

# 通信

证券研究报告

2021年09月12日

## 供求关系改善光纤光缆有望底部反转，重点关注高景气细分赛道

### 本周行业重要趋势：

#### 中国移动普通光缆集采启动，行业持续回暖趋势进一步增强（C114）

此次集采预计规模 1.432 亿芯公里，限价 98.6 亿元，规模同比提升 20%，最高限价总价涨幅也为 20%左右，折算单价与去年基本持平。份额分配更加平均，竞争格局有望优化。19 和 20 年，前三名就占据 70%的份额，而今年是前五名 75%份额，龙头企业有望更理性的竞争。此前价格下降导致部分光棒产能收缩&退出，而需求受益 5G/云计算/物联网/AI 拉动，有望持续快速增长，供需格局边际有望持续改善，推动光纤光缆价格有望企稳回升。

#### 各地政府高度重视 IDC/数据产业发展，区域集群建设有望提速（IDC 圈）

云南发布大数据发展规划，计划到 2025 年打造 10 个以上行业级大数据中心，实现云南省数据中心承载能力达到 10 万标准机架以上。围绕大数据中心发展定位、发展目标、建设布局、产业生态体系等内容，研究制定了 5 条保障措施。济南市发布数字泉城规划，计划到 2025 年打造基础完善的全国区域性数据中心城市。要求聚焦数字基建、数字政府、数字社会、数字生态和数字安全“五大领域”，按照“一年夯实基础、两年重点突破、五年全面提升”的思路，到 2025 年将济南打造成基础完善的全国区域性数据中心城市。政策大力支持下，IDC 和大数据产业有望持续成长。

### 本周投资观点：

中报披露完毕后，展望下半年，通信细分高景气领域 Q3 乃至下半年环比有望显著改善，建议围绕高景气细分领域、低估值、下半年环比持续改善且未来成长逻辑清晰的标的：主设备、物联网/智能网联汽车、光纤光缆、视频会议、光器件、运营商等优质标的。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：亨通光电、中天科技、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：汉威科技（机械联合覆盖）、移远通信、拓邦股份（电子联合覆盖）、广和通、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、青岛消防等；

#### 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-行业点评:中国移动普通光缆集采启动，行业持续回暖趋势进一步增强》 2021-09-09

3 《通信-行业研究周报:工业互联网平台体系基本形成，“数字新基建”基础不断夯实》 2021-08-29

## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-09-11	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	35.19	买入	0.92	1.51	1.94	2.37	38.25	23.30	18.14	14.85
002139.SZ	拓邦股份	14.12	买入	0.43	0.58	0.78	0.99	32.84	24.34	18.10	14.26
002335.SZ	科华数据	33.59	买入	0.83	1.11	1.46	1.92	40.47	30.26	23.01	17.49
002881.SZ	美格智能	28.53	增持	0.15	0.64	1	1.48	190.20	44.58	28.53	19.28
002929.SZ	润建股份	30.72	买入	1.08	1.59	2.15	2.91	28.44	19.32	14.29	10.56
300007.SZ	汉威科技	25.03	买入	0.7	1.01	1.46	1.86	35.76	24.78	17.14	13.46
300394.SZ	天孚通信	29.36	增持	0.71	0.96	1.27	1.62	41.35	30.58	23.12	18.12
300502.SZ	新易盛	37.90	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	39.07	29.38	23.54	19.24
300628.SZ	亿联网络	82.17	买入	1.42	1.93	2.56	3.28	57.87	42.58	32.10	25.05
300638.SZ	广和通	46.20	买入	0.69	1.09	1.45	1.85	66.96	42.39	31.86	24.97
600487.SH	亨通光电	13.63	增持	0.45	0.66	0.85	1.04	30.29	20.65	16.04	13.11
600522.SH	中天科技	8.62	买入	0.74	0.10	1.06	1.34	11.65	86.20	8.13	6.43
603236.SH	移远通信	165.20	增持	1.3	2.53	3.95	5.84	127.08	65.30	41.82	28.29

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（09.06-09.10）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### 闪亮的 5G 站点规划图 哈尔滨到 2035 年新建 5G 基站 3987 个（C114）

来自哈尔滨市自然资源和规划局公示的信息显示，按照国家《关于推动 5G 加快发展的通知》提出新基建、万物互联的要求、黑龙江省《黑龙江省加快推进 5G 通信基础设施建设实施方案》提出数字龙江建设，加快推进全省 5G 基站建设，持续完善城市及重点地区 5G 网络覆盖的要求，哈尔滨市《哈尔滨市加快推进 5G 通信基础设施建设工作方案》的工作安排，积极落实推进 5G 相关基础设施规划布局建设，编制《哈尔滨市主城区 5G 移动通信网络基础设施专项规划（2020—2035 年）》。

规划方案显示，在对现状的 5G 基站分布进行调研分析的基础上，以满足 5G 网络建设需求为目标，按照国土空间规划确定的相关规模，空间布局，功能定位，按照需求量预测，采用综合覆盖半径法，重新核定密度分区和重点强化，进而提出基站需求预测方案。科学合理、适度超前预测布局 5G 基站规划，对基站密度进行划分，分为密集区、中密集区、一般密集区、边缘区、特殊区。提出宏站和微站的建设引导原则，**最终确定到 2035 年的 5G 基站总体布局，规划新建 3987 个基站，实现主城区 5G 网络区域内连片覆盖。**

### 1.2. 数据中心最新动态及点评：

#### 打造 10 个以上行业级大数据中心，云南发布大数据发展规划（IDC 圈）

《征求意见稿》总结了近年云南省大数据中心建设情况，并围绕大数据中心发展定位、发展目标、建设布局、产业生态体系等内容，研究制定了 5 条保障措施。明确提出，到 2025 年基本形成布局科学、绿色低碳、产业集聚、发展规范的大数据中心一体化发展格局，打造滇中数据中心集群、10 个以上行业级大数据中心，实现云南省数据中心承载能力达到 10 万标准机架以上。“十四五”期间将通过“滇中聚集、滇西突破、全域协同”总体布局的形成，实现“绿色能源牌”创新打造，大数据应用蓬勃发展，数据要素红利充分释放，全面支撑“数字云南”建设，推动我省经济高质量发展。

#### 到 2025 年 济南将打造成基础完善的全国区域性数据中心城市（IDC 圈）

济南市发布《济南市“十四五”数字泉城规划》，明确济南市“十四五”期间推进数字城市建设的总体蓝图、规划布局和发展路径。总体要求指出，聚焦数字基建、数字政府、数字社会、数字生态和数字安全“五大领域”，坚持“整体统筹、惠民便民、实战为先、创新引领、协同高效”的基本原则，按照“一年夯实基础、两年重点突破、五年全面提升”的思路，到 2025 年，将济南打造成基础完善的全国区域性数据中心城市、创新高效的数字政府样板城市、便捷惠民的数字社会示范城市、共建共享的数字生态创新城市、自主可控的数字安全领先城市，构建“数据赋能、数据惠民、数据利企、数据慧治”的数字城市生态体系。

### 1.3. 光通信最新动态及点评：

#### 中国移动普通光缆集采启动，行业持续回暖趋势进一步增强（C114）

中国移动发布 2021-2022 年普通光缆集采公告，预估光缆 447.05 万皮长公里，折合光纤 1.432 亿芯公里，最高投标限价为 98.6 亿元。集采规模相比 2020 年提升 20%，最高投标限价则与采购规模增长持平，折算成单价与去年基本持平。更重要的是，本次集采的份额分配更加平均，有利于优化龙头厂商竞争格局。以若 10 家厂商中标为例，2019 年和 2020 年，前三名就占据 70%的份额，而今年则是前五名 75%份额，龙头企业有望更理性的竞争。

光纤光缆供需结构看，此前价格下降导致部分光棒产能收缩&退出，而需求受益 5G/云计算/物联网/AI 拉动的新一轮流量高增长周期，有望持续快速增长，供需格局边际有望持续改善，推动光纤光缆价格有望企稳回升。

#### 博通 2021 财年第三季度销售额同增 16%

博通公布了其截至 2021 年 8 月 1 日的 2021 财年第三季度财务业绩。销售额 67.78 亿美元，同比增长 16%；预计第四财季销售额达 73.5 亿美元，同比预计增长 14%。博通总裁兼首席执行官 Hock Tan 表示：“博通在第三财季实现了创纪录的销售额，这反映了我们在云、5G 基础设施、宽带和无线等多个长期增长市场的产品和技术领先地位。我们预计这一势头将在第四财季延续。”具体对收入进行分析，其中半导体解决方案销售额 50.21 亿美元，同比增长 19%；基础设施解决方案销售额 17.57 亿美元，同比增长 10%。

#### 1.4. 车联网最新动态及点评：

##### Canalys：每 10 亿辆在用汽车中，仅 10%的车辆配备 ADAS 功能（IT 之家）

Canalys 发布报告称，直至 2020 年底，全球范围内的每 10 亿辆在用汽车中，仅有 10% 配备了高级驾驶辅助系统（ADAS）。

报告指出，目前，在中国大陆、欧洲、日本和美国等主要市场，已有三分之一的新车配备了 ADAS 功能。但若要在全球一半的在用汽车上完成配备，仍需数年时间。

据介绍，ADAS 功能包括自适应巡航控制、车道保持辅助、自动紧急制动和盲点警报。通过传感器和摄像头，该功能可主动让车辆与前车保持一定距离，保持车辆在车道中央行驶，在紧急情况下让车辆完全制动，识别正在接近的其他车辆或行人等。

IT 之家了解到，根据 Canalys 预测，2025 年仅约 30%的在用汽车能配备 ADAS 功能，2030 年约为 50%。

## 2. 本周行业投资观点

### 短期看：

700M 和 2.1G 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。建议全年围绕绩优个股着重布局，中长期关注高景气领域带来的板块机会。

### 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**；

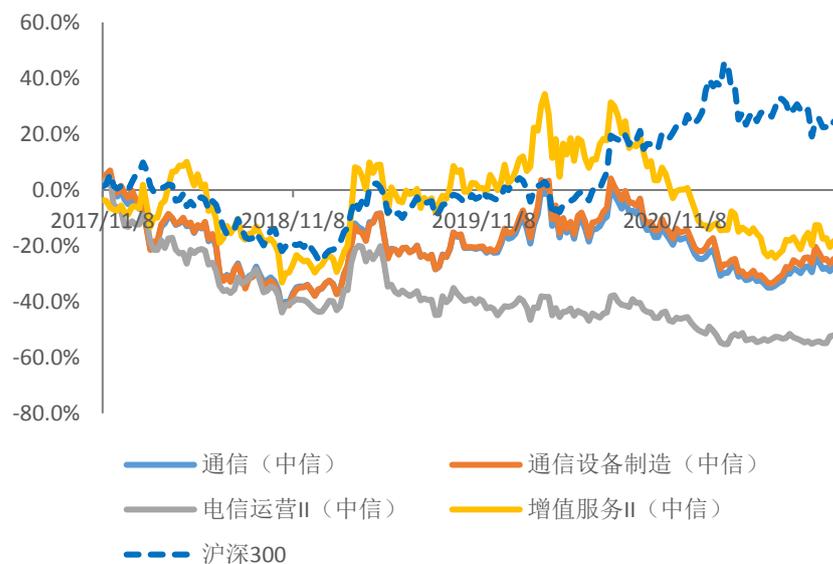
- 3) 物联网/车联网龙头：拓邦股份（智能控制器龙头，电子联合覆盖）、广和通、移远通信、威胜信息、移为通信、汉威科技（机械联合覆盖）、四方光电（机械联合覆盖）、鸿泉物联（计算机联合覆盖）、有方科技、和而泰、映翰通等；
- 4) 专网通信：重点抓龙头，建议关注：海能达（专网小华为走向全球）；
- 5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。
- 6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. (09.06-09.10) 通信板块走势

上周（09.06-09.10）通信板块上涨 2.29%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，跑输创业板指数 1.90 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.32%，增值服务上涨 2.20%，电信运营上涨 2.66%，同期沪深 300 上涨 3.52%，创业板指数上涨 4.19%。

图 1：上周（09.06-09.10）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数码视讯（数字电视）、长飞光纤光缆（光纤光缆）、硕贝德（射频器件）；跌幅靠前的个股有美利云、ST 同洲、英维克等。

表 1：上周（09.06-09.10）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（%）
300079	数码视讯	24.72%	600289	ST 信通	-5.35%
6869	长飞光纤 光缆	21.42%	300366	创意信息	-6.94%
300322	硕贝德	12.73%	002335	科华数据	-7.92%

002491	通鼎互联	12.24%	300252	金信诺	-8.27%
300265	通光线缆	12.01%	300065	海兰信	-8.44%
002313	日海智能	10.20%	002897	意华股份	-8.64%
300620	光库科技	10.08%	300101	振芯科技	-9.56%
2342	京信通信	9.84%	002837	英维克	-11.00%
600728	佳都科技	9.46%	002052	ST 同洲	-11.63%
000829	天音控股	8.29%	000815	美利云	-12.37%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 本周（09.13-09.17）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（09.13-09.17）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	9月13日	*ST 大唐、大富科技、高新兴、通鼎互联、星网锐捷、中嘉博创	股东大会召开
周二	9月14日	共进股份、会畅通讯、新易盛、华星创业	股东大会召开
周三	9月15日	瑞斯康达、东方通信、佳都科技、同为股份、中利集团	股东大会召开
		中国移动	分红派息
周四	9月16日	汉威科技、春兴精工、三维通信	股东大会召开
周五	9月17日	移远通信	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)	9月10日收盘价(元)	本周股价变动
中嘉博创	2021-09-02	公司	减持	357.16	0.38%	3.08	3.34	3.73%
中嘉博创	2021-09-01	公司	减持	284.00	0.30%	3.12	3.34	3.73%
佳创视讯	2021-09-08	高管	减持	4.30	0.01%	8.12	6.30	6.60%
中天科技	2021-09-03	公司	增持	875.88	0.29%	8.34	8.62	3.11%
纵横通信	2021-09-03	个人	减持	10.00	0.05%		10.33	-0.29%
剑桥科技	2021-09-03	公司	减持	129.92	0.52%		15.26	2.69%
沪电股份	2021-09-06	高管	减持	1.00	0.00%	12.05	12.36	6.92%
沪电股份	2021-09-08	高管	减持	2.00	0.00%	12.20	12.36	6.92%
沪电股份	2021-09-09	高管	增持	1.00	0.00%	12.29	12.36	6.92%

银河电子	2021-09-06	高管	减持	31.60	0.03%	4.11	4.10	0.24%
银河电子	2021-09-08	高管	减持	99.40	0.09%	4.13	4.10	0.24%
银河电子	2021-09-07	高管	减持	177.00	0.16%	4.10	4.10	0.24%
宝信软件	2021-09-03	高管	减持	5.00	0.00%	74.56	71.45	-3.22%
宝信软件	2021-09-03	高管	减持	5.00	0.00%	75.10	71.45	-3.22%
移远通信	2021-09-07	公司	增持	145.00	1.00%	163.11	165.20	5.15%
移远通信	2021-09-07	公司	增持	74.98	0.52%	159.28	165.20	5.15%

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)	2021/09/10 收盘价(元)	股价变动
爱施德		<b>600</b>	<b>1.07%</b>	<b>5919</b>	<b>9.865</b>	<b>10.87</b>	<b>-9.25%</b>
	8月13日	300	0.54%	3123	10.41	10.87	-4.23%
	8月20日	300	0.54%	2796	9.32	10.87	-14.26%
必创科技		<b>28</b>	<b>0.26%</b>	<b>655.76</b>	<b>23.42</b>	<b>24.66</b>	<b>-5.03%</b>
	9月8日	28	0.26%	655.76	23.42	24.66	-5.03%
高新兴		<b>2001.43</b>	<b>1.43%</b>	<b>8806.29</b>	<b>4.4</b>	<b>4.36</b>	<b>0.92%</b>
	8月30日	2001.43	1.43%	8806.29	4.4	4.36	0.92%
海兰信		<b>150</b>	<b>0.33%</b>	<b>1305</b>	<b>8.7</b>	<b>10.85</b>	<b>-19.82%</b>
	8月30日	150	0.33%	1305	8.7	10.85	-19.82%
航天发展		<b>8.97</b>	<b>0.01%</b>	<b>200.03</b>	<b>22.3</b>	<b>15.96</b>	<b>39.72%</b>
	8月25日	8.97	0.01%	200.03	22.3	15.96	39.72%
华测导航		<b>56.84</b>	<b>0.44%</b>	<b>2522.65</b>	<b>44.38</b>	<b>43.23</b>	<b>2.66%</b>
	9月1日	56.84	0.44%	2522.65	44.38	43.23	2.66%
佳都科技		<b>31.56</b>	<b>0.02%</b>	<b>249.96</b>	<b>7.92</b>	<b>8.45</b>	<b>-6.27%</b>
	8月17日	31.56	0.02%	249.96	7.92	8.45	-6.27%
科华数据		<b>9.38</b>	<b>0.04%</b>	<b>347.72</b>	<b>37.07</b>	<b>33.59</b>	<b>10.36%</b>
	9月8日	9.38	0.04%	347.72	37.07	33.59	10.36%
立昂技术		<b>30</b>	<b>0.14%</b>	<b>255</b>	<b>8.5</b>	<b>9.38</b>	<b>-9.38%</b>
	8月30日	30	0.14%	255	8.5	9.38	-9.38%
联络互动		<b>200</b>	<b>0.12%</b>	<b>1290</b>	<b>6.45</b>	<b>6.79</b>	<b>-5.01%</b>
	9月8日	200	0.12%	1290	6.45	6.79	-5.01%
美利云		<b>194.55</b>	<b>0.54%</b>	<b>1608.95</b>	<b>8.27</b>	<b>6.73</b>	<b>22.88%</b>

	9月2日	194.55	0.54%	1608.95	8.27	6.73	22.88%
<b>南兴股份</b>		<b>590.9</b>	<b>4.87%</b>	<b>8692.14</b>	<b>14.71</b>	<b>15.51</b>	<b>-5.16%</b>
	8月31日	590.9	4.87%	8692.14	14.71	15.51	-5.16%
<b>深南电路</b>		<b>30.02</b>	<b>0.19%</b>	<b>2880.12</b>	<b>95.94</b>	<b>93.91</b>	<b>2.16%</b>
	8月20日	30.02	0.19%	2880.12	95.94	93.91	2.16%
<b>神州泰岳</b>		<b>234</b>	<b>0.14%</b>	<b>1357.2</b>	<b>5.8</b>	<b>5.61</b>	<b>3.39%</b>
	9月9日	234	0.14%	1357.2	5.8	5.61	3.39%
<b>数码视讯</b>		<b>20.5</b>	<b>0.02%</b>	<b>200.08</b>	<b>9.76</b>	<b>11.1</b>	<b>-12.07%</b>
	8月25日	20.5	0.02%	200.08	9.76	11.1	-12.07%
<b>天音控股</b>		<b>15.8</b>	<b>0.03%</b>	<b>267.65</b>	<b>16.94</b>	<b>26.9</b>	<b>-37.03%</b>
	8月16日	15.8	0.03%	267.65	16.94	26.9	-37.03%
<b>天泽信息</b>		<b>547.77</b>	<b>1.98%</b>	<b>3083.95</b>	<b>5.63</b>	<b>5.31</b>	<b>6.03%</b>
	8月30日	547.77	1.98%	3083.95	5.63	5.31	6.03%
<b>威胜信息</b>		<b>50</b>	<b>0.48%</b>	<b>1349</b>	<b>26.98</b>	<b>24.16</b>	<b>11.67%</b>
	8月16日	50	0.48%	1349	26.98	24.16	11.67%
<b>新易盛</b>		<b>27</b>	<b>0.08%</b>	<b>931.5</b>	<b>34.5</b>	<b>37.9</b>	<b>-8.97%</b>
	9月9日	27	0.08%	931.5	34.5	37.9	-8.97%
<b>震有科技</b>		<b>387</b>	<b>2.97%</b>	<b>4734.7</b>	<b>12.295</b>	<b>15.55</b>	<b>-20.93%</b>
	9月2日	70	0.54%	867.3	12.39	15.55	-20.32%
	9月3日	317	2.43%	3867.4	12.2	15.55	-21.54%
<b>中国联通</b>		<b>548</b>	<b>0.03%</b>	<b>2394.77</b>	<b>4.37</b>	<b>4.32</b>	<b>1.16%</b>
	9月10日	548	0.03%	2394.77	4.37	4.32	1.16%
<b>中海达</b>		<b>1649.64</b>	<b>3.07%</b>	<b>15913.46</b>	<b>10.473</b>	<b>11.02</b>	<b>-4.96%</b>
	9月6日	1372.64	2.55%	12833.22	10.15	11.02	-7.89%
	9月8日	277	0.52%	3080.24	11.12	11.02	0.91%
<b>中嘉博创</b>		<b>920</b>	<b>1.76%</b>	<b>2888.8</b>	<b>3.14</b>	<b>3.34</b>	<b>-5.99%</b>
	9月10日	920	1.76%	2888.8	3.14	3.34	-5.99%
<b>中兴通讯</b>		<b>35.2</b>	<b>0.01%</b>	<b>1170.44</b>	<b>33.39</b>	<b>35.19</b>	<b>-5.12%</b>
	8月12日	25	0.01%	826.5	33.06	35.19	-6.05%
	9月1日	10.2	0.00%	343.94	33.72	35.19	-4.18%

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，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有工业富联。

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	9月10日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
光环新网	2021-09-22	1,011.21	0.66%	14.42	14,581.69	定向增发机构配售股份
移远通信	2021-09-30	625.00	4.30%	165.20	103,250.46	定向增发机构配售股份
博创科技	2021-10-08	2,257.61	13.00%	34.65	78,226.31	定向增发机构配售股份
中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	7.07%	3.34	22,105.84	定向增发机构配售股份
世嘉科技	2021-10-22	505.16	2.00%	9.65	4,874.83	定向增发机构配售股份
ST 高升	2021-10-26	6,685.65	6.38%	2.37	15,844.98	定向增发机构配售股份
海兰信	2021-11-01	913.85	1.49%	10.85	9,915.23	定向增发机构配售股份
鸿泉物联	2021-11-08	125.00	1.25%	37.38	4,672.50	首发战略配售股份
吴通控股	2021-11-26	6,691.45	4.99%	3.90	26,096.65	定向增发机构配售股份
拓邦股份	2021-12-03	9,210.53	7.44%	14.12	130,052.63	定向增发机构配售股份
工业富联	2021-12-08	1,676,253.18	84.37%	12.20	20,450,288.78	首发原股东限售股份 首发战略配售股份

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