

通信

证券研究报告

2021 年 04 月 17 日

穿越行业周期精选个股，重点关注智能汽车/物联网投资机会

本周行业重要趋势：

华为自动驾驶系统加速汽车智能化进程，智能/网联产业链有望迎来新机遇

ARCFOX 极狐阿尔法 S 将会在上海车展亮相，新车将搭载华为的 HI 自动驾驶解决方案以及激光雷达等智能硬件，实现真正的自动驾驶。狐阿尔法 S HI 版搭载了**三颗激光雷达+六颗毫米波雷达以及九颗用于自动驾驶的摄像头**，此外，这辆车搭载了华为高性能处理器，算力可达 400Tops。

未来是智能汽车/自动驾驶时代，华为此次推出新方案助力行业加速发展。我们认为，汽车市场空间大，产品在机械化——>电动化——>智能化趋势演进过程中，未来整个供应链/生产关系有望重塑，在智能汽车时代，汽车智能/网联产业链将有望迎来重大发展机会。

5G 垂直行业今年有望突破百万级，广和通推出多款 5G 产品

在近期 CITE 2021 展会上，广和通展示了基于多芯平台布局的数十款 5G 模组、5G FWA 无线通信解决方案及终端设备等。广和通与业界主要的 5G 芯片平台均已开启合作，包括高通、联发科、紫光展锐等，推出了搭载高通 SDX55 平台的 FG150、FM150，搭载联发科 T750 平台的 5G 模组 FG360，搭载紫光展锐春藤 V510 的 5G 模组 FG650、FM650 等产品，广和通还参与编制 5G 模组开发的相关标准，成功优化了模组尺寸，为客户节约了成本。广和通 5G 生态链商业拓展总监陶曦作出预测，5G 重点垂直行业今年有望突破百万级，促进产业链降本增效。

本周投资观点：

年报一季报于近期密集发布，绩优低估值标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、物联网/车联网、视频会议、IDC、光模块的优质标的。5G 投资机会核心机会在 5G 网络（主设备为核心）+5G 应用（物联网/车联网+云计算+视频+流量）：

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）、博创科技、亨通光电等，建议关注：太辰光、剑桥科技；

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，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），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

- 《通信-行业研究周报:上海计划新增3万机柜,看好 IDC/物联网等应用发展》2021-04-11
- 《通信-行业研究周报:移动年报整体趋势向好,中兴 SPN 集采份额显著提升》2021-03-27

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-04-16	评级	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
代码	名称	2021-04-16	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	28.36	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	30.83	21.82	15.67	12.44
002139.SZ	拓邦股份	12.25	买入	0.47	0.63	0.84	1.07	26.06	19.44	14.58	11.45
002335.SZ	科华数据	18.15	买入	0.45	0.84	1.13	1.47	40.33	21.61	16.06	12.35
002881.SZ	美格智能	21.32	增持	0.13	0.16	0.64	0.95	164.00	133.25	33.31	22.44
300308.SZ	中际旭创	34	增持	0.72	1.19	1.41	1.75	47.22	28.57	24.11	19.43
300502.SZ	新易盛	41.91	买入	0.59	1.36	1.80	2.29	71.03	30.82	23.28	18.30
300638.SZ	广和通	57.31	买入	0.70	1.22	1.86	2.39	81.87	46.98	30.81	23.98
603236.SH	移远通信	217.85	增持	1.66	2.28	3.76	5.75	131.23	95.55	57.94	37.89

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（04.12-04.16）

1.1. 5G 最新动态及点评：

江西省：计划今年新开通 2.1 万个 5G 基站 力争实现“县县通 5G”（C114）

江西省通信管理局消息，近日，江西省 5G 发展工作领导小组办公室印发《2021 年江西省 5G 发展工作要点》，明确 2021 年新开通 5G 基站 2.1 万个，力争全省累计开通 5G 基站达 5.5 万个，实现“县县通 5G”和重点城镇以上地区 5G 网络连续覆盖。

截至 3 月，江西全省已累计建成 5G 基站 24419 个，累计开通 5G 基站 34904 个（其中 2021 年新开通 1147 个），实现了 11 个设区市主城区 5G 网络连续覆盖和全部县城核心区覆盖，全省 12 个 5A 级景区均实现 5G 网络覆盖，全省 5G 用户数达到 334 万户。以信息通信业为主导的 5G 应用试点项目共 489 个，涵盖 5G 发展规划明确的六大应用场景。其中，5G+智慧城市应用占比 42.1%，5G+工业互联网应用占比 24.3%，5G+智慧医疗应用占比 10.6%。

今年，江西将深入实施加快发展 5G 的战略部署，通过提升网络基础能力、支撑服务能力、产业发展能力、融合应用能力、平台创新能力、安全保障能力等举措，努力建设成为在全国具有重要影响的 5G 产业发展先行区、创新应用示范区。

沃达丰携手爱立信在德国推出首个 5G SA 网络（C114）

近日，沃达丰宣布，公司已携手合作伙伴爱立信在德国推出欧洲首个 5G SA 网络。目前沃达丰德国公司所有的 3.5GHz 频段移动基站都已切换至 5G，并连接到独立的 5G 核心网，不再依赖于 LTE 网络。包括柏林、法兰克福、汉堡、慕尼黑和杜塞尔多夫等大城市，以及马格德堡、索林根、不来梅和美因茨等小城市，都在名单之中。到 2021 年底，沃达丰计划将连接至德国 5G SA 网络的基站数量提高至 4000 个左右，这需要更多的频谱频段。这是欧洲首个大规模的 5G SA 网络部署。爱立信为沃达丰提供了 Ericsson Radio System 产品组合的产品和解决方案，以及爱立信针对云原生基于微服务的 5G 核心网解决方案 Ericsson Cloud Core。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

秦淮数据长三角又一超大规模数据中心封顶 持续实现领军者客户多元化（IDC 圈）

4 月 8 日，秦淮数据集团（Nasdaq:CD）在中国长三角区域投资、建设的长三角·南通金融信息技术产业基地二期结构施工全部完成，提前实现全面封顶。长三角·南通金融信息技术产业基地二期项目位于南通市北高新技术开发区，设计 IT 容量 19MW，预计将于年内投入使用，将为集团领军者客户多元化提供持续动力。

海南自贸港政策优势显现 国内首个海底数据中心项目签约（IDC 圈）

4 月 13 日上午，海南自由贸易港 2021 年(第二批)重点项目集中签约，此次共签约 106 个项目，协议投资金额约 657.2 亿元，主要涵盖旅游业、现代服务业、高新技术产业“三大产业”，海兰信海底数据中心示范项目也名列其中。

海底数据中心示范项目的协议由北京海兰信数据科技股份有限公司与海南省信息产业投资有限公司同海南省工信厅签署。项目规模为 5 个海底数据舱，参照 A 级数据中心标准设计，主要业务将为海南自贸港数据安全有序流动提供支撑。其海底数据中心舱设计寿命 25 年，主体结构为罐体结构。每个数据舱设计值是 500KW 的 IT 负载，可以容纳 14 个机柜，42U 高度，每个机柜负载 35kW，相比传统陆上 IDC 功率密度提高 5-7 倍，设计 PUE 值小于 1.10；罐体内充满惰性气体。

1.3. 光通信最新动态及点评：

21Q2 全球服务器出货不受材料短缺影响，或将环增 20%（讯石光通讯）

ODM 供应商今年一季度 L6 服务器准系统订单增长 1%，但预计二季度增速会达到 15-18%。TrendForce 分析表明，除了服务器 ODM 保持强劲势头外，服务器 OEM 今年第二季度的单位出货量预计也将大幅上扬。该分析机构目前预计服务器 OEM 今年第二季度的出货量将环比增长 20%（第一季度为传统淡季）。COVID-19 大流行是出货量增长的主要推动力，它引起了企业工作的范式转变，并刺激企业加快向云迁移。大流行的影响也为 HPE 和 Dell 在内的传统服务器 OEM 提供开发新业务模型的机会，例如混合云解决方案或托管服务。包括 BMC 和 PMIC 在内的关键组件的当前供应量足满足服务器制造商的需求，在短期内不会出现明显的供应链中断风险。

光纤光缆供需结构看，光纤价格触底将加速产能出清，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 19 年经历了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. 云视频最新动态及点评：

齐心好视通宣布完成格力领投数千万元融资，后疫情时代远程会议赛道仍将加速（凤凰科技网）

凤凰网科技资讯 4 月 9 日消息，“『寻』2021 齐心好视通融资暨新品发布会”今日在北京昆泰酒店成功举办。齐心好视通 CEO 王化福现场宣布齐心好视通获得格力集团旗下格力金投自主管理基金——格金三号股权投资基金领投的数千万元战略融资，同时发布多款云视频会议智能终端：全场景智能终端 CX300、政务智能终端 TX400、教育智能终端 EX200、SoundBar 智能终端 PX600 及“智会”大屏终端 TX800，全面满足不同场景下可视化沟通需求。

此次齐心好视通战略融资，由格力集团旗下格力金投自主管理基金——格金三号股权投资基金领投，融得的资金将全面用于研发技术持续投入、国产化领域深耕布局、市场的开发与拓展。发布会现场，齐心好视通还与赛迪集团、佳杰科技达成战略合作并完成签约。

1.5. 物联网最新动态及点评：

广和通推出多款 5G 产品，5G 垂直行业今年有望突破百万级（芯师爷）

在 4 月 9-11 日举行的以“创新驱动高质量发展”为主题的 CITE 2021 展会上，广和通展示了基于多芯平台布局的数十款 5G 模组、5G FWA 无线通信解决方案及终端设备等。广和通与业界主要的 5G 芯片平台均已开启合作，包括高通、联发科、紫光展锐等，推出了搭载高通 SDX55 平台的 FG150、FM150，搭载联发科 T750 平台的 5G 模组 FG360，搭载紫光展锐春藤 V510 的 5G 模组 FG650、FM650 等产品。广和通 5G 生态链商业拓展总监陶曦作出预测，5G 重点垂直行业今年有望破百万级，促进产业链降本增效。

1.6. 车联网最新动态及点评：

华为自动驾驶方案落地，智能汽车时代加速发展（电车之家）

4月17日，ARCFOX 极狐阿尔法 S 将会在上海车展亮相，值得注意的是新车将搭载华为的 HI 自动驾驶解决方案以及激光雷达等智能硬件，实现了真正的自动驾驶。狐阿尔法 S HI 版搭载了三颗激光雷达+六颗毫米波雷达以及九颗用于自动驾驶的摄像头，比较有亮点的是这辆车前面采用了四颗摄像头，相比传统车型保留长焦镜头和广角镜头，但中间改为双目摄像头，拥有类似人眼的测距能力。此外，这辆车搭载了华为高性能处理器，算力可达400Tops。

动力方面，阿尔法 S 将提供高低两种动力，其电机最大功率为 160 千瓦和 320 千瓦，峰值扭矩分别为 360 牛·米和 720 牛·米。续航方面，新车共有三种续航里程版本，分别是 525 公里、603 公里以及 708 公里。

未来是智能汽车/自动驾驶时代，华为此次推出新方案助力行业加速发展。我们认为，汽车市场空间大，产品由机械化——>电动化——>智能化趋势演进过程中，未来整个供应链/生产关系有望重塑，在智能汽车时代，汽车智能/网联供应商将迎来重大发展机会。

Honda 本田中国与 AutoX 共同启动自动驾驶道路测试（AutoX 无人驾驶）

4月16日，本田中国与 AutoX 合作启动基于本田车型的公开道路自动驾驶测试。此次测试将使用本田雅阁 Accord、英诗派 Inspire 两款车型，并活用 AutoX 自动驾驶技术。

AutoX 是中国 L4 级无人驾驶 RoboTaxi 的领跑者，专注于打造最安全、最先进的完全无人驾驶 AI 平台。Honda 期待通过此次行驶测试，通过在中国实际道路中的行驶测试，加深对中国道路环境的理解，开发更为安全、兼容的高度自动驾驶技术，并探索适用于中国交通环境的自动驾驶解决方案。

本田汽车是国际汽车行业龙头企业。为实现“2050 年交通事故零死亡”愿景，本田正不断加速推动智能化技术的升级。在中国，继 2015 年导入 Honda SENSING 主动安全技术后，目前正积极推动 Honda SENSING 下一代技术——全方位先进安全驾驶辅助系统的量产应用。在日本，今年 3 月，本田率先在全球发布了 L3 级别自动驾驶技术在量产车上进行搭载应用。

AutoX 总部位于深圳，是中国无人驾驶 RoboTaxi 的领跑者，今年 1 月，AutoX 在深圳发布中国唯一一个、全球第二个真正全无人、面向公众全面开放的无人驾驶 RoboTaxi 试运营，成为中国首个达到无安全员、无远程遥控的真正 L4-L5 级别自动驾驶能力的企业，并通过公开试运营的丰富经验领跑中国 L4 级全无人驾驶的商业化运营探索。

自 2020 年起，AutoX 展开在中国一线城市公开道路上真正无安全员、无远程遥控的真正无人驾驶，积累了最深的常态化、规模化全无人测试经验。去年 7 月，AutoX 获得了中国首张、全球第二张加州 DMV 全无人驾驶 RoboTaxi 牌照，以高度领先成熟的自动驾驶技术获得了全球 L4 级无人驾驶行业含金量最高、最权威的牌照。四年以来，AutoX 在深圳市中心闹市区展开大规模自动驾驶，通过积累海量市中心复杂路况数据，获得了海量高质量、高难度的 L4 级自动驾驶数据，成为中国首个在一线城市中心闹市区实现大规模任意点到点自动驾驶的公司。同时，AutoX 在上海、武汉等高人口密度城市均落地了大规模 RoboTaxi 公开示范应用，公众可通过 app 随时呼叫配备安全员的自动驾驶出租车。

1.7. 卫星通信最新动态及点评：

SpaceX 总裁：星链终端售价远低于成本，再发五批卫星即可提供全球接入服务（IT 之家）

SpaceX 总裁 Gwynne Shotwell 周二表示，该航天公司已经将每台星链（Starlink）终端的成本从 3000 美元降至 1500 美元。

星链客户必须为该套件支付 499 美元，其中包括用户终端，这表明 SpaceX 正在为其生

产的每一台终端承担剩余的 1000 美元成本。

行业专家曾在去年 12 月透露，SpaceX 不可能以低于 500 美元的价格生产每个终端，SpaceX 在每台上的成本可能接近 2000 美元。

Shotwell 说：“我们不会向客户收取我们制造这些终端的成本。”她补充说，SpaceX 已经“在降低每个星链终端的成本方面取得了很大的进展”，比原来减少了一半。

目前星链的“Better Than Nothing Beta”测试需要用户预付 600 美元的费用，这包括 99 美元的月费和 499 美元的套件，后者配备了一个三脚架、WiFi 路由器和连接到星链卫星的终端。

虽然目前还没有确认有多少终端已经发送给测试用户，但 SpaceX 在 2 月份指出，星链在美国和其它国家有超过 1 万名用户。

据 Shotwell 透露，该公司还“刚刚推出了新的第二版，节省了大约 200 美元的成本”，并预计每个终端的价格将降低到“未来一两年内的几百美元范围”。这对于希望降低服务成本的星联用户来说是个好消息。

对于美国用户来说，600 美元的预付费用并不差，因为它可以比主要的互联网供应商便宜。但在英国，支付 439 英镑的套件和 89 英镑的订阅费，以获得每秒 150 兆比特 (Mbps) 的速度，与一些国家供应商相比是昂贵的，后者以每月 79 英镑的价格提供高达 516 Mbps 的速度。

IT 之家了解到，SpaceX 首席执行官埃隆·马斯克过去曾谈到星链的融资困难。这位亿万富翁在 2 月份的推特上说，该公司“需要在未来一年左右的时间里通过一个负现金流的深渊，才能使星链在财务上可行”。他补充说，星链是“一项令人震惊的技术与经济困难的努力”，但如果成功，用户的成本将逐年降低。

此外，Shotwell 表示，只要再发射五批星链卫星，该公司就可以在轨道上拥有足够多的卫星，几乎可以为地球上的任何地方提供互联网接入服务。

Shotwell 表示，该公司希望在总共完成 29 次星链发射几个月后，实现全球网络连接。包括 4 月 7 日发射的卫星，SpaceX 在 17 个月中共发射了 1383 颗卫星，其中约有 1369 颗仍在轨道上，至少 1356 颗正在按预期运行，900 多颗已经到达最终轨道并投入运行。

星链今年的第 10 次任务于周三进行，将一批 60 颗卫星送入轨道，这家航天公司在轨卫星超过 1350 颗，计划到 2027 年中期发射 42000 颗。

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）；

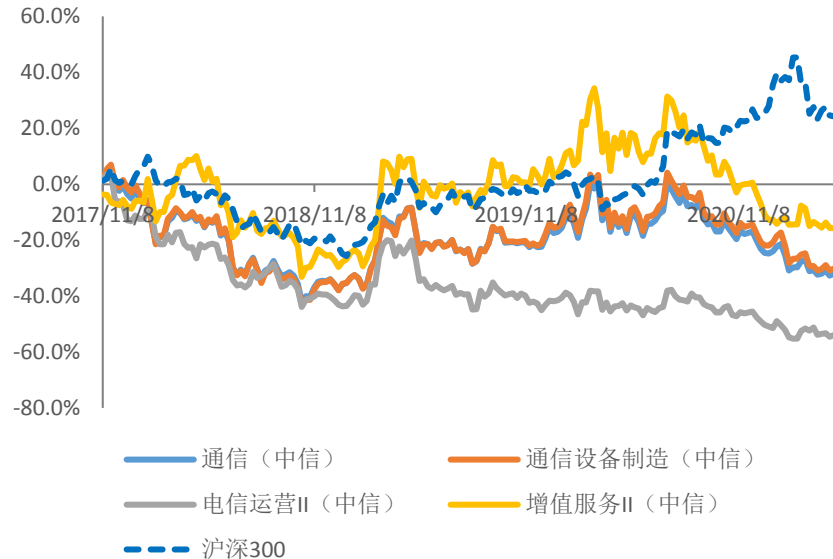
5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

3. 板块表现回顾

3.1. (04.12-04.16) 通信板块走势

上周(04.12-04.16)通信板块上涨0.33%，跑赢沪深300指数1.71个百分点，跑赢创业板指数0.33个百分点。其中通信设备制造上涨0.37%，增值服务下跌0.68%，电信运营上涨0.11%，同期沪深300下跌1.37%，创业板指数持平。

图1：上周(04.12-04.16)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卓翼科技(网络通讯终端)、佳创视讯(数字电视)、路畅科技(车联网)；跌幅靠前的个股有中新赛克、奥飞数据、深南电路。

表1：上周(04.12-04.16)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(%)
002369	卓翼科技	16.42%	002383	合众思壮	-4.94%
300264	佳创视讯	14.55%	300308	中际旭创	-5.13%
002813	路畅科技	12.72%	002052	*ST 同洲	-5.88%
300620	光库科技	11.21%	002335	科华数据	-6.49%
002881	美格智能	10.18%	002364	中恒电气	-7.40%
002537	海联金汇	9.88%	002467	二六三	-10.38%
002231	奥维通信	8.79%	300098	高新兴	-12.09%
002446	盛路通信	8.66%	002916	深南电路	-12.95%
002017	东信和平	8.11%	300738	奥飞数据	-13.34%
600845	宝信软件	5.78%	002912	中新赛克	-13.66%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周(04.19-04.24)上市公司重点公告提醒

表 2：本周（04.19-04.24）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	4 月 19 日	ST 数知、三五互联、*ST 信通、北斗星通	股东大会召开
周二	4 月 20 日	创意信息、海能达、永鼎股份、移远通信、深信服	年报预计披露日期
		华工科技、宝信软件、银河电子	一季报预计披露日期
周三	4 月 21 日	光环新网、数码视讯	年报预计披露日期
		光环新网	一季报预计披露日期
		意华股份、光库科技、中光防雷	股东大会召开
周四	4 月 22 日	杭电股份、超讯通信、华测导航、亿联网络	年报预计披露日期
		杭电股份、中国联通、亿联网络	一季报预计披露日期
		生益科技、*ST 同洲、纵横通信、震有科技	股东大会召开
周五	4 月 23 日	天孚通信、天和防务、星网宇达、光迅科技、新易盛、吉大通信、广电网络、瑞斯康达、众应互联、科信技术、三五互联、日海智能、国脉科技	年报预计披露日期
		天孚通信、天和防务、新易盛、广和通、星网宇达、光迅科技、北斗星通、沪电股份、吉大通信、瑞斯康达、科信技术、盛路通信	一季报预计披露日期
		东信和平、网宿科技、新天科技、彩讯股份	股东大会召开
周六	4 月 24 日	必创科技、朗玛信息、移为通信、初灵信息、紫光股份、剑桥科技、宜通世纪、ST 数知、梦网科技、理工光科	年报预计披露日期
		海格通信、朗玛信息、剑桥科技、移为通信、东信和平、硕贝德、梦网科技、理工光科、国脉科技、宜通世纪、新天科技	一季报预计披露日期

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)	4月16日 收盘价(元)	本周股价变动
邦讯技术	2021-04-12	高管	减持	147.50	0.46%	4.63	4.54	-4.62%
邦讯技术	2021-04-14	高管	减持	42.07	0.13%	4.14	4.54	-4.62%
邦讯技术	2021-04-13	高管	减持	77.48	0.24%	4.43	4.54	-4.62%
*ST 同洲	2021-04-06	个人	增持	413.51	0.55%	1.53	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-03-24	个人	增持	36.04	0.05%	1.48	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-03-24	个人	增持	49.00	0.07%	1.49	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-03-23	个人	增持	129.60	0.17%	1.47	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-03-22	个人	增持	174.51	0.23%	1.45	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-03-19	个人	增持	148.20	0.20%	1.44	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-03-18	个人	增持	208.90	0.28%	1.39	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-03-17	个人	增持	98.66	0.13%	1.37	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-03-05	个人	减持	502.00	0.67%	1.49	1.60	-5.88%
*ST 同洲	2021-02-01	个人	减持	100.00	0.13%	1.11	1.60	-5.88%
*ST 高升	2021-04-12	个人	减持	1,537.74	1.47%		2.96	0.34%

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)	2021/04/16 收盘价(元)	股价变动
*ST 高升		572.22	0.91%	1647.82	2.9425	2.96	-0.59%
	3 月 18 日	222.22	0.35%	622.22	2.8	2.96	-5.41%
	4 月 2 日	180	0.29%	498.6	2.77	2.96	-6.42%
	4 月 12 日	170	0.27%	527	3.1	2.96	4.73%
爱施德		25.83	0.05%	251.33	9.73	8.5	14.47%
	3 月 22 日	25.83	0.05%	251.33	9.73	8.5	14.47%
必创科技		308.06	3.79%	5610.52	18.182	22.21	-18.14%
	3 月 31 日	114.43	1.41%	2118.1	18.51	22.21	-16.66%
	4 月 2 日	67.27	0.83%	1246.51	18.53	22.21	-16.57%
	4 月 7 日	44.17	0.54%	822	18.61	22.21	-16.21%
	4 月 9 日	16	0.20%	290.08	18.13	22.21	-18.37%
	4 月 14 日	66.19	0.81%	1133.83	17.13	22.21	-22.87%
东土科技		33	0.10%	247.5	7.5	6.71	11.77%
	3 月 23 日	33	0.10%	247.5	7.5	6.71	11.77%
工业富联		44	0.02%	622.6	14.15	14.4	-1.74%
	4 月 2 日	44	0.02%	622.6	14.15	14.4	-1.74%
海兰信		398	1.38%	3980	10	11.34	-11.82%
	4 月 14 日	398	1.38%	3980	10	11.34	-11.82%
海联金汇		2905.56	4.26%	16974.46	5.846	6.34	-7.79%
	3 月 31 日	600	0.88%	3606	6.01	6.34	-5.21%
	4 月 2 日	1100	1.61%	6545	5.95	6.34	-6.15%
	4 月 12 日	1205.56	1.77%	6823.46	5.66	6.34	-10.73%
亨通光电		35.2	0.03%	430.68	12.235	12.17	0.53%
	3 月 31 日	17.6	0.01%	215.78	12.26	12.17	0.74%
	4 月 14 日	17.6	0.01%	214.9	12.21	12.17	0.33%
华工科技		9	0.01%	205.38	22.82	20.84	9.50%
	4 月 12 日	9	0.01%	205.38	22.82	20.84	9.50%
会畅通讯		50	0.56%	1427.5	28.55	28.08	1.67%
	4 月 1 日	50	0.56%	1427.5	28.55	28.08	1.67%
深信服		11.83	0.07%	3163.7	267.43	256.5	4.26%
	4 月 14 日	11.83	0.07%	3163.7	267.43	256.5	4.26%
神州泰岳		1015	0.63%	4825.25	4.883	4.51	8.28%

	3 月 18 日	645	0.40%	3086.25	4.975	4.51	10.31%
	3 月 24 日	370	0.23%	1739	4.7	4.51	4.21%
盛路通信		720	0.88%	4140	5.75	6.15	-6.50%
	3 月 26 日	720	0.88%	4140	5.75	6.15	-6.50%
数据港		6.63	0.06%	299.61	45.19	43.97	2.77%
	4 月 8 日	6.63	0.06%	299.61	45.19	43.97	2.77%
拓邦股份		608	0.68%	6225.92	10.24	12.25	-16.41%
	4 月 1 日	608	0.68%	6225.92	10.24	12.25	-16.41%
银河电子		3748	5.21%	15509.86	4.104	3.98	3.12%
	4 月 1 日	1938	2.69%	7762.56	3.873	3.98	-2.68%
	4 月 7 日	1190	1.65%	5081.3	4.27	3.98	7.29%
	4 月 12 日	620	0.86%	2666	4.3	3.98	8.04%
中国海防		10.75	0.05%	299.93	27.9	27.28	2.27%
	4 月 8 日	10.75	0.05%	299.93	27.9	27.28	2.27%

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 12 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	4月16日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
博创科技	2021-04-16	35.96	0.21%	34.80	1,251.55	股权激励限售股份
北斗星通	2021-04-28	1,638.88	3.23%	41.53	68,062.79	定向增发机构配售股份
深信服	2021-05-17	19,094.40	46.14%	256.50	4,897,713.60	首发原股东限售股份
特发信息	2021-05-18	1,057.59	1.28%	7.17	7,582.90	定向增发机构配售股份
奥飞数据	2021-05-19	2,215.95	5.81%	19.29	42,745.73	定向增发机构配售股份
英维克	2021-06-08	173.69	0.54%	18.56	3,223.74	定向增发机构配售股份
深信服	2021-06-15	480.18	1.16%	256.50	123,167.40	定向增发机构配售股份
亨通光电	2021-06-17	32,871.65	13.92%	12.17	400,047.96	定向增发机构配售股份
光库科技	2021-06-18	1,688.87	15.56%	40.37	68,179.59	定向增发机构配售股份
南兴股份	2021-06-24	1,852.61	6.27%	14.74	27,307.49	定向增发机构配售股份
新易盛	2021-06-28	3,122.63	8.62%	41.91	130,869.57	定向增发机构配售股份
硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	10.39	61,276.66	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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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