

通信

证券研究报告

2024年06月30日

谷歌发布高推理性能高效率 Gemma 2 开源 AI 模型，5G-A 发展持续推进

本周行业动态：

谷歌发布 Gemma 2 开源 AI 模型，实现卓越性能和推理效率

谷歌公司近日面向全球研究人员和开发人员发布 Gemma 2 大语言模型，共有 90 亿参数（9B）和 270 亿参数（27B）两种大小。Gemma 2 大语言模型相比较第一代，推理性能更高、效率更高，并在安全性方面取得了重大进步。谷歌在新闻稿中表示，Gemma 2-27B 模型的性能媲美两倍规模的主流模型，而且只需要一片英伟达 H100 或 Core GPU 或 TPU 主机就能实现这种性能，从而大大降低了部署成本。Gemma 2-9B 模型优于 Llama 3 8B 和其他类似规模的开源模型。谷歌还计划在未来几个月发布参数为 26 亿的 Gemma 2 模型，更适合智能手机的人工智能应用场景。

中国电信发布 5G-A 行动计划，在终端、卫星、低空等重点领域深入合作

在 MWC 2024 上海世界移动通信大会期间，中国电信发布 5G-A 行动计划，将打造 8 大 5G-A 核心能力，在终端、卫星、物联网、低空等六大 5G-A 重点领域开展深入合作，并推出九大 5G-A 应用。此外中国电信称，将适度超前布局，持续推进 6G 技术创新，在新型网络架构、天地一体、通感一体等重点领域联合产业合作伙伴开展技术攻关，取得体系化成果。

本周投资观点：

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，海外出海具备良好的机遇，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、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。

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: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》 2024-06-23

2 《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

3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-06-28	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	137.88	买入	2.71	6.75	9.68	11.42	50.88	20.43	14.24	12.07
300394.SZ	天孚通信	88.42	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	47.79	22.73	14.24	10.29
300502.SZ	新易盛	105.55	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	108.81	46.50	28.30	21.15
002463.SZ	沪电股份	36.50	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	46.20	29.44	21.99	17.72
600522.SH	中天科技	15.85	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	17.42	14.28	10.78	8.90
600487.SH	亨通光电	15.77	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	18.13	14.08	11.11	9.12
688498.SH	源杰科技	130.99	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	569.52	106.50	60.36	38.99
000063.SZ	中兴通讯	27.97	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	14.34	13.01	11.75	10.68
600941.SH	中国移动	107.50	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	17.45	16.14	15.03	14.00
300442.SZ	润泽科技	23.95	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	23.48	18.71	12.47	9.82
300638.SZ	广和通	17.10	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	23.11	17.81	14.02	11.32
002139.SZ	拓邦股份	10.62	买入	0.41	0.57	0.71	0.88	25.90	18.63	14.96	12.07
688100.SH	威胜信息	38.15	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	36.33	29.12	22.71	18.00
300628.SZ	亿联网络	36.77	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	23.13	19.25	16.49	13.98
300667.SZ	必创科技	13.53	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	75.17	43.65	30.75	22.55
300627.SZ	华测导航	29.85	增持	0.82	1.03	1.23	1.44	36.40	28.98	24.27	20.73

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（06.24-06.30）

1.1. AI 行业动态：

90/270 亿参数，谷歌发布 Gemma 2 开源 AI 模型：性能力压同级、单 A100 / H100 GPU 可运行（IT之家）

谷歌公司近日发布新闻稿，面向全球研究人员和开发人员发布 Gemma 2 大语言模型，共有 90 亿参数（9B）和 270 亿参数（27B）两种大小。

Gemma 2 大语言模型相比较第一代，推理性能更高、效率更高，并在安全性方面取得了重大进步。

谷歌在新闻稿中表示，Gemma 2-27B 模型的性能媲美两倍规模的主流模型，而且只需要一片英伟达 H100 Tensor Core GPU 或 TPU 主机就能实现这种性能，从而大大降低了部署成本。

Gemma 2-9B 模型优于 Llama 3 8B 和其他类似规模的开源模型。谷歌还计划在未来几个月发布参数为 26 亿的 Gemma 2 模型，更适合智能手机的人工智能应用场景。

谷歌表示为 Gemma 2 重新设计了整体架构，实现卓越的性能和推理效率。

Gemma 2 主要特点如下：

性能优异：

27B 版本在同规模级别中性能最佳，甚至比两倍于其尺寸的机型更具竞争力。9B 版本的性能在同类产品中也处于领先地位，超过了 Llama 3 8B 和其他同规模的开放模型。

图 1：Gemma 2 参数

	BENCHMARK	METRIC	Gemma 2		Llama 3		Grok-1
			9B	27B	8B	70B	314B
General	MMLU	5-shot, top-1	71.3	75.2	66.6	79.5	73.0
Reasoning	BBH	3-shot, CoT	68.2	74.9	61.1	81.3	-
	HellaSwag	10-shot	81.9	86.4	82	-	-
Math	GSM8K	5-shot, maj@1	68.6	74.0	45.7	-	62.9 (8-shot)
	MATH	4-shot	36.6	42.3	-	-	23.9
Code	HumanEval	pass@1	40.2	51.8	-	-	63.2 (0-shot)

资料来源：IT之家，天风证券研究所

效率和成本：

27B Gemma 2 模型可在单个谷歌云 TPU 主机、英伟达 A100 80GB Tensor Core GPU 或英伟达 H100 Tensor Core GPU 上以全精度高效运行推理，在保持高性能的同时大幅降低成本。这使得人工智能部署更容易实现，预算也更合理。

跨硬件快速推理

Gemma 2 经过优化，可在各种硬件（从功能强大的游戏笔记本电脑和高端台式机到基于云的设置）上以惊人的速度运行。

在 Google AI Studio 中尝试全精度的 Gemma 2，在 CPU 上使用 Gemma.cpp 的量化版本解锁本地性能，或通过 Hugging Face Transformers 在配备 NVIDIA RTX 或 GeForce RTX 的家用电脑上进行尝试。

加码“智慧办公”，荣耀宣布与字节豆包大模型达成合作（IT之家）

据火山引擎官方公众号 27 日消息，荣耀与字节豆包大模型现已达成合作，豆包大模型家族中的语音识别、角色扮演等多款模型将助力荣耀构建移动办公领域垂直模型落地应用的基础能力。

据介绍，豆包大模型将为荣耀手机用户提供基于文档理解的互动问答、按照指定格式一键生成会议纪要，以及包括工作总结、演讲稿、会议议程、广告文案、现代诗等在内的多类型、多体裁、多风格智能辅助创作。

具体来看，以撰写企业全员活动邀请函这一场景为例，豆包大模型可以提供活动信息、撰写要求，并生成邀请函框架及具体内容，用户也可以通过自然语言对话来对成文进行后续的多次修改。

官方表示，豆包大模型的知识库插件、联网插件将提供专业的参考资料，建成办公领域垂直知识库，供荣耀大模型应用在同用户交互作答时作为参考依据，提供语义上更具相关性的结果，从而生成更符合用户需求的内容。

近期开幕的 2024 MWC 上海展期间，荣耀 CEO 赵明在接受采访时表示，过去三年，荣耀一直重点投入 AI，刚开始是打基础的，现在逐渐呈现出来。“在端侧 AI，荣耀要整体领先苹果，也看到了苹果的快速反应能力和纠错能力。我们非常尊敬苹果，荣耀也要拿出自己的能力。”

1.2. 5G/运营商行业动态：

中国电信发布 5G-A 行动计划，在终端、卫星、低空等重点领域深入合作（IT之家）

在 MWC 2024 上海世界移动通信大会期间，中国电信发布 5G-A 行动计划，将打造 8 大 5G-A 核心能力，在终端、卫星、物联网、低空等六大 5G-A 重点领域开展深入合作，并推出九大 5G-A 应用。

同时，中国电信还发布了《5G+北斗时空体系赋能数字经济高质量发展白皮书》《空地一体 5G 增强低空网络白皮书》《面向星地异构网络的移动性管理技术白皮书》。

5G-A 的第一个标准版本 3GPP Rel-18 已于今年 6 月 18 日正式在上海冻结，这是 5G 产业发展的里程碑事件，标志着 2024 年成为 5G-A 商用元年。

中国电信 5G-A 行动计划重点围绕能力打造、生态合作、应用落地三个层面深化实践探索：

在能力打造方面，中国电信将打造 8 大 5G-A 核心能力，实现更高速率的数据能力、更为丰富多样的连接方式、更多内生特性的全面支持，满足未来多样化的业务需求。

在生态合作方面，在终端、卫星、物联网、低空等六大 5G-A 重点领域开展深入合作，联合合作伙伴开展新技术标准制定、技术验证试点、应用商业推广。

在应用落地方面，推出九大 5G-A 应用：为低空经济、制造、能源、仓储等行业客户提供高可靠远程控制、高精度数据采集、低成本泛在物联等解决方案；满足个人客户对更高速率、更低时延的新场景需求。此外，中国电信还将为客户提供通感一体、空天地全面覆盖的新应用体验。

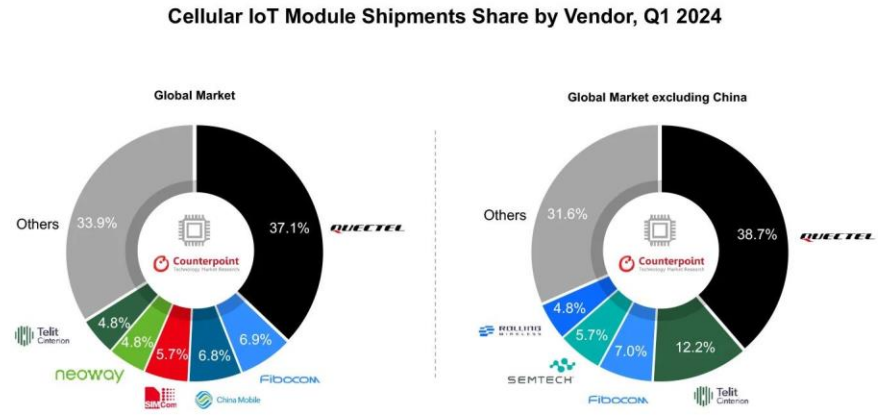
此外，中国电信称，**将适度超前布局，持续推进 6G 技术创新**，在新型网络架构、天地一体、通感一体等重点领域联合产业合作伙伴开展技术攻关，取得体系化成果。面向未来，中国电信将加快 6G 网络架构与标准研究，积极抢占科技竞争和未来发展制高点。

1.3. 物联网行业动态：

全球蜂窝物联网模组市场显现复苏迹象（微信公众号：Counterpoint Research）

根据 Counterpoint 最新发布的全球蜂窝物联网模组及应用芯片追踪报告，2024 年第一季度全球蜂窝物联网模组出货量同比增长了 7%。中国和印度的需求是主要驱动力，其他市场仍面临供需不平衡的挑战。

图 2：物联网模组出货量份额（按供应商划分），2024 年第一季度



Source: Counterpoint Research Global Cellular IoT Module and Chipset Tracker by Application, Q1 2024
 Note: SIMCOM and Longsung are the subsidiaries of Sunsea AIoT. Starting from this quarter, we track them separately for analysis as they operate independently.

资料来源：Counterpoint Research 公众号，天风证券研究所

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。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) 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。3) 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。

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、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。

三、卫星互联网&低空经济：

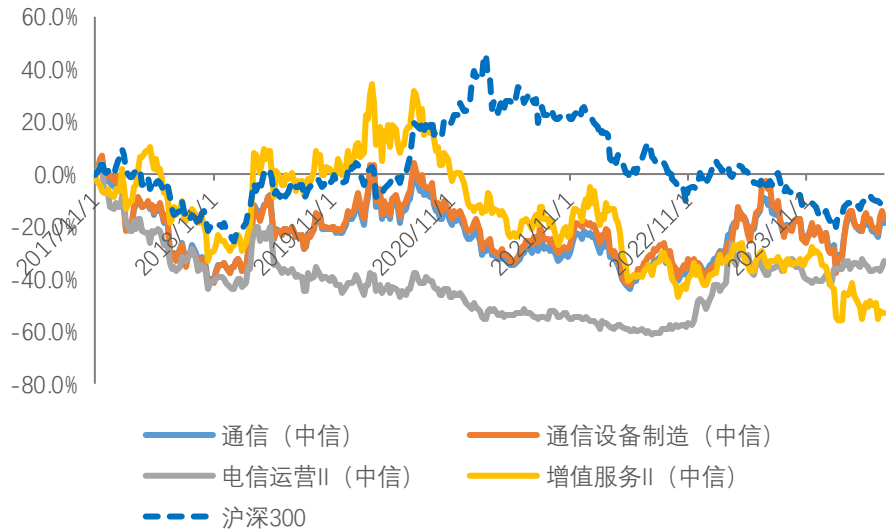
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，重点推荐：**华测导航**（计算机联合覆盖）、**海格通信**；建议关注：**铖昌科技、臻镱科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达**等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（06.24-06.28）通信板块走势

本周（06.24-06.28）通信板块下跌 1.19%，跑输沪深 300 指数 0.22 个百分点，跑赢创业板指数 2.93 个百分点。其中通信设备制造下跌 3.03%，增值服务上涨 0.24%，电信运营上涨 4.36%，同期沪深 300 下跌 0.97%，创业板指数下跌 4.13%。

图 3：本周（06.24-06.28）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线上线下 (AI 应用)、会畅通讯 (云通信)、华体科技 (智能灯杆); 跌幅靠前的个股有*ST 鹏博、长光华芯、澄天伟业。

表 1: 本周 (06.24-06.28) 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 (%)
300959	线上线下	17.62%	301221	光庭信息	-10.89%
300578	会畅通讯	16.35%	300394	天孚通信	-11.84%
603679	华体科技	14.17%	688618	三旺通信	-11.87%
300762	上海瀚讯	9.41%	688027	国盾量子	-12.99%
603042	华脉科技	7.85%	688498	源杰科技	-13.26%
002976	瑞玛精密	5.77%	300098	高新兴	-13.65%
601728	中国电信	5.67%	688270	臻镭科技	-14.43%
300852	四会富仕	5.32%	300689	澄天伟业	-14.52%
600941	中国移动	4.83%	688048	长光华芯	-15.66%
200468	宁通信 B	3.66%	600804	*ST 鹏博	-22.52%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (07.01-07.05) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (07.01-07.05) 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1日	信科移动-U	限售股份上市流通
周二	7月2日	纵横通信, 奥飞数据, 坤恒顺维	分红派息
		国博电子, 纵横通信, 奥飞数据, 坤恒顺维	分红除权
		楚天龙	股东大会召开
周四	7月4日	腾景科技, 楚天龙, 霍莱沃	分红派息
		腾景科技, 楚天龙, 霍莱沃	分红除权
		长江通信	股东大会召开
周五	7月5日	盛洋科技, 新易盛	分红派息
		盛洋科技, 新易盛	分红除权
		永鼎股份	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28日 收盘价(元)	周内股价变动
太辰光	2024-06-21	高管	增持	1.6800	0.007%	33.42	32.66	-3.91%
太辰光	2024-06-24	高管	增持	3.0000	0.013%	33.09	32.66	-3.91%
太辰光	2024-06-25	高管	增持	4.0000	0.018%	31.78	32.66	-3.91%
太辰光	2024-06-26	高管	增持	2.0000	0.009%	31.60	32.66	-3.91%
信科移动 -U	2024-06-25	高管	增持	1.0000	0.000%	4.85	5.04	-0.98%
信科移动 -U	2024-06-27	高管	增持	19.7800	0.006%	5.04	5.04	-0.98%
菲利华	2024-06-24	高管	增持	1.0000	0.002%	30.85	30.75	-2.13%
菲利华	2024-06-25	高管	增持	1.6500	0.003%	30.34	30.75	-2.13%
菲利华	2024-06-25	高管	增持	0.3000	0.001%	30.00	30.75	-2.13%
菲利华	2024-06-26	高管	增持	0.6500	0.001%	29.75	30.75	-2.13%
菲利华	2024-06-27	高管	增持	0.1700	0.000%	29.83	30.75	-2.13%
四会富仕	2023-05-19	公司	减持	34.3726	0.241%		29.12	5.32%

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		49.99	0.07%	31.99	0.55	0.64	-14.06%
	5月30日	49.99	0.07%	31.99	0.55	0.64	-14.06%
*ST 九有		100	0.20%	104.50	1.24	1.05	18.73%
	6月13日	50	0.10%	51.00	1.24	1.02	21.57%
	6月14日	50	0.10%	53.50	1.24	1.07	15.89%
*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%
	6月25日	49.98	0.04%	67.97	1.17	1.36	-13.97%
*ST 通脉		99.01	0.74%	405.55	3.84	4.10	-6.17%
	6月7日	50	0.38%	210.00	3.84	4.20	-8.57%
	6月11日	49.01	0.37%	195.55	3.84	3.99	-3.76%
ST 富通		30	0.03%	15.60	0.37	0.52	-28.85%
	6月5日	30	0.03%	15.60	0.37	0.52	-28.85%
奥海科技		50	0.49%	1781.50	37.2	35.63	4.41%
	6月17日	50	0.49%	1781.50	37.2	35.63	4.41%
创耀科技		6.6	0.16%	266.64	39.96	40.40	-1.09%
	6月27日	6.6	0.16%	266.64	39.96	40.40	-1.09%
道通科技		20	0.07%	501.80	24.14	25.09	-3.79%
	5月30日	20	0.07%	501.80	24.14	25.09	-3.79%
德科立		90	1.35%	2361.60	28.81	26.07	10.59%
	6月7日	18	0.27%	453.60	28.81	25.20	14.33%
	6月11日	38	0.57%	1007.00	28.81	26.50	8.72%
	6月12日	34	0.51%	901.00	28.81	26.50	8.72%

东信 B 股		82	0.07%	25.34	0.313	0.31	0.97%
	6 月 13 日	82	0.07%	25.34	0.313	0.31	0.97%
科信技术		130	0.72%	1215.70	10.05	9.37	7.26%
	6 月 13 日	70	0.39%	651.70	10.05	9.31	7.95%
	6 月 14 日	60	0.33%	564.00	10.05	9.40	6.91%
平治信息		50	0.55%	1000.00	20.94	20.00	4.70%
	6 月 24 日	50	0.55%	1000.00	20.94	20.00	4.70%
七一二		93.33	0.23%	1736.04	18.19	18.58	-2.11%
	5 月 30 日	22.03	0.05%	404.69	18.19	18.37	-0.98%
	6 月 5 日	51.3	0.13%	956.75	18.19	18.65	-2.47%
	6 月 11 日	20	0.05%	374.60	18.19	18.73	-2.88%
天音控股		85.06	0.13%	773.86	9.08	9.11	-0.18%
	6 月 12 日	30	0.05%	260.70	9.08	8.69	4.49%
	6 月 13 日	27.53	0.04%	263.19	9.08	9.56	-5.02%
	6 月 28 日	27.53	0.04%	249.97	9.08	9.08	0.00%
源杰科技		36.4	0.61%	3745.12	130.99	102.60	27.73%
	5 月 31 日	14.4	0.24%	1503.50	130.99	104.41	25.46%
	6 月 3 日	12	0.20%	1246.32	130.99	103.86	26.12%
	6 月 11 日	10	0.17%	995.30	130.99	99.53	31.61%
震有科技		56	0.42%	959.28	17.13	17.13	0.00%
	6 月 28 日	56	0.42%	959.28	17.13	17.13	0.00%

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 18 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、中国电信和盛科通信。

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 28 日 收盘价 (元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
688387.SH	信科移动-U	69,500.00	20.33%	5.04	350,280.00	首发原股东限售股份
688375.SH	国博电子	178.84	0.45%	70.64	12,633.59	首发战略配售股份
688800.SH	瑞可达	5,183.08	32.72%	28.08	145,540.89	首发原股东限售股份
300565.SZ	科信技术	3,931.61	15.75%	10.05	39,512.66	定向增发机构配售股份
688385.SH	复旦微电	21,635.00	26.41%	31.38	678,906.30	首发原股东限售股份
300213.SZ	佳讯飞鸿	634.00	1.07%	5.70	3,613.80	股权激励限售股份
300442.SZ	润泽科技	19,545.95	11.36%	23.95	468,125.55	定向增发机构配售股份
688205.SH	德科立	116.74	0.97%	28.81	3,363.16	首发战略配售股份
688292.SH	浩瀚深度	196.43	1.24%	15.46	3,036.86	首发战略配售股份
601728.SH	中国电信	5,803,930.33	63.43%	6.15	35,694,171.54	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600845.SH	宝信软件	2,681.95	0.93%	31.93	85,634.52	定向增发机构配售股份
003031.SZ	中瓷电子	554.72	1.23%	46.24	25,650.24	定向增发机构配售股份
300603.SZ	立昂技术	566.89	1.22%	6.91	3,917.23	定向增发机构配售股份
688702.SH	盛科通信-U	16,149.18	39.39%	40.50	654,041.72	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300590.SZ	移为通信	1.58	0.003%	11.42	17.99	股权激励限售股份
002902.SZ	铭普光磁	2,362.61	10.03%	21.67	51,197.68	定向增发机构配售股份
688387.SH	信科移动-U	1,652.89	0.48%	5.04	8,330.58	首发战略配售股份
300620.SZ	光库科技	448.88	1.80%	36.78	16,509.73	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