

# 通信

证券研究报告

2021年06月06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  
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:数据中心行业迎来政策利好,重点关注产业上下游相关受益标的》 2021-05-29

3 《通信-行业研究周报: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》 2021-05-24

## 中国物联网市场领衔全球增长,国内光模块企业全球地位持续提升

本周行业重要趋势:

2020 年全球物联网支出 6904.7 亿美元,中国市场占比 23.6%,中国市场未来五年 CAGR 13.4%。

IDC 统计 2020 年全球物联网支出 6904.7 亿美元,其中中国市场占比 23.6%。IDC 预测,到 2025 年全球物联网市场将达到 1.1 万亿美元,年均复合增长 11.4%,其中中国市场占比将提升到 25.9%,未来 5 年 CAGR13.4%。

行业场景方面,此次预测对个人健康监测(20 年出货量不达预期)、智能家居(疫情和供应链影响)、车联网(乘用车承压,渗透率提升后增速将放缓)、智能表计(渗透率趋于饱和)等场景进行了小幅下调。相反地,工业互联网、智慧城市等领域增速仍然较快,预计到 2025 年,中国工业物联网支出将达到 931 亿美元。智慧城市多项应用场景在一线、二线城市复制应用后,正在向更多的二、三、四线城市复制和推广。

### 光模块中国供应商领衔 2020 TOP10, 2021 年中兴也有望进入 TOP 10

LightCounting 最新统计,2010 年仅有 WTD(武汉电信器件,已与光迅合并)位居第 9。2020 年, TOP10 中国厂商有位居第 2 的旭创、第 3 的华为、第 4 的海信宽带、第 8 的光迅科技、第 9 的新易盛、第 10 的华工正源。Lightcounting 今年修改了规则纳入了设备商,因而华为、思科上榜。华为和中兴通讯是 200G CFP2 相干 DWDM 模块的领先供应商,中兴通讯很可能在 2021 年入围 TOP10 光模块供应商。与之形成鲜明对比的是,美国和日本光模块供应商陆续被收购和出局。

本周投资观点:

通信行业前期调整较多,但年报一季报数据可以看到多个细分领域高景气度持续,同时集采等行业催化剂有望逐步落地,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。

## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-06-04	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	33.00	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	35.87	25.38	18.23	14.47
002139.SZ	拓邦股份	15.00	买入	0.43	0.58	0.78	0.99	34.88	25.86	19.23	15.15
002335.SZ	科华数据	16.61	买入	0.83	1.11	1.47	1.93	20.01	14.96	11.30	8.61
300308.SZ	中际旭创	41.36	增持	1.21	1.41	1.75	2.07	34.18	29.33	23.63	19.98
300394.SZ	天孚通信	48.37	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	37.50	27.96	21.12	16.62
300502.SZ	新易盛	47.96	买入	1.36	1.80	2.26	2.75	35.26	26.64	21.22	17.44
300628.SZ	亿联网络	74.40	买入	1.42	1.94	2.56	3.29	52.39	38.35	29.06	22.61
300638.SZ	广和通	37.75	买入	1.17	1.87	2.49	3.19	32.26	20.19	15.16	11.83
600522.SH	中天科技	10.42	买入	0.74	1.00	1.16	1.42	14.08	10.42	8.98	7.34

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（05.31-06.04）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### 浙江移动已建设 5G 站点超 4.1 万站 5G 终端客户达到 1200 万（C114）

近日，中国移动浙江公司在杭州举办“新基建 新要素 新动能 新安全——助力高质量推进数字化改革行动大会”。浙江移动党委书记、董事长、总经理郑杰在会上表示，浙江移动坚决落实网络强国、数字中国、智慧社会的战略部署，做 5G 发展的领跑者、数字浙江的主力军、智慧社会的使能者、高质量发展的排头兵，在规模、品牌、服务、技术、产品、生态等方面锻造了竞争优势与核心能力。2020 年，浙江移动实现年收入 508 亿元，利润 106 亿元。今年 1-4 月，浙江移动继续高速发展，收入、利润保持两位数增长。

目前，浙江移动已建设 5G 站点超 4.1 万站，全面实现 5G SA 商用，5G 终端客户达到 1200 万，年底预计将达 2000 万，5G 客户户均流量超 26GB，年底预计超 30GB，SA 日活用户数超 600 万，千兆宽带覆盖用户 2500 万。

作为国家数字经济创新发展的首批试验区之一，全国率先开展 5G 商用网络建设的省份，浙江在新基建方面正占据领先优势。浙江已率先实现全省 1356 个乡镇 5G 全覆盖，5G 峰值速率超过 3.2Gbps。预计到 2025 年底，移动 5G 将实现行政村全覆盖，互联网骨干网络地市出口带宽达到 142T，全省 2500 万户家庭可以接入移动千兆宽带，浙江率先进入“千兆时代”，这无疑为浙江主推的数字化改革奠定扎实的基础。

此外，浙江移动还建有全国首个互联网交换中心，建设光缆 180 万公里，移动光纤通达浙江 99% 的行政村，移动云网融合新型基础设施实现全国领先水平，建成了全球首张基于 G-SRv6 国际标准的云专网及覆盖全省的超融合云网 POP，为客户提供一体化的云网基础设施服务。

### 1.2. 数据中心最新动态及点评：

#### 腾讯在日本设立首家 100% 采用可再生能源电力的数据中心（IDC 圈）

据日经中文网 6 月 1 日消息，腾讯控股 5 月在日本设立了首家 100% 采用可再生能源电力的数据中心，这是腾讯在日本的第二家数据中心。腾讯在日本主要面向游戏及直播提供云服务。今后将与三井物产成立合资公司，帮助开拓中国市场的日本企业开展促销，并把客户企业的数据保存在日本国内的数据中心。腾讯计划通过新设数据中心，应对处理数据量的增加。

### 1.3. 光通信最新动态及点评：

#### 光模块供应商 10 年变迁：2020 年中国“霸榜”TOP10 名单（C114）

LightCounting 发布最新一期的光通信产业报告，2010 年，仅有一家中国光模块供应商 WTD（武汉电信器件有限公司，已和同为武汉邮科院旗下的光迅科技合并），位居第 9。2016 年，三家中国光模块供应商上榜，分别是位居第 2 的海信宽带、第 3 的光迅科技、第 7 的旭创科技。2018 年，依然是三家中国光模块供应商上榜，但名次大大提前。分别是位居第 2 的旭创科技、第 3 的海信宽带、第 4 的光迅科技。2020 年，TOP10 榜单被中国光模块供应商“霸榜”。分别是位居第 2 的旭创科技、第 3 的华为、第 4 的海信宽带、第 8 的光迅科技、第 9 的新易盛、第 10 的华工正源。

值得一提的是，LightCounting 此前排除了拥有光模块业务的设备制造商，今年修改了规则，因而华为、思科上榜。华为和中兴通讯是 200G CFP2 相干 DWDM 模块的领先供应商，按照新规则，中兴通讯很可能在 2021 年入围 TOP10 光模块供应商。与之形成鲜明对比的是，美国和日本光模块供应商陆续被收购和出局。

## 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. 云视频最新动态及点评：

#### 目标是替代 Zoom，音频会议平台 Spot Meetings 融资 500 万美元（视频会议那些事）

继今年三月获得 190 万美元融资后，美国移动会议平台 Spot Meetings 再获融资 500 万美元。Spot Meetings 是一款轻量化线上会议平台。移动端、纯音频，它致力于用最简洁的应用内容给予用户最便利的会议体验。

以音频为中心并非简单地把会议画面去掉，而是针对音频，对会议体验进行优化。Spot Meetings 有个名叫 Spot 的语音助手，用户开会的时候，可以对它下达指令。“我们的目标是取代 Zoom”，卡普兰（首席执行官兼联合创始人）对自己的产品期望很高。在获得新一轮的融资后，Spot Meetings 将继续壮大。

#### 助力语音转录和自动化操作，视频会议助手 Fireflies.ai 获得 1400 万美元 A 轮融资（视频会议那些事）

据外媒 TechCrunch 报道，Fireflies.ai 在 5 月 24 日完成由科斯拉领投的 1400 万美元 A 轮融资。Fireflies 的业务由两部分组成。一方面，它将语音对话进行录音和转录；另一方面，它将语音数据载入其他应用程序，以帮助其客户实现数据输入、任务创建等自动化操作。在本轮融资之前，这家初创公司已经融资 500 万美元，投资方包括 Canaan Partners 和知名天使投资人 April Underwood。

Ramineni 在采访中表示，至今有超过 10000 个公司在使用 Fireflies，服务覆盖 35000 个团队。自从 Fireflies 在 2020 年初推出产品。Ramineni 表示，Fireflies 基于用户使用服务的时长来收费，公司在过去 6-7 个月内收入增长了 300%。产品和技术员工在团队中占比 90% 的情况下，Fireflies 能实现快速增长主要是因为采取了“自下而上”的营销模式。用户可以免费使用 Fireflies，等到赠送时长用完或者用户想解锁更多功能、提高用户体验时就需要付费。

### 1.5. 物联网最新动态及点评：

#### 2020 年全球物联网支出达 6904.7 亿美元，中国市场占比 23.6%（OFweek）

IDC 发布了《2021 年 V1 全球物联网支出指南》，2020 年全球物联网支出达到 6904.7 亿美元，其中中国市场占比 23.6%。IDC 预测，到 2025 年全球物联网市场将达到 1.1 万亿美元，年均复合增长 11.4%，其中中国市场占比将提升到 25.9%，未来 5 年复合增长率在 13.4% 左右，物联网市场规模全球第一。

行业场景方面，此次预测对个人健康监测、智慧家居、车联网、智能表计等场景进行了小幅下调。智能手环等个人健康监测设备 2020 年出货量下降，增速不及预期。智能家居总体市场 2020 年受疫情和供应链影响呈现下降态势。2020 年车联网终端年出货维持了高速增长，但考虑到乘用车整体市场承压，市场渗透率持续提升后增速将放缓，本次小幅下调了支出规模预测。此外，智能电表市场渗透率已经趋向饱和，招标呈下滑态势。工业互联网、智慧城市等领域增速仍然较快，预计到 2025 年，中国工业物联网支出将达到 931 亿

美元。智慧城市多项应用场景在一线、二线城市复制应用后，正在向更多的二、三、四线城市复制和推广。

从技术维度来看，2020年中国蜂窝网总物联网连接量增速只有5%，相比2018、2019年大幅放缓，不少应用场景在热潮褪去后未能持续增长。由于工业等多种行业场景物联网应用更倾向整体解决方案，而不依托平台应用部署，本次下调了平台支出预测。安全方面，由于物联网广泛连接对安全的需求显著提升，安全厂商物联网方向收入呈现高速增长态势，预计未来5年复合增长率达到23.8%。

## 1.6. 车联网最新动态及点评：

### 纽劭科技牵手黑芝麻智能，打造自动驾驶算法集成方案（C114）

6月2日，专注于自动驾驶应用落地的科技企业 Nullmax 纽劭科技，宣布与黑芝麻智能科技有限公司（以下简称“黑芝麻智能”）达成自动驾驶战略合作，双方将共同打造自动驾驶算法集成解决方案，加速自动驾驶量产落地。

根据协议，合作双方将充分发挥各自的自动驾驶技术优势，将纽劭科技先进的全场景感知、融合、规划、控制软件算法，集成至黑芝麻智能高性能、低功耗的车规级芯片计算平台，实现满足中国本土市场需求的算法集成方案的开发，从而为汽车厂商、一级供应商等客户提供行业一流的解决方案。

纽劭科技与黑芝麻智能分处产业链上下游不同位置，广泛服务于存在智能化需求的行业客户。纽劭拥有全栈自主研发的自动驾驶上层应用软件和中间件，黑芝麻智能拥有基于自研核心IP打造的华山系列高性能车规级自动驾驶计算芯片产品。双方的合作将有望为行业带来深度定制并充分发挥软硬件性能优势的量产方案。

未来，纽劭科技和黑芝麻智能将会基于此次战略合作的框架，依托双方的软件算法、芯片平台优势，打造充分满足多样需求的集成方案，为汽车行业客户实现自动驾驶算法集成方案的量产应用提供充足助力。

目前，纽劭科技的软件算法已在多款量产平台上完成移植及落地应用。集成至黑芝麻智能的高性能车规级芯片后，纽劭科技的产品方案将进一步形成对高中低算力芯片平台的全覆盖，整体解决方案配置更加多元。纽劭科技将继续基于自身在软件算法方面的优势，携手行业优秀合作伙伴，共推自动驾驶规模化落地。

## 2. 本周行业投资观点

### 短期看：

通信产业链基站、光模块等相关产业环节招投标集采将渐次落地，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）。**

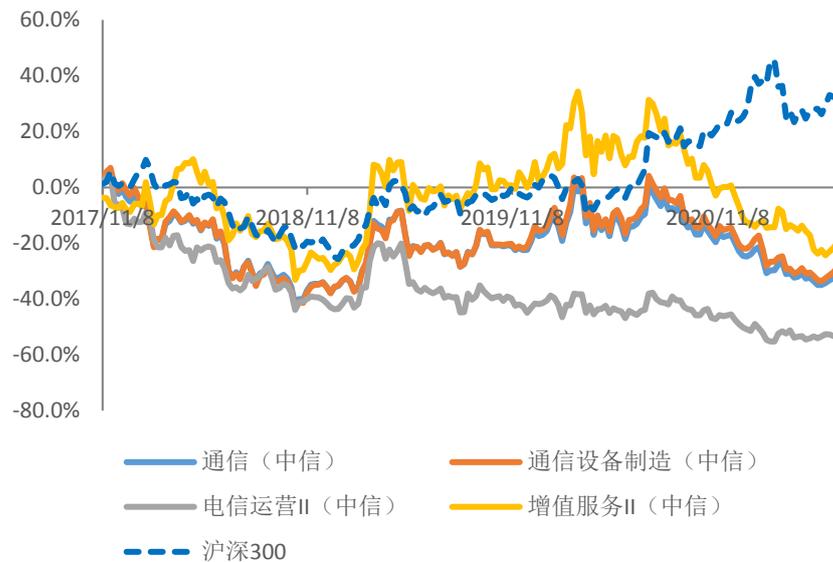
6) **运营商：**目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注**中国移动、中国电信、中国联通（港股）**

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. (05.31-06.04) 通信板块走势

上周(05.31-06.04)通信板块上涨1.67%，跑赢沪深300指数2.39个百分点，跑赢创业板指数1.35个百分点。其中通信设备制造上涨1.90%，增值服务上涨2.64%，电信运营下跌0.51%，同期沪深300下跌0.73%，创业板指数上涨0.32%。

图1：上周(05.31-06.04)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联络互动(移动终端操作系统)、春兴精工(通讯系统设备)、紫光股份(云计算、移动互联网)；跌幅靠前的个股有天音控股、数码视讯、佳创视讯。

表1：上周(05.31-06.04)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(%)
002280	联络互动	37.60%	600845	宝信软件	-4.87%
002547	春兴精工	25.49%	002369	卓翼科技	-5.01%
000938	紫光股份	20.75%	002115	三维通信	-5.28%
002464	*ST众应	20.21%	300628	亿联网络	-5.38%
300292	吴通控股	18.26%	603912	佳力图	-5.83%
002072	*ST凯瑞	15.27%	300454	深信服	-5.87%
002835	同为股份	14.26%	603803	瑞斯康达	-6.96%
600198	*ST大唐	13.75%	300264	佳创视讯	-8.23%
603236	移远通信	13.17%	300079	数码视讯	-10.75%
300322	硕贝德	12.57%	000829	天音控股	-12.68%

资料来源：Wind、天风证券研究所

### 4. 本周(06.07-06.11)上市公司重点公告提醒

表 2：本周（06.07-06.11）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周二	6月8日	英维克、光迅科技、工业富联	限售股份上市流通
		亨通光电、同为股份、华体科技	股东大会召开
		新易盛、华体科技	分红派息
周三	6月9日	移为通信、海兰信、中国移动、佳创视讯	股东大会召开
		宝信软件、中际旭创	分红派息
周四	6月10日	天音控股	股东大会召开
		网宿科技	分红派息
周五	6月11日	美格智能、移远通信、天音控股	分红派息
		烽火通信、海格通信、光迅科技、亨通光电	从重要指数成分中剔除

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)	6月4日收盘价(元)	本周股价变动
中通国脉	2021-06-03	高管	减持	3.73	0.03%	12.32	12.20	2.26%
中通国脉	2021-06-03	高管	减持	1.00	0.01%	12.10	12.20	2.26%
飞荣达	2021-05-28	高管	增持	0.05	0.00%	14.90	15.09	1.68%
中光防雷	2021-05-27	公司	减持	298.79	0.92%		9.43	2.95%
佳创视讯	2021-05-28	高管	减持	50.00	0.12%	5.65	5.24	-8.23%
佳创视讯	2021-05-31	高管	减持	20.00	0.05%	6.11	5.24	-8.23%
纵横通信	2021-06-02	个人	减持	42.44	0.21%	10.43	10.63	2.61%
纵横通信	2021-05-28	个人	减持	50.00	0.25%	10.26	10.63	2.61%
科信技术	2021-06-01	高管	减持	30.01	0.14%	15.73	15.16	-0.20%
日海智能	2021-05-31	公司	增持	470.00	1.26%		11.80	-0.42%
博创科技	2021-06-01	高管	减持	0.28	0.00%	32.21	32.23	2.81%
博创科技	2021-06-02	公司	减持	1.91	0.01%	31.62	32.23	2.81%
博创科技	2021-06-01	高管	减持	0.29	0.00%	32.21	32.23	2.81%
科华数据	2021-05-28	公司	减持	0.01	0.00%	16.50	16.61	2.69%

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)	2021/06/04 收盘价(元)	股价变动
北斗星通		<b>30.09</b>	<b>0.10%</b>	<b>1224.66</b>	<b>40.7</b>	<b>42.76</b>	<b>-4.82%</b>
	5月6日	30.09	0.10%	1224.66	40.7	42.76	-4.82%
必创科技		<b>11.21</b>	<b>0.14%</b>	<b>200.1</b>	<b>17.85</b>	<b>21.11</b>	<b>-15.44%</b>
	5月12日	11.21	0.14%	200.1	17.85	21.11	-15.44%
富春股份		<b>1348</b>	<b>2.81%</b>	<b>6915.24</b>	<b>5.13</b>	<b>5.3</b>	<b>-3.21%</b>
	5月7日	1348	2.81%	6915.24	5.13	5.3	-3.21%
工业富联		<b>13136</b>	<b>4.48%</b>	<b>161931.72</b>	<b>12.308</b>	<b>12.22</b>	<b>0.72%</b>
	5月14日	1900	0.65%	24472	12.88	12.22	5.40%
	5月17日	1950	0.67%	25116	12.88	12.22	5.40%
	5月18日	300	0.10%	3879	12.93	12.22	5.81%
	5月25日	2526	0.86%	30564.6	12.1	12.22	-0.98%
	5月26日	1079	0.37%	13055.9	12.1	12.22	-0.98%
	5月27日	1181	0.40%	14384.22	12.204	12.22	-0.13%
	5月28日	600	0.20%	7260	12.1	12.22	-0.98%
	5月31日	1800	0.61%	21600	12	12.22	-1.80%
	6月1日	1800	0.61%	21600	12	12.22	-1.80%
海联金汇		<b>190</b>	<b>0.27%</b>	<b>993.7</b>	<b>5.23</b>	<b>5.71</b>	<b>-8.41%</b>
	6月3日	190	0.27%	993.7	5.23	5.71	-8.41%
杭电股份		<b>900</b>	<b>3.01%</b>	<b>5400</b>	<b>6</b>	<b>6.38</b>	<b>-5.96%</b>
	5月11日	900	3.01%	5400	6	6.38	-5.96%
航天发展		<b>380.11</b>	<b>0.31%</b>	<b>6469.91</b>	<b>17.112</b>	<b>17.9</b>	<b>-4.40%</b>
	5月28日	380.11	0.31%	6469.91	17.112	17.9	-4.40%
亨通光电		<b>79.3</b>	<b>0.06%</b>	<b>943.67</b>	<b>11.9</b>	<b>12.04</b>	<b>-1.16%</b>
	5月28日	79.3	0.06%	943.67	11.9	12.04	-1.16%
华工科技		<b>43</b>	<b>0.06%</b>	<b>964.62</b>	<b>22.47</b>	<b>21.04</b>	<b>6.80%</b>
	5月11日	23	0.03%	504.62	21.94	21.04	4.28%
	6月1日	20	0.03%	460	23	21.04	9.32%
汇源通信		<b>545.3</b>	<b>4.68%</b>	<b>3664.52</b>	<b>6.693</b>	<b>7.08</b>	<b>-5.46%</b>
	5月28日	273	2.34%	1856.4	6.8	7.08	-3.95%
	5月31日	272.3	2.34%	1808.12	6.64	7.08	-6.21%
佳力图		<b>239</b>	<b>2.88%</b>	<b>2771.62</b>	<b>11.555</b>	<b>15.18</b>	<b>-23.88%</b>
	5月10日	66	0.80%	738.54	11.19	15.18	-26.28%

	5月12日	66	0.80%	740.52	11.22	15.18	-26.09%
	5月17日	107	1.29%	1292.56	12.08	15.18	-20.42%
<b>杰赛科技</b>		<b>36</b>	<b>0.11%</b>	<b>483.84</b>	<b>13.44</b>	<b>12.46</b>	<b>7.87%</b>
	5月20日	36	0.11%	483.84	13.44	12.46	7.87%
<b>梦网科技</b>		<b>77.62</b>	<b>0.12%</b>	<b>1188.11</b>	<b>15.31</b>	<b>15.21</b>	<b>0.66%</b>
	5月28日	37.5	0.06%	577.88	15.41	15.21	1.31%
	6月1日	40.12	0.06%	610.23	15.21	15.21	0.00%
<b>日海智能</b>		<b>470</b>	<b>2.26%</b>	<b>5433.2</b>	<b>11.56</b>	<b>11.8</b>	<b>-2.03%</b>
	5月31日	470	2.26%	5433.2	11.56	11.8	-2.03%
<b>深信服</b>		<b>12.01</b>	<b>0.05%</b>	<b>3104.92</b>	<b>264.632</b>	<b>257.9</b>	<b>2.61%</b>
	5月10日	1.18	0.01%	299.67	253.96	257.9	-1.53%
	5月11日	8.24	0.04%	2071.54	251.4	257.9	-2.52%
	5月17日	1.5	0.01%	425.6	283.73	257.9	10.02%
	5月24日	1.09	0.00%	308.11	282.67	257.9	9.60%
<b>神州泰岳</b>		<b>288</b>	<b>0.18%</b>	<b>1345.52</b>	<b>4.92</b>	<b>4.7</b>	<b>4.68%</b>
	5月11日	220	0.14%	979	4.45	4.7	-5.32%
	5月13日	68	0.04%	366.52	5.39	4.7	14.68%
<b>数据港</b>		<b>40.31</b>	<b>0.25%</b>	<b>1285.92</b>	<b>31.9</b>	<b>36.25</b>	<b>-12.00%</b>
	5月7日	40.31	0.25%	1285.92	31.9	36.25	-12.00%
<b>中际旭创</b>		<b>425.68</b>	<b>0.90%</b>	<b>15956.74</b>	<b>37.12</b>	<b>41.36</b>	<b>-10.25%</b>
	5月19日	112.68	0.24%	4000.14	35.5	41.36	-14.17%
	5月28日	113	0.24%	4316.6	38.2	41.36	-7.64%
	5月31日	200	0.42%	7640	38.2	41.36	-7.64%
<b>中兴通讯</b>		<b>130</b>	<b>0.05%</b>	<b>3810.3</b>	<b>29.31</b>	<b>33</b>	<b>-11.18%</b>
	5月24日	65	0.02%	1866.15	28.71	33	-13.00%
	5月26日	65	0.02%	1944.15	29.91	33	-9.36%

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	6月4日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
工业富联	2021-06-08	10,893.00	0.55%	12.22	133,112.46	首发原股东限售股份
光迅科技	2021-06-08	45.40	0.07%	24.25	1,100.95	股权激励限售股份
英维克	2021-06-08	173.69	0.54%	18.36	3,189.00	定向增发机构配售股份
深信服	2021-06-15	480.18	1.16%	257.90	123,839.66	定向增发机构配售股份

亨通光电	2021-06-16	32,871.65	13.92%	12.04	395,774.64	定向增发机构配售股份
光库科技	2021-06-18	1,688.87	15.56%	45.34	76,573.26	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	4,372.48	12.07%	47.96	209,704.03	定向增发机构配售股份
硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	12.00	70,771.89	定向增发机构配售股份
震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	20.21	179,946.89	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%	12.46	118,112.40	定向增发机构配售股份
飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	15.09	629.20	股权激励限售股份
天孚通信	2021-08-04	1,842.48	8.49%	48.37	89,120.53	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