

通信

证券研究报告

2021年04月24日

移动发布 5G 车联网白皮书，聚焦一季报超预期个股

本周行业重要趋势：

中国移动联合业界发布《5G 车联网技术与测试白皮书》

在 2021 第十九届上海国际汽车工业博览会上，中国移动联合近 20 家国内外主流车企、通信厂商、科研单位等，共同发布《5G 车联网技术与测试白皮书》，旨在推动产业对车联网通信技术发展趋势形成共识，共同努力加速 5G 车联网应用落地。

中国移动研究院副院长魏晨光表示，车联网技术的发展将推动智能网联汽车演进升级，中国移动一直致力于推进车联网技术与应用的发展。此次携手汽车、公安、通信等多个行业的合作伙伴发布白皮书，希望推动产业对 5G 车联网发展趋势形成共识。中国移动还将与产业协同，联合开展 5G 车联网技术研究与验证，促进 5G 车联网产业成熟，推动我国车联网产业取得新发展。

中移动官宣发布“5G+北斗高精度定位”路测计划

中国移动在第十九届上海国际汽车工业展览会上宣布，由中国移动牵头，联合一汽等车企以及博世、华为等产业链合作伙伴共同实施的“5G+北斗高精度定位星耀行动路测计划”正式启动。

未来三年内，该计划将完成覆盖全国 100 万公里道路、100 座城市的路测，把全天候、全天时、全地理的精准时空服务，深度应用于智能网联、自动驾驶、车路协同等领域。换句话说，“5G+北斗高精度定位”技术在我国将正式进入大规模实测应用阶段。

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）、移为通信、移远通信、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

1 《通信-行业研究周报: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》 2021-04-17

3 《通信-行业研究周报:华为 2020 年收入、利润双增,21 年光器件市场前景乐观》 2021-04-04

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-04-23	评级	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000063.SZ	中兴通讯	29.19	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	31.73	22.45	16.13	12.80
002139.SZ	拓邦股份	13.55	买入	0.47	0.63	0.84	1.07	28.83	21.51	16.13	12.66
002335.SZ	科华数据	18.5	买入	0.45	0.84	1.13	1.47	41.11	22.02	16.37	12.59
002881.SZ	美格智能	20.47	增持	0.13	0.16	0.64	0.95	157.46	127.94	31.98	21.55
300308.SZ	中际旭创	32.62	增持	0.72	1.19	1.41	1.75	45.31	27.41	23.13	18.64
300502.SZ	新易盛	42.05	买入	1.36	1.80	2.26	2.75	30.92	23.36	18.61	15.29
300638.SZ	广和通	57.87	买入	1.17	1.87	2.49	3.19	49.46	30.95	23.24	18.14

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（04.19-04.23）

1.1. 5G 最新动态及点评：

爱立信加码中国 5G 建设，新 5G 电磁微波实验室投运（C114）

爱立信中国宣布，其位于亦庄园区的爱立信 5G 电磁微波实验室投入运营，此次投运的新实验室采用了国际领先的设备与设施，是爱立信在中国第 2 个 5G 电磁微波实验室。在爱立信最早建成的 5 个 5G 电磁微波实验室中，两个都建在北京。该实验室将主要用于 5G 相关技术与产品的测试，将助力爱立信更好的服务于中国 5G 网络的建设与运营。

截止 2020 年末，中国的 5G 基站数量超过了 71 万个，5G 用户数量占全球 85%，中国 5G 建设领跑全球市场。2021 年，中国 5G 建设预计将进一步提速，新建 5G 基站有望达到 60 万个以上。这种规模和力度的 5G 建设将为身处 5G 产业链中的企业带来巨大的市场机遇。

新实验室直接隶属于爱立信北京研发中心，该中心承担着数量巨大的无线产品开发和维护任务，其中包括众多 5G 产品需要进行验证测试。由于 5G 通信网络引入先进的大规模天线阵列技术和无射频传导口设计，必须使用微波暗室进行性能验证。因此该实验室是 5G 产品开发必不可少的关键设施，同时该实验室也已取得基站产品欧盟 CE 认证实验室资质。

5G 电磁屏蔽暗室是爱立信北京亦庄 5G 电磁微波实验室的主体建筑设施，其配备的双向 RF 系统可以进行天线和基站的测试，暗室内自带吊臂可以进行被测设备的安装。爱立信与合作伙伴合作开发高精度反射面技术，可以使微波暗室的尺寸大幅度缩小，同时还能够保证极高的测量精度，为 5G 产品开发做出了重要贡献。

爱立信电磁微波实验室外部使用了高端电磁屏蔽材料，以减小外界环境的电磁干扰，内部则安装了大量的电磁波吸波材料，能够最大限度地减少射频信号反射，模拟电磁波在自由空间传播的情况。在实验室内的精密无线信号接收和发射系统，能够在空间域精确测量 5G 基站的无线性能是否符合各种通信规范要求。

2021 年，爱立信中国还将建成若干个不同尺寸、不同类型的微波暗室，在满足更多项目需求的同时，也为未来 5G 产品全空口测试做进一步的准备，助推中国的 5G 建设与运营。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

普平数据新获 2.3 亿美元融资，将投资 10 亿美元扩大中国业务（IDC 圈）

总部位于新加坡的亚洲领先数据中心提供商普平数据（Princeton Digital Group，简称 PDG）近日宣布从招商银行获得 2.3 亿美元的债务再融资，这笔资金是 PDG 在中国 10 亿美元发展计划的一部分。

本次融资和上海 42MW 数据中心实施的确认证明 PDG 的发展势头良好。另外，PDG 还启动了南京 43MW 数据中心园区的建设和南通 60MW 园区的设计工作。PDG 正在积极推进 300MW 的发展计划，并评估北京、深圳和上海地区的收购机会。一方面，PDG 继续巩固自己作为中国云服务企业在中国和亚洲最大的国际合作伙伴的地位。另一方面，PDG 也是中国少有能够按照国际公司的规模和标准提供服务的全球数据中心提供商。

微软宣布将在马来西亚投资 10 亿美元建数据中心（IDC 圈）

美国科技巨头微软宣布，将在马来西亚投资至少 10 亿美元建设数据中心，在当地提供云服务。微软周一表示，将与当地实体合作，建立微软在马来西亚的第一个数据中心，以提供对微软云服务套件的访问。位于大吉隆 Lump 的新数据中心区域将为当地客户提供 Azure、Microsoft 365 以及 Dynamics 365 和 Power Platform 的访问权限，位于马来西亚的客户现在可以在国内存储数据。

特斯拉中国数据中心将于二季度在上海建成（IDC 圈）

4月19日，特斯拉副总裁陶琳在2021上海车展上接受采访时表示，位于上海的特斯拉中国数据中心将在二季度建成。将数据中心设在中国，除合规性外，还将给特斯拉带来另一有利改变：服务器设在中国，可以提高响应速度减少延迟，解决 app 连接不稳定等问题，带给用户更好的使用体验。

1.3. 光通信最新动态及点评：

光纤光纤——

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，在今年光纤价格触底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. 车联网最新动态及点评：

中国移动联合业界发布《5G 车联网技术与测试白皮书》（C114）

在2021第十九届上海国际汽车工业博览会上，中国移动联合近20家国内外主流车企、通信厂商、科研单位等，共同发布《5G 车联网技术与测试白皮书》，旨在推动产业对车联网通信技术发展趋势形成共识，共同努力加速5G车联网应用落地。

白皮书分为《5G 车联网需求与技术白皮书》分册与《C-V2X 车联网测试技术报告》分册。其中，《5G 车联网需求与技术白皮书》分册结合车联网的发展趋势，从车联网增强的应用场景出发，介绍5G车联网“端-管-云-用”系统架构，并对5G车联网Uu接口和PC5接口通信技术特性进行分析，提出5G车联网Uu接口与PC5接口的协同应用，将支持演进车联网应用场景对时延、速率、可靠性等的多样化通信需求。

《C-V2X 车联网测试技术报告》分册基于5G车联网系统架构，从车联网系统测试验证需求出发，提出了车联网测试技术体系及测试方法。自2019年起，中国移动联合产业合作伙伴完成了LTE-V2X车联网“端-管-云-用”测试，验证了LTE-V2X通信关键能力及多用户场景下的业务、通信等性能，评估了车载终端、路侧设备、平台等产品成熟度，促进了LTE-V2X车联网产品的成熟。白皮书介绍了中国移动5G车联网测试规划，2021年中国移动将联合产业合作伙伴开展5G车联网测试，完成终端、网络、平台及业务的技术试验，促进产业成熟。

中国移动研究院副院长魏晨光表示，车联网技术的发展将推动智能网联汽车演进升级，中国移动一直致力于推进车联网技术与应用的发展。此次携手汽车、公安、通信等多个行业的合作伙伴发布白皮书，希望推动产业对5G车联网发展趋势形成共识。中国移动还将与产业协同，联合开展5G车联网技术研究与验证，促进5G车联网产业成熟，推动我国车联网产业取得新发展。

智能驾驶成为上海国际车展全场焦点（乾道集团）

近日开幕的2021上海国际车展，各家围绕智能驾驶发布新产品。北汽蓝谷旗下合资品牌极狐（ARCFOX）推出阿尔法S，其中搭载3颗激光雷达的华为HI版号称是“全球首款实

现城市通勤自动驾驶的量产车”；百度 Apollo 在车展开幕当天的发布会上亮相了其“乐高式”汽车智能解决方案的最新产品，并在发布会现场宣布与威马汽车、广汽埃安、北汽新能源和福特汽车共建“最强自动驾驶量产引擎”；小鹏汽车在车展前发布了首款搭载激光雷达的车型——小鹏 P5，其自研的自动驾驶系统同步更新升级，新增城市道路的 NGP（即高速自主导航驾驶）功能。

在电动化、网联化、智能化、共享化的“新四化”驱动下，汽车行业正处在以电动汽车为载体、智能网联为内核的变革浪潮中，全球汽车布局也正发生改变。相比燃油车，电动汽车的零部件总数减少约 1/3，以电池、电驱动、电控、智能网联系统为代表的新供应体系正在形成，而‘三电’已经占据车辆成本的一半以上。看好未来汽车智能网联方向，产业链相关公司有望充分受益。

1.5. 卫星通信最新动态及点评：

中移动官宣布“5G+北斗高精度定位”路测计划（今日北斗）

中国移动在第十九届上海国际汽车工业展览会（简称“上海车展”）上宣布，由中国移动牵头，联合一汽等车企以及博世、华为等产业链合作伙伴共同实施的“5G+北斗高精度定位星耀行动路测计划”正式启动。

未来三年内，该计划将完成覆盖全国 100 万公里道路、100 座城市的路测，把全天候、全天时、全地理的精准时空服务，深度应用于智能网联、自动驾驶、车路协同等领域。换句话说，“5G+北斗高精度定位”技术在我国将正式进入大规模实测应用阶段。

这是继 2020 年 10 月中国移动发布“5G+北斗高精度定位”系统后，在全国范围内开展覆盖范围最广、场景最丰富的路测。其价值在于进一步将精准时空服务，深度应用于智能网联、自动驾驶、车路协同等领域。截至目前，依托现有 5G 基站，在全国范围建设超过 4400 座北斗地基增强基准站，建成了全球规模最大的“5G+北斗高精度定位”系统。

据中国移动上海产业研究院相关人士介绍，在上海，中国移动建设的北斗地基增强基准站已有 20 个，覆盖上海全境。其中最具有示范和推广效应的便是基于“5G+北斗高精度定位”系统的上海洋山港区“5G+智能驾驶”应用场景。中国移动目前已在洋山港区域完成 56 个 5G 基站建设及 4 座北斗地基增强基准站建设，能提供高精度定位、人车路协同平台服务等。

有了 5G+北斗高精度定位，不仅在上海洋山港经东海大桥到芦潮港堆场约 42 公里路段，可以实现集卡编队自动驾驶，即便在较为复杂的作业环境下，车辆也可在 15 秒内自动完成货物装卸，同时自主规划路线精准运输到指定地点。此项应用极大提升了东海大桥通行能力，释放了洋山港的吞吐潜力。洋山港也由此成为全国首个实现“5G+智能驾驶”的智慧港口。

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

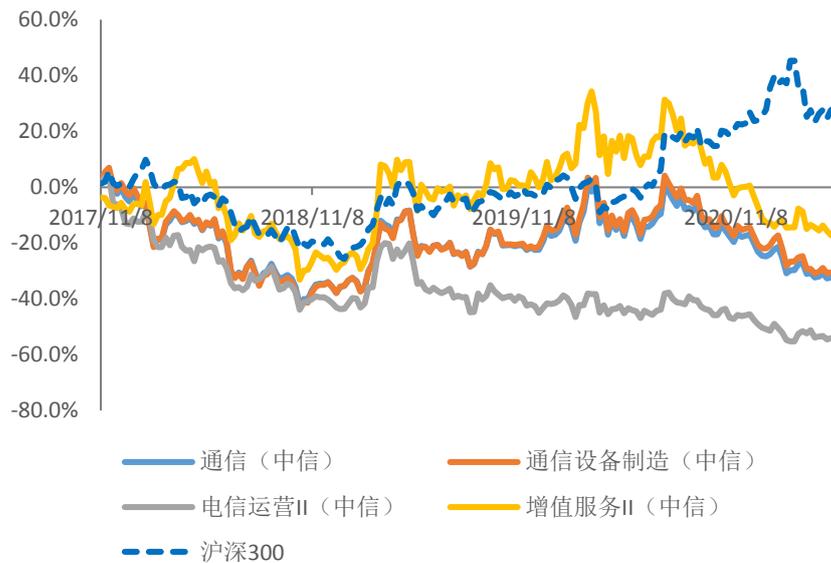
局全面发展顺利)。

3. 板块表现回顾

3.1. (04.19-04.23) 通信板块走势

上周(04.19-04.23)通信板块下跌0.53%，跑输沪深300指数3.94个百分点，跑输创业板指数8.12个百分点。其中通信设备制造下跌0.28%，增值服务下跌2.37%，电信运营下跌0.15%，同期沪深300上涨3.41%，创业板指数上涨7.58%。

图1：上周(04.19-04.23)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合众思壮(GNSS)、天孚通信(光通信)、拓邦股份(智能控制器)；跌幅靠前的个股有移远通信、移为通信、佳创视讯。

表1：上周(04.19-04.23)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(%)
002383	合众思壮	27.92%	300570	太辰光	-6.20%
300394	天孚通信	11.91%	002642	荣联科技	-6.48%
002139	拓邦股份	10.61%	002017	东信和平	-6.64%
300038	ST数知	9.69%	300312	邦讯技术	-7.27%
300454	深信服	7.58%	300603	立昂技术	-7.98%
603679	华体科技	6.93%	002464	众应互联	-8.24%
300322	硕贝德	6.45%	002537	海联金汇	-8.36%
300098	高新兴	6.25%	300264	佳创视讯	-8.47%
300602	飞荣达	5.18%	300590	移为通信	-13.61%
600845	宝信软件	4.82%	603236	移远通信	-14.34%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周（04.26-04.30）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（04.26-04.30）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26日	中利集团、博创科技、硕贝德	股东大会召开
		科创新源、华力创通、共进股份、大富科技	年报预计披露日期
周二	4月27日	科创新源、大富科技	一季报预计披露日期
		数据港	分红
周二	4月27日	英维克、中恒电气、武汉凡谷、国睿科技、高斯贝尔、中际旭创、飞荣达、中通国脉、*ST 联络、立昂技术、中嘉博创、特发信息、海兰信、会畅通讯、世嘉科技、华测导航	年报预计披露日期
		华力创通、三五互联、中恒电气、英维克、国睿科技、武汉凡谷、中际旭创、飞荣达、创意信息、光库科技、立昂技术、中嘉博创、海兰信、彩讯股份、博创科技、华体科技、会畅通讯、宁水集团、世嘉科技、永鼎股份、爱施德、华测导航	一季报预计披露日期
周三	4月28日	博创科技、海格通信、天源迪科	股东大会召开
		东软载波、震有科技、天泽信息、金信诺、中利集团、通宇通讯、通鼎互联、数码视讯、亚联发展、美格智能、吴通控股、荣联科技、神州泰岳、佳讯飞鸿、华星创业、邦讯技术、必创科技、意华股份、航天发展、鹏博士、科华数据、中海达、杰赛科技	年报预计披露日期
周三	4月28日	富春股份、东软载波、*ST 联络、震有科技、必创科技、邦讯技术、金信诺、*ST 凯瑞、美格智能、通光线缆、同为股份、数码视讯、亚联发展、天源迪科、吴通控股、北纬科技、荣联科技、神州泰岳、佳讯飞鸿、高斯贝尔、通宇通讯、华星创业、初灵信息、航天发展、中兴通讯、科华数据、网宿科技、意华股份、共进股份、杰赛科技	一季报预计披露日期
		北斗星通	解禁
		广东榕泰、爱施德	股东大会召开

		春兴精工、广东榕泰、中国海防、*ST 高升、二六三、*ST 信通、东土科技、大唐电信、ST 数知、美利云、亨通光电、*ST 北讯、中新赛克	年报预计披露日期
周四	4月29日	高新兴、鹏博士、纵横通信、南兴股份、中海达、汇源通信、中兴通讯、中国海防、太辰光、数据港、中天科技、中富通、*ST 高升、特发信息、二六三、*ST 信通、深信服、鼎信通讯、天泽信息、众应互联、东土科技、长飞光纤光缆、大唐电信、中通国脉、中光防雷、ST 数知、日海智能、移远通信、亨通光电、美利云、*ST 北讯、中新赛克	一季报预计披露日期
		合众思壮、*ST 信威	股东大会召开
周五	4月30日	号百控股、卓翼科技、合众思壮、三维通信、星网锐捷、路畅科技、*ST 同洲、*ST 信威、天音控股、佳都科技、富通信息、长江通信华脉科技、海能达、广电网络、高鸿股份、号百控股、东方通信、*ST 信威、工业富联、三维通信春兴精工、星网锐捷、合众思壮、卓翼科技、紫光股份、*ST 同洲、路畅科技、广东榕泰、长江通信、中利集团、生益科技、天音控股、佳都科技、通鼎互联、富通信息、烽火电子、超讯通信、烽火通信	年报预计披露日期 一季报预计披露日期
		金信诺、华工科技	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)	4月23日 收盘价(元)	本周股价变动
邦讯技术	2021-04-16	高管	减持	12.98	0.04%	4.20	4.21	-7.27%
邦讯技术	2021-04-19	高管	减持	7.29	0.02%	4.54	4.21	-7.27%
邦讯技术	2021-04-21	高管	减持	2.31	0.01%	4.29	4.21	-7.27%
邦讯技术	2021-04-20	高管	减持	4.10	0.01%	4.45	4.21	-7.27%
海联金汇	2021-04-19	公司	减持	509.29	0.41%		5.81	-8.36%

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)	2021/04/23 收盘价(元)	股价变动
*ST 高升		350	0.56%	1025.6	2.99	2.88	3.82%
	4月2日	180	0.29%	498.6	2.77	2.88	-3.82%
	4月12日	170	0.27%	527	3.1	2.88	7.64%
必创科技		343.4	4.37%	6238.51	18.113	21.79	-16.87%
	3月31日	114.43	1.46%	2118.1	18.51	21.79	-15.05%
	4月2日	67.27	0.86%	1246.51	18.53	21.79	-14.96%
	4月7日	44.17	0.56%	822	18.61	21.79	-14.59%
	4月9日	16	0.20%	290.08	18.13	21.79	-16.80%
	4月14日	66.19	0.84%	1133.83	17.13	21.79	-21.39%
	4月21日	35.34	0.45%	627.99	17.77	21.79	-18.45%
工业富联		44	0.02%	622.6	14.15	14.18	-0.21%
	4月2日	44	0.02%	622.6	14.15	14.18	-0.21%
光环新网		15	0.01%	207	13.8	16.32	-15.44%
	4月22日	15	0.01%	207	13.8	16.32	-15.44%
海兰信		398	1.38%	3980	10	11.68	-14.38%
	4月14日	398	1.38%	3980	10	11.68	-14.38%
海联金汇		2905.56	4.25%	16974.46	5.846	5.81	0.62%
	3月31日	600	0.88%	3606	6.01	5.81	3.44%
	4月2日	1100	1.61%	6545	5.95	5.81	2.41%

	4月12日	1205.56	1.76%	6823.46	5.66	5.81	-2.58%
亨通光电		35.2	0.03%	430.68	12.235	11.92	2.64%
	3月31日	17.6	0.01%	215.78	12.26	11.92	2.85%
	4月14日	17.6	0.01%	214.9	12.21	11.92	2.43%
华工科技		9	0.01%	205.38	22.82	20.75	9.98%
	4月12日	9	0.01%	205.38	22.82	20.75	9.98%
汇源通信		27.02	0.23%	222.1	8.22	7.33	12.14%
	4月21日	27.02	0.23%	222.1	8.22	7.33	12.14%
会畅通讯		50	0.56%	1427.5	28.55	28.03	1.86%
	4月1日	50	0.56%	1427.5	28.55	28.03	1.86%
美利云		33.32	0.09%	187.59	5.63	4.96	13.51%
	4月21日	33.32	0.09%	187.59	5.63	4.96	13.51%
深信服		11.83	0.07%	3163.7	267.43	275.95	-3.09%
	4月14日	11.83	0.07%	3163.7	267.43	275.95	-3.09%
神州泰岳		370	0.23%	1739	4.7	4.71	-0.21%
	3月24日	370	0.23%	1739	4.7	4.71	-0.21%
盛路通信		720	0.88%	4140	5.75	6.12	-6.05%
	3月26日	720	0.88%	4140	5.75	6.12	-6.05%
世嘉科技		23.03	0.17%	277.97	12.07	10.85	11.24%
	4月21日	23.03	0.17%	277.97	12.07	10.85	11.24%
数据港		6.63	0.06%	299.61	45.19	44.2	2.24%
	4月8日	6.63	0.06%	299.61	45.19	44.2	2.24%
银河电子		3748	5.21%	15509.86	4.104	3.97	3.38%
	4月1日	1938	2.69%	7762.56	3.873	3.97	-2.43%
	4月7日	1190	1.65%	5081.3	4.27	3.97	7.56%
	4月12日	620	0.86%	2666	4.3	3.97	8.31%
中国海防		10.75	0.05%	299.93	27.9	28.14	-0.85%
	4月8日	10.75	0.05%	299.93	27.9	28.14	-0.85%

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 13 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、震有科技。

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23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%	41.63	68,226.68	定向增发机构配售股份
深信服	2021-05-17	19,094.40	46.14%	275.95	5,269,099.68	首发原股东限售股份
特发信息	2021-05-18	1,057.59	1.28%	6.98	7,381.96	定向增发机构配售股份
奥飞数据	2021-05-19	2,215.95	5.81%	19.31	42,790.04	定向增发机构配售股份
英维克	2021-06-08	173.69	0.54%	18.45	3,204.64	定向增发机构配售股份
深信服	2021-06-15	480.18	1.16%	275.95	132,507.00	定向增发机构配售股份
亨通光电	2021-06-17	32,871.65	13.92%	11.92	391,830.04	定向增发机构配售股份
光库科技	2021-06-18	1,688.87	15.56%	38.59	65,173.40	定向增发机构配售股份
南兴股份	2021-06-24	1,852.61	6.27%	14.86	27,529.81	定向增发机构配售股份
新易盛	2021-06-28	3,122.63	8.62%	42.05	131,306.74	定向增发机构配售股份
硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	11.06	65,228.09	定向增发机构配售股份
震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	19.51	173,714.11	首发原股东限售股份 首发战略配售股份
杰赛科技	2021-07-22	9,479.33	13.87%	13.16	124,747.92	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