

# 通信

证券研究报告

2021年03月14日

## 5G 快速渗透 ARPU 提升明显，看好 5G 建设和应用发展

### 本周行业重要趋势：

联通和电信发布年报及 2021 年规划，5G 用户持续渗透，支撑 ARPU 值逐步进入提升阶段。

中国电信 2020 年实现收入 3935.61 亿元，同比增长 4.7%。5G 套餐用户达到 8650 万户，渗透率达到 24.6%。5G DOU 达到 13.4GB，5G ARPU 值达到 65.6 元，显著高于全年整体 ARPU 值 44.1 元。移动用户 ARPU 值降幅整体持续收窄。中国联通 2020 年实现收入 3038.4 亿元，同比增长 4.6%。5G 套餐用户 7083 万户，5G 套餐用户渗透率 23.2%，高于行业平均 20.2% 的渗透率。2020H2 公司移动用户 ARPU 值 43.3 元，较 2020H1 的 40.9 提升显著。全年移动用户 ARPU 值 42.1 元，同比增长 4.1%。

资本开支角度看，中国电信 2021 年 CAPEX 870 亿元，同比增长 2.6%。5G 投资约 397 亿元，保持相对稳定，自建约 18 万座 5G 基站（全年共建共享开通约 32 万座 5G 基站）。中国联通 2021 年 CAPEX 700 亿元，同比增长 3.6%，其中 5G 投资 350 亿元，同比增长 2.9%，计划全年新增 32 万 5G 基站（共建共享，自建约 14 万站）。

### 本周投资观点：

上周市场波动较大，临近年报一季报窗口期，绩优低估值标的关注度有望持续提升。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，重申看好 21 年春季通信板块行情的判断。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  
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:工信部解绑 2.1GHz 频段，5G 建设再迎政策利好》  
2021-03-07
- 3 《通信-行业专题研究:云 Capex 持续增长，光模块受益流量增长+技术迭代》  
2021-02-27

## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-03-12	评级	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000063.SZ	中兴通讯	30.94	买入	1.12	0.95	1.30	1.80	27.63	32.57	23.80	17.19
002139.SZ	拓邦股份	11.87	买入	0.29	0.47	0.61	0.76	40.93	25.26	19.46	15.62
002335.SZ	科华数据	18.03	买入	0.45	0.84	1.13	1.44	40.07	21.46	15.96	12.52
002881.SZ	美格智能	18.81	增持	0.13	0.16	0.64	0.95	144.69	117.56	29.39	19.80
300308.SZ	中际旭创	38.48	增持	0.72	1.19	1.70	2.01	53.44	32.34	22.64	19.14
300502.SZ	新易盛	40.25	买入	0.59	1.39	1.88	2.33	68.22	28.96	21.41	17.27
300578.SZ	会畅通讯	29.24	买入	0.52	1.00	1.42	1.99	56.23	29.24	20.59	14.69
300628.SZ	亿联网络	71.42	买入	1.37	1.53	2.07	2.70	52.13	46.68	34.50	26.45
300638.SZ	广和通	47.07	买入	0.70	1.26	1.86	2.39	67.24	37.36	25.31	19.69
600522.SH	中天科技	11.4	买入	0.74	1.00	1.16	1.42	15.41	11.40	9.83	8.03
603236.SH	移远通信	234.5	增持	1.66	2.28	3.76	5.75	141.27	102.85	62.37	40.78

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（03.08-03.12）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### 中国联通预期 2021 年 5G 开支达 350 亿元，新增 32 万站（C114）

3月11日，中国联通在港交所正式公布截至2020年全年业绩。报告期内，中国联通实现服务收入2758亿元，同比上升4.3%；净利润达125亿元，同比增长10.3%。

财报显示，中国联通2020年的5G开支约340亿元。通过与中国电信建成全球首张规模最大的5G共建共享网络，总体5G基站规模累计达到38万，历史上首次实现覆盖规模与主导运营商基本相当。共建共享已累计为双方公司节省网络建设成本超过760亿元，网络运营成本大幅降低，并大大缩短了网络建设周期。

中国联通预期2021年5G开支约350亿元，实现可用70万站可用5G基站目标，新增5G基站32万站。在5G网络覆盖方面，中国联通将充分利用2.1GHz、3.5GHz混合组网，拓展城市市区及室内深度覆盖、主要县城以及发达乡镇的5G覆盖；2.1GHz频段主要用于广域和一般室内覆盖，有效降低TCO。5G网络演进方面将全网支持SA，大力推动网络切片、uRLLC、5G专网、MEC商用。

目前，中国联通已率先实现全球首批SA规模商用，5G核心网100%NFV化。年内，与中国电信4G网络共建共享实现规模突破，新增4G共建共享基站17万个，双方共节省网络投资90亿元。中国联通将积极推进光缆共建、纤芯共享及云基础设施共享，网络资源利用效能显著提升。

同时，中国联通在财报中首次公布5G套餐用户数，截至2020年12月31日，中国联通5G套餐用户数达到7083万户。至此，国内三家运营商均公布了5G用户数。截至去年底，中国移动5G套餐用户数1.65亿户；中国电信5G套餐用户数达到8650万户，三大运营商5G套餐用户数累计突破3亿。

#### CAICT：二月份国内市场5G手机出货1507万部 占比升至近七成（C114）

根据中国信通院发布的《2021年2月国内手机市场运行分析报告》显示，2021年2月，国内手机市场总体出货量达到2175.9万部，同比增长240.9%；2月，国内手机上市新机型28款，同比增长33.3%。

5G手机出货量方面，2月份，国内市场5G手机出货量达到1507.1万部，占同期手机出货量的69.3%；上市新机型16款，占同期手机上市新机型数量的57.1%。1-2月，国内市场5G手机出货量为4234.9万部、上市新机型48款，占比分别为68.4%和59.3%。

### 1.2. 数据中心最新动态及点评：

#### 马化腾：建立一批高技术高效“碳中和数据中心”（IDC圈）

两会上，马化腾主要带来了五个提案，其中就有一条是《关于落实新发展理念、推进我国科技企业实现碳中和的建议》，建议中提及多项具体推动科技企业实现碳中和的措施。

他认为，推动我国科技企业实现碳中和，意义不仅在于科技企业自身的节能减排，更重要的是鼓励科技企业加强技术研发创新，以碳中和为契机，倒逼我国低碳技术转型，一方面，集中力量攻克能源互联网、碳捕集利用与封存技术（CCUS）等低碳技术。另一方面，通过和产业互联网结合，促进经济社会向低碳、绿色、循环方向发展。

## 万国数据发布 2020 年第四季度及全年财报（IDC 圈）

2020 年全年净收入为 57.39 亿元人民币），同比增长 39.2%；服务收入为 57.17 亿元人民币，同比增长 39.6%；净亏损 6.69 亿元人民币，2019 年的净亏损为 4.42 亿元人民币。EBITDA 为 26.81 亿元人民币，同比增长 47.0%。

2020 年第四季度及全年，数据中心总签约面积分别增长 30,097 平方米及 136,676 平方米，增至 401,554 平方米，同比增长 51.6%。运营中的数据中心总机房面积分别增长 38,655 平方米及 92,309 平方米，增至 318,272 平方米，同比增长 40.9%。截至 2020 年 12 月 31 日，运营中的数据中心签约率达 94.3%（2019 年 12 月 31 日：91.9%）。截至 2020 年 12 月 31 日，在建中的数据中心面积为 137,070 平方米（2019 年 12 月 31 日：89,834 平方米）。截至 2020 年 12 月 31 日，在建中的数据中心预签约率为 73.9%（2019 年 12 月 31 日：63.6%）。

### 1.3. 光通信最新动态及点评：

#### 中国移动光缆交接箱产品集采开标（C114）

中国移动公示 2021 年光缆交接箱产品集中采购的中标结果。此次采购光缆交接箱产品共计约为 63.60 万套。其中 SMC 光缆交接箱采购规模约为 37.77 万套；双层不锈钢光缆交接箱采购规模约为 25.83 万套。该项目最高总预算为 153300 万元，共划分成两个标段，其中标包一 SMC 光缆交接箱最高预算为 79590 万元（不含税）；标包二双层不锈钢光缆交接箱最高总预算为 73710 万元（不含税）。中标结果显示，两个标包均有 10 名中标人。其中常州太平通讯科技有限公司获得两个标包的第一份额；杭州奥克光电设备有限公司获得标包一的第 2 份额及标包二的第 3 份额；中天宽带技术有限公司获得标包一的第 3 份额及标包二的第 2 份额。

#### 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 19 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 20 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：

#### 首个全国产 NB-IoT 通信模组百万级大单诞生（C114）

中国移动 OneMO 作为国内出货量排名前列的专业通信模组厂商，始终秉承“向客户稳定供应高可靠性、高性价比的通信模组”的品牌信念，近年来一直围绕“国产化方案”进行探索，邀请并联合多个行业伙伴参与“国产化方案”的研发和应用落地。

本次，中国移动 OneMO 与中国领先的物联网企业——金卡智能就全国产化 NB-IoT 通信模组 MN316 达成百万级合作，这也是国内首个百万级“国产化方案”的应用落地。本次项目的成功落地，标志表计行业“国产化”迈上了一个新台阶，同时也掀起了表计行业向“国产化”发展的新的风向标。

#### SA：蜂窝物联网连接数将在 2030 年达到 35 亿（C114）

Strategy Analytics 最新报告称，尽管 2020 年 5G 仅占 IoT 连接比例的不到 1%，但到 2030 年将上升到全部连接的 40%。“大多数 5G 连接要到 2026 年才会腾飞，而 4G 在预测期内

仍将主导。”

报告指出，由于 Covid-19 疫情，2020 年市场增长速度低于预期，总体连接数略有增加。Strategy Analytics 预计，2021 年连接数增长速度将和 2020 年接近，新冠疫情凸显了对远程医疗（尤其是远程患者监测和诊断）进行投资的需求。

### 中国电信拟在上交所主板上市，占据全球蜂窝物联网十分之一（OFWEEK）

3 月 9 日，中国电信港股发布公告，宣布「为把握数字化发展机遇，完善公司治理，拓宽融资渠道，加快改革发展，推动战略落地，实现高质量发展」，拟申请 A 股发行并在上交所主板上市。

公告显示，中国电信此次拟公开发行 A 股数量不超过 12093342392 股（在超额配售选择权行使前，不超过本次发行后公司已发行总股本的 13%）。本次所募资金，中国电信将用于「5G 产业互联网建设项目、云网融合新型信息基础设施项目及科技创新研发项目」。

据市场研究机构 IoT Analytics 的数据，在蜂窝物联网连接数方面，中国的三大运营商——中国电信、中国联通、中国移动已成为全球蜂窝物联网市场的领导者。三大运营商合计已占据全球蜂窝物联网连接数的 75%，其中，中国电信占 10%。

## 1.5. 车联网最新动态及点评：

### 5G 切片，正式进军自动驾驶（C114）

今年 MWC 上海展期间，中国电信、中兴通讯联合百度 Apollo、湘江智能、湖南电信等合作伙伴，发布了全球首个基于 5G 端到端切片的智能交通典型场景落地。该项目位于湖南（长沙）国家级车联网先导区，其中湘江智能是该先导区的规划、建设及运营主体。

5G 作为项目核心技术，意味着运营商和设备商都将在智能交通领域、在无人驾驶行业发挥重要作用。吴湘东说，按照 11 部委印发的《智能汽车创新发展战略》要求，通信企业要成为智能汽车数据服务提供商和无线通信网络运营商。中国电信将秉持这样的战略定位，发挥 5G 优势，引领 5G+智能交通产业发展。

包括本项目在内，中兴通讯已经与运营商在多地开展了车联网和自动驾驶的外场测试，涵盖了辅助驾驶、远程控制、智能停车、远程监控等多种典型智能网联场景。定位“数字经济筑路者”，中兴通讯将深耕车联网市场，加快自动驾驶时代到来。

## 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）；

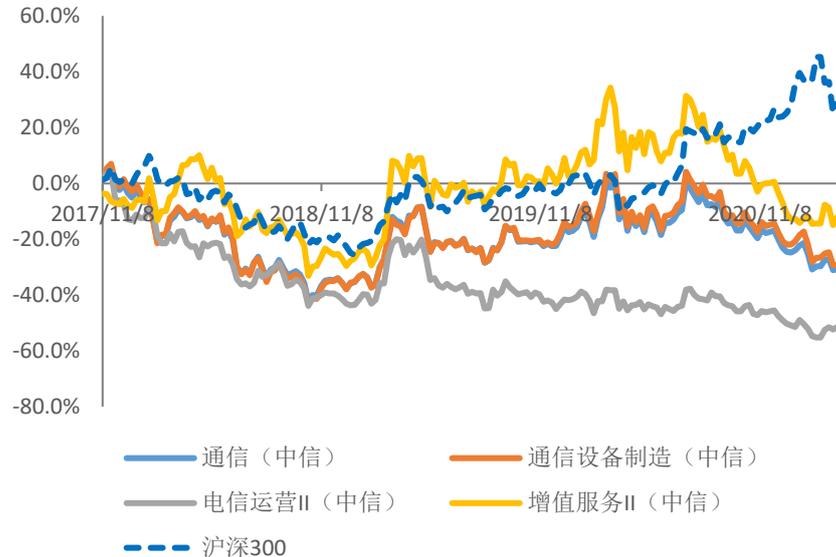
5) **网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷**（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. (03.08-03.12) 通信板块走势

上周(03.08-03.12)通信板块下跌4.31%，跑输沪深300指数2.10个百分点，跑输创业板指数0.30个百分点。其中通信设备制造下跌5.18%，增值服务下跌2.52%，电信运营上涨0.54%，同期沪深300下跌2.21%，创业板指数下跌4.01%。

图1：上周(03.08-03.12)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\*ST 联络(移动互联网)、中恒电气(智能电网)、科信技术(通信能源)；跌幅靠前的个股有邦讯技术、会畅通讯、广和通。

表1：上周(03.08-03.12)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(%)
002280	*ST 联络	14.89%	300397	天和防务	-9.67%
002364	中恒电气	9.06%	300051	三五互联	-9.74%
300565	科信技术	6.62%	300308	中际旭创	-10.09%
603602	纵横通信	6.43%	300454	深信服	-10.95%
600640	号百控股	4.71%	300502	新易盛	-11.44%
300383	光环新网	4.34%	300264	佳创视讯	-11.50%
000971	*ST 高升	4.12%	300209	天泽信息	-12.16%
600198	大唐电信	3.42%	300638	广和通	-12.62%
002139	拓邦股份	3.13%	300578	会畅通讯	-14.88%
002881	美格智能	2.79%	300312	邦讯技术	-17.77%

资料来源：Wind、天风证券研究所

### 4. 本周(03.15-03.20)上市公司重点公告提醒

表 2：本周（03.15-03.20）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15日	中富通	股东大会召开
周二	3月16日	*ST北讯、众应互联	股东大会召开
周三	3月17日	高斯贝尔	股东大会召开
		中兴通讯、博创科技	年报预计披露日期
周四	3月18日	*ST航通	退市
		春兴精工	股东大会召开
		奥维通信	年报预计披露日期
周六	3月20日	海格通信、硕贝德、数据港	年报预计披露日期

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12日 收盘价(元)	本周股价变动
中嘉博创	2021-03-09	公司	减持	1872.00	2.00%		6.67	-0.45%
立昂技术	2021-03-05	高管	减持	37.36	0.09%	9.28	8.66	-9.22%
立昂技术	2021-03-08	高管	减持	20.31	0.05%	9.71	8.66	-9.22%
立昂技术	2021-03-09	高管	减持	1.86	0.00%	9.48	8.66	-9.22%
中通国脉	2021-03-08	高管	减持	0.20	0.00%	14.46	13.36	-5.52%
天泽信息	2021-03-09	公司	减持	0.48	0.00%		7.44	-12.16%
天泽信息	2021-03-08	公司	减持	0.65	0.00%	8.50	7.44	-12.16%
天泽信息	2021-03-05	公司	减持	0.88	0.00%	8.40	7.44	-12.16%
佳力图	2021-03-04	公司	减持	216.90	1.00%		12.29	-3.15%
*ST高升	2021-03-10	个人	减持	883.97	0.84%	2.77	2.78	4.12%
会畅通讯	2021-03-11	公司	增持	100.00	0.58%	30.00	29.24	-14.88%
会畅通讯	2021-03-11	个人	减持	100.00	0.58%	30.00	29.24	-14.88%
会畅通讯	2021-03-09	公司	增持	100.00	0.58%	30.73	29.24	-14.88%
会畅通讯	2021-03-09	个人	减持	100.00	0.58%	30.73	29.24	-14.88%
路畅科技	2021-03-05	高管	减持	1.50	0.01%	29.20	26.23	-5.88%
路畅科技	2021-03-05	高管	减持	2.08	0.02%	29.33	26.23	-5.88%
深信服	2021-03-08	公司	减持	16.37	0.04%	238.75	220.44	-10.95%

深信服 2021-03-05 公司 减持 2.76 0.01% 248.96 220.44 -10.95%

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)	2021/03/12 收盘价(元)	股价变动
<b>*ST 高升</b>		<b>1160</b>	<b>1.76%</b>	<b>3229.14</b>	<b>2.77125</b>	<b>2.78</b>	<b>-0.31%</b>
	2月18日	100	0.15%	270	2.7	2.78	-2.88%
	2月22日	80	0.12%	225.6	2.82	2.78	1.44%
	2月26日	50	0.08%	135	2.7	2.78	-2.88%
	3月5日	160	0.24%	441.6	2.76	2.78	-0.72%
	3月8日	180	0.27%	489.6	2.72	2.78	-2.16%
	3月9日	177	0.27%	490.29	2.77	2.78	-0.36%
	3月11日	203	0.31%	578.55	2.85	2.78	2.52%
	3月12日	210	0.32%	598.5	2.85	2.78	2.52%
<b>*ST 凯瑞</b>		<b>327.5</b>	<b>2.37%</b>	<b>1399.18</b>	<b>4.28</b>	<b>4.1</b>	<b>4.39%</b>
	3月5日	189	1.37%	799.47	4.23	4.1	3.17%
	3月9日	138.5	1.00%	599.71	4.33	4.1	5.61%
<b>海联金汇</b>		<b>2837.84</b>	<b>4.27%</b>	<b>15051.93</b>	<b>5.383</b>	<b>5.36</b>	<b>0.44%</b>
	2月24日	400	0.60%	2260	5.65	5.36	5.41%
	2月26日	200	0.30%	1120	5.6	5.36	4.48%
	3月1日	500	0.75%	2775	5.55	5.36	3.54%
	3月2日	500	0.75%	2790	5.58	5.36	4.10%
	3月3日	528	0.79%	2713.92	5.14	5.36	-4.10%
	3月10日	709.84	1.07%	3393.01	4.78	5.36	-10.82%
<b>华工科技</b>		<b>23.5</b>	<b>0.03%</b>	<b>499.38</b>	<b>21.25</b>	<b>20.89</b>	<b>1.72%</b>
	2月26日	23.5	0.03%	499.38	21.25	20.89	1.72%
<b>会畅通讯</b>		<b>286</b>	<b>3.29%</b>	<b>9107.08</b>	<b>32.003</b>	<b>29.24</b>	<b>9.45%</b>
	2月18日	86	0.99%	3034.08	35.28	29.24	20.66%

	3月9日	100	1.15%	3073	30.73	29.24	5.10%
	3月11日	100	1.15%	3000	30	29.24	2.60%
<b>佳力图</b>		<b>16</b>	<b>0.78%</b>	<b>222.4</b>	<b>13.9</b>	<b>12.29</b>	<b>13.10%</b>
	3月9日	16	0.78%	222.4	13.9	12.29	13.10%
<b>科创新源</b>		<b>126.72</b>	<b>2.07%</b>	<b>2483.63</b>	<b>19.6</b>	<b>27.99</b>	<b>-29.97%</b>
	3月1日	126.72	2.07%	2483.63	19.6	27.99	-29.97%
<b>神州泰岳</b>		<b>1515</b>	<b>0.94%</b>	<b>6784.2</b>	<b>4.44</b>	<b>4.55</b>	<b>-2.42%</b>
	3月3日	665	0.41%	2992.5	4.5	4.55	-1.10%
	3月9日	185	0.11%	799.2	4.32	4.55	-5.05%
	3月10日	665	0.41%	2992.5	4.5	4.55	-1.10%
<b>星网宇达</b>		<b>20.7</b>	<b>0.29%</b>	<b>693.45</b>	<b>33.5</b>	<b>35.18</b>	<b>-4.78%</b>
	2月23日	20.7	0.29%	693.45	33.5	35.18	-4.78%
<b>中嘉博创</b>		<b>2905.11</b>	<b>6.01%</b>	<b>18468.22</b>	<b>6.27</b>	<b>6.67</b>	<b>-6.00%</b>
	3月2日	444.21	0.92%	2794.08	6.29	6.67	-5.70%
	3月3日	1524.9	3.15%	9927.1	6.51	6.67	-2.40%
	3月9日	936	1.94%	5747.04	6.14	6.67	-7.95%

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 8 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12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%	12.61	60,075.66	定向增发机构配售股份
彩讯股份	2021-03-23	18,900.00	47.25%	14.26	269,514.00	首发原股东限售股份
数据港	2021-03-25	2,436.15	10.37%	49.31	120,126.51	定向增发机构配售股份
北斗星通	2021-04-28	1,638.88	3.23%	41.76	68,439.73	定向增发机构配售股份
深信服	2021-05-17	19,094.40	46.14%	220.44	4,209,169.54	首发原股东限售股份
特发信息	2021-05-18	1,057.59	1.30%	7.07	7,477.14	定向增发机构配售股份
奥飞数据	2021-05-19	1,231.08	5.81%	39.77	48,960.24	定向增发机构配售股份
英维克	2021-06-08	173.69	0.54%	17.90	3,109.10	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