

通信

证券研究报告

2021年08月08日

中移动集采 5G 模组，看好 5G 网络和应用

本周行业重要趋势：

中国移动集采 32 万片 5G 通用模组（C114）

中国移动 21-22 年 5G 通用模组产品集采落地，此次采购总量达到 32 万片，其中 LGA 封装 16 万片，M.2 封装 16 万片。

移远、中兴、广和通、美格智能、有方科技等 9 家企业中标。这是运营商第一次规模招标 5G 模组，中标厂家均有望成为未来 5G 模组的重要玩家。从份额上看，移远、广和通份额领先，中兴、美格、有方等各有一款产品中标。

中国移动联合产业伙伴发布白皮书，推动 5G 技术和应用进一步发展（C114）

中国移动联合华为等产业伙伴发布《5G-Advanced 网络技术演进白皮书》，阐述了 5G-Advanced 的网络演进架构和技术发展方向。通过网络演进和技术增强，使能 5G 产生更大的社会和经济价值。

5G-Advanced 网络需要从架构层面和技术层面持续演进，以满足多样化业务诉求，进一步融合 DOICT 等技术，助力行业用户更好地利用 5G 网络实现数智化转型。5G-Advanced 网络将沿着云原生、边缘网络以及网络即服务理念发展，在电信云 NFV 基础上进一步云化增强，将分布式网络架构与边缘业务相结合，适配垂直行业的各种定制化需求。

本周投资观点：

近期中兴、移为通信、星网锐捷为代表的中报预告超预期个股，广和通、美格智能为代表的物联网高景气产业方向，股价表现较强。短期建议布局中报超预期品种，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）；

5、晶体谐振器：建议关注：惠伦晶体、泰晶科技（电子组覆盖）；

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）、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、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-行业研究周报:通信板块短期业绩是重要抓手，中长期关注 5G 建设进度》2021-07-31

3 《通信-行业点评:5G 主设备/天线集采落地，产业链主要环节加速推进》2021-07-23

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-08-08	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	39.65	买入	0.92	1.52	1.95	2.39	43.10	26.09	20.33	16.59
002139.SZ	拓邦股份	15.85	买入	0.43	0.58	0.78	0.99	36.86	27.33	20.32	16.01
002335.SZ	科华数据	32.20	买入	0.83	1.11	1.46	1.92	38.80	29.01	22.05	16.77
002881.SZ	美格智能	31.34	增持	0.15	0.64	0.99	1.48	208.93	48.97	31.66	21.18
002929.SZ	润建股份	28.55	买入	1.08	1.46	1.98	2.75	26.44	19.55	14.42	10.38
300394.SZ	天孚通信	31.20	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	24.19	18.03	13.62	10.72
300502.SZ	新易盛	43.80	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	45.15	33.95	27.20	22.23
300628.SZ	亿联网络	86.85	买入	1.42	1.93	2.56	3.28	61.16	45.00	33.93	26.48
688288.SH	鸿泉物联	43.21	买入	0.88	1.33	1.97	2.60	49.10	32.49	21.93	16.62

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（08.02-08.06）

1.1. 5G 最新动态及点评：

中国移动联合华为等产业伙伴发布《5G-Advanced 网络技术演进白皮书》（C114）

随着技术的持续演进，5G 发展将进入一个崭新的阶段。中国移动联合华为等产业伙伴在线上举行了《5G-Advanced 网络技术演进白皮书》发布会。该白皮书在业界首次详细分析和阐述了 5G-Advanced 的网络演进架构和技术发展方向，为 5G 技术后续的演进和发展指明了方向，推动 5G-Advanced 产业持续健康发展。

3GPP 正式将 5G 演进的名称确定为 5G-Advanced。5G-Advanced 将为 5G 后续发展定义新的目标和新的能力，通过网络演进和技术增强，使能 5G 产生更大的社会和经济价值。在这个承前启后的时间点上，产业伙伴共同撰写本白皮书，希望为 5G-Advanced 网络发展提供可参考的场景需求和技术方向，促进产业共识，共同推动 5G 发展进入新阶段。

5G 是个人消费体验升级和行业数智化转型的关键。5G 要进入千行百业，需要进一步融合 DOICT 等技术。在端到端 5G-Advanced 网络演进过程中，核心网的演进有着举足轻重的作用。因此，基于实际业务需求推动 5G 核心网技术发展及架构演进，将有助于帮助运营商提升投资回报，助力行业用户更好地利用 5G 网络实现数智化转型。

5G-Advanced 网络需要从架构层面和技术层面持续演进，以满足多样化业务诉求，提升网络能力。

在网络架构方面，5G-Advanced 网络将沿着云原生、边缘网络以及网络即服务理念发展，在电信云 NFV 基础上进一步云化增强，将分布式网络架构与边缘业务相结合，适配垂直行业的各种定制化需求，持续增强网络能力并最终走向云网融合、算网一体，满足网络功能快速部署、按需迭代的诉求。

在网络技术方面，5G-Advanced 网络能力将沿着“智慧、融合和使能”三个方面持续增强，引入智能化来协助提升从网络功能到网管协作的各个层面的服务能力和服务质量，多种接入方式融合，多张网络融合，为行业用户提供按需定制的网络，以满足未来用户对网络复杂多样的需求。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

不断投入数据中心，阿里云季报持续盈利（IDC 圈）

8 月 3 日，阿里巴巴发布了截至 2021 年 6 月 30 日的未经审计的 2022 财年 Q1 财务业绩报告，营收 2057.4 亿元人民币，同比增长 34%。报告期内，阿里的云计算业务收入为人民币 160.51 亿元（24.86 亿美元），相较于 2020 年的 124.37 亿元人民币，同比增长 29%。云业务收入增长主要受到来自互联网、金融服务及零售行业客户收入的强劲增长所推动。到该季度，阿里云已连续三个季度实现盈利，利润扩大至 3.4 亿元。

1.3. 光通信最新动态及点评：

Yole 统计显示，过去三年中国光模块产业增长 24%，美国仅 1%（C114）

2020 年全球光模块市场产生的收入达到约 96 亿美元，预计 2026 年将达到 209 亿美元，2020-2026 年的复合年增长率为 14%。这一增长是由大型云服务运营商和电信运营商大量采用 100G 以上的高速光模块所驱动的。Yole 指出过去三年，中国光模块产业增长了 24%，而美国仅增长了 1%。

另外，400G 部署正在数据中心网络中加速推进。同时许多云服务提供商和电信运营商都在寻求 800G，以增加带宽容量，跟上不断增长的数据需求。预计 800G 模块将非常受欢迎，

因为它们使用了 100G 单波长解决方案，该解决方案已经在 400G 系统中得到验证，能够在 QSFP-DD 和 OSFP 封装形势下，兼具技术和成本效益。

Dell'Oro 预测：到 2025 年全球 PON 设备支出预计将保持稳定增长（C114）

2020 到 2025 年，全球宽带接入设备和 CPE 支出的年复合增长率预计为 3%，PON 设备五年期年复合增长率将从 3% 提高到 5%。从以往的数据来看，中国在 PON 总支出中所占的份额从 65% 到 80% 不等，但就每年的 ONT 消耗总量而言，中国已经达到了顶峰。中国 FTTH 市场已经成熟，报道称中国宽带普及率已经接近 80%。尽管用户增长正在放缓，但仍有庞大的用户基础将继续需要新的 ONT。尽管中国的 ONT 销量较 2017 年和 2018 年的峰值有所下降，但预计全球其他地区（尤其是北美和西欧）的销量将进一步增长。在北美地区，FCC 的 200 亿美元农村数字机会基金（RDOF）计划将帮助大量农村地区在未来 5-7 年内过渡至光纤网络。在西欧地区，包括 Orange、德国电信、BT OpenReach 和 Proximus 在内的主要运营商都在扩大光纤部署，甚至迅速转向 XGS-PON 来提供对称 10G 服务。

1.4. 物联网最新动态及点评：

中国移动集采 32 万片 5G 通用模组（C114）

中国移动今天公示了 2021-2022 年 5G 通用模组产品集采的中标结果，上海移远、中兴、鼎桥等 9 家企业中标。从中标情况看，上海移远在本次集采中获得的份额最多，主要为 RM 和 RG 系列产品；中兴本次获得 ZM9000 产品的份额；广和通获得 FG 系列产品的份额。这是运营商第一次规模招标 5G 模组，中标厂家均有望成为未来 5G 模组的重要玩家。各自份额一定程度上反映各家产品竞争力（种类、性能、产品力等）和商务策略等。此次采购总量达到 32 万片，其中 LGA 封装 16 万片，M.2 封装 16 万片。

1.5. 车联网最新动态及点评：

苹果加州自动驾驶测试车数量达 69 辆，远超特斯拉（C114）

根据加州机动车管理局的数据，苹果目前在加州有 69 辆自动驾驶测试车辆和 92 名测试司机，数量远远超过特斯拉。

数据显示，自今年 5 月以来，苹果在加州增加了一辆自动驾驶测试车辆和 16 名司机。现在，其自动驾驶测试车队的规模是加州第三大，排在谷歌自动驾驶子公司 Waymo 和通用汽车的 Cruise 后面。

相比之下，特斯拉截至 7 月底在加州有 22 辆自动驾驶汽车和 86 名司机。

苹果自动驾驶汽车车队收集的数据可以帮助这家科技巨头的“苹果汽车”（Apple Car）项目。该项目已经酝酿了一段时间，但从去年开始有传言称苹果正在加速该项目的开发。

到目前为止，苹果尚未为其自动驾驶汽车申请无人驾驶许可证。

1.6. 卫星通信最新动态及点评：

马斯克的星链在英国获得建地面站许可，提供全覆盖卫星互联网服务（IT 之家）

据英国《每日电讯报》报道，埃隆·马斯克的星链（Starlink）卫星互联网企业已经获得了在马恩岛建造卫星地面站的许可，这将为整个英国提供“全面的覆盖”。

据该报报道，马斯克的 SpaceX 公司旗下的星链公司已经向马恩岛的通信监管机构提出申请，以改善其对英国北部光纤宽带或 5G 互联网无法到达的农村地区的宽带覆盖。

报道称，通过从英国北部海岸以西的马恩岛上的一个站点进行发射，星链可以利用岛上不太拥挤的电波，使他们的信号能够到达这些农村宽带覆盖不到的地区。

星链公司已经在白金汉郡和康沃尔郡建立了卫星基地，有了这三个地面站和其轨道上的卫星网络，该公司有望为英国所有地区进行全面的宽带覆盖。

星链互联网服务将与英国的其他宽带公司竞争，特别是英国政府拥有的 OneWeb 公司，该公司也与低地球轨道卫星网络合作。

SpaceX 希望在今年 9 月前在全球范围内提供星链卫星互联网，并连接飞行中的互联网服务。该公司一直致力于在 2027 年前将 42000 颗星链卫星发射到轨道上，以支持其全球宽带信号。

星链服务的全球覆盖可以让越来越多的农村和服务不足的社区获得高速宽带。

IT 之家了解到，星链在今年早些时候推出了英国的有限测试服务，每月收费 89 英镑（约 801 元人民币），外加 439 英镑（约 3951 元人民币）的卫星天线设备费。马斯克在 5 月份说，有 50 多万人已经下了订单。

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、和而泰等；

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）。

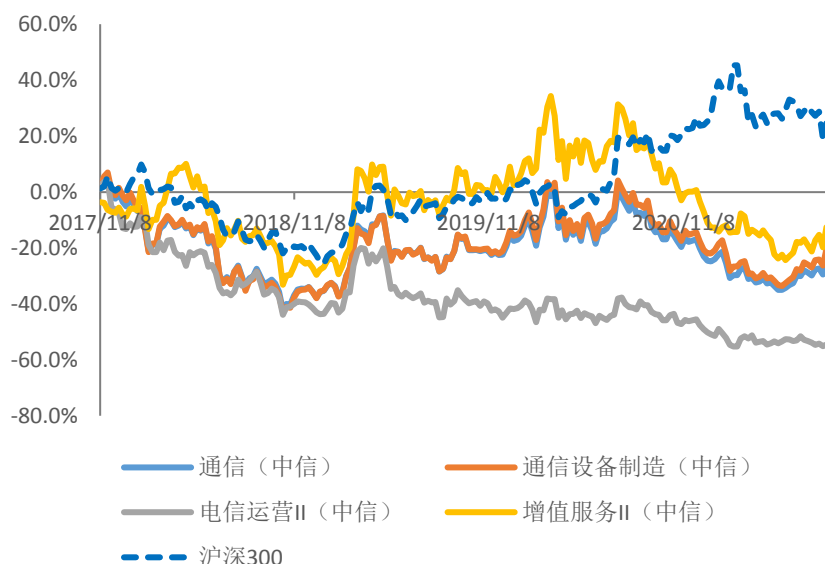
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. (08.02-08.06) 通信板块走势

上周（08.02-08.06）通信板块上涨 1.90%，跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点，跑赢创业板指数 0.42 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.16%，增值服务上涨 0.97%，电信运营上涨 1.59%，同期沪深 300 上涨 2.29%，创业板指数上涨 1.47%。

图 1：上周（08.02-08.06）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东软载波（能源互联网）、英维克（精密温控节能设备）、天音控股（互联网营销、移动通信等）；跌幅靠前的个股有中通国脉、深南电路、*ST 众应。

表 1：上周（08.02-08.06）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（%）
300183	东软载波	61.92%	300565	科信技术	-5.99%
002837	英维克	55.19%	300098	高新兴	-6.40%
000829	天音控股	40.95%	300570	太辰光	-6.81%
300002	神州泰岳	25.05%	002139	拓邦股份	-6.98%
002335	科华数据	22.29%	002813	路畅科技	-7.31%
600764	中国海防	21.29%	601728	中国电信	-7.59%
000547	航天发展	16.57%	300394	天孚通信	-8.26%
002364	中恒电气	15.90%	002464	*ST 众应	-9.43%
300101	振芯科技	13.82%	002916	深南电路	-12.28%
000938	紫光股份	13.16%	603559	中通国脉	-18.79%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周（08.10-08.14）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（08.10-08.14）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周二	8月10日	超讯通信、中国电信	中报预计披露日期
周三	8月11日	工业富联	中报预计披露日期
		润建股份	股东大会召开
周四	8月12日	中国移动、北纬科技	中报预计披露日期

		奥维通信	股东大会召开
周五	8月13日	华测导航、飞荣达、宜通世纪、天源迪科、*ST 众应	中报预计披露日期
		华测导航	股东大会召开
		中国通信服务	分红派息
周六	8月14日	生益科技	中报预计披露日期

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)	8月6日 收盘价(元)	本周股价变动
*ST 邦讯	2021-07-13	公司	减持	175.85	0.55%		3.13	2.62%
*ST 邦讯	2021-07-12	公司	减持	144.55	0.45%		3.13	2.62%
中嘉博创	2021-07-30	公司	减持	552.99	0.59%	3.43	3.39	-2.02%
亚联发展	2021-08-02	高管	减持	0.53	0.00%	4.51	4.39	0.23%
海兰信	2021-08-04	公司	减持	617.71	1.04%		8.45	4.58%
必创科技	2021-08-03	个人	减持	0.73	0.00%	24.17	25.28	2.81%
必创科技	2021-07-30	个人	减持	196.77	0.99%	21.60	25.28	2.81%
必创科技	2021-06-30	个人	减持	104.95	0.53%	22.39	25.28	2.81%
必创科技	2021-05-31	个人	减持	63.60	0.32%	19.98	25.28	2.81%
必创科技	2021-04-29	个人	减持	135.67	0.68%	18.58	25.28	2.81%
必创科技	2021-04-09	个人	减持	16.00	0.08%	18.13	25.28	2.81%
必创科技	2021-04-07	个人	减持	44.17	0.22%	18.61	25.28	2.81%
必创科技	2021-04-02	个人	减持	67.27	0.34%	18.53	25.28	2.81%
必创科技	2021-03-31	个人	减持	114.43	0.58%	18.51	25.28	2.81%
日海智能	2021-05-31	公司	增持	470.00	1.26%	11.56	11.77	6.61%

日海智能	2021-03-22	公司	增持	33.99	0.09%	10.34	11.77	6.61%
日海智能	2021-03-19	公司	增持	15.02	0.04%	10.28	11.77	6.61%
日海智能	2021-03-18	公司	增持	28.72	0.08%	10.24	11.77	6.61%
日海智能	2021-03-17	公司	增持	15.58	0.04%	10.26	11.77	6.61%
共进股份	2021-08-03	高管	增持	0.49	0.00%	9.81	9.58	-1.84%
紫光股份	2021-08-02	公司	减持	436.00	0.15%	28.42	29.83	13.16%
移远通信	2021-08-03	公司	增持	9.36	0.06%	143.74	155.70	7.11%

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)	2021/08/06 收盘价(元)	股价变动
奥飞数据		102	0.48%	2448	24	23.16	3.63%
	8 月 6 日	102	0.48%	2448	24	23.16	3.63%
必创科技		80	0.75%	1685.6	21.07	25.28	-16.65%
	7 月 20 日	80	0.75%	1685.6	21.07	25.28	-16.65%
鼎信通讯		30	0.11%	201.6	6.72	8.28	-18.84%
	7 月 14 日	30	0.11%	201.6	6.72	8.28	-18.84%
高新兴		1458.32	1.07%	7656.76	5.197	4.53	14.72%
	7 月 27 日	1458.32	1.07%	7656.76	5.197	4.53	14.72%
共进股份		1550	3.66%	12950.25	8.355	9.58	-12.79%
	7 月 21 日	775	1.83%	6417	8.28	9.58	-13.57%
	7 月 22 日	775	1.83%	6533.25	8.43	9.58	-12.00%
海兰信		617.71	1.35%	4058.35	6.57	8.45	-22.25%
	8 月 4 日	617.71	1.35%	4058.35	6.57	8.45	-22.25%
海联金汇		440	0.69%	2185.44	4.9825	5.41	-7.90%
	7 月 13 日	253	0.40%	1248.23	4.96	5.41	-8.32%
	7 月 14 日	119	0.19%	598.57	5.03	5.41	-7.02%
	7 月 16 日	68	0.11%	338.64	4.98	5.41	-7.95%
航天发展		243.49	0.20%	4449.59	19.203	22.93	-16.25%

	7月21日	173.49	0.14%	3048.19	17.57	22.93	-23.38%
	8月6日	70	0.06%	1401.4	20.02	22.93	-12.69%
亨通光电		199.1	0.12%	2495.02	12.718	13.19	-3.58%
	7月21日	83	0.05%	998.49	12.03	13.19	-8.79%
	7月29日	116.1	0.07%	1496.53	12.89	13.19	-2.27%
会畅通讯		126.98	1.09%	3163.32	23.85	28.3	-15.72%
	7月14日	27.02	0.23%	594.35	22	28.3	-22.26%
	7月29日	99.96	0.86%	2568.97	25.7	28.3	-9.19%
科华数据		400	1.67%	11016	27.54	32.2	-14.47%
	7月30日	200	0.83%	5224	26.12	32.2	-18.88%
	8月2日	200	0.83%	5792	28.96	32.2	-10.06%
立昂技术		166.93	0.85%	1595.8	9.56	11.12	-14.03%
	7月7日	166.93	0.85%	1595.8	9.56	11.12	-14.03%
梦网科技		10	0.02%	200.6	20.06	23.86	-15.93%
	7月28日	10	0.02%	200.6	20.06	23.86	-15.93%
深信服		112.5	0.47%	27997.6	249.442	244.56	2.00%
	7月7日	4.7	0.02%	1167.48	248.4	244.56	1.57%
	7月13日	4.7	0.02%	1400.65	298.01	244.56	21.86%
	7月26日	45	0.19%	11351.2	252.353	244.56	3.19%
	7月29日	17.9	0.08%	4243.55	237.07	244.56	-3.06%
	8月2日	18.2	0.08%	4356.72	239.38	244.56	-2.12%
	8月3日	22	0.09%	5478	249	244.56	1.82%
硕贝德		1670.57	4.65%	20159.53	12.123	12.96	-6.46%
	7月13日	780.57	2.17%	9312.23	11.93	12.96	-7.95%
	7月20日	890	2.48%	10847.3	12.162	12.96	-6.16%
威胜信息		300	2.89%	7863.8	26.4825	26.63	-0.55%
	7月21日	40	0.39%	1069.6	26.74	26.63	0.41%
	7月22日	100	0.96%	2663	26.63	26.63	0.00%
	7月27日	160	1.54%	4131.2	25.82	26.63	-3.04%
吴通控股		1000	1.02%	3040	3.04	4.05	-24.94%
	7月21日	1000	1.02%	3040	3.04	4.05	-24.94%
星网锐捷		21.23	0.05%	658.98	31.04	30.7	1.11%
	8月3日	21.23	0.05%	658.98	31.04	30.7	1.11%
亿联网络		37.5	0.11%	3348.38	89.29	86.85	2.81%
	7月16日	37.5	0.11%	3348.38	89.29	86.85	2.81%
震有科技		748.01	5.75%	10854.31	14.944	16.36	-8.66%
	7月22日	63.7	0.49%	987.35	15.5	16.36	-5.26%

7月23日	29	0.22%	443.7	15.3	16.36	-6.48%
7月26日	34.26	0.26%	510.47	14.9	16.36	-8.92%
7月27日	456.85	3.51%	6553.82	14.76	16.36	-9.78%
7月29日	74.2	0.57%	1064.77	14.35	16.36	-12.29%
7月30日	90	0.69%	1294.2	14.38	16.36	-12.10%
中际旭创	249	0.53%	8823.8	37.647	41.74	-9.81%
7月7日	192	0.41%	6528	34	41.74	-18.54%
7月30日	50	0.11%	2027	40.54	41.74	-2.87%
8月2日	7	0.01%	268.8	38.4	41.74	-8.00%
中嘉博创	945	1.83%	3248.25	3.405	3.39	0.44%
7月15日	750	1.45%	2595	3.46	3.39	2.06%
7月19日	195	0.38%	653.25	3.35	3.39	-1.18%
紫光股份	8	0.01%	224.64	28.08	29.83	-5.87%
7月22日	8	0.01%	224.64	28.08	29.83	-5.87%

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 8 家，其中没有解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司。

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	8月6日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
中海达	2021-09-06	6,093.19	8.19%	10.92	66,537.62	定向增发机构配售股份
光环新网	2021-09-22	1,011.21	0.66%	15.77	15,946.82	定向增发机构配售股份
博创科技	2021-10-08	2,257.61	13.00%	43.70	98,657.71	定向增发机构配售股份
移远通信	2021-10-08	625.00	4.30%	155.70	97,312.94	定向增发机构配售股份
中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	7.07%	3.39	22,436.76	定向增发机构配售股份
世嘉科技	2021-10-22	505.16	2.00%	9.78	4,940.50	定向增发机构配售股份
ST 高升	2021-10-26	6,685.65	6.38%	2.38	15,911.84	定向增发机构配售股份
海兰信	2021-11-01	913.85	1.53%	8.45	7,722.00	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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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