

通信

证券研究报告
2024年07月09日

xAI 将于 8 月推出 Grok-2，英伟达芯片量产交货潮或将到来

本周行业动态：

xAI 将于 8 月推出 Grok-2，下一代 Grok-3 训练需 10 万块 H100

马斯克宣布其人工智能初创公司 xAI 的大预言模型 Grok-2 将于 8 月推出，而下一代 Grok-3 用了 10 万块英伟达 H100 芯片进行训练，预计将于年底发布。Grok-2 即将推出，Grok-3 的训练已经开启，可见 xAI 产品发布规划的延续性，且 Grok-3 训练所用的 AI 芯片数量已经超过大多数 AI 大模型训练所用的芯片数量（一般万卡级别）。

英伟达量产交货潮或将到来

据台湾工商时报消息，英伟达 AI GPU H200 于 Q2 下旬起进入量产期，预计在 Q3 后大量交货，H200 供不应求的情况或将持续至 2025 年；B100 则已有部分能见度，预计出货时程落在明年上半年。服务器端，MoneyDJ 消息称英伟达 GB200 NVL36 也将在 Q4 进入量产，有零组件厂表示已被要求于 Q3 完成量产准备。

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。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，海外出海具备良好的机遇，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
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

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《通信-行业投资策略:AI 算力激涌，光通信乘风而上，通信+踏浪前行》 2024-06-30
- 《通信-行业研究周报: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》 2024-06-30
- 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2024-07-08	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	144.39	买入	2.71	6.75	9.68	11.42	53.28	21.39	14.92	12.64
300394.SZ	天孚通信	90.08	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	48.69	23.16	14.51	10.49
300502.SZ	新易盛	113.45	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	116.96	49.98	30.42	22.74
002463.SZ	沪电股份	37.89	增持	0.79	1.24	1.66	2.06	47.96	30.56	22.83	18.39
600522.SH	中天科技	15.30	买入	0.91	1.11	1.47	1.78	16.81	13.78	10.41	8.60
600487.SH	亨通光电	15.59	买入	0.87	1.12	1.42	1.73	17.92	13.92	10.98	9.01
688498.SH	源杰科技	123.20	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	535.65	100.16	56.77	36.67
000063.SZ	中兴通讯	27.20	买入	1.95	2.15	2.38	2.62	13.95	12.65	11.43	10.38
600941.SH	中国移动	109.41	买入	6.16	6.66	7.15	7.68	17.76	16.43	15.30	14.25
300442.SZ	润泽科技	22.16	买入	1.02	1.28	1.92	2.44	21.73	17.31	11.54	9.08
300638.SZ	广和通	15.45	买入	0.74	0.96	1.22	1.51	20.88	16.09	12.66	10.23
002139.SZ	拓邦股份	10.44	买入	0.41	0.58	0.75	0.96	25.46	18.00	13.92	10.88
688100.SH	威胜信息	34.63	买入	1.05	1.31	1.68	2.12	32.98	26.44	20.61	16.33
300628.SZ	亿联网络	36.40	买入	1.59	1.91	2.23	2.63	22.89	19.06	16.32	13.84
300667.SZ	必创科技	13.81	增持	0.18	0.31	0.44	0.60	76.72	44.55	31.39	23.02
300627.SZ	华测导航	28.70	增持	0.82	1.03	1.23	1.44	35.00	27.86	23.33	19.93

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（07.01-07.05）

1.1. AI 行业动态：

马斯克：xAI 将于 8 月推出 Grok-2 大语言模型（IT 之家）

马斯克在推特平台发文宣布，其人工智能初创公司 xAI 的大语言模型 Grok-2 将于 8 月推出。

xAI 今年 3 月、4 月陆续推出了 Grok-1.5 大语言模型和首个多模态模型 Grok-1.5 Vision。xAI 曾表示，Grok-1.5V 在多学科推理、文档理解、科学图表、表格处理、屏幕截图和照片等多个领域“都能媲美现有的前沿多模态模型”。xAI 公司 8 月即将推出 Grok2，预期将稳定其在开源模型市场的地位。但我们认为，Grok2 是否可以超过 GPT、Gemini 等市场领先产品，不仅要看新产品参数，更要看其新产品训练框架、训练数据质量、下游应用反馈等情况。

马斯克：xAI 训练 Grok-3 大模型用了 10 万块英伟达 H100 芯片（IT 之家）

7 月 2 日消息，马斯克已经宣布其人工智能初创公司 xAI 的大语言模型 Grok-2 将于 8 月推出，将带来更先进的 AI 功能。虽然 Grok-2 还没亮相，但马斯克已经开始为其 Grok-3 进行造势。

马斯克表示：训练 AI 聊天机器人需要数据集，而且从现有数据中清除大型语音模型的工作量很大，他还谈到 OpenAI 模型输出训练的几个问题。他透露 xAI 的 Grok-3 用了 10 万块英伟达 H100 芯片进行训练，预计将于年底发布。由于每块英伟达 H100 人工智能芯片的价格估计在 3-4 万美元（当前约 21.9-29.2 万元人民币）左右，批量购买的话可能会有折扣。简单计算可知，xAI 这里的 10 万块英伟达 H100 价值 30-40 亿美元（IT 之家备注：当前约 218.68-291.57 亿元人民币）。马斯克之前曾提到特斯拉今年从英伟达采购芯片金额为 30-40 亿美元之间。

我们认为，Grok-2 即将推出，Grok-3 的训练已经开启，可见 xAI 产品发布规划的延续性。从 Grok-3 训练所用的 AI 芯片数量，已经超过大多数 AI 大模型训练所用的芯片数量（一般万卡级别），因此可以预见 Grok-3 的参数指标或将领先行业。

英伟达量产交货潮或将到来（科创板日报公众号）

据台湾工商时报消息，英伟达 AI GPU H200 上游芯片端于 Q2 下旬起进入量产期，预计在 Q3 以后大量交货。有供应链人士指出，第三季将量产交货的 H200 主要为英伟达的 DGX H200，但目前待出货订单仍然多集中于 H100，H200 的比重尚有限。

对此，英伟达表示，H200 供应短缺乃至供不应求的情况或将持续至 2025 年，今年 3 月为生产 H200 导致台积电 4nm 产能几近满载。但随着英伟达 Blackwell 提前上市，技嘉、华硕等终端客户采购 H200 的意愿也遭到影响，转而选择下一代的 B100/B200 系列。据悉，目前 B100 则已有部分能见度，预计出货时程落在明年上半年。

此外，MoneyDJ 消息称英伟达 GB200 NVL36 服务器也将在 Q4 进入量产，有零组件厂表示，已被要求于 Q3 完成量产准备。我们认为，英伟达 H200 出货实际符合预期，应密切关注其交货量和交付对象，以及各大企业的预期订单情况。

北京：2025 年智算供给规模达 45EFLOPS（新浪财经）

北京市经济和信息化局总工程师、数字经济专班执行长唐建国在 3 日召开的“2024 全球数字经济大会智能计算与决策技术论坛”上介绍：北京市明确提出，到 2025 年本地智算供给规模达到 45EFLOPS（衡量超级计算机性能指标之一，表示每秒进行百亿亿次浮点

运算的能力)，形成北京市内东西南北四个亿级以上算力中心，构建‘京津冀蒙’算力供给走廊，为人工智能大模型的训练和推理应用提供高效的算力供给。同时，推出一系列人工智能商业场景，预计利用两年时间打造 AI 原生城市。

截至目前，全国已通过备案的大模型产品共有 166 个，其中北京市有 71 个，约占全国一半，人工智能产业高地建设成效显著。北京市正在推动人工智能+行动计划，下一步将在人工智能+机器人、人工智能+医疗、人工智能+教育、人工智能+政务服务等方面，打造标杆性工程，形成行业示范应用。

我们判断，国内 AI 大模型市场加速扩张，算力资本开支有望呈现快速增长趋势。国内 AI 数据中心建设有望对上游基础设施，如光模块、服务器、交换机等产业有较大拉动。

1.2. 光模块/铜连接行业动态：

Marvell 推出业界首款用于 AEC 的 1.6T PAM4 DSP（讯石光通讯公众号）

基础设施半导体解决方案的领导者 Marvell 推出了用于有源电缆的 Marvell®Alaska® a 1.6T PAM4 DSP，这是业界首款 1.6Tbps AEC DSP，用于解决新兴的基于 200G/lane 的加速基础设施架构。新款 1.6T PAM4 DSP 是基于 Marvell 业界领先的 5nm PAM4 技术构建，满足日益增长的 200G/lane I/O 需求，可在加速计算机架内实现 1.6T 短距离铜线连接

传统人工智能加速器、服务器到机架顶部链路以及机架内交换机到交换机互连之间的短距离铜连接是通过 DAC 解决的。随着速度增加到 200G/lane，无源 DAC 的传输距离显著下降。AEC 使用 PAM4 DSP 重新定时信号，可实现超过三米的铜线距离，满足机架内铜连接的延伸要求。

据 650 Group 称，AEC 芯片市场预计将以每年 64% 的速度增长，到 2028 年将达到 10 亿美元，其中用于 AEC 的 DSP 每年将达到近 4000 万个。目前，人工智能正在推动对 1.6T 短距离铜线连接的需求。Marvell 推出 Alaska 1.6T AEC DSP 延续了公司的领先优势，使电缆供应商能够提供针对不同云 AI 架构优化的互连解决方案。

1.3. 车联网行业动态：

“车路云一体化”首批试点城市名单公布（微信公众号：智能汽车与智慧城市协同发展联盟）

7 月 3 日，“车路云一体化”首批试点城市名单正式公布，北京、上海、重庆、鄂尔多斯、沈阳、长春、南京、苏州、无锡、杭州、合肥、福州、济南、武汉、十堰、长沙、广州、深圳、海南、成都等 20 个城市入选，标志着“车路云一体化”进入规模化落地发展新阶段。

从今年 1 月 17 日五部门联合发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》（以下简称《通知》），至今日首批试点城市名单正式公布，在不足 6 个月的时间内，五部门协同 30 余个城市完成了试点方案申报、汇总审核、专家评审等多项工作，推进“车路云一体化”发展迈出关键一步，彰显出我国推动智能网联汽车发展的决心和效率，也侧面反映出智能网联汽车发展的重要性和紧迫感。

整体来看，此次入选的 20 个试点城市呈现三大共性特点：

一是多数入选城市具有“双智”试点和示范区的基础，“底子”更好。北京、上海、广州、武汉、合肥、济南等 12 个双智试点城市全部成功入选“车路云一体化”应用试点（其余 4 个双智试点城市未申报），在政策保障体系支撑、智能基础设施建设、场景示范应用等方面积累了丰富的实践经验和成果，后续升级改造时的投入成本将更低；

二是入选城市普遍具有良好的汽车产业基础，包括北京、上海、广州、武汉、重庆、长春、沈阳、十堰等地均是我国重要的汽车产业基地，对推动汽车产业智能化转型的积极

性较高。深圳、海南、杭州、无锡等地在智能网联汽车领域发展较快，在政策突破、产业聚集等方面具备一定优势，可以为“车路云一体化”应用试点提供有力的政策和产业支撑；

三是入选城市对智能网联汽车发展重视程度更高，投入决心更加明显。与部分城市、企业的观望态度不同，入选城市对“车路云一体化”应用试点有着明确的目标和发展规划，多数城市已建立跨部门协同工作机制，形成了由市政府领导、各部门分工协作、共同参与的工作专班，跨部门、跨领域统筹推进“车路云一体化”相关工作。海南省更是突破当前国内以单一城市或市辖区为单位创建国家级应用试点、先导区的模式，以“全省一盘棋、全岛同城化”的理念开展省级示范。

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）；

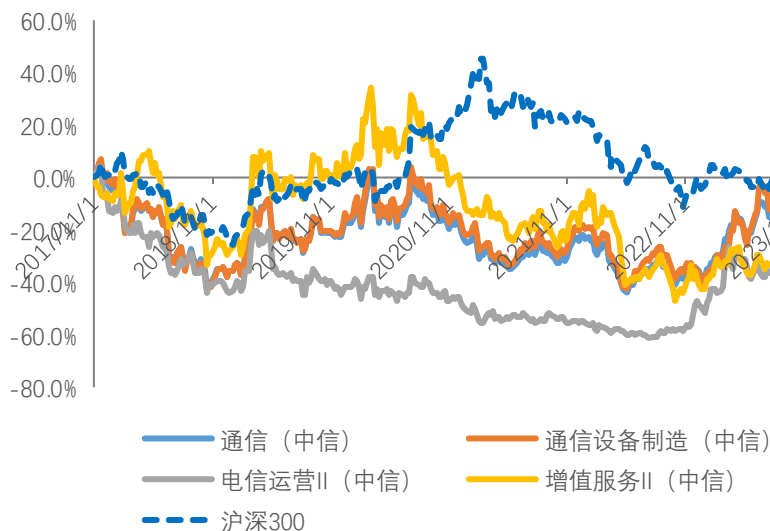
2、智能驾驶：建议关注：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（07.01-07.05）通信板块走势

本周（07.01-07.05）通信板块下跌 0.79%，跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点，跑赢创业板指数 0.86 个百分点。其中通信设备制造下跌 1.08%，增值服务下跌 2.99%，电信运营上涨 0.52%，同期沪深 300 下跌 0.88%，创业板指数下跌 1.65%。

图 1：本周（07.01-07.05）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 中嘉（通信运维）、超讯通信（AI 应用）、*ST 鹏博（IDC）；跌幅靠前的个股有华体科技、坤恒顺维、天音控股。

表 1：本周（07.01-07.05）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（%）
000889	ST 中嘉	14.47%	688800	瑞可达	-9.40%
603322	超讯通信	12.07%	688182	灿勤科技	-9.67%
600804	*ST 鹏博	9.40%	688270	臻镭科技	-9.96%
300250	初灵信息	9.17%	003031	中瓷电子	-10.47%
300667	必创科技	8.35%	603712	七一二	-10.89%
603920	世运电路	8.31%	300793	佳禾智能	-10.89%
300205	ST 天喻	7.60%	300959	线上线	-11.70%
300502	新易盛	7.18%	000829	天音控股	-11.89%
300563	神宇股份	6.80%	688283	坤恒顺维	-17.15%
600462	*ST 九有	6.45%	603679	华体科技	-17.29%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（07.08-07.12）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（07.08-07.12）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8日	鼎通科技	股东大会召开
周二	7月9日	吉大通信，太辰光	分红派息
		吉大通信，太辰光 天邑股份	分红除权 股东大会召开
周三	7月10日	润泽科技	分红派息
		润泽科技 超讯通信，万马科技，元道通信	分红除权 股东大会召开
周四	7月11日	普天科技	分红派息
		普天科技 中贝通信，恒信东方	分红除权 股东大会召开
周五	7月12日	光迅科技，烽火通信	分红派息
		光迅科技，烽火通信 精伦电子，三维通信	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)	7月05日 收盘价(元)	周内股价变动
菲利华	2024-07-03	高管	增持	0.0500	0.0001%	29.77	29.60	-3.74%
菲利华	2024-07-03	高管	增持	0.3400	0.001%	29.50	29.60	-3.74%

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

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

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)	2024/07/05 收盘价(元)	股价变动
*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		79.98	0.07%	103.97	1.28	1.28	0.39%
	6月25日	49.98	0.04%	67.97	1.28	1.36	-5.88%
	7月2日	30	0.02%	36.00	1.28	1.20	6.67%
*ST 通脉		99.01	0.74%	405.55	4.00	4.10	-2.26%
	6月7日	50	0.38%	210.00	4.00	4.20	-4.76%
	6月11日	49.01	0.37%	195.55	4.00	3.99	0.25%
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	34.79	35.63	-2.36%
	6月17日	50	0.49%	1781.50	34.79	35.63	-2.36%
创耀科技		6.6	0.16%	266.64	36.98	40.40	-8.47%
	6月27日	6.6	0.16%	266.64	36.98	40.40	-8.47%
德科立		90	1.35%	2361.60	27.20	26.07	4.41%
	6月7日	18	0.27%	453.60	27.20	25.20	7.94%
	6月11日	38	0.57%	1007.00	27.20	26.50	2.64%
	6月12日	34	0.51%	901.00	27.20	26.50	2.64%
东信 B 股		82	0.07%	25.34	0.31	0.31	-0.65%
	6月13日	82	0.07%	25.34	0.31	0.31	-0.65%
科信技术		130	0.72%	1215.70	9.88	9.37	5.45%
	6月13日	70	0.39%	651.70	9.88	9.31	6.12%
	6月14日	60	0.33%	564.00	9.88	9.40	5.11%
南都电源		86	0.12%	731.00	8.26	8.50	-2.82%
	7月2日	86	0.12%	731.00	8.26	8.50	-2.82%
平治信息		50	0.55%	1000.00	20.18	20.00	0.90%
	6月24日	50	0.55%	1000.00	20.18	20.00	0.90%
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		920.8	2.29%	13773.36	16.21	14.91	9.05%
	6月5日	51.3	0.13%	956.75	16.21	18.65	-13.08%
	6月11日	20	0.05%	374.60	16.21	18.73	-13.45%
	7月4日	56	0.14%	848.96	16.21	15.16	6.93%
	7月5日	793.5	1.97%	11593.05	16.21	14.61	10.95%
实达集团		10791.28	7.13%	25312.03	2.47	2.36	4.97%
	7月3日	10791.28	7.13%	25312.03	2.47	2.36	4.97%
	6月28日	27.53	0.04%	249.97	9.08	9.08	0.00%
天音控股		115.06	0.18%	1013.86	8.00	8.83	-9.04%
	6月12日	30	0.05%	260.70	8.00	8.69	-7.94%
	6月13日	27.53	0.04%	263.19	8.00	9.56	-16.32%
	6月28日	27.53	0.04%	249.97	8.00	9.08	-11.89%
	7月5日	30	0.05%	240.00	8.00	8.00	0.00%
万通发展		316	0.31%	2012.93	7.13	6.37	11.93%
	7月2日	316	0.31%	2012.93	7.13	6.37	11.93%
源杰科技		10	0.17%	995.30	123.05	99.53	23.63%
	6月11日	10	0.17%	995.30	123.05	99.53	23.63%
震有科技		56	0.42%	959.28	15.82	17.13	-7.65%
	6月28日	56	0.42%	959.28	15.82	17.13	-7.65%

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 17 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有瑞可达、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	7月5日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
国博电子	2024-07-22	178.84	0.30%	43.15	7,717.15	首发战略配售股份
瑞可达	2024-07-22	5,183.08	32.72%	25.44	131,857.56	首发原股东限售股份
科信技术	2024-07-25	3,931.61	15.75%	9.88	38,844.28	定向增发机构配售股份
复旦微电	2024-08-05	21,635.00	26.41%	29.69	642,343.15	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2024-08-06	634.00	1.07%	5.62	3,563.08	股权激励限售股份
润泽科技	2024-08-08	19,545.95	11.36%	23.06	450,729.65	定向增发机构配售股份
德科立	2024-08-09	116.74	0.97%	27.20	3,175.22	首发战略配售股份
浩瀚深度	2024-08-19	196.43	1.24%	14.90	2,926.86	首发战略配售股份
中国电信	2024-08-20	5,803,930.33	63.43%	6.18	35,868,289.45	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%	30.96	83,033.03	定向增发机构配售股份
中瓷电子	2024-09-11	554.72	1.23%	41.40	22,965.40	定向增发机构配售股份
立昂技术	2024-09-18	566.89	1.22%	6.81	3,860.54	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2024-09-18	16,149.18	39.39%	40.03	646,451.61	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
移为通信	2024-09-18	1.58	0.00%	10.99	17.31	股权激励限售股份
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	10.033%	20.97	49,543.85	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2024-09-26	1,652.89	0.48%	4.97	8,214.88	首发战略配售股份
光库科技	2024-09-26	448.88	1.80%	35.27	15,831.92	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