

通信

证券研究报告

2021年03月27日

移动年报整体趋势向好，中兴 SPN 集采份额显著提升

本周行业重要趋势：

中国移动 2020 年报：净利润止跌回升，家庭、政企业务增长强劲

移动全年实现营业收入 7680.7 亿元，同比增长 3%；其中通信服务收入 6956.9 亿元，同比增长 3.2%。净利润 1078.4 亿元，同比增长 1.1%。末期每股派息 1.76 港元，全年每股派息 3.29 港元，同比增长 1.2%。

公司 2020 年 5G 套餐用户 1.65 亿户，较 2019 年大幅增长 1.62 亿户。2020 年移动 ARPU 值 47.4 元，同比下降 3.5%，较 2019 年的 7.5%降幅显著收窄。公司在规划中力争 2021 年 5G 用户达到 2 亿，移动 ARPU 值企稳回升。

中移动 SPN 新建集采结果公示，中兴份额显著提升

中国移动公布 2021-2022 年 SPN 新建部分集采结果，26 省市总体规模 23.51 亿元，按中标设备套数计算，华为获得 41.40%的份额，中兴通讯获得 36.48%的份额，烽火通信获得获得 22.12%的份额。

为满足 700M/2.6G/4.9GHz 部署需求，中国移动此次在 26 省采购 32976 端 SPN 设备。随着本次 SPN 新建招标开启，中国移动 5G 商用更将加速前行。面向 2021 年中国移动将坚持多频协同、精准建设，继续锻造 5G 精品网络。计划新建 2.6GHz 基站 12 万站左右，加之 2020 年已经建成的 39 万站，2021 年底不含 700MHz 5G 基站将达 51 万站。另外，中国移动拟与中国广电联合采购 700MHz 基站 40 万站以上，于 2021 年-2022 年建成投产。

本周投资观点：

临近年报一季报窗口期，绩优低估值标的的关注度有望持续提升。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；

2、光通信：重点推荐：中天科技（新基建+碳中和持续受益）、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）、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）；

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），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、鸿泉物联、金卡智能、高新兴、日海智能等；

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
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:电信拟回 A 上市有望提升估值，海外 5G 建设暗流涌动》 2021-03-20

3 《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

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-03-26	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
代码	名称	2021-03-26	评级	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000063.SZ	中兴通讯	29.48	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	32.04	22.68	16.29	12.93
002139.SZ	拓邦股份	11.55	买入	0.29	0.47	0.61	0.76	39.83	24.57	18.93	15.20
002335.SZ	科华数据	19.5	买入	0.45	0.84	1.13	1.44	43.33	23.21	17.26	13.54
002881.SZ	美格智能	17.91	增持	0.13	0.16	0.64	0.95	137.77	111.94	27.98	18.85
300308.SZ	中际旭创	36.84	增持	0.72	1.19	1.70	2.01	51.17	30.96	21.67	18.33
300502.SZ	新易盛	41.88	买入	0.59	1.39	1.88	2.33	70.98	30.13	22.28	17.97
300578.SZ	会畅通讯	29.04	买入	0.52	1.00	1.42	1.99	55.85	29.04	20.45	14.59
300628.SZ	亿联网络	65.9	买入	1.37	1.53	2.07	2.70	48.10	43.07	31.84	24.41
300638.SZ	广和通	52.67	买入	0.70	1.22	1.86	2.39	75.24	43.17	28.32	22.04
600522.SH	中天科技	11.63	买入	0.74	1.00	1.16	1.42	15.72	11.63	10.03	8.19
603236.SH	移远通信	212.8	增持	1.66	2.28	3.76	5.75	128.19	93.33	56.60	37.01

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（03.22-03.26）

1.1. 5G 最新动态及点评：

一、三大运营商 2020 年财报解读:整体趋势向好（C114）

近日，三大运营商发布了 2020 年财务报告。作为“十三五”的收官之年，对于通信行业，甚至全球各个行业来说，2020 年都是最为特殊的一年。面对新冠肺炎疫情冲击、经济社会数字化转型加速以及行业、跨界竞合向多元演变等错综复杂的形势，三大运营商努力克服各种困难挑战，坚持稳中求进，推进高质量发展。

整体来看，过去一年，三大运营商的营收利润均实现了增长：

中国移动 2020 年营运收入 6957 亿元，同比增长 3.2%，增速较前两年显着提升，呈现良好的发展势头。净利润 1078 亿元，同比增长 1.1%，盈利能力继续保持国际一流运营商领先水平，扭转了 2019 年净利润下滑的趋势，实现了平稳增长。EBITDA 为人民币 2851 亿元，同比下降 3.7%。

中国电信 实现经营收入人民币 3936 亿元，同比增长 4.7%；服务收入人民币 3738 亿元，同比增长 4.5%，高于业内平均水平；净利润人民币 209 亿元，同比增长 1.6%。EBITDA 为人民币 1189 亿元，同比增长 1.4%。

中国联通 2020 年实现经营收入 3038 亿元，同比增长 4.6%，其中服务收入人民币 2758 亿元，同比上升 4.3%，高于行业平均的 3.6%，全年利润 124.92 亿元，同比增长 10.3%。

2020 年，虽然受到新冠疫情的影响，但是我国 5G 网络的建设并未受到太大影响。工信部数据显示，截至去年底，我国累计建成开通 71.8 万座 5G 基站，实现所有地级以上城市和重点县市的连续覆盖。

过去一年，运营商纷纷投入 5G 建设中。2020 年，中国移动资本开支为 1806 亿元，其中 1025 亿元用于 5G 精品网络建设项目中。2021 年资本开支预算为 1836 亿元其中，5G 相关投资计划约 1100 亿元。过去一年，中国移动新建约 34 万个 5G 基站、累计开通 39 万个 5G 基站，为全国所有地级市、部分县城及重点区域提供 5G 服务。5G 套餐客户达到 1.65 亿户。

2020 年，**中国电信 5G 资本开支人民币 392 亿元**，和中国联通的共建共享为双方节约 600 亿人民币资本支出，全年节约大量电费、铁塔租金、运维等费用。过去一年建设在用 5G 基站达 38 万站，实现 5G 网络在所有地级以上城市、重点县市以及重要建筑室内的连续覆盖，最高峰值速率达到 2.7Gbps，全球第一。

2020 年，中国电信 5G 套餐用户达到 8650 万户，渗透率达到 24.6%。电信董事长柯瑞文指出，2021 年中国电信的目标是 5G 用户套餐净增 8000 万户。预计 2021 年 5G 资本开支约 397 亿元，目标在用 5G 基站增至 70 万站。

作为电信 5G 共建共享的合作伙伴，2020 年，中国联通的 5G 套餐用户达到 7083 万户，5G 套餐用户渗透率达到 23%，高于行业平均的 20%。2020 年，**中国联通的 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。

二、中国移动 2020 年报：净利润止跌回升，家庭、政企业务增长强劲（年报）

公司近期公布 2020 年报，全年实现营业收入 7680.7 亿元，同比增长 3%；其中通信服务收入 6956.9 亿元，同比增长 3.2%。净利润 1078.4 亿元，同比增长 1.1%。末期每股派息 1.76 港元，全年每股派息 3.29 港元，同比增长 1.2%。

1、净利润止跌回升，业绩持续回暖，家庭及政企业务增长强劲。公司 2020 年净利润同比增长 1.1%，较 2019 年的同比下滑 9.5%大幅改善，未来回暖趋势有望延续。分项业务看：

个人市场收入 4769.7 亿元，同比下滑 2.8%。公司 2020 年移动用户数 9.42 亿户，较 2019 年 9.5 亿户有所减少，ARPU 值降幅收窄。

家庭市场增长强劲，收入、ARPU 值双升。公司家庭市场收入 2020 年达到 832.1 亿元，同比增长 20%。家庭宽带用户数达到 1.92 亿户，ARPU 值 37.7 元，同比增长 6.9%。

政企业务 2020 年收入 1129.2 亿元，同比增长 25.8%。其中 IDC 收入 162 亿元，同比增长 54.4%，可用机架数 36 万架；移动云 92 亿元，同比大幅增长 353.8%；物联网 95 亿元，连接数超过 8.7 亿；ICT 收入 107 亿元，同比增长 59.4%。

新兴市场收入 226 亿元，同比下降 7.9%。其中国际业务收入 111 亿元，同比增长 16.6%。

2、5G 套餐用户大幅增长，移动 ARPU 值 21 年力争企稳回升

公司 2020 年 5G 套餐用户 1.65 亿户，较 2019 年大幅增长 1.62 亿户。2020 年移动 ARPU 值 47.4 元，同比下降 3.5%，较 2019 年的 7.5% 降幅显著收窄。公司在规划中提出，力争 2021 年 5G 用户达到 2 亿，移动 ARPU 值企稳回升。

3、21 年资本开支计划同比上升 1.7%，拟与广电建设超过 40 万 700MHz 基站

公司 2020 年资本开支 1806 亿元，其中 5G 相关资本开支 1025 亿元。2021 年资本开支计划 1836 亿元，其中 5G 相关资本开支计划 1100 亿元。公司计划 2021 年新建 2.6GHz 基站 12 万站左右；拟与中国广电联合采购 700MHz 基站 40 万站以上，于 2021 年-2022 年建成投产。

4、成本费用控制良好

公司网络运营及支撑成本同比增长 17.4%，一方面由于智慧家庭、DICT 等转型投入加大，一方面由于 5G 网络、数据中心带来的电费增长；折旧摊销同比下降 5.7%，4G 基站折旧年限由 5 年调整为 7 年；雇员薪酬及相关成本同比增长 3.8%，主要是 5G、政企等研发投入加大；销售费用 499.4 亿元，同比下降 5.4%。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

一、中卫西部云基地中国移动（宁夏）数据中心二期项目（IDC 圈）

中国移动（宁夏）数据中心项目规划分五期，总投资 130.45 亿元，建成将具备 2 万个机架、40 万台服务器的承载能力。一期工程投资 27.35 亿元，具备 10 万台服务器能力，可面向国内外、社会各行业提供全栈式公有云、私有云、混合云服务，是中国移动立足西北、服务全国的重要新型基础设施，也是宁夏建设“云计算”产业基地的重要组成部分。一期自去年 10 月开工，到今年 1 月底已完工并交付使用。

二、武汉：计划三年内建成 40PB 容量的云数据中心（IDC 圈）

3 月 22 日，武汉市政府官网发布《武汉市加快推进武汉云建设实施方案》，方案提出三年内建成具备 10 万核 CPU/200TB 内存计算能力、40PB 数据存储容量的云数据中心，要求武汉市各类政务信息系统新建的须采购武汉云服务，已建项目须按照应上尽上的原则逐步向武汉云迁移。

1.3. 光通信最新动态及点评：

一、中移动 SPN 新建集采结果公示，中兴份额显著提升（C114）

中国移动公布 2021-2022 年 SPN 新建部分集采结果，26 省市总体规模 23.51 亿元，按中标设备套数计算，华为获得 41.40% 的份额，中兴通讯获得 36.48% 的份额，烽火通信获得 22.12% 的份额。

为满足 700M/2.6G/4.9GHz 部署需求，中国移动此次在 26 省采购 32976 端 SPN 设备。随着本次 SPN 新建招标开启，中国移动 5G 商用更将加速前行。面向 2021 年中国移动将坚持多频协同、精准建设，继续锻造 5G 精品网络。计划新建 2.6GHz 基站 12 万站左右，加

之 2020 年已经建成的 39 万站，2021 年底不含 700MHz 5G 基站将达 51 万站。另外，中国移动拟与中国广电联合采购 700MHz 基站 40 万站以上，于 2021 年-2022 年建成投产。

二、光纤光缆

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，并且疫情影响以及价格持续下降承压，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：

工信三大运营商蜂窝物联网终端用户 11.54 亿户，同比增长 10.6% (C114)

近日，工信部通报了前两月我国电信用户发展情况。数据显示，运营商蜂窝物联网和 IPTV 用户增长较快，手机上网用户对移动电话用户渗透率稳中有升。

具体而言，截至 2 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 11.54 亿户，同比增长 10.6%，比上年末净增 1827 万户，其中应用于智能制造、智慧交通、智慧公共事业的终端用户占比分别达 17.7%、20.9%、21.8%，智慧交通终端用户(含车联网终端)同比增长 29.6%，增势最为突出。IPTV（网络电视）总用户数达 3.22 亿户，同比增长 8.5%，比上年末净增 652 万户。手机上网用户数达 13.48 亿户，对移动电话用户的渗透率为 84.6%，较上年末提升 0.2 个百分点。

1.5. 车联网最新动态及点评：

一、政策加码车联网标准体系建设 智能交通发展加速推进 (C114)

近期，工信部、公安部、国家标准委三部门印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》（以下简称《建设指南》），分别计划 2022 年底和 2025 年前制修订 20 项以上车联网与智能交通急需标准。这意味着车联网产业和智慧交通的发展正在提速。

随着 5G、人工智能、大数据等新兴技术的成熟和大规模建设，车联网、智能交通等各类应用场景正加速布局，迫切需要标准化工作的支撑和引领。根据《建设指南》，到 2022 年底要初步构建起支撑车联网应用和产业发展的标准体系，包括制修订智能交通基础设施、交通信息辅助等领域智能交通急需标准 20 项以上。到 2025 年的目标是，系统形成能够支撑车联网应用、满足交通运输管理和服务需求的标准体系，包括制修订智能管理和服务、车路协同等智能交通关键标准 20 项以上。

实际上，车联网与人工智能的融合，以及相关标准体系的建立，已经得到行业的高度重视。仅 2020 年以来，先后有 11 部委联合印发《智能汽车创新发展战略》、工信部发布《汽车驾驶自动化分级》《2020 年智能网联汽车标准化工作要点》等，均提出了建立相关标准规范、推动产业发展等内容。

二、韩国将投入 1.1 万亿韩元加速 Level 4 自动驾驶技术发展 (C114)

据韩联社报道，韩国政府本周三表示，计划到 2027 年之前投入 1.1 万亿韩元(9.74 亿美元)来加速 Level 4 自动驾驶技术和促进其他相关技术的发展。

Level 4 是完全自动驾驶的前一阶段，在这一级别下，汽车可以在有限的条件下自动行驶，而不需要人工干预。

根据该计划，韩国将支持 84 个项目来开发车辆融合、信息和通信以及道路交通技术，以及自动驾驶服务和更广泛的自动驾驶汽车生态系统。

近年来，韩国主要的科技和汽车公司一直在竞相开发更加先进的自动驾驶汽车。

不久前，韩国电信运营商 LG U+ (LG Uplus) 与汉阳大学的 ACE Lab 以及韩国本土自动驾驶技术公司 Controlworks 合作，展示了一款自动驾驶汽车，这款汽车可以使用 LG U+ 的高速 5G 网络进行自动泊车。

此外，韩国汽车巨头现代汽车集团已经商用了 Level 2 自动驾驶技术，目前该公司计划在明年推出 Level 3 自动驾驶汽车，在 Level 3 级别下，系统可以执行大部分驾驶操作，但仍需人工干预。

1.6. 卫星通信最新动态及点评：

交通运输部：加快北斗系统在交通运输行业的推广应用（IT之家）

国新办 3 月 24 日就深入贯彻“十四五”规划，加快建设交通强国等情况举行发布会。

据证券时报·e 公司报道，交通运输部总规划师兼综合规划司司长汪洋在国新办发布会上表示，将加快北斗系统在交通运输行业的推广应用，打造先进实用的运输装备体系，促进集装箱化、厢式化、标准化装备应用，推广应用自动化码头等设施设备。

汪洋表示，交通部坚持创新驱动引领，高度重视智慧交通的发展。下一步，着力在四个方面发力：一是推进交通基础设施数字化、网联化、智能化，推动传统基础设施数字化升级改造，推动发展自动驾驶、智能航运等技术发展与试点应用。二是提高运营管理的智慧化水平，打造综合交通运输“数字大脑”。三是推进先进交通装备应用。加快北斗系统在交通运输行业的推广应用。四是夯实科技发展基础，加强基础研究，推广产学研用深度融合，开展交通基础设施长期性能科学观测网的建设。我们也将配合相关部门，推进 5G、数据中心、人工智能等发展，助力行业共同发展，并结合交通强国建设试点等，推动实施一批示范项目，推动智慧交通高效有序发展。

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）；

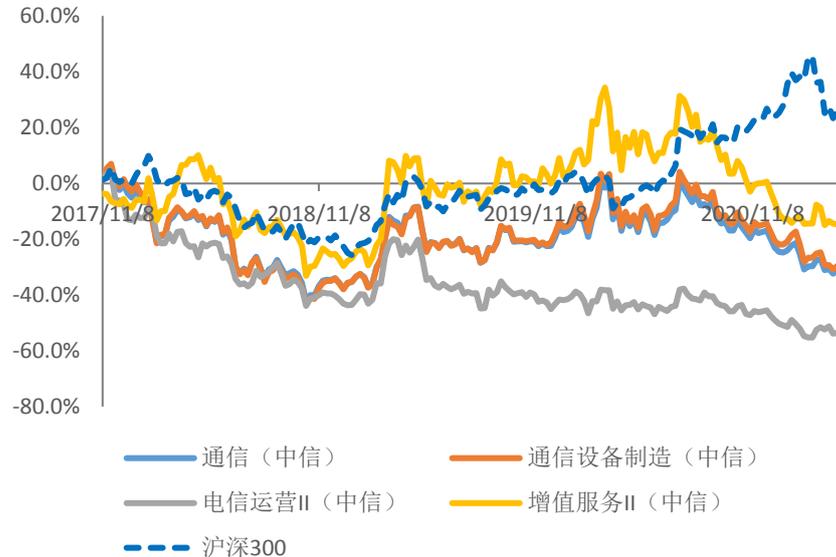
5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

3. 板块表现回顾

3.1. (03.22-03.26) 通信板块走势

上周(03.22-03.26)通信板块上涨0.96%，跑赢沪深300指数0.34个百分点，跑输创业板指数1.81个百分点。其中通信设备制造上涨1.44%，增值服务上涨0.92%，电信运营下跌2.36%，同期沪深300上涨0.62%，创业板指数上涨2.77%。

图1：上周(03.22-03.26)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亚联发展(专网通信)、海联金汇(互联网金融信息技术服务)、荣联科技(云计算/物联网/大数据)；跌幅靠前的个股有邦讯技术、爱施德、京信通信。

表1：上周(03.22-03.26)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(%)
002316	亚联发展	21.51%	000063	中兴通讯	-4.37%
002537	海联金汇	17.36%	002231	奥维通信	-4.60%
002642	荣联科技	13.75%	603679	华体科技	-4.99%
002464	众应互联	11.25%	002139	拓邦股份	-5.25%
300454	深信服	11.16%	002829	星网宇达	-6.34%
300638	广和通	10.44%	603881	数据港	-7.71%
300366	创意信息	9.92%	002309	中利集团	-9.12%
600198	大唐电信	8.69%	2342	京信通信	-13.10%
300570	太辰光	8.47%	002416	爱施德	-16.57%
002465	海格通信	8.22%	300312	邦讯技术	-17.31%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4.本周（03.29-04.02）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（03.29-04.02）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29日	中国投新服务、东方通信	年报预计披露日期
		海兰信、中国联通、烽火通信、奥飞数据、中嘉博创	股东大会召开
周二	3月30日	生益科技、工业富联、摩比发展、中光防雷	年报预计披露日期
		拓邦股份	股东大会召开
		鼎信通讯	股票回购
周三	3月31日	新天科技、北纬科技、天源迪科、太辰光、光库科技、网宿科技	年报预计披露日期
		光库科技、佳都科技	股东大会召开
周四	4月1日	高斯贝尔、亚联发展	股东大会召开
周五	4月2日	纵横通信、彩讯股份	年报预计披露日期
		荣联科技、中富通	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)	3月26日收盘价(元)	本周股价变动
梦网科技	2021-03-19	公司	增持	251.48	0.31%	17.09	15.08	4.58%
立昂技术	2021-03-19	高管	减持	1.34	0.00%	9.20	9.56	4.60%
立昂技术	2021-03-24	高管	减持	30.00	0.07%	9.41	9.56	4.60%
荣联科技	2021-03-23	高管	减持	52.04	0.08%	5.19	4.88	13.75%
宜通世纪	2021-03-19	公司	减持	288.01	0.33%	4.49	4.45	0.23%
彩讯股份	2021-03-23	公司	减持	199.99	0.50%		14.45	4.63%
科信技术	2021-03-19	高管	减持	44.57	0.21%	15.02	15.70	5.87%
博创科技	2021-03-23	公司	减持	10.72	0.07%		31.69	-0.72%
移为通信	2021-03-23	个人	增持	4.71	0.02%	25.81	25.35	0.88%
移为通信	2020-11-02	个人	减持	3.60	0.01%	22.60	25.35	0.88%
路畅科技	2021-03-19	高管	减持	0.41	0.00%	30.10	29.81	1.29%
路畅科技	2021-03-22	高管	减持	0.05	0.00%	30.15	29.81	1.29%

路畅科技	2021-03-22	高管	减持	0.20	0.00%	29.80	29.81	1.29%
路畅科技	2021-03-22	高管	减持	2.00	0.02%	29.99	29.81	1.29%
路畅科技	2021-03-24	高管	减持	1.24	0.01%	29.02	29.81	1.29%

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)	2021/03/26 收盘价(元)	股价变动
*ST 高升		1286.82	1.96%	3604.37	2.80625	2.72	3.17%
	2021-03-05	160	0.24%	441.6	2.76	2.72	1.47%
	2021-03-08	180	0.27%	489.6	2.72	2.72	0.00%
	2021-03-09	177	0.27%	490.29	2.77	2.72	1.84%
	2021-03-11	203	0.31%	578.55	2.85	2.72	4.78%
	2021-03-12	210	0.32%	598.5	2.85	2.72	4.78%
	2021-03-15	50	0.08%	142.5	2.85	2.72	4.78%
	2021-03-16	84.6	0.13%	241.11	2.85	2.72	4.78%
	2021-03-18	222.22	0.34%	622.22	2.8	2.72	2.94%
*ST 凯瑞		469.28	3.39%	2004.58	4.277	4.64	-7.83%
	2021-03-05	189	1.37%	799.47	4.23	4.64	-8.84%
	2021-03-09	138.5	1.00%	599.71	4.33	4.64	-6.68%
	2021-03-16	141.78	1.02%	605.4	4.27	4.64	-7.97%
爱施德		25.83	0.05%	251.33	9.73	8.26	17.80%
	2021-03-22	25.83	0.05%	251.33	9.73	8.26	17.80%
东土科技		241	0.74%	1641.1	6.967	6.67	4.45%
	2021-03-15	208	0.64%	1393.6	6.7	6.67	0.45%
	2021-03-23	33	0.10%	247.5	7.5	6.67	12.44%
海联金汇		2237.84	3.04%	11671.93	5.2625	6.22	-15.39%
	2021-03-01	500	0.68%	2775	5.55	6.22	-10.77%
	2021-03-02	500	0.68%	2790	5.58	6.22	-10.29%
	2021-03-03	528	0.72%	2713.92	5.14	6.22	-17.36%
	2021-03-10	709.84	0.96%	3393.01	4.78	6.22	-23.15%
海能达		373.16	0.45%	2227.78	5.97	5.71	4.55%
	2021-03-16	373.16	0.45%	2227.78	5.97	5.71	4.55%
会畅通讯		300	3.34%	8997	29.99	29.04	3.27%
	2021-03-09	100	1.11%	3073	30.73	29.04	5.82%
	2021-03-11	100	1.11%	3000	30	29.04	3.31%
	2021-03-15	100	1.11%	2924	29.24	29.04	0.69%

佳力图	16	0.78%	222.4	13.9	13.9	0.00%
2021-03-09	16	0.78%	222.4	13.9	13.9	0.00%
科创新源	126.72	2.07%	2483.63	19.6	26.85	-27.00%
2021-03-01	126.72	2.07%	2483.63	19.6	26.85	-27.00%
神州泰岳	3195	1.98%	14601.95	4.639	4.83	-3.96%
2021-03-03	665	0.41%	2992.5	4.5	4.83	-6.83%
2021-03-09	185	0.11%	799.2	4.32	4.83	-10.56%
2021-03-10	665	0.41%	2992.5	4.5	4.83	-6.83%
2021-03-15	665	0.41%	2992.5	4.5	4.83	-6.83%
2021-03-18	645	0.40%	3086.25	4.975	4.83	3.00%
2021-03-24	370	0.23%	1739	4.7	4.83	-2.69%
盛路通信	720	1.07%	4140	5.75	5.78	-0.52%
2021-03-26	720	1.07%	4140	5.75	5.78	-0.52%
中际旭创	52	0.11%	2002	38.5	36.84	4.51%
2021-03-15	52	0.11%	2002	38.5	36.84	4.51%
中嘉博创	2905.11	6.01%	18468.22	6.27	6.22	0.80%
2021-03-02	444.21	0.92%	2794.08	6.29	6.22	1.13%
2021-03-03	1524.9	3.15%	9927.1	6.51	6.22	4.66%
2021-03-09	936	1.94%	5747.04	6.14	6.22	-1.29%

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 9 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有深信服、光库科技。

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26日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
北斗星通	2021-04-28	1,638.88	3.23%	42.69	69,963.89	定向增发机构配售股份
深信服	2021-05-17	19,094.40	46.14%	248.99	4,754,314.66	首发原股东限售股份
特发信息	2021-05-18	1,057.59	1.28%	6.96	7,360.81	定向增发机构配售股份
奥飞数据	2021-05-19	1,231.08	5.81%	39.24	48,307.77	定向增发机构配售股份
英维克	2021-06-08	173.69	0.54%	17.22	2,990.99	定向增发机构配售股份
深信服	2021-06-15	480.18	1.16%	248.99	119,561.21	定向增发机构配售股份
亨通光电	2021-06-17	32,871.65	13.92%	12.56	412,867.90	定向增发机构配售股份
光库科技	2021-06-18	1,688.87	15.56%	35.98	60,765.46	定向增发机构配售股份
南兴股份	2021-06-24	1,852.61	6.27%	14.30	26,492.34	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