

通信

证券研究报告

2024年06月16日

Apple Intelligence 推动 AI 在 PC 端发展， 特斯拉机器人 Optimus 强化 AI 应用

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
linhonghao@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

本周行业动态 (06.10~06.14):

苹果 WWDC24 发布面向 iPhone、iPad、和 Mac 的个人智能化系统 Apple Intelligence

Apple Intelligence 具备理解和创建语言功能, 可让用户在几乎任何场景下对文本进行改写、校对和摘要, 包括邮件、备忘录、Pages 文稿和各类第三方 app。该模型支持图像创建功能: 借助 Image Playground, 用户可在动画、插图和素描三种样式中创建图像。ChatGPT 将于今年晚些时候登陆 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia, 由 GPT-4o 提供支持, 用户无需在工具之间跳转即可访问其专业知识以及图像和文档理解功能。

特斯拉计划 2025 年开始限量生产 Optimus 机器人

特斯拉 CEO 埃隆马斯克在年度股东大会上宣布 2025 年开始限量生产其自主研发的 Optimus 机器人, 马斯克预计 2025 年特斯拉工厂中将有“超过 1000 个, 甚至达到数千个” Optimus 机器人投入运营, 这些机器人具备高度智能化功能, 能够通过直接的语音命令执行任务。

本周投资观点:

海外 Apple Intelligence 助推苹果股价连续 3 日收盘创下新高, 国内上海交大 IPADS 实验室发布手机大模型推理引擎 PowerInfer-2.0, AI 军备竞赛在全球持续火热的同时, 模型研发也从 PC 端衍生至手机端。马斯克宣布明年特斯拉工厂将部署“1000 个, 甚至数千个” Optimus 机器人, 这些机器人高度智能化, 且具备学习能力。随着 AI 模型向手机端衍生, 以及未来在机器人应用的逐步落地, 未来 AI 应用的普及与蓬勃发展将带动算力投入的持续性。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—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。

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: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》2024-06-10
- 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	138.30	买入	2.71	6.75	9.68	11.42	51.03	20.49	14.29	12.11
300394.SZ	天孚通信	98.00	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	52.97	25.19	15.78	11.41
300502.SZ	新易盛	108.50	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	111.86	47.80	29.09	21.74
002463.SZ	沪电股份	37.06	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	46.91	29.89	22.33	17.99
600522.SH	中天科技	14.74	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	16.20	13.28	10.03	8.28
600487.SH	亨通光电	14.76	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	16.97	13.18	10.39	8.53
688498.SH	源杰科技	139.49	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	606.48	113.41	64.28	41.51
000063.SZ	中兴通讯	27.82	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	14.27	12.94	11.69	10.62
600941.SH	中国移动	100.98	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	16.39	15.16	14.12	13.15
300442.SZ	润泽科技	28.36	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	27.80	22.16	14.77	11.62
300638.SZ	广和通	17.02	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	23.00	17.73	13.95	11.27
002139.SZ	拓邦股份	10.22	买入	0.41	0.57	0.71	0.88	24.93	17.93	14.39	11.61
688100.SH	威胜信息	37.99	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	36.18	29.00	22.61	17.92
300628.SZ	亿联网络	38.67	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	24.32	20.25	17.34	14.70
300667.SZ	必创科技	11.92	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	66.22	38.45	27.09	19.87
300627.SZ	华测导航	29.35	增持	0.82	1.03	1.23	1.44	35.79	28.50	23.86	20.38

资料来源：Wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 近期重点行业动态以及观点（06.10-06.14）

1.1. AI 行业动态：

①海外方面

苹果 WWDC24 发布面向 iPhone、iPad、和 Mac 的个人智能化系统 Apple Intelligence。

Apple Intelligence 具备理解和创建语言功能：iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 内置可以全系统调用的新工具 Writing Tools，让用户能在几乎任何场景下对文本进行改写、校对和摘要，包括邮件、备忘录、Pages 文稿和各类第三方 app。

Apple Intelligence 支持图像创建功能：借助 Image Playground，用户可在动画、插图和素描三种样式中创建图像，同时可键入主题、服装、配饰和地点等描述以定义图像。此外用户可在“信息”和“备忘录”应用中创建图像。

ChatGPT 跨 Apple 平台集成：ChatGPT 将于今年晚些时候登陆 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia，由 GPT-4o 提供支持，用户无需在工具之间跳转即可访问其专业知识以及图像和文档理解功能。ChatGPT 可在 Siri、Compose 中提供用户语音聊天、文字编写、图像生产等功能。

Stability AI 发布了 Stable Diffusion 3 Medium，官方称其为“迄今为止最先进的开源模型”，可在消费级显卡上运行。

Stable Diffusion SD3 Medium 模型规格参数达到了 20 亿，可以根据用户输入的文本描述，重点克服了文生图模型中手部和脸部的挑战，生成足以乱真的图像。Stable Diffusion SD3 Medium 还利用其底层的 Diffusion Transformer 架构，高精度地整合了文字元素。Stable Diffusion SD3 Medium 的另一个特点是易于使用。相比较一些资源密集型 AI 模型，Stable

Diffusion SD3 Medium 可以在消费级显卡上运行，可以加速普及适配。同时，Stability AI 公司表示 Stable Diffusion SD3 Medium 可在非商业许可下免费使用。

特斯拉计划 2025 年开始限量生产 Optimus 机器人。

特斯拉 CEO 埃隆马斯克在年度股东大会上宣布 2025 年开始限量生产其自主研发的 Optimus 机器人，以供给特斯拉工厂使用，进一步提升生产效率和自动化水平。马斯克预计 2025 年特斯拉工厂中将有“超过 1000 个，甚至达到数千个” Optimus 机器人投入运营，这些机器人具备高度智能化功能，能够通过直接的语音命令执行任务。此外，Optimus 机器人具备学习能力，能够通过观察人类操作的视频来学习新技能并完成任务。

生产成本和销售价格方面，马斯克表示特斯拉有能力以每个 10000 美元的成本大规模生产这些机器人，并计划以大约 20000 美元的价格进行销售。市场潜力方面，马斯克认为自动驾驶技术的市值可能达到 5-7 万亿美元，但人形机器人的市场前景更广阔，预计可能高达 25 万亿美元。

②国内方面：

极佳科技联合清华大学发布 Sora 级视频生成大模型——视界一粟 YiSu

视界一粟 YiSu 拥有模型原生的 16 秒超长时长，并可生成至 1 分钟以上；同时还拥有超大运动、超强表现力、懂物理世界等众多优势；更重要的是，YiSu 模型成本更低、速度更快、端侧可用。

此次发布的是 YiSu-Beta V0.5 版本，YiSu 大模型正在按照每周一个小版本、每月一个大版本的迭代速度飞速成长和进化，未来几个月在视频时长、可控性、推理速度、运行成本、理解物理世界等方面将持续迎来大幅度的提升，为行业客户和广大用户带来更多的价值和功能。

上海交大 IPADS 实验室发布面向手机的大模型推理引擎——PowerInfer-2.0，提速 29 倍。

自苹果涉猎 AI 领域，在手机等移动设备上部署大模型不可避免地成为行业关注焦点，但目前移动设备上运行的模型相对较小（苹果 3B、谷歌 2B），从而限制了其应用场景，手机模型目前主要挑战有两点：

- 1) 手机内存不够强大。按照大模型 Scaling Law 法则，模型参数越大，对应能力越强，也就意味着需要更高的内存。
- 2) 手机算力不够强。即使通过量化等手段将模型嵌入手机，推理速度也将变慢。

PowerInfer-2.0 能够在内存有限的智能手机上实现快速推理，让 Mixtral 47B 模型在手机上达到 11 tokens/s 的速度。与热门开源推理框架 llama.cpp 相比，PowerInfer-2.0 的推理加速比平均达到 25 倍，最高达 29 倍。

针对手机运行内存（DRAM）不足的问题，PowerInfer-2.0 利用了稀疏模型推理时的一个特点：每次只需要激活一小部分神经元，即“稀疏激活”。为了充分利用稀疏激活的特性，PowerInfer-2.0 把整个神经网络中的神经元分成了冷、热两种，并在内存中基于 LRU 策略维护了一个神经元缓存池。近期频繁激活的“热神经元”被放置在运行内存中，而“冷神经元”只有在被预测激活的时候，才会被拉进内存，大幅降低了内存使用量。

手机硬件平台存在 CPU、GPU、NPU 三种异构的计算单元，而真正跑起大模型来，能不能高效利用各种异构算力还是一个问题。针对算力问题，PowerInfer-2.0 把粗粒度的大矩阵计算分解成细粒度的“神经元簇”，每个神经元簇可以包含若干个参与计算的神经元。对于不同的处理器，会根据处理器的特性来动态决定划分出来的神经元簇的大小。例如，NPU

擅长于做大矩阵的计算，那么可以把所有神经元合并成一个大的神经元簇，一起交给 NPU 计算，这样就可以充分利用 NPU 的计算能力。而在使用 CPU 时，可以拆出多个细粒度的神经元簇，分发给多个 CPU 核心一起计算。

1.2. 卫星行业动态：

亚马逊和 Vrio 将在南美组建卫星互联网，与 Starlink 展开直接竞争。

亚马逊周四表示，将与电信公司 Vrio 联合在南美七国推出卫星互联网服务，从而与 Starlink 形成直接竞争。管理 DirecTV 拉美分公司和 Sky Brasil 的美国公司 Vrio 将向阿根廷、巴西、智利、乌拉圭、秘鲁、厄瓜多尔和哥伦比亚的用户提供这项服务。

亚马逊的“Kuiper”项目由一名前“星链”(Starlink)员工发起，将利用低地球轨道上的卫星提供互联网服务。根据项目发射计划，该服务将于 2025 年中期上线，首先从阿根廷开始。亚马逊拉丁美洲业务开发负责人布鲁诺·亨里克斯(Bruno Henriques)说，“Kuiper 项目”将在未来几个月内提出计划，将 3236 颗卫星送上天空。亚马逊在 2019 年表示，计划向该项目投资 100 亿美元。

首次走出国门，我国低轨宽带卫星互联网落地泰国。

此次验证由银河航天与泰国马汉科理工大学共同完成，双方通过此前在泰国完成建设的地面试验站等设施，与我国低轨宽带互联网试验星座完成了互联，并进行了实时卫星互联网视频通话演示。

银河航天是一家专注于低轨宽带通信卫星星座的民营企业，于 2018 年正式投入运营，具备载荷和整星等自主研发能力。其自主研发的天可堆叠平板卫星采用一体成形多功能框架、高集成度综合电子系统，适于整星低成本、批量化快速研制。配置高收纳比柔性太阳翼、主动热控流体回路，大幅提升卫星承载能力，单星容量超 15Gbps，功率 3600W。

1.3. 5G 行业动态：

中国电信启动 5G 无线网六期工程集采：单一来源方式，华为等四企业中标

该项目主要采购中国电信 5G 无线网六期工程所需的 2.1G 和 3.5G 无线主设备；采用单一来源的方式。其中，单一来源采购供应商包括华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、大唐移动通信设备有限公司、爱立信(中国)通信有限公司。

目前，中国电信建成全球首张、规模最大的 5G SA 共建共享网络，累计开通 5G 共享基站 121 万站，5G 网络重点乡镇以上实现连续覆盖。在低频 5G 网络方面，中国电信 800MHz 5G 基站累计建成超过 25 万个，实现网络覆盖深度和广度的持续完善，促进移动网络性能提升。

2. 本周行业观点：

本周投资观点：

海外 Apple Intelligence 助推苹果股价连续 3 日收盘创下新高，国内上海交大 IPADS 实验室发布手机大模型推理引擎 PowerInfer-2.0，AI 军备竞赛在全球持续火热的同时，模型研发也从 PC 端衍生至手机端。马斯克宣布明年特斯拉工厂将部署“1000 个，甚至数千个”Optimus 机器人，这些机器人高度智能化，且具备学习能力。随着 AI 模型向手机端衍生，以及未来在机器人应用的逐步落地，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：

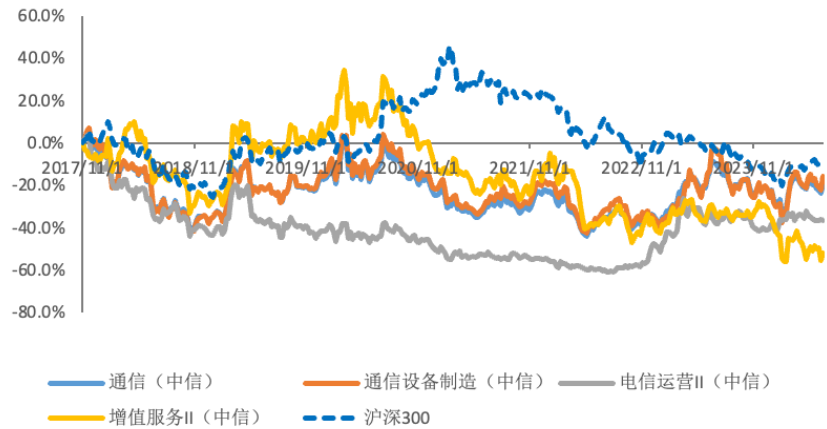
- 1、海风海缆：重点推荐一亨通光电、中天科技、东方电缆（电新覆盖）；
- 2、智能驾驶：建议关注：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（06.10-06.14）通信板块走势

本周（06.10-06.14）通信板块上涨 5.81%，跑赢沪深 300 指数 6.72 个百分点，跑赢创业板指数 5.23 个百分点。其中通信设备制造上涨 8.27%，增值服务上涨 7.85%，电信运营下跌 1.17%，同期沪深 300 下跌 0.91%，创业板指数上涨 0.58%。

图 1：本周（06.10-06.14）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*ST 鹏博（电信增值服务）、光庭信息（汽车零部件）、新易盛（光模块）；跌幅靠前的个股有 ST 富通、四会富仕、*ST 通脉。

表 1：本周（06.10-06.14）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（%）
600804	*ST 鹏博	22.00%	688375	国博电子	-1.66%
301221	光庭信息	21.69%	688665	四方光电	-2.13%
300502	新易盛	19.07%	002841	视源股份	-2.35%
000839	中信国安	17.37%	601728	中国电信	-2.51%
600355	精伦电子	17.19%	000070	ST 特信	-2.78%
300460	惠伦晶体	16.98%	603679	华体科技	-3.16%
300308	中际旭创	15.72%	000851	ST 高鸿	-3.83%
200468	宁通信 B	13.95%	603559	*ST 通脉	-4.21%
002463	沪电股份	13.16%	300852	四会富仕	-4.80%
688048	长光华芯	13.09%	000836	ST 富通	-17.02%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（06.17-06.21）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（06.17-06.21）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	6月17日	南凌科技, 美格智能, 武汉凡谷, 南都电源	股东大会召开
周二	6月18日	兆龙互联, 中光防雷, 联特科技, 广哈通信, 通宇通讯, 浩瀚深度	分红派息
周二	6月18日	兆龙互联, 中光防雷, 联特科技, 广哈通信, 通宇通讯, 浩瀚深度	分红除权
周二	6月18日	长飞光纤, 长江通信, 润泽科技, 光迅科技, 复旦微电, 生益科技	股东大会召开
周三	6月19日	世运电路, 天音控股, 紫光股份, 澄天伟业, 华阳集团	分红派息
周三	6月19日	世运电路, 天音控股, 紫光股份, 澄天伟业, 华阳集团	分红除权
周三	6月19日	立昂技术	股东大会召开
周四	6月20日	七一二, 华体科技	分红派息
周四	6月20日	七一二, 华体科技	分红除权
周四	6月20日	ST中嘉, *ST信通	股东大会召开
周五	6月21日	东信和平, 灿勤科技, 移为通信, 宁水集团	分红派息
周五	6月21日	东信和平, 灿勤科技, 移为通信, 宁水集团	分红除权
周五	6月21日	南京熊猫, *ST鹏博, 东信B股, 大唐电信, ST天喻, 广和通, 东方通信	股东大会召开

资料来源: Wind, 天风证券研究所

5. 重要股东减持

表 3：最近一周公告通信股重要股东增持

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14日 收盘价(元)	周内股价变动
太辰光	2024-06-07	高管	增持	4.0000	0.018%	31.96	35.39	9.98%
太辰光	2024-06-11	高管	增持	1.0000	0.004%	31.88	35.39	9.98%
高斯贝尔	2024-06-07	高管	增持	15.4500	0.092%	6.47	6.81	4.77%
南都电源	2024-06-11	高管	增持	0.0100	0.000%	9.21	9.36	0.97%
浩瀚深度	2024-06-12	高管	增持	0.1000	0.001%	16.14	16.50	6.59%

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)	2024/06/14 收盘价(元)	股价变动
*ST高升		99.98	0.14%	65.48	0.655	0.55	-16%
	5月29日	49.99	0.07%	33.49	0.67	0.55	-18%
	5月30日	49.99	0.07%	31.99	0.64	0.55	-14%
*ST九有		100	0.20%	104.5	1.045	1.09	4%

	6月13日	50	0.10%	51	1.02	1.09	7%
	6月14日	50	0.10%	53.5	1.07	1.09	2%
*ST 鹏博		83.68	0.07%	103.15	1.23	1.22	-1%
	5月31日	43.68	0.04%	56.35	1.29	1.22	-5%
	6月4日	40	0.03%	46.8	1.17	1.22	4%
*ST 通脉		99.01	0.74%	405.55	4.095	3.64	-11%
	6月7日	50	0.38%	210	4.2	3.64	-13%
	6月11日	49.01	0.37%	195.55	3.99	3.64	-9%
ST 富通		30	0.03%	15.6	0.52	0.39	-25%
	6月5日	30	0.03%	15.6	0.52	0.39	-25%
奥飞数据		100	0.14%	1008.5	10.085	10.83	7%
	5月17日	50	0.07%	513.5	10.27	10.83	5%
	5月21日	50	0.07%	495	9.9	10.83	9%
道通科技		20	0.07%	501.8	25.09	24.53	-2%
	5月30日	20	0.07%	501.8	25.09	24.53	-2%
德科立		90	1.35%	2361.6	26.07	32.1	23%
	6月7日	18	0.27%	453.6	25.2	32.1	27%
	6月11日	38	0.57%	1007	26.5	32.1	21%
	6月12日	34	0.51%	901	26.5	32.1	21%
东方电缆		433.84	1.02%	20607.62	47.5	48.98	3%
	5月17日	433.84	1.02%	20607.62	47.5	48.98	3%
东信 B 股		82	0.16%	25.34	0.31	0.31	0%
	6月13日	82	0.16%	25.34	0.31	0.31	0%
光环新网		73	0.06%	794.97	10.89	8.69	-20%
	5月20日	73	0.06%	794.97	10.89	8.69	-20%
光库科技		10.17	0.09%	363.88	35.78	40.38	13%
	5月15日	10.17	0.09%	363.88	35.78	40.38	13%
海格通信		311.59	0.17%	3360.5	10.8	10.66	-1%
	5月20日	51.75	0.03%	562.04	10.86	10.66	-2%
	5月22日	259.84	0.14%	2798.46	10.77	10.66	-1%
科信技术		130	0.72%	1215.7	9.37	10.22	9%
	6月13日	70	0.39%	651.7	9.31	10.22	10%
	6月14日	60	0.33%	564	9.4	10.22	9%
七一二		302.33	0.75%	5824.14	19.12	21.32	12%
	5月24日	50	0.12%	1023	20.46	21.32	4%
	5月27日	63	0.16%	1243.62	19.74	21.32	8%
	5月28日	52	0.13%	1003.08	19.29	21.32	11%
	5月29日	44	0.11%	818.4	18.6	21.32	15%
	5月30日	22.03	0.05%	404.69	18.37	21.32	16%
	6月5日	51.3	0.13%	956.75	18.65	21.32	14%
	6月11日	20	0.05%	374.6	18.73	21.32	14%
深桑达 A		31.67	0.08%	480.75	15.18	16.08	6%
	5月22日	31.67	0.08%	480.75	15.18	16.08	6%
天音控股		57.53	0.09%	523.89	9.125	9.34	3%
	6月12日	30	0.05%	260.7	8.69	9.34	7%
	6月13日	27.53	0.04%	263.19	9.56	9.34	-2%
新易盛		9.27	0.02%	799.2	85.68	108.5	27%

	5月29日	9.27	0.02%	799.2	85.68	108.5	27%
意华股份		79.84	0.90%	2648.29	33.17	42.87	29%
	5月16日	79.84	0.90%	2648.29	33.17	42.87	29%
中国电信		50	0.00%	297	5.94	5.73	-4%
	5月24日	50	0.00%	297	5.94	5.73	-4%
中国联通		50	0.00%	230.5	4.61	4.51	-2%
	5月24日	50	0.00%	230.5	4.61	4.51	-2%
中际旭创		38.18	0.05%	6631.12	168.35	138.3	-18%
	5月21日	30	0.04%	5269.8	175.66	138.3	-21%
	5月27日	6	0.01%	1010.34	168.39	138.3	-18%
	5月29日	2.18	0.00%	350.98	161	138.3	-14%
紫光股份		19	0.01%	437	23	23.07	0%
	5月21日	19	0.01%	437	23	23.07	0%
总计		2301.09	6.86%	48806.08	27.35	27.48	3%

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	6月14日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
必创科技	2024-06-17	178.60	0.87%	11.92	2,128.94	股权激励一般股份
信科移动-U	2024-07-01	69,500.00	20.33%	5.15	357,925.00	首发原股东限售股份
瑞可达	2024-07-22	5,183.08	32.72%	29.91	155,025.92	首发原股东限售股份
国博电子	2024-07-22	120.03	0.30%	72.18	8,663.77	首发战略配售股份
科信技术	2024-07-25	3,931.61	15.75%	10.22	40,181.03	定向增发机构配售股份
复旦微电	2024-08-05	21,635.00	26.41%	33.14	716,983.90	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2024-08-06	634.00	1.07%	5.76	3,651.84	股权激励限售股份
润泽科技	2024-08-08	19,545.95	11.36%	28.36	554,323.20	定向增发机构配售股份
德科立	2024-08-09	116.74	0.97%	32.10	3,747.23	首发战略配售股份
浩瀚深度	2024-08-19	196.43	1.24%	16.50	3,241.15	首发战略配售股份
中国电信	2024-08-20	5,803,930.33	63.43%	5.73	33,256,520.80	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%	33.77	90,569.30	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	47.50	26,349.19	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