

# 通信

证券研究报告

2021年06月19日

## 联通电信共建共享开通 5G 基站超 40 万个，万物互联加速渗透

本周行业重要趋势：

### 联通电信共建共享开通 5G 基站超 40 万个

在日前召开的“第五届未来网络发展大会”的高峰论坛上，中国联通副总经理买彦州演讲时透露，中国联通和中国电信共建共享了全球首个规模最大的 5G 网络。截至目前，双方累计建设开通 5G 基站超过 40 万个，节省建设资金超过 1000 亿。

### 上海周边地区在建及规划机柜数超 30 万架，2020 年上海地区 IDC 业务市场规模已达到 140.3 亿元

20 年上海地区 IDC 业务市场规模已达到 140.3 亿元，报告显示，由于上海市相关政策收紧以及受疫情影响等原因，上海市新建数据中心数量有限，加上供需错配等情况，目前，上海市优质数据中心资源供应有限，难以满足数字经济发展的需要，大量数据中心需求正逐步向周边地区转移。

### 万物互联加速渗透，物联网时代大有可为

随着 5G 开始普及和物联网操作系统的逐步成熟，20 年中国 IoT 连接设备数开始进入了规模化快速发展阶段。亿欧智库的数据显示，不包括手机、PC 和笔记本电脑，20 年中国 IoT 连接设备数超过 30 亿台，达到 36.6 亿台，相比 19 年增长 50.6%，并且预计未来几年中国 IoT 连接设备数将保持高速增长态势。

### 本周投资观点：

近期通信板块受益于电信和云计算市场的复苏回暖，以及行业集采等催化，板块表现较强。短期建议布局中报有望超预期品种，长期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：物联网/智能网联汽车、视频会议、IDC、光模块、运营商的优质标的。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、鸿泉物联、威胜信息（通信机械联合覆盖）、美格智能、移为通信、移远通信、和而泰（通信和机械军工联合覆盖）；建议关注：有方科技、乐鑫科技、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  
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:中兴在 5G 和高端路由市场势头强劲，广和通携手腾讯掘金 AIoT 市场》 2021-06-13

3 《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

## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-06-18	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	34.15	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	37.12	26.27	18.87	14.98
002139.SZ	拓邦股份	19.42	买入	0.43	0.58	0.78	0.99	45.16	33.48	24.90	19.62
002335.SZ	科华数据	17.17	买入	0.83	1.11	1.47	1.93	20.69	15.47	11.68	8.90
300308.SZ	中际旭创	39.80	增持	1.21	1.41	1.75	2.07	32.89	28.23	22.74	19.23
300394.SZ	天孚通信	49.52	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	38.39	28.62	21.62	17.02
300502.SZ	新易盛	32.71	买入	1.36	1.80	2.26	2.75	24.05	18.17	14.47	11.89
300628.SZ	亿联网络	77.23	买入	1.42	1.94	2.56	3.29	54.39	39.81	30.17	23.47
300638.SZ	广和通	42.24	买入	1.17	1.87	2.49	3.19	36.10	22.59	16.96	13.24
600522.SH	中天科技	9.83	买入	0.74	1.00	1.16	1.42	13.28	9.83	8.47	6.92
688288.SH	鸿泉物联	45.84	买入	0.88	1.33	1.97	2.60	52.09	34.47	23.27	17.63

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（06.15-06.18）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### 联通电信共建共享开通 5G 基站超 40 万个，节省资金超千亿（C114）

在日前召开的“第五届未来网络发展大会”的高峰论坛上，中国联通副总经理买彦州发表了题为《构建智能网络，实现绿色发展》的主题演讲时透露，中国联通和中国电信共建共享了全球首个规模最大的 5G 网络。截至目前，双方累计建设开通 5G 基站超过 40 万个，节省建设资金超过 1000 亿。此外，中国联通和中国电信共建共享方面，年节约基站耗电超过 100 亿度。

在落实“网络强国”和“数字中国”过程中信息化依然主力军，中国联通把打造高质量网络作为企业发展放在一个突出的位置。买彦州指出，中国联通和中国电信共建共享了全球首个规模最大的 5G 网络。截至目前，双方共建 5G 基站超过 40 万个，节省建设资金超过 1000 亿。在做好 5G 共建共享的同时，双方 4G 共建共享也迈出实质步伐。

在绿色环保方面，中国联通发布了《碳达峰、碳中和“十四五”行动计划》，结合企业特点，是要积极提升基站能效，基站的耗电是企业整个耗电的大头，全面实施各种智能关断和设备的深度睡眠，用这种方式实施节电和环保，当然让设备智能化关断不是让设备停，当用户不需要的时候，通过设备检测让设备进入睡眠状态，一旦客户需要马上提供服务，客户感受不到。在建设绿色低碳数据中心方面，采取了蒸发冷却新风等技术，建设一批绿色的数据中心，同时针对 2G/3G/4G/5G 网络比较重叠的情况，开展了网络的简化，加快了老旧设备的退网。另外，建立碳足迹数字化、云端化以及碳减排的智能化管理手段，大量减少跑冒滴漏情况。据买彦州介绍，中国联通和中国电信共建共享方面，年节约基站耗电超过 100 亿度。

在做好 5G 建设的同时，中国联通还积极打造 5G 精品网络，赋能千行百业。2019 年中国联通启动 5G 灯塔行动，聚焦重点行业，选取有代表性、引领性、号召力的头部企业，开发各行各业典型的行业应用，打造 5G 的灯塔项目。到目前为止，5G 灯塔项目已经超过 300 个，起到了良好的示范作用。

在 6G 技术演进方面，中国联通也积极布局，并发布中国联通 6G 的白皮书，提出了阶段性 6G 愿景，就是智能、融合、绿色、可信，开展 6G 核心技术攻关，联合研发智能超表面等通信源头系统，牵头中国通信标准化协会太赫兹、智能超表面、区块链等 8 个 6G 领域立项。

### 1.2. 数据中心最新动态及点评：

#### 上海周边地区在建及规划机柜数超 30 万架 |《2020—2021 年上海及周边地区 IDC 市场研究报告》发布（IDC 圈）

目前，苏州及南通等上海周边地区在建及规划机柜数超过 30 万架，将有效承接上海地区外溢需求。《报告》还指出，2020 年上海地区 IDC 业务市场规模已达到 140.3 亿元。

报告显示，由于上海市相关政策收紧以及受疫情影响等原因，上海市新建数据中心数量有限，加上供需错配等情况，目前，上海市优质数据中心资源供应有限，难以满足数字经济发展的需要，大量数据中心需求正逐步向周边地区转移。

报告指出，在长江三角洲区域一体化发展政策的影响下，土地、电力等资源上具备相对优势的苏州及南通等上海周边地区均发布相关政策，发展数据中心产业，承接了上海地区的外溢需求。

尤其是对于对实时性要求相对较低，或者更注重机柜租赁成本和网络接入成本的部分用户来说，苏州、南通等上海周边地区的数据中心才是更优的选择。

### 1.3. 光通信最新动态及点评：

#### 谷歌牵头铺设光纤海底电缆，连接美国与阿根廷（OFweek）

近日，谷歌宣布计划建造一条名为 Firmina 的新海底电缆，该电缆将连接美国东海岸和阿根廷拉斯托尼纳斯，计划在 2023 年底投入使用。谷歌铺设 Firmina 是为了提升南美洲谷歌用户的服务体验感和降低云服务的延时性。同时，南美洲唯一的谷歌数据中心位于智利圣地亚哥附近，它通过谷歌的居里电缆与美国西海岸相连。我们认为，随着跨洋数据流量的不断增长，未来全球海洋通信基础设施的需求有望加速释放，一方面拉动海缆/海底通信设备市场规模；另一方面将加速云计算/互联网等企业的出海/全球化步伐。

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。

#### OSFP MSA 发布最新 OSFP 4.0 规范，800G 标准落地（讯石光通讯）

OSFP MSA 组织宣布发布用于定义 800G 模块的 OSFP 4.0 版本规范。OSFP 4.0 版本规范增加了使用双路 LC、双路 Mini-LC、双路 MPO 和八路 SN/MDC 光纤连接器选择的 2x400G 和 8X100G 新型模块定义。OSFP 4.0 规范给客户可兼容现有光纤连接器的新型光学选择，这对于明年即将到来的 800GbE 数据中心交换机可能极为重要。

随着 800G OSFP 模块规范完成，OSFP MSA 将发起一次研讨会，定义每通道 200G 电子规范以支持 1600G（1.6T）OSFP 模块。当未来这项工作完成时，其结果将会发布 OSFP 5.0 版本规范。

#### Q121 全球以太网交换机市场同增 7.6% 路由器市场同增 14.4%（讯石光通讯）

IDC 报告显示，2021 年第一季度，全球以太网交换机市场收入达到 67 亿美元，同比增长 7.6%。同时，全球企业和服务提供商(SP)路由器市场同比增长 14.4%至 34 亿美元。

100Gb 交换机端口出货量同比增长 16.9%，而 100Gb 收入增长 27.2%。25Gb/50Gb 交换机也出现了令人瞩目的增长，收入同比增长 28.0%，端口出货量同比增长 21.0%。低速交换机中，10Gb 端口出货量同比增长 18.1%，但收入下滑 0.4%；1Gb 交换机端口出货量同增 12.2%，但收入下滑 2.4%。该季度，IDC 报告中新增了 200Gb/400Gb 和 2.5Gb/5Gb，这两个新兴细分市场预计将在未来几个季度快速增长。

数据中心以太网交换机市场收入增长了 10.2%，端口出货量占总体市场 13.0%，但收入占比达到 43.1%。与此同时，非数据中心交换机占市场总出货量的 87%，但收入占整体的 56.9%，该季度非数据中心交换机收入同比增长 5.8%。

### 1.4. 云视频最新动态及点评：

#### 亿联云视讯全新升级，开会 So easy（Yealink 亿联网络）

全球架构重大突破，亿联云视讯实现全面升级！系统采用 SVC/AVC 混合架构模式，有效提高带宽的利用率，可同时支持全球千万用户百万并发，保障业务无中断，满足跨国会议高效沟通的需求，轻松开启政企多方高并发会议，享受清晰、稳定的视频会议体验，会议更安全、更稳定、更便捷！亿联云视讯 V40 版本，协作加码，个性化升级，开会 so easy！

### 1.5. 物联网最新动态及点评：

## 万物互联加速渗透，物联网时代大有可为（C114）

随着 5G 开始普及和物联网操作系统的逐步成熟，2020 年中国 IoT 连接设备数开始进入了规模化快速发展阶段。亿欧智库的数据显示，不包括手机、PC 和笔记本电脑，2020 年中国 IoT 连接设备数超过 30 亿台，达到 36.6 亿台，相比 2019 年增长 50.6%，并且预计未来几年中国 IoT 连接设备数将保持高速增长态势。2021 年中国 IoT 连接设备数预计达 58.7 亿台，预计到 2025 年，这一数字将增长到 173.4 亿台，届时 IoT 将成为一个 10 倍于智能手机的大市场。3G 和 4G 的普及，带动了移动互联网的快速发展；5G 的快速普及，将推动中国全面进入万物互联时代。

### 1.6. 车联网最新动态及点评：

#### Waymo 自动驾驶汽车已在美国 25 座城市行驶超上万公里（TechWeb）

据国外媒体报道，在近几年大热、众多科技巨头涉足的自动驾驶方面，谷歌母公司 Alphabet 旗下的自动驾驶技术公司 Waymo，是被公认为走在行业前列的厂商，他们自动驾驶汽车的路测里程和模拟测试里程，相当可观，2018 年 12 月份就在亚利桑那州的凤凰城推出了自动驾驶出租车服务 Waymo One。

在自动驾驶的路测方面，Waymo 此前曾多次公布在公共道路上的路测里程，在 2018 年的 10 月 11 日，他们的路测里程就已达到了 1000 万英里（约 1609 万公里）。

但在公布路测里程达到 1000 万英里之后，Waymo 就已很长时间没有公布自动驾驶汽车的路测状况。

而在当地时间周三，Waymo 在宣布他们完成了一轮 25 亿美元的融资时披露，他们的自动驾驶汽车，在美国 25 座城市的公共道路上，行驶了数千万英里。

此外，除了在公共道路上的路测，Waymo 还提到，他们的自动驾驶系统，还进行了数百亿英里的模拟测试。

## 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）。**

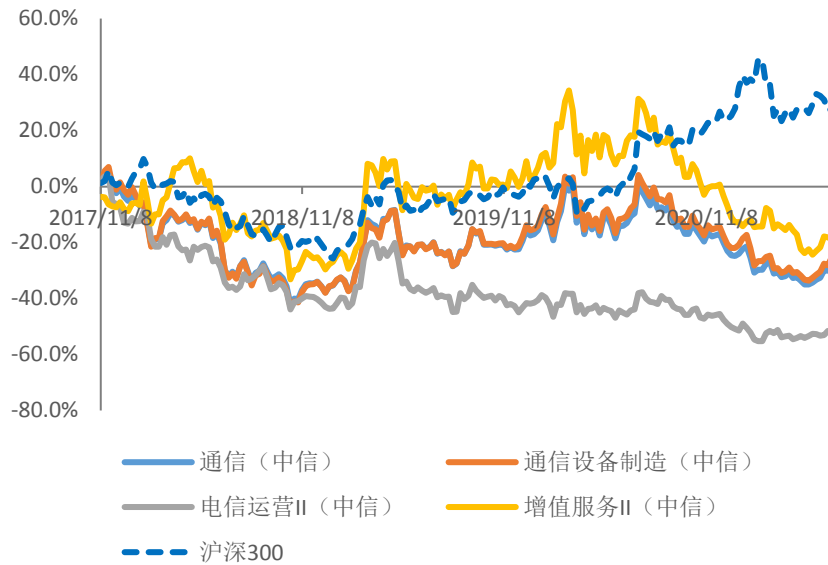
6) **运营商：**目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. (06.15-06.18) 通信板块走势

上周 (06.15-06.18) 通信板块上涨 2.35%，跑赢沪深 300 指数 4.69 个百分点，跑赢创业板指数 4.15 个百分点。其中通信设备制造上涨 3.30%，增值服务下跌 2.51%，电信运营下跌 1.04%，同期沪深 300 下跌 2.34%，创业板指数下跌 1.80%。

图 1：上周（06.15-06.18）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大富科技（射频）、东软载波（能源互联网）、拓邦股份（智能控制器）；跌幅靠前的个股有北讯退、美格智能、春兴精工。

表 1：上周（06.15-06.18）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（%）
300134	大富科技	25.08%	002416	爱施德	-5.86%
300183	东软载波	22.53%	000889	中嘉博创	-6.10%
002139	拓邦股份	21.91%	002835	同为股份	-6.54%
600198	*ST 大唐	21.53%	300454	深信服	-6.71%
300264	佳创视讯	21.31%	000829	天音控股	-6.86%
300098	高新兴	16.75%	600831	广电网络	-8.52%
300560	中富通	15.36%	002123	梦网科技	-9.96%
002446	盛路通信	15.03%	002547	春兴精工	-11.21%
300731	科创新源	13.20%	002881	美格智能	-16.92%
300627	华测导航	12.84%	002359	北讯退	-34.34%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 本周（06.21-06.25）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（06.21-06.25）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	6月21日	东方通信、中光防雷	分红派息、分红除权
		长江通信、广和通、紫光股份、同为股份	股东大会召开
周二	6月22日	长飞光纤光缆、共进股份	分红除权
		共进股份	分红派息

周三	6月23日	佳力图 佳都科技、立昂技术、朗玛科技、 亚联发展	分红派息、分红除权 股东大会召开
周四	6月24日	广电网络、*ST 大唐、硕贝德、 华力创通 深信服、中恒电气 南兴股份	股东大会召开 分红派息、分红除权 限售股份上市流通
周五	6月25日	光库科技、中兴通讯、星网锐捷 天孚通信	股东大会召开 红股上市、分红派息、分红 除权

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18日 收盘价(元)	本周股价变动
美格智能	2021-06-15	高管	增持	0.12	0.00%	31.44	29.02	-16.92%
天源迪科	2021-06-11	高管	减持	10.81	0.02%	7.77	7.47	-4.48%
天源迪科	2021-06-11	高管	减持	5.96	0.01%	7.76	7.47	-4.48%
天源迪科	2021-06-15	高管	减持	1.90	0.00%	7.59	7.47	-4.48%
天源迪科	2021-06-15	高管	减持	1.70	0.00%	7.65	7.47	-4.48%
科信技术	2021-06-11	高管	减持	12.08	0.06%	15.64	14.88	-1.91%
创意信息	2021-06-11	高管	减持	510.00	0.97%	7.51	9.22	-3.76%
南兴股份	2021-06-11	高管	增持	9.48	0.03%	14.24	14.24	-0.77%
南兴股份	2021-06-07	高管	增持	16.52	0.06%	14.47	14.24	-0.77%
南兴股份	2021-06-04	高管	增持	18.04	0.06%	14.46	14.24	-0.77%
南兴股份	2021-05-26	高管	增持	1.66	0.01%	14.59	14.24	-0.77%
南兴股份	2021-05-25	高管	增持	13.76	0.05%	14.69	14.24	-0.77%
南兴股份	2021-05-24	高管	增持	5.00	0.02%	14.69	14.24	-0.77%
武汉凡谷	2021-06-11	公司	减持	299.92	0.44%	13.09	13.44	1.43%
武汉凡谷	2021-06-10	公司	减持	338.00	0.50%	13.47	13.44	1.43%
博创科技	2021-06-10	公司	减持	22.60	0.13%	34.49	35.76	-0.17%
博创科技	2021-06-09	公司	减持	4.80	0.03%	33.38	35.76	-0.17%
博创科技	2021-06-08	公司	减持	5.00	0.03%	33.54	35.76	-0.17%
博创科技	2021-06-07	公司	减持	21.10	0.12%	32.82	35.76	-0.17%
博创科技	2021-06-04	公司	减持	26.96	0.16%	32.20	35.76	-0.17%
博创科技	2021-06-03	公司	减持	1.50	0.01%	32.22	35.76	-0.17%



博创科技	2021-06-01	公司	减持	8.08	0.05%	32.56	35.76	-0.17%
博创科技	2021-05-31	公司	减持	18.00	0.10%	32.23	35.76	-0.17%
博创科技	2021-05-27	公司	减持	2.00	0.01%	32.09	35.76	-0.17%
深信服	2021-06-16	公司	减持	18.67	0.05%		255.58	-6.71%

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)	2021/06/18 收盘价(元)	股价变动
<b>ST 高升</b>		<b>600</b>	<b>0.96%</b>	<b>1598</b>	<b>2.663</b>	<b>2.77</b>	<b>-3.85%</b>
	6月8日	50	0.08%	135	2.7	2.77	-2.53%
	6月9日	50	0.08%	138	2.76	2.77	-0.36%
	6月10日	50	0.08%	136	2.72	2.77	-1.81%
	6月11日	100	0.16%	265	2.65	2.77	-4.33%
	6月15日	150	0.24%	396	2.64	2.77	-4.69%
	6月16日	200	0.32%	528	2.64	2.77	-4.69%
<b>奥飞数据</b>		<b>123.24</b>	<b>0.58%</b>	<b>2433.93</b>	<b>19.75</b>	<b>19.91</b>	<b>-0.80%</b>
	6月17日	123.24	0.58%	2433.93	19.75	19.91	-0.80%
<b>北斗星通</b>		<b>863.82</b>	<b>2.19%</b>	<b>33412.69</b>	<b>38.68</b>	<b>44.85</b>	<b>-13.76%</b>
	6月8日	863.82	2.19%	33412.69	38.68	44.85	-13.76%
<b>创意信息</b>		<b>770</b>	<b>2.53%</b>	<b>5800.9</b>	<b>7.545</b>	<b>9.22</b>	<b>-18.17%</b>
	6月11日	510	1.67%	3830.1	7.51	9.22	-18.55%
	6月18日	260	0.85%	1970.8	7.58	9.22	-17.79%
<b>工业富联</b>		<b>9096</b>	<b>2.99%</b>	<b>109838.62</b>	<b>12.136</b>	<b>12.49</b>	<b>-2.84%</b>
	5月25日	2526	0.83%	30564.6	12.1	12.49	-3.12%
	5月26日	1079	0.36%	13055.9	12.1	12.49	-3.12%
	5月27日	1181	0.39%	14384.22	12.204	12.49	-2.29%
	5月28日	600	0.20%	7260	12.1	12.49	-3.12%
	5月31日	1800	0.59%	21600	12	12.49	-3.92%
	6月1日	1800	0.59%	21600	12	12.49	-3.92%
	6月18日	110	0.04%	1373.9	12.49	12.49	0.00%
<b>海联金汇</b>		<b>190</b>	<b>0.27%</b>	<b>993.7</b>	<b>5.23</b>	<b>5.85</b>	<b>-10.60%</b>
	6月3日	190	0.27%	993.7	5.23	5.85	-10.60%
<b>航天发展</b>		<b>380.11</b>	<b>0.31%</b>	<b>6469.91</b>	<b>17.112</b>	<b>18.82</b>	<b>-9.07%</b>

	5月28日	380.11	0.31%	6469.91	17.112	18.82	-9.07%
<b>亨通光电</b>		<b>765.3</b>	<b>0.45%</b>	<b>8805.23</b>	<b>11.548</b>	<b>11.56</b>	<b>-0.10%</b>
	5月28日	79.3	0.05%	943.67	11.9	11.56	2.94%
	6月16日	686	0.40%	7861.56	11.46	11.56	-0.87%
<b>鸿泉物联</b>		<b>150</b>	<b>4.86%</b>	<b>4419.48</b>	<b>29.8525</b>	<b>45.84</b>	<b>-34.88%</b>
	5月28日	75	2.43%	2175	29	45.84	-36.74%
	5月31日	30	0.97%	870	29	45.84	-36.74%
	6月1日	33	1.07%	1001.88	30.36	45.84	-33.77%
	6月3日	12	0.39%	372.6	31.05	45.84	-32.26%
<b>华工科技</b>		<b>42</b>	<b>0.05%</b>	<b>967.76</b>	<b>23.04</b>	<b>21.63</b>	<b>6.52%</b>
	6月1日	20	0.03%	460	23	21.63	6.33%
	6月11日	22	0.03%	507.76	23.08	21.63	6.70%
<b>汇源通信</b>		<b>545.3</b>	<b>4.68%</b>	<b>3664.52</b>	<b>6.693</b>	<b>7.38</b>	<b>-9.30%</b>
	5月28日	273	2.34%	1856.4	6.8	7.38	-7.86%
	5月31日	272.3	2.34%	1808.12	6.64	7.38	-10.03%
<b>佳力图</b>		<b>131.8</b>	<b>1.57%</b>	<b>1800.39</b>	<b>13.66</b>	<b>15.58</b>	<b>-12.32%</b>
	6月7日	131.8	1.57%	1800.39	13.66	15.58	-12.32%
<b>杰赛科技</b>		<b>36</b>	<b>0.11%</b>	<b>483.84</b>	<b>13.44</b>	<b>12.9</b>	<b>4.19%</b>
	5月20日	36	0.11%	483.84	13.44	12.9	4.19%
<b>梦网科技</b>		<b>224.41</b>	<b>0.36%</b>	<b>3552.9</b>	<b>15.71</b>	<b>16.1</b>	<b>-2.42%</b>
	5月28日	37.5	0.06%	577.88	15.41	16.1	-4.29%
	6月1日	40.12	0.06%	610.23	15.21	16.1	-5.53%
	6月7日	146.79	0.24%	2364.79	16.11	16.1	0.06%
<b>日海智能</b>		<b>470</b>	<b>2.26%</b>	<b>5433.2</b>	<b>11.56</b>	<b>12.38</b>	<b>-6.62%</b>
	5月31日	470	2.26%	5433.2	11.56	12.38	-6.62%
<b>深信服</b>		<b>1.09</b>	<b>0.00%</b>	<b>308.11</b>	<b>282.67</b>	<b>255.58</b>	<b>10.60%</b>
	5月24日	1.09	0.00%	308.11	282.67	255.58	10.60%
<b>盛路通信</b>		<b>1192.34</b>	<b>1.58%</b>	<b>6737.07</b>	<b>5.622</b>	<b>6.89</b>	<b>-18.40%</b>
	6月10日	40	0.05%	224.8	5.62	6.89	-18.43%
	6月15日	140	0.19%	771.4	5.51	6.89	-20.03%
	6月16日	115	0.15%	631.35	5.49	6.89	-20.32%
	6月17日	257.34	0.34%	1459.12	5.67	6.89	-17.71%
	6月18日	640	0.85%	3650.4	5.7	6.89	-17.27%
<b>威胜信息</b>		<b>202</b>	<b>2.06%</b>	<b>4282.4</b>	<b>21.2</b>	<b>25.38</b>	<b>-16.47%</b>
	5月21日	202	2.06%	4282.4	21.2	25.38	-16.47%
<b>武汉凡谷</b>		<b>637.92</b>	<b>2.30%</b>	<b>8478.81</b>	<b>13.28</b>	<b>13.44</b>	<b>-1.19%</b>
	6月10日	338	1.22%	4552.86	13.47	13.44	0.22%

	6月11日	299.92	1.08%	3925.95	13.09	13.44	-2.60%
<b>星网宇达</b>		<b>10</b>	<b>0.15%</b>	<b>322.9</b>	<b>32.29</b>	<b>33.18</b>	<b>-2.68%</b>
	6月16日	10	0.15%	322.9	32.29	33.18	-2.68%
<b>中际旭创</b>		<b>625.68</b>	<b>1.33%</b>	<b>23516.74</b>	<b>37.46</b>	<b>39.8</b>	<b>-5.88%</b>
	5月19日	112.68	0.24%	4000.14	35.5	39.8	-10.80%
	5月28日	113	0.24%	4316.6	38.2	39.8	-4.02%
	5月31日	200	0.42%	7640	38.2	39.8	-4.02%
	6月10日	200	0.42%	7560	37.8	39.8	-5.03%
<b>中兴通讯</b>		<b>130</b>	<b>0.05%</b>	<b>3810.3</b>	<b>29.31</b>	<b>34.15</b>	<b>-14.17%</b>
	5月24日	65	0.02%	1866.15	28.71	34.15	-15.93%
	5月26日	65	0.02%	1944.15	29.91	34.15	-12.42%

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 10 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、天孚通信。

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18日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
光库科技	2021-06-18	1,688.87	15.56%	44.95	75,914.60	定向增发机构配售股份
鸿泉物联	2021-06-18	34.39	0.34%	45.84	1,576.53	股权激励一般股份
南兴股份	2021-06-24	1,852.61	6.27%	14.24	26,381.19	定向增发机构配售股份
新易盛	2021-06-28	4,372.48	8.62%	32.71	143,023.75	定向增发机构配售股份
硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	12.81	75,549.00	定向增发机构配售股份
震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	20.38	181,460.54	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%	12.90	122,283.30	定向增发机构配售股份
飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	17.50	729.69	股权激励限售股份
天孚通信	2021-08-04	3,316.46	15.29%	49.52	164,230.88	定向增发机构配售股份
中海达	2021-09-06	6,093.19	8.19%	9.70	59,103.93	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