

通信

理想 L9+阿维塔引领电动汽车浪潮，积极关注智能网联投资机会

本周行业重要趋势：

理想 L9+阿维塔引领电动汽车浪潮，积极关注汽车智能网联投资机会

近日，理想 L9 重磅发布，以及阿维塔汇聚长安汽车、华为、宁德时代三支强大的中国力量，发布全新一代智能电动汽车技术平台 CHN，开创全新“CHN”合作模式，引领汽车行业发展新趋势。未来汽车电动化、智能化、网联化趋势加速，以造车新势力（蔚小李）、华为、自主品牌领军企业（比亚迪、长城等）为代表的厂商或将在汽车智能化中持续提升竞争力和产品卖点，未来产业链相关环节或将充分受益，建议重点关注车载模组、连接器、激光雷达、汽车线束、结构件、高精定位等投资机会。

国家电投 10.5GW 海风机组集采，彰显海风资源充沛，未来发展空间广阔

6月23日，国家电投发布2022年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）公告，涉及11个省区（涉及福建、广东、广西、海南、江苏、上海、浙江、辽宁、天津、河北、山东），平均风速在6-7.5m/s不等，合计采购容量10.5GW。我们认为，国电投此次启动的10.5GW海上风电竞配机组框架招标，充分显示我国海风资源储备丰富，如此大规模的集采有力反映我国海上风电未来几年或将迎来持续快速发展。

本周投资观点：

近期市场活跃度持续提升，指数持续强势反弹，新能源、汽车智能化等细分方向关注度较高。当前时点，我们建议重点关注短期Q2业绩增长快&有催化&低位低估值，以及中长期行业景气度高，成长动力强的标的，例如海风海缆、储能、智能汽车模组/激光雷达/传感器/连接器/结构件等优质个股。

重点关注方向：通信+海风/储能/新能源、物联网/智能网联汽车、光通信、云计算等细分领域。中长期看，持续关注业绩成长性强的高景气细分赛道。

一、5G 网络：

1、**主设备商：**重点推荐：中兴通讯；

2、**光纤光缆：**重点推荐：中天科技（海洋、新能源板块潜力十足，光纤光缆景气周期开启）、亨通光电（海洋+光纤光缆双重驱动），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）；

3、**光模块&光器件：**中际旭创（全球数通光模块龙头）、天孚通信、新易盛、光迅科技、博创科技、光库科技、中瓷电子、太辰光、剑桥科技；

二、5G 应用端（汽车智能化等）：

1、**物联网/智能网联汽车：**重点推荐：创维数字（智能座舱+元宇宙VR，家电联合覆盖）、瑞玛精密（新能源汽车结构件）、拓邦股份（智能控制器+储能）、广和通、移远通信、威胜信息（机械联合覆盖）、美格智能、有方科技、四方光电（机械联合覆盖）、汉威科技（机械联合覆盖）；建议关注：移为通信、华工科技（车载传感放量）、映翰通、意华股份（汽车连接器+光伏）、鼎通科技、瑞可达、鸿泉物联；

2、**在线办公/视频会议：**重点推荐：亿联网络（混合办公趋势下持续完善产品矩阵）；建议关注：星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）等；

三、通信+能源：

1、**海风海缆：**中天科技（海洋、新能源板块潜力十足，光纤光缆景气周期开启）、亨通光电（海风+光纤光缆双重驱动）；

2、**IDC：**重点推荐：科华数据（电新联合覆盖）、润建股份（民营通信网络管维龙头，光伏运维重点突破）、光环新网，建议关注：紫光股份、英维克、奥飞数据、海兰信（UDC）、数据港等；

四、运营商：

低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通；

五、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航；

六、数字人民币：随着数字人民币的持续推广，未来规模化应用可期，建议关注：楚天龙、东信和平等。

风险提示：疫情影响、5G 产业和商用进度低于预期，下游应用推广速度不及预期，贸易战不确定风险。

证券研究报告

2022年06月26日

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

姜佳迅 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110519050001
 jiangjiaxun@tfzq.com

林竑皓 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 联系人
 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:海风+汽车智能网联催化多，积极关注Q2绩优股》
 2022-06-18

2 《通信-行业研究周报:5G R17标准冻结，5G/光通信/物联网等有望深化发展》 2022-06-12

3 《通信-行业研究周报:各地出台“十四五”能源规划，海风项目有望加速推进》 2022-06-03

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-06-24	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	22.34	买入	0.05	1.15	1.41	1.68	446.80	19.43	15.84	13.30
000063.SZ	中兴通讯	24.90	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	17.29	13.11	10.69	9.22
300308.SZ	中际旭创	30.50	买入	1.10	1.46	1.88	2.31	27.73	20.89	16.22	13.20
300628.SZ	亿联网络	74.75	买入	1.79	2.35	3.06	3.96	41.76	31.81	24.43	18.88
000810.SZ	创维数字	16.00	买入	0.40	0.74	0.94	1.19	40.00	21.62	17.02	13.45
600941.SH	中国移动	60.54	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	11.15	10.28	9.17	7.85
300394.SZ	天孚通信	28.25	增持	0.78	1.05	1.38	1.82	36.22	26.90	20.47	15.52
300502.SZ	新易盛	25.29	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	19.31	16.01	13.38	11.65
600487.SH	亨通光电	15.04	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	24.66	15.51	12.23	10.16
002929.SZ	润建股份	36.55	买入	1.54	2.15	2.86	3.82	23.73	17.00	12.78	9.57
002139.SZ	拓邦股份	11.84	买入	0.45	0.53	0.77	1.02	26.31	22.34	15.38	11.61
300638.SZ	广和通	27.72	买入	0.65	0.90	1.16	1.46	42.65	30.80	23.90	18.99
603236.SH	移远通信	176.00	增持	2.46	4.20	6.30	8.54	71.54	41.90	27.94	20.61
688100.SH	威胜信息	21.94	买入	0.68	0.91	1.22	1.63	32.26	24.11	17.98	13.46
688665.SH	四方光电	148.50	增持	2.57	3.72	5.34	7.03	57.78	39.92	27.81	21.12
002976.SZ	瑞玛精密	21.08	增持	0.38	0.75	1.12	1.50	55.47	28.11	18.82	14.05

资料来源: Wind、天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

1. 本周重点行业动态以及观点 (06.20-06.24)

1.1. 物联网&车联网最新动态及点评：

Counterpoint: Q1 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35% (c114)

Counterpoint 数据显示, 2022 年第一季度全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 35%。

其中, 印度是增长最快的市场(同比增长 59%) , 其次是中东非洲、日本、北美、中国、西欧和韩国, 均实现了健康的两位数增长。然而, 中国这一最大的物联网模块市场由于新一轮的新冠疫情影, 需求量下降了 11% 。

竞争格局来看, 2022Q1 移远通信、广和通和日海智能有史以来首次占据了全球物联网蜂窝模块发货量的一半以上。这凸显出这些中国厂商在快速增长的全球市场中日益增长的影响力、专业技能和规模。移远通信的蜂窝物联网模块出货量同比增长 77%, 占全球总量的 38%。广和通的出货量同比增长了 24%, 这得益于 4G Cat 1 bis 模块需求的激增。拥有芯讯通 (SIMcom) 和 龙尚科技 (Longsung) 两个品牌的日海智能已经巩固了自己前三名的地位, 其专注于 4G Cat-1 和 NB-IoT 模块。中国移动、塞拉无线 (Sierra Wireless) 和 u-blox 的市场份额有所提高。值得注意的是, 世界最大的代工厂富士康也进入了十大模块厂商名单。分析称, 得益于与顶级设备制造商的关系、电动汽车业务的潜在增长, 以及对 5G 技术的关注, 富士康有望在这一领域实现中长期增长。

1.2. 电动&智能汽车最新动态及点评：

理想 L9 新车发布, 积极关注汽车智能化浪潮下的投资机会 (盖世汽车)

6 月 21 日, 理想汽车旗下第二款车理想 L9 正式上市, 官方售价 45.98 万元。理想 L9 作为一款家庭用车, 在多个方面做到了旗舰级水平。

理想 L9 最大的看点是智能驾驶以及智能座舱, 其标配理想 AD Max 智能驾驶系统, 采用全栈自研的感知、决策、规划和控制软件, 保障系统的可靠性和高成长性。其中感知方面, 理想 L9 配备 6 颗 800 万像素摄像头、5 颗 200 万像素摄像头和前向激光雷达、高精地图定位系统; 算力平台包含两颗英伟达 Orin-X 处理器, 总算力达到 508Tops。

在智能座舱上, 理想 L9 开创了五屏交互模式, 标配大尺寸 HUD 和安全驾驶交互屏, 车辆中控屏、副驾娱乐屏、后舱娱乐屏都采用了 15.7 英寸车规级 OLED 屏, 可通过 Type-C 接口实现 Switch 一根线直连投屏。同时智能座舱标配两颗高通骁龙 8155 芯片, 配合 24GB 内存和 256GB 高速存储组成的计算平台, 为 AI、软件和娱乐提供计算能力。

理想 L9 增程电动系统为理想全自研, 增程器自研自产, 热效率达到 40.5%, 燃油模式的热机能耗低至 5.9L/100km (CLTC 工况)。另外, 理想 L9 采用智能四驱系统, 前驱动电机最大功率为 130kW, 后驱动电机最大功率为 200kW。增程系统配合 44.5kWh 的电池组, 该车纯电续航里程为 215km, CLTC 工况下综合续航可实现 1315km。

我们认为, 理想 L9 的重磅发布, 掀起了汽车智能化浪潮, 未来造车新势力 (蔚小李)、华为、自主品牌领军企业 (比亚迪、长城等) 将在汽车智能化中持续提升竞争力和产品卖点, 未来产业链相关环节将充分受益, 建议重点关注车载模组、连接器、激光雷达、汽车线束、结构件、高精定位等投资机会。

阿维塔发布全新一代智能电动汽车技术平台 CHN (盖世汽车)

2022 年 6 月 25 日, 阿维塔科技登陆重庆国际车展, 首发发布全新一代智能电动汽车技术平台 CHN, 开启以 “新架构、强计算、高压充电” 为特征的智能电动汽车新元年。CHN 技术平台下的首款车型阿维塔 11 及联名限量版车型阿维塔 011 首度同台展示; 并将于 8 月 8 日正式上市, 年内开启首批交付。

阿维塔汇聚长安汽车、华为、宁德时代三支强大的中国力量，开创全新“CHN”合作模式，引领汽车行业发展趋势。当天上午，在长安汽车、华为和宁德时代三方合作的基础上，阿维塔科技与华为签署了全面战略合作协议，共同打造高端智能汽车。标志着阿维塔科技与华为达成了全面战略合作，开启共创共赢、共同进退的全新篇章。

性能方面，CHN 平台可搭载双电机四驱系统，全栈高压 750V，前交流异步电机、后永磁同步电机，双电机最高功率目前可达 425kW，最大扭矩 650Nm，强劲动力呼之欲出。CHN 平台车型可搭载前双叉臂、后多连杆悬架；铝合金轻量化底盘配合轻量化车体，较全钢材质车体重量减少约 30%。续航方面，CHN 技术平台未来可搭载 135kWh 电池包，能实现 700km 以上续航里程。

CHN 平台采用更安全的域控制器融合架构。动力域、智能驾驶域、智能座舱域、车身域采用域控制器，信息分层部署，纵深一体化防御，信息交互更高效安全。同时，底盘域冗余架构，智能驾驶域冗余通讯，充分满足高阶智能驾驶辅助功能的安全需求。

1.3. 海风&海缆行业最新动态及点评：

国家电投 10.5GW 海上风电机组集采招标，涉 11 个省区（北极星风力发电网）

6 月 23 日，国家电投发布 2022 年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）公告，本次集采共划分 3 个区域，各区域分别为 5 个标段，涉及 11 个省区（涉及福建、广东、广西、海南、江苏、上海、浙江、辽宁、天津、河北、山东），平均风速在 6-7.5m/s 不等，合计采购容量为 10500MW。

我们认为，国电投此次启动的 10.5GW 海上风电竞配机组框架招标，充分显示我国海风资源储备丰富，如此大规模的集采有力反映我国海上风电未来几年将迎来持续快速发展。

1.4. 5G 最新动态及点评：

1-5 月电信业务数据出炉，新兴业务和宽带业务保持较好增长趋势（c114）

据工信部发布的数据，2022 年 1-5 月份，我国电信业务收入累计完成 6650 亿元，同比增长 8.5%，较 1-4 月份回落 0.3 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 23.4%，增速较 1-4 月份回落 0.3 个百分点。具体看：

其中，**固定互联网宽带业务收入平稳增长**。1-5 月份，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入为 1001 亿元，同比增长 9.4%，在电信业务收入中占比为 15.1%，拉动电信业务收入增长 1.4 个百分点。

新兴业务收入快速增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1-5 月份共完成新兴业务收入 1283 亿元，同比增长 34.3%，在电信业务收入中占比为 19.3%，拉动电信业务收入增长 5.3 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 131.8% 和 55.7%，数据中心业务收入同比增长 19%，物联网业务收入同比增长 27.4%。

另外，**移动数据流量业务收入低速增长**。1-5 月份，三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 2739 亿元，同比增长 1%。**语音业务收入持续下滑**，1-5 月份，三家基础电信企业完成固定语音和移动语音业务收入 86.4 亿元和 471.5 亿元，同比分别下降 10.8% 和 4.3%。

1.5. 云计算&数据中心最新动态及点评：

“东数西算”加持 成渝 IDC 市场将持续保持 25%以上增速（IDC 圈）

近年来，成渝地区数据中心开工建设数量显著增加，其中更不乏投资过百亿的项目，产

业规模迅速扩大，根据科智咨询发布的《2021-2022 年成渝地区 IDC 市场研究报告》(以下简称报告)，2021 年成渝地区 IDC 业务市场规模达到 47.8 亿元，同比增长 26.5%，是中国 IDC 产业发展最快的区域之一。并且，“东数西算”的全面启动，成渝枢纽节点的建设将推动 IDC 业务市场保持高速发展。

成渝地区能够实现高质量、高水平、高速度的数据中心集群建设。伴随建设进程的持续推动，成渝地区数据中心建设速度将不断加快，资源规模会成倍上升，数据中心供给充足。

需求方面，一方面，成渝地区鼓励数字经济发展，互联网企业保持稳定增长，持续推动工业互联网行业发展进程，积极引导企业数字化转型，金融企业发展紧追一线城市，当地数据中心需求将持续上升。

另一方面，数字经济发展大潮下，全国范围内数据存储、处理等需求将更加庞大且增长快速。“东数西算”全面启动建设大环境下，成渝地区数据中心将加快承接北上广深一线城市需求的脚步，数据中心产业将实现大跨步发展。报告预测，自今年至 2024 年，成渝地区 IDC 业务市场规模增长率将保持在 25%以上的高增长率，预计到 2024 年，成渝地区 IDC 市场规模将达到 99 亿元。

国务院：顺应社会数字化转型趋势，全面开创数字政府建设新局面（IDC 圈）

近日，国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》(以下简称《指导意见》)，就主动顺应经济社会数字化转型趋势，充分释放数字化发展红利，进一步加大力度，改革突破，创新发展，全面开创数字政府建设新局面做出部署。

《指导意见》指出，党的十八大以来，经过各方面共同努力，各级政府业务信息系统建设和应用成效显著，数据共享和开发利用取得积极进展，一体化政务服务和监管效能大幅提升，“最多跑一次”、“一网通办”、“一网统管”、“一网协同”、“接诉即办”等创新实践不断涌现，数字技术在新冠肺炎疫情防控中发挥重要支撑作用，数字治理成效不断显现，为迈入数字政府建设新阶段打下了坚实基础。但同时，数字政府建设仍存在一些突出问题，主要是顶层设计不足，体制机制不够健全，创新应用能力不强，数据壁垒依然存在，网络安全保障体系还有不少突出短板，干部队伍数字意识和数字素养有待提升，政府治理数字化水平与国家治理现代化要求还存在较大差距。

《指导意见》提出两阶段工作目标，到 2025 年，与政府治理能力现代化相适应的数字政府顶层设计更加完善、统筹协调机制更加健全，政府履职数字化、智能化水平显著提升，政府决策科学化、社会治理精准化、公共服务高效化取得重要进展，数字政府建设在服务党和国家重大战略、促进经济社会高质量发展、建设人民满意的服务型政府等方面发挥重要作用。到 2035 年，与国家治理体系和治理能力现代化相适应的数字政府体系框架更加成熟完备，整体协同、敏捷高效、智能精准、开放透明、公平普惠的数字政府基本建成，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。

1.6. 光通信最新动态及点评：

LightCounting：全球光模块市场稳步增长，国产厂商份额不断提升（光通讯网）

根据 Lightcounting 发布的全球光模块市场最新报告，2021 年光模块市场为 90 亿美元，预计 2026 年有望增加到 145 亿美元，2021-2026 年复合增速为 10%，全球光模块需求量保持稳步增长趋势。

近几年，随着劳动力成本等优势的发挥以及市场需求的扩大，光模块行业中国产厂商占据的份额不断得到提升，从 2015 年仅光迅科技一家中国企业进入全球前十大光模块厂商行列，到 2021 年，光迅、中际、海信、昂纳进入全球前十，合计占据全球 26%的市场份额。此外，随着近几年海外厂商逐步退出光模块市场，国内企业对技术、400G / 800G 高

速领域投入的不断增加，未来中国光模块产业将有望继续扩大优势，获得更加骄人的成就。

LightCounting 预测，受益于数据中心建设，2021 年 200G、400G 和 800G 的高速以太网光模块发货量达 222 万只，预计 2022 年预计将达 600 万只。在此期间，随着国内光模块厂商纷纷从 400G 时代崛起并继续巩固优势迈向 800G 时代，800G 的产品也有望在 2022 年开始逐步放量。

2. 本周行业投资观点

前期市场活跃度持续提升，指数持续反弹，新能源、汽车智能化等细分方向关注度较高。当前时点，我们建议重点关注低位/行业有催化/增长动能强&低估值标的，积极关注二季度业绩有望快速增长以及高景气方向（如海风海缆、储能、汽车传感器/连接器等）的优质个股。

重点关注：通信+海风/储能/新能源、物联网/车联网、光通信、云计算等细分领域。中长期看，持续关注业绩成长性强的高景气细分赛道。

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，通过此前已发布的年报一季报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。同时随着半年报预告期逐渐临近，通信行业中上半年有望维持高增速、细分行业高景气的优质个股值得关注，具有较高配置性价比。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。

应用端，云视频、数据、物联网/智能网联、工业互联网、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。此外，建议关注双碳政策下，风电、储能、光伏等通信+新能源细分赛道。

具体细分行业来看：

1) 光通信板块：

光器件/模块：数通光模块/光器件市场 2020 年进入 400G 规模放量第一年，行业将进入从 100G 向 400G 的迭代周期，未来中国厂商有望实现质与量的新突破。按具体产品看，数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，拥有核心技术壁垒的行业龙头企业业绩增长前景更明朗：中际旭创；电信市场三大运营商 5G 基站/交换机/路

由器/PTN/WDM/OTN 设备集采陆续落地，端口数创历史新高，并且 400G 规模部署持续推进，高速电信光模块需求逐步显现，推动电信光模块/器件需求持续回暖，2019 年后 5G 光模块需求也将开始体现，**重点关注受益程度高、业绩高增长以及高端芯片有望国产化的光模块/光器件厂商：新易盛、天孚通信、光迅科技等。**

光纤光缆：中国移动 2021 年普通光缆集采量价齐升，光纤光缆供需格局改善，主要上市龙头利润反转拐点有望确立；同时，海上风电进入平价上网阶段，行业更加蓬勃发展。海缆作为壁垒较高，竞争格局稳定的细分板块，将持续受益于海上风电建设。**重点推荐：中天科技、亨通光电；建议关注：东方电缆、长飞光纤等；**

2) 设备商：5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备有望大幅受益，**重点推荐：主设备龙头中兴通讯。**传输网配套无线设备建设，传输网设备厂商也将迎来需求量和价值量的双重提升，关注传输网设备龙头：**烽火通信**。

3) 军用通信：军队信息化发展持续投入，军用通信装备升级换代并持续渗透；我国战略性布局北斗三号，预计中长期潜力十足；建议关注：**海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航。**

政策重点关注先进制造、新经济、支持独角兽 A 股融资，成长性、符合经济发展新方向的成长龙头有望获得更多关注，重点关注高成长标的投资机会。

1) IDC 建议关注：科华数据（电新联合覆盖）、光环新网、数据港；

2) 统一通信龙头：亿联网络（UC 终端解决方案龙头,持续完善产品矩阵）、会畅通讯；

3) 物联网/车联网龙头：拓邦股份（智能控制器龙头，电子联合覆盖）、广和通、移远通信、威胜信息、移为通信、汉威科技（机械联合覆盖）、四方光电（机械联合覆盖）、华工科技（车载传感放量）、惠伦晶体（晶振行业高景气，IoT 拉动长期需求）、泰晶科技（电子覆盖）、鸿泉物联（计算机联合覆盖）、有方科技、和而泰、映翰通等；

4) 专网通信：重点抓龙头，建议关注：海能达（专网小华为走向全球）；

5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

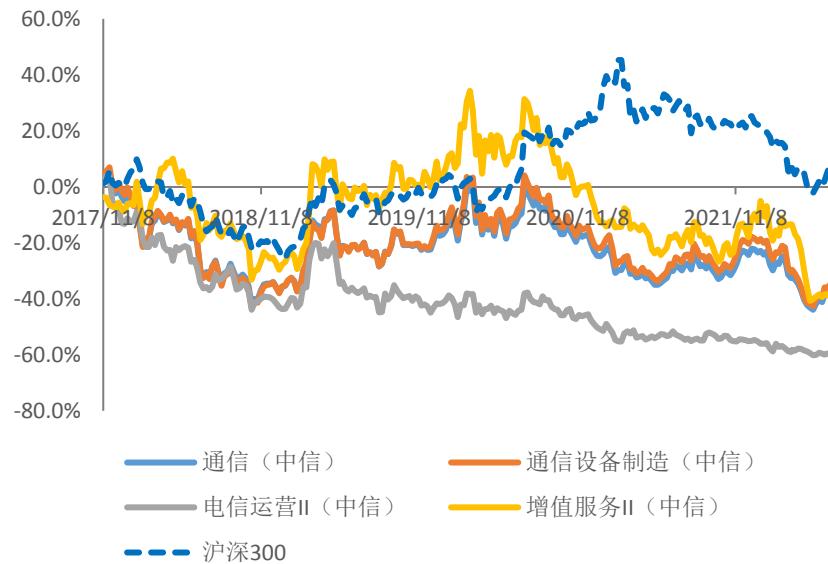
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. 上周 (06.20-06.24) 通信板块走势

上周 (06.20-06.24) 通信板块上涨 1.23%，跑输沪深 300 指数 0.76 个百分点，跑输创业板指数 5.06 个百分点。其中通信设备制造上涨 1.75%，增值服务上涨 1.29%，电信运营下跌 1.65%，同期沪深 300 上涨 1.99%，创业板指数上涨 6.29%。

图 1：上周 (06.20-06.24) 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科创新源（通信设备材料/新能源车）、科华数据（IDC/储能/光伏）、路畅科技（车联网）；跌幅靠前的个股有众应退、数知退、创维数字等。

表 1：上周（06.20-06.24）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（%）
300731	科创新源	38.25%	300502	新易盛	-4.57%
002335	科华数据	18.68%	688100	威胜信息	-4.61%
002813	路畅科技	13.72%	0947	摩比发展	-5.36%
300209	天泽信息	13.24%	002467	二六三	-5.64%
300602	飞荣达	12.82%	000889	ST 中嘉	-5.85%
688665	四方光电	12.81%	300308	中际旭创	-6.38%
002519	银河电子	12.56%	000070	特发信息	-8.49%
300565	科信技术	12.07%	000810	创维数字	-9.50%
002848	高斯贝尔	11.36%	300038	数知退	-13.16%
002072	*ST 凯瑞	10.83%	002464	众应退	-17.24%

资料来源：Wind, 天风证券研究所

4. 下周（06.27-07.01）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（06.27-07.01）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	6月27日	超讯通信、ST 榕泰、ST 信通、东土科技、彩讯股份、汉威科技、通鼎互联 长飞光纤光缆、剑桥科技、宝信软件、科华数据、ST 高升	股东大会召开
周二	6月28日	映翰通	分红除权、分红派息
周三	6月29日	中国海防、同为股份、紫光股份、ST 中嘉	股东大会召开
周四	6月30日	中国联通（A股）、移为通信、楚天龙、佳都科技、中富通、高鸿股份、通宇	分红除权、分红派息
			股东大会召开

周五	7月1日	通讯 移远通信、振芯科技、神州泰岳 平治信息、光环新网	分红除权、分红派息 限售股份上市流通
		航天发展	分红除权、分红派息

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24日收盘价 (元)	本周股价 变动
ST高升	2022-06-21	高管	减持	35.0000	0.03%	2.07	2.06	0.49%
宁水集团	2022-06-20	高管	减持	5.1000	0.03%	15.26	15.21	-0.26%
宁水集团	2022-06-21	高管	减持	5.1900	0.03%	15.46	15.21	-0.26%
宁水集团	2022-06-22	高管	减持	2.1100	0.01%	15.29	15.21	-0.26%
意华股份	2022-06-20	高管	减持	2.0000	0.01%	47.11	47.91	2.99%
亿联网络	2022-06-17	高管	减持	250.0000	0.28%	69.82	74.75	-0.12%
威胜信息	2022-06-22	高管	减持	1.0353	0.00%	21.20	21.94	-4.61%
楚天龙	2022-06-21	公司	减持	601.0440	1.30%	48.46	21.49	2.53%

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)	2022/6/24 收盘价 (元)	股价变动
ST鹏博士	6月8日	97.18	0.08%	342.49	3.525	3.66	-3.69%
		50	0.04%	175	3.5	3.66	-4.37%
		47.18	0.04%	167.49	3.55	3.66	-3.01%
奥维通信	6月2日	41	0.21%	199.67	4.87	5.28	-7.77%
		41	0.21%	199.67	4.87	5.28	-7.77%
必创科技	5月26日	143.5	1.19%	2005.91	13.98	16.61	-15.83%
		72.5	0.60%	1002.68	13.83	16.61	-16.74%
		71	0.59%	1003.23	14.13	16.61	-14.93%
超讯通信	5月25日	544.43	5.13%	9070.84	14.155	17.98	-21.27%
		44.43	0.42%	495.84	11.16	17.98	-37.93%
		500	4.71%	8575	17.15	17.98	-4.62%
楚天龙	6月17日	243	1.75%	4551.96	18.732	21.49	-12.83%
		100	0.72%	1875	18.75	21.49	-12.75%
		143	1.03%	2676.96	18.72	21.49	-12.89%
光环新网	5月30日	137	0.13%	1144.8	8.34	10.66	-21.76%
		50	0.05%	414	8.28	10.66	-22.33%
		87	0.08%	730.8	8.4	10.66	-21.20%
鸿泉物联	6月23日	20	0.53%	340	17	23.36	-27.23%
		20	0.53%	340	17	23.36	-27.23%
华力创通	5月30日	30	0.08%	225	7.5	7.74	-3.10%
		30	0.08%	225	7.5	7.74	-3.10%
科创新源	6月23日	80	0.96%	1822.4	22.78	27.76	-17.94%
		80	0.96%	1822.4	22.78	27.76	-17.94%
科华数据		789.7	2.76%	17949.88	22.73	31	-26.68%

	6月7日	789.7	2.76%	17949.88	22.73	31	-26.68%
科信技术	525.58	3.73%	3637.01	6.949	9.75	-28.73%	
	6月1日	81	0.57%	524.88	6.48	9.75	-33.54%
	6月6日	86	0.61%	612.32	7.12	9.75	-26.97%
	6月7日	101	0.72%	710.03	7.03	9.75	-27.90%
	6月10日	148	1.05%	1001.96	6.77	9.75	-30.56%
	6月21日	72.44	0.51%	513.69	7.13	9.75	-26.87%
	6月22日	37.14	0.26%	274.13	7.38	9.75	-24.31%
立昂技术	26	0.13%	251.64	9.68	11.24	-13.88%	
	6月8日	26	0.13%	251.64	9.68	11.24	-13.88%
梦网科技	296	0.46%	2998.48	10.13	10.37	-2.31%	
	6月14日	296	0.46%	2998.48	10.13	10.37	-2.31%
南兴股份	590.9	3.80%	7498.52	12.69	12.95	-2.01%	
	5月31日	590.9	3.80%	7498.52	12.69	12.95	-2.01%
宁水集团	20	0.20%	273	13.65	15.21	-10.26%	
	6月23日	20	0.20%	273	13.65	15.21	-10.26%
三维通信	838	1.36%	2983.28	3.56	4.1	-13.17%	
	6月23日	838	1.36%	2983.28	3.56	4.1	-13.17%
深信服	7.2	0.03%	515.25	72.915	103.93	-29.84%	
	5月26日	4.4	0.02%	294.05	66.83	103.93	-35.70%
	6月6日	2.8	0.01%	221.2	79	103.93	-23.99%
神州泰岳	1770	1.09%	7366.5	4.167	4.12	1.13%	
	6月16日	420	0.26%	1764	4.2	4.12	1.94%
	6月20日	675	0.41%	2801.25	4.15	4.12	0.73%
	6月22日	675	0.41%	2801.25	4.15	4.12	0.73%
生益科技	79	0.07%	1305.4	16.437	17.02	-3.43%	
	6月13日	14	0.01%	224.7	16.05	17.02	-5.70%
	6月17日	45	0.04%	747.9	16.62	17.02	-2.35%
	6月20日	20	0.02%	332.8	16.64	17.02	-2.23%
硕贝德	120	0.33%	1011.6	8.43	8.76	-3.77%	
	5月31日	120	0.33%	1011.6	8.43	8.76	-3.77%
天源迪科	117	0.23%	719.55	6.15	6.78	-9.29%	
	6月6日	117	0.23%	719.55	6.15	6.78	-9.29%
武汉凡谷	600	1.59%	5532	9.22	9.32	-1.07%	
	6月9日	600	1.59%	5532	9.22	9.32	-1.07%
星网宇达	34	0.43%	839.8	24.7	31	-20.32%	
	5月30日	34	0.43%	839.8	24.7	31	-20.32%
移远通信	6.45	0.07%	1183.59	183.57	176	4.30%	
	6月13日	6.45	0.07%	1183.59	183.57	176	4.30%
亿联网络	960	3.43%	67412.43	70.296	74.75	-5.96%	
	6月16日	575	2.05%	40531.74	70.49	74.75	-5.70%
	6月17日	385	1.38%	26880.69	69.82	74.75	-6.60%
中天科技	197.78	0.07%	3874.2	19.427	22.34	-13.04%	
	6月13日	109	0.04%	2066.64	18.96	22.34	-15.13%
	6月22日	88.78	0.03%	1807.56	20.36	22.34	-8.86%
中兴通讯	70	0.02%	1481.9	21.17	24.9	-14.98%	
	5月26日	35	0.01%	710.85	20.31	24.9	-18.43%
	6月13日	35	0.01%	771.05	22.03	24.9	-11.53%
紫光股份	80	0.05%	1499.2	18.74	18.85	-0.58%	
	6月21日	80	0.05%	1499.2	18.74	18.85	-0.58%

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 13 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有移远通信、中国电信 (A 股)。

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 17 日 收盘价 (元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
天孚通信	2022-06-24	121.03	0.31%	28.25	3,419.15	股权激励一般股份
光环新网	2022-06-30	25,445.29	14.16%	10.66	271,246.82	定向增发机构配售股份
平治信息	2022-06-30	1,511.29	10.83%	40.65	61,434.02	定向增发机构配售股份
中国移动	2022-07-05	8,015.70	0.38%	60.54	485,270.48	首发一般股份 首发机构配售股份
国盾量子	2022-07-11	100.00	1.25%	104.07	10,407.00	首发战略配售股份
东土科技	2022-07-18	2,025.32	3.81%	9.42	19,078.48	定向增发机构配售股份
移远通信	2022-07-18	6,084.00	41.85%	176.00	1,070,784.00	首发原股东限售股份
震有科技	2022-07-22	242.05	1.25%	9.48	2,294.63	首发战略配售股份
仕佳光子	2022-08-12	230.00	0.50%	10.87	2,500.10	首发战略配售股份
中国电信	2022-08-22	1,419,886.90	15.52%	3.74	5,310,377.01	首发原股东限售股份,首 发战略配售股份
深南电路	2022-08-24	2,230.07	4.35%	94.64	211,053.71	定向增发机构配售股份
宝信软件	2022-09-01	363.22	0.24%	55.63	20,206.11	定向增发机构配售股份
移为通信	2022-09-14	14.25	0.05%	19.12	272.46	股权激励限售股份

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 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	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