

通信

证券研究报告

2025年06月02日

英伟达一季报超预期，AI产业持续向好

本周行业动态：

DeepSeek 宣布 R1 小版本试升级：实测编程能力已达到国际一线水平

近日，DeepSeek 在官方交流群中发布通知：DeepSeek R1 模型已完成小版本试升级，欢迎前往官方网站、App、小程序测试，API 接口和使用方式保持不变。有人实测了开源 R1 最新 0528 版本，其编程能力已达到国际一线水平。此外，无论是网页生成、小游戏制作，还是复杂的绘图板 Bug 修复、图片画廊灯箱效果，R1 新版都展现了极强的代码生成、理解和修正能力，部分任务表现优于 Claude 4。

NVIDIA 发布 2026 财年第一季度财务报告

NVIDIA 发布一季报，第一季度收入为 441 亿美元，较上一季度增长 12%，较去年同期增长 69%。NVIDIA 对 2026 财年第二季度的展望：收入预计将达 450 亿美元，上下浮动 2%。GAAP 和非 GAAP 毛利率预计分别为 71.8% 和 72.0%，上下浮动 50 个基点，公司正持续优化毛利率，力争今年末将毛利率提升至 70% 区间中位水平。

本周投资观点：

由于外部政治环境动荡扰动，市场波动较为剧烈，整体情绪较为低落。但我们仍然看好 AI 行业作为年度投资主线，后续伴随着 DeepSeek R2/V4 等以及包括 Agent、多模态方面相关进展，仍然看好 AI 行业以及围绕 AIDC 产业链的持续高景气。整体上我们积极看好 25 年或成为国内 AI 基础设施竞赛元年以及应用开花结果之年。中美 AI 均进展不断，同时推理端持续推进。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。此外，政府工作报告首次纳入“深海科技”，海风看到 25 年开始明确不断改善趋势，积极关注海风海缆产业链头部厂商。

中长期我们建议持续重视“AI+出海+卫星”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。

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

2、交换机服务器 PCB：重点推荐：沪电股份（电子组联合覆盖）、中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、菲菱科思；建议关注：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、低估值、高分红，云和算力 idc 资源重估：中国移动、中国电信、中国联通。

4、AIDC&散热：重点推荐：英维克（机械联合覆盖）、润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、光环新网、科华数据（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、数据港（计算机联合覆盖）。建议关注：申菱环境（家电覆盖）、宏景科技、高澜股份、科创创新源等；

5、AIGC 应用/端侧算力，重点推荐：移远通信、广和通、美格智能，建议关注：彩讯股份、梦网科技、翱捷科技。

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、出海复苏&头部集中，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）、亿联网络、移为通信、广和通、美格智能等，建议关注和而泰、移远通信。

3、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、震有科技、通宇通讯等。

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

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

张天宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110525040002
zhangjiantu@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:Oracle 将采购 40 万枚英伟达 GB200 芯片，博通发布单通道 200G CPO 方案》2025-05-25

2 《通信-行业专题研究:通信赋能机器人在 AI 浪潮下茁壮成长，产业链星辰大海》2025-05-24

3 《通信-行业研究周报:AI 带动阿里&腾讯业务活力，积极看好 AI 与军工信息化》2025-05-18

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2025-05-30	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
300308.SZ	中际旭创	93.55	买入	4.68	7.12	9.35	11.23	19.99	13.14	10.01	8.33
300394.SZ	天孚通信	81.70	增持	2.43	3.34	5.22	7.31	33.62	24.46	15.65	11.18
300502.SZ	新易盛	88.27	买入	4.00	10.34	16.40	20.31	22.07	8.54	5.38	4.35
002463.SZ	沪电股份	30.98	增持	1.35	1.75	2.22	2.74	22.95	17.70	13.95	11.31
600522.SH	中天科技	13.31	买入	0.83	1.14	1.42	1.76	16.04	11.68	9.37	7.56
600487.SH	亨通光电	15.00	买入	1.12	1.41	1.74	2.09	13.39	10.64	8.62	7.18
688498.SH	源杰科技	134.09	增持	-0.07	1.70	3.54	5.20	-1915.57	78.88	37.88	25.79
000063.SZ	中兴通讯	31.09	买入	1.76	1.93	2.20	2.47	17.66	16.11	14.13	12.59
600941.SH	中国移动	116.83	买入	6.41	6.73	7.07	7.41	18.23	17.36	16.52	15.77
300442.SZ	润泽科技	42.93	买入	1.04	1.57	2.01	2.54	41.28	27.34	21.36	16.90
300638.SZ	广和通	26.02	增持	0.87	0.75	0.95	1.15	29.91	34.69	27.39	22.63
002139.SZ	拓邦股份	13.31	买入	0.54	0.68	0.86	1.08	24.65	19.57	15.48	12.32
688100.SH	威胜信息	33.57	买入	1.28	1.60	1.98	2.41	26.23	20.98	16.95	13.93
300628.SZ	亿联网络	33.74	买入	2.10	2.43	2.79	3.21	16.07	13.88	12.09	10.51
300627.SZ	华测导航	44.95	增持	1.07	1.43	1.86		42.01	31.43	24.17	
002837.SZ	英维克	24.26	增持	0.61	0.85	1.13	1.44	39.77	28.54	21.47	16.85

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（05.26-05.30）

1.1. AI 行业动态

OpenAI 正推进全球扩张，将在韩国首尔设立办事处（C114 通信网）

美国人工智能公司 OpenAI 近日宣布，将在韩国首尔开设办事处，作为其全球人工智能基础设施扩张战略的一部分。

OpenAI 首席战略 Jason Kwon 在首尔举行的新闻发布会上表示，公司已成立韩国分公司，并计划在未来几个月内在首尔开设办事处。这将是 OpenAI 继东京和新加坡之后，在亚洲开设的第三家分支机构。Kwon 强调，OpenAI 将从即日起开始招聘本地团队，以推动相关工作进展，并为韩国本地用户、客户和合作伙伴提供支持。

近年来，OpenAI 作为人工智能聊天机器人 ChatGPT 的运营方，已在巴黎、布鲁塞尔、新加坡、伦敦、都柏林、东京等全球主要城市开设了 11 家新办事处。

在正式进入韩国市场之前，OpenAI 已与韩国多家知名企业建立了合作关系，包括互联网巨头 Kakao 公司、游戏开发商 Krafton 公司以及移动通信运营商 SK 电信公司，这些合作主要围绕人工智能技术以及数据中心的开发展开。

爱立信作为联盟成员携手英伟达建设瑞典 AI 基础设施（C114 通信网）

日前，包括爱立信、阿斯利康、萨博、瑞典北欧斯安银行和瓦伦堡投资公司在内的瑞典联盟合作伙伴，将共同构建由一家合资公司运营的 AI 基础设施，为行业合作伙伴提供安全及主权计算接入服务。该联盟旨在通过知识共享与提升行业内的 AI 能力，推动瑞典新一轮的 AI 创新。

在第一阶段，该基础设施计划部署两部配备英伟达最新一代 Grace Blackwell GB300 系统的 NVIDIA DGX SuperPOD。该基础设施投用后，将成为瑞典最大的企业级 AI 超级计算机。它将被用于运行计算密集型的 AI 工作负载，以加快特定领域 AI 模型的训练和大规模推理（包括推理式人工智能）进程。

为支持瑞典联盟与英伟达的共同目标，英伟达计划在瑞典建立其首个 AI 技术中心，以推动与行业合作伙伴共同的 AI 研究。

AI 创新实力彰显，中兴通讯星云大模型获推理榜总分第一（C114 通信网）

2025 年，全球 AI 大模型竞赛进入白热化阶段。中文大模型测评基准 SuperCLUE 最新发布的《中文大模型基准测评 2025 年 5 月报告》显示：中兴通讯自主研发的星云大模型 Nebula Coder-V6 在竞争激烈的推理专项榜单中强势摘金，总分并列第一，同时在综合总榜中斩获银牌（并列第二），彰显了中兴通讯在 AI 核心赛道的前沿创新实力。

SuperCLUE 推理榜单深度聚焦模型的逻辑思维与问题解决能力，涵盖数学推理、科学推理、代码生成三大硬核维度。Nebula Coder-V6 以总分 67.4 的优异成绩登顶，其细分表现也非常亮眼：数学推理 62.39 分，在全部测评模型中高居第三，超越 OpenAI o4-mini、谷歌 Gemini 2.5 Pro 等国际巨头，展现强大数理逻辑；科学推理 53.19 分，全榜单最高分，在复杂科学概念理解与推演中展现绝对统治力；代码生成 86.59 分，稳居第一梯队，工程实践能力扎实可靠。

DeepSeek 宣布 R1 小版本试升级：网友实测编程能力已达到国际一线水平（C114 通信网）

让不少人意外的是，R2 没有等来，却迎来了 R1 的小版本升级，但实测后实力依然惊人。近日，DeepSeek 在官方交流群中发布通知：DeepSeek R1 模型已完成小版本试升级，欢

迎前往官方网站、App、小程序测试（打开深度思考），API 接口和使用方式保持不变。

有人实测了开源 R1 最新 0528 版本，其编程能力已达到国际一线水平。

此外，无论是网页生成、小游戏制作，还是复杂的绘图板 Bug 修复、图片画廊灯箱效果，R1 新版都展现了极强的代码生成、理解和修正能力，部分任务表现优于 Claude 4。文本处理不俗：在美食翻译和脱口秀创作这类需要特定风格和知识的任务上，这个版本的 R1 也能给出不错的答卷。

NVIDIA 发布 2026 财年第一季度财务报告（C114 通信网）

NVIDIA 发布一季报，截至 2025 年 4 月 27 日的第一季度收入为 441 亿美元，较上一季度增长 12%，较去年同期增长 69%。

2025 年 4 月 9 日，NVIDIA 收到美国政府通知，面向中国市场的 H20 产品出口需申请许可证。由于此项规定导致 H20 需求减少，NVIDIA 在 2026 财年第一季度因 H20 的库存积压和采购承诺而产生了 45 亿美元的费用。在新的出口许可要求实施前，2026 财年第一季度 H20 产品销售额为 46 亿美元。NVIDIA 当季另有 25 亿美元的 H20 订单无法交付。

NVIDIA 对 2026 财年第二季度的展望：收入预计将达 450 亿美元，上下浮动 2%，这一数据反映出 H20 产品的收入由于近期出口管制政策而减少 80 亿美元。GAAP 和非 GAAP 毛利率预计分别为 71.8% 和 72.0%，上下浮动 50 个基点，公司正在持续优化毛利率，力争今年末将毛利率提升至 70% 区间中位水平。

1.2. 海洋领域动态

1.4GW 海上风电项目获许可证（公众号：龙船风电网）

爱沙尼亚政府近日批准了一项法案草案，向 Saare Wind Energy OÜ 颁发了该国首个海上风电场建设许可证，该公司计划在萨雷马西海岸建设一座海上风电场。

拟建的海上风电场距离萨雷马岛西海岸至少 11 公里，最大装机容量可达 1.4GW，拟安装多达 100 台海上风机，计划于 2029 年开始建设，于 2031 年投入运营。建设许可证有效期为 50 年，赋予开发商建设海上风电场和必要基础设施的权利，并允许开发商向消费者保护和技术管理局申请建筑许可证，向环境委员会申请特殊用海的环境许可证。

爱沙尼亚气候部能源和矿产资源副国务秘书 Jaanus Uiga 表示：“这是爱沙尼亚海上风电历史上的第一份建设许可证，标志着爱沙尼亚向清洁能源生产迈出了重要一步。”

7.54 亿元海上风电大单中标公示（公众号：龙船风电网）

5 月 27 日，中国电建集中采购平台发布《中国电建华东院华东咨询河北建投祥云岛 250MW 海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）采购项目中标公示》的公告。

河北建投祥云岛 250MW 海上风电项目位于河北省唐山市乐亭县，风场总容量为 250MW，布置 30 台容量为 8.5MW 的风力发电机组，配套建设 1 座 220kV 海上升压站、海上 66kV 集电海缆及海上升压站至登陆点 220kV 海缆，建设 1 座陆上集控中心及登陆点至陆上集控中心 220kV 陆上电缆。

近期，三一重能还中标广东能源集团揭阳石碑山风电项目，项目拟采用 14 台单机容量 13.6MW 与 1 台 10MW 的海上风电机组。该项目位于广东揭阳市惠来县靖海镇的沿海滩涂地带，因地理位置、气候的特殊性，实际运行环境属于海上环境。这是三一重能大兆瓦时代海上风机批量商业化首个订单。

1.3. 卫星行业动态

SpaceX “星舰” 第九次试飞未能成功（公众号：我们的太空）

当地时间 5 月 27 日，美国太空探索技术公司新一代重型运载火箭“星舰”当日晚间从得克萨斯州发射升空，实施第九次试飞，试飞任务未能成功。

在“星舰”发射后不久，SpaceX 发言人称，“星舰”侧面的一扇舱门未能完全打开。随后，“星舰”失去姿态控制。这意味着飞行器将无法精确调整角度以完成再入。发言人指出，失控的原因是一部分燃料舱系统出现泄漏。

美东时间 20 时 30 分左右，SpaceX 发言人确认，飞行器已经失联。SpaceX 随后结束了当天星舰测试飞行的直播。目前尚不清楚“星舰”最终降落位置。美国联邦航空管理局（FAA）尚未就此次飞船不受控返回地球是否对民航造成影响作出回应。

马斯克随后在社交媒体 X 上发帖表示：“‘星舰’成功完成预定主发动机关机程序，较上次试飞取得重大进步。此外，上升阶段未出现大面积隔热瓦脱落现象。滑行段与再入阶段因燃料泄漏导致主贮箱失压，但已获取大量有效数据可供分析。后续三次试飞节奏将显著加快，计划每 3 至 4 周执行一次发射任务。

我国高阶体制高码率星地通信地面技术实验取得成功，实现国内最高 X 频段单通道星地通信码速率（C114 通信网）

中国科学院空天信息创新研究院最新科研动态显示，近日，其联合北京融为公司成功开展面向新一代高阶高通量星地数传系统的高阶体制高码率星地通信地面技术实验，成功实现了 X 频段单通道最高 2100Mbps@128QAM 的高通量数据通信，将微波通信码速率提升了 75%，为当前国内最高的 X 频段单通道星地通信码速率。

据介绍随着遥感应用需求和载荷观测能力的快速提升，卫星有效载荷的观测数据量极速增长，卫星的星地数据的传输码速率也不断提高。当前国内民用卫星的星地数据的传输主要采用 X 频段，单通道码速率一般为 450Mbps@QPSK、900Mbps@8PSK 或 1200Mbps@16QAM 等几档，影响卫星利用效能，提升单通道码速率的需求十分迫切。

空天院与北京融为公司针对上述核心瓶颈问题，联合提出了微波技术下的高阶体制高码率数据的传输方案，能在最大限度复用现有地面资源设备、不过多增加系统硬件复杂度的情况下，通过调制解调器等地面系统关键设备技术升级，提高星地数据的传输码速率。

1.4. 其他重要动态

美国延长对华 301 条款关税部分豁免（公众号：中国基金报）

当地时间 5 月 31 日，美国贸易代表办公室宣布，延长对中国在技术转让、知识产权和创新方面的行为、政策与做法所进行的 301 条款调查中部分产品的关税豁免。这些豁免原定于 2025 年 5 月 31 日到期，现已延长至 2025 年 8 月 31 日。

公告显示，此次延长豁免是基于对 2023 年 12 月 29 日公告收到的公众意见以及四年审查过程中提交意见的持续评估，美国贸易代表决定，将 2024 年 5 月所延长的 164 项排除和 2024 年 9 月新增的 14 项排除再次延长三个月。

该决定综合考虑了此前的公众反馈、相关咨询委员会的建议以及 301 条款跨机构委员会的意见。

2. 本周（05.26-05.30）行业投资观点

本周投资观点：

由于外部政治环境动荡扰动，市场波动较为剧烈，整体情绪较为低落。但我们仍然看好

AI 行业作为年度投资主线，后续伴随着 DeepSeek R2/V4 等以及包括 Agent、多模态方面相关进展，仍然看好 AI 行业以及围绕 AIDC 产业链的持续高景气。整体上我们积极看好 25 年或成为国内 AI 基础设施竞赛元年以及应用开花结果之年。中美 AI 均进展不断，同时推理端持续推进。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。此外，政府工作报告首次纳入“深海科技”，海风看到 25 年开始明确不断改善趋势，积极关注海风海缆产业链头部厂商。

我们建议持续重视“AI+出海+卫星”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、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）；建议关注：光迅科技、索尔思、鼎通科技、光库科技、博创科技、仕佳光子、中瓷电子（新材料联合覆盖）、铭普光磁、剑桥科技、太辰光、德科立等；

2、交换机服务器 PCB，重点推荐：沪电股份（电子组联合覆盖）、中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、菲菱科思；建议关注：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技、三旺通信、映翰通、东土科技等；

3、低估值、高分红，云和算力 idc 资源重估：中国移动、中国电信、中国联通。

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

5、AIGC 应用/端侧算力，重点推荐：广和通、美格智能、移远通信，建议关注：彩讯股份、梦网科技、翱捷科技。

二、通信出海&智能驾驶：

- 1、**海缆光缆：重点推荐—亨通光电、中天科技、东方电缆（电新覆盖）；**
- 2、**出海复苏&头部集中，重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）、亿联网络、移为通信、广和通、美格智能等，建议关注和而泰、移远通信。**
- 3、**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：

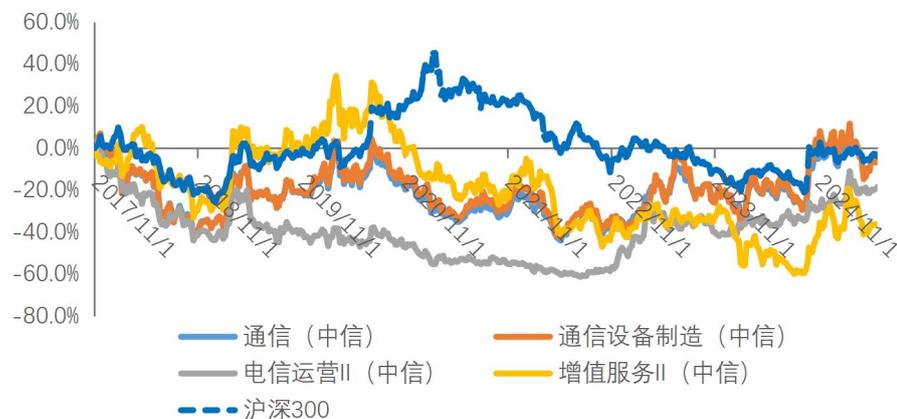
国防信息化建设加速，低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，**重点推荐：华测导航（计算机联合覆盖）、海格通信；**建议关注：**铖昌科技、臻镭科技、盛路通信、信科移动、上海瀚讯、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、电科网安、海能达、震有科技、通宇通讯**等。

3. 板块表现回顾

3.1. 本周（05.26-05.30）通信板块走势

本周（05.26-05.30）通信板块上涨 1.84%，跑赢沪深 300 指数 2.92 个百分点，跑赢创业板指数 3.24 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.20%，增值服务上下跌 0.72%，电信运营上涨 1.28%，同期沪深 300 下跌 1.08%，创业板指数下跌 1.40%。

图 2：本周（05.26-05.30）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

3.2. 本周场个股表现（05.26-05.30）

本周通信板块涨幅靠前的个股有恒宝股份（移动支付、数字货币）、优博讯（物流快递、移动支付）、海格通信（卫星通信、5G）；跌幅靠前的个股有*ST 信通、梦网科技、汉威科技。

表 1：本周（05.26-05.30）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 (%)
002104	恒宝股份	24.96%	200468	宁通信 B	-3.41%
300531	优博讯	16.98%	688800	瑞可达	-3.52%

002465	海格通信	16.34%	300913	兆龙互连	-4.44%
002848	*ST 高斯	15.88%	603703	盛洋科技	-4.75%
600130	*ST 波导	14.95%	300353	东土科技	-4.96%
002194	武汉凡谷	14.71%	300852	四会富仕	-5.58%
300698	万马科技	13.87%	688665	四方光电	-6.35%
003040	楚天龙	13.74%	300007	汉威科技	-7.28%
603559	*ST 通脉	13.69%	002123	梦网科技	-10.52%
600355	*ST 精伦	12.98%	600289	*ST 信通	-11.46%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (06.02-06.08) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (06.02-06.08) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周二	6月3日	佳禾智能, 线上线下	分红派息
		佳禾智能, 线上线下	分红除权
		云里物里, 楚天龙, 华工科技	股东大会召开
周三	6月4日	欣天科技, 世运电路, 北纬科技, 永鼎股份, 锐捷网络, 移远通信	分红派息
		欣天科技, 世运电路, 北纬科技, 永鼎股份, 锐捷网络, 移远通信	分红除权
周四	6月5日	传音控股, 霍莱沃, 德生科技	分红派息
		传音控股, 霍莱沃, 德生科技	分红除权
		复旦微电, 坤恒顺维, 美格智能	股东大会召开
周五	6月6日	佳讯飞鸿, 宝信软件, 通宇通讯, 中国移动	分红派息
		佳讯飞鸿, 宝信软件, 通宇通讯, 中国移动	分红除权
		震有科技, 长盈通, 英维克, 天音控股, 奥飞数据 *ST 铖昌	股东大会召开 限售股份上市流通

资料来源: Wind, 天风证券研究所

5. 重要股东增减持

表 3: 本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)	5月30日收盘价 (元)	周内股价变动
光库科技	2025-05-27	公司	减持	75.0000	0.301%	39.96	39.61	0.43%
光库科技	2025-05-27	公司	减持	150.0000	0.602%	40.53	39.61	0.43%
万通发展	2025-05-12	公司	减持	3,135.2060	1.636%	32.00	5.73	1.06%
有方科技	2025-05-22	高管	减持	1.0000	0.011%	68.00	63.70	-3.29%
有方科技	2025-05-27	高管	减持	1.5000	0.016%	67.51	63.70	-3.29%
信科移动-U	2025-05-23	公司	减持	1,533.3824	0.449%		5.65	3.67%
国博电子	2025-05-23	公司	减持	434.9161	0.730%	23.20	57.11	1.80%
立昂技术	2025-05-23	公司	减持	1.0189	0.002%	11.32	10.78	-2.09%
必创科技	2025-05-28	高管	减持	409.2700	2.000%	12.55	15.28	4.87%
必创科技	2025-05-29	高管	减持	613.9020	3.000%	26.69	15.28	4.87%

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)	2025/05/30 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
必创科技		409.27	2.71%	5136.36	15.28	12.55	21.75%
	5月28日	409.27	2.71%	5136.36	15.28	12.55	21.75%
楚天龙		86.00	0.39%	1045.86	14.14	12.16	16.29%
	5月28日	16.70	0.08%	200.40	14.14	12	17.83%
	5月29日	69.30	0.31%	845.46	14.14	12.20	15.90%
传音控股		33.35	0.08%	2614.81	72.69	78.41	-7.28%
	5月14日	16.60	0.04%	1320.03	72.69	79.52	-8.59%
	5月20日	16.75	0.04%	1294.78	72.69	77.30	-5.96%
鼎通科技		19.32	0.27%	1124.42	50.73	58.20	-12.84%
	5月16日	19.32	0.27%	1124.42	50.73	58.20	-12.84%
东方电缆		39.66	0.10%	2053.59	47.71	51.78	-7.86%
	5月8日	39.66	0.10%	2053.59	47.71	51.78	-7.86%
菲菱科思		4.90	0.19%	429.24	75.05	87.60	-14.33%
	5月8日	4.90	0.19%	429.24	75.05	87.60	-14.33%
高新兴		153.80	0.11%	775.60	5.04	5.05	-0.29%
	5月9日	114.00	0.08%	573.42	5.04	5.03	0.20%
	5月16日	39.80	0.03%	202.18	5.04	5.08	-0.79%
国博电子		29.58	0.37%	1535.76	57.11	52.82	9.96%
	5月7日	7.64	0.10%	308.66	57.11	40.40	41.36%
	5月12日	21.94	0.27%	1227.10	57.11	55.93	2.11%
航宇微		1054.00	1.99%	11494.40	12.52	11.44	9.70%
	5月29日	1054.00	1.99%	11494.40	12.52	11.44	9.70%
亨通光电		14.10	0.01%	222.36	15	15.77	-4.88%
	5月6日	14.10	0.01%	222.36	15	15.77	-4.88%
红相股份		2984.49	7.35%	16534.11	5.93	5.54	7.43%
	5月19日	994.83	2.45%	5272.61	5.93	5.30	11.89%
	5月21日	1751.16	4.31%	9997.45	5.93	5.78	2.97%
	5月22日	238.50	0.59%	1264.05	5.93	5.30	11.89%
华测导航		226.45	0.67%	9223.76	44.95	40.91	9.89%
	5月12日	32.65	0.10%	1371.30	44.95	42	7.02%
	5月13日	57.00	0.17%	2308.50	44.95	40.50	10.99%
	5月16日	95.20	0.28%	3850.84	44.95	40.45	11.12%
	5月22日	41.60	0.12%	1693.12	44.95	40.70	10.44%
会畅通讯		74.51	0.53%	1378.74	19.85	18.33	8.30%
	5月26日	44.13	0.32%	801.84	19.85	18.17	9.25%
	5月29日	30.38	0.22%	576.90	19.85	18.99	4.53%
剑桥科技		16.00	0.07%	616.56	36.48	38.47	-5.16%
	5月9日	9.00	0.04%	350.91	36.48	38.99	-6.44%
	5月22日	7.00	0.03%	265.65	36.48	37.95	-3.87%
康希通信		360.00	1.25%	4141.80	11.33	11.50	-1.50%
	5月8日	90.00	0.31%	1054.80	11.33	11.72	-3.33%
	5月9日	90.00	0.31%	1009.80	11.33	11.22	0.98%
	5月12日	90.00	0.31%	1035.90	11.33	11.51	-1.56%
	5月13日	90.00	0.31%	1041.30	11.33	11.57	-2.07%
梦网科技		13.20	0.02%	204.60	14.38	15.50	-7.23%
	5月22日	13.20	0.02%	204.60	14.38	15.50	-7.23%
普天科技		90.64	0.24%	2128.23	22.45	23.48	-4.39%
	5月8日	90.64	0.24%	2128.23	22.45	23.48	-4.39%
三旺通信		67.70	1.85%	1198.29	21.42	17.70	21.02%
	5月28日	67.70	1.85%	1198.29	21.42	17.70	21.02%
盛洋科技		548.05	2.06%	5248.76	10.23	9.58	6.78%

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)	2025/05/30 收盘价(元)	成交价 (元)	股价变动
太辰光	5月12日	63.20	0.24%	628.21	10.23	9.94	2.92%
	5月16日	41.60	0.16%	404.35	10.23	9.72	5.25%
	5月19日	152.00	0.57%	1477.44	10.23	9.72	5.25%
	5月27日	22.00	0.08%	213.18	10.23	9.69	5.57%
	5月29日	269.25	1.01%	2525.58	10.23	9.38	9.06%
太辰光		70.90	0.47%	4432.89	68.22	62.52	9.12%
天孚通信	5月26日	39.30	0.26%	2475.90	68.22	63	8.29%
	5月28日	31.60	0.21%	1956.99	68.22	61.93	10.16%
天孚通信		8.30	0.03%	498	81.70	60	36.17%
长盈通	5月12日	8.30	0.03%	498	81.70	60	36.17%
		217.10	2.64%	6374.30	31.71	29.31	8.26%
	5月9日	16.20	0.20%	502.20	31.71	31	2.29%
	5月12日	23.00	0.28%	713	31.71	31	2.29%
	5月14日	50.90	0.62%	1476.10	31.71	29	9.34%
	5月27日	58.00	0.71%	1682	31.71	29	9.34%
臻镭科技	5月29日	69.00	0.84%	2001	31.71	29	9.34%
		137.20	0.95%	5487.34	45.38	39.79	14.09%
	5月19日	25.00	0.17%	1030.25	45.38	41.21	10.12%
	5月22日	51.00	0.35%	2057.85	45.38	40.35	12.47%
	5月23日	48.21	0.33%	1887.43	45.38	39.15	15.91%
中瓷电子	5月27日	12.99	0.09%	511.81	45.38	39.40	15.18%
		173.00	1.13%	7501.28	47.88	43.36	10.42%
中国联通	5月6日	173.00	1.13%	7501.28	47.88	43.36	10.42%
		341.01	0.03%	1670.95	5.36	4.90	9.39%
中国移动	5月19日	341.01	0.03%	1670.95	5.36	4.90	9.39%
		7.04	0.01%	791.18	116.83	112.20	4.13%
	5月8日	4.04	0.00%	458.18	116.83	113.41	3.02%
中际旭创	5月21日	3.00	0.00%	333	116.83	111	5.25%
		52.99	0.06%	4565.37	93.55	84.46	11.81%
	5月20日	20.99	0.03%	1601.53	93.55	76.30	22.61%
	5月28日	32.00	0.04%	2963.84	93.55	92.62	1.00%

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 11 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有 *ST 铖昌、光庭信息、国博电子、臻镭科技、润泽科技、德科立和坤恒顺维。

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30日 收盘价(元)	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
*ST 铖昌	2025-06-06	10,210.76	49.27%	34.81	355,436.55	首发原股东限售股份
光庭信息	2025-06-23	4,854.70	52.41%	50.30	244,191.41	首发原股东限售股份
国博电子	2025-07-22	33,054.26	55.46%	57.11	1,887,728.53	首发原股东限售股份
华星创业	2025-07-28	7,512.00	14.76%	7.19	54,011.28	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2025-07-28	6,981.99	32.62%	45.38	316,842.72	首发原股东限售股份
科信技术	2025-07-28	238.85	0.96%	11.19	2,672.77	定向增发机构配售股份
润泽科技	2025-08-08	116,270.92	67.54%	42.93	4,991,510.61	定向增发机构配售股份,其他类型
德科立	2025-08-11	6,894.94	43.87%	55.71	384,117.34	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2025-08-14	630.25	1.06%	7.89	4,972.67	股权激励一般股份
坤恒顺维	2025-08-15	3,630.84	29.81%	26.10	94,765.00	首发原股东限售股份

浩瀚深度	2025-08-18	1,080.85	6.83%	19.05	20,590.23	首发原股东限售股份
------	------------	----------	-------	-------	-----------	-----------

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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com