

通信

证券研究报告

2021年02月17日

外部压制因素或将逐步缓解，5G 行业应用呈方兴未艾之势

本周行业重要趋势：

1、美国政府叫停对微信海外版、TikTok 禁令诉讼

近日，美国政府叫停对微信海外版、TikTok 禁令诉讼；同时，因全球芯片短缺原因，拜登有望即将正式签署一项要求“美国联邦政府所有部门对于关键产品之供应链进行评估”并给予指导的行政命令。我们认为，外部压制因素的逐步缓解，边际改善，科技/通信板块的反弹值得期待。

2、华为融合行业积极探索 5G 应用，今年将是 5G ToB 规模商用元年

华为表示目前在 5G ToB 场景已经打造了 20 个行业示范应用，签署了 1000 个行业应用合同，2021 年将是 5G ToB 规模商用元年。2020 年中国已建设开通 80 万个 5G 基站，拥有 2 亿 5G 用户，5G 网络中国运营部署超级上行，为 2B 行业的应用打下基础。华为成立“煤矿军团”，并于近日启动“智慧挖矿”项目，作为 5G 行业应用的其中一个突破口，中国有 5300 多个煤矿、2700 多个金属矿，如果能把这 8000 多个矿山做好，华为就有可能给全世界的矿山提供服务。

展望未来，随着通信 5G 行业应用持续落地，将充分释放 5G 网络的流量/连接红利和商用价值，我们长期坚定看好 5G 应用端的投资机会。

3、本周投资观点：

近期通信板块调整幅度较大，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%。近期外部环境压制预计有所缓解，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，因此我们重申看好 21 年春季通信板块行情的判断。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，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（IDC 中军）、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、美格智能、威胜信息（通信机械联合覆盖）、移远通信、移为通信、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、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-行业研究周报:韩国 5G 用户和流量持续高速增长，持续看好通信春季行情》 2021-02-07
- 3 《通信-行业研究周报:广电入局利好 5G 基站产业链，持续看好通信一季度行情》 2021-01-31

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资 评级	EPS(元)				P/E			
		2021-02-10		2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000063.SZ	中兴通讯	32.21	买入	1.12	0.95	1.30	1.80	28.76	33.91	24.78	17.89
002139.SZ	拓邦股份	10.3	买入	0.29	0.47	0.58	0.71	35.52	21.91	17.76	14.51
002335.SZ	科华数据	19.18	买入	0.45	0.84	1.13	1.44	42.62	22.83	16.97	13.32
002881.SZ	美格智能	16.57	增持	0.13	0.16	0.64	0.95	127.46	103.56	25.89	17.44
300308.SZ	中际旭创	50.46	增持	0.72	1.21	1.70	2.01	70.08	41.70	29.68	25.10
300502.SZ	新易盛	49.62	买入	0.59	1.39	1.88	2.33	84.10	35.70	26.39	21.30
300578.SZ	会畅通讯	35.28	买入	0.52	1.00	1.42	1.99	67.85	35.28	24.85	17.73
300628.SZ	亿联网络	91.13	买入	1.37	1.53	2.07	2.70	66.52	59.56	44.02	33.75
300638.SZ	广和通	57.14	买入	0.70	1.26	1.86	2.39	81.63	45.35	30.72	23.91
600522.SH	中天科技	9.52	买入	0.64	0.76	0.95	1.15	14.88	12.53	10.02	8.28
603236.SH	移远通信	264.82	增持	1.66	2.28	3.76	5.75	159.53	116.15	70.43	46.06

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（02.08-02.17）

1.1. 5G 最新动态及点评：

华为已签 1000 个行业应用合同，2021 年将是 5G ToB 规模商用元年（C114）

华为在 MWCS 媒体预沟通会上表示，华为目前在 5G ToB 场景已经打造了 20 个行业示范应用，签署了 1000 个行业应用合同。2020 年是 5G ToB 商用起航，在 5G 远程控制，工业质检，智慧港口等示范部署，而 2021 年将是 5G ToB 规模商用元年。2020 年中国已建设开通 80 万个 5G 基站，拥有 2 亿 5G 用户，5G 网络中国运营商部署超级上行，为 2B 行业的应用打下基础。展望未来，随着通信 5G 行业应用持续落地，充分释放 5G 网络的流量红利和商用价值，我们长期坚定看好 5G 应用端的投资机会。

华为成立“煤矿军团”，深度融合行业积极探索 5G 应用（cnBeta）

近日，华为“智慧挖矿”项目在山西省正式启动。2021 年 1 月，华为成立了“煤矿军团”，将产业基础研究、产品研究、市场交付组合在一起，缩短产业链条，快速适应需求，通过技术创新，推动全球煤炭行业数字化转型。2 月 9 日，由山西省人民政府、华为技术有限公司、晋能控股集团有限公司、山西云时代技术有限公司等单位联合成立的“智能矿山创新实验室”，在山西太原正式揭牌。华为希望结合 ICT 技术与煤炭技术，帮助煤炭行业进行数字化、智能化转型，实现“少人、安全、增效”的生产模式，并为全球矿业智能化发展探索方向。任正非表示：“2020 年我们点亮了一个煤矿、一个钢厂、一个港口。未来 2-3 年，我们希望点亮千百个煤矿、钢厂、港口。”世界上多数 ICT 公司没有在 5G 应用上选择这一突破口，华为则另辟蹊径，而中国有 5300 多个煤矿、2700 多个金属矿，如果能把这 8000 多个矿山做好，华为就有可能给全世界的矿山提供服务。

美国政府叫停对微信海外版、TikTok 禁令诉讼（C114）

美国司法部在当地时间 2 月 11 日致位于旧金山的联邦第九巡回上诉法院声明中说，自美国总统拜登就职以来，美国商务部正在重新审查针对 WeChat 禁令等前政府采取的措施。在审查结束后，才能确定 WeChat 等是否威胁美国“国家安全”以决定是否对其采取禁令。美司法部 10 日针对 TikTok 禁令发表类似声明，要求位于华盛顿哥伦比亚特区联邦上诉巡回法院暂停对 TikTok 禁令的诉讼。

拜登或将“重新评估”芯片限制政策（格隆汇）

从美国白宫官员当地时间 11 日晚间发布的公告看来，拜登有望即将（数周时间内）正式签署一项要求“美国联邦政府所有部门对于关键产品之供应链进行评估”并给予指导的行政命令---签署并发布这一行政命令的主要原因是“全球芯片短缺”。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

响应碳中和工作，绿色节能数据中心是未来长期发展方向（中国 IDC 圈）

2020 年 12 月 18 日闭幕的中央经济工作会议中指出，做好碳达峰、碳中和工作是 2021 年要抓好的 8 大重点任务之一，这是碳达峰和碳中和首次出现在中央经济会议的重点任务中。据工信部网站数据，截至 2017 年底，我国各类在用数据中心总量已经达到 28.5 万个，全年耗电量超过 1200 亿千瓦时，约占我国全社会用电量 2%。并且，根据 IDC 产业调研机构科智咨询预测，在未来几年，我国 IDC 产业依旧会以 30%左右的增速高速发展。可见，数据中心碳中和压力较大，未来数据中心行业将不断进行绿色改造，尝试液冷、自然冷却、间接蒸发冷，甚至将数据中心沉入海底等制冷方案。

1.3. 光通信最新动态及点评：

激光器制造商 Coherent 受多方热捧（C114）

2021 年 1 月 19 日，Coherent 宣布已与 Lumentum 订立合并协议，Lumentum 同意以价值 57 亿美元的现金和股票收购 Coherent；具体来看，每股 Coherent 普通股将获得 100 美元现金和 1.1851 股 Lumentum 普通股。

2 月 8 日 MKS Instruments 提出收购要签约，筹码是每股 Coherent 普通股将换取 115 美元现金和 0.7473 股 MKS 普通股。

2 月 14 日，光器件龙头企业 II-VI 表示，已经向全球领先的激光器厂商提出收购要约。根据 II-VI 给出的报价，Coherent 的股东每股将获得 130 美元的现金和 1.3055 II-VI 普通股。按照当地时间 2021 年 2 月 11 日 II-VI 的收盘价，II-VI 提议的收购价格为每股 Coherent 股份 260 美元。

不到一个月的时间，Coherent 已经收到三份收购要约。Coherent 公司成立于 1966 年，是全球领先的激光器和激光技术的供应商，可提供广泛的激光产品和专业的激光应用技术方案，在激光行业享有较高的声誉。

光纤光缆供需结构看，光纤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：

移远通信率先推出支持 3GPP R16 协议的第二代 5G 模组（C114）

2 月 10 日，移远通信宣布率先推出支持 3GPP R16 协议的第二代 5G NR 通信模组--Sub-6GHz 模组 Rx520F 系列、Rx520N 系列以及毫米波 (mmWave) 模组 RM530x 系列。此次发布的 5G NR 模组分别采用最新推出的高通骁龙™X65 和 X62 5G 调制解调器及射频系统，将满足对增强移动宽带和可靠通信能力有更高要求的行业应用，加速实现 5G 技术商用，并将移动宽带的优势带入固定无线接入、工业互联网、移动计算、智慧医疗、专网等场景的规模化落地。相较于之前的 5G 模组，移远第二代 5G 模组还将支持 R16 增强特性，通过超可靠性和低时延为 5G 工业互联网、智能制造、车联网等应用落地进一步赋能。移远第二代 5G 系列模组计划于 2021 年底开始商用。

1.5. 车联网最新动态及点评：

地平线 C 轮融资达 9 亿美元，获汽车上下游企业战略加持（盖世汽车）

地平线已经与国内多家整车企业和一级供应商合作，是当前中国唯一实现汽车智能芯片前装量产的科技企业，已实现超过 16 万片的芯片前装出货。

地平线 2 月 9 日对外公告称，完成 C3 轮 3.5 亿美元融资，投资方包括国投招商、中金资本旗下基金、众为资本等，同时获得包括比亚迪、长城汽车、长江汽车电子、东风资产、舜宇光学、星宇股份等众多汽车产业链上下游企业的战略加持。地平线 C 轮融资累计金额

达到 9 亿美元,超出此前预定的 7 亿美元目标。参与本轮投资的其他机构还包括渤海创富、民生股权基金、上海人工智能产业基金、首钢基金、朱雀投资等。

作为全球首家基于深度学习技术的汽车智能芯片创业公司,地平线已经形成覆盖从 L2 到 L3 级别的“智能驾驶+智能座舱”芯片方案的完整产品布局,并将于 2021 年上半年面向 L3/L4 级别自动驾驶推出业界旗舰级的征程 5 芯片(Journey 5),单芯片 AI 算力高达 96TOPS,在 MAPS 评估标准下,征程 5 的跑分高达 3026 FPS,性能超越目前世界最领先的量产自动驾驶芯片——特斯拉 FSD。据悉,下一步地平线还会推出性能更为强劲的汽车智能芯片征程 6(Journey 6),采用车规级 7nm 工艺,人工智能算力超过 400 TOPS。

智能驾驶方向受到产业资本和金融资本青睐和布局,作为汽车未来发展大趋势、大方向,谁布局早、产品竞争力强、商业落地快,则将在汽车市场格局重塑中获得领先优势。

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、物联网等行业应用进入加速发展阶段,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、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）；

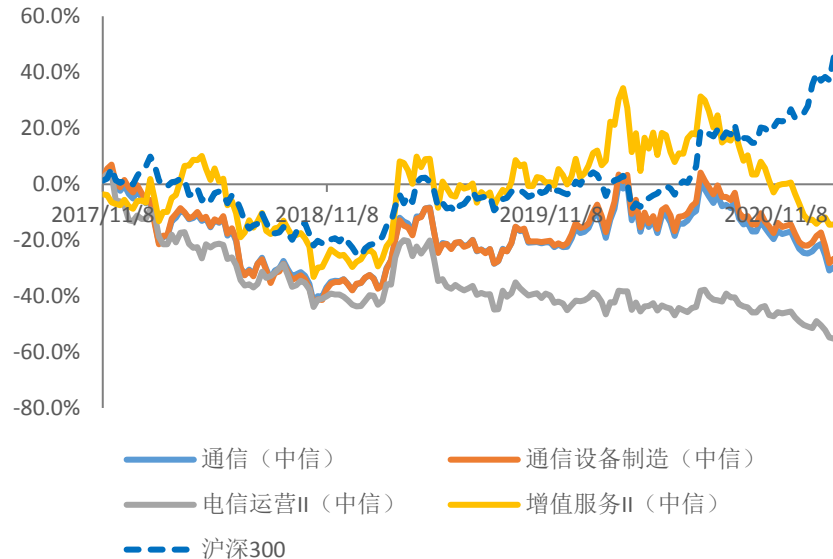
5) **网络设备白马龙头同时建议关注**：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

3. 板块表现回顾

3.1. (02.08-02.10) 通信板块走势

上周(02.08-02.10)通信板块上涨4.31%，跑输沪深300指数1.60个百分点，跑输创业板指数2.58个百分点。其中通信设备制造上涨5.05%，增值服务上涨1.70%，电信运营上涨1.74%，同期沪深300上涨5.91%，创业板指数上涨6.89%。

图1：上周(02.08-02.10)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梦网科技(5G消息)、深信服(云通信)、海联金汇(移动信息服务)；跌幅靠前的个股有邦讯技术、东软载波、科信技术。

表1：上周(02.08-02.10)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(%)
002123	梦网科技	12.23%	000971	*ST高升	-2.94%
300454	深信服	11.39%	002464	众应互联	-2.98%
002537	海联金汇	10.89%	300264	佳创视讯	-2.99%
002280	*ST联络	10.22%	300299	富春股份	-3.05%
002335	科华数据	9.35%	300051	三五互联	-3.41%
300394	天孚通信	8.37%	300065	海兰信	-4.42%
002757	南兴股份	7.45%	002835	同为股份	-4.71%
300177	中海达	7.20%	300565	科信技术	-4.85%
300602	飞荣达	7.13%	300183	东软载波	-5.26%
300731	科创新源	6.94%	300312	邦讯技术	-7.19%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周(02.18-02.19)上市公司重点公告提醒

表 2: 本周 (02.18-02.19) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周三	2月18日	飞荣达、博创科技	股东大会召开
		中国海防	限售股份上市流通
周四	2月19日	高新兴	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)	2月10日 收盘价(元)	本周股价变动
华工科技	2021-02-05	高管	增持	2.00	0.00%	20.89	21.73	3.38%
华工科技	2021-02-05	高管	增持	1.30	0.00%	21.15	21.73	3.38%
富春股份	2020-12-29	公司	减持	50.00	0.07%		5.72	-3.05%
星网宇达	2021-02-08	高管	增持	0.01	0.00%	34.89	36.94	5.91%
飞荣达	2021-02-09	高管	减持	506.46	1.00%	14.30	17.14	7.13%
飞荣达	2021-02-09	个人	减持	506.46	1.00%	14.30	17.14	7.13%
天泽信息	2021-02-09	公司	减持	53.39	0.13%		6.92	0.14%
天泽信息	2021-02-08	公司	减持	78.58	0.19%		6.92	0.14%
天泽信息	2021-02-05	公司	减持	44.69	0.11%		6.92	0.14%
天泽信息	2020-12-08	个人	减持	28.59	0.07%	11.60	6.92	0.14%
天泽信息	2020-12-07	个人	减持	35.00	0.08%	11.78	6.92	0.14%
天泽信息	2020-12-04	个人	减持	40.00	0.09%	11.92	6.92	0.14%
天泽信息	2020-12-03	个人	减持	40.40	0.10%	11.94	6.92	0.14%
天泽信息	2020-12-02	个人	减持	24.00	0.06%	11.96	6.92	0.14%
创意信息	2021-02-05	高管	增持	11.73	0.02%	6.81	7.02	4.00%
科创新源	2021-02-09	公司	减持	125.00	0.99%	19.61	25.43	6.94%

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)	2021/02/10 收盘价(元)	股价变动
*ST 高升		2343.16	3.55%	5719.15	2.541	2.64	-3.75%
	2021-01-19	246	0.37%	573.18	2.33	2.64	-11.74%
	2021-01-20	213	0.32%	496.29	2.33	2.64	-11.74%
	2021-01-21	1240	1.88%	2899.2	2.337	2.64	-11.49%
	2021-02-02	170	0.26%	435.2	2.56	2.64	-3.03%
	2021-02-04	158	0.24%	432.92	2.74	2.64	3.79%
	2021-02-05	156.16	0.24%	424.76	2.72	2.64	3.03%
	2021-02-08	75	0.11%	214.5	2.86	2.64	8.33%
	2021-02-09	85	0.13%	243.1	2.86	2.64	8.33%
*ST 凯瑞		197	1.22%	799.82	4.06	4.06	0.00%
	2021-02-10	197	1.22%	799.82	4.06	4.06	0.00%
ST 数知		1195.52	1.19%	5061.94	4.21	2.22	89.64%
	2021-01-11	421.86	0.42%	1826.65	4.33	2.22	95.05%
	2021-01-12	632.79	0.63%	2657.72	4.2	2.22	89.19%
	2021-01-15	140.87	0.14%	577.57	4.1	2.22	84.68%
爱施德		34.61	0.06%	403.54	11.83	9.31	27.07%
	2021-01-22	15.3	0.03%	203.49	13.3	9.31	42.86%
	2021-01-28	19.31	0.03%	200.05	10.36	9.31	11.28%
必创科技		150	1.56%	2955	19.7	22.95	-14.16%
	2021-01-29	150	1.56%	2955	19.7	22.95	-14.16%
鼎信通讯		163.74	0.57%	1217.81	7.445	7.61	-2.17%
	2021-01-12	42.76	0.15%	319.42	7.47	7.61	-1.84%
	2021-01-14	52	0.18%	380.64	7.32	7.61	-3.81%
	2021-01-21	38.93	0.14%	295.09	7.58	7.61	-0.39%
	2021-01-26	30.05	0.11%	222.66	7.41	7.61	-2.63%
飞荣达		1023.76	5.44%	14744.92	19.15	17.14	11.73%
	2021-01-13	10.84	0.06%	260.16	24	17.14	40.02%
	2021-02-09	1012.92	5.39%	14484.76	14.3	17.14	-16.57%
海兰信		79	0.27%	656.49	8.31	9.72	-14.51%
	2021-02-05	79	0.27%	656.49	8.31	9.72	-14.51%
亨通光电		29	0.02%	378.74	13.06	12.08	8.11%
	2021-01-25	29	0.02%	378.74	13.06	12.08	8.11%
华工科技		20	0.03%	517.7	25.885	21.73	19.12%
	2021-01-21	10	0.01%	276.9	27.69	21.73	27.43%
	2021-02-05	10	0.01%	240.8	24.08	21.73	10.81%
华体科技		123.7	1.79%	1979.25	15.957	17.97	-11.20%

	2021-02-02	30	0.43%	504.3	16.81	17.97	-6.46%
	2021-02-04	31.4	0.45%	508.68	16.2	17.97	-9.85%
	2021-02-05	62.3	0.90%	966.27	15.51	17.97	-13.69%
华星创业		750.34	2.26%	3496.58	4.66	3.13	48.88%
	2021-01-21	750.34	2.26%	3496.58	4.66	3.13	48.88%
会畅通讯		114	1.45%	3858.33	33.845	35.28	-4.07%
	2021-02-08	57	0.73%	1910.07	33.51	35.28	-5.02%
	2021-02-09	57	0.73%	1948.26	34.18	35.28	-3.12%
佳都科技		127	0.09%	798.83	6.29	6.33	-0.63%
	2021-02-04	127	0.09%	798.83	6.29	6.33	-0.63%
佳讯飞鸿		1187	2.35%	5697.6	4.8	5.96	-19.46%
	2021-02-10	1187	2.35%	5697.6	4.8	5.96	-19.46%
科创新源		191	3.18%	4041.85	21.107	25.43	-17.00%
	2021-01-20	66	1.10%	1590.6	24.1	25.43	-5.23%
	2021-02-09	125	2.08%	2451.25	19.61	25.43	-22.89%
科信技术		91.2	0.69%	984.05	10.79	12.75	-15.37%
	2021-01-21	91.2	0.69%	984.05	10.79	12.75	-15.37%
南兴股份		590.93	5.41%	7745.51	13.125	13.99	-6.18%
	2021-01-29	345.2	3.16%	4494.5	13.02	13.99	-6.93%
	2021-02-01	245.73	2.25%	3251.01	13.23	13.99	-5.43%
三维通信		1463.93	2.69%	8493.22	5.84	4.99	17.03%
	2021-01-11	1433.92	2.64%	8316.74	5.8	4.99	16.23%
	2021-01-13	30.01	0.06%	176.48	5.88	4.99	17.84%
神州泰岳		500	0.31%	2000	4	4.13	-3.15%
	2021-02-10	500	0.31%	2000	4	4.13	-3.15%
星网宇达		20	0.28%	798.8	39.94	36.94	8.12%
	2021-01-22	20	0.28%	798.8	39.94	36.94	8.12%
移远通信		80	1.13%	16000	200	264.82	-24.48%
	2021-01-29	80	1.13%	16000	200	264.82	-24.48%
亿联网络		449.71	1.78%	34366.83	76.42	91.13	-16.14%
	2021-01-21	449.71	1.78%	34366.83	76.42	91.13	-16.14%
永鼎股份		200	0.23%	584	2.92	2.89	1.04%
	2021-01-25	200	0.23%	584	2.92	2.89	1.04%
中兴通讯		2799.88	0.98%	87437.02	31.271	32.21	-2.91%
	2021-01-12	39.7	0.01%	1402.2	35.32	32.21	9.66%
	2021-01-25	2760.18	0.97%	86034.82	31.17	32.21	-3.23%

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 6 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有彩讯股份、深信服。

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10日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
中国海防	2021-02-18	7,896.12	11.11%	26.76	211,300.30	定向增发机构配售股份
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	2.02%	12.08	57,550.68	定向增发机构配售股份
彩讯股份	2021-03-23	18,900.00	47.25%	14.67	277,263.00	首发原股东限售股份
数据港	2021-03-25	2,436.15	10.37%	49.65	120,954.80	定向增发机构配售股份
北斗星通	2021-04-28	1,638.88	3.23%	42.44	69,554.17	定向增发机构配售股份
深信服	2021-05-17	19,094.40	46.68%	317.93	6,070,682.59	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	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