

通信

证券研究报告

2021年02月07日

韩国 5G 用户和流量持续高增长，持续看好通信春季行情

本周行业重要趋势：

韩国 2020 年 5G 在网用户达 1100 万，流量翻番

根据韩国科学技术信息通信部发布的移动通信服务统计数据，截止至 2020 年 12 月，韩国 5G 用户达到 1185.14 万人，5G 网络流量也于 12 月首次超过 30 万 TB，达 30.23 万 TB。5G 用户方面，2019 年 12 月底用户数 466.82 万人，约占移动通信服务用户的 6.7%，2020 年底 5G 用户占比已上升到 17%。

韩国 5G 用户数在每次三星和苹果推出新款旗舰智能手机时都会明显增长，在三星的 S20 系列和 Note20 系列上市的 3 月和 8 月分别新增 524780 和 801017 名用户，苹果 12 系列上市的 11 月和 12 月则分别新增 948395 和 919010 名用户。

从韩国 5G 发展经验看中国 5G 未来发展，随着 5G 硬件的持续普及以及 5G 应用的逐步成熟，网络流量的大幅增长将推动网络建设的持续深入。

从韩国 5G 发展情况看，5G 用户数的快速提升受益于旗舰 5G 手机等硬件的持续普及。用户切换 5G 网络后，流量显现出较大幅度的增长。随着 5G 应用的进一步完善成熟，更多新应用将带动整体网络流量快速增长，推动运营商持续的网络建设和扩容，带动整个产业链从网络到终端再到应用的全面发展。

本周投资观点：

近期科技板块调整幅度较大，从过去 12 年通信行业指数看，春节至两会之间通信指数上涨概率高达 92%，一季度通信指数上涨概率接近 60%。展望 2021 年，通信产业链相关招投标有望渐次落地，5G 建设进度和产业链发展预期有望进一步明确，行业景气度持续向上，因此我们重申看好 21 年一季度通信板块行情的判断。近期建议重点关注高景气细分领域，重点关注 IDC、物联网/车联网、光模块、视频会议的优质标的。5G 投资机会核心机会在 5G 网络(主设备为核心)+5G 应用(云计算+视频+流量+物联网)：

一、5G 硬件设备器件：

- 1、主设备商：重点推荐：中兴通讯、烽火通信；
- 2、光通信：重点推荐：中际旭创（全球数通光模块龙头，5G 重要突破）、新易盛（电信+数通光模块）、天孚通信（上游器件龙头）、中天科技（海缆+特高压拉动业绩反转）、光迅科技（全产业链龙头，高端芯片有望自主化）、太辰光、剑桥科技、博创科技、亨通光电等；
- 3、交换机/路由器（5G+云计算）：关注：星网锐捷，紫光股份；
- 4、射频领域：建议关注：科创新源、科信技术、沪电股份（通信和电子联合覆盖）、生益科技、深南电路、武汉凡谷、华正新材、天和防务；

二、5G 应用端：

- 1、云计算：重点推荐：科华数据（通信和电新联合覆盖）、光环新网、佳力图（精密空调+IDC）、南兴股份（通信和机械联合覆盖）、深信服（天风通信、计算机联合覆盖），建议关注：沙钢股份、数据港（阿里合作）、奥飞数据（小而美 IDC 厂商）、紫光股份、鹏博士、网宿科技、英维克、城地股份等；
- 2、在线办公/视频会议：重点推荐：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（视频会议软硬件布局）、星网锐捷（云办公/云桌面、视频会议）、梦网科技（富媒体短信龙头）等；
- 3、物联网/车联网：重点推荐：拓邦股份（电子联合覆盖）、广和通、威胜信息（通信机械联合覆盖）、移远通信、移为通信、美格智能、有方科技、和而泰（通信和机械军工联合覆盖）；建议关注：乐鑫科技、宁波水表、鸿泉物联、金卡智能、高新兴、日海智能等；
- 4、MCN：浙江富润（传媒轻工联合覆盖）、立昂技术（通信和传媒覆盖）；
- 5、工业互联网：建议关注：工业富联、东土科技、映翰通。

风险提示：疫情影响、5G 产业和商用进度低于预期，贸易战不确定风险。

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

王俊贤 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080002
wangjunxian@tfzq.com

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

林屹皓 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520040001
linyihao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《通信-行业点评:基金持仓 2000 年以来最低，看好通信一季度行情》 2021-01-31
- 3 《通信-行业点评:700M 5G 共建共享落地，5G 产业链重点受益》 2021-01-27

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-02-05	评级	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000063.SZ	中兴通讯	30.89	买入	1.12	0.95	1.30	1.80	27.58	32.52	23.76	17.16
002139.SZ	拓邦股份	10.35	买入	0.29	0.47	0.58	0.71	35.69	22.02	17.84	14.58
002335.SZ	科华数据	17.54	买入	0.45	0.84	1.13	1.44	38.98	20.88	15.52	12.18
002881.SZ	美格智能	16.55	增持	0.13	0.16	0.64	0.95	127.31	103.44	25.86	17.42
300308.SZ	中际旭创	47.51	增持	0.72	1.21	1.70	2.01	65.99	39.26	27.95	23.64
300502.SZ	新易盛	46.78	买入	0.59	1.39	1.88	2.33	79.29	33.65	24.88	20.08
300578.SZ	会畅通讯	33.51	买入	0.52	1.00	1.42	1.99	64.44	33.51	23.60	16.84
300628.SZ	亿联网络	88.28	买入	1.37	1.53	2.07	2.70	64.44	57.70	42.65	32.70
300638.SZ	广和通	54.01	买入	0.70	1.26	1.86	2.39	77.16	42.87	29.04	22.60
600522.SH	中天科技	9.37	买入	0.64	0.76	0.95	1.15	14.64	12.33	9.86	8.15
603236.SH	移远通信	251.4	增持	1.66	2.28	3.76	5.75	151.45	110.26	66.86	43.72

资料来源：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（02.01-02.05）

1.1. 5G 最新动态及点评：

韩国 2020 年 5G 在网用户达 1100 万，流量翻番（C114）

韩国 inews 网站 2 月 2 日报道，根据韩国科学技术信息通信部发布的移动通信服务统计数据，截止至 2020 年 12 月，韩国 5G 用户达到 11851373 人，5G 网络流量也于 12 月首次超过 30 万 TB，达 302278TB。

5G 用户方面，2019 年 12 月底用户数 4668154 人，约占移动通信服务用户的 6.7%，2020 年底 5G 用户 11851373 人，在移动通信服务用户中的占比已上升到 17%。

韩国 5G 用户数在每次三星和苹果推出新款旗舰智能手机时都会明显增长，在三星的 S20 系列和 Note20 系列上市的 3 月和 8 月分别新增 524780 和 801017 名用户，苹果 12 系列上市的 11 月和 12 月则分别新增 948395 和 919010 名用户。

5G 流量方面，随着用户的增加 5G 网络数据流量也在大幅增加。而在 5G 商用化之后一直维持在 40 余万 TB 的 4G 网络流量首次下降至 30 余万 TB，市场整体呈现出向 5G 顺利迁转的态势。但数据消费量较多的重度客户目前仍驻留在 4G 网络。在 5G 网中，数据使用量前 1% 的用户流量占比仅为 5G 全网流量的 9.8%，而这一数据在 4G 网中则为 15.2%。数据使用量前 5% 的用户流量在 5G 网络中占比仅为 27.7%，而在 4G 网络中则高达 45.8%。如果 4G 网中大部分重度用户迁转到 5G 网，那么 5G 数据流量将会迎来一波激增。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

鹏博士：深度合作阿里云 开启中小企业云网服务新篇章（IDC 圈）

2 月 2 日，鹏博士电信传媒集团股份有限公司与阿里云计算有限公司达成战略合作，鹏博士作为阿里云战略合作伙伴，双方将为客户提供包含鹏博士与阿里云相关产品、技术的云网一体解决方案，共同为中国中小企业客户提供上云与数字化转型服务。

据悉，此次鹏博士与阿里云的战略合作，具体涉及产品研发合作与商务项目合作两方面。其中，特别值得关注的是产品研发的合作。双方将共同组建研发团队，基于促进中小企业上云与数字化转型的相关项目，共同研发相关产品。

1.3. 光通信最新动态及点评：

光纤光缆：需求稳定增长，未来 5G 超宽带应用有望持续拉动光纤需求增长（OFweek）

根据国家统计局 1 月 21 日最新数据显示，2020 年 12 月全国光缆产量共 2984.3 万芯千米。

2020 全年光缆累计产量 28877.7 万芯千米，光缆产量累计增长 6.3%。在预制棒、光纤、光缆等技术领域，中国的生产能力全球领先。2020 年，因疫情的影响，很多厂商无法在海外开展光纤的部署，采集的数据变化不大。展望未来，随着 5G 超宽带应用的需求增加，还有支持低时延和确定性通信的应用更为广泛，全球光纤光缆需求有望持续增长。

供需结构看，价格持续探底将加速产能出清，供需格局边际有望持续改善（C114）

1) 国内上一轮光棒新增产能释放接近尾声，并且价格持续下降承压，将加速出清中小产能（在经历了去年中国移动光纤集采价格由 60 多元直接腰斩至 30 多元之后，移动今年光纤集采价格继续大幅下挫，厂商的利润空间进一步压缩）；2) 展望未来，5G/云计算/物联网/AI 拉动的新一轮流量高增长周期将带动光纤需求新一轮景气，在今年光纤价格下挫

过程中供给端产能将持续出清，未来供求关系将逐步改善，行业有望进入新一轮景气周期。

1.4. 物联网最新动态及点评：

中国移动信息技术中心携手华为，构建容器化物联网业务解决方案（C114）

中国移动信息技术中心携手华为公司于 2020 年正式启动物联网支撑系统容器化架构改造。系统采用微服务化的设计理念，基于移动自研的磐基 PaaS 容器云平台开发部署，充分利用平台已有的服务化能力，快速构建敏捷开发和智能化运营的容器化业务系统。经过双方共同努力，物联网支撑系统作为中国移动首个全容器化支撑系统于近期成功上线商用。

物联网支撑系统基于容器云实现了应用快速部署及便捷管理，促进 DevOps 体系实施，聚合专业公司及业务平台能力，更好的服务中国移动 31 省公司物联网业务发展。物联网支撑系统将在容器化技术基础上不断演进，以更优的架构，提供更好的服务，聚焦系统全云化、体验极致化、能力中心化、运维智慧化、生态开放化，支撑业务发展和创新，助力物联网产业持续发展。

1.5. 车联网最新动态及点评：

LG U+建立自动驾驶大数据控制中心（C114）

韩国 inews2 月 1 日报道，LG U+将为韩国世宗市构建自动驾驶大数据控制中心平台，通过建立一个基于大数据的控制中心来收集和分析世宗市自动驾驶示范监管自由区内基础设施、交通信息和自动驾驶示范车辆的运行数据，并共享这些数据。在控制中心内，可以对自动驾驶的演示车辆进行一系列集中控制管理，包括实时控制和状态管理、验证测试管理、V2X 基础设施管理和精确地图的构建和管理等。

大数据控制中心还将建立一个开放实验室，开放与自动驾驶相关的大数据并提供开放的 API（Application Programming Interface，应用程序接口），来支持中小型企业自动驾驶解决方案的开发和商业化。此外，抗量子加密将应用于安全认证系统和开放实验室，以确保 V2X 通信基础结构的安全。

百度回应造车进展：正组建智能汽车公司 各方面进展顺利（C114）

新浪科技独家获悉，多家猎头公司正在为百度于江浙沪地区招揽造车的人才，此次招揽的对象以中层骨干为主，包括总监、副总监以及高级经理等职位。

对此，百度方面表示：正在组建智能汽车公司，各方面进展顺利。

上个月 11 号，百度宣布正式组建一家智能汽车公司，以整车制造商的身份进军汽车行业。吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。对于新公司的管理层、组织架构等问题，百度方面暂无信息披露。

移远通信携手高通助力提升汽车智能网联化水平（盖世汽车资讯）

移远通信是车载前装通信模组领域的领军企业，基于高通全线蜂窝车载产品组合开发了完整的车载产品线，主要包括 LTE 模组 AG35 系列、LTE-A & C-V2X 模组 AG52xR 系列、C-V2X 模组 AG15、5G & C-V2X 模组 AG55xQ 系列，以及 AP 模组 AG215S 等，完美契合汽车厂商对智能汽车升级换代的技术连续性需求。

其中，移远 C-V2X 模组 AG15 已支持红旗 E-HS9、2021 款别克 GL8 Avenir 艾维亚等车型成功商用，成为全球首批支持 C-V2X 技术的量产车型，为 C-V2X 技术在全球量产建立良好开端。

另外，移远 5G 车规级模组 AG551Q-CN 顺利通过了 CCC、SRRC（无线电型号核准）、NAL（电信设备进网许可）三项认证，率先拿下规模出货资质，移远支持 5G 的车规级模组 AG55xQ 已被长城、华人运通、一汽红旗、上汽通用、蔚来、理想等十几家主机厂选择，用于其最新智能网联车型，将于 2021、2022 年陆续实现规模出货。

我们认为，汽车智能网联化是个大趋势，汽车当中通信模组的内置率、价值量均有望提升，同时车规级产品门槛高，当前在该赛道卡位较好的厂商，未来有望充分享受车载模组持续放量红利。

1.6. 卫星通信最新动态及点评：

“北斗+共享单车”模式实现一举多得（北斗卫星导航系统官网）

近日，在武汉未来科技城园区内，近 1000 辆“北斗高精度电子围栏测试用车”正在限定范围内测试性运营，服务人们出行的同时，尝试运用北斗高精度电子围栏和物联网、互联网远程管控技术，解决共享电单车乱停乱放等安全监管问题。

（1）划定“北斗高精度电子围栏”解决停车乱象

“北斗高精度电子围栏测试用车”与传统共享单车使用方法类似，通过下载手机 APP 进行扫码开锁。但不同的是，该 APP 会明确告知使用者：必须在电子地图上蓝色服务区内骑行，在指定停车点停车，如果超区行驶或者不是定点还车，电单车会断电，还要多收调度费。

测试用车上安装北斗终端后，系统平台依托北斗系统的高精度定位功能，可精准定位测试用车位置。通过电子围栏的划定，以“车+框”同级精准定位准确判定，及时掌握所还车辆是否停入电子围栏，用户只有把单车停在指定的停车区域内，才可关锁结账，进一步规范了用户停车行为。

（2）“北斗高精度定位+单车”模式带来明显效益

对管理部门而言，在单车管理方面应用北斗系统，为行业管理提供了更加便捷、高效的技术手段，将能够规范行业良性发展。

对企业而言，北斗系统高精度定位功能能让企业更有效追踪单车，提高运维找车的效率，实现智能调度管理，降低资产运营成本。

对市民而言，北斗系统高精度定位功能的应用，使得共享单车定位更准确，用户能更容易找到可用车辆，提升了市民用车体验。

综合利用北斗系统定位等多项先进技术，能有效减少用户在机动车道违规行驶等更多不安全行为，指导共享出行平台根据骑行需求投放管理车辆。武汉未来科技城园区应用北斗的成功经验，也将为当地主管部门出台正式监管政策提供重要参考。

2. 本周行业投资观点

短期看：

展望 2021 年，通信产业链相关招投标有望渐次落地，5G 建设进度和产业链发展预期有望进一步明确。云计算、物联网等应用持续快速发展，行业景气度持续向上。5G 建设全面推进带动网络-终端-应用产业链持续成长，云计算加速发展推动数据中心-网络设备-云应用的长期成长，5G、应用、数据流量发展大逻辑不变。近期建议重点关注高景气细分领域、低估值且未来成长逻辑清晰的标的。

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：2020 年开始进入大

规模建设，5G 基站上量，行业景气度持续上升，主设备、PCB、基站天馈、光模块、结构件、小基站等，从预期到兑现；

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、MCN、物联网等进入加速发展阶段，进入重点关注阶段。

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 组网有望年内启动，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：行业趋于探底企稳。同时，海缆受益国内海上风电建设，行业景气度持续提升。中长期来看，流量持续高增和 5G 建设有望拉动新一轮光纤需求增长，具有自主光棒技术并具备一定产能规模的企业，在下一轮景气周期有望重回增长。**重点推荐：中天科技、亨通光电**；建议关注：通鼎互联、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，重点关注传输网设备龙头：**烽火通信**。

3) 天馈射频板块：

短期业绩改善，5G 弹性大，但周期性强。**短期来看：**1) 天线/滤波器：行业低迷时期，随着海外市场需求走强，以及国内开始进入 5G 建设，行业有望持续向好；2) PCB/覆铜板：行业需求稳定增长，国内公司产能利用率和良率提升，以及产品结构优化驱动短期业绩高速增长。**中长期看：**随着 5G 基站规模放量建设，其上游的天线/滤波器/PCB/覆铜板的数量也成比例增长，同时叠加高频特性带来的产品价值量提升，弹性大。但行业竞争较为充分，未来产品价格或将下降。**重点关注：沪电股份、科信技术、科创新源**，建议关注：深南电路、生益科技等。

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：光环新网、科华数据（通信和电新联合覆盖）、数据港；

2) 统一通信龙头：亿联网络（SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 25% 左右复合增长，中长期关注 VCS 业务海内外拓展情况）、会畅通讯；

3) 物联网龙头：移远通信、广和通、威胜信息、移为通信、拓邦股份（智能控制器龙头）、有方科技、高新兴、和而泰、日海智能等；

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）；

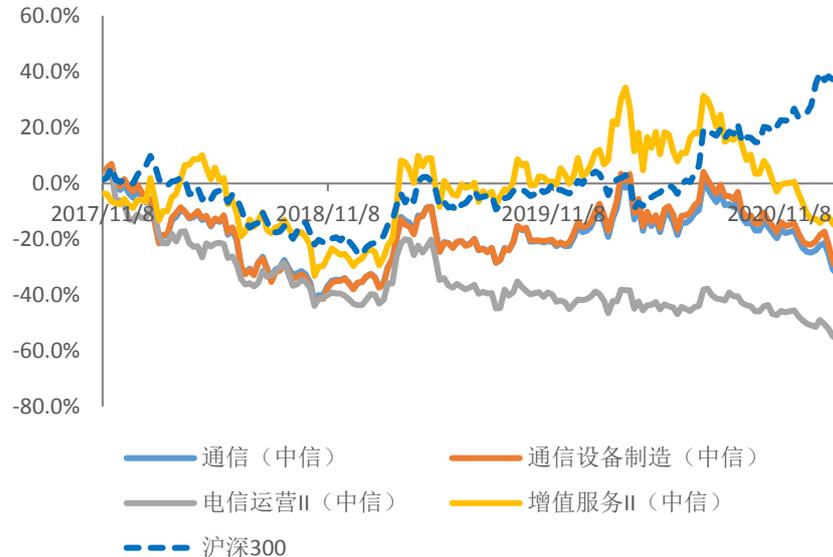
5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

3. 板块表现回顾

3.1. (02.01-02.05) 通信板块走势

上周(02.01-02.05)通信板块下跌5.23%，跑输沪深300指数7.69个百分点，跑输创业板指数7.30个百分点。其中通信设备制造下跌5.78%，增值服务上涨0.64%，电信运营下跌4.62%，同期沪深300上涨2.46%，创业板指数上涨2.07%。

图1：上周(02.01-02.05)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移远通信(物联网)、*ST高升(云基础服务)、*ST同洲(智慧家庭)；跌幅靠前的个股有大唐电信、敏芯股份、航天发展。

表1：上周(02.01-02.05)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(%)
603236	移远通信	17.67%	300038	ST数知	-13.83%
000971	*ST高升	17.24%	300578	会畅通讯	-14.25%
002052	*ST同洲	13.21%	300502	新易盛	-14.46%
300383	光环新网	12.32%	300312	邦讯技术	-17.51%
300628	亿联网络	10.02%	000815	美利云	-18.01%
002072	*ST凯瑞	8.70%	300394	天孚通信	-18.06%
300565	科信技术	5.51%	002316	亚联发展	-18.34%
603083	剑桥科技	4.86%	000547	航天发展	-18.64%
002835	同为股份	3.64%	688286	敏芯股份	-21.32%
0552	中国通信服务	2.59%	600198	大唐电信	-27.72%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4.本周（02.08-02.10）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（02.08-02.10）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	2月8日	奥维通信、天孚通信、爱施德、特发信息、烽火通信	股东大会召开
周四	2月9日	华体科技	股票回购

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)	2月5日收盘价(元)	本周股价变动
南兴股份	2021-02-01	公司	减持	245.73	0.83%	13.23	13.02	-11.43%
南兴股份	2021-01-29	公司	减持	345.20	1.17%	13.02	13.02	-11.43%
*ST 高升	2021-01-29	个人	减持	268.46	0.25%		2.72	17.24%
航锦科技	2021-02-02	高管	增持	5.39	0.01%	20.67	19.24	-8.60%
航锦科技	2021-02-02	公司	增持	28.57	0.04%	20.94	19.24	-8.60%
中新赛克	2020-12-30	公司	减持	37.33	0.21%	53.01	44.30	-6.34%
中新赛克	2020-12-30	公司	减持	44.40	0.25%	53.01	44.30	-6.34%
中新赛克	2020-12-29	公司	减持	6.56	0.04%	56.34	44.30	-6.34%
中新赛克	2020-12-29	公司	减持	11.40	0.07%	56.15	44.30	-6.34%
中新赛克	2020-12-28	公司	减持	1.11	0.01%	55.06	44.30	-6.34%
中新赛克	2020-12-28	公司	减持	0.70	0.00%	55.13	44.30	-6.34%
深信服	2021-02-02	公司	减持	1,154.24	2.82%		285.43	-3.99%
深信服	2020-08-05	公司	减持	201.13	0.49%		285.43	-3.99%
美利云	2021-01-25	公司	减持	1,226.41	1.76%	1.77	4.37	-18.01%
美利云	2021-01-06	公司	减持	463.45	0.67%		4.37	-18.01%
天泽信息	2021-01-27	公司	减持	0.00	0.00%		6.91	-5.21%
必创科技	2021-01-29	高管	减持	150.00	0.75%	19.70	21.49	-6.40%
华体科技	2021-02-02	个人	减持	30.00	0.21%		17.22	-6.51%
路畅科技	2021-02-03	高管	减持	2.00	0.02%	27.76	22.68	-12.33%
路畅科技	2021-02-03	高管	减持	1.44	0.01%	27.05	22.68	-12.33%

路畅科技 2021-01-28 个人 减持 25.00 0.21% 22.68 -12.33%

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)	2021/02/05 收盘价(元)	股价变动
*ST 高升		2183.16	3.31%	5261.55	2.46125	2.72	-9.51%
	2021-01-19	246	0.37%	573.18	2.33	2.72	-14.34%
	2021-01-20	213	0.32%	496.29	2.33	2.72	-14.34%
	2021-01-21	1240	1.88%	2899.2	2.337	2.72	-14.09%
	2021-02-02	170	0.26%	435.2	2.56	2.72	-5.88%
	2021-02-04	158	0.24%	432.92	2.74	2.72	0.74%
	2021-02-05	156.16	0.24%	424.76	2.72	2.72	0.00%
ST 数知		1195.52	1.19%	5061.94	4.21	2.18	93.12%
	2021-01-11	421.86	0.42%	1826.65	4.33	2.18	98.62%
	2021-01-12	632.79	0.63%	2657.72	4.2	2.18	92.66%
	2021-01-15	140.87	0.14%	577.57	4.1	2.18	88.07%
爱施德		34.61	0.06%	403.54	11.83	9.35	26.52%
	2021-01-22	15.3	0.03%	203.49	13.3	9.35	42.25%
	2021-01-28	19.31	0.03%	200.05	10.36	9.35	10.80%
必创科技		150	1.56%	2955	19.7	21.49	-8.33%
	2021-01-29	150	1.56%	2955	19.7	21.49	-8.33%
鼎信通讯		221.39	0.78%	1677.28	7.55	7.45	1.34%
	2021-01-07	57.65	0.20%	459.47	7.97	7.45	6.98%
	2021-01-12	42.76	0.15%	319.42	7.47	7.45	0.27%
	2021-01-14	52	0.18%	380.64	7.32	7.45	-1.74%
	2021-01-21	38.93	0.14%	295.09	7.58	7.45	1.74%
	2021-01-26	30.05	0.11%	222.66	7.41	7.45	-0.54%
东土科技		92.6	0.27%	631.53	6.82	6.18	10.36%
	2021-01-07	92.6	0.27%	631.53	6.82	6.18	10.36%
飞荣达		10.84	0.06%	260.16	24	16	50.00%
	2021-01-13	10.84	0.06%	260.16	24	16	50.00%
海兰信		79	0.27%	656.49	8.31	10.17	-18.29%
	2021-02-05	79	0.27%	656.49	8.31	10.17	-18.29%
亨通光电		29	0.02%	378.74	13.06	11.92	9.56%
	2021-01-25	29	0.02%	378.74	13.06	11.92	9.56%
华工科技		140.59	0.18%	3412.71	24.9075	21.02	18.49%
	2021-01-07	120.59	0.16%	2895.01	23.93	21.02	13.84%
	2021-01-21	10	0.01%	276.9	27.69	21.02	31.73%
	2021-02-05	10	0.01%	240.8	24.08	21.02	14.56%

华体科技	61.4	0.89%	1012.98	16.403	17.22	-4.74%
2021-02-02	30	0.43%	504.3	16.81	17.22	-2.38%
2021-02-04	31.4	0.45%	508.68	16.2	17.22	-5.92%
华星创业	750.34	2.26%	3496.58	4.66	3.16	47.47%
2021-01-21	750.34	2.26%	3496.58	4.66	3.16	47.47%
佳都科技	127	0.09%	798.83	6.29	6.2	1.45%
2021-02-04	127	0.09%	798.83	6.29	6.2	1.45%
科创新源	66	1.03%	1590.6	24.1	23.78	1.35%
2021-01-20	66	1.03%	1590.6	24.1	23.78	1.35%
科信技术	91.2	0.69%	984.05	10.79	13.4	-19.48%
2021-01-21	91.2	0.69%	984.05	10.79	13.4	-19.48%
美利云	97.37	0.27%	465.41	4.78	4.37	9.38%
2021-01-06	97.37	0.27%	465.41	4.78	4.37	9.38%
南兴股份	590.93	5.41%	7745.51	13.125	13.02	0.81%
2021-01-29	345.2	3.16%	4494.5	13.02	13.02	0.00%
2021-02-01	245.73	2.25%	3251.01	13.23	13.02	1.61%
三维通信	1463.93	2.69%	8493.22	5.84	5.01	16.57%
2021-01-11	1433.92	2.64%	8316.74	5.8	5.01	15.77%
2021-01-13	30.01	0.06%	176.48	5.88	5.01	17.37%
天源迪科	27.36	0.05%	200.03	7.31	5.83	25.39%
2021-01-07	27.36	0.05%	200.03	7.31	5.83	25.39%
星网宇达	50	0.70%	2151.2	41.996	34.88	20.40%
2021-01-07	30	0.42%	1352.4	45.08	34.88	29.24%
2021-01-22	20	0.28%	798.8	39.94	34.88	14.51%
移远通信	80	1.13%	16000	200	251.4	-20.45%
2021-01-29	80	1.13%	16000	200	251.4	-20.45%
亿联网络	449.71	1.78%	34366.83	76.42	88.28	-13.43%
2021-01-21	449.71	1.78%	34366.83	76.42	88.28	-13.43%
永鼎股份	200	0.23%	584	2.92	2.84	2.82%
2021-01-25	200	0.23%	584	2.92	2.84	2.82%
中富通	267.99	1.63%	3799.54	14.24	12.43	14.56%
2021-01-07	144	0.88%	2073.6	14.4	12.43	15.85%
2021-01-08	123.99	0.76%	1725.94	13.92	12.43	11.99%
中际旭创	337.63	0.72%	16948.44	50.1	47.51	5.45%
2021-01-06	105	0.22%	5386.5	51.3	47.51	7.98%
2021-01-07	100	0.21%	4970	49.7	47.51	4.61%
2021-01-08	132.63	0.28%	6591.94	49.7	47.51	4.61%
中兴通讯	2799.88	0.98%	87437.02	31.271	30.89	1.23%
2021-01-12	39.7	0.01%	1402.2	35.32	30.89	14.34%
2021-01-25	2760.18	0.97%	86034.82	31.17	30.89	0.91%

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 6 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有彩讯股份。

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	2月5日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
敏芯股份	2021-02-10	52.73	0.99%	92.30	4,866.79	首发一般股份 首发机构配售股份
中国海防	2021-02-18	7,896.12	11.11%	25.87	204,272.75	定向增发机构配售股份
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	2.02%	11.92	56,788.42	定向增发机构配售股份
彩讯股份	2021-03-23	18,900.00	47.25%	14.39	271,971.00	首发原股东限售股份
数据港	2021-03-25	2,436.15	10.37%	48.96	119,273.86	定向增发机构配售股份
北斗星通	2021-04-28	1,638.88	3.23%	41.75	68,423.34	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	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com