

通信

证券研究报告

2021年08月29日

工业互联网平台体系基本形成，“数字新基建”基础不断夯实

本周行业重要趋势：

我国工业互联网发展初具规模，“综合性+特色性+专业性”平台体系基本形成

中国互联网络信息中心（CNNIC）于8月27日在京发布第48次《中国互联网络发展状况统计报告》。《报告》显示，我国工业互联网“综合性+特色性+专业性”的平台体系基本形成，具有一定行业和区域影响力的工业互联网平台超过100家，连接设备数超过了7000万台（套），工业APP超过59万个，“5G+工业互联网”在建项目已超过1500个，覆盖20余个国民经济重要行业。

21Q2光通信行业持续增长，400G收发器部署加速

LightCounting发布最新数据，云服务和ICP（互联网内容提供商）支出在2021年第二季度继续快速增长；与2020年相比，西方CSP收入增长强劲并增加设备采购量，带动光器件供应商表现强劲。其中需求旺盛的领域为400G收发器和相干模块、ROADM、泵浦激光器和3D传感芯片。

本周投资观点：

通信板块迎来业绩集中披露期，行业龙头中兴通讯中报净利润创下上市以来历史新高。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、光器件、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：重点关注：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、中天科技等，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、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、汉威科技（机械联合覆盖）、移远通信、威胜信息（通信机械联合覆盖）、美格智能、四方光电（机械联合覆盖）、移为通信、和而泰（通信和机械军工联合覆盖）、鸿泉物联（计算机联合覆盖）；建议关注：映翰通、有方科技、青鸟消防等；

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）。

四、军用通信：

军队信息化发展持续投入，军用通信装备升级换代并持续渗透，建议关注七一二、海格通信。

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

余芳沁 分析师
SAC执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@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:三大运营商持续推进5G建设,FWA快速增长突显5G价值》2021-08-22

3 《通信-行业深度研究:从网络到硬件到终端应用,新经济发展和核心基础——通信行业首席联盟培训》2021-08-11

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-08-27	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	34.42	买入	0.92	1.51	1.94	2.37	37.41	22.79	17.74	14.52
002139.SZ	拓邦股份	15.20	买入	0.43	0.58	0.78	0.99	35.35	26.21	19.49	15.35
002335.SZ	科华数据	40.50	买入	0.83	1.11	1.46	1.92	48.80	36.49	27.74	21.09
002881.SZ	美格智能	31.77	增持	0.15	0.64	1.00	1.48	211.80	49.64	31.77	21.47
002929.SZ	润建股份	29.45	买入	1.08	1.59	2.15	2.91	27.27	18.52	13.70	10.12
300007.SZ	汉威科技	26.40	买入	0.70	1.01	1.46	1.86	37.71	26.14	18.08	14.19
300394.SZ	天孚通信	26.85	增持	0.71	0.96	1.27	1.62	37.82	27.97	21.14	16.57
300502.SZ	新易盛	36.22	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	37.34	28.08	22.50	18.39
300628.SZ	亿联网络	83.24	买入	1.42	1.93	2.56	3.28	58.62	43.13	32.52	25.38
300638.SZ	广和通	46.30	买入	0.69	1.09	1.45	1.85	67.10	42.48	31.93	25.03
603236.SH	移远通信	170.80	增持	1.30	2.53	3.95	5.84	131.38	67.51	43.24	29.25

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（08.23-08.27）

1.1. 5G 最新动态及点评：

Omdia 报告：2021 年全球 5G 智能手机份额大幅增加，占比将达到 43%（C114）

来自 Light Reading 的报道称，在全球智能手机市场上，中低端 5G 智能手机的数量正在迅速增加。

根据市场研究公司 Omdia 的最新数据，2021 年 5G 智能手机的市场份额将达到整体市场的 43%，是去年 19% 市场份额（Omdia 数据）的两倍以上。然而，Omdia 预计，绝大多数 5G 智能手机（81%）将限制在 sub-6GHz 频段。

随着毫米波频谱的商用应用可能将在明年增加，特别是在中国和“亚洲主要国家”，Omdia 估算，支持毫米波的 5G 智能手机份额（占有所有 5G 智能手机的比例）将从今年的 19% 到 2022 年上升至 32%。

GSMA 智库负责人 Peter Jarich 在今年年初的 MWC 上海发表讲话时表示，过去将毫米波商用化的努力失败了，因为对承载数据的容量没有迫切的需求。“当我们看到容量需求时，就会意识到需要新的频谱。”他说。

最近，行业发展势头的一个迹象来自高通，该公司称已有约 43 家运营商和设备制造商承诺与其合作在毫米波频谱上部署 5G。

Omdia 的 5G 智能手机预测是其最新推出的《Smartphone Feature Forecast Database》报告的一部分。数据显示，定价 91-150 美元的低端智能手机占据了全球智能手机市场的最大份额，但由于对智能手机的需求增加和硬件功能的改善，智能手机的价格仍在持续上涨。

由于对高端智能手机的需求最近也在稳步增长，Omdia 认为高端智能手机（定价超过 751 美元）的出货量今年有望首次超过 2 亿部。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

上海数据中心能源利用状况将被常态化月报管理（IDC 圈）

在上海市节能宣传周上，上海市经信委介绍，上海 2019 年投运的 IDC 共计 107 个，总用电为 33.8 亿 kWh，折合标准煤 97.34 万吨；总机架数 15.5 万个，折合标准 6kW 机架为 10 万架，IT 设备负荷使用率中位数为 39%。上海正加快统筹数据中心空间、规模、用能，形成“存算一体、布局合理、规模适度、绿色集约”的数据中心发展格局。

为此，上海市能效中心发布了上海市地方标准《数据中心能源消耗限额》，明确新建数据中心 CPUE 值（综合电能利用效率）不超过 1.3，在用数据中心 CPUE 不超过 1.7，改建后的数据中心 CPUE 值不超过 1.4，通过鼓励高端绿色数据中心发展，对小散老旧数据中心逐步关停并转，推动数据中心绿色发展。

中国联通中卫云数据中心二期开工，总投资 5 亿（IDC 圈）

近日，中国联通中卫云数据中心二期项目正式开工。据悉，此次新开工的 2 号机房楼计划投资金额达 5 亿元，按照国家 A 级机房标准和国际 T3+ 标准设计，建筑面积约 1.4 万平方米，可容纳 2000 余个机柜，可安装 3 万台服务器，预计在 2022 年下半年建成使用。

中国联通数据中心项目定位为中国联通集团公司西部数据运营中心和云计算中心，项目共占地 200 亩，总建筑面积 10 万平方米，总投资 40 亿元，分三期建设，整体规划单体楼 8 栋，部署机柜 2 万架，可安装 30 万台服务器。目前，一期工程已投资 3.5 亿，建成 1 号机房楼，共计 1500 个标准机柜，2 万台服务器规模，已基本销售完毕。

1.3. 光通信最新动态及点评：

光纤光缆供需结构看，光纤价格触底将加速产能出清，供需格局边际有望持续改善

国内上一轮光棒新增产能释放接近尾声，并且价格持续下降承压，将加速出清中小产能（在 19 年经历了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）。

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，在今年光纤价格下挫过程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。

21Q2 光通信行业持续强劲增长，但供应挑战也将继续（讯石光通讯）

LightCounting 发布最新数据，2021 年第二季度的部分结果已经公布，光学行业朝着总体积极的方向发展。云服务和 ICP(互联网内容提供商)支出在 2021 年第二季度继续快速增长；与 2020 年相比，西方 CSP(通信服务提供商)收入增长强劲并增加设备采购量。这转化为许多光器件供应商的强劲表现。光器件制造商提及的需求旺盛的特定领域包括 400G 收发器和相干模块、ROADM、泵浦激光器和 3D 传感芯片。

LC 表示，Facebook 部署 200GbE 光学器件似乎符合他们的预期，因为 II-VI 报告这些产品的销售额增长了 60%。Lumentum 报告 EML 芯片销售额增长了 50%，这表明亚马逊和谷歌的 400G 以太网收发器的部署也在加速。

不利的一面是，组件短缺持续给业内许多公司带来挑战。另一个持续逆风是中国市场。AOI、Lumentum 和 NeoPhotonics 都提到，尽管中国三大运营商的收入显著增长，但中国客户的需求疲软。

1.4. 物联网最新动态及点评：

物联网模组龙头持续推出 5G 新产品，积极卡位未来 5G 赛道（C114）

近日，移远通信基于展锐唐古拉 5G 基带芯片平台 V510 推出了超小尺寸 5G 模组 RG200U，凭借“瘦身”的外形和“在线”的性能，备受行业客户的认可和肯定，在业内引起强烈的反响。移远通信携手展锐正式发布 RG200U Mini PCIe 5G 模组，具有接口丰富、安装便捷、底板简单、极简天线等优势，为物联网应用开发带来便利的同时，也可让传统终端设备“插上 5G 的翅膀”，依靠 5G 技术顺利实现智能化转型升级。这款模组已进入工程样片阶段，正在支持多家行业客户进行终端设计。

我们认为，移远通信在 5G 产品迭代速度快，产品种类多，产品性能佳，有利于未来在 5G 物联网模组放量渗透到各个领域时抢占先机，获取更高份额。

1.5. 车联网最新动态及点评：

百度 Apollo 启动北京城市副中心自动驾驶运营路线：每天可接待超 100 车次用户（IT 之家）

8 月 26 日，北京城市副中心自动驾驶启动仪式在通州区举行。启动仪式上，通州区委、区政府、市机关事务局与百度 Apollo 联合发布了北京城市副中心自动驾驶运营路线，标志着百度 Apollo 自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”正式落地北京通州，面向公众提供自动驾驶出行运营服务。

据悉，北京城市副中心自动驾驶运营首批开放路线将覆盖行政办公区周边区域，共设立 22

个站点，站点间距为 600 米，总里程超 50 公里，每天可接待超过 100 车次的用户。

今年 4 月 27 日，通州区 26 条道路被批准为自动驾驶车辆测试道路。目前，百度 Apollo 首批获得通州区自动驾驶道路载人测试牌照，可以在区域内 26 条共计 50 多公里的公开道路开展自动驾驶测试运营。周边居民可以在百度地图上点击打车“自动驾驶”或使用百度“Applo Go”软件即可免费使用。

IT 之家了解到，目前，萝卜快跑已在北京、广州、长沙、沧州四城开放自动驾驶载人服务。截至 2021 年上半年，萝卜快跑自动驾驶出行服务已累计接待乘客 40 多万人次，测试里程超过 1400 万公里。

海南发出首张自动驾驶汽车开放道路测试牌照（新华网）

8 月 27 日，新华社记者从海南省工信厅获悉，经过海南省智能汽车道路测试和示范应用管理联席工作小组办公室多次审核以及属地公安交警部门核准，海南省首张自动驾驶汽车开放道路测试牌照近日在海南琼海发出。

本次获得海南自动驾驶汽车开放道路测试牌照的车型为红旗 E-HS3，是搭载了红旗 L4 级别自动驾驶系统的纯电动自动驾驶汽车。该车配备了 4 个激光雷达、1 个智能摄像头、5 个毫米波雷达及高精度定位等多源传感器，可探测 200 米以上的距离，同时可 360 度实时感知车辆周围的行人、车辆、障碍物等。

据海南热带汽车试验有限公司总经理马应斌介绍，由于新能源汽车、自动驾驶汽车等加装了很多电子零件、控制器、执行器、传感器等，这些零部件必须在海南高温、高湿、高腐蚀、多雨环境下进行测试。自动驾驶汽车需要先在海南省指定的封闭测试区海南汽车试验场内进行测试，通过审核获得相应牌照，在牌照允许的开放道路测试，完成 1 万公里的测试后，通过审核才能到开放高速路段测试。

目前，海南第一阶段自动驾驶汽车开放道路测试和示范应用道路，总长 129.2 公里，覆盖海口、三亚、文昌、琼海 4 个城市，为企业提供丰富的开放道路测试场景。此外，海南将 G9812 海琼高速嘉积互通至长坡互道路段，作为海南省首批自动驾驶汽车开放道路测试和示范应用高速路段。

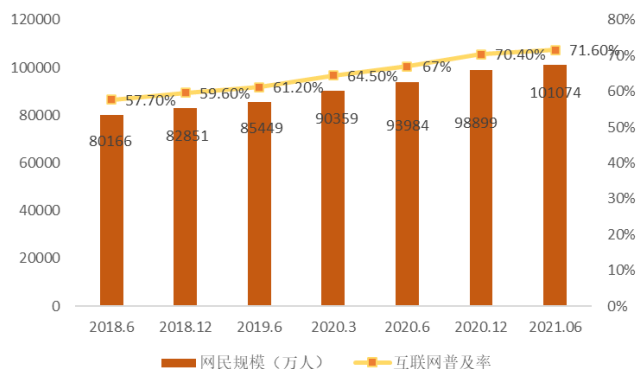
1.6. 互联网&工业互联网最新动态及点评：

第 48 次《中国互联网络发展状况统计报告》发布：我国网民规模超十亿（央视网）

中国互联网络信息中心（CNNIC）于 8 月 27 日在京发布第 48 次《中国互联网络发展状况统计报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，截至 2021 年 6 月，我国网民规模达 10.11 亿，较 2020 年 12 月增长 2175 万，互联网普及率达 71.6%。十亿用户接入互联网，形成了全球最为庞大、生机勃勃的数字社会。

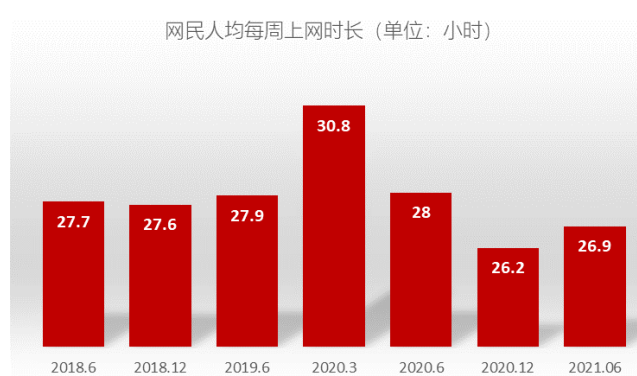
网民规模超十亿：截至 2021 年 6 月，我国网民总体规模超过 10 亿，庞大的网民规模为推动我国经济高质量发展提供强大内生动力。我国网民的人均每周上网时长为 26.9 个小时，较 2020 年 12 月提升 0.7 个小时。

图 1：网民规模和互联网普及率（单位：万人）



资料来源：CNNIC，天风证券研究所

图 2：网民人均每周上网时长（单位：小时）



资料来源：CNNIC，天风证券研究所

全球最大信息通信网络建立，蜂窝物联网终端用户呈现增长态势：《报告》数据显示，截至 2021 年 6 月，光纤接入（FTTH/O）用户规模达 4.80 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 94.1%，较 2020 年 12 月提升 0.2 个百分点。三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 12.94 亿户，较 2020 年 12 月净增 1.58 亿户，其中应用于智能制造、智慧交通、智慧公共事业的终端用户占比分别达 17.5%、17.1%、22.6%。智慧公共事业终端用户同比增长 23.3%，增势最为突出。

我国 5G 商用发展领先，5G 手机用户数量日益提升：《报告》显示，我国网民使用手机上网的比例达 99.6%。截至 2021 年 6 月，移动电话用户规模保持稳定，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.14 亿户，较 2020 年 12 月净增 1985 万户。同时，5G 手机用户数迅速扩大，三家基础电信企业的 5G 手机终端连接数量达 3.65 亿户，较 2020 年 12 月净增 1.66 亿户。此外，5G 手机出货量占全部手机出货量的比例也在日益提升。2021 年上半年，国内手机出货量达 1.74 亿，同比增长 13.7%，其中 5G 手机 1.28 亿，同比增长 100.9%。截至 2021 年 6 月，我国网民的人均每周上网时长为 26.9 个小时，较 2020 年 12 月提升 0.7 个小时。

工业互联网“综合性+特色性+专业性”的平台体系基本形成：近年来，我国工业互联网平台体系基本形成，具有一定行业和区域影响力的工业互联网平台超过 100 家，连接设备数超过了 7000 万台（套），工业 APP 超过 59 万个，“5G+工业互联网”在建项目已超过 1500 个，覆盖 20 余个国民经济重要行业。

CNNIC 副主任张晓对《报告》进行解读认为，数字化转型的浪潮已然开启，并将成为“十四五”发展的重要命题。上半年规模以上电子信息制造业、软件业务及信息技术服务业、规模以上互联网及相关服务企业业务收入同比增长均超过 20%，保持高速发展动能，数字产业化蓬勃发展呈现出强劲加速势头。

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) 军用通信：军队信息化发展持续投入，军用通信装备升级换代并持续渗透，建议关注：七一二、海格通信。

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（UC 终端解决方案龙头,持续完善产品矩阵）、会畅通讯**；

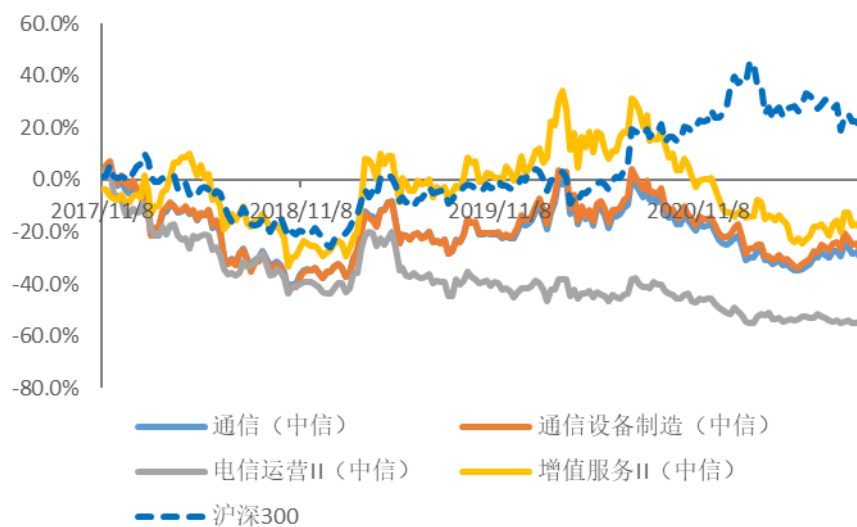
- 3) 物联网/车联网龙头：拓邦股份（智能控制器龙头，电子联合覆盖）、广和通、移远通信、威胜信息、移为通信、汉威科技（机械联合覆盖）、四方光电（机械联合覆盖）、鸿泉物联（计算机联合覆盖）、有方科技、和而泰、映翰通等；
- 4) 专网通信：重点抓龙头，建议关注：海能达（专网小华为走向全球）；
- 5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。
- 6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. (08.23-08.27) 通信板块走势

上周（08.23-08.27）通信板块下跌 1.13%，跑输沪深 300 指数 2.35 个百分点，跑输创业板指数 3.14 个百分点。其中通信设备制造下跌 1.25%，增值服务下跌 0.85%，电信运营上涨 0.01%，同期沪深 300 上涨 1.21%，创业板指数上涨 2.01%。

图 3：上周（08.23-08.27）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意华股份（通讯连接器、*ST 众应（电子商务平台）、佳创视讯（数字电视）；跌幅靠前的个股有中光防雷、科信技术、广和通等。

表 1：上周（08.23-08.27）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 (%)
002897	意华股份	55.86%	300025	华星创业	-8.92%
002464	*ST 众应	24.79%	300051	ST 三五	-9.23%
300264	佳创视讯	20.82%	300394	天孚通信	-9.78%
002757	南兴股份	17.76%	300397	天和防务	-10.22%
002052	ST 同洲	16.04%	300134	大富科技	-10.33%

000815	美利云	14.84%	300312	*ST 邦讯	-10.57%
002335	科华数据	12.53%	300045	华力创通	-11.10%
002465	海格通信	11.74%	300638	广和通	-12.16%
300620	光库科技	10.10%	300565	科信技术	-14.65%
002912	中新赛克	9.67%	300414	中光防雷	-17.16%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周（08.30-09.03）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（08.30-09.03）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	8月30日	中通国脉、共进股份、东方通信、中天科技、会畅通讯、金信诺、天泽信息、华星创业、中国通信服务、高斯贝尔、海能达、联络互动、梦网科技、烽火电子、特发信息	中报预计披露日期
		彩讯股份、美格智能、紫光股份	股东大会召开
		美格智能	限售股份上市流通
周二	8月31日	震有科技、瑞斯康达、佳都科技、好报控股、长江通信、生益科技、路畅科技、春兴精工、科华数据、亚联发展、中利集团、北纬科技、三维通信、高鸿股份	中报预计披露日期
		佳都科技	股东大会召开
周三	9月1日	通光线缆	股东大会召开
周四	9月2日	中国联通（港股）	分红除权
		海联金汇	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)	8月27日 收盘价(元)	本周股价变动
中光防雷	2021-08-19	个人	减持	0.04	0.00%	13.17	11.39	-17.16%
中光防雷	2021-02-19	个人	增持	0.04	0.00%	9.05	11.39	-17.16%
纵横通信	2021-06-16	个人	减持	10.00	0.05%	10.74	10.63	1.24%
科信技术	2021-08-25	高管	减持	73.00	0.35%	15.04	13.23	-14.65%
创意信息	2021-08-25	高管	减持	20.00	0.04%	11.13	10.57	-0.28%

海联金汇	2021-08-25	公司	减持	996.00	0.85%	5.40	-3.91%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	0.87	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	增持	0.51	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	1.10	0.01%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	1.20	0.01%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	0.34	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	0.32	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	0.80	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	0.05	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	增持	0.05	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	0.12	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	0.57	0.00%	10.88	-2.42%
初灵信息	2021-08-04	个人	减持	0.11	0.00%	10.88	-2.42%

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)	2021/08/27 收盘价(元)	股价变动
爱施德		600	1.07%	5919	9.865	10.47	-5.78%
	8月13日	300	0.54%	3123	10.41	10.47	-0.57%
	8月20日	300	0.54%	2796	9.32	10.47	-10.98%
奥飞数据		140	0.66%	3398	24.25	21.26	14.06%
	8月6日	102	0.48%	2448	24	21.26	12.89%
	8月9日	38	0.18%	950	25	21.26	17.59%
海兰信		617.71	1.35%	4058.35	6.57	10.87	-39.56%
	8月4日	617.71	1.35%	4058.35	6.57	10.87	-39.56%
航天发展		78.97	0.06%	1601.43	20.476	23.02	-11.05%
	8月6日	70	0.06%	1401.4	20.02	23.02	-13.03%
	8月25日	8.97	0.01%	200.03	22.3	23.02	-3.13%
亨通光电		116.1	0.07%	1496.53	12.89	12.45	3.53%

	7月29日	116.1	0.07%	1496.53	12.89	12.45	3.53%
华工科技		8	0.01%	236.96	29.62	26.8	10.52%
	8月10日	8	0.01%	236.96	29.62	26.8	10.52%
会畅通讯		99.96	1.13%	2568.97	25.7	25.89	-0.73%
	7月29日	99.96	1.13%	2568.97	25.7	25.89	-0.73%
佳都科技		61.56	0.04%	491.46	7.985	8.29	-3.68%
	8月10日	30	0.02%	241.5	8.05	8.29	-2.90%
	8月17日	31.56	0.02%	249.96	7.92	8.29	-4.46%
科华数据		400	1.62%	11016	27.54	40.5	-32.00%
	7月30日	200	0.81%	5224	26.12	40.5	-35.51%
	8月2日	200	0.81%	5792	28.96	40.5	-28.49%
梦网科技		10	0.02%	200.6	20.06	21.67	-7.43%
	7月28日	10	0.02%	200.6	20.06	21.67	-7.43%
深南电路		30.02	0.19%	2880.12	95.94	95.7	0.25%
	8月20日	30.02	0.19%	2880.12	95.94	95.7	0.25%
深信服		70.4	0.33%	17063.36	242.441	273.5	-11.36%
	7月29日	17.9	0.08%	4243.55	237.07	273.5	-13.32%
	8月2日	18.2	0.09%	4356.72	239.38	273.5	-12.48%
	8月3日	22	0.10%	5478	249	273.5	-8.96%
	8月9日	12.3	0.06%	2985.09	242.69	273.5	-11.27%
数码视讯		20.5	0.02%	200.08	9.76	9.46	3.17%
	8月25日	20.5	0.02%	200.08	9.76	9.46	3.17%
天音控股		15.8	0.03%	267.65	16.94	18.52	-8.53%
	8月16日	15.8	0.03%	267.65	16.94	18.52	-8.53%
威胜信息		50	0.48%	1349	26.98	24.61	9.63%
	8月16日	50	0.48%	1349	26.98	24.61	9.63%
星网锐捷		21.23	0.05%	658.98	31.04	26.78	15.91%
	8月3日	21.23	0.05%	658.98	31.04	26.78	15.91%
震有科技		164.2	1.26%	2358.97	14.358	15.9	-9.70%
	7月29日	74.2	0.57%	1064.77	14.35	15.9	-9.75%
	7月30日	90	0.69%	1294.2	14.38	15.9	-9.56%
中国联通		56.7	0.00%	237.57	4.19	4.15	0.96%
	8月10日	56.7	0.00%	237.57	4.19	4.15	0.96%
中际旭创		57	0.12%	2295.8	39.47	36.21	9.00%
	7月30日	50	0.11%	2027	40.54	36.21	11.96%
	8月2日	7	0.01%	268.8	38.4	36.21	6.05%
中兴通讯		25	0.01%	826.5	33.06	34.42	-3.95%

8月12日 25 0.01% 826.5 33.06 34.42 -3.95%

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 11 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27日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
美格智能	2021-08-30	91.13	0.49%	31.77	2,895.20	股权激励限售股份
中海达	2021-09-06	6,093.19	8.19%	11.09	67,573.47	定向增发机构配售股份
光环新网	2021-09-22	1,011.21	0.66%	14.55	14,713.14	定向增发机构配售股份
移远通信	2021-09-30	625.00	4.30%	170.80	106,750.48	定向增发机构配售股份
博创科技	2021-10-08	2,257.61	13.00%	36.65	82,741.54	定向增发机构配售股份
中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	7.07%	3.21	21,245.43	定向增发机构配售股份
世嘉科技	2021-10-22	505.16	2.00%	9.53	4,814.21	定向增发机构配售股份
ST 高升	2021-10-26	6,685.65	6.38%	2.40	16,045.55	定向增发机构配售股份
海兰信	2021-11-01	913.85	1.53%	10.87	9,933.50	定向增发机构配售股份
鸿泉物联	2021-11-08	125.00	1.25%	36.65	4,581.25	首发战略配售股份
吴通控股	2021-11-26	6,691.45	4.99%	3.71	24,825.28	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