

通信

证券研究报告
2023 年 07 月 11 日

中国电信 TeleChat 大模型发布，移动普通光缆集采落地头部厂商份额稳固

本周行业重要趋势：

一、中国电信 TeleChat 大模型重磅发布，赋能产业数字化行业应用

在中国电信“算网一体·融创未来”的分论坛上，中国电信数字智能科技分公司正式对外发布中国电信大语言模型 TeleChat，并展示了大模型赋能数据中台、智能客服和智慧政务三个方向的产品。

在当下，电信 TeleChat 大模型正在与千行百业的信息化解决方案进行融合，在诸多行业实现商业化落地。本次论坛重点展示了三个大模型赋能行业应用的产品。

二、70 亿大单落地！中国移动普通光缆集采：长飞、烽火、亨通等 14 家中标

从中国移动官网获悉，中国移动今日公示了 2023 年至 2024 年普通光缆产品的集采结果，长飞、烽火、亨通等十四家光纤光缆企业中标。其中前五厂商分别为长飞光纤光缆股份有限公司（中标份额 19.36%）、烽火通信科技股份有限公司（中标份额 15.48%）、江苏中天科技股份有限公司（中标份额 13.55%）、江苏亨通光电股份有限公司（中标份额 11.61%）以及杭州富通通信股份有限公司（中标份额 6.25%）。

本周投资观点：

AI+数字经济共振的算力方向仍为强主线，但逐步进入到去伪存真阶段，同时建议积极把握二季度绩优个股。我们推荐把握 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）“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。

一、人工智能与数字经济：

1、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）；重点关注：锐捷网络；建议关注：东土科技、映翰通、三旺通信等；

2、光模块&光器件：中际旭创、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）、新易盛、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）、太辰光、剑桥科技、光迅科技；

3、低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通。

4、光纤光缆：重点推荐：亨通光电、中天科技，建议关注：长飞光纤（光纤光缆量价齐升）、永鼎股份（光通信复苏，汽车线束增量空间）；

5、IDC&散热：重点推荐：科华数据（电新联合覆盖）、润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、紫光股份（计算机联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、光环新网。建议关注：英维克、高澜股份、申菱环境、海兰信（UDC）、数据港等；

6、云办公&云应用：重点推荐：亿联网络（混合办公，完善产品矩阵）；建议关注：星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）、会畅通讯等；

7、通信+AIGC 应用：关注：彩讯股份、梦网科技。

8、终端设备和仪器：威胜信息、必创科技（机械联合覆盖）等

二、6G 与卫星互联网：

国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：盛路通信、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、华测导航（计算机联合覆盖）、信科移动。

三、通信+新能源：

1、通信+海风：重点推荐—亨通光电、中天科技；

2、通信+储能/光伏：重点推荐—润建股份、科华数据（电新联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）；关注：英维克、意华股份等；

3、通信+智能汽车：关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；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）

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。

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

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:京东将推出参数千亿级言犀 AI 大模型，特斯拉超算 Dojo 有望 7 月投产》2023-07-02

2 《通信-行业投资策略:全球 AI 军备竞赛，通信行业蓬勃发展》2023-06-21

3 《通信-行业研究周报:AMD 发布大模型专用芯片，中国移动推动 400G 全光网技术商用》2023-06-20

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价（元） 2023-07-11	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
000063.SZ	中兴通讯	43.31	买入	1.70	2.14	2.48	2.78	25.48	20.24	17.46	15.58
300308.SZ	中际旭创	148.50	买入	1.52	1.88	3.14	4.72	97.70	78.99	47.29	31.46
300394.SZ	天孚通信	100.30	增持	1.02	1.26	1.64	2.10	98.33	79.60	61.16	47.76
600487.SH	亨通光电	14.40	买入	0.64	0.98	1.26	1.51	22.50	14.69	11.43	9.54
600522.SH	中天科技	15.67	买入	0.94	1.18	1.51	1.90	16.67	13.28	10.38	8.25
002446.SZ	盛路通信	9.58	增持	0.27	0.40	0.52	0.65	35.48	23.95	18.42	14.74
000938.SZ	紫光股份	30.55	增持	0.75	0.91	1.09	1.30	40.73	33.57	28.03	23.50
688498.SH	源杰科技	247.00	增持	1.66	2.44	3.18	4.05	148.80	101.23	77.67	60.99
300502.SZ	新易盛	65.30	买入	1.78	1.58	2.37	3.18	36.69	41.33	27.55	20.53
600941.SH	中国移动	93.35	买入	5.87	6.39	6.91	7.45	15.90	14.61	13.51	12.53
002929.SZ	润建股份	41.06	买入	1.82	2.80	3.92	5.43	22.56	14.66	10.47	7.56
300442.SZ	润泽科技	29.40	增持	1.26	1.92	2.61	3.53	23.33	15.31	11.26	8.33
300638.SZ	广和通	23.75	买入	0.58	0.88	1.15	1.44	40.95	26.99	20.65	16.49
002139.SZ	拓邦股份	12.27	买入	0.46	0.65	0.93	1.16	26.67	18.88	13.19	10.58
688100.SH	威胜信息	29.52	买入	0.80	1.04	1.35	1.73	36.90	28.38	21.87	17.06
002976.SZ	瑞玛精密	43.27	增持	0.56	1.12	1.51	1.91	77.27	38.63	28.66	22.65
300628.SZ	亿联网络	34.80	买入	2.42	2.94	3.65	4.60	14.38	11.84	9.53	7.57
300667.SZ	必创科技	18.70	增持	0.02	0.55	0.73	0.92	935.00	34.00	25.62	20.33
300548.SZ	博创科技	35.00	增持	0.74	0.93	1.12	1.32	47.30	37.63	31.25	26.52

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（07.03-07.07）

1.1. AI 行业最新动态：

1、2023 世界人工智能大会在上海开幕（微信公众号：TMT 时报）

7 月 6 日，世界人工智能大会（WAIC）在上海开幕。本届大会参展企业数量、展览面积均创历届之最。5 万平方米世博主展览涵盖核心技术、智能终端、应用赋能、前沿技术四大板块，包括大模型、芯片、机器人、智能驾驶等领域，参展企业超 400 家，优秀初创企业超 50 家，首发首展新品达 30 余款。

工业和信息化部副部长徐晓兰出席开幕式并致辞。

近年来，我国人工智能产业蓬勃发展。核心产业规模达到 5000 亿元，企业数量超过 4300 家，智能芯片、开发框架、通用大模型等创新成果不断涌现。超算、智算、云算协同发力，算力规模位居全球第二。人工智能与制造业深度融合，已建成 2500 多个数字化车间和智能工厂，有力推动了实体经济数字化、智能化、绿色化转型。

图 1：2023 世界人工智能大会开幕式



资料来源：TMT 时报微信公众号，天风证券研究所

徐晓兰表示，工业和信息化部将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，以人工智能与实体经济融合为主线，加快培育壮大智能产业。加快研究制定人工智能产业政策，引导各界集聚资源形成发展合力。加大人工智能技术创新攻关力度，加快推进软硬件适配，构建从智能芯片到算法框架到大模型的全栈式产业链。坚持需求牵引，以制造业为重点，形成一批示范性强、带动性广的重大应用场景。打造生态主导型龙头企业，培育一批专精特新“小巨人”企业，支持开源社区建设，构建具有竞争力的产业生态。加强人工智能国际交流合作，共同建设生成未来的智联世界。

2、中国电信 TeleChat 大模型重磅发布，赋能产业数字化行业应用（C114 网）

2023 年 7 月 6 日，世界人工智能大会在上海世博中心及世博展览馆正式拉开帷幕。在中国电信“算网一体·融创未来”的分论坛上，中国电信数字智能科技分公司正式对外发布中国电信大语言模型 TeleChat，并展示了大模型赋能数据中台、智能客服和智慧政务三个方向的产品。

TeleChat 使用了大量高质量中英文语料进行预训练，并采用了千万级问答数据进行微调。同时，设计了渐进膨胀注意力机制，用于增加模型的间隔采样，扩大实际感受野；研发了自校准微调技术，将迭代后相关性偏差作为强化学习的监督信号，提升强化学习效果；并且利用知识图谱协同增强策略，通过知识图谱增强大模型的预训练和推理能力，减少

大模型幻觉现象。

此外，以 TeleChat 为底座的教育版大模型 TeleChat-E 在全球大模型综合性考试评测榜单 C-Eval 上排名第七，前几名包括 GP4、ChatGPT 等知名大模型。TeleChat-E 使用人工收集、标注、整理的高质量领域数据对 TeleChat 进行持续效果强化。同时，TeleChat-E 对 Transformer Decoder 的损失函数进行改进，使之更加关注题目答案的生成，提高准确率。

在当下，电信 TeleChat 大模型正在与千行百业的信息化解决方案进行融合，在诸多行业实现商业化落地。本次论坛重点展示了三个大模型赋能行业应用的产品。

一是大模型+数据中台产品。中国电信演示了将 AI 能力和数据中台深度融合，打造 AI 智能取数能力，基于大数据平台生成的可视化图表。目前已实现大数据中台大模型将数据平台的权限和脱敏能力打通，使用户可以获取到自己权限范围内的数据表中脱敏后的字段值，比如姓名、电话号码等。当进入到 AI 取数模块时，用户可以根据自身需求让大模型生成 SQL、可视化图表和分析报告。

二是大模型+智能客服产品，TeleChat 大模型能够辅助坐席或用户快速获取文章和材料内的信息。在现场演示中可以看到，通过一站式人机融合知识中台查看产品介绍材料，再激活大模型悬浮对话框，接下来上传需要模型理解的文件，即可得到理解后生成的反馈。在 TeleChat 的帮助下，坐席无需阅读全文找答案，既解决了模型幻觉问题，还能够做到知识库管理权限隔离。

三是大模型+智慧政务产品，中国电信 TeleChat 大模型依托 5G 消息，为政务客户提供政务短信智能化多轮问答，进行行业领域的基础语言模型训练和领域问答能力微调，并基于领域问题反馈的强化学习，最终实现对行业领域专业问题的精准回答和平台推送反馈。

3、北京正加快推进数据基础制度先行区建设，筹划出台“算力券”政策，支持基于落地应用场景的中小企业获取多元化、低成本优质算力。（微信公众号：IDC 圈）

7 月 2 日，北京市经济和信息化局局长姜广智指出，北京正加快建设国家新一代人工智能创新发展试验区和国家人工智能创新应用先导区；将创造性落实国家“数据二十条”，加快推进数据基础制度先行区建设，筹划出台“算力券”政策，支持基于落地应用场景的中小企业获取多元化、低成本优质算力。

算力是人工智能、大数据、云计算等领域的核心资源，也是数字经济发展的主要驱动力。随着大模型以及相关应用的发展，算力需求呈现爆发式增长。但除了大型互联网企业、AI 龙头企业具有较多的 GPU 算力芯片储备外，中小企业在发展 AI 模型、应用过程中，遭遇算力瓶颈。根据最新数据显示，我国在用数据中心算力总规模超 180EFLOPS，位居世界第二，目前我国人工智能算力供需缺口巨大。尤其是对于中小企业而言，由于算力资源的稀缺和昂贵，很难获取到满足其 AI 模型和应用开发的算力。

为了解决这一问题，成都、上海等地纷纷出台了“算力券”政策，北京也紧跟之后，旨在支持基于落地应用场景的中小企业获取多元化、低成本优质算力。这些政策不仅体现了各地对于数字经济和人工智能发展的重视，也反映了各地对于算力产业发展的创新和探索。

“算力券”是一种针对算力资源消费发放的权益凭证，是以政府补贴的方式帮助中小企业使用算力的创新举措。“算力券”方便中小微企业使用算力“随取随用”，对算力供给方则通过建立备用金制度，变市场交易为财政补贴，为算力供给方给予基本资金保障，同时有利于为算力供给方拓展企业客户。“算力券”政策有利于降低中小企业使用算力的成本和门槛，提升城市算力规模效应，促进算力产业发展和创新。

1.2. 光模块&光器件行业最新动态：

2023 慕尼黑上海光博会即将在上海开幕（数据来源：极客网）

在我国光器件产业走在“新长征路”上并吹响冲锋号的大背景下，作为立足服务中国本地市场的 2023 慕尼黑上海光博会重磅来袭，将于 2023 年 7 月 11--13 日在国家会展中心（上海）盛大开幕。此次展会展示面积达 8 万平方米，汇集近 1100 余家展商，大家齐聚一堂共话行业发展新趋势。

据悉，2023 慕尼黑上海光博会将覆盖从基础研究到产业应用，集中展示涵盖红外技术及应用特色、光学与光学制造、检测与质量控制、激光器与光电子、激光智能制造五大主题内容，覆盖整个产业链。

值得一提的是，此次慕尼黑上海光博会光通信器件企业参展的就有 34 家，其中，上海瀚宇光纤通信技术有限公司、凌云光技术股份有限公司、长飞光纤光缆股份有限公司、哈尔滨芯明天科技有限公司、腾景科技股份有限公司和珠海光库科技股份有限公司亦将有精彩亮相。

1.3. 交换机行业最新动态：

新华三发布多款数据中心交换机新品，从 AIGC 窥见新时代网络需求（数据来源：济源网）

面对新业务、新趋势、新挑战，在近日举办的 2023 NAVIGATE 领航者峰会上，新华三集团重磅发布了全系列 800G 数据中心交换机（H3C S9827 系列）、新一代智算 AI 核心交换机（H3C S12500G-EF）、基于 DDC 架构的 200G NCP、200G NCF 交换机（H3C S12500AI 系列）、超低时延交换机（H3C S6116 系列）等多款新品，全面支持不同场景下的算力需求，为加速 AIGC 应用落地构筑极致的网络能力。

新华三集团在 800G 交换机产品家族硕果累累，领先业界。其中，H3C S9827-64EO 是全球首款单芯片 51.2T 800G CPO 硅光数据中心交换机，适用于 AIGC 集群或数据中心高性能核心交换等业务场景中，基于 CPO 硅光技术，将负责数据交换的 NPU 与 TRX 光电转换模块进行统一封装，以此减少交换机内部的电路复杂度、线路延迟和传输损耗。H3C S9827-64EO 实现了单端口传输时延度降低 20%，这意味着在单位时间内，AIGC 集群中 GPU 的数据交互能力可以提升 25%，大大提升 GPU 的运算效率。与此同时，产品单芯片带宽达 51.2T，可支撑单个 AIGC 集群规模突破 3.2 万台节点，助力单集群吞吐量提升 8 倍。

图 2：H3C S9827-64EO 800G CPO 硅光交换机



资料来源：济源网，天风证券研究所

面对超长距离 DCI 互联场景，H3C S9827-64E 800G 标准款交换机作为家族的另一款明星代表，全面满足 DCI 超长距 120KM 传输。设备高度仅为 2U，但数据交换能力则达到惊人的 51.2TB/s，提供了 64 个 800G 高速以太网端口，不仅能胜任数据中心核心交换、互联的重任，更能支持上万节点的 AI 计算集群。

1.4. 服务器行业最新动态：

十亿美金砸向 NVIDIA，字节跳动深入大模型赛道（微信公众号：壹零社）

最新消息指出，字节跳动 2023 年向 NVIDIA 订购了超 10 亿美元的 GPU 产品，已经接近 NVIDIA 去年在中国销售的商用 GPU 总和，这个庞大的数字也从侧面印证大模型是真的需要大量资金，只有字节跳动、腾讯、华为、阿里巴巴这种巨头才有可能凭借雄厚的资金后来居上。

字节跳动重金砸向 NVIDIA，从自身的产业布局来看也是意料之中的事情，在过去两年的“降本增效”风潮中，包括阿里云、腾讯云在内的云计算平台纷纷减少了 GPU 采购，从而导致储备不足，AIGC 的突然大火又导致 GPU 供不应求，而且谁也不敢保证，今天能买的高性能 GPU，明天会不会就受到新的限制，所以一次性大手笔购入或将成为未来云服务企业的常态。

根据字节跳动内部人士透露，过去在公司内部申请采购 GPU 时，必须要说明投入产出比、业务优先级和重要性，而现在大模型业务是公司战略级别新业务，就算暂时算不清投资回报率也必须投入。而买回 GPU 只是“万里长征第一步”，研发自己的通用大模型才是正经事，所以各大公司在今年的目标都是推出提供大模型能力的云服务，这才是真正可以匹配投入的大市场。

1.5. 光纤光缆行业最新动态：

1、70 亿大单落地！中国移动普通光缆集采：长飞、烽火、亨通等 14 家中标（微信公众号：C114 通信网）

从中国移动官网获悉，中国移动今日公示了 2023 年至 2024 年普通光缆产品的集采结果，长飞、烽火、亨通等十四家光纤光缆企业中标。

其中前五厂商分别为长飞光纤光缆股份有限公司（中标份额 19.36%）、烽火通信科技股份有限公司（中标份额 15.48%）、江苏中天科技股份有限公司（中标份额 13.55%）、江苏亨通光电股份有限公司（中标份额 11.61%）以及杭州富通通信技术股份有限公司（中标份额 6.25%）。从报价上来看，前五厂商投标报价均在 71 亿元左右。

2、中国信通院发布全球海缆报告：华海通信等四大巨头主导市场（微信公众号：C114 通信网）

中国信息通信研究院发布了《全球海底光缆产业发展研究报告（2023 年）》。报告指出，随着国际互联带宽需求剧增，全球海缆进入新旧更替阶段，近年来海缆投资进入新一轮高潮。截至 2022 年底，全球已投产海缆条数达 469 条，总长度超过 139 万公里；根据已公布的计划，2023~2026 年，还将投产 80 条海缆，总长度约 39 万公里。

报告介绍，海缆产业链主要包括工程总承包、海缆制造、勘测、施工和维护等环节，技术门槛高、建设难度大，美国、法国、日本合作过等少数国家具备完整的产业链。

海缆集成商是海缆整体解决方案的主要提供者。具有全球跨洲际交付能力的海缆集成商只有 4 家，即美国 SubCom、法国 ASN、日本 NEC 及中国华海通信。

其中，SubCom、ASN、NEC 进入行业时间较早，具有先发优势。SubCom 交付 200 多个

海缆项目，总长度约 84 万公里；ASN 交付 220 多个海缆项目，总长度约 60 万公里；NEC 也在全球部署超过 30 万公里海缆。华海通信 2008 年成立，市场份额逐步扩大，迄今已承建 134 个海缆项目，签约交付 9.4 万公里海缆。

报告显示，在 2018-2022 年全球交付的 106 个海缆系统中，按交付海缆数量看，ASN、SubCom、NEC 和华海通信占比分别为 22%、12%、7%和 23%；按交付海缆长度看，ASN、SubCom、NEC 和华海通信占比分别为 29%、40%、7%和 18%。

海缆的代际交替也带来建设热潮。海底光缆的设计使用寿命一般为 25 年，当前全球已建的 464 条海缆中，1998 年（含）以前建设的海缆达到 82 条，已经达到设计使用寿命，未来 10 年还将有 148 条海底光缆达到退役年限。随着全球海底光缆新旧交替，将是形成海缆市场布局的重要时间窗口期。

2. 本周行业投资观点

AI 和数字经济快速发展，算力需求不断增长，通信基础设施重要性日益凸显；卫星通讯是地面通信的重要补充，有望在未来加速发展：我们重点看好的几个方向：1）ChatGPT 带来 AI 发展拉动算力需求高增长，科技巨头纷纷布局，ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商等相关公司迎来新机遇。2）“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 3-5 年高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。4）数字经济&工业互联网在政策推动下加快发展。

短期看：

市场情绪和风格变化之下，通信行业主要标的业绩增速、长期成长性突出，通过当前已披露的季报情况进一步验证优质标的成长性，而估值偏低，风险收益比较高，长期配置价值得以突显。随着 5G 网络和云计算基础设施的持续规模建设，以及应用的兴起，主设备、光通信、运营商、云计算、物联网/车联网、云视频、工业互联网等细分领域行业景气度持续向上。同时，通信行业是储能、新能源等技术率先应用的行业之一，很多通信公司在储能、新能源相关领域深度布局，也有望迎来估值重塑机遇。围绕 5G 网络-终端-应用产业链、云计算加速发展-数据中心-网络设备-云应用，以及通信+储能/新能源细分领域，重点挖掘优质投资机会。建议中长期关注高景气领域带来的板块机会，以及成长性确立的绩优个股。

长期看：

5G 是通信行业未来发展大趋势，以 5G 网络覆盖为目标的网络建设有望持续，龙头主设备厂商有望受益 5G 持续建设以及份额提升&规模效应显现，有望持续快速增长。

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：

近期市场及通信板块有所震荡，我们推荐把握 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)“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。

一、人工智能与数字经济:

1、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);重点关注:锐捷网络;建议关注:东土科技、映翰通、三旺通信等;

2、光模块&光器件:中际旭创、天孚通信、源杰科技(电子联合覆盖)、新易盛、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子(新材料联合覆盖)、太辰光、剑桥科技、光迅科技;

3、低估值、高分红:中国移动、中国电信、中国联通。

4、光纤光缆:重点推荐:亨通光电、中天科技,建议关注:长飞光纤(光纤光缆量价齐升)、永鼎股份(光通信复苏,汽车线束增量空间);

5、IDC&散热:重点推荐:科华数据(电新联合覆盖)、润泽科技(机械联合覆盖)、润建股份、紫光股份(计算机联合覆盖)、奥飞数据(计算机联合覆盖)、光环新网。建议关注:英维克、高澜股份、申菱环境、海兰信(UDC)、数据港等;

6、云办公&云应用:重点推荐:亿联网络(混合办公,完善产品矩阵);建议关注:星网锐捷、梦网科技(富媒体短信龙头)、会畅通讯等;

7、通信+AIGC应用:关注:彩讯股份、梦网科技。

8、终端设备和仪器:威胜信息、必创科技(机械联合覆盖)等

二、6G与卫星互联网:

国防信息化建设加速,军工通信补短板;中国星网成立后,低轨卫星迎来加速发展阶段,建议关注:盛路通信、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、华测导航(计算机联合覆盖)、信科移动。

三、通信+新能源:

1、通信+海风:重点推荐—亨通光电、中天科技;

2、通信+储能/光伏:重点推荐—润建股份、科华数据(电新联合覆盖)、拓邦股份(电子联合覆盖);关注:英维克、意华股份等;

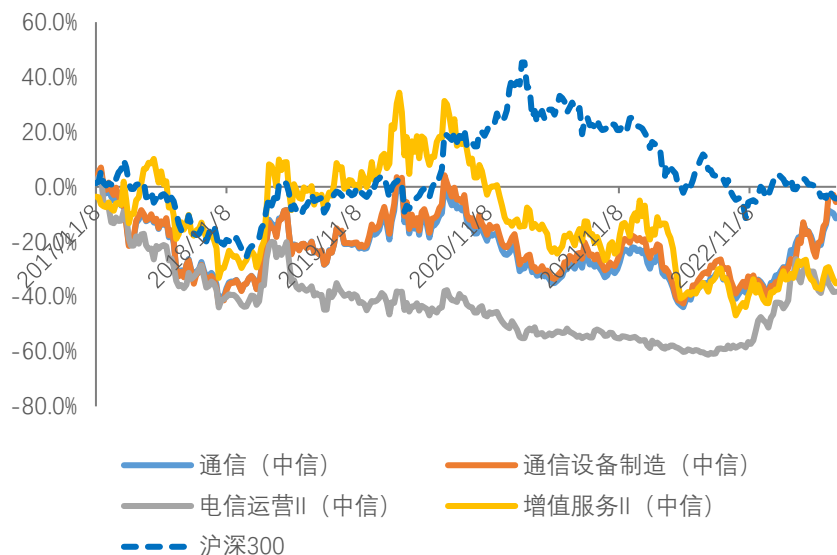
3、通信+智能汽车:关注:激光雷达(天孚通信、中际旭创、光库科技等);模组&终端(广和通、美格智能、移远通信、移为通信等);传感器(汉威科技&四方光电-机械联合覆盖);连接器(意华股份、鼎通科技等);结构件&空气悬挂(瑞玛精密)

3. 板块表现回顾

3.1. 上周(07.03-07.07)通信板块走势

上周(07.03-07.07)通信板块下跌2.12%,跑输沪深300指数1.69个百分点,跑输创业板指数0.06个百分点。其中通信设备制造下跌2.71%,增值服务下跌2.26%,电信运营上涨0.11%,同期沪深300下跌0.44%,创业板指数下跌2.07%。

图2:上周(07.03-07.07)板块涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

3.2 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有光庭信息（汽车零部件）、瑞玛精密（汽车零部件）、惠伦晶体（光器件）；跌幅靠前的个股有华脉科技、盛洋科技和腾景科技等。

表 1：上周（07.03-07.07）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（%）
301221	光庭信息	33.60%	300007	汉威科技	-9.03%
002976	瑞玛精密	27.85%	688498	源杰科技	-9.12%
300460	惠伦晶体	17.17%	002908	德生科技	-10.21%
300548	博创科技	13.12%	688080	映翰通	-10.27%
688385	复旦微电	12.20%	300081	恒信东方	-11.25%
300620	光库科技	12.01%	002792	通宇通讯	-11.49%
000839	ST 国安	11.96%	300025	华星创业	-13.39%
002463	沪电股份	9.36%	688195	腾景科技	-14.09%
002335	科华数据	8.01%	603703	盛洋科技	-14.39%
002383	合众思壮	7.62%	603042	华脉科技	-28.34%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 本周（07.10-07.16）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（07.10-07.16）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	7 月 10 日	太辰光	分红派息
		太辰光	分红除权
		*ST 红相	股东大会召开
		元道通信, 国盾量子	限售股份上市流通
周二	7 月 11 日	普天科技, 星网锐捷	分红派息
		普天科技, 星网锐捷	分红除权
周三	7 月 12 日	吉大通信, 南京熊猫, 意华股份	分红派息
		吉大通信, 南京熊猫, 意华股份	分红除权
		超讯通信	股东大会召开

周四	7月13日	霍莱沃	分红派息
		霍莱沃	分红除权
		元道通信, 南凌科技, 佳禾智能, 东信和平	股东大会召开
		四会富仕	限售股份上市流通
周五	7月14日	烽火通信	分红派息
		烽火通信	分红除权
		光库科技, 国盾量子	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7日 收盘价(元)	周内股价变 动
必创科技	2023-06-30	高管	减持	1.0000	0.005%	20.00	18.77	-4.67%
必创科技	2023-07-04	高管	减持	10.0000	0.049%	19.46	18.77	-4.67%
道通科技	2023-07-05	高管	减持	100.0000	0.221%	30.22	32.02	5.64%
ST 高升	2023-06-30	高管	减持	100.0000	0.095%	1.63	1.60	-3.03%
天邑股份	2023-06-30	高管	减持	4.3900	0.016%	20.13	18.61	-7.27%
天邑股份	2023-06-30	高管	减持	0.2000	0.001%	20.12	18.61	-7.27%
天邑股份	2023-06-30	高管	减持	8.5000	0.031%	20.11	18.61	-7.27%
光庭信息	2023-07-05	公司	减持	176.0000	1.900%	71.96	74.59	33.60%
宁水集团	2023-07-03	高管	减持	4.6000	0.023%	14.66	14.39	-1.57%
宁水集团	2023-07-05	高管	减持	3.5600	0.018%	14.51	14.39	-1.57%
宁水集团	2023-07-06	高管	减持	3.1000	0.015%	14.42	14.39	-1.57%
宁水集团	2023-07-04	高管	减持	5.0000	0.025%	14.64	14.39	-1.57%
楚天龙	2023-06-30	公司	减持	461.1360	1.000%		17.51	-3.47%
菲菱科思	2023-06-30	高管	减持	0.4000	0.006%	105.15	102.00	-1.37%
菲菱科思	2023-07-03	高管	减持	0.2000	0.003%	110.82	102.00	-1.37%
菲菱科思	2023-07-04	高管	减持	0.0500	0.001%	112.97	102.00	-1.37%

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)	2023/07/07 收盘价(元)	股价变动
ST 国安		50	0.02%	97.50	1.95	2.34	-16.67%
	6月21日	50	0.02%	97.50	1.95	2.34	-16.67%
ST 九有		148	0.31%	296.02	2.00	1.94	3.09%
	6月8日	50	0.10%	101.50	2.03	1.94	4.64%
	6月9日	50	0.10%	99.00	1.98	1.94	2.06%
	6月12日	48	0.10%	95.52	1.99	1.94	2.58%
ST 鹏博士		132	0.11%	694.32	5.26	5.43	-3.13%
	6月28日	132	0.11%	694.32	5.26	5.43	-3.13%
爱施德		1681.23	2.69%	11969.40	7.11	7.46	-4.69%
	6月26日	1681.23	2.69%	11969.40	7.11	7.46	-4.69%
彩讯股份		10	0.04%	263.10	26.31	24.53	7.26%
	6月14日	10	0.04%	263.10	26.31	24.53	7.26%
澄天伟业		152.53	3.89%	3184.83	20.88	22.69	-7.98%
	7月6日	152.53	3.89%	3184.83	20.88	22.69	-7.98%

道通科技		370	1.33%	11512.30	31.57	32.02	-1.39%
6月13日		80	0.29%	2527.20	31.59	32.02	-1.34%
6月20日		110	0.39%	3375.90	30.69	32.02	-4.15%
7月4日		80	0.29%	2587.20	32.34	32.02	1.00%
7月5日		100	0.36%	3022.00	30.22	32.02	-5.62%
鼎通科技		98.66	2.12%	6405.64	64.78	103.04	-37.13%
6月8日		29	0.62%	1637.92	56.48	103.04	-45.19%
6月13日		48.86	1.05%	3198.88	65.47	103.04	-36.46%
6月16日		7.8	0.17%	557.31	71.45	103.04	-30.66%
6月19日		13	0.28%	1011.53	77.81	103.04	-24.49%
复旦微电		10	0.04%	514.80	51.48	56.08	-8.20%
6月27日		10	0.04%	514.80	51.48	56.08	-8.20%
共进股份		753.5	1.67%	9490.90	12.57	13.79	-8.85%
7月4日		248.5	0.55%	3173.35	12.77	13.79	-7.40%
7月6日		505	1.12%	6317.55	12.51	13.79	-9.28%
光庭信息		362.63	9.83%	23590.70	59.86	74.59	-19.75%
6月12日		8.95	0.24%	510.42	57.03	74.59	-23.54%
6月20日		15	0.41%	936.30	62.42	74.59	-16.32%
6月21日		142.68	3.87%	8132.62	57.00	74.59	-23.58%
7月4日		20	0.54%	1346.40	67.32	74.59	-9.75%
7月5日		176	4.77%	12664.96	71.96	74.59	-3.53%
国博电子		4.24	0.13%	335.59	79.20	80.30	-1.37%
6月30日		4.24	0.13%	335.59	79.20	80.30	-1.37%
亨通光电		723.72	0.41%	10401.98	14.40	14.31	0.63%
6月29日		35.3	0.02%	509.38	14.43	14.31	0.84%
7月3日		688.42	0.39%	9892.60	14.37	14.31	0.42%
恒实科技		280	1.10%	3530.80	12.61	13.63	-7.48%
6月28日		280	1.10%	3530.80	12.61	13.63	-7.48%
华体科技		32.11	0.31%	448.22	13.96	14.77	-5.48%
6月8日		32.11	0.31%	448.22	13.96	14.77	-5.48%
华星创业		507.9	1.33%	6943.89	13.76	12.55	9.60%
6月19日		139.69	0.37%	1947.28	13.94	12.55	11.08%
6月20日		368.21	0.96%	4996.61	13.57	12.55	8.13%
会畅通讯		100	0.81%	1830.00	18.30	18.50	-1.08%
6月28日		100	0.81%	1830.00	18.30	18.50	-1.08%
佳禾智能		313.52	1.57%	5672.51	18.10	19.18	-5.61%
6月20日		50.22	0.25%	993.86	19.79	19.18	3.18%
6月27日		212.9	1.07%	3770.45	17.71	19.18	-7.66%
6月29日		50.4	0.25%	908.20	18.02	19.18	-6.05%
佳力图		45	0.25%	410.34	9.12	9.91	-7.97%
7月3日		22	0.12%	201.96	9.18	9.91	-7.37%
7月7日		23	0.13%	208.38	9.06	9.91	-8.58%
剑桥科技		6	0.03%	351.72	58.62	61.88	-5.27%
6月12日		6	0.03%	351.72	58.62	61.88	-5.27%
科华数据		240.79	0.84%	8962.45	37.88	38.83	-2.46%
6月27日		167.4	0.58%	6059.88	36.20	38.83	-6.77%
7月3日		73.39	0.26%	2902.57	39.55	38.83	1.85%
梦网科技		104	0.16%	1361.84	12.97	12.82	1.17%
6月26日		16	0.02%	204.64	12.79	12.82	-0.23%
6月27日		88	0.13%	1157.20	13.15	12.82	2.57%
南都电源		118	0.16%	2454.40	20.80	20.24	2.77%
7月5日		118	0.16%	2454.40	20.80	20.24	2.77%
南凌科技		40	0.77%	1072.40	26.81	27.42	-2.22%
6月29日		40	0.77%	1072.40	26.81	27.42	-2.22%

七一二		1544	3.84%	38661.74	25.04	29.49	-15.09%
6月20日		1544	3.84%	38661.74	25.04	29.49	-15.09%
天邑股份		50	0.44%	949.00	18.98	18.61	1.99%
7月4日		25	0.22%	435.75	17.43	18.61	-6.34%
7月6日		25	0.22%	513.25	20.53	18.61	10.32%
网宿科技		47.07	0.02%	338.43	7.19	6.80	5.74%
6月15日		47.07	0.02%	338.43	7.19	6.80	5.74%
新易盛		10	0.02%	628.00	62.80	67.48	-6.94%
7月4日		10	0.02%	628.00	62.80	67.48	-6.94%
星网锐捷		802.07	1.87%	16618.91	20.72	22.03	-5.95%
6月21日		802.07	1.87%	16618.91	20.72	22.03	-5.95%
有方科技		184.26	2.86%	6165.27	33.24	39.42	-15.68%
6月29日		96	1.49%	3168.00	33.00	39.42	-16.29%
7月7日		88.26	1.37%	2997.27	33.96	39.42	-13.85%
长光华芯		634.81	8.41%	63882.45	97.91	93.30	4.94%
6月13日		100	1.32%	8819.00	88.19	93.30	-5.48%
6月14日		132	1.75%	13143.90	99.60	93.30	6.75%
6月15日		169	2.24%	18085.55	107.03	93.30	14.72%
6月16日		70	0.93%	7360.50	105.15	93.30	12.70%
6月19日		63.36	0.84%	7346.20	115.94	93.30	24.27%
6月27日		10.5	0.14%	997.50	95.00	93.30	1.82%
6月30日		4.7	0.06%	440.25	93.67	93.30	0.40%
7月4日		65.25	0.86%	5885.55	90.20	93.30	-3.32%
7月6日		20	0.26%	1804.00	90.20	93.30	-3.32%
臻镭科技		27	0.31%	1632.42	60.46	65.60	-7.84%
6月20日		27	0.31%	1632.42	60.46	65.60	-7.84%
震有科技		48	0.36%	876.48	18.26	20.79	-12.17%
6月15日		48	0.36%	876.48	18.26	20.79	-12.17%
中国联通		96.7	0.01%	475.76	4.92	4.69	4.90%
6月20日		96.7	0.01%	475.76	4.92	4.69	4.90%
中际旭创		673.02	1.15%	102267.23	150.22	146.99	2.20%
6月16日		42	0.07%	6510.00	155.00	146.99	5.45%
6月19日		277.67	0.47%	42861.43	155.62	146.99	5.87%
6月20日		263.35	0.45%	40850.85	155.12	146.99	5.53%
6月28日		60.03	0.10%	8180.26	136.26	146.99	-7.30%
6月29日		9.97	0.02%	1402.09	140.69	146.99	-4.29%
7月6日		20	0.03%	2462.60	123.13	146.99	-16.23%

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 22 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有国盾量子、元道通信、四会富仕、国博电子、震有科技、万隆光电、德科立、仕佳光子、浩瀚深度、联特科技和立昂技术。

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7日收盘价	解禁股市价(万元)	解禁股份类型
亿联网络	2023-07-10	345.72	0.27%	33.80	11,685.25	股权激励限售股份,股权激励一般股份
元道通信	2023-07-10	3,758.58	30.91%	28.08	105,540.93	首发原股东限售股份
国盾量子	2023-07-10	3,325.00	41.45%	150.70	501,077.50	首发原股东限售股份
四会富仕	2023-07-13	6,633.53	65.08%	41.20	273,301.60	首发原股东限售股份

震有科技	2023-07-24	6,100.25	31.51%	20.79	126,824.12	首发原股东限售股份
国博电子	2023-07-24	13,610.75	34.03%	80.30	1,092,943.17	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
瑞可达	2023-07-24	189.00	1.19%	57.98	10,958.22	首发战略配售股份
万隆光电	2023-07-25	2,147.62	21.59%	25.55	54,871.79	其他类型
复旦微电	2023-08-04	600.00	0.73%	56.08	33,648.00	首发战略配售股份
金信诺	2023-08-07	8,500.00	12.84%	10.50	89,250.00	定向增发机构配售股份
德科立	2023-08-09	2,351.85	24.18%	68.34	160,725.33	首发原股东限售股份
仕佳光子	2023-08-14	13,407.08	29.22%	16.57	222,155.38	首发原股东限售股份
坤恒顺维	2023-08-15	708.55	8.44%	68.78	48,734.19	首发原股东限售股份
润泽科技	2023-08-16	24,020.44	13.99%	30.42	730,701.87	定向增发机构配售股份
菲利华	2023-08-17	564.02	1.09%	45.17	25,476.59	定向增发机构配售股份
浩瀚深度	2023-08-18	4,366.01	27.78%	28.55	124,649.59	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
臻镭科技	2023-08-28	1,502.41	9.83%	65.60	98,558.10	首发原股东限售股份
浩瀚深度	2023-08-31	30.00	0.19%	28.55	856.50	首发原股东限售股份
联特科技	2023-09-13	3,001.43	23.13%	174.99	525,219.89	首发原股东限售股份
立昂技术	2023-09-15	10,171.16	21.86%	11.70	119,002.53	定向增发机构配售股份
美格智能	2023-09-20	2,120.85	8.12%	32.01	67,888.42	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2023-09-26	18,366.63	5.37%	8.20	150,606.37	首发战略配售股份

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
北京市西城区佟麟阁路 36 号	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
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com