

通信

证券研究报告
2023 年 07 月 02 日

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

本周行业重要趋势：

一、京东将推出言犀 AI 大模型 参数达到千亿级

在京东云城市大会上海站上，京东集团技术委员会主席、京东云事业部总裁曹鹏介绍，即将推出的言犀大规模预训练语言模型，是参数达到千亿级的新一代模型。

二、特斯拉 EFLOP 级超算 Dojo 有望 7 月投产

特斯拉表示今年 7 月 Dojo 将正式投产，到 2024 年 2 月特斯拉的算力规模将进入全球前五，2024 年 10 月特斯拉的算力总规模将达到 100EFLOP，相当于 30 万块英伟达 A100 显卡的算力总和。

三、率先在全球将 6GHz 频段划分用于 5G/6G 系统

在本次《划分规定》修订中，工业和信息化部率先在全球将 6425-7125MHz 全部或部分频段划分用于 IMT(国际移动通信，含 5G/6G) 系统。

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

2 《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

3 《通信-行业研究周报:AI 和数字经济或仍为全年强主线，主设备、光纤光缆招采持续推进》 2023-06-11

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价（元） 2023-06-30	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
000063.SZ	中兴通讯	45.54	买入	1.70	2.14	2.48	2.78	26.79	21.28	18.36	16.38
300308.SZ	中际旭创	147.45	买入	1.53	1.76	2.38	3.06	96.37	83.78	61.95	48.19
300394.SZ	天孚通信	106.83	增持	1.02	1.26	1.64	2.10	104.74	84.79	65.14	50.87
600487.SH	亨通光电	14.66	买入	0.64	0.98	1.26	1.51	22.91	14.96	11.63	9.71
600522.SH	中天科技	15.91	买入	0.94	1.23	1.58	1.96	16.93	12.93	10.07	8.12
002446.SZ	盛路通信	9.45	增持	0.27	0.40	0.52	0.65	35.00	23.63	18.17	14.54
000938.SZ	紫光股份	31.85	增持	0.75	0.91	1.09	1.30	42.47	35.00	29.22	24.50
688498.SH	源杰科技	285.00	增持	1.66	2.44	3.18	4.05	171.69	116.80	89.62	70.37
300502.SZ	新易盛	67.97	买入	1.78	1.58	2.37	3.18	38.19	43.02	28.68	21.37
600941.SH	中国移动	93.30	买入	5.87	6.39	6.91	7.45	15.89	14.60	13.50	12.52
002929.SZ	润建股份	43.41	买入	1.82	2.80	3.92	5.43	23.85	15.50	11.07	7.99
300442.SZ	润泽科技	30.76	增持	1.26	1.92	2.61	3.53	24.41	16.02	11.79	8.71
300638.SZ	广和通	22.68	买入	0.58	0.88	1.15	1.44	39.10	25.77	19.72	15.75
002139.SZ	拓邦股份	13.05	买入	0.46	0.65	0.93	1.16	28.37	20.08	14.03	11.25
688100.SH	威胜信息	29.81	买入	0.80	1.04	1.35	1.73	37.26	28.66	22.08	17.23
002976.SZ	瑞玛精密	27.97	增持	0.56	1.12	1.51	1.91	49.95	24.97	18.52	14.64
300628.SZ	亿联网络	35.07	买入	2.42	2.94	3.65	4.60	14.49	11.93	9.61	7.62
300667.SZ	必创科技	19.69	增持	0.02	0.55	0.73	0.92	984.50	35.80	26.97	21.40
300548.SZ	博创科技	34.45	增持	0.74	0.93	1.12	1.32	46.55	37.04	30.76	26.10

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（06.26-06.30）

1.1. 5G 行业最新动态：

工信部：率先在全球将 6GHz 频段划分用于 5G/6G 系统（微信公众号：XG 云数智）

据工信部官网 6 月 27 日消息，日前，工业和信息化部发布了新版《中华人民共和国无线电频率划分规定》（工业和信息化部令第 62 号，以下简称《划分规定》），将于 7 月 1 日起正式施行。

在本次《划分规定》修订中，工业和信息化部率先在**全球将 6425-7125MHz 全部或部分频段划分用于 IMT(国际移动通信，含 5G/6G) 系统**。6GHz 频段是中频段仅有的大带宽优质资源，兼顾覆盖和容量优势，特别适合 5G 或未来 6G 系统部署，同时可以发挥现有中频段 5G 全球产业的优势。

此次以法规形式确定其规则地位，有利于稳定 5G/6G 产业预期，推动 5G/6G 频谱资源全球或区域划分一致，为 5G/6G 发展提供所必需的中频段频率资源，促进移动通信技术和产业创新发展。

信通院王志勤：我国 5G 基站总数已达 284.4 万个（微信公众号：通信世界）

6 月 27 日，中国信通院副院长王志勤在 5G 发展创新论坛上表示，中国 5G 网络建设遵循“适度超前”原则，网络建设全球领先，有效支撑 5G 应用规模化 and 数字经济的创新发展。截至 2023 年 5 月，我国 5G 基站总数已达 284.4 万个，县城以上行政区覆盖率达 100%，实现“县县通 5G”，中国电信、中国联通已共建共享 5G 基站超 100 万个，覆盖了从城市到农村的延伸。

2025 年，中国移动将由 5G 迈向 5.5G 的新阶段（微信公众号：飞象网）

6 月 27 日，在 2023 MWC 上海开幕前夕，中国移动举行“5G 创新引领，数智融合共赢”技术创新论坛，中国移动副总经理李慧镛在演讲时指出，到 2025 年将由 5G 迈向 5.5G 的新阶段。

据李慧镛介绍，5G 商用四年来，中国移动无线网已部署商用 5G 基站超过 170 万站，人口覆盖率超过 85%，随着今年 36 万 5G 基站的建成，人口覆盖率将超过 90%。

中国移动表示，在无线网领域打造性能卓越、智生智简、低碳高效的 5G 网络，通过三大方向 10 大技术，引领 5G-A 持续演进，实现 B/C 兼顾、远/近兼顾，争取实现 2025+ 年商用，共创可持续发展新未来。

1.2. AI 行业最新动态：

京东将推出言犀 AI 大模型 参数达到千亿级（微信公众号：TMT 时报）

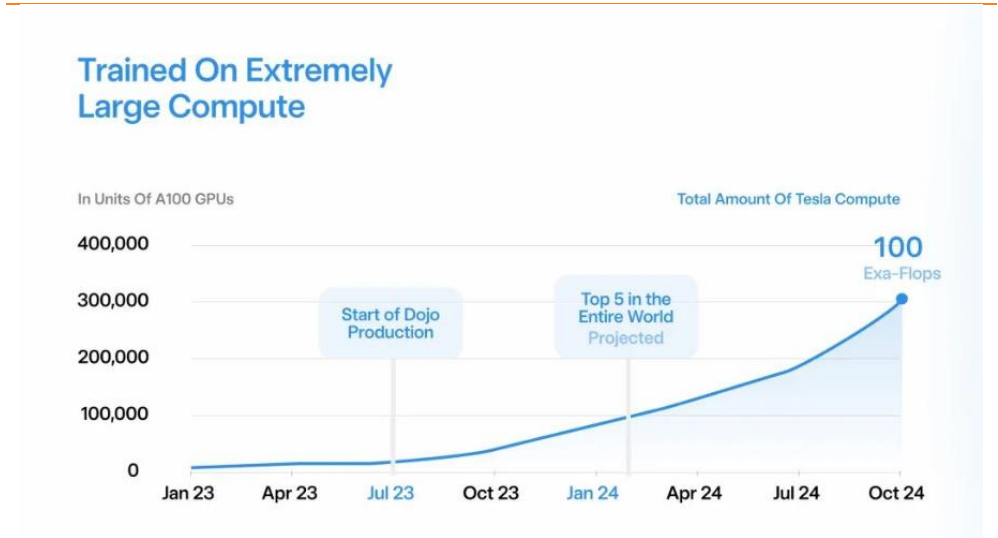
《科创板日报》27 日讯，在京东云城市大会上海站上，京东集团技术委员会主席、京东云事业部总裁曹鹏介绍，即将推出的言犀大规模预训练语言模型，是参数达到千亿级的新一代模型。京东大模型将面向多模态，深入零售、物流、工业等产业场景。曹鹏强调，在产业智能时代，也需要新一代数字基础设施，能广泛支持各类芯片架构，并兼容各类异构基础设施。

算力紧张 特斯拉 EFLOP 级超算 Dojo 下月投产（微信公众号：IDC 圈）

6 月 26 日消息，日前，特斯拉在推特上创建了一个名为 Tesla AI 的帐号，并公布了一张

算力预期图，表示今年 7 月 Dojo 将正式投产，到 2024 年 2 月特斯拉的算力规模将进入全球前五，2024 年 10 月特斯拉的算力总规模将达到 100EFLOP，相当于 30 万块英伟达 A100 显卡的算力总和。

图 1：算力预期图



资料来源：IDC 圈公众号、天风证券研究所

Dojo 是特斯拉在 2021 年人工智能日（AI Day）上推出的一款专门用于人工智能机器学习的超级计算机，它使用特斯拉设计的芯片和整个基础设施，以及来自特斯拉车队的视频数据进行神经网络能力训练，能够处理海量的视频数据，不仅能够加速特斯拉的 Autopilot 和完全自动驾驶（FSD）系统的迭代，还能为特斯拉的人形机器人 Optimus（擎天柱）提供算力支持。

据特斯拉公开数据显示，每个 Dojo 都集成了 120 个训练模块，内置 3000 个 D1 芯片，拥有超过 100 万个训练节点，算力达到 1.1EFLOP（每秒千万亿次浮点运算）。

报道称，特斯拉计划在其帕洛阿尔托数据中心部署 7 个由 Dojo 系统机柜组成的集群，并将其命名为 exapod。每个 exapod 由 10 个 Dojo 机柜组成。特斯拉所说的即将投入生产的就是指首台由 10 个 Dojo 机柜组成的 Dojo exapod 系统。

2.2 万张 H100 造全球最大超算，ChatGPT 劲敌融资 13 亿美元！微软英伟达领投，Inflection 一年撼动 OpenAI 霸权（微信公众号：新智元）

OpenAI 六大劲敌之一 Inflection AI，最新融资 13 亿美元！这家由 DeepMind 创始人之一创立的人工智能初创公司，从微软、英伟达、和 3 位亿万富翁（Reid Hoffman、盖茨和 Eric Schmidt）获得了融资。此轮融资后，Inflection 最新估值为 40 亿美元。以 15.25 亿美元的总融资，成为融资第二大的生成式 AI 初创公司。仅次于 113 亿美元融资的 OpenAI。

Inflection 在博客中表示，将与合作伙伴 CoreWeave 和英伟达一起，构建世界上最大的人工智能集群。这个世界超大 AI 集群，将是前所未有的。22,000 个英伟达 H100 GPU 集成，支持新一代大规模 AI 模型的训练和部署。

1.3. 光模块&光器件行业最新动态：

又一光通信产品供应商创业板 IPO 获受理，拟募资 5.4 亿元用于研发制造项目（微信公众号：维科网光通讯）

根据深交所发行上市审核信息，联纲光电科技股份有限公司创业板 IPO 已获受理，进入上市冲刺阶段。

公司预计投入募资 5.41 亿元，其中 3.69 亿元用于智能制造中心建设项目，0.72 亿元用于研发中心建设项目，1 亿元用于补充流动资金。

联纲光电表示，公司本次的智能制造中心建设项目应用于布局光电信号传输技术相关产品的先进产能，一方面增加现有各类产品的生产规模，一方面向声学整机代工环节延伸，保障公司紧跟光通讯领域及电声产业链发展趋势，助力公司掌握光电信号传输领域前沿技术的变革和深入发展，为客户提供符合市场需求的连接产品和电声产品。

1.4. 数字经济行业最新动态：

国家信息中心单志广：算力指数每提高 1 点对 GDP 有 1.8‰的推动（微信公众号：TMT 时报）

《科创板日报》27 日讯，在京东云城市大会上海站上，国家信息中心信息化和产业发展部主任单志广表示，算力逐渐成为数字经济时代的新生产力，**算力指数每提高 1 点，对数字经济会有 3.5‰的贡献，对 GDP 有 1.8‰的推动。**

经保守估计，“十四五”期间，在智算中心实现 80%应用水平的情况下，城市/地区对智算中心的投资可带动人工智能核心产业增长约 2.9-3.4 倍、带动相关产业增长约 36-42 倍。城市/地区在智算中心建设投入的增长量对创新产出的贡献率约为 14%-17%。单志广还表示，人工智能正在从语音、文字、视觉等单模态智能，向着多种模态融合发展。构建以多模态融合技术为核心的感知、控制、交互能力是实现通用人工智能的重要探索方向。

1.5. “通信+”行业最新动态：

福建：启动 2GW 海风竞配，需按 10%/2h 配建电化学储能，否则视为不满足竞配条件（微信公众号：储能与电力市场）

福建省启动 2023 年海上风电市场化竞配，共 5 个场址、200 万千瓦。**投资主体需承诺按 10%/2h 配建电化学储能**，提高可再生能源消纳能力，与海上风电项目同步建成并网，否则视为不满足竞争配置条件。

此次竞争配置评分细则中，除了对配储比例和时长进行要求，还将**配建储能的安全性和先进性纳入评审**。

鲁北一体化基地“十四五”开发计划：确定 19GW，国家能源集团等领衔（微信公众号：风芒能源）

6 月 27 日，山东发改委，山东能源局发布关于印发《鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地“十四五”开发计划》的通知。通知指出，经竞争优选，确定 35 个项目、1888 万千瓦列入鲁北基地“十四五”开发计划。其中，滨州市开发项目 14 个、总规模 860 万千瓦(光伏发电 620 万千瓦、风电 240 万千瓦)；东营市开发项目 8 个、总规模 420 万千瓦，均为光伏发电；潍坊市开发项目 13 个、总规模 608 万千瓦(光伏发电 565 万千瓦、风电 43 万千瓦)。上述项目纳入我省保障性并网项目名单，原则上 2025 年底前全部开工、2027 年底前建成并网。项目配储 30%，2h。

贵州：50 亿设省级能源基金，重点支持省内新能源企业发展（微信公众号：光伏們）

6 月 25 日，贵州省能源局、省财政厅关于印发《贵州省能源结构调整基金设立方案（修订版）》《贵州省能源结构调整基金管理暂行办法（修订版）》的通知。

根据方案显示，省级财政出资设立能源基金，重点支持贵州省境内注册的煤炭、电力、

油气、新能源等能源企业，推动能源产业高质量发展。

其中，能源基金的基本要素包括：

（一）母基金出资人及代表。省人民政府授权贵州省能源局（以下简称省能源局）作为母基金出资人，委托贵州省黔晟国有资产经营有限责任公司（以下简称黔晟国资）作为母基金出资人代表。

（二）基金规模。能源基金规模暂定为 50 亿元。由省能源局从相关省级财政专项资金中安排出资。

（三）资金来源。由省级财政统筹年度预算予以列支，按照出资人申请拨付。

（四）母基金管理人。贵州黔晟股权投资基金管理有限公司（以下简称黔晟基金公司）。

（五）基金存续期限。基金存续期原则上不超过 15 年，具体年限由出资人协商确定，基金到期后可视情况按程序延长。

（六）基金管理费。直接投资项目管理费按照当年新增投资额的 1%/年计提，今后视情况可作适当调整，原则上不超过母基金本金产生的利息与收益之和；管理费的兑现与年度绩效考核挂钩，当年先兑现 50%，剩余 50%根据年度绩效考核结果次年兑现。母基金及参股专项基金中的母基金出资部分管理费总费率，原则上不超过已投资到项目金额的 2%/年，具体由母基金管理人及专项基金管理人协商确定。

（七）基金组织形式。有限合伙型。

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；

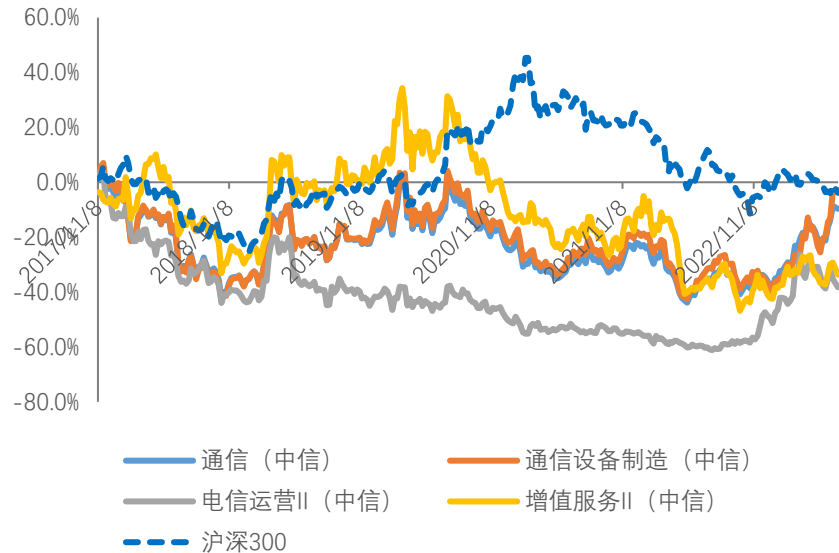
3、通信+智能汽车：关注：激光雷达（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（06.26-06.30）通信板块走势

上周（06.26-06.30）通信板块下跌 0.90%，跑输沪深 300 指数 0.34 个百分点，跑输创业板指数 1.04 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.97%，增值服务下跌 1.95%，电信运营下跌 0.40%，同期沪深 300 下跌 0.56%，创业板指数上涨 0.14%。

图 2：上周（06.26-06.30）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华脉科技（6G）、东方通信（6G）、联特科技（光通信）；跌幅靠前的个股有超讯通信、光庭信息和菲菱科思等。

表 1：上周（06.26-06.30）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（%）
603042	华脉科技	61.08%	300053	航宇微	-10.99%
600776	东方通信	26.78%	000032	深桑达 A	-11.01%
301205	联特科技	16.74%	300634	彩讯股份	-11.29%
002139	拓邦股份	14.67%	300442	润泽科技	-11.61%
002792	通宇通讯	12.56%	300442	润泽科技	-11.61%
603559	ST 通脉	11.78%	000938	紫光股份	-13.38%
002796	世嘉科技	11.04%	603083	剑桥科技	-13.85%
603220	中贝通信	10.50%	301191	菲菱科思	-14.17%
688195	腾景科技	10.16%	301221	光庭信息	-19.73%
300395	菲利华	8.75%	603322	超讯通信	-24.77%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 本周（07.03-07.09）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（07.03-07.09）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 3 日	中光防雷, 东方通信 东方通信, 中光防雷	分红派息 分红除权

周二	7月4日	四会富仕, 紫光股份	股东大会召开
		天邑股份	限售股份上市流通
		元道通信	分红派息
		元道通信	分红除权
		三旺通信	股东大会召开
周三	7月5日	中贝通信, 复旦微电	分红派息
		中贝通信, 复旦微电	分红除权
		复旦微电, 盛洋科技, 通宇通讯	股东大会召开
周五	7月7日	中国联通, 光迅科技, 亨通光电, 通宇通讯	分红派息
		中国联通, 光迅科技, 亨通光电, 通宇通讯	分红除权
		天邑股份, ST 国安, 长光华芯	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)	06月30日 收盘价(元)	周内股价变 动
天孚通信	2023-06-29	公司	减持	27.0980	0.069%	100.73	106.83	-0.81%
天孚通信	2023-06-27	公司	减持	29.5800	0.075%	100.65	106.83	-0.81%
天孚通信	2023-06-26	公司	减持	80.0000	0.203%	102.75	106.83	-0.81%
天孚通信	2023-06-21	公司	减持	79.9932	0.203%	108.85	106.83	-0.81%
天孚通信	2023-06-20	公司	减持	79.2883	0.201%	115.64	106.83	-0.81%
星网锐捷	2023-06-21	公司	减持	919.5910	1.551%	21.04	22.59	-2.63%
星网锐捷	2023-06-20	公司	减持	308.4897	0.520%	23.02	22.59	-2.63%
星网锐捷	2023-06-19	公司	减持	167.0200	0.282%	23.25	22.59	-2.63%
必创科技	2023-06-21	高管	减持	0.6000	0.003%	20.86	19.69	-5.15%
华测导航	2023-06-27	高管	减持	3.6000	0.007%	31.55	32.47	3.67%
华测导航	2023-06-27	高管	减持	127.1300	0.236%	31.48	32.47	3.67%
剑桥科技	2023-06-26	公司	减持	56.6800	0.211%		62.89	-13.85%
剑桥科技	2023-06-26	公司	减持	64.8801	0.242%		62.89	-13.85%
光库科技	2023-06-26	高管	减持	3.2600	0.013%	68.64	61.28	-9.44%
光库科技	2023-06-26	公司	减持	25.0000	0.102%	68.56	61.28	-9.44%
光库科技	2023-06-20	公司	减持	80.0000	0.325%	70.12	61.28	-9.44%
光库科技	2023-06-20	公司	减持	120.0000	0.488%	69.92	61.28	-9.44%
光库科技	2023-05-26	公司	减持	60.0000	0.244%	43.46	61.28	-9.44%
天邑股份	2023-06-21	高管	减持	0.6000	0.002%	20.47	20.07	0.90%
天邑股份	2023-06-21	高管	减持	5.0000	0.018%	20.38	20.07	0.90%
天邑股份	2023-06-21	高管	减持	6.0000	0.022%	20.40	20.07	0.90%
天邑股份	2023-06-28	高管	减持	4.2000	0.015%	19.70	20.07	0.90%
天邑股份	2023-06-27	高管	减持	3.0000	0.011%	19.61	20.07	0.90%
天邑股份	2023-06-27	高管	减持	7.0000	0.026%	19.60	20.07	0.90%
天邑股份	2023-06-29	高管	减持	7.6700	0.028%	19.92	20.07	0.90%
天邑股份	2023-06-29	高管	减持	5.0000	0.018%	19.86	20.07	0.90%
佳力图	2023-06-27	公司	减持	541.5920	1.000%	10.43	10.20	-5.99%
英维克	2023-06-21	高管	减持	59.0000	0.104%	32.11	29.94	-5.64%
英维克	2023-06-26	高管	减持	9.1400	0.016%	31.05	29.94	-5.64%
佳禾智能	2023-06-27	公司	减持	212.9000	0.629%	17.71	20.23	-0.74%
佳禾智能	2023-06-20	公司	减持	77.2569	0.228%	20.90	20.23	-0.74%
佳禾智能	2023-06-19	公司	减持	103.5380	0.306%	21.83	20.23	-0.74%
佳禾智能	2023-06-16	公司	减持	12.0040	0.035%	22.22	20.23	-0.74%
佳禾智能	2023-06-15	公司	减持	188.0000	0.556%	21.93	20.23	-0.74%
佳禾智能	2023-06-14	公司	减持	4.4300	0.013%	22.15	20.23	-0.74%

佳禾智能	2023-06-13	公司	减持	3.3800	0.010%	22.03	20.23	-0.74%
宁水集团	2023-06-28	高管	减持	11.4000	0.056%	14.01	14.62	3.98%
高斯贝尔	2023-06-26	高管	减持	4.9000	0.029%	11.04	10.74	-0.65%
高斯贝尔	2023-06-29	个人	减持	5.0000	0.030%	11.13	10.74	-0.65%
高斯贝尔	2023-06-26	个人	减持	83.0000	0.497%	10.99	10.74	-0.65%
北斗星通	2023-06-21	高管	减持	8.9200	0.017%	39.35	35.16	-10.40%
菲菱科思	2023-06-21	个人	减持	60.0080	0.865%	122.08	103.42	-14.17%
菲菱科思	2023-06-12	个人	减持	3.8400	0.055%	133.82	103.42	-14.17%
菲菱科思	2023-05-29	个人	减持	30.0000	0.433%	84.02	103.42	-14.17%
鼎通科技	2023-06-26	公司	减持	152.1813	1.540%		97.80	-10.68%

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)	2023/06/30 收盘价(元)	股价变动
ST 国安		50	0.02%	97.50	1.95	2.09	-6.70%
	6 月 21 日	50	0.02%	97.50	1.95	2.09	-6.70%
ST 九有		198	0.41%	398.52	2.01	1.97	2.16%
	6 月 7 日	50	0.10%	102.50	2.05	1.97	4.06%
	6 月 8 日	50	0.10%	101.50	2.03	1.97	3.05%
	6 月 9 日	50	0.10%	99.00	1.98	1.97	0.51%
	6 月 12 日	48	0.10%	95.52	1.99	1.97	1.02%
ST 鹏博士		132	0.11%	694.32	5.26	5.28	-0.38%
	6 月 28 日	132	0.11%	694.32	5.26	5.28	-0.38%
爱施德		1681.23	2.69%	11969.40	7.11	7.38	-3.66%
	6 月 26 日	1681.23	2.69%	11969.40	7.11	7.38	-3.66%
彩讯股份		10	0.04%	263.10	26.31	26.40	-0.34%
	6 月 14 日	10	0.04%	263.10	26.31	26.40	-0.34%
超讯通信		14.91	0.13%	500.47	33.56	29.28	14.62%
	6 月 6 日	14.91	0.13%	500.47	33.56	29.28	14.62%
道通科技		190	0.68%	5903.10	31.29	30.31	3.23%
	6 月 13 日	80	0.29%	2527.20	31.59	30.31	4.22%
	6 月 20 日	110	0.39%	3375.90	30.69	30.31	1.25%
鼎通科技		98.66	2.12%	6405.64	64.78	97.80	-33.76%
	6 月 8 日	29	0.62%	1637.92	56.48	97.80	-42.25%
	6 月 13 日	48.86	1.05%	3198.88	65.47	97.80	-33.06%
	6 月 16 日	7.8	0.17%	557.31	71.45	97.80	-26.94%
	6 月 19 日	13	0.28%	1011.53	77.81	97.80	-20.44%
复旦微电		32.5	0.13%	1789.35	54.95	50.10	9.69%
	5 月 31 日	10	0.04%	570.80	57.08	50.10	13.93%
	6 月 1 日	12.5	0.05%	703.75	56.30	50.10	12.38%
	6 月 27 日	10	0.04%	514.80	51.48	50.10	2.75%
光庭信息		181.63	4.93%	10387.39	57.17	55.83	2.39%
	6 月 5 日	15	0.41%	808.05	53.87	55.83	-3.51%
	6 月 12 日	8.95	0.24%	510.42	57.03	55.83	2.15%
	6 月 20 日	15	0.41%	936.30	62.42	55.83	11.80%
	6 月 21 日	142.68	3.87%	8132.62	57.00	55.83	2.10%
国博电子		4.24	0.13%	335.59	79.20	79.20	0.00%
	6 月 30 日	4.24	0.13%	335.59	79.20	79.20	0.00%
亨通光电		35.3	0.02%	509.38	14.43	14.66	-1.57%

	6月29日	35.3	0.02%	509.38	14.43	14.66	-1.57%
恒实科技		280	1.10%	3530.80	12.61	13.85	-8.95%
	6月28日	280	1.10%	3530.80	12.61	13.85	-8.95%
华体科技		82.11	0.79%	1129.72	13.80	14.92	-7.54%
	6月7日	50	0.48%	681.50	13.63	14.92	-8.65%
华星创业	6月8日	32.11	0.31%	448.22	13.96	14.92	-6.43%
		507.9	1.33%	6943.89	13.76	14.49	-5.07%
	6月19日	139.69	0.37%	1947.28	13.94	14.49	-3.80%
会畅通讯	6月20日	368.21	0.96%	4996.61	13.57	14.49	-6.35%
		100	0.81%	1830.00	18.30	19.08	-4.09%
佳禾智能	6月28日	100	0.81%	1830.00	18.30	19.08	-4.09%
		313.52	1.57%	5672.51	18.10	20.23	-10.51%
	6月20日	50.22	0.25%	993.86	19.79	20.23	-2.17%
	6月27日	212.9	1.07%	3770.45	17.71	20.23	-12.46%
剑桥科技	6月29日	50.4	0.25%	908.20	18.02	20.23	-10.92%
		6	0.03%	351.72	58.62	62.89	-6.79%
科华数据	6月12日	6	0.03%	351.72	58.62	62.89	-6.79%
		167.4	0.58%	6059.88	36.20	35.95	0.70%
梦网科技	6月27日	167.4	0.58%	6059.88	36.20	35.95	0.70%
		104	0.16%	1361.84	12.97	13.29	-2.41%
南凌科技	6月26日	16	0.02%	204.64	12.79	13.29	-3.76%
	6月27日	88	0.13%	1157.20	13.15	13.29	-1.05%
		40	0.77%	1072.40	26.81	28.01	-4.28%
七一二	6月29日	40	0.77%	1072.40	26.81	28.01	-4.28%
		1577	3.92%	39711.47	25.89	30.21	-14.31%
	6月7日	33	0.08%	1049.73	31.81	30.21	5.30%
世运电路	6月20日	1544	3.84%	38661.74	25.04	30.21	-17.11%
		85.65	0.44%	1555.40	18.16	19.53	-7.01%
万隆光电	6月6日	85.65	0.44%	1555.40	18.16	19.53	-7.01%
		9.35	0.15%	200.00	21.39	26.38	-18.92%
网宿科技	6月7日	9.35	0.15%	200.00	21.39	26.38	-18.92%
		47.07	0.02%	338.43	7.19	7.11	1.13%
威胜信息	6月15日	47.07	0.02%	338.43	7.19	7.11	1.13%
		150	1.19%	4563.00	30.42	29.81	2.05%
星网锐捷	5月31日	150	1.19%	4563.00	30.42	29.81	2.05%
		802.07	1.87%	16618.91	20.72	22.59	-8.28%
有方科技	6月21日	802.07	1.87%	16618.91	20.72	22.59	-8.28%
		96	1.49%	3168.00	33.00	39.58	-16.62%
长光华芯	6月29日	96	1.49%	3168.00	33.00	39.58	-16.62%
		549.56	7.28%	56192.90	101.12	94.52	6.98%
	6月13日	100	1.32%	8819.00	88.19	94.52	-6.70%
	6月14日	132	1.75%	13143.90	99.60	94.52	5.37%
	6月15日	169	2.24%	18085.55	107.03	94.52	13.24%
	6月16日	70	0.93%	7360.50	105.15	94.52	11.25%
	6月19日	63.36	0.84%	7346.20	115.94	94.52	22.66%
	6月27日	10.5	0.14%	997.50	95.00	94.52	0.51%
臻镭科技	6月30日	4.7	0.06%	440.25	93.67	94.52	-0.90%
		27	0.31%	1632.42	60.46	64.93	-6.88%
震有科技	6月20日	27	0.31%	1632.42	60.46	64.93	-6.88%
		48	0.36%	876.48	18.26	21.08	-13.38%
中国联通	6月15日	48	0.36%	876.48	18.26	21.08	-13.38%
		96.7	0.01%	475.76	4.92	4.80	2.50%
中际旭创	6月20日	96.7	0.01%	475.76	4.92	4.80	2.50%
		653.02	1.11%	99804.63	152.48	147.45	3.41%

6月16日	42	0.07%	6510.00	155.00	147.45	5.12%
6月19日	277.67	0.47%	42861.43	155.62	147.45	5.54%
6月20日	263.35	0.45%	40850.85	155.12	147.45	5.20%
6月28日	60.03	0.10%	8180.26	136.26	147.45	-7.59%
6月29日	9.97	0.02%	1402.09	140.69	147.45	-4.58%
中天科技	17.5	0.01%	254.45	14.54	15.91	-8.61%
5月31日	17.5	0.01%	254.45	14.54	15.91	-8.61%

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	6月30日 收盘价	解禁股市价 (万元)	解禁股份类型
天邑股份	2023-07-03	116.25	0.43%	20.07	2,333.14	股权激励限售股份
国盾量子	2023-07-10	3,325.00	41.45%	158.32	526,414.00	首发原股东限售股份
元道通信	2023-07-10	3,824.18	31.45%	28.89	110,480.56	首发原股东限售股份
四会富仕	2023-07-13	6,633.53	65.08%	41.46	275,026.32	首发原股东限售股份
国博电子	2023-07-24	13,610.75	34.03%	79.20	1,077,971.34	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
震有科技	2023-07-24	6,100.25	31.51%	21.08	128,593.19	首发原股东限售股份
瑞可达	2023-07-24	189.00	1.19%	62.15	11,746.35	首发战略配售股份
万隆光电	2023-07-25	2,147.62	21.59%	26.38	56,654.32	其他类型
复旦微电	2023-08-04	600.00	0.73%	50.10	30,060.00	首发战略配售股份
金信诺	2023-08-07	8,500.00	12.84%	11.24	95,540.00	定向增发机构配售股份
德科立	2023-08-09	2,351.85	24.18%	73.12	171,967.16	首发原股东限售股份
仕佳光子	2023-08-14	13,407.08	29.22%	17.55	235,294.32	首发原股东限售股份
坤恒顺维	2023-08-15	708.55	8.44%	66.52	47,132.86	首发原股东限售股份
润泽科技	2023-08-16	24,020.44	13.99%	30.76	738,868.82	定向增发机构配售股份
菲利华	2023-08-17	564.02	1.09%	49.20	27,749.57	定向增发机构配售股份
浩瀚深度	2023-08-18	4,366.01	27.78%	28.70	125,304.50	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%	64.93	97,551.48	首发原股东限售股份
浩瀚深度	2023-08-31	30.00	0.19%	28.70	861.00	首发原股东限售股份
联特科技	2023-09-13	3,001.43	23.13%	182.77	548,571.00	首发原股东限售股份
立昂技术	2023-09-15	10,171.16	21.86%	12.28	124,901.80	定向增发机构配售股份
美格智能	2023-09-20	2,120.85	8.12%	34.15	72,427.04	定向增发机构配售股份
信科移动-U	2023-09-26	18,366.63	5.37%	8.35	153,361.37	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