

通信

证券研究报告
2021 年 05 月 15 日

政策面支持 5G/6G 以及智能网联汽车发展，产业链长期受益

本周行业重要趋势：

工信部召开 5G/6G 专题会议，继续推进 5G/6G 发展，推动产业链各环节补齐短板，优化升级。

我国 5G 发展取得领先优势，已累计建成 5G 基站超 81.9 万个，占全球比例约为 70%；5G 手机终端用户连接数达 2.8 亿，占全球比例超过 80%；5G 标准必要专利声明数量占比超过 38%，去年上半年以来上升近 5 个百分点，位列全球首位。

未来要继续推进 5G 快速健康发展，做强系统、终端等优势产业，补齐芯片、仪表等短板弱项，推动产业链各环节优化升级。对 6G 的发展，要提前谋划，加强研究，稳中有进推动 6G 发展。围绕太赫兹通信、通信感知一体化、通信与人工智能融合等 6G 潜在技术，在关键核心技术领域取得重大突破。

政策持续加码支持智能网联汽车发展，对心领域技术攻关给予补贴。

发改委制定相关支持措施，落实《智能汽车创新发展战略》：

（一）加快产业链核心环节突破，重点解决前沿技术工程化和关键零部件研制等瓶颈问题，按项目总投资 40%予以资助，最高不超过 2 亿元。

（二）推动产业关键技术攻关。支持攻关 V2X 通信技术，机器视觉、毫米波雷达、激光雷达等环境感知技术，高精度地图、高精度定位等导航技术，算法设计、处理芯片、操作系统等决策规划技术，按项目研发投入的 50%予以资助，最高不超过 1500 万元。

（三）加速产业创新成果转化。围绕操作系统、视觉系统、车载雷达、人机交互、V2X 通信、平台及应用软件等智能网联汽车产业链关键领域开展工程化研究，按项目总投资 40%予以资助，最高不超过 1000 万元。

本周投资观点：

通信行业前期调整较多，年报一季报数据可以看到多个细分领域高景气度持续，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

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
linyonghao@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：一季度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》 2021-05-07

3 《通信-行业研究周报：移动发布 5G 车联网白皮书，聚焦一季报超预期个股》 2021-04-24

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-05-14	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	29.08	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	31.61	22.37	16.07	12.75
002139.SZ	拓邦股份	12.95	买入	0.47	0.63	0.84	1.07	27.55	20.56	15.42	12.10
002335.SZ	科华数据	16.11	买入	0.83	1.11	1.47	1.93	19.41	14.51	10.96	8.35
300308.SZ	中际旭创	34.98	增持	1.21	1.41	1.75	2.07	28.91	24.81	19.99	16.90
300502.SZ	新易盛	39.79	买入	1.36	1.80	2.26	2.75	29.26	22.11	17.61	14.47
300628.SZ	亿联网络	76.06	买入	1.42	1.94	2.56	3.29	53.56	39.21	29.71	23.12
300638.SZ	广和通	55.4	买入	1.17	1.87	2.49	3.19	47.35	29.63	22.25	17.37

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（05.10-05.14）

1.1. 5G 最新动态及点评：

工信部召开 5G/6G 专题会议（C114）

5月12日，工业和信息化部党组成员、副部长刘烈宏主持召开 5G/6G 专题会议，听取了 IMT-2020（5G）/IMT-2030（6G）推进组专家关于 5G 和 6G 工作进展情况的汇报，研究推动 5G 和 6G 发展相关工作。工业和信息化部总工程师韩夏出席会议。

会议强调，5G、6G 作为新一代信息通信技术演进升级的重要方向，是实现万物互联的关键信息基础设施、经济社会转型升级的重要驱动力量。工业和信息化部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，充分发挥 IMT-2020（5G）和 IMT-2030（6G）推进组的平台作用，组织产学研用各方力量，紧密部署、统筹推进，5G、6G 发展取得积极成效。

会议指出，在产业界的共同努力下，我国 5G 发展取得领先优势，已累计建成 5G 基站超 81.9 万个，占全球比例约为 70%；5G 手机终端用户连接数达 2.8 亿，占全球比例超过 80%；5G 标准必要专利声明数量占比超过 38%，去年上半年以来上升近 5 个百分点，位列全球首位。要继续保持战略定力，持续推进 5G 快速健康发展。一是继续加强国际标准制定。鼓励产业界参与 R17、R18 国际标准化工作，积极贡献中国智慧、中国方案。二是持续提升产业基础能力和产业链现代化水平。做强系统、终端等优势产业，补齐芯片、仪表等短板弱项，大力推动产业链各环节优化升级。三是着力打造融合应用生态。注重应用技术创新，推动 5G 与人工智能、大数据、云计算等技术的融合发展，突破网络切片、模组等制约 5G 规模应用的关键技术与产品，深化 5G 在工业、交通、医疗、能源等领域的应用，尽快形成可复制可推广的模式。

会议充分肯定了 IMT-2030（6G）推进组从 2020 年成立以来取得的突出成绩，在 6G 愿景需求、潜在关键技术等方面形成了一批重要研究成果。会议要求 IMT-2030（6G）推进组要进一步提前谋划，加强研究，稳中有进推动 6G 发展。一是深入开展 6G 应用场景研究。在现有 5G 的基础上，结合技术演进、经济社会发展趋势，研究提出未来 6G 的愿景需求和应用场景。二是着力推动关键技术创新突破。围绕太赫兹通信、通信感知一体化、通信与人工智能融合等 6G 潜在技术，主动谋划、前瞻部署、厚植根基，力争在关键核心技术领域取得重大突破。三是积极促进国际交流合作。要始终秉持开放合作的理念，加强与主要国家、产业组织、各类企业、科研院所之间的合作，求同存异、深化共识，共同促进 6G 的发展。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

抢占环京百亿市场，数据港拿下廊坊 50 亩土地（IDC 圈）

数据港于近日在上海举办股权转让签约仪式，将采用现金方式收购廊坊市某项目公司 100% 股权。通过此次收购，数据港在京津冀数据市场的项目数量和深度进一步拓展。

此次项目收购，数据港将获得河北省廊坊市安次区新兴产业示范区内约 50 亩的土地使用权。该土地宗地面积为 33333.6 平米，使用权限为 50 年。据数据港介绍，待项目收购顺利完成之后，将在该区域进行 IDC 业务拓展，建设及投资数据中心。

UCloud 乌兰察布数据中心一期即将交付，首批用户已签约（IDC 圈）

近日，UCloud 优刻得全国首个自建数据中心--乌兰察布数据中心迎来第一批用户的战略签约，客户行业分布在互联网、大数据、人工智能、芯片硬件以及视觉渲染等领域。这些企业将通过在 UCloud 优刻得乌兰察布数据中心部署自有混合云 IT 架构，在弹性扩容、大数据计算、冷数据存储等主要应用场景中，实现降本增效的 IT 运营管理目标。

据悉，UCloud 优刻得位于乌兰察布的数据中心项目于去年 8 月份一期封顶。整体规划建

设用地面积约占 134000 平方米, 计划共分为 5 期投产, 总计可容纳 6000 个 8.8KW 机柜。而即将交付的第一期数据中心设计为 T3+ 级别, 建筑面积 23000 平方米, 机柜数量约为 2500 个, 设计功率 4.4-8.8kW。

全浸没式液冷——阿里巴巴浙江云计算仁和数据中心二期封顶 (IDC 圈)

5 月 5 日, 阿里巴巴位于浙江的云基地——阿里巴巴浙江云计算仁和数据中心建设取得了新进展, 该项目二期主体结构全面封顶。项目完工后, 整个仁和数据中心将年运行 10 万台服务器。

阿里巴巴浙江云计算仁和数据中心位处余杭钱江经济开发区, 项目投资总额约 60 亿元, 总占地 142 亩, 将建设数据中心机房、综合用房、配电房等生产及辅助用房 12 万平方米, 购置标准机架 5100 个、服务器、网关、均衡负载等机电设备 10 万台。

二期项目由中建一局建设发展公司承建, 总面积 4.76 万平方米, 包括 D、E 两栋数据机房。此前, 一期项目一期包括三栋数据中心和一栋综合办公楼, 已经于 2020 年 6 月竣工调试, 并于 9 月份正式开服。

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。

中国 5G 推迟导致 Lumentum 三季度财报收入低于预期 (光纤在线)

Lumentum 公司今天公布截至 4 月 3 日的三季度财报。本季度 Lumentum 销售额 4.195 亿美元, GAAP 净利润 2.255 亿美元。上季度是销售额 4.788 亿美元, 净利润 8320 万美元。去年同期是销售额 4.028 亿美元, 净利润 4340 万美元。

Lumentum 公司 CEO Alan Lowe 表示, 3 季度强劲的赢利同比增长受惠于公司更丰富的产品线组合, 公司运营的持续改善以及有利的长期市场趋势。由于中国 5G 部署的延期, 出于高度谨慎的目的, 本季度 Lumentum 的销售减少了 1480 万美元。尽管如此, 本季度还是实现了接近 50% 的非 GAAP 毛利率以及出色的非 GAAP 营业利润率, 这两项财务指标都符合预期。考虑到公司的产品和技术储备, 主要客户持续的设计输入 design-in, 商业模式的积极改善等等因素, Lumentum 对未来充满信心。

1.4. 云视频最新动态及点评:

Zoom 公司推出“沉浸式视图”, 将虚拟会议的参会者显示在同一虚拟背景 (视频会议 D1net 微信公众号)

据行业报道, 视频会议软件提供商 Zoom 公司日前宣布, 为其视频会议软件增加了一项名为“沉浸式视图”(Immersive View)的新功能, 以帮助企业用户创建更具吸引力和协作性的虚拟会议。

沉浸式视图功能可以在同一画面上最多显示 25 位参会者, 并根据不同规模的会议, 可以

显示在任何一个虚拟会场环境中，其中包括会议室、礼堂或教室。会议主持人可以用手指在移动设备的屏幕上移动参会者在虚拟环境中的位置，也可以让 Zoom 软件自动进行操作

1.5. 车联网最新动态及点评：

车联网：政策持续加码支持智能网联汽车发展（检测认证网）

近日，为深入贯彻落实国家《智能汽车创新发展战略》，发改委制定相关支持措施。首先最为凸出的是增强技术自主创新能力的支持：

（一）加快产业链核心环节突破。围绕智能网联汽车产业链核心领域和重要环节，聚焦制约产业发展的技术短板，面向全球悬赏任务承接团队，重点解决前沿技术工程化和关键零部件研制等瓶颈问题，按项目总投资 40% 予以资助，最高不超过 2 亿元。

（二）推动产业关键技术攻关。支持攻关 V2X 通信技术，机器视觉、毫米波雷达、激光雷达等环境感知技术，高精度地图、高精度定位等导航技术，算法设计、处理芯片、操作系统等决策规划技术，按参与主体项目研发投入的 50% 予以资助，最高不超过 1500 万元。

（三）加速产业创新成果转化。支持企业、高校和科研院所相关机构设立工程研究中心等创新载体，围绕操作系统、视觉系统、车载雷达、人机交互、V2X 通信、平台及应用软件等智能网联汽车产业链关键领域开展工程化研究，按项目总投资 40% 予以资助，最高不超过 1000 万元。

另外，在构建发展生态、完善基础设施建设、完善产业配套环境方面，均给与不同程度的积极支持。

我们认为，在汽车新四化进程当中，智能/网联在汽车当中的竞争优势会愈发明显。无论主机厂，还是 Tier1 供应商和 ICT 等科技企业，在智能汽车上的积极投入和布局看，未来智能/网联发展方向明确，对于具备软硬件+算法和全栈式解决方案的企业在未来竞争中有望占据优势。

1.6. 卫星通信最新动态及点评：

西班牙电信运营商 Sateliot 开发 LEO 纳米卫星星座（C114）

据 SpaceWatch.Global 报道，西班牙卫星电信运营商 Sateliot 率先开发了低地球轨道（LEO）纳米卫星星座，该星座提供 5G 覆盖和安全的量子密钥信息交换系统。

Sateliot 表示，该公司领导着一个由十几家公司和西班牙国防部组成的联盟来作为潜在用户部署该卫星星座；同时，该项目涉及 1.76 亿欧元的投资，已提交给西班牙工业部。

Sateliot 表示，通过该项目，该联盟寻求将西班牙定位为 5G IoT（物联网）星座和全球信息安全的世界参考国，从而使西班牙工业部门能够优先实现数字化。

除此之外，该技术是欧洲 Quango(Quantum 和 5G 通信)项目的一部分，其网络由 96 颗纳米卫星组成，按照 5G 标准连接，并引入了量子密钥分配（QKD）技术，用于端到端超安全加密。

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。年报一季报披露完毕，主设备、光通信、运营商、云计算、物联网、云视频等细分领域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）；

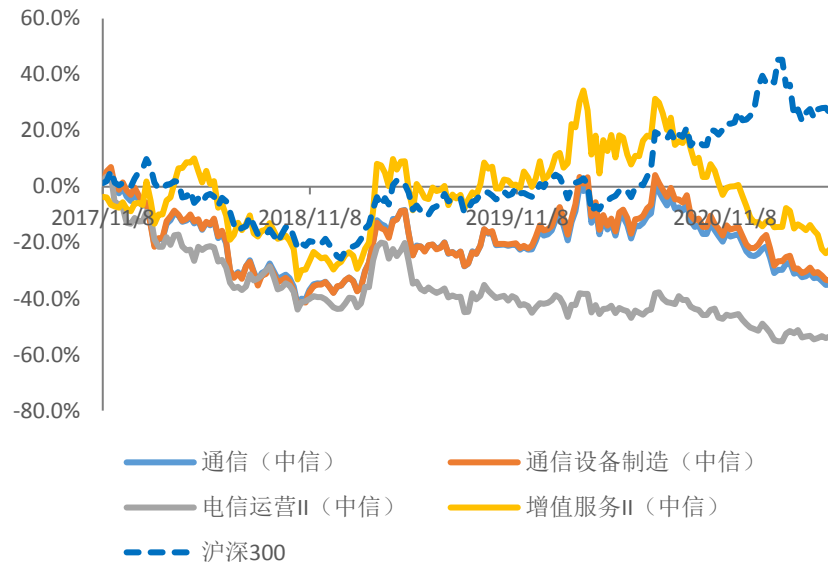
5) **网络设备白马龙头同时建议关注**：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

3. 板块表现回顾

3.1. (05.10-05.14) 通信板块走势

上周（05.10-05.14）通信板块上涨 2.23%，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点，跑输创业板指数 2.01 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.40%，增值服务上涨 2.56%，电信运营上涨 0.66%，同期沪深 300 上涨 2.29%，创业板指数上涨 4.24%。

图 1：上周（05.10-05.14）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 邦讯（无线网络优化）、佳创视讯（数字电视）、天和防务（军、民通信）；跌幅靠前的个股有 ST 榕泰、*ST 大唐、移远通信。

表 1：上周（05.10-05.14）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（%）
300312	*ST 邦讯	42.16%	600589	ST 榕泰	-12.61%
300264	佳创视讯	28.78%	600198	*ST 大唐	-9.67%
300397	天和防务	23.08%	603236	移远通信	-8.17%
002316	亚联发展	21.22%	A21046	中国电信	-5.56%
002383	合众思壮	14.13%	600845	宝信软件	-4.94%
002052	*ST 同洲	13.14%	000971	*ST 高升	-4.33%
300634	彩讯股份	12.68%	300731	科创新源	-4.15%
300098	高新兴	12.50%	600183	生益科技	-3.99%

002416	爱施德	11.85%	300638	广和通	-3.90%
300353	东土科技	11.15%	0552	中国通信服务	-3.85%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周（05.17-05.21）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（05.17-05.21）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17日	吉大通信、海兰信、高速贝尔、科创新源、佳都科技、紫光股份、飞荣达	股东大会召开
		深信服、飞荣达	解禁
周二	5月18日	佳讯飞鸿、通宇通讯、东软载波、英维克、移为通信、武汉凡谷、初灵信息、新易盛、中利集团、亚联发展、中际旭创	股东大会召开
		硕贝德	分红派息
		特发信息、航天发展	解禁
周三	5月19日	*ST 凯瑞、*ST 大唐、航天发展、天泽信息、天和防务、神州泰岳、杰赛科技、金信诺、会畅通讯、中海达	股东大会召开
		天源迪科、纵横通信、新天科技	分红派息
		同为股份、奥飞数据	解禁
周四	5月20日	震有科技、大富科技、美格智能、*ST 联络、合众思壮、*ST 数知、数码视讯、ST 榕泰、科华数据、理工光科、国睿科技、华体科技、同为股份、二六三	股东大会召开
		中国联通、爱施德	分红派息
周五	5月21日	卓翼科技、天音控股、春兴精工、必创科技、烽火通信、富通信息、美利云、东土科技、*ST 同洲、特发信息、通鼎互联、梦网科技、路畅科技、华脉科技、科信技术、三维通信、高斯贝尔	股东大会召开
		华测导航	分红派息

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14日 收盘价(元)	本周股价变动
中嘉博创	2021-05-13	公司	减持	939.00	1.00%	6.14	6.27	1.29%
中嘉博创	2021-04-28	公司	减持	920.00	0.98%	6.26	6.27	1.29%
数码视讯	2021-05-13	高管	减持	15.02	0.01%	4.05	4.15	6.41%
数码视讯	2021-05-13	高管	减持	6.56	0.00%	4.04	4.15	6.41%
剑桥科技	2021-05-11	公司	减持	25.22	0.10%	14.53	14.39	7.79%
杭电股份	2021-05-11	公司	增持	900.00	1.30%	6.00	6.34	3.43%
杭电股份	2021-05-11	公司	减持	900.00	1.30%	6.00	6.34	3.43%
必创科技	2021-05-12	个人	减持	11.21	0.06%		20.62	0.83%
必创科技	2021-05-11	个人	减持	222.01	1.12%		20.62	0.83%
超讯通信	2021-04-21	公司	减持	0.24	0.00%		13.12	3.23%
超讯通信	2021-04-09	公司	减持	0.02	0.00%		13.12	3.23%
超讯通信	2021-04-08	公司	增持	0.11	0.00%		13.12	3.23%
超讯通信	2021-04-07	公司	减持	0.02	0.00%		13.12	3.23%
超讯通信	2021-04-06	公司	增持	0.17	0.00%		13.12	3.23%
博创科技	2021-05-12	高管	减持	0.50	0.00%	30.15	30.73	-0.71%
路畅科技	2021-05-12	高管	减持	0.70	0.01%	31.68	31.91	8.35%

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)	2021/05/14 收盘价(元)	股价变动
北斗星通		177.19	0.60%	7207.61	40.677	40.04	1.59%
	4月28日	86.6	0.29%	3525.44	40.71	40.04	1.67%
	4月30日	60.5	0.20%	2457.51	40.62	40.04	1.45%
	5月6日	30.09	0.10%	1224.66	40.7	40.04	1.65%
必创科技		46.55	0.57%	828.09	17.81	20.62	-13.63%
	4月21日	35.34	0.44%	627.99	17.77	20.62	-13.82%
	5月12日	11.21	0.14%	200.1	17.85	20.62	-13.43%
富春股份		1348	2.81%	6915.24	5.13	5.2	-1.35%
	5月7日	1348	2.81%	6915.24	5.13	5.2	-1.35%
工业富联		1900	0.65%	24472	12.88	13.48	-4.45%
	5月14日	1900	0.65%	24472	12.88	13.48	-4.45%

光环新网	15	0.01%	207	13.8	14.37	-3.97%
4月22日	15	0.01%	207	13.8	14.37	-3.97%
杭电股份	900	3.01%	5400	6	6.34	-5.36%
5月11日	900	3.01%	5400	6	6.34	-5.36%
亨通光电	503.67	0.36%	5953.41	11.82	11.68	1.20%
4月28日	503.67	0.36%	5953.41	11.82	11.68	1.20%
华工科技	32	0.04%	709.1	22.33	20.2	10.54%
4月27日	9	0.01%	204.48	22.72	20.2	12.48%
5月11日	23	0.03%	504.62	21.94	20.2	8.61%
汇源通信	27.02	0.23%	222.1	8.22	7.05	16.60%
4月21日	27.02	0.23%	222.1	8.22	7.05	16.60%
佳都科技	91.3	0.07%	578.84	6.34	6.6	-3.94%
4月27日	91.3	0.07%	578.84	6.34	6.6	-3.94%
佳力图	195	2.44%	2222.46	11.403	13.42	-15.03%
4月28日	63	0.79%	743.4	11.8	13.42	-12.07%
5月10日	66	0.83%	738.54	11.19	13.42	-16.62%
5月12日	66	0.83%	740.52	11.22	13.42	-16.39%
美利云	33.32	0.09%	187.59	5.63	4.98	13.05%
4月21日	33.32	0.09%	187.59	5.63	4.98	13.05%
深信服	9.42	0.05%	2371.21	252.253	268	-5.88%
5月10日	1.18	0.01%	299.67	253.96	268	-5.24%
5月11日	8.24	0.05%	2071.54	251.4	268	-6.19%
神州泰岳	288	0.18%	1345.52	4.92	4.65	5.81%
5月11日	220	0.14%	979	4.45	4.65	-4.30%
5月13日	68	0.04%	366.52	5.39	4.65	15.91%
世嘉科技	23.03	0.17%	277.97	12.07	9.77	23.54%
4月21日	23.03	0.17%	277.97	12.07	9.77	23.54%
数据港	40.31	0.25%	1285.92	31.9	33.39	-4.46%
5月7日	40.31	0.25%	1285.92	31.9	33.39	-4.46%
中国联通	141.8	0.01%	598.4	4.22	4.34	-2.76%
4月27日	141.8	0.01%	598.4	4.22	4.34	-2.76%
中嘉博创	920	1.83%	5759.2	6.26	6.27	-0.16%
4月28日	920	1.83%	5759.2	6.26	6.27	-0.16%
中兴通讯	17.52	0.01%	531.42	30.725	29.08	5.66%
4月29日	6.82	0.00%	221.65	32.5	29.08	11.76%
4月30日	10.7	0.00%	309.77	28.95	29.08	-0.45%

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14日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
飞荣达	2021-05-17	164.53	0.32%	14.90	2,451.45	股权激励限售股份
深信服	2021-05-17	4,773.60	11.54%	268.00	1,279,324.80	首发原股东限售股份
航天发展	2021-05-18	2,658.18	1.66%	17.62	46,837.18	定向增发机构配售股份
特发信息	2021-05-18	1,057.59	1.28%	7.48	7,910.75	定向增发机构配售股份
奥飞数据	2021-05-19	2,215.95	5.81%	18.10	40,108.74	定向增发机构配售股份
同为股份	2021-05-19	159.49	0.73%	9.84	1,569.36	股权激励限售股份
英维克	2021-06-08	173.69	0.54%	19.73	3,426.96	定向增发机构配售股份
深信服	2021-06-15	480.18	1.16%	268.00	128,689.53	定向增发机构配售股份
亨通光电	2021-06-16	32,871.65	13.92%	11.68	383,940.85	定向增发机构配售股份
光库科技	2021-06-18	1,688.87	15.56%	39.51	66,727.16	定向增发机构配售股份
南兴股份	2021-06-24	1,852.61	6.27%	15.10	27,974.43	定向增发机构配售股份
新易盛	2021-06-28	3,122.63	8.62%	39.79	124,249.59	定向增发机构配售股份
硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	10.49	61,866.43	定向增发机构配售股份
震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	17.01	151,454.55	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%	12.43	117,828.02	定向增发机构配售股份
飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	14.90	621.28	股权激励限售股份
天孚通信	2021-08-04	1,842.48	8.49%	43.30	79,779.18	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