

通信

证券研究报告

2021年05月07日

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

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

- 《通信-行业专题研究:逐步摆脱疫情影响,精选穿越周期&高景气细分领域投资机会》2021-05-06
- 《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

Q1 音视频服务领域快速增长势头不减, 各类互联网平台蓬勃发展

本周行业重要趋势:

一季度互联网企业业务收入 3249 亿元, 音视频服务领域快速增长势头不减

近日, 工信部发布 2021 年一季度互联网和相关服务业运行情况。文中指出, 一季度, 互联网和相关服务业发展势头良好, 业务收入快速增长, 研发费用持续两位数增长。其中, 一季度, 我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 3249 亿元, 同比增长达 28.7%。

分业务运行情况来看: 1) 信息服务收入平稳增长, 不同领域的增长态势分化明显。一季度, 互联网企业共完成信息服务收入 1869 亿元, 同比增长 14.5%; 在互联网业务收入中占比为 57.6%, 同比下降 7.1 个百分点。其中, 网络游戏领域降温明显; 音视频服务领域快速增长势头不减; 新闻和内容服务类企业持续转型升级, 平稳增长; 以提供搜索服务为主的企业收入略有增长。2) 各类平台蓬勃发展, 互联网平台服务收入高速增长。一季度, 互联网平台服务企业实现业务收入 1111 亿元, 同比增长达 71.7%。其中, 以在线教育服务为主的企业持续高速增长; 网络销售平台企业的业务收入增长高位有所回落; 生活服务类平台、生产制造服务和生产物流服务平台企业恢复增长, 扭转去年下滑局面。3) 互联网接入服务收入增幅回落, 互联网数据服务收入较快增长。一季度, 互联网企业完成互联网接入及相关服务收入 81.5 亿元, 同比增长 12.2%, 增速较 1-2 月回落 5 个百分点; 互联网数据服务 (包括云服务、大数据服务等) 收入 45.9 亿元, 同比增长 25.3%。

本周投资观点:

板块年报一季报已于前期密集发布, 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。

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-05-07	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	28.14	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	30.59	21.65	15.55	12.34
002139.SZ	拓邦股份	13.01	买入	0.47	0.63	0.84	1.07	27.68	20.65	15.49	12.16
002335.SZ	科华数据	15.94	买入	0.83	1.11	1.47	1.93	19.20	14.36	10.84	8.26
300308.SZ	中际旭创	33.74	增持	1.21	1.41	1.75	2.07	27.88	23.93	19.28	16.30
300502.SZ	新易盛	36.98	买入	1.36	1.80	2.26	2.75	27.19	20.54	16.36	13.45
300628.SZ	亿联网络	69.6	买入	1.42	1.94	2.56	3.29	49.01	35.88	27.19	21.16
300638.SZ	广和通	57.65	买入	1.17	1.87	2.49	3.19	49.27	30.83	23.15	18.07

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（04.26-05.07）

1.1. 5G 最新动态及点评：

三大运营商 2021 年 Q1 财报：营收利润均增长 5G 拉动业绩重返盛世（C114）

近日，三大运营商相继发布了 2021 年一季度业绩报告。报告显示，三家运营商的营收和利润均实现了增长，且增幅较大。业内人士均表示，时隔多年，电信行业终于再次迎来新一轮的增长。而 5G 无疑是拉动业绩“重返盛世”的重要因素。

数据显示，一季度中国移动营业收入 1984 亿元，同比增长 9.5%；净利润 241 亿元，同比增长 2.3%。中国电信营业收入 1068.73 亿元，同比增长 12.7%；净利润 64.41 亿元，同比增长 10.6%。中国联通营业收入 822.72 亿元，同比增长 11.4%；净利润 38.43 亿元，同比增长 21.4%。

在众多业务中，5G 业务拉动效果最为明显。中国移动董事长杨杰透露，中国移动的 5G 用户 ARPU 较迁转前提升 6%。同时，数据也显示，一季度，中国联通的 5G 套餐用户净增 2102 万户至 9185 万户，有效拉动移动出账用户 ARPU 同比增长 11.5%至人民币 44.6 元。

在主要运营数据中，其中数三大运营商主要发力的 5G 用户增长最为强劲。3 月份，中国移动 5G 套餐客户数净增 1559.3 万户，累计达到 1.88761 亿户。中国电信 5G 套餐用户净增 786 万户，5G 套餐用户数累计 1.1123 亿户，5G 套餐用户渗透率达 31.2%。中国联通 5G 套餐用户累计到达 9185.2 万户，5G 套餐用户本月净增 730.9 万户，5G 套餐用户本年累计净增数 2,102.2 万户。

移动数据方面，三家运营商都出现大幅增长，中国移动增幅最大。从 2 月份的-369 万增加到 3 月份的 242.5 万；中国电信仍旧保持高姿态，净增数是三家当中最多的；中国联通的移动用户数在 3 月份排名第二。具体而言，3 月份，中国移动移动客户数净增 242.5 万户，用户总数达到 9.39594 亿户。同月，中国电信移动用户数净增 345 万户，移动用户数累计 3.5625 亿户。中国联通方面，3 月份，移动出账用户累计到达 30929.3 万户，移动出账用户本月净增 295.7 万户，移动出账用户本年累计净增 348.2 万户。

近年来，由于市场饱和，我国的移动用户很难出现大规模的增长。在一季度工业和信息化发展情况新闻发布会上，工信部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国介绍，目前我国移动电话用户总数基本保持稳定，截止到今年 2 月底，全国移动电话用户总数约为 15.92 亿，相比去年 10 月份历史最高水平 16.01 亿略有下降，初步分析主要是由于增量空间不大、双卡用户转为单卡以及携号转网顺利推进等原因。

据他透露，目前我国已经有 2600 万用户实现了携号转网，使得很多用户跨运营商的双卡需求在降低，注销了第二卡槽的号码。

4G 用户方面，在今年 2 月份，中国联通选择取消 4G 用户的披露，加上中国电信早已不公布 4G 数据，因此在这一维度上，只有中国移动一家数据可见。报告显示，中国移动 4G 客户数净增 700 万户，累计达到 7.88333 亿户。和一季度的其他两个月相比，增幅空间较大。

在固网业务上，市场早已形成定局。中国移动仍是三月份或者一季度用户数量增长最多，用户体量最大的运营商。相比之下，中国电信和中国联通的数据也非常可观。3 月，中国移动有线宽带客户数净增 271.9 万户，累计达到 2.18419 亿户。中国电信有线宽带用户数净增 112 万户，有线宽带累计用户数 1.6155 亿户。中国联通固网宽带用户累计到达 8812.7 万户，固网宽带用户本月净增 96.4 万户。

1.2. 光通信最新动态及点评：

供需结构看，光纤光缆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。

Marvell 完成对 Inphi 并购重组 (光纤在线)

Marvell 公司今天宣布完成对 Inphi 公司的 100 亿美元收购案，合并后的新 Marvell 将会保留原名，致力于成为数据网络架构端到端的技术领导厂商。Inphi CEO Ford Tamer 博士将会进入新 Marvell 董事会。和 Inphi 一起，新 Marvell 将拥有更完整的产品线，规模和能力来扩展在包括 5G、云计算和汽车等领域的领先实力。

1.3. 云视频最新动态及点评：

工信部：一季度互联网企业业务收入 3249 亿元 同比增 28.7% (IDC 圈)

近日，工信部发布 2021 年一季度互联网和相关服务业运行情况。文中指出，一季度，互联网和相关服务业发展势头良好，业务收入快速增长，研发费用持续两位数增长。其中，一季度，我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 3249 亿元，同比增长达 28.7%。

分业务运行情况来看：1) 信息服务收入平稳增长，不同领域的增长态势分化明显。一季度，互联网企业共完成信息服务收入 1869 亿元，同比增长 14.5%；在互联网业务收入中占比为 57.6%，同比下降 7.1 个百分点。其中，网络游戏领域降温明显；音视频服务领域快速增长势头不减；新闻和内容服务类企业持续转型升级，平稳增长；以提供搜索服务为主的企业收入略有增长。2) 各类平台蓬勃发展，互联网平台服务收入高速增长。一季度，互联网平台服务企业实现业务收入 1111 亿元，同比增长达 71.7%，在互联网业务收入中占比为 34.2%，同比提高 8.7 个百分点。其中，以在线教育服务为主的企业持续高速增长；网络销售平台企业的业务收入增长高位有所回落；生活服务类平台、生产制造服务和生产物流服务平台企业恢复增长，扭转去年下滑局面。3) 互联网接入服务收入增幅回落，互联网数据服务收入较快增长。一季度，互联网企业完成互联网接入及相关服务收入 81.5 亿元，同比增长 12.2%，增速较 1-2 月回落 5 个百分点；互联网数据服务（包括云服务、大数据服务等）收入 45.9 亿元，同比增长 25.3%。

1.4. 物联网最新动态及点评：

涂鸦智能首次公布全场景蓝牙开发能力，积极拥抱“IoT 时代” (物联网世界)

近日，涂鸦智能承办的“轻智能，创无界”蓝牙开发者大会在深圳成功举办。其中，1) 在蓝牙协议方面，涂鸦智能支持点对点、蓝牙 mesh、广播蓝牙等连接方式，并且接入了各大主流芯片平台，提供多款蓝牙模组；2) 在设备接入方面，涂鸦智能提供 SDK 开发、MCU 通用对接、SoC 免开发方案等多种方式，使不同需求、不同能力的蓝牙开发者均可找到适合自己的开发方式，快速实现低成本、高效率的开发。

据 IoT Analytics 披露的数据，全球 IoT 连接数过去十年保持 20.8% 的年复合增长率，IoT 是整个科技市场的最快速赛道之一。尤其在智能家居应用领域，有调研数据表示到 2020 年底，欧洲和北美的智能家居数量达到 1.026 亿，其中北美家庭的智能家居渗透率为 35.6%，预计到 2024 年，该渗透率将增长达到 53%。据蓝牙技术联盟发布《2021 年蓝牙市场最新资讯》，数据显示，预计 2025 年蓝牙设备的年出货量将达到 64 亿，且未来 5 年蓝牙设备出货量的复合年增长率将达到 10%。

当前蓝牙技术已成为智能家居，乃至更多智慧商业场景中不可或缺的组成部分，涂鸦全场景蓝牙开发能力的发布，为蓝牙技术创新及大规模商用落地打下了坚实的基础，随着蓝牙

全球设备出货量的持续增长，作为其中关键的一环，智能设备的迅速发展也将为传统蓝牙开发者提供更多机会，打开市场更大空间。

1.5. 车联网最新动态及点评：

2021 Guidehouse(原 Navigant)自动驾驶榜单发布：百度 Apollo 稳居领导者梯队(C114)

4月27日，全球领先的公共及商业咨询公司 Guidehouse 发布了最新自动驾驶竞争力榜单。其中，百度连续两年稳居国际自动驾驶“领导者”阵营，并且是领导者行列唯一上榜的中国企业。

据报告，Guidehouse 从企业愿景、市场策略、合作伙伴、生产策略、技术、销售&营销&分销、商业化程度、研发进度、产品组合、资金实力十大维度出发，对全球 15 家自动驾驶企业进行综合评测。同时，根据执行能力(Execution)和策略能力(Strategy)，Guidehouse 将这些玩家划分为“领导者”、“竞争者”、“挑战者”、“跟随者”四个等级。

从近三年成绩来看，百度 Apollo 发展速度惊人，从第三阵营不断向第一阵营跃升，并连续两年(2020、2021)稳居领导者行列。该报告也对百度 Apollo 在中国市场的绝对领先地位进行了认可。

需要说明的是，自动驾驶竞争力榜单以往由研究机构 Navigant Research 发布，该机构于 2020 年被整合进 Guidehouse。因此今年的报告不同以往，在 2020 年提供最终自动驾驶商业化服务的公司基础上，报告新增了对自动驾驶产业链相关公司的评估。也这意味着自动驾驶赛道上的玩家类型正在不断丰富，这有助于进一步完善技术的衡量标准，加速自动驾驶的规模落地。

百度 2013 年开始布局自动驾驶，2017 年推出全球首个自动驾驶开放平台 Apollo。经过 8 年多的发展，百度 Apollo 已形成自动驾驶、智能交通、汽车智能化三大开放平台。

从全球范围来看，百度 Apollo 所获成绩颇为亮眼。今年 1 月，百度获得美国加州车辆管理局(DMV)颁发的开放道路全无人驾驶测试许可。在国内，百度 Apollo 也具备了在长沙、北京、沧州等城市开展真正无人驾驶测试的资质，是第一个同时获得中美两地无人驾驶测试许可的公司。近期，上海车展期间，Apollo 还宣布自动驾驶测试里程数正式突破 1000 万公里，百度成为全球唯一自动驾驶测试里程突破千万公里的中国企业。

未来，百度 Apollo 会继续积极携手生态合作伙伴，共同探索自动驾驶发展之路。在交通强国战略的指引下，国家层面进一步加大政策创新的力度。百度 Apollo 作为自动驾驶领域领军企业，将持续发挥自身技术优势，加快自动驾驶商业化运营落地，让民众出行更便捷安全。

手机厂商“造车热”，智能汽车供应链发展新机遇（盖世汽车）

近日，智能手机厂商魅族科技官方微博公布了旗下 Flyme for Car 车载系统首款合作车型将于 4 月 30 日正式发布的消息。随着魅族 Flyme 车载系统的发布，也预告着除了华为、小米，又一手机厂商将生态链切入汽车领域的意愿。同时，就在不久之前，也传出 OPPO 集团在筹备造车事项。

科技厂商与手机厂商更进一步的合作，则是从底层系统出发，联手打造智能座舱。最近的华为与极狐的合作，正是将华为鸿蒙 OS 与汽车打通的尝试。智能手机厂商激烈竞争的战火，正在向智能汽车领域蔓延。汽车市场空间足够大，并且汽车电动化、智能网联化大趋势下，智能汽车供应链有望重塑，国内产业链相关公司将迎来重大发展新机遇，建议重点关注该主线投资机会。

1.6. 卫星通信最新动态及点评：

一箭九星！中国成功发射齐鲁一号等 9 颗商业卫星（新华社）

4月27日11时20分，我国在太原卫星发射中心用长征六号运载火箭，以“一箭九星”的方式成功将齐鲁一号、齐鲁四号、佛山一号等3颗主星送入预定轨道。这次任务还搭载发射了中安国通一号、天启星座09星、起源太空 NEO-1 卫星、泰景二号01星、金紫荆一号卫星、灵鹊一号 D02 卫星等6颗卫星。

齐鲁一号、齐鲁四号卫星主要为山东国土、城建、农业、林业、能源、防灾减灾等行业提供遥感服务；佛山一号卫星主要开展卫星平台及一体化设计、相机超轻量化设计、高分辨率成像技术验证。

搭载发射的中安国通一号卫星主要开展实时成像观测卫星系统技术验证；天启星座09星主要用于数据采集传输服务；起源太空 NEO-1 卫星主要开展小天体观测科学研究；泰景二号01星主要用于提供商业遥感服务；金紫荆一号和灵鹊一号 D02 卫星，主要用于验证遥感卫星平台技术。

这次任务是长征系列运载火箭的第366次飞行。

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）；

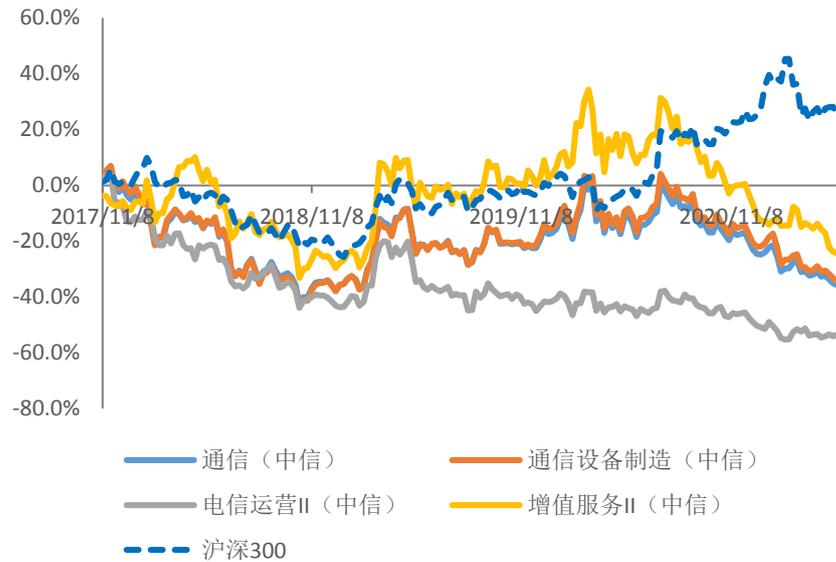
5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

3. 板块表现回顾

3.1. (05.06-05.07) 通信板块走势

上周 (05.06-05.07) 通信板块下跌 1.08%，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点，跑赢创业板指数 4.77 个百分点。其中通信设备制造下跌 1.57%，增值服务下跌 0.98%，电信运营上涨 1.31%，同期沪深 300 下跌 2.49%，创业板指数下跌 5.85%。

图 1：上周（05.06-05.07）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）、*ST 邦讯（无线网络优化）、特发信息（光通信）；跌幅靠前的个股有高新兴、ST 榕泰、拓邦股份。

表 1：上周（05.06-05.07）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	20.81%	300590	移为通信	-4.84%
300312	*ST 邦讯	10.81%	002123	梦网科技	-4.90%
000070	特发信息	7.46%	600289	*ST 信通	-5.51%
002309	中利集团	6.36%	300565	科信技术	-5.90%
300051	ST 三五	5.52%	002335	科华数据	-6.12%
300025	华星创业	5.12%	300454	深信服	-6.33%
002280	*ST 联络	3.74%	2342	京信通信	-6.47%
002052	*ST 同洲	3.55%	002139	拓邦股份	-6.74%
603881	数据港	3.54%	600589	ST 榕泰	-9.85%
002115	三维通信	3.40%	300098	高新兴	-10.92%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周（05.10-05.14）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（05.10-05.14）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	5月10日	汇源通信、富春股份、宁水集团、佳力图	股东大会召开
周二	5月11日	中国电信 东方通信、中国联通（A股）、高新兴	分红除权 股东大会召开
周三	5月12日	超讯通信、华测导航、通光线缆、光环新网、北纬科技	股东大会召开
周四	5月13日	深信服、海能达、众应互联、瑞斯康达、中国联通（H股）、佳创视讯、日海智能、太辰光	股东大会召开
周五	5月14日	星网宇达、光迅科技、亿联网络、移远通信、杭电股份、国脉科技、天孚通信、三五互联	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)	5月7日 收盘价(元)	本周股价变动
*ST 邦讯	2021-04-26	高管	减持	0.41	0.00%	4.21	2.87	10.81%
*ST 邦讯	2021-04-23	高管	减持	0.73	0.00%	4.36	2.87	10.81%
*ST 邦讯	2021-04-27	高管	减持	0.23	0.00%	4.08	2.87	10.81%
*ST 邦讯	2021-04-27	高管	减持	319.73	1.00%		2.87	10.81%
*ST 同洲	2021-04-19	个人	增持	523.04	0.70%		1.75	3.55%
*ST 凯瑞	2021-04-29	个人	减持	13.91	0.08%	4.38	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-04-29	个人	减持	4.19	0.02%	4.40	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-04-29	个人	减持	38.30	0.22%	4.39	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-04-29	个人	增持	56.40	0.32%	4.39	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-03-16	个人	减持	141.78	0.81%	4.27	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-03-16	个人	增持	141.78	0.81%	4.27	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-03-09	个人	减持	138.50	0.79%	4.33	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-03-09	个人	增持	138.50	0.79%	4.33	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-03-05	个人	减持	189.00	1.07%	4.23	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-03-05	个人	增持	189.00	1.07%	4.23	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-02-10	个人	减持	197.00	1.12%	4.06	4.42	0.00%
*ST 凯瑞	2021-02-10	个人	增持	197.00	1.12%	4.06	4.42	0.00%
科信技术	2021-04-28	高管	减持	59.82	0.29%	15.18	13.55	-5.90%

剑桥科技	2021-04-26	公司	减持	3.93	0.02%	12.48	13.35	2.38%
剑桥科技	2021-04-23	公司	减持	48.14	0.19%	12.06	13.35	2.38%
日海智能	2021-03-31	公司	增持	93.31	0.25%		10.28	1.38%
*ST 高升	2021-04-29	高管	减持	15.00	0.01%	2.85	2.77	-2.46%
*ST 高升	2021-04-30	个人	减持	1,569.10	1.50%	2.90	2.77	-2.46%
路畅科技	2021-04-27	个人	减持	2.00	0.02%	29.20	29.45	1.27%
路畅科技	2021-04-27	个人	减持	9.30	0.08%	27.65	29.45	1.27%
路畅科技	2021-04-27	个人	减持	7.20	0.06%	28.36	29.45	1.27%
路畅科技	2021-03-31	个人	减持	85.34	0.71%		29.45	1.27%

资料来源: Wind、天风证券研究所 (注: 4月26日-5月7日)

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)	2021/05/07 收盘价(元)	股价变动
*ST 高升		170	0.27%	527	3.1	2.77	11.91%
	4月12日	170	0.27%	527	3.1	2.77	11.91%
北斗星通		177.19	0.60%	7207.61	40.677	40.31	0.91%
	4月28日	86.6	0.29%	3525.44	40.71	40.31	0.99%
	4月30日	60.5	0.20%	2457.51	40.62	40.31	0.77%
	5月6日	30.09	0.10%	1224.66	40.7	40.31	0.97%
必创科技		117.53	1.49%	2051.9	17.677	20.45	-13.56%
	4月9日	16	0.20%	290.08	18.13	20.45	-11.34%
	4月14日	66.19	0.84%	1133.83	17.13	20.45	-16.23%
	4月21日	35.34	0.45%	627.99	17.77	20.45	-13.11%
富春股份		1348	2.81%	6915.24	5.13	5.11	0.39%
	5月7日	1348	2.81%	6915.24	5.13	5.11	0.39%
光环新网		15	0.01%	207	13.8	14.26	-3.23%
	4月22日	15	0.01%	207	13.8	14.26	-3.23%
海兰信		398	1.38%	3980	10	10.12	-1.19%
	4月14日	398	1.38%	3980	10	10.12	-1.19%
海联金汇		1205.56	1.76%	6823.46	5.66	6.66	-15.02%
	4月12日	1205.56	1.76%	6823.46	5.66	6.66	-15.02%
亨通光电		521.27	0.38%	6168.31	12.015	11.73	2.43%
	4月14日	17.6	0.01%	214.9	12.21	11.73	4.09%

	4月28日	503.67	0.36%	5953.41	11.82	11.73	0.77%
华工科技		18	0.02%	409.86	22.77	19.8	15.00%
	4月12日	9	0.01%	205.38	22.82	19.8	15.25%
	4月27日	9	0.01%	204.48	22.72	19.8	14.75%
汇源通信		27.02	0.23%	222.1	8.22	6.83	20.35%
	4月21日	27.02	0.23%	222.1	8.22	6.83	20.35%
佳都科技		91.3	0.07%	578.84	6.34	6.32	0.32%
	4月27日	91.3	0.07%	578.84	6.34	6.32	0.32%
佳力图		63	0.83%	743.4	11.8	12.43	-5.07%
	4月28日	63	0.83%	743.4	11.8	12.43	-5.07%
美利云		33.32	0.09%	187.59	5.63	4.89	15.13%
	4月21日	33.32	0.09%	187.59	5.63	4.89	15.13%
深信服		11.83	0.07%	3163.7	267.43	256.17	4.40%
	4月14日	11.83	0.07%	3163.7	267.43	256.17	4.40%
世嘉科技		23.03	0.17%	277.97	12.07	9.63	25.34%
	4月21日	23.03	0.17%	277.97	12.07	9.63	25.34%
数据港		6.63	0.04%	299.61	45.19	31.9	41.66%
	4月8日	6.63	0.04%	299.61	45.19	31.9	41.66%
银河电子		620	0.86%	2666	4.3	3.8	13.16%
	4月12日	620	0.86%	2666	4.3	3.8	13.16%
中国海防		10.75	0.05%	299.93	27.9	26.62	4.81%
	4月8日	10.75	0.05%	299.93	27.9	26.62	4.81%
中国联通		141.8	0.01%	598.4	4.22	4.31	-2.09%
	4月27日	141.8	0.01%	598.4	4.22	4.31	-2.09%
中嘉博创		920	1.90%	5759.2	6.26	6.19	1.13%
	4月28日	920	1.90%	5759.2	6.26	6.19	1.13%
中兴通讯		17.52	0.01%	531.42	30.725	28.14	9.19%
	4月29日	6.82	0.00%	221.65	32.5	28.14	15.49%
	4月30日	10.7	0.00%	309.77	28.95	28.14	2.88%

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 16 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	5月7日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
飞荣达	2021-05-10	246.15	0.49%	14.29	3,517.55	股权激励限售股份
佳力图	2021-05-10	416.70	1.92%	12.43	5,179.63	股权激励限售股份
海兰信	2021-05-10	47.43	0.12%	10.12	479.95	股权激励限售股份
深信服	2021-05-17	19,094.40	46.14%	256.17	4,891,412.45	首发原股东限售股份
特发信息	2021-05-18	1,057.59	1.28%	7.63	8,069.39	定向增发机构配售股份
奥飞数据	2021-05-19	2,215.95	5.81%	16.69	36,984.25	定向增发机构配售股份
英维克	2021-06-08	173.69	0.54%	17.76	3,084.79	定向增发机构配售股份
深信服	2021-06-15	480.18	1.16%	256.17	123,008.94	定向增发机构配售股份
亨通光电	2021-06-16	32,871.65	13.92%	11.73	385,584.43	定向增发机构配售股份
光库科技	2021-06-18	1,688.87	15.56%	38.20	64,514.75	定向增发机构配售股份
南兴股份	2021-06-24	1,852.61	6.27%	14.50	26,862.87	定向增发机构配售股份
新易盛	2021-06-28	3,122.63	8.62%	36.98	115,474.99	定向增发机构配售股份
硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	10.34	60,981.78	定向增发机构配售股份
杰赛科技	2021-07-22	9,479.33	13.87%	12.26	116,216.53	定向增发机构配售股份
震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	17.15	152,701.09	首发原股东限售股份 首发战略配售股份
飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	14.29	595.85	股权激励限售股份
天孚通信	2021-08-04	1,842.48	8.49%	41.53	76,518.00	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