

通信

证券研究报告

2024年06月23日

华为鸿蒙 OS 和盘古大模型有望加速 AI 端侧，MWC 大会关注 5G-A 和人工智能

本周行业动态：

华为 HDC 大会召开，鸿蒙 OS+盘古大模型生态健壮，AI 端侧有望加速

华为 HDC 大会持续打造生态，鸿蒙 OS+盘古大模型 5.0 有望加速 AI 端侧应用。截至目前，鸿蒙生态设备已超过 9 亿台，HarmonyOS 开发者人数超过 254 万。同时发布盘古大模型 5.0 版本，标志着人工智能技术在全系列、多模态、强思维三个方面的全新升级。盘古模型赋予机器人前所未有的适应性和灵活性，无论是面对工业环境还是家庭生活场景，都能游刃有余。

3GPP R18 标准冻结，MWC.上海即将召开，5G-A 和人工智能备受瞩目

近日，3GPP 正式宣布 R18 标准冻结，R18 标准进一步拓展 5G 的应用场景，包括网联无人机、地空通信、虚拟/增强现实等。同时，在 R17 NTN 的基础上，为进一步解决中低轨卫星由于超高速移动导致的频繁切换难题。另外，下周世界移动通信大会 MWC.上海即将召开，其中 5G-A 和人工智能主题备受关注，建议积极关注。

本周投资观点：

近期市场以交易边际变化较为明显（大基金半导体、苹果发布会、车路云、AI 算力等），同时稳健红利标的仍受长期资金青睐。其中 AI 产业趋势表现强势，海外 AI 进展不断，国内同时持续追赶，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、液冷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。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，建议关注：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

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

1 《通信-行业研究周报:Apple Intelligence 推动 AI 在 PC 端发展，特斯拉机器人 Optimus 强化 AI 应用》 2024-06-16

2 《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

3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-06-21	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	143.00	买入	2.71	6.75	9.68	11.42	52.77	21.19	14.77	12.52
300394.SZ	天孚通信	100.30	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	54.22	25.78	16.15	11.68
300502.SZ	新易盛	112.77	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	116.26	49.68	30.23	22.60
002463.SZ	沪电股份	37.10	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	46.96	29.92	22.35	18.01
600522.SH	中天科技	15.81	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	17.37	14.24	10.76	8.88
600487.SH	亨通光电	15.70	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	18.05	14.02	11.06	9.08
688498.SH	源杰科技	151.12	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	657.04	122.86	69.64	44.98
000063.SZ	中兴通讯	27.96	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	14.34	13.00	11.75	10.67
600941.SH	中国移动	102.55	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	16.65	15.40	14.34	13.35
300442.SZ	润泽科技	26.19	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	25.68	20.46	13.64	10.73
300638.SZ	广和通	17.21	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	23.26	17.93	14.11	11.40
002139.SZ	拓邦股份	10.59	买入	0.41	0.57	0.71	0.88	25.83	18.58	14.92	12.03
688100.SH	威胜信息	38.24	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	36.42	29.19	22.76	18.04
300628.SZ	亿联网络	38.52	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	24.23	20.17	17.27	14.65
300667.SZ	必创科技	13.40	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	74.44	43.23	30.45	22.33
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

1. 近期重点行业动态以及观点（06.16-06.22）

1.1. AI 行业动态：

华为 HDC 大会持续打造生态，鸿蒙 OS+盘古大模型 5.0 有望加速 AI 端侧应用（微信公众号：ZOL 中关村在线）

6 月 21 日，华为在深圳召开 HDC2024 华为开发者大会。大会主要分为：**鸿蒙生态总结、HarmonyOS NEXT、鸿蒙原生应用、AI Native 的华为云重塑千行万业、盘古大模型技术解密。**

1) 华为 HarmonyOS NEXT 是纯血鸿蒙从内到外实现的全栈自研。“鸿蒙是基于 OpenHarmony 打造的全场景智能操作系统，这是一个源自中国、自主可控的操作系统。”整机性能提升 30%、连接速度提升 3 倍、功耗降低 20%、全新星盾安全架构、HarmonyOS Intelligence 鸿蒙智能、Top 5000 应用已有 1500+ 完成鸿蒙化上架。余承东表示，2024 年 1-5 月，Pura 70 系列发货量同比增长 68%，旗舰手机发货量同比增长 72%。截至目前，**鸿蒙生态设备已超过 9 亿台**，旗舰手机、智能穿戴、智慧办公、鸿蒙智行等产品深受消费者喜爱。**HarmonyOS 开发者人数超过 254 万**，持续为亿万消费者带来创新体验。

2) 华为常务董事、华为云 CEO 张平安先生重磅发布了备受瞩目的**盘古大模型 5.0 版本，标志着人工智能技术在全系列、多模态、强思维三个方面的全新升级**。Pangu E 系列，拥有十亿级参数，专为手机、PC 等端侧智能应用设计；Pangu P 系列，百亿级参数，为低时延、低成本的推理场景提供支持；Pangu U 系列，千亿级参数，适用于处理复杂任务，成为企业通用大模型的坚实基础；Pangu S 系列，万亿级参数，作为超级大模型，能够处理跨领域多任务，助力企业在全场景应用 AI 技术。**大模型的多模态能力以及思维能力的快速提升，使机器人能够模拟人类常识进行逻辑推理，并在现实环境中高效精准地执行任务，从而有效解决了复杂环境感知与物理空间认知的难题**。通过集成多场景泛化和多任务处理能力，盘古模型赋予机器人前所未有的适应性和灵活性，无论是面对工业环境还是家庭生活场景，都能游刃有余。

LightCounting 光模块预测：AI 拉动继续高歌猛进，电信市场需求相对疲软（微信公众号：光通信 PRO）

近期 LightCounting 发布最新光模块报告表示，**电信市场仍然非常疲软，而头部超大规模云计算厂商的需求则持续强劲**。前 15 家 CSP（通信服务提供商）的资本支出总额连续第六个季度同比下降，而前 15 家 ICP（互联网内容提供商）的支出则连续第二个季度增长，其中 Alphabet 增长 91%，微软增长 66%。中国 ICP 的支出也大幅增长，这表明人工智能热潮也正在席卷中国。

1) 在人工智能的驱动下，预计将在 2024 年使以太网光模块的年销售额增长 40%，从而推动整个光模块市场在 2024 年第二季度达到 26 亿美元以上的新高。旭创科技继续公布高于平均水平的业绩，销售额连续第三个季度创历史新高。

2) **设备制造商方面**，网络和光传输设备的销售额同比下降了 10%，服务器和交换机制造商的销售额仅增长了 4%。与 2023 年第一季度相比，即使是 Ciena 和 Infinera 等规模较小、更专精的二线供应商，销售额也出现了下滑。

3) **半导体方面**，同比增长 61%，几乎完全由英伟达驱动，同比增长了 262%，再次凸显了为人工智能提供解决方案的公司与为传统通信服务提供商提供支持的公司间的“冰火两重天”。值得一提的是，博通公司同比增长 43%，其蓬勃发展的数据中心销售表明，人工智能军备竞赛的影响已开始超越英伟达。

4) **电信市场**：虽然 DWDM 的需求在 2023 年第四季度开始复苏，但 2024 年第一季度复苏缓慢。预计在 2025-2026 年之前，FTTx 和无线前传的需求不会恢复。

1.2. 5G/运营商行业动态：

3GPP R18 标准正式冻结，关注 5G-A 投资动向和应用推广（微信公众号：通信产业网）

6 月 18 日，在上海举行的 3GPP RAN 第 104 次会议上 3GPP 正式宣布 R18 标准冻结。其中 R18 标准冻结有三大特点：

- 1) **拓展 5G 场景：**R18 标准进一步拓展 5G 的应用场景，包括网联无人机、地空通信、虚拟/增强现实等。
- 2) **二是深挖潜能：**在 R17 NTN 的基础上，为进一步解决中低轨卫星由于超高速移动导致的频繁切换难题，R18 通过协同网络和终端的卫星通信等信息，实现终端无感知切换，有效避免了传统切换带来的频繁信令风暴和业务中断问题。
- 3) **三是 5G 能和 6G 有效衔接：**R18 标准为 6G 热身打前阵，探索可以让 TDD 极致性能得以体现的 UDD 技术。

其中，中国移动正式宣布了 5G-A 商用计划，2024 年将在超过 300 个国内城市启动全球规模最大的 5G-A 商用部署。

中国电信持续加强 5G-A 新技术创新实践，牵头 30 余项 3GPP 国际标准，形成 600 余项专利。

中国联通积极推动 5G-A 的组网试点、样板建设，以实现 10Gbps 超大下行、1Gbps 智能上行及业务保障能力的大幅提升，并将在百城升级 5G RedCap 能力。

我们认为，5G-A 标准冻结，一方面有望拉动基站、射频等相关领域投资；另一方面，有望加速推动低空、卫星等新兴产业方向的发展。

MWC 上海即将召开，“未来先行”聚焦 5G-A 和人工智能（微信公众号：工务通）

2024 年世界移动通信大会上海（MWC 上海）将于 6 月 26 日至 28 日在上海举行。大会主题是“未来先行”，将聚焦三大主题，分别是“超越 5G”、“人工智能经济”和“数智制造”。这表明 2024 年移动通信行业的发展方向包括 5G 技术的进一步发展、人工智能在经济中的全面融合以及智能制造的数字化转型。

1.3. 光纤光缆&海风海缆动态：

江苏 85 万千瓦海风项目启动海缆招标，国内海风装机有望持续加速（官网：江苏省招标投标公共服务平台）

近日，江苏省招标投标公共服务平台发布江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工招标公告

项目招标具体概览：

①工程规模：共包含 4 个海上风电场：大丰 H1#（200MW）、大丰 H2#（300MW）、大丰 H10#（150MW）、大丰 H16#（200MW），总装机容量为 850MW。

②海缆长度：3×400mm² 127/220kV 总长约 44.4km；3×500mm² 127/220kV 总长约 43.9km；3×630mm² 127/220kV 总长约 96.7km；总计约 185km。

③交货期：H10#海上风电场 220kV 海缆于 2024 年 9 月 30 日前具备装船条件；H16#、H1#及 H2#海上风电场 220kV 海缆于 2025 年 1 月 31 日前具备装船条件。

我们认为，江苏项目海缆启动招标，进一步验证江苏海风制约因素持续减弱，同时大丰项目有望年内完成海缆部分交付与确收。国内整体海上风电行业在经历了此前 1-2 年的相对低迷后，预计复苏趋势持续显现，后续有望加速装机，看好海缆龙头厂商投资机会。

2. 本周行业投资观点

本周投资观点：

近期市场以交易边际变化较为明显（大基金半导体、苹果发布会、车路云、AI 算力等），同时稳健红利标的仍受长期资金青睐。其中 AI 产业趋势表现强势，海外 AI 进展不断，国内同时持续追赶，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、液冷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。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）；

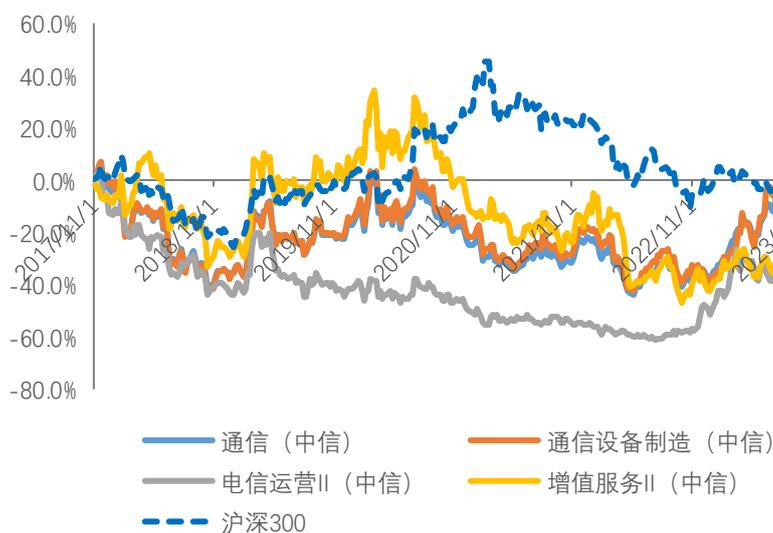
2、智能驾驶：建议关注：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（06.17-06.21）通信板块走势

本周（06.17-06.21）通信板块上涨 1.58%，跑赢沪深 300 指数 2.88 个百分点，跑赢创业板指数 3.56 个百分点。其中通信设备制造上涨 1.92%，增值服务下跌 2.28%，电信运营上涨 1.66%，同期沪深 300 下跌 1.30%，创业板指数下跌 1.98%。

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高新兴（车路云）、鸿泉物联（车路云）、澄天伟业（智能卡）；跌幅靠前的个股有英维克、联特科技、ST 特信。

表 1：本周（06.17-06.21）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 (%)
300098	高新兴	29.87%	688270	臻镭科技	-5.46%
688288	鸿泉物联	29.77%	300395	菲利华	-5.50%
300689	澄天伟业	25.02%	600355	精伦电子	-5.69%
600804	*ST 鹏博	23.77%	300738	奥飞数据	-6.09%
600462	*ST 九有	22.94%	603712	七一二	-7.32%
603679	华体科技	15.47%	002123	梦网科技	-7.33%
603559	*ST 通脉	12.91%	300442	润泽科技	-7.65%
300597	吉大通信	12.44%	000070	ST 特信	-7.77%
300667	必创科技	12.42%	301205	联特科技	-7.86%
200468	宁通信 B	11.56%	002837	英维克	-8.07%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (06.24-06.30) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (06.24-06.30) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	6月24日	紫光国微, 泰晶科技, 移远通信	分红派息
		紫光国微, 泰晶科技, 移远通信	分红除权
		星网锐捷, 佳讯飞鸿, 信科移动-U	股东大会召开
		广和通	限售股份上市流通
周四	6月27日	鼎信通讯	分红派息
		鼎信通讯	分红除权
		锐科激光, 共进股份, 梦网科技	股东大会召开
周五	6月28日	中国铁塔, 元道通信	分红派息
		元道通信	分红除权
		ST 路通, 中富通, 紫光股份, 中兴通讯, *ST 高升	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
科华数据	2024-06-17	公司	增持	10.6300	0.023%	23.96	22.48	-5.15%
剑桥科技	2024-06-18	高管	减持	1.0000	0.004%	37.02	34.73	1.40%
南都电源	2024-06-19	高管	增持	65.5000	0.075%	9.19	8.54	-8.76%
信科移动-U	2024-06-19	高管	增持	1.5000	0.000%	5.09	5.09	-1.17%
信科移动-U	2024-06-21	高管	增持	1.0000	0.000%	5.07	5.09	-1.17%
三旺通信	2024-06-20	高管	减持	0.4381	0.004%	29.50	28.40	3.61%

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	成交量	成交额	成交价	2024/05/31	股价变动
------	------	-----	-----	-----	-----	------------	------

	(万股)	占流通股本比例(%)	(万元)	(元)	收盘价(元)	
*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 九有	100	0.20%	104.5	1.34	1.05	28.30%
6月13日	50	0.10%	51	1.34	1.02	31.37%
6月14日	50	0.10%	53.5	1.34	1.07	25.23%
*ST 鹏博	83.68	0.07%	103.15	1.51	1.23	23.06%
5月31日	43.68	0.04%	56.35	1.51	1.29	17.05%
6月4日	40	0.03%	46.8	1.51	1.17	29.06%
*ST 通脉	99.01	0.74%	405.55	4.11	4.10	0.43%
6月7日	50	0.38%	210	4.11	4.2	-2.14%
6月11日	49.01	0.37%	195.55	4.11	3.99	3.01%
ST 富通	30	0.03%	15.6	0.37	0.52	-28.85%
6月5日	30	0.03%	15.6	0.37	0.52	-28.85%
彩讯股份	261.37	1.07%	3959.54	17.53	15.08	16.23%
5月27日	155.95	0.64%	2378.24	17.53	15.25	14.95%
5月29日	105.42	0.43%	1581.3	17.53	15	16.87%
道通科技	20	0.07%	501.8	24.78	25.09	-1.24%
5月30日	20	0.07%	501.8	24.78	25.09	-1.24%
德科立	90	1.35%	2361.6	31.6	26.07	21.30%
6月7日	18	0.27%	453.6	31.6	25.2	25.40%
6月11日	38	0.57%	1007	31.6	26.5	19.25%
6月12日	34	0.51%	901	31.6	26.5	19.25%
东信 B 股	82	0.07%	25.34	0.307	0.31	-0.97%
6月13日	82	0.07%	25.34	0.307	0.31	-0.97%
科信技术	130	0.72%	1215.7	10.25	9.37	9.39%
6月13日	70	0.39%	651.7	10.25	9.31	10.10%
6月14日	60	0.33%	564	10.25	9.4	9.04%
七一二	302.33	0.75%	5824.14	19.7	19.12	3.17%
5月24日	50	0.12%	1023	19.7	20.46	-3.71%
5月27日	63	0.16%	1243.62	19.7	19.74	-0.20%
5月28日	52	0.13%	1003.08	19.7	19.29	2.13%
5月29日	44	0.11%	818.4	19.7	18.6	5.91%
5月30日	22.03	0.05%	404.69	19.7	18.37	7.24%
6月5日	51.3	0.13%	956.75	19.7	18.65	5.63%
6月11日	20	0.05%	374.6	19.7	18.73	5.18%
天音控股	57.53	0.09%	523.89	8.86	9.125	-2.68%
6月12日	30	0.05%	260.7	8.86	8.69	1.96%
6月13日	27.53	0.04%	263.19	8.86	9.56	-7.32%
新易盛	9.27	0.02%	799.2	112.77	85.68	31.70%
5月29日	9.27	0.02%	799.2	112.77	85.68	31.70%
源杰科技	51.4	0.87%	5382.37	151.12	104.24	45.13%
5月28日	15	0.25%	1637.25	151.12	109.15	38.45%
5月31日	14.4	0.24%	1503.5	151.12	104.41	44.74%
6月3日	12	0.20%	1246.32	151.12	103.86	45.50%
6月11日	10	0.17%	995.3	151.12	99.53	51.83%
中国电信	50	0.004%	297	5.82	5.94	-2.02%
5月24日	50	0.004%	297	5.82	5.94	-2.02%
中国联通	50	0.004%	230.5	4.57	4.61	-0.87%
5月24日	50	0.004%	230.5	4.57	4.61	-0.87%
中际旭创	8.18	0.01%	1361.32	143	164.70	-13.13%
5月27日	6	0.01%	1010.34	143	168.39	-15.08%
5月29日	2.18	0.003%	350.98	143	161	-11.18%

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 15 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
300638.SZ	广和通	2024-06-24	87.89	0.11%	17.21	1,512.61
688387.SH	信科移动-U	2024-07-01	69,500.00	20.33%	5.09	353,755.00
688800.SH	瑞可达	2024-07-22	5,183.08	32.72%	29.68	153,833.81
688375.SH	国博电子	2024-07-22	120.03	0.30%	72.05	8,648.16
300565.SZ	科信技术	2024-07-25	3,931.61	15.75%	10.25	40,298.98
688385.SH	复旦微电	2024-08-05	21,635.00	26.41%	33.40	722,609.00
300213.SZ	佳讯飞鸿	2024-08-06	634.00	1.07%	5.91	3,746.94
300442.SZ	润泽科技	2024-08-08	19,545.95	11.36%	26.19	511,908.48
688205.SH	德科立	2024-08-09	116.74	0.97%	31.60	3,688.86
688292.SH	浩瀚深度	2024-08-19	196.43	1.24%	16.46	3,233.29
601728.SH	中国电信	2024-08-20	5,803,930.33	63.43%	5.82	33,778,874.53
600845.SH	宝信软件	2024-09-02	2,681.95	0.93%	33.21	89,067.41
003031.SZ	中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	47.86	26,548.89
300603.SZ	立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	7.03	3,985.26
300590.SZ	移为通信	2024-09-18	1.58	0.00%	11.58	18.24

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