

通信

证券研究报告

2021年05月24日

光通信产业链受益于 10GPON 规模建设，中国模组厂商份额持续提升

本周行业重要趋势：

中国电信 PON 网关设备大规模集采开标，光器件/光设备产业链受益

近日，中国电信发布《2021 年天翼网关 4.0 集中采购项目中标候选人公示》。此次电信 PON 网关设备采购，**总规模高达 2747 万台设备**。包括了 1G-PON 和 10GPON 设备，分为 5 个标包：标包 1-3 为 1G-PON 设备，标包 4-5 为 10G-PON 设备。**5 个标包，合计中标金额近 50 亿元**。从招标结果来看，中兴成为最大赢家，中兴 5 个标包全部中标，并且 4 个标包获得第一名，1 个标包第二名。我们认为，运营商在“千兆光网”上的争夺和超大规模投入，10G PON 的规模建设，产业链中光器件/光模块和设备厂商将直接受益。

中国模组厂商全球竞争优势明显，Cat1 模组快速崛起

IoT Analytics 预测，到 2025 年基于蜂窝物联网的连接数将超过 45 亿，行业未来仍将持续景气向上。中国市场 Cat 1 模组快速崛起，从 19 年几乎空白猛增至 12% 的份额。**竞争格局看，中国厂商地位稳固**。IoT Analytics 监测数据显示，从全球市场来看，移远、广和通和日海 3 家中国厂商出货量位于全球前三，3 家总出货量占全球 55% 的份额，奠定了中国厂商的全球地位；接下来的是特雷兹、泰利特和 Sierra Wireless 这 3 家海外厂商，其总出货量也仅占全球 16% 的份额，与中国厂商差距明显。

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
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:政策面支持 5G/6G 以及智能网联汽车发展，产业链长期受益》 2021-05-15

3 《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

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-05-21	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	28.71	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	31.65	22.40	16.09	12.77
002139.SZ	拓邦股份	14.73	买入	0.47	0.63	0.84	1.07	30.66	22.87	17.15	13.47
002335.SZ	科华数据	15.60	买入	0.83	1.11	1.47	1.93	18.66	13.95	10.54	8.03
300308.SZ	中际旭创	36.97	增持	1.21	1.41	1.75	2.07	29.27	25.12	20.24	17.11
300394.SZ	天孚通信	43.03	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	33.26	24.80	18.74	14.75
300502.SZ	新易盛	41.60	买入	1.36	1.80	2.26	2.75	29.78	22.50	17.92	14.73
300628.SZ	亿联网络	77.64	买入	1.42	1.94	2.56	3.29	54.65	40.00	30.31	23.59
300638.SZ	广和通	57.79	买入	1.17	1.87	2.49	3.19	49.42	30.92	23.22	18.13
600522.SH	中天科技	9.97	买入	0.74	1.00	1.16	1.42	13.58	10.05	8.66	7.08
688100.SH	威胜信息	23.93	买入	0.55	0.72	0.93	1.19	43.20	33.00	25.55	19.97

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（05.17-05.21）

1.1. 5G 最新动态及点评：

工信部：三大运营商 5G 手机终端连接数达到 3.1 亿户（C114）

近日，工信部发布了《2021 年 1-4 月通信业经济运行情况》。其中，披露了前四月的电信用户发展情况。

根据最新数据显示，截至 4 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.05 亿户，比上年末净增 1084 万户。其中，5G 手机终端连接数达 3.1 亿户，比上年末净增 1.11 亿户。

同时，固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户数已超千万。截至 4 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 5.01 亿户，比上年末净增 1706 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 4.55 亿户，占总用户数的 90.9%，占比较上年末提高 1 个百分点；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1094 万户，比上年末净增 454 万户。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

万国数据一季度营收超 17 亿元，机房签约率 94.6%（IDC 圈）

万国数据第一季度净收入为 17.060 亿元人民币（2.604 亿美元），同比增长 37.5%（2020 年第一季度：12.404 亿元人民币）。其中服务收入为 17.045 亿元人民币（2.602 亿美元），同比增长 38.3%（2020 年第一季度：12.326 亿元人民币）。

2021 年第一季度，数据中心总签约面积增长 23,723 平方米，增至 425,277 平方米，同比增长 48.2%（2020 年 3 月 31 日：286,990 平方米）。运营中的数据中心签约率达 94.6%（2020 年 3 月 31 日：91.9%）。2021 年第一季度，运营中的数据中心总机房面积增长 14,262 平方米，增至 332,534 平方米，同比增长 44.6%（2020 年 3 月 31 日：229,986 平方米）。

中国移动长三角（南京）数据中心全部落成，合计 1.8 万个机柜（IDC 圈）

5 月 17 日，江苏移动举行中国移动长三角（南京）数据中心二期工程客户机房交付仪式，宣布该数据中心全部落成。中国移动（江苏南京）数据中心项目于 2016 年正式落户江北新区，位于星火路与学府路交叉口。数据中心包括 4 幢机房楼和 5 栋生产配套用楼，可承载 1.8 万个机柜、30 万台服务器，远期出口带宽超 10T。

目前，腾讯、苏宁等互联网企业已入驻中国移动（江苏南京）数据中心。这里是腾讯华东区域数据节点以及苏宁全国数据节点，为长三角地区用户提供腾讯公有云（会议、游戏、视频、微信等）以及苏宁易购等服务，不仅可以提供拎包入住的精品机房，也可以定制需求，满足客户的个性化选择。其中有机房楼根据腾讯公司的要求开发，机架及运维基础设施均按照腾讯要求定制。

光环新网杭州数字经济科创中心超大数据中心项目总投资 32.4 亿，落户杭州（IDC 圈）

日前，光环新网杭州数字经济科创中心项目（以下简称“数字科创中心”）正式落户浙江杭州。数字科创中心总投资约 32.4 亿元，规划占地面积约 90 亩，建筑面积约 14 万平方米，计划建设 4 栋标准云计算中心楼，包括标准机房楼、研发中心、科创中心及相关配套设施，预计今年 7 月正式开工，2023 年初首期投入运营。

项目将建设最高等级超大型数据中心，以因应数据爆发时代的来临，预计可布置 1 万个机柜，总体提供 20 万台服务器的云计算服务能力。同时，还将配套建设研发中心和科创中心，拟与深度合作伙伴亚马逊、华为等运营 AWS 云学院、华为 AI 培训学院、AWS 云科技

基金孵化器等项目。建成后，数字科创中心将为杭州本地 5G、无人驾驶、生物医药、汽车及车联网、航空航天、新能源材料等产业企业提供公有云、混合云、大数据分析、互联网综合解决方案等服务。

1.3. 光通信最新动态及点评：

中国电信 PON 网关设备大规模集采开标（中国电信采招官网）

2021 年 5 月 22 日，中国电信发布《2021 年天翼网关 4.0 集中采购项目中标候选人公示》。此次电信 PON 网关设备采购，**总规模高达 2747 万台设备**。包括了 1G-PON 和 10GPON 设备，分为 5 个标包：标包 1-3 为 1G-PON 设备，标包 4-5 为 10G-PON 设备。**5 个标包，合计中标金额近 50 亿元**。从招标结果来看，中兴成为最大赢家，中兴 5 个标包全部中标，并且 4 个标包获得第一名，1 个标包第二名。我们认为，运营商在“千兆光网”上的争夺和超大规模投入，10G PON 的规模建设，产业链中光器件/光模块和设备厂商将直接受益。

1.4. 物联网最新动态及点评：

中国模组厂商全球竞争优势明显，Cat1 模组快速崛起（物联网智库）

近期物联网市场研究机构 IoT Analytics 发布了最新的《全球蜂窝物联网模组跟踪报告》。IoT Analytics 对全球 33 家主流物联网模组企业调研跟踪。数据显示，2020 年全球蜂窝物联网模组市场规模为 31 亿美元，同比下降了 8%，主要受到新冠疫情影响。而中国的蜂窝物联网模组出货量同比逆势增长了 14%，源于中国采取有效的疫情控制措施，企业能够快速复工复产。IoT Analytics 预测，到 2025 年基于蜂窝物联网的连接数将超过 45 亿。

NB-IoT 占据中国蜂窝物联网新增出货量半壁江山。2020 年中国蜂窝物联网模组出货量中，NB-IoT 模组占据 54% 的份额，而 LTE-M 作为另一个基于 3GPP 标准低功耗广域网络，在国内市场没有得到商用。相对应的是，海外市场中 NB-IoT 模组出货量市场份额仅为 6%，LTE-M 份额为 4%。

Cat 1 快速崛起。在海外市场中，Cat 1 模组的出货量占据了 23% 的份额，国内市场 Cat 1 模组的份额为 12%，似乎海外发展速度更快，但实际上国内市场是在很短时间达到这一份额，因此 Cat 1 在国内崛起速度非常快。在国内市场，虽然 Cat 1 模组只占有 12% 的市场份额，但国内的 Cat 1 是从 2019 年底才开始发力，用了仅仅一年多的时间，就从几乎空白的猛增至 12% 的份额，可以说是崛起速度惊人。

竞争格局看，中国厂商地位稳固。IoT Analytics 监测数据显示，从全球市场来看，移远、广和通和日海 3 家中国厂商出货量位于全球前三，3 家总出货量占全球 55% 的份额，奠定了中国厂商的全球地位；接下来的是特雷兹、泰利特和 Sierra Wireless 这 3 家海外厂商，其总出货量也仅占全球 16% 的份额，与中国厂商差距明显。从国内市场来看，移远一家的出货量占国内市场近 50% 份额，后面依次是广和通、日海、有方、骐俊、美格、高新兴，前 7 家占全国 75% 的份额。仅从海外市场来看，移远依然是海外市场份额最高的厂商，而日海和广和通在海外则排在海外 3 大厂商之后。

1.5. 车联网最新动态及点评：

长安汽车：阿维塔 E11 车型将搭载华为 HI 智能汽车解决方案（TechWeb）

5 月 21 日，长安汽车今日在互动平台表示，未来五年，阿维塔将会基于 CHN 架构推出 5 款车型，其中，代号为 E11 的车型基于新一代智能电动平台，定位中型 SUV，搭载华为 HI 智能汽车解决方案，目前 E11 的设计样车已经下线，正在进行整车调试。这款产品不但在造型设计上非常有竞争力，同时，还拥有高阶智能驾驶、AI 智能座舱等智能化体验，并在安全、品质等各方面拥有非常大的竞争优势。

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将渐次落地，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/车联网、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，2021 年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（但是承受较大降价压力）；

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/智能网联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，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，但降价压力大，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/车联网龙头：拓邦股份（智能控制器龙头）、广和通、移远通信、威胜信息、鸿泉物联、移为通信、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）。

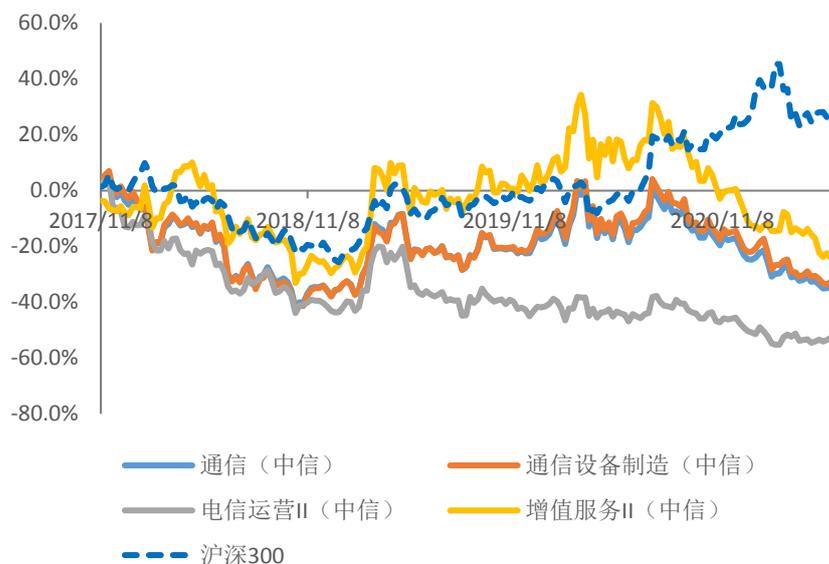
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）

3. 板块表现回顾

3.1. (05.17-05.21) 通信板块走势

上周（05.17-05.21）通信板块下跌 0.47%，跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点，跑输创业板指数 3.09 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.31%，增值服务下跌 2.41%，电信运营上涨 0.35%，同期沪深 300 上涨 0.46%，创业板指数上涨 2.62%。

图 1：上周（05.17-05.21）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佳创视讯（数字电视）、天音控股（移动互联网）、拓邦股份（智能控制器）；跌幅靠前的个股有*ST 邦讯、*ST 众应、*ST 数知。

表 1：上周（05.17-05.21）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(%)
300264	佳创视讯	26.19%	002017	东信和平	-7.45%
000829	天音控股	14.25%	002052	*ST 同洲	-8.08%
002139	拓邦股份	13.75%	002642	荣联科技	-8.10%
002792	通宇通讯	12.37%	600589	ST 榕泰	-9.13%
603912	佳力图	11.85%	002537	海联金汇	-11.55%
300627	华测导航	7.71%	002316	亚联发展	-15.77%
2342	京信通信	7.26%	300051	ST 三五	-15.85%
000815	美利云	6.02%	300038	*ST 数知	-18.06%
300308	中际旭创	5.69%	002464	*ST 众应	-22.63%
300731	科创新源	5.17%	300312	*ST 邦讯	-25.49%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 本周(05.24-05.28)上市公司重点公告提醒

表 2: 本周(05.24-05.28)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24日	海格通信、海能达	分红
		华力创通、中际旭创、荣联科技	股东大会召开
周二	5月25日	广和通、光环新网	分红
周三	5月26日	中恒电气、中利集团	股东大会召开
周四	5月27日	佳讯飞鸿、通宇通讯、星网宇达、英维克	分红
		朗玛信息、摩比发展、亨通光电、沪电股份	股东大会召开
周五	5月28日	工业富联	解禁
		世嘉科技、吴通控股、中新赛克、*ST 邦讯、京信通信、中通国脉、盛路通信、剑桥科技	股东大会召开
		生益科技	分红

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21日收盘价(元)	本周股价变动
中通国脉	2021-05-21	高管	减持	2.76	0.02%	11.68	11.62	-1.53%
中通国脉	2021-05-21	高管	减持	2.85	0.02%	11.60	11.62	-1.53%

中通国脉	2021-05-19	高管	减持	17.45	0.12%	11.76	11.62	-1.53%
佳力图	2021-05-17	公司	减持	302.00	1.39%		15.01	11.85%
中富通	2021-05-17	高管	减持	33.12	0.15%	11.70	11.53	-4.16%
剑桥科技	2021-05-20	公司	减持	180.31	0.71%	14.09	14.90	3.54%
超讯通信	2021-05-18	高管	减持	54.00	0.34%	13.75	13.14	0.15%
超讯通信	2021-05-18	高管	减持	67.00	0.42%	13.72	13.14	0.15%
超讯通信	2021-05-19	高管	减持	0.41	0.00%	13.81	13.14	0.15%
超讯通信	2021-05-18	高管	减持	0.25	0.00%	13.72	13.14	0.15%
海联金汇	2021-05-14	公司	减持	901.75	0.73%	6.79	6.20	-11.55%
*ST 高升	2021-05-18	高管	减持	58.00	0.06%	2.55	2.60	-1.89%
博创科技	2021-05-17	公司	减持	4.40	0.03%	31.18	29.89	-2.73%

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)	2021/05/21 收盘价(元)	股价变动
北斗星通		177.19	0.45%	7207.61	40.677	40.48	0.49%
	4月28日	86.6	0.22%	3525.44	40.71	40.48	0.57%
	4月30日	60.5	0.15%	2457.51	40.62	40.48	0.35%
	5月6日	30.09	0.08%	1224.66	40.7	40.48	0.54%
必创科技		11.21	0.14%	200.1	17.85	20.43	-12.63%
	5月12日	11.21	0.14%	200.1	17.85	20.43	-12.63%
富春股份		1348	2.81%	6915.24	5.13	5.07	1.18%
	5月7日	1348	2.81%	6915.24	5.13	5.07	1.18%
工业富联		4150	1.43%	53467	12.886	13.11	-1.71%
	5月14日	1900	0.65%	24472	12.88	13.11	-1.75%
	5月17日	1950	0.67%	25116	12.88	13.11	-1.75%
	5月18日	300	0.10%	3879	12.93	13.11	-1.37%
杭电股份		900	3.01%	5400	6	6.09	-1.48%
	5月11日	900	3.01%	5400	6	6.09	-1.48%
亨通光电		503.67	0.36%	5953.41	11.82	11.51	2.69%
	4月28日	503.67	0.36%	5953.41	11.82	11.51	2.69%
华工科技		32	0.04%	709.1	22.33	20.07	11.26%
	4月27日	9	0.01%	204.48	22.72	20.07	13.20%

	5月11日	23	0.03%	504.62	21.94	20.07	9.32%
佳都科技		91.3	0.07%	578.84	6.34	6.4	-0.94%
	4月27日	91.3	0.07%	578.84	6.34	6.4	-0.94%
佳力图		302	3.64%	3515.02	11.612	15.01	-22.64%
	4月28日	63	0.76%	743.4	11.8	15.01	-21.39%
	5月10日	66	0.80%	738.54	11.19	15.01	-25.45%
	5月12日	66	0.80%	740.52	11.22	15.01	-25.25%
	5月17日	107	1.29%	1292.56	12.08	15.01	-19.52%
杰赛科技		36	0.11%	483.84	13.44	12.06	11.44%
	5月20日	36	0.11%	483.84	13.44	12.06	11.44%
深信服		10.92	0.05%	2796.81	260.123	281	-7.43%
	5月10日	1.18	0.01%	299.67	253.96	281	-9.62%
	5月11日	8.24	0.04%	2071.54	251.4	281	-10.53%
	5月17日	1.5	0.01%	425.6	283.73	281	0.97%
神州泰岳		288	0.18%	1345.52	4.92	4.39	12.07%
	5月11日	220	0.14%	979	4.45	4.39	1.37%
	5月13日	68	0.04%	366.52	5.39	4.39	22.78%
数据港		40.31	0.25%	1285.92	31.9	32.37	-1.45%
	5月7日	40.31	0.25%	1285.92	31.9	32.37	-1.45%
中国联通		141.8	0.01%	598.4	4.22	4.37	-3.43%
	4月27日	141.8	0.01%	598.4	4.22	4.37	-3.43%
中际旭创		112.68	0.24%	4000.14	35.5	36.97	-3.98%
	5月19日	112.68	0.24%	4000.14	35.5	36.97	-3.98%
中嘉博创		920	1.83%	5759.2	6.26	5.97	4.86%
	4月28日	920	1.83%	5759.2	6.26	5.97	4.86%
中兴通讯		17.52	0.01%	531.42	30.725	28.71	7.02%
	4月29日	6.82	0.00%	221.65	32.5	28.71	13.20%
	4月30日	10.7	0.00%	309.77	28.95	28.71	0.84%

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21日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
工业富联	2021-05-27	2,804.53	0.14%	13.11	36,767.44	股权激励限售股份
英维克	2021-06-08	173.69	0.54%	18.65	3,239.37	定向增发机构配售股份

深信服	2021-06-15	480.18	1.16%	281.00	134,931.93	定向增发机构配售股份
亨通光电	2021-06-16	32,871.65	13.92%	11.51	378,352.67	定向增发机构配售股份
光库科技	2021-06-18	1,688.87	15.56%	39.19	66,186.73	定向增发机构配售股份
南兴股份	2021-06-24	1,852.61	6.27%	14.52	26,899.92	定向增发机构配售股份
新易盛	2021-06-28	3,122.63	8.62%	41.60	129,901.56	定向增发机构配售股份
硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	10.14	59,802.25	定向增发机构配售股份
震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	17.22	153,324.36	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%	12.06	114,320.67	定向增发机构配售股份
飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	14.35	598.35	股权激励限售股份
天孚通信	2021-08-04	1,842.48	8.49%	43.03	79,281.71	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