

通信

证券研究报告

2024年06月10日

国内大模型进展不断，积极关注 WWDC 大会催化 AI 板块；IFT-4 取得里程碑

本周行业动态（06.03~06.09）：

国内模型进展不断，重视下周 WWDC 大会苹果 AI 进展

国内大模型进展不断，包括智谱 AI 开源 GLM-4-9B，性能超越 Llama-3-8B；腾讯混元开源模型生图时间缩短 75%；快手“可灵”视频生成大模型官网正式上线；以及阿里 Qwen2-72B 诞生，性能强大等，标志着我国大模型持续迭代，全力追赶海外进展与模型能力。此外，海外方面，APPLE 与 OpenAI 或已达成合作，Apple 与 OpenAI 的这一合作将在全球开发者大会（WWDC）上公布。

“超重-星舰”第四次综合飞行测试情况简析

尽管助推级在上升过程和返回过程中各有 1 台发动机异常，星舰飞船级防热瓦仍然有脱落现象，前襟翼在返回过程中部分被烧穿，但成功进行了级间分离、热分离适配器分离，两级分别成功返回海上实现受控溅落。同时，飞行过程中持续接收到传回的数据信号，使 SpaceX 获得了大量有用数据，该试验结果符合 SpaceX 预期，标志着超重-星舰的研制实现了又一个新的重要里程碑。

本周投资观点：

近期市场风格转换较快，同时稳健红利标的受到市场青睐。但我们看到英伟达股价再创新高，海外 AI 进展不断，同时国内模型不断追赶近期成果屡现，未来 AI 应用的普及与蓬勃发展将带动算力投入的持续性，AI 算力基础设施持续受益。持续重视 AI 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 等方向核心标的建议积极关注。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。海风行业国内复苏，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。中长期我们坚定看好核心三大方向“AI+出海+卫星”的核心标的。

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、天孚通信、新易盛、源杰科技（电子联合覆盖）、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）；建议关注：太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、剑桥科技等；

2、网络设备基础设施：重点推荐：中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）；建议关注：菲菱科思、盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、出海复苏&头部集中，重点推荐：拓邦股份、广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息（机械联合覆盖），建议关注：和而泰、移远通信等。

4、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

5、AIDC&散热：重点推荐：润泽科技（机械联合覆盖）、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）。建议关注：英维克、光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港等；

6、AIGC 应用，重点关注：彩讯股份、梦网科技。

二、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、海能达等。

三、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、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。

风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易战等风险

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

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@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
linyihao@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

陈汇丰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522070001
chenhuifeng@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

- 《通信-行业研究周报:重视卫星互联网产业链各环节投资机会，持续看好 AI 算力趋势》2024-06-02
- 《通信-行业点评:中国时空信息集团落地雄安，看好卫星互联网产业链投资机会》2024-05-31
- 《通信-行业研究周报:微软 Copilot+PC 搭载 GPT-4o；传英伟达下调 H20 芯片价格》2024-05-26

重点标的推荐

| 股票代码 | 股票名称 | 收盘价(元) 2024-06-07 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|----------------------|----------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| | | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 119.51 | 买入 | 2.71 | 6.75 | 9.68 | 11.42 | 44.10 | 17.71 | 12.35 | 10.46 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 86.82 | 增持 | 1.85 | 3.89 | 6.21 | 8.59 | 46.93 | 22.32 | 13.98 | 10.11 |
| 300502.SZ | 新易盛 | 91.12 | 买入 | 0.97 | 2.27 | 3.73 | 4.99 | 93.94 | 40.14 | 24.43 | 18.26 |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 32.75 | 增持 | 0.79 | 1.24 | 1.66 | 2.06 | 41.46 | 26.41 | 19.73 | 15.90 |
| 600522.SH | 中天科技 | 14.46 | 买入 | 0.91 | 1.11 | 1.47 | 1.78 | 15.89 | 13.03 | 9.84 | 8.12 |
| 600487.SH | 亨通光电 | 14.38 | 买入 | 0.87 | 1.12 | 1.42 | 1.73 | 16.53 | 12.84 | 10.13 | 8.31 |
| 688498.SH | 源杰科技 | 124.37 | 增持 | 0.23 | 1.23 | 2.17 | 3.36 | 540.74 | 101.11 | 57.31 | 37.01 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 26.79 | 买入 | 1.95 | 2.15 | 2.38 | 2.62 | 13.74 | 12.46 | 11.26 | 10.23 |
| 600941.SH | 中国移动 | 101.00 | 买入 | 6.16 | 6.66 | 7.15 | 7.68 | 16.40 | 15.17 | 14.13 | 13.15 |
| 300442.SZ | 润泽科技 | 26.60 | 买入 | 1.02 | 1.28 | 1.92 | 2.44 | 26.08 | 20.78 | 13.85 | 10.90 |
| 300638.SZ | 广和通 | 16.10 | 买入 | 0.74 | 0.96 | 1.22 | 1.51 | 21.76 | 16.77 | 13.20 | 10.66 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 9.87 | 买入 | 0.41 | 0.57 | 0.71 | 0.88 | 24.07 | 17.32 | 13.90 | 11.22 |
| 688100.SH | 威胜信息 | 36.41 | 买入 | 1.05 | 1.31 | 1.68 | 2.12 | 34.68 | 27.79 | 21.67 | 17.17 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 35.93 | 买入 | 1.59 | 1.91 | 2.23 | 2.63 | 22.60 | 18.81 | 16.11 | 13.66 |
| 300667.SZ | 必创科技 | 11.29 | 增持 | 0.18 | 0.31 | 0.44 | 0.60 | 62.72 | 36.42 | 25.66 | 18.82 |
| 300627.SZ | 华测导航 | 28.26 | 增持 | 0.82 | 1.03 | 1.23 | 1.44 | 34.46 | 27.44 | 22.98 | 19.63 |

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（06.03-06.09）

1.1. AI 行业动态：

①海外方面

TUM 等研究人员提出了一种全新算法 NPGA，能够生成高保真 3D 头像（北京前沿国际人工智能研究院微信公众号）

来自德国慕尼黑工业大学、伦敦大学学院等研究团队提出了全新算法——NPGA，可生成高质量 3D 头像。采用了高斯点云的方式，即通过无数个点组成 3D 人像形状，让渲染更加高效、逼真。实验评估结果显示，NPGA 比起之前 SOTA 模型，在自我重现任务中，大约有 2.6PSNR 提升。

团队使用了 3DMM 的改进版——NPHM（Neural Parametric Head Models，神经参数化头部模型），从多视角的图像序列中追踪并提取身份识别的隐向量 z_{id} 和表情代码 z_{exp} 。基于 3DGS 中的为每个基元定义的场景表示，作者额外添加了高斯特征。

Cohere 最新开源 Aya-23，支持 23 种语言（北京前沿国际人工智能研究院微信公众号）

LLM 在过去几年中蓬勃发展，但该领域的大部分工作都是以英语为中心。为了解决上述问题，最近，加拿大的独角兽 AI 公司 Cohere 开源了两种尺寸（8B 和 35B）的多语言模型 Aya23，其中 Aya-23-35B 在所有评估任务和涵盖的语言中取得了最好成绩。

覆盖的 23 种语言分别为阿拉伯语、中文(简体和繁体)、捷克语、荷兰语、英语、法语、德语、希腊语、希伯来语、印地语、印尼语、意大利语、日语、韩语、波斯语、波兰语、葡萄牙语、罗马尼亚语、俄语、西班牙语、土耳其语、乌克兰语和越南语。

Cohere 最初与来自 119 个国家的 3,000 多名独立研究人员一起创建了一个庞大的多语言指令数据集 Aya Collection，包含 5.13 亿个提示和补全样本。

APPLE 与 OpenAI 或已达成协议（北京前沿国际人工智能研究院微信公众号）

Apple 已与 OpenAI 达成协议，将由 OpenAI 为 iOS 18 提供 AI 聊天功能，此外，Apple 也在积极与 Google 进行协商，希望将 Gemini 作为另一项选择。Apple 与 OpenAI 的这一合作将在全球开发者大会（WWDC）上公布。苹果的开发者大会将于 6 月 10 日召开，届时 Apple 将发布 iOS 18 以及新的 iPad、Apple Watch，Vision Pro 和 Mac 软件的下一个主要版本。据悉，新的 iPhone 操作系统被内部人士视为该设备历史上最大规模的升级，而 Vision Pro 则是产品发布以来首次获得重大软件更新。

②国内方面：

智谱 AI 开源 GLM-4-9B，性能超越 Llama-3-8B（甲子发现微信公众号）

智谱 AI 发布了 GLM-4-9B，这是智谱 AI 最新一代预训练模型 GLM-4 系列中的开源版本。GLM-4-9B 包含四个版本：一个基础模型 GLM-4-9B-8k，三个对话模型 GLM-4-9B-Chat-128k、GLM-4-9B-Chat-1M、GLM-4V-9B-8k。

在最核心的预训练环节，GLM-4-9B 几乎采用了互联网上所有的公开数据，并引入 LLM 筛选出了 10T 的高质量多语言数据，在 9.4B 稠密参数下引入 FP8 进行训练，没有采用牺牲显存的 MoE 架构。

性能表现上，在语义、数学、推理、代码和知识等多方面的数据集测评中，GLM-4-9B-Chat 综合能力相比上一代的 ChatGLM3-6B 提升 40%，全面超越 Llama-3-8B-Instruct，中文学科能力提升 50%。在多模态方面，智谱 AI 首次开源了基于 GLM 基座视觉模型 GLM-

4V-9B。通过语言与图像数据混合预训练，在提升多模态性能的同时，避免语言能力的灾难性遗忘。在中英文综合能力、感知推理、文字识别、图表理解等多方面多态评测中，GLM-4V-9B 超越了 GPT-4-turbo-2024-04-09、Gemini 1.0 Pro、Qwen-VL-Max 和 Claude 3 Opus。

腾讯混元：开源模型生图时间缩短 75%！（腾讯云微信公众号）

开源不到一个月，腾讯混元文生图大模型（混元 DiT 模型）的 Github Star 数已达到 2.1k，位于开源社区热门 DiT 模型前列！同时腾讯混元针对文生图开源模型，发布一组「加速库」：实测显示，**加速后的生图时间缩短 75%、生图速度提升 4 倍，大幅提升模型运行效率。这也是业内首个由官方推出的加速库。**

具体来说，这款加速器叠了两套 buff：一是，知识蒸馏。通过降低扩散模型迭代的步数实现加速（就像看学霸的笔记，跳过部分训练步骤，直接借鉴复杂模型的经验，掌握重点）。使用蒸馏权重后，生成同等质量的图像，迭代步数减半。二是，TensorRT 推理加速。通过工程优化，减少冗余计算、合并层次、精简精度，让模型更快处理数据。而且，它还支持与模型权重解耦。

为了提升开源模型易用性，腾讯混元做了努力。现在，用户可以基于 ComfyUI 的图形化界面，使用腾讯混元文生图模型。此外，仅用三行代码，用户就能在 Hugging Face 的官方模型库 Diffusers 中调用混元 DiT 模型，无需下载原始代码库。

“中国版 Sora”来了！仅需一张全身照，就可以原地“唱跳”，分辨率高达 1080p！（每日经济新闻微信公众号）

据新华社，近日，快手“可灵”视频生成大模型官网正式上线。相较此前各家放出的视频大模型以展示视频为主，本次亮相的可灵大模型已在快手旗下的快影 App 开放邀测体验。

据官网介绍，快手在短视频技术方面有多年的深入积累，其视频生成大模型也有天然、广泛的应用场景。可灵大模型为快手 AI 团队自研，具备诸多优势：能够生成大幅度的合理运动；能够模拟物理世界特性；具备强大的概念组合能力和想象力；生成的视频分辨率高达 1080p，时长高达 2 分钟（帧率 30fps），且支持自由的宽高比。

据悉，可灵使用了与 Sora 一样的 Diffusion Transformer 架构，3D 时空联合注意力机制等，该架构巧妙地融合了时间与空间的信息，对视频数据进行综合分析和处理。可精准捕捉到视频帧内的局部空间特征以及跨帧的时间动态特征，从而更全面地理解和再现视频中的运动信息。

所以，无论是快速移动的物体、剧烈变化的场景，还是复杂的人物动作都能被精确捕捉，使得生成的视频内容动态性十足，同时具有很高的物理世界真实感。

全球开源新王 Qwen2-72B 诞生，碾压 Llama3-70B 击败国产闭源模型！（新智元微信公众号）

Qwen2-72B 终于发布了！这个模型一出世，直接杀进开源 LLM 排行榜第一，完全碾压美国最强的 Llama3-70B。

在各大基准测试中，Qwen2-72B 一举斩获了十几项世界冠军，尤其在代码和数学能力上提升最为明显。同时，相较于上一代 Qwen1.5，Qwen2 也实现了大幅的性能提升。另外，开源 Qwen2-72B 还击败了国内一众闭源大模型，包括文心 4.0、豆包 Pro、混元 Pro 等等。

72B 指令微调版模型，还增大了上下文长度支持，最高可达 128k token。在 16 个基准测试中，Qwen2-72B-Instruct 的性能可与 Llama-3-70B-Instruct 相匹敌。得益于高质量的数

据，Qwen2-72B-Instruct 在数学、代码能力上实现飞升。

差不多 4 个月时间，阿里团队就完成从 Qwen1.5 到 Qwen2 跨越式的迭代升级。除了 Qwen2-72B，Qwen2 系列包含了 5 种不同参数规模的预训练和指令微调模型。其中还有，Qwen2-0.5B、Qwen2-1.5B、Qwen2-7B、Qwen2-57B-A14B，都可支持 32K 上下文。

安全性方面，大模型在四种多语言不安全查询类别（非法活动、欺诈、色情、隐私暴力）中生成有害响应的比例。通过显著性检验（P 值），看得出 Qwen2-72B-Instruct 模型在安全性方面，与 GPT-4 的表现相当，并且显著优于 Mistral-8x22B 模型。

阿里云持续开源自研模型，牵头建设中国最大的 AI 开源社区魔搭，正是为了推动 AI 应用门槛的降低。如今，大模型应用创新的奇点还没有到来。当大模型的大部分潜力被真正挖掘出来，当越来越多开发者和企业结合自己需求，促进大模型的发展和应用，届时必将发生天翻地覆的变化。

1.2. 卫星行业动态：

“超重-星舰”第四次综合飞行测试情况简析（中国航天微信公众号）

美国东部时间 2024 年 6 月 6 日上午 8:50（北京时间 2024 年 6 月 6 日 20:50）SpaceX 在德克萨斯州星基地的轨道发射台 A 利用超重 B11 和星舰 S29 原型机进行了超重-星舰的第四次综合飞行测试（IFT-4）。尽管助推级在上升过程和返回过程中各有 1 台发动机异常，星舰飞船级隔热瓦仍然有脱落现象，前襟翼在返回过程中部分被烧穿，但成功进行了级间分离、热分离适配器分离，两级分别成功返回海上实现受控溅落。同时，飞行过程中持续接收到传回的数据信号，使 SpaceX 获得了大量有用数据，该试验结果符合 SpaceX 预期，标志着超重-星舰的研制实现了又一个新的重要里程碑。

（一）近期计划

马斯克计划，如果此次实现了超重助推级在海上的精准软着陆，那么将在超重-星舰的第五次综合飞行试验（IFT-5）中尝试让超重助推级返回并降落在发射塔上。马斯克乐观地认为，2024 年实现超重助推级返回发射塔的几率可能是 80%到 90%，届时将使用发射塔上一对被称为“机械哥斯拉”的巨大机械臂来支撑超重助推级。而回收星舰飞船级将需要更长的时间，飞船级将至少连续 2 次成功受控海上溅落后，才会尝试在星基地着陆。因此，预计星舰飞船级的回收可能在 2025 年。SpaceX 还计划在 2025 年演示船对船的在轨推进剂转移，对未来的载人月球着陆任务至关重要。

SpaceX 正在努力加快超重-星舰的生产节奏，朝着每天生产一艘飞船的长期目标迈进。为满足高速发展需求，SpaceX 加快建设超重-星舰地面设施，在星基地建造第二座星舰发射塔的同时，推进卡纳维拉尔角的另一星舰发射台的建设，卡纳维拉尔角星舰发射台有望在 2025 年年中建成。未来，星基地将主要承担超重-星舰的开发和测试，而大部分的发射将在卡纳维拉尔角进行。

（二）远期规划

2024 年 4 月，马斯克公布了超重-星舰和猛禽发动机的远期规划。目前的试验型为第一代超重-星舰（超重-星舰 V1）。第二代超重-星舰（超重-星舰 V2）具备完全重复使用能力，箭体长度较 V1 增加约 3 米，在重复使用状态下将能够携带超过 100 吨的物体进入轨道。通过升级改进后，最终的第三代超重-星舰（超重-星舰 V3）在完全重复使用状态下运载能力可达到 200 吨，在一次性使用时可达到 400 吨。箭体长度将增加 20~30 米，推力增加至 10000 吨。

目前使用的猛禽发动机为第二代猛禽（猛禽 V2），而 SpaceX 也将继续对其进行升级改进，未来的猛禽 V3 最终将能达到海平面推力 280 吨，真空推力 306 吨，同时它还具有更加简化和紧凑的设计，允许超重助推级省去发动机护罩。

1.3. 光通信行业动态：

美国电信公司 Frontier 拟筹集 7.5 亿美元用于光纤扩张（光电通信微信公众号）

美国电信公司 Frontier 计划筹集 7.5 亿美元，并利用这笔资金偿还债务、投资光纤基础设施和铜线迁移等。

Frontier 表示，这些资金将由 Frontier 在北德克萨斯州的某些光纤资产和相关客户合同担保。去年 7 月，Frontier 以达拉斯地区的光纤资产和客户合同为担保，发行了约 10.5 亿美元的债务。这个数字后来被提高到 16 亿美元。

这些资金将用于资助 Frontier 公司在 1000 万个地点铺设光纤的计划。Frontier 在 2024 年第一季度增加了约 32.2 万光纤覆盖数，将总数扩大到 680 万，比其目标高出 68%。该公司预计，2024 年全年，其光纤家庭覆盖数将增加 130 万。

此外，该公司还在进行正式审查，探索多种选择，包括优化运营和财务状况，探索战略合作伙伴关系、合资企业、资产剥离、合并和其他业务组合。

谷歌将投资 10 亿美元 通过两条海底电缆改善美日数字化连接（光电通信微信公众号）

近日，美国科技巨头谷歌宣布将投资约 10 亿美元，通过支持建设 Proa 和 Taihei 两条全新的海底电缆改善美国和日本之间的数字化连接。

据悉，谷歌将与几家合作伙伴进行合作，其中包括 KDDI、Arteria Networks、Citadel Pacific 以及北马里亚纳群岛联邦(CNMI)。这些海底电缆是扩大太平洋连接计划的一部分，将在美国大陆和日本之间建立新的光纤线路，以支持谷歌的日本数字化市场计划。据该公司称，此举还将提高美国、日本和一些太平洋岛屿国家和地区之间数字化连接模式的可靠性。

有资料显示，Proa 海底电缆将连接美国、日本、CNMI 和关岛，而 Taihei 海底电缆将连接美国、日本和夏威夷。谷歌还将出资支持建设连接夏威夷、CNMI 和关岛的大型互联电缆。美国和日本在一份联合声明中表示：“在去年 10 月美国和澳大利亚共同资助海底电缆计划的基础上，美国和日本计划与志同道合的伙伴合作，建立可信的、更有弹性的网络，并打算为太平洋地区提供海底电缆给予资金支持”。

1.4. 智能网联汽车行业动态

智能网联汽车重磅！九个汽车企业联合体入选试点（C114 微信公众号）

据工业和信息化部官网 6 月 4 日公告，按照《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》有关工作安排，经汽车生产企业和使用主体组成联合体自愿申报、车辆拟运行城市人民政府同意、所在地省级主管部门审核推荐，工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部（以下统称“四部门”）组织专家对首次集中申报的方案进行了初审和择优评审，研究确定了九个进入试点的联合体。

公告显示，下一步，四部门将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施，并基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入和道路交通安全管理体系，推动我国智能网联新能源汽车产业高质量发展。

官方解读称，试点的组织实施共分为五个阶段，分别是试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整。当前，只是完成试点申报阶段的遴选，并不代表具有自动驾驶功能的智能网联汽车取得准入许可或允许上路通行。接下来，四部门将指导进入试点的联合体开展试点实施工作。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期市场风格转换较快，同时稳健红利标的受到市场青睐。但我们看到英伟达股价再创新高，海外 AI 进展不断，同时国内模型不断追赶近期成果屡现，未来 AI 应用的普及与蓬勃发展将带动算力投入的持续性，AI 算力基础设施持续受益。持续重视 AI 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 等方向核心标的建议积极关注。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。海风行业国内复苏，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。中长期我们坚定看好核心三大方向“AI+出海+卫星”的核心标的。

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、天孚通信、新易盛、源杰科技（电子联合覆盖）、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）；建议关注：太辰光、光迅科技、铭普光磁、鼎通科技、剑桥科技等；
- 2、网络设备基础设施：重点推荐：中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）；建议关注：菲菱科思、盛科通信、锐捷网络、三旺通信、映翰通、东土科技等；
- 3、出海复苏&头部集中，重点推荐：拓邦股份、广和通、亿联网络、移为通信、威胜信息（机械联合覆盖），建议关注：和而泰、移远通信等。
- 4、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。
- 5、AIDC&散热：重点推荐：润泽科技（机械联合覆盖）、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）。建议关注：英维克、光环新网、高澜股份、科创新源、申菱环境、数据港等；
- 6、AIGC 应用，重点关注：彩讯股份、梦网科技。

二、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**等。

三、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）；

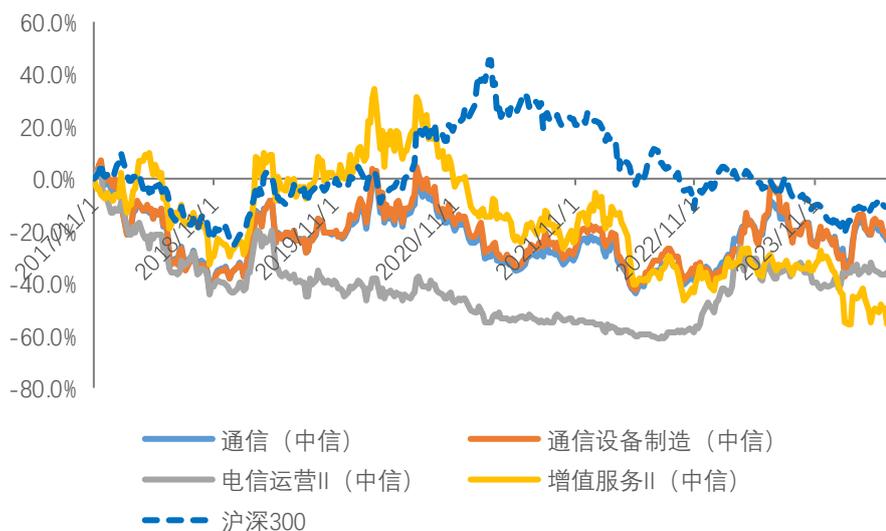
2、**智能驾驶**：建议关注：模组&终端（**广和通**、**美格智能**、**移远通信**、**移为通信**等）；传感器（**汉威科技**&**四方光电**-机械联合覆盖）；连接器（**意华股份**、**鼎通科技**等）；结构件&空气悬挂（**瑞玛精密**）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（06.03-06.07）通信板块走势

本周（06.03-06.07）通信板块下跌 2.10%，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，跑输创业板指数 0.77 个百分点。其中通信设备制造下跌 2.24%，增值服务下跌 12.10%，电信运营上涨 1.04%，同期沪深 300 下跌 0.16%，创业板指数下跌 1.33%。

图 1：本周（06.03-06.07）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

3.2. 本周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有四会富仕（PCB）、ST 特信（光通信）、高新兴（物联网）；跌幅靠前的个股有惠伦晶体、航宇微、震有科技。

表 1：本周（06.03-06.07）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 (%) |
| 300852 | 四会富仕 | 13.99% | 300460 | 惠伦晶体 | -14.22% |
| 000070 | ST 特信 | 12.78% | 300053 | 航宇微 | -14.31% |
| 300098 | 高新兴 | 12.42% | 688418 | 震有科技 | -14.32% |
| 0788 | 中国铁塔 | 7.61% | 000889 | ST 中嘉 | -14.47% |

| | | | | | |
|--------|------|-------|--------|--------|---------|
| 300308 | 中际旭创 | 6.05% | 300560 | 中富通 | -14.68% |
| 000829 | 天音控股 | 5.26% | 300513 | 恒实科技 | -15.60% |
| 300502 | 新易盛 | 5.06% | 300292 | 吴通控股 | -17.09% |
| 002463 | 沪电股份 | 4.80% | 603421 | 鼎信通讯 | -18.70% |
| 600845 | 宝信软件 | 4.37% | 300710 | 万隆光电 | -20.84% |
| 000938 | 紫光股份 | 4.09% | 603559 | *ST 通脉 | -22.29% |

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (06.10-06.16) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (06.10-06.16) 通信板块上市公司重点公告提醒

| 星期 | 日期 | 公司 | 标题 |
|----|-------|----------------------------------|----------------|
| 周二 | 6月11日 | 中瓷电子, 三旺通信 | 分红派息 |
| | | 宁通信 B, 国盾量子 | 分红除权 股东大会召开 |
| 周三 | 6月12日 | 华测导航, 华工科技, 宝信软件 | 分红派息 |
| | | 紫光国微 | 分红除权 股东大会召开 |
| 周四 | 6月13日 | 中国电信, 博创科技, 创维数字, 四方光电, 复旦微电 | 分红派息 |
| | | 盛洋科技, 波导股份, *ST 鹏博, 华体科技, *ST 通脉 | 分红除权 股东大会召开 |
| 周五 | 6月14日 | 意华股份 | 分红派息 |
| | | 腾景科技 | 分红除权 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: 最近一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) | 6月7日收盘价 (元) | 周内股价变动 |
|------|------------|------|----|-----------|------------|-----------|-------------|---------|
| 天孚通信 | 2024-06-05 | 高管 | 减持 | 30.9300 | 0.056% | 90.39 | 86.82 | -1.96% |
| 太辰光 | 2024-05-30 | 高管 | 增持 | 2.0000 | 0.009% | 33.33 | 32.18 | -5.38% |
| 太辰光 | 2024-06-04 | 高管 | 增持 | 3.0000 | 0.013% | 33.97 | 32.18 | -5.38% |
| 太辰光 | 2024-06-05 | 高管 | 增持 | 1.0000 | 0.004% | 33.50 | 32.18 | -5.38% |
| 高斯贝尔 | 2024-05-30 | 高管 | 增持 | 5.5600 | 0.033% | 7.37 | 6.50 | -13.22% |
| 高斯贝尔 | 2024-05-31 | 高管 | 增持 | 24.0000 | 0.144% | 7.44 | 6.50 | -13.22% |
| 高斯贝尔 | 2024-06-03 | 高管 | 增持 | 18.7900 | 0.112% | 7.15 | 6.50 | -13.22% |
| 高斯贝尔 | 2024-06-04 | 高管 | 增持 | 11.9000 | 0.071% | 6.93 | 6.50 | -13.22% |
| 高斯贝尔 | 2024-06-05 | 高管 | 增持 | 9.8700 | 0.059% | 6.84 | 6.50 | -13.22% |
| 南都电源 | 2024-06-06 | 高管 | 增持 | 5.2000 | 0.006% | 9.31 | 9.27 | -7.02% |
| 彩讯股份 | 2024-05-31 | 公司 | 减持 | 199.4200 | 0.445% | 15.45 | 16.96 | -5.30% |
| 彩讯股份 | 2024-05-31 | 公司 | 减持 | 211.0000 | 0.471% | 15.11 | 16.96 | -5.30% |
| 彩讯股份 | 2024-05-31 | 公司 | 减持 | 472.4500 | 1.055% | 15.86 | 16.96 | -5.30% |

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) | 成交价 (元) | 2024/05/31 收盘价(元) | 股价变动 |
|--------|-------|-------------|-------------------|-------------|------------|----------------------|---------|
| *ST 高升 | | 99.98 | 0.14% | 65.48 | 0.55 | 0.655 | -15.99% |
| | 5月29日 | 49.99 | 0.07% | 33.49 | 0.55 | 0.67 | -17.91% |
| | 5月30日 | 49.99 | 0.07% | 31.99 | 0.55 | 0.64 | -14.06% |
| *ST 鹏博 | | 145.29 | 0.12% | 220.74 | 1.00 | 1.57 | -33.06% |
| | 5月9日 | 30 | 0.02% | 58.80 | 1.00 | 1.96 | -48.98% |
| | 5月10日 | 31.61 | 0.03% | 58.79 | 1.00 | 1.86 | -46.24% |
| | 5月31日 | 43.68 | 0.04% | 56.35 | 1.00 | 1.29 | -22.48% |
| | 6月4日 | 40 | 0.03% | 46.80 | 1.00 | 1.17 | -14.53% |
| *ST 通脉 | | 50 | 0.38% | 210.00 | 3.80 | 4.2 | -9.52% |
| | 6月7日 | 50 | 0.38% | 210.00 | 3.80 | 4.2 | -9.52% |
| ST 富通 | | 30 | 0.03% | 15.60 | 0.47 | 0.52 | -9.62% |
| | 6月5日 | 30 | 0.03% | 15.60 | 0.47 | 0.52 | -9.62% |
| 奥飞数据 | | 100 | 0.14% | 1008.50 | 10.35 | 10.085 | 2.66% |
| | 5月17日 | 50 | 0.07% | 513.50 | 10.35 | 10.27 | 0.78% |
| | 5月21日 | 50 | 0.07% | 495.00 | 10.35 | 9.9 | 4.55% |
| 彩讯股份 | | 601.87 | 2.47% | 9410.82 | 16.96 | 15.675 | 8.29% |
| | 5月9日 | 203 | 0.83% | 3258.15 | 16.96 | 16.05 | 5.67% |
| | 5月14日 | 137.5 | 0.56% | 2193.13 | 16.96 | 15.95 | 6.33% |
| | 5月27日 | 155.95 | 0.64% | 2378.24 | 16.96 | 15.25 | 11.21% |
| | 5月29日 | 105.42 | 0.43% | 1581.30 | 16.96 | 15 | 13.07% |
| 道通科技 | | 20 | 0.07% | 501.80 | 23.86 | 25.09 | -4.90% |
| | 5月30日 | 20 | 0.07% | 501.80 | 23.86 | 25.09 | -4.90% |
| 德科立 | | 18 | 0.27% | 453.60 | 29.31 | 25.2 | 16.31% |
| | 6月7日 | 18 | 0.27% | 453.60 | 29.31 | 25.2 | 16.31% |
| 东方电缆 | | 433.84 | 1.02% | 20607.62 | 47.01 | 47.5 | -1.03% |
| | 5月17日 | 433.84 | 1.02% | 20607.62 | 47.01 | 47.5 | -1.03% |
| 光环新网 | | 73 | 0.06% | 794.97 | 8.26 | 10.89 | -24.15% |
| | 5月20日 | 73 | 0.06% | 794.97 | 8.26 | 10.89 | -24.15% |
| 光库科技 | | 10.17 | 0.09% | 363.88 | 37.50 | 35.78 | 4.81% |
| | 5月15日 | 10.17 | 0.09% | 363.88 | 37.50 | 35.78 | 4.81% |
| 海格通信 | | 311.59 | 0.17% | 3360.50 | 10.59 | 10.8 | -1.94% |
| | 5月20日 | 51.75 | 0.03% | 562.04 | 10.59 | 10.86 | -2.49% |
| | 5月22日 | 259.84 | 0.14% | 2798.46 | 10.59 | 10.77 | -1.67% |
| 华测导航 | | 78 | 0.26% | 2371.28 | 28.26 | 30.4 | -7.04% |
| | 5月13日 | 38 | 0.13% | 1153.68 | 28.26 | 30.36 | -6.92% |
| | 5月14日 | 40 | 0.13% | 1217.60 | 28.26 | 30.44 | -7.16% |
| 七一二 | | 282.33 | 0.70% | 5449.54 | 20.81 | 19.185 | 8.63% |
| | 5月24日 | 50 | 0.12% | 1023.00 | 20.81 | 20.46 | 1.71% |
| | 5月27日 | 63 | 0.16% | 1243.62 | 20.81 | 19.74 | 5.42% |
| | 5月28日 | 52 | 0.13% | 1003.08 | 20.81 | 19.29 | 7.88% |
| | 5月29日 | 44 | 0.11% | 818.40 | 20.81 | 18.6 | 11.88% |
| | 5月30日 | 22.03 | 0.05% | 404.69 | 20.81 | 18.37 | 13.28% |
| | 6月5日 | 51.3 | 0.13% | 956.75 | 20.81 | 18.65 | 11.58% |
| 深桑达 A | | 31.67 | 0.08% | 480.75 | 15.30 | 15.18 | 0.79% |
| | 5月22日 | 31.67 | 0.08% | 480.75 | 15.30 | 15.18 | 0.79% |
| 新易盛 | | 9.27 | 0.02% | 799.20 | 91.12 | 85.68 | 6.42% |
| | 5月29日 | 9.27 | 0.02% | 799.20 | 91.12 | 85.68 | 6.42% |
| 意华股份 | | 79.84 | 0.90% | 2648.29 | 41.76 | 33.17 | 25.90% |
| | 5月16日 | 79.84 | 0.90% | 2648.29 | 41.76 | 33.17 | 25.90% |
| 源杰科技 | | 41.4 | 0.70% | 4387.07 | 124.37 | 105.81 | 17.60% |
| | 5月28日 | 15 | 0.25% | 1637.25 | 124.37 | 109.15 | 13.94% |

| | | | | | | | |
|------|-------|-------|--------|---------|--------|--------|---------|
| | 5月31日 | 14.4 | 0.24% | 1503.50 | 124.37 | 104.41 | 19.12% |
| | 6月3日 | 12 | 0.20% | 1246.32 | 124.37 | 103.86 | 19.75% |
| 中国电信 | | 50 | 0.004% | 297.00 | 5.97 | 5.94 | 0.51% |
| | 5月24日 | 50 | 0.004% | 297.00 | 5.97 | 5.94 | 0.51% |
| 中国联通 | | 50 | 0.004% | 230.50 | 4.57 | 4.61 | -0.87% |
| | 5月24日 | 50 | 0.004% | 230.50 | 4.57 | 4.61 | -0.87% |
| 中际旭创 | | 38.18 | 0.05% | 6631.12 | 119.51 | 168.35 | -28.92% |
| | 5月21日 | 30 | 0.04% | 5269.80 | 119.51 | 175.66 | -31.97% |
| | 5月27日 | 6 | 0.01% | 1010.34 | 119.51 | 168.39 | -29.03% |
| | 5月29日 | 2.18 | 0.003% | 350.98 | 119.51 | 161 | -25.77% |
| 紫光股份 | | 19 | 0.01% | 437.00 | 22.92 | 23 | -0.35% |
| | 5月21日 | 19 | 0.01% | 437.00 | 22.92 | 23 | -0.35% |

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、瑞可达、科信技术、复旦微电和中国电信。

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 | 5月31日 收盘价(元) | 解禁股市价 (万元) | 解禁股份类型 |
|--------|------------|--------------|-------|-----------------|---------------|---------------------|
| 信科移动-U | 2024-07-01 | 69,500.00 | 20.33 | 5.16 | 358,620.00 | 首发原股东限售股份 |
| 瑞可达 | 2024-07-22 | 5,183.08 | 32.72 | 27.26 | 141,290.76 | 首发原股东限售股份 |
| 国博电子 | 2024-07-22 | 120.03 | 0.30 | 73.40 | 8,810.20 | 首发战略配售股份 |
| 科信技术 | 2024-07-25 | 3,931.61 | 15.75 | 9.79 | 38,490.44 | 定向增发机构配售股份 |
| 复旦微电 | 2024-08-05 | 21,635.00 | 26.41 | 31.70 | 685,829.50 | 首发原股东限售股份 |
| 佳讯飞鸿 | 2024-08-06 | 634.00 | 1.07 | 5.68 | 3,601.12 | 股权激励限售股份 |
| 润泽科技 | 2024-08-08 | 19,545.95 | 11.36 | 26.60 | 519,922.32 | 定向增发机构配售股份 |
| 德科立 | 2024-08-09 | 116.74 | 0.97 | 29.31 | 3,421.53 | 首发战略配售股份 |
| 浩瀚深度 | 2024-08-19 | 196.43 | 1.24 | 15.48 | 3,040.79 | 首发战略配售股份 |
| 中国电信 | 2024-08-20 | 5,803,930.33 | 63.43 | 5.97 | 34,649,464.08 | 首发原股东限售股份, 首发战略配售股份 |
| 宝信软件 | 2024-09-02 | 2,681.95 | 0.93 | 41.28 | 110,710.71 | 定向增发机构配售股份 |

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 |