

通信

证券研究报告

2021年03月07日

工信部解绑 2.1GHz 频段，5G 建设再迎政策利好

本周行业重要趋势：

工信部解绑 2.1GHz 频段：电联 5G 共建共享再迎政策利好

3月4日，工信部无线电管理局发布《2100MHz 频段 5G 移动通信系统基站射频技术要求（试行）》公告。该公告的发布进一步为电信联通 5G 网络共建共享扫除了障碍，这意味着双方可以推进全球最宽的 TDD(200M)和 FDD(2x40M)频谱协同创新，最大程度发挥频谱效益，实现上行 4~5 倍体验提升、7~9dB 深度覆盖提升。

千兆光纤覆盖家庭超过 1 亿户

根据工信部最新公布的信息，我国建成了全球规模最大的光纤和 4G 网络，千兆光纤覆盖家庭超过 1 亿户，所有城市建成了光网城市。我国网络基础设施进一步优化升级，互联网普及率提前超额完成规划目标，2019 年底固定宽带家庭普及率、移动宽带用户普及率分别达到 91%、96%。

本周投资观点：

上周通信板块在市场调整幅度较大的情况下相对强势。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，重点关注运营商、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，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、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。

三、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）。

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

姜佳讯 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
linhonghao@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:三大运营商用户数企稳，通信超额收益显著》 2021-02-27
- 3 《通信-行业研究周报:外部压制因素或将逐步缓解，5G 行业应用呈方兴未艾之势》 2021-02-17

本周推荐组合

| 代码 | 名称 | 收盘价 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|------------|----------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| | | 2021-03-05 | | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 31.71 | 买入 | 1.12 | 0.95 | 1.30 | 1.80 | 28.31 | 33.38 | 24.39 | 17.62 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 11.51 | 买入 | 0.29 | 0.47 | 0.58 | 0.71 | 39.69 | 24.49 | 19.84 | 16.21 |
| 002335.SZ | 科华数据 | 19.12 | 买入 | 0.45 | 0.84 | 1.13 | 1.44 | 42.49 | 22.76 | 16.92 | 13.28 |
| 002881.SZ | 美格智能 | 18.3 | 增持 | 0.13 | 0.16 | 0.64 | 0.95 | 140.77 | 114.38 | 28.59 | 19.26 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 42.8 | 增持 | 0.72 | 1.19 | 1.70 | 2.01 | 59.44 | 35.97 | 25.18 | 21.29 |
| 300502.SZ | 新易盛 | 45.45 | 买入 | 0.59 | 1.39 | 1.88 | 2.33 | 77.03 | 32.70 | 24.18 | 19.51 |
| 300578.SZ | 会畅通讯 | 34.35 | 买入 | 0.52 | 1.00 | 1.42 | 1.99 | 66.06 | 34.35 | 24.19 | 17.26 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 77.24 | 买入 | 1.37 | 1.53 | 2.07 | 2.70 | 56.38 | 50.48 | 37.31 | 28.61 |
| 300638.SZ | 广和通 | 53.87 | 买入 | 0.70 | 1.26 | 1.86 | 2.39 | 76.96 | 42.75 | 28.96 | 22.54 |
| 600522.SH | 中天科技 | 11.29 | 买入 | 0.74 | 1.00 | 1.16 | 1.42 | 15.26 | 11.29 | 9.73 | 7.95 |
| 603236.SH | 移远通信 | 246 | 增持 | 1.66 | 2.28 | 3.76 | 5.75 | 148.19 | 107.89 | 65.43 | 42.78 |

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（03.01-03.05）

1.1. 5G 最新动态及点评：

工信部解绑 2.1GHz 频段：电联 5G 共建共享再迎政策利好（C114）

3月4日，工信部无线电管理局发布《2100MHz 频段 5G 移动通信系统基站射频技术要求（试行）》公告（以下简称<试行公告>）。

公告称，为满足 5G 应用需求，保障我国 2100MHz 频段 5G 移动通信系统与其他无线电业务的兼容共存，依据《中华人民共和国工业和信息化部公告 2015 年第 80 号》《中低频段 5G 系统设备射频技术要求的通知》（工信部无〔2020〕87 号），工业和信息化部无线电管理局研究制定了《试行公告》。

该公告的发布进一步为电信联通 5G 网络共建共享扫除了障碍。这意味着中国电信和中国联通此前制定的“3.5G+2.1G”双频 5G 战略可以正大光明的实施，也意味着双方可以推进全球最宽的 TDD(200M)和 FDD(2x40M)频谱协同创新，最大程度发挥频谱效益，实现上行 4~5 倍体验提升、7~9dB 深度覆盖提升。

5G 专利最新排行榜：华为第一中兴第三，诺基亚爱立信前十（C114）

今年 2 月份，国际知名专利数据公司 IPLytics 发布《5G 专利竞赛的领跑者》报告。报告公布了各大机构向 ETSI（欧洲电信标准化协会）披露 5G 标准必要专利声明族的数量。

报告涵盖了二十二家企业。其中，华为以 15.39%的申请量位居第一，高通以 11.24%占比位居第二，中兴通讯以 9.81%占比位居第三。

中国企业中，OPPO 以 3.47%的占比位居第九，大唐移动以 3.44%占比获得第十名。

设备商中，华为和中兴通讯外，爱立信和诺基亚均位居前十。诺基亚以 9.01%占比位居第五，爱立信以 4.35%比重位居第七。

此外，小米以 2.77%比重位居第十三，vivo 以 2.23%占比位居第十五，联想以 0.9%的占比位居第十七。

苹果以 3.21%占比位居第十一，联发科以 0.70%占比位居第二十一。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

布局“十四五”，青岛高新区加速推进“大数据中心”建设（IDC 圈）

日前，中国移动（山东青岛）数据中心项目二期的土建项目完成正负零施工，进入 1 层结构施工准备阶段。项目预计 5 月底前将实现全部主体封顶，今年年底完工交付。

中国移动（山东青岛）数据中心项目是山东省重点项目，位于中国移动骨干网节点，占地面积 163 亩，总投资 31.4 亿元，致力于打造中国移动集团北方沿海最大数据中心。项目共分三期建设，一期工程含数据中心、动力中心、变电站、维护支撑用房、仓储用房各一栋，总建筑面积约 5 万平方米，机柜规模 3000 架，带宽 5.4T，总投资超过 10 亿元，已于 2017 年完工投产使用。二期工程正在建设中，计划今年年底完工交付。

1.3. 光通信最新动态及点评：

2020 年全球光传输设备市场收入增长 1%，不同区域市场差异明显（光纤在线）

Dell'Oro Group 最新报告显示，全球光传输设备市场收入在 2020 年增长了 1%，达到 160 亿美元。在此期间，除了北美地区和拉丁美洲地区以外，其他所有地区都实现了增长。在

对疫情开始时启动新的光纤建设，以及激进的 5G 部署计划将占据运营商资本预算中更大份额的担忧下，第四季度光设备的采购量出现了大幅下降。

具体看，北美市场下滑 6%，欧洲中东和非洲增长 2%，中国增长 1%，亚太（中国以外）增长 13%，南美下滑 14%。

千兆光纤覆盖家庭超过 1 亿户（C114）

根据工信部最新公布的信息，我国建成了全球规模最大的光纤和 4G 网络，千兆光纤覆盖家庭超过 1 亿户，所有城市建成了光网城市。我国网络基础设施进一步优化升级，互联网普及率提前超额完成规划目标，2019 年底固定宽带家庭普及率、移动宽带用户普及率分别达到 91%、96%。对于全国光纤用户渗透率稳居全球第一这件事，主要还是三大运营商持续推进的提速降费行动。工信部已经出台了《千兆城市建设指标体系》，要在 300 个以上城市部署千兆宽带，并开展千兆宽带应用示范，而接下来还会有更多的城市在会享受到更低价的千兆宽带，目前已经开始执行的是北京。

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。

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. 云视频最新动态及点评：

思科 Webex 将加入即时翻译功能（视频会议那些事）

为应对疫情期间增加的使用需要，日前思科正式宣布，旗下的 Webex 会议软件将会加入即时翻译功能。官方称这项工具目前支持英语到超过 100 种语言的翻译，能减少 Webex 使用者另寻第三方服务的烦恼。在此之前，Webex 的一些竞品已经在相关特性上做出了改进（比如 Google Meet 就整合了 Otter 的 AI 转换功能），这次思科能来增加原生功能相信用户应该是非常乐于见到的吧。Webex 的即时翻译将从本月起开放测试，预计到五月的时候便会全面开放。

微软将为有音/视频功能的设备提供 Microsoft Teams 认证（视频会议那些事）

根据外媒 MSPoweruser 的消息，在 Ignite 大会上，微软宣布将为有音 / 视频功能的设备提供认证，为 Microsoft Teams 进行优化。

IT 之家了解到，戴尔上个月宣布了世界上第一个 Microsoft Teams 认证的视频会议显示器。在这些认证的显示器上，用户可以通过一个一键式的专用 Microsoft Teams 按钮立即加入会议。

微软在 2016 年 11 月 2 日 Office 发布会上正式推出了 Office 系列应用 Microsoft Teams。它提供完整的联机会议解决方案，能够将聊天、会议、呼叫、文件和应用整合到一个统一的共享工作区中。Microsoft Teams 允许用户进行即时的信息沟通和文件分。享用户可以根据需要创立频道。

微软宣布推出 Mesh 服务：旨在打造 AR 协作应用（视频会议 D1net）

据报道，微软周二宣布推出 Mesh 服务，该服务旨在打造能让人们通过增强现实(以下简称“AR”)技术进行协作的应用。

微软计划随着时间的推移将 Mesh 整合到自己的各个应用中去，如在新冠病毒疫情期间使用量上升的团队协同应用 Teams Collaboration 等。

Mesh 将以用于托管应用的公共云服务平台 Azure 为依托，并提供相关的软件开发工具包。微软将选择一些用户开始对这项服务进行测试，但并未透露该服务的具体费用。

1.5. 物联网最新动态及点评：

IDC：到 2021 年，亚太地区物联网支出预计将达到 2886 亿美元（C114）

IDC 最新发布的《IDC 全球半年度物联网支出指南》显示，亚太地区的物联网支出将在 2021 年反弹，达到 2886 亿美元，2020-2024 年预测期间的复合年增长率为 11.7%。

报告指出，2020 年支出增长最慢的物联网用例是空中交通监控、货运监控、制造运营、生产资产管理和相关油田勘探，遵循类似的模式——支出增长受疫情对所在行业的影响。2020 年支出增长最快的用例是医疗保健用例，如远程医疗保健监控和减少人与人之间交互的用例，如全渠道操作，预付款/购物等。长期关注环保将导致电动汽车充电和环境监测检测等用例在预测期内分别增长 17.8%和 17.7%。

2020-2021 年度物联网项目公示：中移物联网 OneNET 等项目入选（C114）

近日，工信部对 2020-2021 年度物联网关键技术与平台创新类、集成创新与融合应用类项目进行公示。其中中移物联网公司的“OneNET 物联网能力平台及关键技术攻坚项目”和“智慧地灾监测预警解决方案”分别入选“关键技术与平台创新类”项目和“集成创新与融合应用类”项目。

根据公示，“关键技术与平台创新”面向智能传感、先进通信、边缘计算、操作系统、网络安全、物联网检测认证等关键技术与平台创新项目，以及物联网与大数据、人工智能、区块链、工业互联网等技术融合创新项目；“集成创新与融合应用”面向车联网、工业互联网、智慧城市、智慧能源、智慧医疗、智能制造、智慧农业、智慧文旅、智能家居、环境监测等领域物联网集成应用项目。

1.6. 车联网最新动态及点评：

积极布局自动驾驶领域！腾讯再公开相关专利（C114）

腾讯科技（深圳）有限公司日前新增多条专利信息，其中一条与自动驾驶相关。

该专利名称为“车辆编队行驶控制方法及相关设备”，专利摘要显示，本公开提供了一种车辆编队行驶控制方法及相关设备。该方法应用于当前车辆编队中的领航车辆，包括：向目标队内车辆发送第一车辆清退消息，向位于目标队内车辆之后的跟随车辆发送第二车辆清退消息，第二车辆清退消息中包括临时清退指示，以用于指示临时清退位于目标队内车辆之后的跟随车辆，以使目标队内车辆将状态设置为自由状态，并驶离当前车辆编队，并使位于目标队内车辆之后的跟随车辆将状态设置为临时清退状态；接收位于目标队内车辆之后的跟随车辆返回的加入队列消息；根据加入队列消息重新组织位于目标队内车辆之后的跟随车辆，以形成新的车辆编队，新的车辆编队不包括目标队内车辆和未向领航车辆发送加入队列消息的跟随车辆。

近期，腾讯已有多项自动驾驶相关专利公开。另外，该公司在自动驾驶领域一直在进行积极的布局，1 月 19 日，腾讯与吉利汽车集团在杭州签署战略合作协议，围绕智能座舱、自动驾驶、数字化营销、数字化底座、数字化新业务及低碳发展等领域展开全方位战略合作。

车联网：中兴通讯成立汽车电子团队，积极布局智能网联方向

近日，中兴通讯内部发文表示将成立汽车电子产品线。中兴在汽车方面的布局包含智能汽车电子、智能车联网、智能汽车操作系统、智能自动(辅助驾驶)、智能充电等。中兴目前在天津、山东、江苏、雄安等多地已经陆续开展了车联网和自动驾驶的外场测试，场景涵盖辅助驾驶、远程控制、智能停车、远程监控等多种典型智能网联场景。值得注意的是，中兴通讯在汽车操作系统领域也孵化了相关产品。智能化软硬件服务商“英博超算”的前身是中兴通信汽车电子产品线（BU）。智能汽车的商业模式、用户体验场景、产业格局等还在进行探索，智能汽车是一个增量广阔的市场，也是 ICT 行业不可忽视的机会。

1.7. 卫星通信最新动态及点评：

武汉：“北斗+5G”助力出租车实现自动驾驶（北斗卫星导航系统官网）

2月27日，应用“北斗+5G”技术的40余辆自动驾驶出租车在“中国车谷”湖北省武汉市经开区“上路”，当地推进自动驾驶车辆商业化运营取得积极进展。

据了解，本次上路的40余辆自动驾驶出租车，全部搭载了北斗系统终端。车辆依托北斗系统高精度定位等有关技术，可按照既定路线自主行驶至目的地。

定位与导航技术是自动驾驶车辆在未知或已知环境中能够正常行驶的基本要求，也是实现车辆自动驾驶的核心技术之一。北斗系统所提供的高精度位置服务，通过结合惯导等技术，为自动驾驶车辆提供位置与姿态等感知信息，能够保障导航信息的高精度与可靠性，进而实现对自动驾驶汽车的智能操控。

在实际体验过程中，10余公里的路程，该自动驾驶出租车先后遭遇会车、转弯、等待红灯、前车急刹车、上下高架桥等多种交通场景，车辆均能自动平稳应对。在普通道路上，车速最高可达40公里每小时。

目前，随着自动驾驶和智能网联技术的发展愈发强劲，中国汽车市场迎来变革与融合的新时代。北斗系统在智能驾驶这一前瞻产业实现的应用与技术突破，将进一步助推动智能驾驶领域发展，并为中国建设汽车强国贡献力量。

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建设全面推动带动网络-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）；

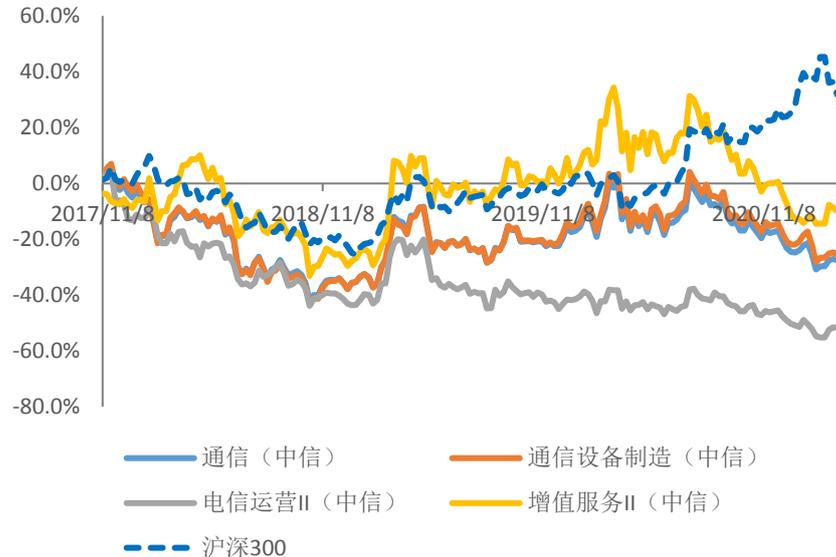
5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

3. 板块表现回顾

3.1. (03.01-03.05) 通信板块走势

上周(03.01-03.05)通信板块上涨1.05%，跑赢沪深300指数2.43个百分点，跑赢创业板指数2.49个百分点。其中通信设备制造上涨1.07%，增值服务下跌0.31%，电信运营上涨2.34%，同期沪深300下跌1.39%，创业板指数下跌1.45%。

图1：上周(03.01-03.05)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邦讯技术(无线网络优化系统)、科创新源(通信设备密封材料)、爱施德(智慧零售)；跌幅靠前的个股有众应互联、东方通信、东信和平。

表1：上周(03.01-03.05)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(%) |
| 300312 | 邦讯技术 | 35.53% | 300590 | 移为通信 | -3.99% |
| 300731 | 科创新源 | 15.57% | 002881 | 美格智能 | -4.59% |
| 002416 | 爱施德 | 12.71% | 600845 | 宝信软件 | -4.65% |
| 000889 | 中嘉博创 | 12.23% | 002835 | 同为股份 | -5.01% |
| 002052 | *ST同洲 | 12.03% | 000547 | 航天发展 | -5.55% |
| 002757 | 南兴股份 | 11.71% | 300454 | 深信服 | -6.69% |
| 603700 | 宁水集团 | 10.88% | 300308 | 中际旭创 | -6.75% |
| 300038 | ST数知 | 10.14% | 002017 | 东信和平 | -9.19% |
| 600183 | 生益科技 | 10.05% | 600776 | 东方通信 | -9.77% |
| 300264 | 佳创视讯 | 9.36% | 002464 | 众应互联 | -10.65% |

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周(03.08-03.12)上市公司重点公告提醒

表 2: 本周 (03.08-03.12) 通信板块上市公司重点公告提醒

| 星期 | 日期 | 公司 | 标题 |
|----|-------|-----------------------|----------------------|
| 周一 | 3月8日 | 中国联通 | 股东大会召开 |
| 周二 | 3月9日 | 拓邦股份、中国电信 通宇通讯、海兰信 | 年报预计披露日期 股东大会召开 |
| 周三 | 3月10日 | 立昂技术 | 股东大会召开 |
| 周四 | 3月11日 | 中国联通(港股) | 年报预计披露日期 |
| 周五 | 3月12日 | 中国联通(A股) 亨通光电 | 年报预计披露日期 限售股份上市流通 |

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) | 3月5日 收盘价(元) | 本周股价变动 |
|------|------------|------|----|--------------|---------------|------------------|----------------|--------|
| 中嘉博创 | 2021-03-02 | 公司 | 减持 | 444.21 | 0.47% | | 6.70 | 12.23% |
| 立昂技术 | 2021-03-02 | 高管 | 减持 | 0.45 | 0.00% | 9.83 | 9.54 | 1.81% |
| 立昂技术 | 2021-03-03 | 高管 | 减持 | 36.45 | 0.09% | 9.41 | 9.54 | 1.81% |
| 中通国脉 | 2021-03-03 | 高管 | 减持 | 3.01 | 0.02% | 14.38 | 14.14 | -3.74% |
| 天泽信息 | 2021-03-04 | 公司 | 减持 | 2.80 | 0.01% | | 8.47 | 4.57% |
| 天泽信息 | 2021-03-02 | 公司 | 减持 | 128.08 | 0.30% | | 8.47 | 4.57% |
| 神州泰岳 | 2021-03-03 | 高管 | 增持 | 61.00 | 0.03% | 4.57 | 4.70 | 4.21% |
| 鼎信通讯 | 2021-03-01 | 个人 | 增持 | 9.30 | 0.01% | | 8.43 | 2.31% |
| 纵横通信 | 2021-02-26 | 个人 | 减持 | 95.48 | 0.47% | 11.10 | 10.88 | -2.42% |
| 剑桥科技 | 2021-03-02 | 高管 | 减持 | 0.77 | 0.00% | 12.15 | 12.00 | -2.99% |
| 剑桥科技 | 2021-03-02 | 公司 | 减持 | 26.62 | 0.11% | 12.06 | 12.00 | -2.99% |
| 科创新源 | 2021-03-01 | 公司 | 减持 | 126.72 | 1.01% | 19.60 | 28.06 | 15.57% |
| 南兴股份 | 2021-02-26 | 高管 | 增持 | 27.54 | 0.09% | 14.20 | 15.84 | 11.71% |
| 海联金汇 | 2021-03-03 | 公司 | 减持 | 528.00 | 0.43% | | 5.68 | 0.35% |
| 路畅科技 | 2021-03-01 | 高管 | 减持 | 2.00 | 0.02% | 27.43 | 27.87 | 8.11% |
| 路畅科技 | 2021-03-03 | 高管 | 减持 | 0.50 | 0.00% | 27.60 | 27.87 | 8.11% |

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) | 2021/03/05 收盘价(元) | 股价变动 |
|---------------|-------|----------------|-----------------------|-----------------|---------------|----------------------|----------------|
| *ST 高升 | | 550 | 0.83% | 9431.46 | 2.783 | 2.67 | 4.24% |
| | 2月8日 | 75 | 0.11% | 798.83 | 2.86 | 2.67 | 7.12% |
| | 2月9日 | 85 | 0.13% | 438.93 | 2.86 | 2.67 | 7.12% |
| | 2月18日 | 100 | 0.15% | 1910.07 | 2.7 | 2.67 | 1.12% |
| | 2月22日 | 80 | 0.12% | 451.03 | 2.82 | 2.67 | 5.62% |
| | 2月26日 | 50 | 0.08% | 5697.6 | 2.7 | 2.67 | 1.12% |
| | 3月5日 | 160 | 0.24% | 135 | 2.76 | 2.67 | 3.37% |
| *ST 凯瑞 | | 386 | 2.79% | 1544.76 | 4.145 | 4.13 | 0.36% |
| | 2月10日 | 197 | 1.42% | 424.76 | 4.06 | 4.13 | -1.69% |
| | 3月5日 | 189 | 1.37% | 1120 | 4.23 | 4.13 | 2.42% |
| 飞荣达 | | 1012.92 | 5.39% | 243 | 14.3 | 18.73 | -23.65% |
| | 2月9日 | 1012.92 | 5.39% | 243 | 14.3 | 18.73 | -23.65% |
| 海联金汇 | | 2128 | 3.20% | 20430.55 | 5.504 | 5.68 | -3.10% |
| | 2月24日 | 400 | 0.60% | 1948.26 | 5.65 | 5.68 | -0.53% |
| | 2月26日 | 200 | 0.30% | 14484.76 | 5.6 | 5.68 | -1.41% |
| | 3月1日 | 500 | 0.75% | 3034.08 | 5.55 | 5.68 | -2.29% |
| | 3月2日 | 500 | 0.75% | 270 | 5.58 | 5.68 | -1.76% |
| | 3月3日 | 528 | 0.79% | 693.45 | 5.14 | 5.68 | -9.51% |
| 华工科技 | | 23.5 | 0.03% | 243.1 | 21.25 | 22.25 | -4.49% |
| | 2月26日 | 23.5 | 0.03% | 243.1 | 21.25 | 22.25 | -4.49% |
| 会畅通讯 | | 200 | 2.54% | 913.1 | 34.323 | 34.35 | -0.08% |
| | 2月8日 | 57 | 0.73% | 432.92 | 33.51 | 34.35 | -2.45% |
| | 2月9日 | 57 | 0.73% | 265.68 | 34.18 | 34.35 | -0.49% |
| | 2月18日 | 86 | 1.09% | 214.5 | 35.28 | 34.35 | 2.71% |
| 佳讯飞鸿 | | 1187 | 2.35% | 656.49 | 4.8 | 6.55 | -26.72% |
| | 2月10日 | 1187 | 2.35% | 656.49 | 4.8 | 6.55 | -26.72% |
| 科创新源 | | 251.72 | 4.11% | 3327.16 | 19.605 | 28.06 | -30.13% |

| | | | | | | | |
|-------------|-------|----------------|--------------|----------------|-------------|--------------|---------------|
| | 2月9日 | 125 | 2.04% | 527.34 | 19.61 | 28.06 | -30.11% |
| | 3月1日 | 126.72 | 2.07% | 2799.82 | 19.6 | 28.06 | -30.15% |
| 神州泰岳 | | 1165 | 0.72% | 2500.8 | 4.25 | 4.7 | -9.57% |
| | 2月10日 | 500 | 0.31% | 240.8 | 4 | 4.7 | -14.89% |
| | 3月3日 | 665 | 0.41% | 2260 | 4.5 | 4.7 | -4.26% |
| 星网宇达 | | 20.7 | 0.29% | 2000.22 | 33.5 | 36.57 | -8.39% |
| | 2月23日 | 20.7 | 0.29% | 2000.22 | 33.5 | 36.57 | -8.39% |
| 中嘉博创 | | 1969.11 | 4.24% | 724.98 | 6.4 | 6.7 | -4.48% |
| | 3月2日 | 444.21 | 0.96% | 225.6 | 6.29 | 6.7 | -6.12% |
| | 3月3日 | 1524.9 | 3.28% | 499.38 | 6.51 | 6.7 | -2.84% |

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 7 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 | 3月5日 收盘价(元) | 解禁市值 (万元) | 解禁股份类型 |
|------|------------|--------------|--------|----------------|--------------|------------|
| 亨通光电 | 2021-03-12 | 4,764.13 | 2.02% | 13.14 | 62,600.65 | 定向增发机构配售股份 |
| 彩讯股份 | 2021-03-23 | 18,900.00 | 47.25% | 15.60 | 294,840.00 | 首发原股东限售股份 |
| 数据港 | 2021-03-25 | 2,436.15 | 10.37% | 51.38 | 125,169.34 | 定向增发机构配售股份 |
| 北斗星通 | 2021-04-28 | 1,638.88 | 3.23% | 44.22 | 72,471.38 | 定向增发机构配售股份 |
| 深信服 | 2021-05-17 | 19,094.40 | 46.68% | 247.56 | 4,727,009.66 | 首发原股东限售股份 |
| 特发信息 | 2021-05-18 | 1,057.59 | 1.30% | 7.49 | 7,921.33 | 定向增发机构配售股份 |
| 奥飞数据 | 2021-05-19 | 1,231.08 | 5.81% | 39.57 | 48,714.03 | 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 |