

# 通信

证券研究报告

2021年07月17日

## 中国及全球 5G 持续推进，政策继续支持 IDC 行业高质量发展

### 本周行业重要趋势：

中国已累计开通 5G 基站 96.1 万个，2020-2025 年全球 RAN 市场累计收入将达 2500 亿美元。

工信部最新数据显示，我国建成全球最大的 5G SA 网络，开通 5G 基站 96.1 万个，5G 终端连接数达到 3.65 亿。中国企业声明的 5G 标准必要专利占比持续全球领先，华为、中兴 5G 设备市场份额超过五成。

全球角度看，Dell'Oro 预计 2020-2025 年全球 RAN 市场累计收入将达 2500 亿美元，始于 2018 年下半年的全球增长势头变得更加深入和强劲，随着早期采用者们继续以超乎寻常的速度推出 5G，导致上调了对未来五年的预测。

### 工信部印发《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023 年）》

《行动计划》要求各地政府按需求将 IDC 发展纳入地方发展规划，引导数据中心从粗放的机架规模增长向提升算力的高质量发展演进。关键目标有：到 2021 年底，全国数据中心平均利用率力争提升到 55% 以上，新建大型及以上数据中心 PUE 降低到 1.35 以下。到 2023 年底，全国数据中心机架规模年均增速保持在 20% 左右，平均利用率力争提升到 60% 以上，新建大型及以上数据中心 PUE 降低到 1.3 以下，严寒和寒冷地区力争降低到 1.25 以下。

### 本周投资观点：

近期高景气细分领域（主设备、物联网、视频会议等）业绩超预期、产业逻辑不断强化，带动细分板块表现较强。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：紫光股份、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；
- 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+新能源高景气，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），建议关注：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、移远通信、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、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  
linyihao@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《通信-行业深度研究:智能化社会的大脑,智能控制器产业发展大时代》 2021-07-12
- 3 《通信-行业专题研究:物联网产业链全景图谱》 2021-07-07

## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-07-17	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	29.12	买入	0.92	1.52	1.95	2.39	31.65	19.16	14.93	12.18
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	1.46	1.92	18.66	13.95	10.61	8.07
002881.SZ	美格智能	18.99	增持	0.15	0.64	0.99	1.48	126.60	29.67	19.18	12.83
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
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
300628.SZ	亿联网络	77.6	买入	1.42	1.93	2.56	3.28	54.65	40.21	30.31	23.66
300638.SZ	广和通	57.82	买入	0.69	1.09	1.45	1.86	83.80	53.05	39.88	31.09
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（07.12-07.16）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### 工信部：我国已累计开通 5G 基站 96.1 万个（C114）

7月16日，国新办举行上半年工业和信息化发展情况发布会。工业和信息化部党组成员、总工程师、新闻发言人田玉龙表示，我国5G产业生态逐步扩大，融合应用日趋活跃，已经形成系统领先优势。

**一是 5G 网络建设保持领先。**目前我们建成全球最大的5G独立组网网络，开通5G基站96.1万个，推动共建共享基站超过40万个，5G终端连接数达到3.65亿。同时加快部署“双千兆”网络，千兆宽带用户达到1362万户。

**二是 5G 产业优势不断扩大。**我国企业声明的5G标准必要专利占比持续全球领先，华为、中兴5G设备市场份额超过五成。今年1-6月份国内5G手机出货量达到1.28亿部，占比提升至73.4%。

**三是 5G 应用赋能融入千行百业态势已经显著。**5G商用两年以来，已经融入到工业、能源、医疗等各个行业领域，发挥了重要作用，为经济社会数字化转型、发展数字经济开辟了新路径、提供了新引擎。

#### Dell'Oro 报告：2020-2025 年全球 RAN 市场累计收入将达 2500 亿美元（C114）

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新预测报告显示，在2020-2025年预测期内，全球无线接入网（RAN）累计收入预计将接近2500亿美元，以满足不断增长的5G需求。

Dell'Oro Group 副总裁兼分析师 Stefan Pongratz 表示：“始于2018年下半年的全球增长势头变得更加深入和强劲，并推动整体 RAN 市场继续出人意料地增长。尽管市场出现了令人惊讶的上行增长趋势，但我们认为随着早期采用者们继续以超乎寻常的速度推出5G，短期内仍有扩张的空间，这导致我们上调了之前对未来五年期的前景预测。”

这份移动 RAN 五年期预测报告的其他亮点包括：

（1）RAN 的意外激增主要是由5G NR推动的。LTE大致与预测一致，但5G NR收入却实现了加速增长。

（2）5G NR RAN 收入将接近1500亿至2000亿美元。2020-2025年预测期内基站累计出货量有望超过3000万。

（3）全球宏基站和 small cell 收发器出货量接近8亿。

#### 韩国 LG U+ 与日本 KDDI 宣布进行 5G 和 6G 技术合作（C114）

据韩联社报道，韩国电信运营商 LG U+（LG Uplus）本周四表示，该公司已与日本移动运营商 KDDI 签署了一份谅解备忘录，双方将共同探索5G网络技术的新商业应用，并加强合作，为未来的6G网络做准备。

LG U+在一份声明中表示，根据该协议，两家公司的目标是共享各自的5G网络技术和解决方案，并探索最新一代网络的更多应用。

据悉，LG U+最近加大了利用高速、低延迟网络的新服务的开发力度，例如在集装箱码头远程操作堆场起重机。

上述两家移动运营商还将共同开发6G技术，旨在为下一代网络构建国际标准。

报道称，最新的合作协议深化了两家运营商之间的关系，自2015年以来，这两家运营商

一直在联合采购电信设备、扩展现实技术和智能无人机方面进行了合作。

## 1.2. 数据中心最新动态及点评：

### 万国数据在东南亚首个超大规模园区落地马来西亚（IDC 圈）

7月15日，中国领先的高性能数据中心运营商和服务商万国数据控股有限公司（以下简称“万国数据”或“公司”）（纳斯达克股票代码：GDS；港交所股票代码：9698）宣布公司的数据中心平台首次拓展至东南亚市场，将在马来西亚柔佛州建设超大规模数据中心园区。

目前，万国数据已签署最终协议，于柔佛州努沙再也科技园（Nusajaya Tech Park）购买一块绿地。该园区地理位置优越，毗邻发展迅猛的柔佛州首府新山市，紧邻新加坡成熟的数据中心枢纽。数据中心园区建成后，净机房面积约22,500平方米，总IT容量达54兆瓦，一期工程（约18兆瓦IT容量）预计于2024年上半年完工。

### 两天两大国家级数据中心规模投产 中国移动进入“开挂”模式（IDC 圈）

7月13-14日，中国移动沈阳、大连两大国家级数据中心规模投产。本次建成投产的为中国移动（沈阳）数据中心II园区二期工程和中国移动（大连）数据中心II园区一期工程。中国移动相关项目负责人表示，本次投产的中国移动（沈阳、大连）数据中心两大园区包含了4栋机房楼、2栋动力中心、2栋变电站和1栋综合楼，总建筑面积约11万平方米，装机能力1.5万余架（服务器15万台）。

工作人员介绍，数据中心目前总机柜3000架，预计至年底将增设机柜7500架，出口带宽扩容至24TB。在3到5年内，数据中心计划投产总机柜将达到3万架，互联网出口带宽扩容至60TB。建成后，中国移动（沈阳）数据中心能够满足沈阳1200家规上企业和60万家中小微企业未来5-10年的上云服务需求。

中国移动（大连）数据中心同样拥有2个园区，据大连移动相关项目负责人介绍，I园区已建成，位于甘井子区，现有机柜1000余个。II园区总投资40多亿元，目前一期建设基本完成，安装机柜8000个，已正式投产使用，三期工程全部建成后可装机架约3万架。

### 工信部印发《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023年）》（IDC 圈）

7月14日，工业和信息化部（简称工信部）网站发布关于印发《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023年）》（简称《行动计划》）的通知。《行动计划》首次引入算力指标EFLOPS对数据中心发展质量进行评价，旨在引导数据中心从粗放的机架规模增长向提升算力的高质量发展演进，更好推动数据中心的质量变革与效率变革。

到2021年底，全国数据中心平均利用率力争提升到55%以上，总算力超过120 EFLOPS，新建大型及以上数据中心PUE降低到1.35以下。到2023年底，全国数据中心机架规模年均增速保持在20%左右，平均利用率力争提升到60%以上，总算力超过200 EFLOPS，高性能算力占比达到10%。国家枢纽节点算力规模占比超过70%。新建大型及以上数据中心PUE降低到1.3以下，严寒和寒冷地区力争降低到1.25以下。国家枢纽节点内数据中心端到端网络单向时延原则上小于20毫秒。

### 北京周边这个1.2万机架项目 奥飞数据“要了”（IDC 圈）

继5月收购天津盘古云泰40%的股权后，奥飞数据于7月12日发布公告，已签订协议约定以1.87亿人民币收购天津盘古云泰剩余60%股权。天津盘古云泰拟在天津市建设数据中心项目，本次交易完成后其将成为奥飞数据全资子公司。

本次标的公司天津盘古云泰拟在天津市建设的数据中心项目，与北京大兴国际机场直线距离约 37 公里，区位优势突出，并已获建设 12,000 个高功率机柜的数据中心的相关核准。天津盘古云泰全资子公司天津宸瑞中电已获《建设工程规划许可证》，且持有该项目土地的使用权——不动产权证所载的土地面积总计为 50,995 平方米。

### 1.3. 云视频最新动态及点评：

#### Zoom 收购 AI 翻译公司 Kites：计划为视频会议添加实时翻译功能（视频会议那些事）

6 月 30 日消息，据国外媒体报道，Zoom 公司宣布将收购一家名为 Kites (Karlsruhe Information Technology Solutions) 的公司，该公司关注实时翻译和转录软件，希望利用 Kites 资源，通过为用户提供实时多语言翻译功能，提高会议生产力和 Zoom 效率。

### 1.4. 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。

### 1.5. 物联网最新动态及点评：

#### 物联网从百亿连接向千亿连接迈进，迈向万物智联时代

2021 年华为用户大会期间，中国移动信息技术中心表示，截至 2020 年底，中移物联网卡用户数超过 8 亿。中国移动自 2002 年开始进行物联网领域的探索，经过 19 年的发展，建成了全球最大的物联网专用核心网络和运营支撑系统，服务用户超过 8 亿。从 2015 年到 2020 年的 6 年里，中国移动物联网用户数翻 20 番，年平均复合增长率约 65%。未来，物联网从百亿连接向千亿连接迈进，迈向万物智联时代。中国移动将持续深化创世界一流“力量大厦”战略，加快推进 IOT 技术成熟和生态构建，打造物联网生态联盟，助力行业和社会的数智化发展，为构建万物互联的美好生活注智赋能。

#### 移动物联网&产业物联网快速发展（C114）

据中国互联网协会发布的最新报告《中国互联网发展报告（2021）》，2020 年我国物联网产业迅猛发展，产业规模突破 1.7 万亿元。预计到 2022 年，产业规模将超过 2 万亿元。预测到 2025 年，我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿，年复合增长率 14.1%。其中中国蜂窝物联网用户规模实现飞跃发展，从 2015 年的 0.79 亿户增长至 2020 年的 11.36 亿户。物联网产业持续稳定发展，市场发展前景广阔，物联网连接结构逐步重构，产业物联网占比提速，领军企业致力构建生态合作圈，中小企业则深耕垂直领域。

我们认为，物联网四大核心驱动，未来行业黄金发展十年：

- 1) 技术/产品/产业链日趋成熟；
- 2) 降本增效助力物联网普及；
- 3) 场景丰富+数据交互&闭环+科技巨头加速入局，释放物联网巨大商业价值；



4) 传统产业数字化转型/升级, 行业深度信息化, IOT 应用边界不断拓展。

## 1.6. 车联网最新动态及点评:

### 工信部范书建: 做好四方面工作推动我国车联网产业发展 (C114)

在 7 月 14 日举行的“2021 中国互联网大会智能网联论坛”上, 工信部科技司副司长范书建发表致辞。他表示, 车联网是汽车电子信息通信和道路交通运输等行业深度融合的新型的产业形态。随着 5G 技术的商用, 车联网产业快速发展, 行业应用加速渗透, 智能化和网联化的趋势显著, 成为数字经济发展的的重要组成部分。今年 4 月国家车联网产业专委会召开了第四次的全体会议, 对车联网产业的未来发展做出了一个系统的部署, 下一步工信部将积极抓好四方面工作:

**一是强化标准引领, 落实产业发展的标准体系建设指南。**标准在车联网产业生态环境构建中具有顶层设计和引领规范作用。今年 2 月份国家车联网的产业标准体系建设指南 6 个部分已经全部印发, 希望业界抓紧推进, 积极探索跨行业标准化工作的新模式来促进车联网跨行业互联互通。

**二是深化协同创新, 推动关键技术突破与产业化。**车联网是典型的跨行业融合的领域, 要加强对重点环节技术创新的支持和引导, 发挥好有关国家制造业创新中心的作用, 促进车联网 5G 北斗高精度定位的协同发展, 并与智慧城市智慧交通统筹推进, 从整体上增进产业的竞争力。

**三是落实重点项目, 加强基础设施的统筹布局建设。**车联网正从试点示范向规范部署转变, 进一步突出条块结合, 条是重点要推进高速公路车联网的改造, 快就是要抓好国家车联网的先导区和重点城市的车联网建设, 调动各方面的积极性, 加快车联网基础设施的建设, 促进智慧交通和智慧城市的建设, 来为人民群众美好生活的提升提供一个支撑。

**四是加强安全管理, 保障产业健康可持续发展。**安全管理是车联网产业发展的一个核心要素, 要加快建立车联网数字身份认证体系, 推进跨行业跨地区安全通信, 加强网络和信息安全工作, 从源头上提升产品和服务的安全水平, 切实保障用户信息合法合规收集使用, 促进产业可持续健康发展。

## 1.7. 卫星通信最新动态及点评:

### 应急管理部: 已与第三方合作, 将利用北斗卫星导航系统防灾 (C114)

7 月 14 日, 应急管理部国家自然灾害防治研究院 (以下简称“国家灾研院”) 与千寻位置达成战略合作, 双方将促进自然灾害防治中北斗卫星导航系统的技术研究与应用领域的科技创新, 支撑构建新时代高效科学的重特大自然灾害防治和应急管理科技体系。

根据合作协议, 双方将充分利用北斗卫星导航系统的高精度导航定位、授时、大容量短报文、地壳形变监测、大气层和电离层环境监测等优势, 逐步实现重特大自然灾害风险“超前感知、智能预警、精准防控、高效救援”应急科技减灾目标。

面向地震、地质灾害、森林草原火灾、极端天气灾害、水旱灾害、城市灾害等重大灾害监测预警及应急救援需求, 双方将展开北斗自然灾害防治及应急救援关键技术攻关, 共同突破极端环境下北斗高精度定位、高精度实时天气监测、“北斗 +”多灾种地表形变监测以及短报文应急通信等关键技术, 形成北斗灾害防治及应急救援系列标准、规范及体系。

双方还将基于“北斗 + GPS”的对流层、电离层和地壳动力学, 联合展开基础科学研究。基于国家灾研院的地壳动力学、对流层、电离层算法模型及“张衡一号”电磁监测卫星数据, 以及双方的“北斗 + GPS”站网数据资源, 联合进行地壳形变监测、对流层暴雨短临预报、电离层空间天气影响等相关科学研究。

## 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：科华数据（电新联合覆盖）、光环新网、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）。

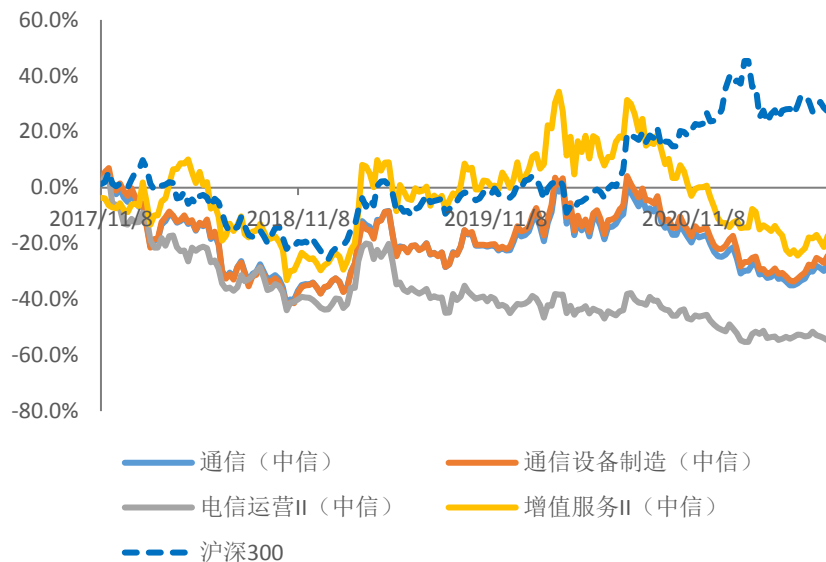
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. (07.12-07.16) 通信板块走势

上周（07.12-07.16）通信板块上涨 2.53%，跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点，跑赢创业板指数 1.85 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.69%，增值服务上涨 5.47%，电信运营上涨 0.11%，同期沪深 300 上涨 0.50%，创业板指数上涨 0.68%。

图 1：上周（07.12-07.16）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华力创通（北斗）、中恒电气（通信电源）、梦网科技（5G 消息）；跌幅靠前的个股有科华数据、\*ST 邦讯、世嘉科技。

表 1：上周（07.12-07.16）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 (%)
300045	华力创通	25.60%	300560	中富通	-6.71%
002364	中恒电气	23.87%	000889	中嘉博创	-6.96%
002123	梦网科技	21.93%	002835	同为股份	-7.22%
002359	北讯退	19.35%	002897	意华股份	-8.10%
300101	振芯科技	18.96%	002464	*ST 众应	-9.97%
000063	中兴通讯	17.81%	300308	中际旭创	-9.99%
300628	亿联网络	14.93%	002309	中利集团	-11.35%
000063	中兴通讯	14.71%	002796	世嘉科技	-11.48%
603236	移远通信	14.47%	300312	*ST 邦讯	-11.57%
300638	广和通	13.27%	002335	科华数据	-12.27%

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 4. 本周 (07.19-07.23) 上市公司重点公告提醒

表 2: 本周 (07.19-07.23) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	7月19日	亿联网络、东土科技、北讯退 会畅通讯	股东大会召开 限售股份上市流通
周二	7月20日	广电网络	分红除权、分红派息
周三	7月21日	科信技术、佳创视讯 移为通信	股东大会召开 中报预计披露日期
周四	7月22日	震有科技、杰赛科技 神州泰岳、沪电股份 亨通光电、华力创通	限售股份上市流通 股东大会召开 分红除权、分红派息
周五	7月23日	富通信息	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)	7月16日收盘价 (元)	本周股价变动
*ST 邦讯	2021-07-12	高管	减持	97.92	0.31%	3.59	3.21	-11.57%
*ST 邦讯	2021-07-13	高管	减持	72.19	0.23%	3.55	3.21	-11.57%
*ST 邦讯	2020-07-13	高管	减持	72.20	0.23%	3.55	3.21	-11.57%
*ST 邦讯	2021-04-27	高管	减持	0.24	0.00%	4.08	3.21	-11.57%
*ST 邦讯	2021-04-26	高管	减持	0.42	0.00%	4.21	3.21	-11.57%
*ST 邦讯	2021-04-23	高管	减持	0.74	0.00%	4.36	3.21	-11.57%
立昂技术	2021-07-13	高管	减持	0.25	0.00%	11.11	10.21	5.37%

三维通信	2021-07-12	高管	减持	50.33	0.07%	5.75	5.53	-1.25%
三维通信	2021-07-13	高管	增持	1.00	0.00%	5.76	5.53	-1.25%
三维通信	2021-07-13	高管	减持	40.37	0.06%	5.78	5.53	-1.25%
佳力图	2021-07-14	高管	减持	0.20	0.00%	18.00	17.34	3.58%
中利集团	2021-07-09	高管	减持	5.00	0.01%	5.81	5.39	-11.35%
科信技术	2021-06-02	公司	减持	33.00	0.16%	15.62	13.07	-2.75%
光库科技	2021-07-12	高管	减持	6.25	0.06%	64.29	56.90	0.94%
光库科技	2021-07-12	高管	减持	2.20	0.02%	58.65	56.90	0.94%
光库科技	2021-07-13	高管	减持	3.24	0.03%	64.81	56.90	0.94%
ST 高升	2021-07-15	高管	减持	54.92	0.05%	2.76	2.74	0.74%
沪电股份	2021-07-14	高管	减持	1.60	0.00%	15.74	13.27	-5.90%
博创科技	2021-07-12	公司	减持	172.97	1.00%	35.50	36.83	1.74%
科华数据	2021-07-05	公司	减持	200.00	0.43%	25.48	21.67	-12.27%

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)	2021/07/16 收盘价(元)	股价变动
奥飞数据		<b>123.24</b>	<b>0.58%</b>	<b>2433.93</b>	<b>19.75</b>	<b>22.62</b>	<b>-12.69%</b>
	6月17日	123.24	0.58%	2433.93	19.75	22.62	-12.69%
必创科技		<b>81</b>	<b>0.76%</b>	<b>1717.09</b>	<b>21.14</b>	<b>22.56</b>	<b>-6.29%</b>
	7月1日	50	0.47%	1069.5	21.39	22.56	-5.19%
	7月2日	31	0.29%	647.59	20.89	22.56	-7.40%
超讯通信		<b>290.76</b>	<b>3.16%</b>	<b>3622.95</b>	<b>12.46</b>	<b>13.21</b>	<b>-5.68%</b>
	7月2日	290.76	3.16%	3622.95	12.46	13.21	-5.68%
创意信息		<b>260</b>	<b>0.83%</b>	<b>1970.8</b>	<b>7.58</b>	<b>9.26</b>	<b>-18.14%</b>
	6月18日	260	0.83%	1970.8	7.58	9.26	-18.14%
鼎信通讯		<b>30</b>	<b>0.11%</b>	<b>201.6</b>	<b>6.72</b>	<b>7.24</b>	<b>-7.18%</b>
	7月14日	30	0.11%	201.6	6.72	7.24	-7.18%
工业富联		<b>110</b>	<b>0.04%</b>	<b>1373.9</b>	<b>12.49</b>	<b>11.49</b>	<b>8.70%</b>
	6月18日	110	0.04%	1373.9	12.49	11.49	8.70%
海联金汇		<b>1186</b>	<b>1.86%</b>	<b>5880.28</b>	<b>4.965</b>	<b>5.47</b>	<b>-9.23%</b>
	6月21日	190	0.30%	1001.3	5.27	5.47	-3.66%
	6月28日	204	0.32%	999.6	4.9	5.47	-10.42%

	6月30日	135	0.21%	648	4.8	5.47	-12.25%
	7月2日	217	0.34%	1045.94	4.82	5.47	-11.88%
	7月13日	253	0.40%	1248.23	4.96	5.47	-9.32%
	7月14日	119	0.19%	598.57	5.03	5.47	-8.04%
	7月16日	68	0.11%	338.64	4.98	5.47	-8.96%
<b>亨通光电</b>		<b>360.48</b>	<b>0.21%</b>	<b>4123.92</b>	<b>11.44</b>	<b>12.09</b>	<b>-5.38%</b>
	6月21日	360.48	0.21%	4123.92	11.44	12.09	-5.38%
<b>华工科技</b>		<b>16</b>	<b>0.02%</b>	<b>420.48</b>	<b>26.28</b>	<b>23.95</b>	<b>9.73%</b>
	6月23日	16	0.02%	420.48	26.28	23.95	9.73%
<b>会畅通讯</b>		<b>27.02</b>	<b>0.23%</b>	<b>594.35</b>	<b>22</b>	<b>26.74</b>	<b>-17.73%</b>
	7月14日	27.02	0.23%	594.35	22	26.74	-17.73%
<b>科华数据</b>		<b>200</b>	<b>0.83%</b>	<b>5096</b>	<b>25.48</b>	<b>21.67</b>	<b>17.58%</b>
	7月5日	200	0.83%	5096	25.48	21.67	17.58%
<b>立昂技术</b>		<b>166.93</b>	<b>0.85%</b>	<b>1595.8</b>	<b>9.56</b>	<b>10.21</b>	<b>-6.37%</b>
	7月7日	166.93	0.85%	1595.8	9.56	10.21	-6.37%
<b>深信服</b>		<b>9.4</b>	<b>0.04%</b>	<b>2568.13</b>	<b>273.205</b>	<b>285</b>	<b>-4.14%</b>
	7月7日	4.7	0.02%	1167.48	248.4	285	-12.84%
	7月13日	4.7	0.02%	1400.65	298.01	285	4.56%
<b>神州泰岳</b>		<b>1505.17</b>	<b>0.95%</b>	<b>6855.38</b>	<b>4.54</b>	<b>4.83</b>	<b>-6.00%</b>
	6月25日	962.88	0.61%	4198.15	4.36	4.83	-9.73%
	6月30日	542.29	0.34%	2657.23	4.9	4.83	1.45%
<b>盛路通信</b>		<b>930</b>	<b>1.22%</b>	<b>5312.01</b>	<b>5.778</b>	<b>5.96</b>	<b>-3.05%</b>
	6月17日	257.34	0.34%	1459.12	5.67	5.96	-4.87%
	6月18日	640	0.84%	3650.4	5.7	5.96	-4.36%
	6月24日	32.66	0.04%	202.49	6.2	5.96	4.03%
<b>硕贝德</b>		<b>780.57</b>	<b>2.17%</b>	<b>9312.23</b>	<b>11.93</b>	<b>11.26</b>	<b>5.95%</b>
	7月13日	780.57	2.17%	9312.23	11.93	11.26	5.95%
<b>武汉凡谷</b>		<b>545</b>	<b>1.91%</b>	<b>7216.55</b>	<b>13.26</b>	<b>12.5</b>	<b>6.08%</b>
	6月23日	200	0.70%	2666	13.33	12.5	6.64%
	6月30日	345	1.21%	4550.55	13.19	12.5	5.52%
<b>新易盛</b>		<b>26.5</b>	<b>0.09%</b>	<b>820.44</b>	<b>30.96</b>	<b>35.3</b>	<b>-12.29%</b>
	6月29日	26.5	0.09%	820.44	30.96	35.3	-12.29%
<b>亿联网络</b>		<b>727.5</b>	<b>2.22%</b>	<b>58437.99</b>	<b>80.662</b>	<b>96</b>	<b>-15.98%</b>
	6月28日	690	2.10%	55089.61	79.84	96	-16.83%
	7月16日	37.5	0.11%	3348.38	89.29	96	-6.99%
<b>中际旭创</b>		<b>192</b>	<b>0.41%</b>	<b>6528</b>	<b>34</b>	<b>32.71</b>	<b>3.94%</b>
	7月7日	192	0.41%	6528	34	32.71	3.94%

中嘉博创	750	1.49%	2595	3.46	3.61	-4.16%
7月15日	750	1.49%	2595	3.46	3.61	-4.16%

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	7月16日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
会畅通讯	2021-07-19	99.66	0.57%	26.74	2,664.91	股权激励限售股份
震有科技	2021-07-22	8,903.85	45.99%	17.66	157,242.06	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%	13.19	125,032.30	定向增发机构配售股份
飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	19.78	824.76	股权激励限售股份
天孚通信	2021-08-04	3,316.46	8.49%	25.38	84,171.64	定向增发机构配售股份
中海达	2021-09-06	6,093.19	8.19%	10.48	63,856.62	定向增发机构配售股份
光环新网	2021-09-22	1,011.21	0.66%	14.84	15,006.39	定向增发机构配售股份
博创科技	2021-10-08	2,257.61	13.04%	36.83	83,147.91	定向增发机构配售股份
移远通信	2021-10-08	625.00	4.30%	180.00	112,500.50	定向增发机构配售股份
中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	7.07%	3.61	23,892.83	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