

# 通信

证券研究报告

2021年06月26日

## 700M 主设备发标，5G 网络建设和 5G 应用产业链加速推进

### 本周行业重要趋势：

#### 700M 5G 基站发标，总规模 48 万站，份额划分更加集中（C114）

中国广电委托中国移动招标 700MHz 无线网主设备和多频道天线产品。此次集采的 700M 5G 无线网主设备规模约为 480397 站，划分 3 个标包：标包 1：中标人数量为 3 家，中标份额为第一名中 61.12%、第二名中 28.77%、第三名中 10.11%；标包 2：中标人数量为 3 家，中标份额为第一名中 58.89%、第二名中 33.53%、第三名中 7.58%；标包 3：中标人数量为 3 家，中标份额为第一名中 59.98%、第二名中 30.44%、第三名中 9.58%。

相比中国移动 5G 二期集采，此次单个标包中标厂商数量更少、份额划分更加集中，有利于 5G 产品竞争力强的国内主设备商获取更高份额，同时对整个产业链景气度带来正面拉动。

#### 1-5 月电信业务收入累计达 6127 亿元，新型业务收入增长 25.7%（IDC 圈）

1-5 月电信业务收入 6127 亿元，同比增长 6.7%，增速较疫情前的 2019 年同期提升 6.4 个百分点。

其中数据中心、云计算等新兴业务收入持续较快增长。三大运营商 1-5 月共完成新兴业务收入 918 亿元，同比增长 25.7%，在电信业务收入中占比为 15%，拉动电信业务收入增长 3.3 个百分点。其中，云计算和大数据业务增速最为突出，收入同比增长分别达 94.7%和 35.3%，共占新兴业务收入的 16.8%，占比同比提升 5.6 个百分点。运营商大力发展 5G 网络的同时，5G 应用、云和 IDC 等新兴业务有望成为运营商长期成长的另一重要驱动力。

### 本周投资观点：

移动和广电 700M 5G 主设备集采落地，有望提振市场对 5G 产业链的信心，另外标包的划分有利于国内龙头提升份额，主设备龙头有望充分受益。短期建议布局中报有望超预期的品种，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、运营商等。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：平治信息（家庭终端订单密集落地，定增拓展 5G 光模块等产品）、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（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）、润建股份（通信网络管维龙头，IDC 数据网络、能源网络、信息网络智能物业）、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（计算机联合覆盖）、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  
linhonghao@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

1 《通信-行业点评:700M 5G 基站、多频段天线集采发标，板块有望迎来催化和强复苏！》 2021-06-26

3 《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



## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-06-26	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	29.12	买入	0.92	1.30	1.81	2.28	31.65	22.40	16.09	12.77
002139.SZ	拓邦股份	14.41	买入	0.43	0.58	0.78	0.99	33.51	24.84	18.47	14.56
002335.SZ	科华数据	15.49	买入	0.83	1.11	1.47	1.93	18.66	13.95	10.54	8.03
002929.SZ	润建股份	23.42	买入	1.08	1.46	1.98	2.75	21.69	16.04	11.83	8.52
300308.SZ	中际旭创	35.42	增持	1.21	1.41	1.75	2.07	29.27	25.12	20.24	17.11
300394.SZ	天孚通信	42.91	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	33.26	24.80	18.74	14.75
300502.SZ	新易盛	40.5	买入	1.36	1.80	2.26	2.75	29.78	22.50	17.92	14.73
300628.SZ	亿联网络	77.6	买入	1.42	1.94	2.56	3.29	54.65	40.00	30.31	23.59
300638.SZ	广和通	57.82	买入	1.17	1.87	2.49	3.19	49.42	30.92	23.22	18.13
600522.SH	中天科技	10.05	买入	0.74	1.00	1.16	1.42	13.58	10.05	8.66	7.08
688288.SH	鸿泉物联	43.5	买入	0.88	1.33	1.97	2.60	49.43	32.71	22.08	16.73

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（06.21-06.25）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### 移动、广电 5G 700M 无线网主设备集采：规模为 48 万站（C114）

经中国广电与中国移动商定，700MHz 无线网主设备和多频道天线产品的集中采购招标工作今日启动。

受中国广电委托，招标工作由中国移动代表中国广电和中国移动进行，招标公告在中国移动采购与招标网统一发布。

根据 5G 700M 无线网主设备集中采购招标公告，该项目采购产品为 5G 700MHz 宏基站，采购规模约为 480397 站。

项目采用混合招标，划分 3 个标包：标包 1：中标人数量为 3 家，中标份额为第一名中 61.12%、第二名中 28.77%、第三名中 10.11%；标包 2：中标人数量为 3 家，中标份额为第一名中 58.89%、第二名中 33.53%、第三名中 7.58%；标包 3：中标人数量为 3 家，中标份额为第一名中 59.98%、第二名中 30.44%、第三名中 9.58%；项目允许投标人同时中标的最多标包数为 3 个。

#### Dell'Oro 报告：5G NR 无线专网收入到 2025 年将超 10 亿美元（C114）

来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新预测报告显示，尽管 LTE 是目前无线专网市场的主导技术，但到 2025 年，5G NR 无线专网收入仍有望超过 10 亿美元。

“总的来说，我们认为，与之前企业 small cell 的炒作周期相比，这次围绕无线专网的炒作是更有理有据的，这反映了五个关键组成部分——频谱、技术、认知、云提供商和用例的进步。” Dell'Oro Group 副总裁 Stefan Pongratz 表示。“当我们把所有的无线专网市场都考虑在内时，会推算出整体市场机会是相当庞大的——在数百亿美元左右。但与此同时，我们也预期无线专网市场需要一段时间才能充分发挥其潜力。”

这份《无线专网市场（2021 年 6 月）五年期预测报告》其他重要内容包括：

- Dell'Oro 将其对无线专网市场的预测上调了超过 10%，主要是因为中国更加强劲的工业物联网（IIoT）发展势头；
- 初期阶段宏蜂窝 LTE 在无线专网市场的资本支出组合中将占据主导地位，而 5G NR 份额预计将在整个预测期内得到提升；
- 在 2020-2025 年的预测期内，LTE 专网收入份额预计将超过公网 MBB LTE RAN 份额，这反映出生态系统的状态以及工业网络和非工业网络的专网采用比例的预期上升。

### 1.2. 数据中心最新动态及点评：

#### 1-5 月电信业务收入累计达 6127 亿元 新型业务收入增长 25.7%（IDC 圈）

近日，工信部公布的《2021 年 1-5 月通信业经济运行情况》显示，1-5 月我国电信业务收入累计完成 6127 亿元，同比增长 6.7%，增速较疫情前的 2019 年同期提升 6.4 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 6578 亿元，同比增长 27.9%。

分开来看，1-5 月，数据中心、云计算等新兴业务收入持续较快增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算等新兴业务，1-5 月共完成新兴业务收入 918 亿元，同比增长 25.7%，在电信业务收入中占比为 15%，拉动电信业务收入增长 3.3 个百分点。其中，云计算和大数据业务增势最为突出，收入同比增长分别达 94.7%和 35.3%，共占新兴业务收入的 16.8%，占比同比提升 5.6 个百分点。

### 北京 IDC 市场增长率 6 年来首次低于 20% (IDC 圈)

269.8 亿元，2020 年北京地区 IDC 市场规模再创新高，占全国 IDC 市场的 27.1%，位居中国主要城市首位；但在增长率方面，在 2015—2020 年这 6 年中，北京地区 IDC 市场规模的增长率呈现出下降趋势。值得关注的是，今年北京地区 IDC 市场增长率为 19.9%，6 年来首次低于 20%。在大型互联网企业、云服务商和金融企业巨大的需求量之下，增长率不会出现剧烈的下降波动。未来三年，北京地区 IDC 市场仍将保持 15% 以上增长速度，预计到 2023 年市场规模将达到 418.6 亿元。

与之相对的是北京周边地区数据中心建设的快速增长。受北京市数据中心政策影响，未来三年，北京地区 80% 以上的新增机柜资源将集中在北京市中心城区以外的郊区、环京的廊坊、张家口以及武清区等地。从市场供给来看，北京地区的 IDC 市场中，第三方 IDC 服务商居于主要地位。北京 IDC 报告指出，2020 年，北京地区第三方 IDC 服务商市场份额已超过 50%，高于基础电信运营商。同时，大型第三方 IDC 服务商近年来持续加大自建机房投入，截止到 2020 年，第三方 IDC 服务商自建机柜占比超过 70%。

### 1.3. 光通信最新动态及点评：

#### 中国千兆宽带用户同比暴增 439.6%，提前完成全年目标 (C114)

工信部数据显示，截至 2021 年 5 月，中国互联网宽带接入用户为 5.05 亿户，首次突破 5 亿大关，同比增长 9.4%。FTTH/O 用户光纤接入用户为 4.75 亿户，同比增长 10.5%。

其中，100M 速率以上用户 4.61 亿户，同比大增 16.0%，相比去年底，5 个月净增 2641 万户，平均每个月净增超过 500 万户。1000M 速率以上用户为 1219 万户，同比大增 439.6%。相比去年底，5 个月净增 579 万户，平均每个月净增超过 100 万户。提前完成工信部 3 月份发布的《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023 年）》到 2021 年底千兆光纤网络具备覆盖 2 亿户家庭的能力、万兆无源光网络（10G-PON）及以上端口规模超过 500 万个、千兆宽带用户突破 1000 万户的目标。

《计划》还表示，到 2023 年底，千兆光纤网络具备覆盖 4 亿户家庭的能力，10G-PON 及以上端口规模超过 1000 万个，千兆宽带用户突破 3000 万户。建成 100 个千兆城市，打造 100 个千兆行业虚拟专网标杆工程。千兆宽带以及配套的 10G-PON 市场有望持续成长。

#### 光纤为现代通信之基，国内厂商已崛起 (C114)

工信部通信科技委专职常委、亚太光通信委员会主任毛谦表示，目前全球已经敷设了约 50 亿芯公里的光纤，98% 以上的信息都是通过光纤通信传递。从 1G 到 5G，甚至是未来的 6G，都离不开光纤通信。其中我国光纤通信经过多年的快速发展，现已敷设光缆 5249 万公里，其中长途光缆为 112.9 万 km，占比 2.15%；已敷设光纤约 24 亿芯公里，占全球已敷设光纤的 48% 左右。

我国光纤光缆 2020 年产量约 2.9 亿芯公里，占全球份额从 63% 下降到 44%，光纤光缆年产值约 73 亿美元。在光纤光缆产品方面，我国光通信企业竞争力雄厚，长飞、亨通、烽火、中天和富通五家企业全球市场份额占比 39.33%。

#### 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. 物联网最新动态及点评：

##### 物联网：百度打造智能物联网解决方案，积极布局 AIoT 平台（C114）

6月24日，2021百度智能云“云智技术论坛”智能物联网专场在苏州举办，百度副总裁马表示：“‘万物智联’是物联网演进的必然趋势。我们已经站在IoT和AI融合的关键路口，IoT的网联化和智能化，将为IoT发展带来新价值”。IoT和AI融合成智能物联网，并具备连接万物、对话万物和智慧万物的能力，成为一个完整的价值实现过程。

当AIoT协同渗透到行业，赋能核心业务，从物联网转向智联网，将加速智能经济的发展和智能社会的到来。在现场，百度智能云物联网部总经理曹杨展示了端边云全面智能化的天工AIoT平台2.0，为现场嘉宾带来了端到端物联网智能化解决方案。传统物联网平台在碎片化的场景下其连接价值略显单薄，数据的形态和价值挖掘亦未有效利用。天工AIoT平台以“端边云”协同架构支撑多种类型数据价值的分析和交互。

#### 1.5. 车联网最新动态及点评：

##### 爱立信与沃尔沃实现自动驾驶汽车跨境5G无缝连接（C114）

Tech Xplore 报道沃尔沃汽车和通信技术（ICT）供应商爱立信在实现自动驾驶汽车跨境5G无缝连接方面迈出了重要的一步。作为欧盟支持的5GCroCo项目的合作伙伴，两家公司成功测试了两个国家移动5G网络之间互联汽车的切换。

这次测试是在瑞典AstaZero试验场进行，车道以全长5.7公里的乡村公路、城区、高速公路和多车道公路为特色，因而具备针对不同交通环境的测试能力，使其能够评估各种交通情况下的先进安全系统。

AstaZero车道测试证明，可以实现跨境5G无缝连接。在测试过程中，沃尔沃自动驾驶汽车在两个爱立信5G网络之间成功切换，且始终保持连接。

爱立信部署了5G移动无线网络，2辆沃尔沃测试车收到了一份高精地图。高精地图可以确定车辆在道路上的位置，并提供有关限速、道路封闭或施工区域的信息。此外，为了提升可靠性，高精地图还需要从尽可能多地车载传感器收集信息，从而实现持续更新。而且，汽车本身还会向移动边缘云发送实时更新，从而让它们后面的车辆能从云端获得相关更新。

谈到车道测试及其挑战时，爱立信研究区域网络总监Mikael Prytz表示：“与其他车辆共享更新后的地图对延迟十分敏感，需要在多个网络内和跨多个网络的高网络性能。AstaZero车道的测试也证明了我们有能力和实力解决这一挑战。”

爱立信和沃尔沃的合作始于2012年，致力于打造更安全、更高效、更具娱乐性的智能网联汽车。他们目前参与的5GCroCo项目汇集了来自欧洲汽车和移动通信行业的24家合作伙伴，将共同推进跨境走廊的CCAM服务，并将最终实现5G跨境部署的不确定性降至最低。

## 2. 本周行业投资观点

**短期看：**

700M 基站集采落地，未来 2.6/3.5GHz 等基站以及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。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。近期建议重点关注中报业绩有望超预期、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（电子联合覆盖）、科信技术、科创新源，建议关注：深南电路、生益科技（电子联合覆盖）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，电子联合覆盖）、广和通、移远通信、威胜信息、鸿泉物联（计算机联合覆盖）、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）。

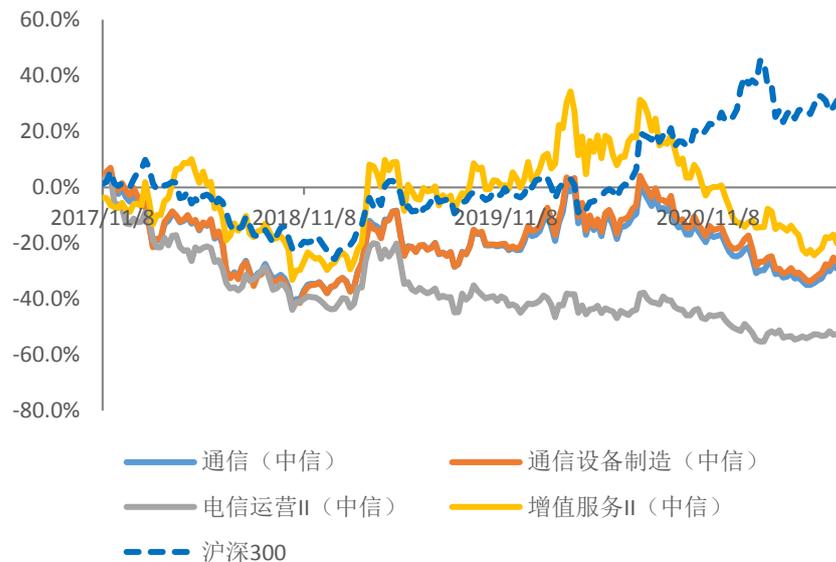
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. (06.21-06.25) 通信板块走势

上周(06.21-06.25)通信板块下跌1.69%，跑输沪深300指数4.38个百分点，跑输创业板指数5.03个百分点。其中通信设备制造下跌1.64%，增值服务下跌1.80%，电信运营下跌1.86%，同期沪深300上涨2.69%，创业板指数上涨3.35%。

图1：上周(06.21-06.25)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众应(电商平台)、中国电信(运营商)、东土科技(工业互联网)；跌幅靠前的个股有北讯退、佳创视讯、数码视讯。

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(%)
002464	*ST众应	27.63%	300292	吴通控股	-7.02%
A21046	中国电信	26.61%	300308	中际旭创	-7.06%
300353	东土科技	18.34%	300299	富春股份	-7.19%
002916	深南电路	16.60%	300134	大富科技	-7.23%
000829	天音控股	12.75%	300025	华星创业	-7.52%
300628	亿联网络	11.16%	300366	创意信息	-8.24%
300038	*ST数知	9.90%	300098	高新兴	-15.26%
002335	科华数据	9.49%	300079	数码视讯	-18.32%
000988	华工科技	9.11%	300264	佳创视讯	-18.65%
002309	中利集团	8.43%	002359	北讯退	-40.00%

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28日	永鼎股份、中富通、天泽信息	股东大会召开
		新易盛、沪电股份	限售股份上市流通
		通光线缆	分红派息、分红除权
周二	6月29日	数据港、中国海防、号百控股、银河电子、ST高升、中嘉博创	股东大会召开
		南兴股份	限售股份上市流通
周三	6月30日	ST信通、高斯贝尔、海能达、银河电子	股东大会召开
		中国联通、华工科技	分红派息、分红除权
		中兴通讯	分红除权
周四	7月1日	中通国脉、共进股份、ST三五、北斗星通	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)	6月25日收盘价(元)	本周股价变动
梦网科技	2021-06-18	公司	增持	307.26	0.38%	15.78	17.03	5.78%
神州泰岳	2021-06-21	高管	减持	440.00	0.22%	5.17	4.80	-4.57%
神州泰岳	2021-06-22	高管	减持	286.00	0.15%	5.06	4.80	-4.57%
神州泰岳	2021-06-23	高管	减持	199.00	0.10%	4.92	4.80	-4.57%
佳创视讯	2021-06-18	高管	减持	1.00	0.00%	8.99	6.76	-18.65%
华体科技	2021-06-18	高管	增持	4.39	0.03%	17.94	17.38	-3.82%
华体科技	2021-06-21	高管	增持	1.85	0.01%	18.01	17.38	-3.82%
华体科技	2021-06-23	高管	减持	1.05	0.01%	18.00	17.38	-3.82%
盛路通信	2021-06-18	个人	减持	640.00	0.70%	5.70	6.56	-4.79%
盛路通信	2021-06-17	个人	减持	257.34	0.28%	5.67	6.56	-4.79%
盛路通信	2021-06-16	个人	减持	115.00	0.13%	5.49	6.56	-4.79%
盛路通信	2021-06-15	个人	减持	140.00	0.15%	5.51	6.56	-4.79%
盛路通信	2021-06-10	个人	减持	40.00	0.04%	5.62	6.56	-4.79%
科信技术	2021-06-22	高管	减持	5.90	0.03%	15.36	15.00	0.81%
科信技术	2021-06-23	高管	减持	20.00	0.10%	15.56	15.00	0.81%
剑桥科技	2021-06-23	公司	减持	83.01	0.33%		14.28	-4.99%
光库科技	2021-06-18	高管	减持	4.53	0.04%	45.03	44.00	-2.11%
光库科技	2021-06-23	高管	减持	3.72	0.03%	46.50	44.00	-2.11%

创意信息	2021-06-18	高管	减持	260.00	0.49%	7.58	8.46	-8.24%
海联金汇	2021-06-16	公司	减持	535.65	0.43%		5.44	-7.01%
中兴通讯	2021-06-18	高管	减持	1.19	0.00%	34.27	32.33	-5.33%
博创科技	2021-06-18	高管	减持	8.59	0.05%	35.85	33.90	-5.20%
博创科技	2021-06-21	高管	减持	20.01	0.12%	34.81	33.90	-5.20%
博创科技	2021-06-22	高管	减持	19.17	0.11%	34.75	33.90	-5.20%
中际旭创	2021-06-21	公司	减持	140.73	0.20%		36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	51.70	0.07%	36.03	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	26.14	0.04%	36.76	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	24.00	0.03%	35.98	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	35.78	0.05%	36.04	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	31.78	0.04%	35.87	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	47.00	0.07%	36.65	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	27.09	0.04%	35.42	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	48.50	0.07%	36.45	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	8.73	0.01%	35.87	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	18.65	0.03%	36.02	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	9.67	0.01%	35.68	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	9.99	0.01%	35.55	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	16.05	0.02%	35.02	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	22.00	0.03%	37.72	36.99	-7.06%
中际旭创	2021-06-22	个人	增持	21.36	0.03%	35.92	36.99	-7.06%
鸿泉物联	2021-06-21	公司	减持	89.99	0.90%		45.98	0.31%

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)	2021/06/25 收盘价(元)	股价变动
<b>ST 高升</b>		<b>1047.51</b>	<b>1.67%</b>	<b>600</b>	<b>2.663</b>	<b>2.62</b>	<b>1.65%</b>
	6月8日	67.79	0.11%	50	2.7	2.62	3.05%
	6月9日	41.8	0.07%	50	2.76	2.62	5.34%
	6月10日	30	0.05%	50	2.72	2.62	3.82%
	6月11日	150	0.24%	100	2.65	2.62	1.15%
	6月15日	371.92	0.59%	150	2.64	2.62	0.76%

	6月16日	386	0.62%	200	2.64	2.62	0.76%
<b>奥飞数据</b>		<b>50</b>	<b>0.24%</b>	<b>123.24</b>	<b>19.75</b>	<b>20.7</b>	<b>-4.59%</b>
	6月17日	50	0.24%	123.24	19.75	20.7	-4.59%
<b>北斗星通</b>		<b>269</b>	<b>0.68%</b>	<b>863.82</b>	<b>38.68</b>	<b>43.4</b>	<b>-10.88%</b>
	6月8日	269	0.68%	863.82	38.68	43.4	-10.88%
<b>创意信息</b>		<b>50</b>	<b>0.16%</b>	<b>770</b>	<b>7.545</b>	<b>8.46</b>	<b>-10.82%</b>
	6月11日	40	0.13%	510	7.51	8.46	-11.23%
	6月18日	10	0.03%	260	7.58	8.46	-10.40%
<b>工业富联</b>		<b>3855.93</b>	<b>1.27%</b>	<b>6570</b>	<b>12.154</b>	<b>12.61</b>	<b>-3.61%</b>
	5月26日	132	0.04%	1079	12.1	12.61	-4.04%
	5月27日	3219	1.06%	1181	12.204	12.61	-3.22%
	5月28日	31	0.01%	600	12.1	12.61	-4.04%
	5月31日	191.61	0.06%	1800	12	12.61	-4.84%
	6月1日	159.08	0.05%	1800	12	12.61	-4.84%
	6月18日	123.24	0.04%	110	12.49	12.61	-0.95%
<b>海联金汇</b>		<b>1200</b>	<b>1.71%</b>	<b>380</b>	<b>5.25</b>	<b>5.44</b>	<b>-3.49%</b>
	6月3日	1000	1.43%	190	5.23	5.44	-3.86%
	6月21日	200	0.29%	190	5.27	5.44	-3.13%
<b>航天发展</b>		<b>1376</b>	<b>1.12%</b>	<b>380.11</b>	<b>17.112</b>	<b>18.78</b>	<b>-8.88%</b>
	5月28日	1376	1.12%	380.11	17.112	18.78	-8.88%
<b>亨通光电</b>		<b>576.64</b>	<b>0.34%</b>	<b>1125.78</b>	<b>11.53</b>	<b>11.59</b>	<b>-0.52%</b>
	5月28日	79.3	0.05%	79.3	11.9	11.59	2.67%
	6月16日	240	0.14%	686	11.46	11.59	-1.12%
	6月21日	257.34	0.15%	360.48	11.44	11.59	-1.29%
<b>鸿泉物联</b>		<b>262</b>	<b>7.14%</b>	<b>150</b>	<b>29.8525</b>	<b>45.98</b>	<b>-35.08%</b>
	5月28日	16	0.44%	75	29	45.98	-36.93%
	5月31日	16	0.44%	30	29	45.98	-36.93%
	6月1日	30	0.82%	33	30.36	45.98	-33.97%
	6月3日	200	5.45%	12	31.05	45.98	-32.47%
<b>华工科技</b>		<b>403.22</b>	<b>0.53%</b>	<b>58</b>	<b>24.12</b>	<b>23.6</b>	<b>2.20%</b>
	6月1日	113.22	0.15%	20	23	23.6	-2.54%
	6月11日	30	0.04%	22	23.08	23.6	-2.20%
	6月23日	260	0.34%	16	26.28	23.6	11.36%
<b>汇源通信</b>		<b>560</b>	<b>4.81%</b>	<b>545.3</b>	<b>6.693</b>	<b>7.19</b>	<b>-6.91%</b>
	5月28日	15	0.13%	273	6.8	7.19	-5.42%
	5月31日	545	4.68%	272.3	6.64	7.19	-7.65%
<b>佳力图</b>		<b>2203.12</b>	<b>26.16%</b>	<b>131.8</b>	<b>13.66</b>	<b>16.05</b>	<b>-14.89%</b>

	6月7日	2203.12	26.16%	131.8	13.66	16.05	-14.89%
<b>梦网科技</b>		<b>541</b>	<b>0.87%</b>	<b>224.41</b>	<b>15.71</b>	<b>17.03</b>	<b>-7.75%</b>
	5月28日	39	0.06%	37.5	15.41	17.03	-9.51%
	6月1日	470	0.75%	40.12	15.21	17.03	-10.69%
	6月7日	32	0.05%	146.79	16.11	17.03	-5.40%
<b>日海智能</b>		<b>13</b>	<b>0.06%</b>	<b>470</b>	<b>11.56</b>	<b>11.95</b>	<b>-3.26%</b>
	5月31日	13	0.06%	470	11.56	11.95	-3.26%
<b>神州泰岳</b>		<b>400</b>	<b>0.26%</b>	<b>962.88</b>	<b>4.36</b>	<b>4.8</b>	<b>-9.17%</b>
	6月25日	400	0.26%	962.88	4.36	4.8	-9.17%
<b>盛路通信</b>		<b>1717.82</b>	<b>2.25%</b>	<b>1225</b>	<b>5.68</b>	<b>6.56</b>	<b>-13.41%</b>
	6月10日	164.82	0.22%	40	5.62	6.56	-14.33%
	6月15日	388	0.51%	140	5.51	6.56	-16.01%
	6月16日	510	0.67%	115	5.49	6.56	-16.31%
	6月17日	50	0.07%	257.34	5.67	6.56	-13.57%
	6月18日	565	0.74%	640	5.7	6.56	-13.11%
	6月24日	40	0.05%	32.66	6.2	6.56	-5.49%
<b>武汉凡谷</b>		<b>170</b>	<b>0.61%</b>	<b>837.92</b>	<b>13.297</b>	<b>13.26</b>	<b>0.28%</b>
	6月10日	50	0.18%	338	13.47	13.26	1.58%
	6月11日	10	0.04%	299.92	13.09	13.26	-1.28%
	6月23日	110	0.40%	200	13.33	13.26	0.53%
<b>星网宇达</b>		<b>50</b>	<b>0.73%</b>	<b>10</b>	<b>32.29</b>	<b>32.77</b>	<b>-1.46%</b>
	6月16日	50	0.73%	10	32.29	32.77	-1.46%
<b>中际旭创</b>		<b>1481</b>	<b>3.14%</b>	<b>513</b>	<b>37.95</b>	<b>36.99</b>	<b>2.60%</b>
	5月28日	62	0.13%	113	38.2	36.99	3.27%
	5月31日	600	1.27%	200	38.2	36.99	3.27%
	6月10日	819	1.74%	200	37.8	36.99	2.19%
<b>中兴通讯</b>		<b>44</b>	<b>0.02%</b>	<b>65</b>	<b>29.91</b>	<b>32.33</b>	<b>-7.49%</b>
	5月26日	44	0.02%	65	29.91	32.33	-7.49%

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25日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
世嘉科技	2021-06-25	626.45	2.48%	10.52	6,590.29	定向增发机构配售股份
必创科技	2021-06-25	116.33	0.59%	24.38	2,836.00	股权激励限售股份
沪电股份	2021-06-28	1,759.06	1.02%	15.73	27,670.08	股权激励限售股份

新易盛	2021-06-28	4,372.48	8.62%	30.77	134,541.14	定向增发机构配售股份
南兴股份	2021-06-29	2,368.13	8.02%	14.68	34,764.21	定向增发机构配售股份
硕贝德	2021-07-13	5,897.66	12.66%	12.18	71,833.47	定向增发机构配售股份
震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	19.85	176,741.50	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%	13.50	127,970.89	定向增发机构配售股份
飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	18.08	753.88	股权激励限售股份
天孚通信	2021-08-04	3,316.46	8.49%	26.23	86,990.63	定向增发机构配售股份
中海达	2021-09-06	6,093.19	8.19%	9.60	58,494.62	定向增发机构配售股份
光环新网	2021-09-22	1,011.21	0.66%	14.66	14,824.38	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