。广达的 GB300 服务器预计将于 9 月出货。与广达的服务器一样，纬颖科技和英业达的产品也预计将于 9 月前出货。供应受限和高昂价格导致市场对英伟达 GPU 替代品的需求巨大。这些替代品包括亚马逊和 Alphabet 等大型科技公司自主研发的芯片，以及博通和 Marvell 等设计厂商下的订单。此外，OpenAI 据称正在将其部分 AI 计算需求转移到谷歌的 TPU，因为它担心使用英伟达产品的成本较高。

亚马逊发布新 AI 大模型，部署机器人突破 100 万（微信公众号：AIGC 开放社区）

全球电商、云计算巨头亚马逊在官网宣布，在机器人技术与 AI 领域的两个重要里程碑：推出新的 AI 基础大模型 Deep Fleet，部署的机器人数量突破 100 万大关。Deep Fleet 模型旨在让其全球最大的工业移动机器人车队更智能高效，能将机器人车队的出行效率提升 10%，助力为客户更快配送包裹并降低成本。

亚马逊的机器人部署始于 2012 年，起初仅有能在仓库地面移动库存货架的单一类型机器人，如今已拥有多样化的机器人车队。像飞马机器人利用精密传送带处理单个包裹，而普罗透斯作为其首个完全自主移动机器人，能在场地开放无限制区域安全绕开员工，搬运装满客户订单的沉重手推车。这些机器人与员工协作，承担重物搬运和重复性任务，为一线操作人员创造发展技术技能的新机会。自 2019 年以来，亚马逊已通过各种培训计划帮助超 70 万名员工提升技能，去年年底在路易斯安那州什里夫波特启用的下一代履行中心，因先进机器人技术，可靠性、维护和工程岗位的员工需求增加了 30%。

Deep Fleet 则基于亚马逊在站点内丰富的库存移动数据集构建，并利用包括亚马逊 SageMaker 在内的 AWS 工具，可视为机器人的智能交通管理系统，能协调机器人在履行网络中的移动，优化导航路径，减少拥堵，实现客户订单的快速处理，同时还带来了更快的交付时间、更低的运营成本和更少的能源消耗等实实在在的好处。

1.2. 5G-A/电信运营商动态

6 家公司中标中国移动 AI 服务器集采（微信公众号：C114 通信网）

今年 5 月，中国移动 2025 年至 2026 年人工智能通用计算设备（推理型）集中采购项目发标。本项目包括了 6 个标包，预估采购 7058 台 AI 服务器。

此前，标包 5 已公示（金额略超 1 亿元），标包 1、2、3、4 尚未完成评审。近期公示了标包 6，作为其中最大一个标包，规模超过 32 亿元。

标包 6 为：特定场景人工智能通用计算设备（推理型扣卡风冷），也是全部 6 个标包中规模最大的一包。共有 6 家厂商中标，报价均超过 32 亿元。以此计算，平均单台 AI 服务

器的价格约为 73 万元。

具体中标情况如下：河南昆仑技术有限公司，报价 32.61 亿元（含税总价，下同），份额 23.91%；四川华鲲振宇智能科技有限责任公司，报价 32.52 亿元，份额 19.57%；武汉长江计算科技有限公司，报价 32.82 亿元，份额 17.39%；宝德计算机系统股份有限公司，报价 32.51 亿元，份额 15.22%；软通计算机有限公司，报价 32.75 亿元，份额 13.04%；浙江华启智慧科技有限公司，报价 32.79 亿元，份额 10.87%。

与前五家集采中标“常客”不同，浙江华启智慧是个“新面孔”。据悉，华启智慧成立于 2022 年 10 月 28 日，是大华股份的子公司，主要承接服务器相关业务。华启智慧以“鲲鹏+昇腾”的基础软硬件技术作为算力底座，为相关行业提供通用计算和 AI 计算系列服务器及软硬一体解决方案，这也是依托大华股份的资源 and 优势开展的技术合作与业务拓展。

需要指出的是，中国移动是大华股份的第二大股东。2021 年 3 月，中国移动斥资 56 亿元全额认购大华股份定增。

LightCounting：AI 带来 DWDM 流量增长，运营商应提前做好准备（微信公众号：光通信 PRO）

近日，光通信行业研究机构 LightCounting 在最新报告中写道，电信运营商正迫切希望从技术驱动型组织转变为以客户需求为中心的组织。他们希望开放其网络能力，使开发者能在新兴应用中加以利用，以创造新的收入来源。同时利用日益灵活的网络提供具有差异化的连接服务。

与此同时，电信运营商也希望为行业和政府机构数字化转型提供解决方案。这需要理解不同行业（港口、医疗等）的需求，并建立新的合作伙伴关系。所有这一切都需要时间，另外还要与云服务商和系统集成商等竞争市场份额。

然而，在将 AI 作为商业机会方面，电信运营商表现得相对谨慎。当然也有例外情况，例如 Lumen Technologies 和 SK Telecom 就将 AI 作为其战略核心。在过去一年中，欧洲部分运营商推出了 GPU 即服务（GPU-as-a-service）。

中国市场依然值得关注。中国的电信运营商拥有先进的网络基础设施、数据中心以及庞大的人口和工业规模。通过将光纤、5G-A 和算力融合，电信运营商正努力推动中国在人工智能和数字化领域的领先地位。

LightCounting 表示，面对 AI 浪潮，电信运营商应关注数据中心流量溢出。无论是距离在 80 公里以内的 DCI 互联，还是 80 以上的城域或长途 DCI 网络，以及电信和企业网络都需要更多带宽。

为了支持新的 AI 应用，电信与企业 DWDM 网络将需要进行升级。数据中心互联（DCI）网络将继续扩展，但这些网络永远无法覆盖全球各个地区的所有企业客户。因此，电信运营商仍将是不可或缺的角色，持续提供广泛的基础连接服务。

另外，LightCounting 强调，网络带宽的分布必须与其承载的数据流量相匹配。2024 年，以太网数据流量（大部分位于云数据中心内部）是所有 DWDM 网络数据流量的 50 倍。换句话说，仅有 2% 的数据流量从云数据中心“溢出”到外部世界。即使这个 2% 的数据流量溢出率出现微小的增加，也可能导致 DWDM 带宽需求的急剧上升，电信运营商应保持警惕并做好相应准备。

1.3. 海上风电行业动态

中央关于海洋经济“新提法”：首提“五个更加注重”，强调推动海洋经济高质量发展（微信公众号：泉州海洋）

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 7 月 1 日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。习近平在会上发表重要讲话强调，建设全国统一大市场是构建新发展格局、推动高质量发展的需要，要认真落实党中央部署，加强协调配合，形成推进合力。推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。

中共中央政治局常委、国务院总理、中央财经委员会副主任李强，中共中央政治局常委、中央书记处书记、中央财经委员会委员蔡奇，中共中央政治局常委、国务院副总理、中央财经委员会委员丁薛祥出席会议。

会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。

会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出；规范政府采购和招标投标，加强对中标结果的公平性审查；规范地方招商引资，加强招商引资信息披露；着力推动内外贸一体化发展，畅通出口转内销路径，培育一批内外贸优质企业；持续开展规范涉企执法专项行动，健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系；引导干部树立和践行正确政绩观，完善高质量发展考核体系和干部政绩考核评价体系。

会议强调，推动海洋经济高质量发展，要更加注重创新驱动，更加注重高效协同，更加注重产业更新，更加注重人海和谐，更加注重合作共赢。

会议指出，推动海洋经济高质量发展，要加强顶层设计，加大政策支持力度，鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济。要提高海洋科技自主创新能力，强化海洋战略科技力量，培育发展海洋科技领军企业和专精特新中小企业。要做做强优做大海洋产业，推动海上风电规范有序建设，发展现代化远洋捕捞，发展海洋生物医药、生物制品，打造海洋特色文化和旅游目的地，推动海运业高质量发展。要加强海湾经济发展规划研究，有序推进沿海港口群优化整合。要加强海洋生态环境保护，接续实施重点海域综合治理，积极推进海域分层立体利用，探索开展海洋碳汇核算。要深度参与全球海洋治理，加强全球海洋科研调查、防灾减灾、蓝色经济合作。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

海外算力产业链高景气度依旧，并未受到 DeepSeek 和贸易摩擦的冲击，反而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。我们坚定看好 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+军工&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。近期看到军工&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

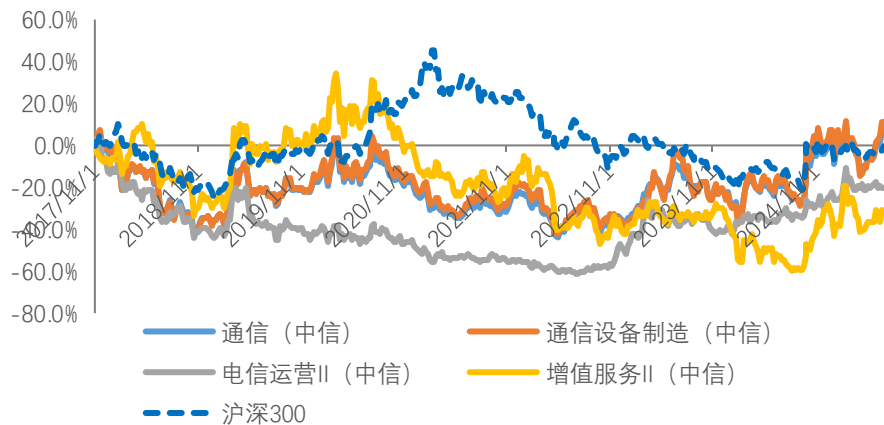
(计算机联合覆盖)、海格通信；建议关注：铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周 (06.30-07.04) 通信板块走势

本周 (06.30-07.04) 通信板块下跌 0.16%，跑输沪深 300 指数 1.70 个百分点，跑输创业板指数 1.66 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.05%，增值服务下跌 1.01%，电信运营下跌 0.22%，同期沪深 300 上涨 1.54%，创业板指数上涨 1.50%。

图 1: 本周 (06.30-07.04) 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南凌科技 (东数西算、云网安)、*ST 高鸿 (汽车芯片)、国脉科技 (AI 智能体); 跌幅靠前的个股有有方科技、*ST 信通、华脉科技。

表 1: 本周 (06.30-07.04) 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 (%)
300921	南凌科技	17.08%	600804	退市鹏博(退市)	-6.67%
000851	*ST 高鸿	15.06%	688800	瑞可达	-6.83%
002093	国脉科技	11.64%	002115	三维通信	-7.01%
600105	永鼎股份	10.65%	603083	剑桥科技	-7.47%
002463	沪电股份	10.51%	300698	万马科技	-8.39%
003031	中瓷电子	7.07%	301205	联特科技	-8.54%
002908	德生科技	6.96%	300959	线上线下	-9.81%
600462	退市九有	6.67%	603042	华脉科技	-10.11%
688498	源杰科技	6.22%	600289	*ST 信通	-10.50%
603712	七一二	5.76%	688159	有方科技	-14.22%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (07.07-07.13) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (07.07-07.13) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
----	----	----	----

周一	7月7日	三峡新材	股东大会召开
		奥飞数据, 润建股份, 中光防雷	分红派息
周二	7月8日	奥飞数据, 润建股份, 中光防雷 辉煌科技	分红除权 股东大会召开
周三	7月9日	元道通信 元道通信	分红派息 分红除权
		吉大通信, 普天科技	分红派息
周四	7月10日	吉大通信, 普天科技 佳力图	分红除权 股东大会召开
周五	7月11日	超讯通信	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)	7月4日 收盘价(元)	周内股价变动
太辰光	2025-06-30	高管	减持	0.6	0.003%	97.63	88.68	-6.02%
太辰光	2025-06-27	高管	减持	2.55	0.011%	95.4	88.68	-6.02%
太辰光	2025-06-30	高管	减持	2.35	0.010%	97.74	88.68	-6.02%
太辰光	2025-06-27	高管	减持	0.1	0.000%	95.99	88.68	-6.02%
太辰光	2025-07-01	高管	减持	1.0	0.004%	97.98	88.68	-6.02%
太辰光	2025-07-01	高管	减持	3.0	0.013%	97.85	88.68	-6.02%
太辰光	2025-07-01	高管	减持	1.28	0.006%	97.41	88.68	-6.02%
有方科技	2025-07-01	高管	减持	0.9	0.010%	69.222	63.5	-14.22%
有方科技	2025-07-02	高管	减持	15.0663	0.162%	63.339	63.5	-14.22%
有方科技	2025-07-01	高管	减持	19.125	0.206%	69.421	63.5	-14.22%
生益科技	2025-06-27	高管	减持	2.63	0.001%	30.206	31.0	2.82%
生益科技	2025-06-30	高管	减持	1.9	0.001%	30.266	31.0	2.82%
生益科技	2025-07-01	高管	减持	1.8	0.001%	30.469	31.0	2.82%
航宇微	2025-06-30	高管	减持	393.0	0.564%		12.78	-1.69%
航宇微	2025-06-30	个人	减持	45.62	0.065%		12.78	-1.69%
航宇微	2025-06-10	个人	减持	12.11	0.017%		12.78	-1.69%
航宇微	2025-06-09	个人	减持	14.27	0.020%		12.78	-1.69%
航宇微	2025-06-05	个人	减持	30.0	0.043%		12.78	-1.69%
佳力图	2025-06-27	高管	减持	1.0	0.002%	8.63	8.46	-2.42%
佳力图	2025-06-30	高管	减持	1.0	0.002%	8.67	8.46	-2.42%
佳力图	2025-07-02	高管	减持	2.0	0.004%	8.525	8.46	-2.42%
和而泰	2025-06-27	高管	减持	144.09	0.156%	20.36	22.45	-3.77%
和而泰	2025-06-27	高管	减持	2.0	0.002%	22.7	22.45	-3.77%
映翰通	2025-06-30	公司	减持	35.0425	0.474%		47.77	-2.21%
菲利华	2025-06-30	高管	减持	0.5	0.001%	50.5	50.5	4.77%
菲利华	2025-07-01	高管	减持	0.5	0.001%	52.0	50.5	4.77%
元道通信	2025-06-26	公司	减持	121.5	0.999%	25.8	25.88	-2.08%
普天科技	2025-06-30	公司	减持	683.55	1.004%		22.91	-2.01%
优博讯	2025-07-01	公司	减持	125.5	0.389%		20.92	-6.61%
ST 路通	2025-07-02	个人	增持	235.42	1.177%		10.55	-0.47%

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)	2025/07/04 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
*ST 精伦		30.00	0.07%	84.90	2.94	2.83	3.89%
	6月6日	30.00	0.07%	84.90	2.94	2.83	3.89%
楚天龙		152.52	0.67%	2059.89	186.48	112.35	551.79%
	6月5日	115.92	0.51%	1457.11	116.55	62.85	427.21%
	6月10日	12.90	0.06%	201.24	23.31	15.60	49.42%
	6月11日	12.10	0.05%	200.86	23.31	16.60	40.42%
	6月18日	11.60	0.05%	200.68	23.31	17.30	34.74%
传音控股		100.86	0.23%	8003.39	597.04	630.96	-42.84%
	6月12日	14.40	0.03%	1130.32	74.63	78.50	-4.93%
	6月18日	42.60	0.10%	3435.03	149.26	161.26	-14.88%
	6月20日	7.30	0.02%	569.40	74.63	78	-4.32%
	6月23日	6.03	0.01%	464.60	74.63	77.01	-3.09%
	6月24日	7.60	0.02%	596.37	74.63	78.47	-4.89%
	6月25日	7.73	0.02%	610.21	74.63	78.94	-5.46%
	6月27日	15.20	0.03%	1197.46	74.63	78.78	-5.27%
高德红外		19.70	0.01%	201.93	10.11	10.25	-1.37%
	6月30日	19.70	0.01%	201.93	10.11	10.25	-1.37%
航宇微		65.50	0.12%	838.73	25.56	25.61	-0.39%
	6月6日	33.00	0.06%	422.40	12.78	12.80	-0.16%
	6月9日	32.50	0.06%	416.33	12.78	12.81	-0.23%
浩瀚深度		46.00	0.57%	863.09	37.30	37.39	-0.46%
	6月17日	31.00	0.39%	585.59	18.65	18.89	-1.27%
	6月18日	15.00	0.19%	277.50	18.65	18.50	0.81%
和而泰		144.09	0.18%	2933.67	202.05	183.24	92.39%
	6月27日	144.09	0.18%	2933.67	202.05	183.24	92.39%
恒宝股份		262.88	0.46%	3698.84	99.15	63.86	292.23%
	6月13日	27.88	0.05%	299.99	19.83	10.76	84.29%
	6月16日	18.00	0.03%	200.34	19.83	11.13	78.17%
	6月17日	17.00	0.03%	204.51	19.83	12.03	64.84%
	6月26日	200.00	0.35%	2994	39.66	29.94	64.93%
红相股份		1284.00	3.16%	8253.36	13.20	13.35	-0.55%
	6月5日	900.00	2.22%	5454	6.60	6.06	8.91%
	6月11日	384.00	0.95%	2799.36	6.60	7.29	-9.47%
华测导航		376.52	0.72%	15933.36	170.30	203.20	-72.94%
	6月5日	256.16	0.49%	10980.90	102.18	130	-64.03%
	6月12日	106.56	0.20%	4528.80	34.06	42.50	-19.86%
	6月23日	13.80	0.03%	423.66	34.06	30.70	10.94%
华工科技		63.00	0.08%	2496.69	45.15	39.63	13.93%
	6月23日	63.00	0.08%	2496.69	45.15	39.63	13.93%
剑桥科技		40.20	0.17%	1670.26	175.84	166.13	23.70%
	6月5日	10.00	0.04%	418.30	43.96	41.83	5.09%
	6月11日	5.20	0.02%	206.96	43.96	39.80	10.45%
	6月13日	20.00	0.09%	830	43.96	41.50	5.93%
	7月1日	5.00	0.02%	215	43.96	43	2.23%
康希通信		44.80	0.14%	456.96	11.71	10.20	14.80%
	6月18日	44.80	0.14%	456.96	11.71	10.20	14.80%
联特科技		70.61	1.25%	5519.26	923.70	743.67	245.27%
	6月17日	11.70	0.21%	821.22	184.74	140.38	63.20%
	6月18日	28.91	0.51%	2139.34	646.59	518	173.77%
	6月26日	30.00	0.53%	2558.70	92.37	85.29	8.30%
南都电源		38.00	0.05%	609.90	30.22	32.10	-11.71%
	6月25日	38.00	0.05%	609.90	30.22	32.10	-11.71%

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)	2025/07/04 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
润泽科技		10.14	0.02%	438.05	49.04	43.20	13.52%
	6月13日	10.14	0.02%	438.05	49.04	43.20	13.52%
三旺通信		121.06	2.85%	2499.89	23.90	20.65	15.74%
	7月3日	121.06	2.85%	2499.89	23.90	20.65	15.74%
视源股份		6.25	0.02%	215.38	34.42	34.46	-0.12%
	6月11日	6.25	0.02%	215.38	34.42	34.46	-0.12%
拓邦股份		387.00	0.38%	4493.07	13.44	11.61	15.76%
	6月24日	387.00	0.38%	4493.07	13.44	11.61	15.76%
太辰光		221.97	1.35%	18459.34	2837.76	2638.11	244.17%
	6月11日	49.00	0.30%	4006.73	443.40	408.85	42.25%
	6月16日	49.02	0.30%	4086.30	620.76	583.52	44.67%
	6月17日	37.00	0.23%	3116.14	266.04	252.66	15.89%
	6月18日	31.35	0.19%	2692.34	88.68	85.88	3.26%
	6月19日	5.00	0.03%	433.70	88.68	86.74	2.24%
	6月20日	3.50	0.02%	296.10	88.68	84.60	4.82%
	6月23日	10.43	0.06%	862.25	266.04	248.01	21.81%
	6月24日	4.00	0.02%	325.84	88.68	81.46	8.86%
	6月26日	8.50	0.05%	696.75	177.36	163.94	16.37%
	7月1日	3.00	0.02%	253.02	88.68	84.34	5.15%
	7月2日	2.50	0.02%	203.45	88.68	81.38	8.97%
	7月3日	10.50	0.06%	849.14	266.04	242.61	28.97%
	7月4日	8.17	0.05%	637.58	266.04	234.12	40.90%
天孚通信		28.50	0.05%	1670.10	151.16	117.20	57.95%
	6月27日	28.50	0.05%	1670.10	151.16	117.20	57.95%
天音控股		1022.00	1.58%	11617.20	30.48	34.10	-31.79%
	7月2日	342.00	0.53%	3967.20	10.16	11.60	-12.41%
	7月3日	340.00	0.52%	3842	10.16	11.30	-10.09%
	7月4日	340.00	0.52%	3808	10.16	11.20	-9.29%
万通发展		33.10	0.03%	202.24	6.36	6.11	4.09%
	6月30日	33.10	0.03%	202.24	6.36	6.11	4.09%
移远通信		5.75	0.03%	464.37	169.16	162.95	8.21%
	6月30日	2.40	0.01%	205.92	84.58	85.80	-1.42%
	7月4日	3.35	0.02%	258.45	84.58	77.15	9.63%
长光华芯		85.00	0.87%	4479.50	216.24	210.86	10.23%
	6月12日	20.00	0.21%	1069.20	54.06	53.46	1.12%
	6月16日	20.00	0.21%	1052.40	54.06	52.62	2.74%
	6月18日	20.00	0.21%	1046.40	54.06	52.32	3.33%
	6月23日	25.00	0.26%	1311.50	54.06	52.46	3.05%
长芯博创		89.21	0.44%	5150.76	890.40	807.06	144.94%
	6月30日	31.71	0.16%	1863.28	254.40	235.04	32.95%
	7月2日	40.20	0.20%	2308.70	445.20	402.01	75.20%
	7月3日	5.00	0.02%	290.35	63.60	58.07	9.52%
	7月4日	12.30	0.06%	688.43	127.20	111.94	27.26%
中国联通		496.28	0.04%	2631.10	16.02	15.97	0.95%
	6月16日	300.00	0.02%	1581	5.34	5.27	1.33%
	6月26日	196.28	0.02%	1050.10	10.68	10.70	-0.37%
中际旭创		2.43	0.00%	301.03	139.45	123.88	12.57%
	6月18日	2.43	0.00%	301.03	139.45	123.88	12.57%
中天科技		27.26	0.01%	375.37	14.22	13.77	3.27%
	6月16日	27.26	0.01%	375.37	14.22	13.77	3.27%

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 13 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有国博电子、臻镭科技、润泽科技、德科立、坤恒顺维和信科移动-U。

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	7月4日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
新易盛	2025-07-04	138.56	0.14%	128.35	17,783.92	股权激励一般股份
生益科技	2025-07-04	2,316.27	0.95%	31.00	71,804.25	股权激励限售股份
国博电子	2025-07-22	33,054.26	55.46%	59.24	1,958,134.09	首发原股东限售股份
华星创业	2025-07-28	7,512.00	14.76%	6.75	50,706.00	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2025-07-28	6,981.99	32.62%	45.84	320,054.44	首发原股东限售股份
科信技术	2025-07-28	238.85	0.96%	12.10	2,890.13	定向增发机构配售股份
润泽科技	2025-08-08	116,270.92	67.54%	49.04	5,701,925.93	定向增发机构配售股份,其他类型
德科立	2025-08-11	6,894.94	43.56%	59.30	408,870.19	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2025-08-14	630.25	1.06%	8.60	5,420.15	股权激励一般股份
坤恒顺维	2025-08-15	3,630.84	29.81%	26.98	97,960.14	首发原股东限售股份
浩瀚深度	2025-08-18	1,080.85	6.83%	18.65	20,157.89	首发原股东限售股份
盛科通信-U	2025-09-15	150.00	0.37%	58.45	8,767.50	首发战略配售股份
信科移动-U	2025-09-26	63,802.72	18.66%	5.54	353,467.07	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 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	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com