

通信

证券研究报告

2021年09月21日

运营商的云计算/物联网等新兴业务高增长，重点关注相关投资机会

本周行业重要趋势：

1、运营商 5G 用户规模快速扩大，云计算/物联网/大数据等业务快速增长
据工信部 1-8 月份数据，我国电信业务收入 9919 亿元，同比增长 8.4%。其中：移动数据及互联网业务收入 4392 亿元，同比增长 4.3%；固定数据及互联网业务收入为 1708 亿元，同比增长 11.3%；IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算等新兴业务，收入 1491 亿元，同比增长 28.1%（其中云计算和大数据收入同比增速分别达 98%和 34.8%）。

从用户看，移动电话用户规模稳中有增，5G 用户规模快速扩大。截至 8 月末，移动电话用户达 16.26 亿户，比上年末净增 3205 万户。其中，5G 手机终端连接数达 4.19 亿户，比上年末净增 2.2 亿户，另外，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 13.3 亿户，比上年末净增 1.9 亿户。

2、物联网高景气，未来 5G 芯片/模组持续放量可期

据 Counterpoint 数据，高通主导了全球蜂窝物联网芯片组市场，占据近一半的份额，华为海思排名第二，紫光展锐第三。由于 5G 出货量增加和半导体短缺，整体模块平均售价同比增长 5%。2021 年第二季度 5G 模组的平均售价首次低于 150 美元，今年下半年 5G 模组的市场渗透率将增大。紫光展锐是前五名蜂窝物联网芯片组厂商中唯一一家在本季度同比增长超过 100%的厂商。

本周投资观点：

重点关注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：长飞光纤、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（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: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》 2021-09-12

3 《通信-行业研究周报:2021 世界 5G 大会成功举办，重点关注下半年 5G 建设进程》 2021-09-05

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-09-17	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	34	买入	0.92	1.52	1.95	2.39	36.96	22.37	17.44	14.23
002139.SZ	拓邦股份	12.84	买入	0.43	0.58	0.78	0.99	29.86	22.14	16.46	12.97
002335.SZ	科华数据	32	买入	0.83	1.11	1.46	1.92	38.55	28.83	21.92	16.67
002881.SZ	美格智能	26.92	增持	0.15	0.64	0.99	1.48	179.47	42.06	27.19	18.19
002929.SZ	润建股份	30.99	买入	1.08	1.46	1.98	2.75	28.69	21.23	15.65	11.27
300007.SZ	汉威科技	24.53	买入	0.7	1.01	1.46	1.86	35.04	24.29	16.80	13.19
300394.SZ	天孚通信	26.79	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	20.77	15.49	11.70	9.21
300502.SZ	新易盛	32.65	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	33.66	25.31	20.28	16.57
300628.SZ	亿联网络	79.15	买入	1.42	1.93	2.56	3.28	55.74	41.01	30.92	24.13
300638.SZ	广和通	41.65	买入	0.69	1.09	1.45	1.86	60.36	38.21	28.72	22.39
600487.SH	亨通光电	150	增持	1.3	2.53	3.95	5.84	115.38	59.29	37.97	25.68
600522.SH	中天科技	34	买入	0.92	1.52	1.95	2.39	36.96	22.37	17.44	14.23
603236.SH	移远通信	12.84	增持	0.43	0.58	0.78	0.99	29.86	22.14	16.46	12.97

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（09.13-09.17）

1.1. 5G 最新动态及点评：

工信部：1-8 月我国电信业务收入同比增长 8.4%（C114）

1、电信业务收入稳步增长：1-8 月份，电信业务收入累计完成 9919 亿元，同比增长 8.4%，增速同比提升 5.3 个百分点。其中：

数据及互联网业务收入平稳增长。1-8 月份，三家基础电信企业完成固定数据及互联网业务收入为 1708 亿元，同比增长 11.3%，在电信业务收入中占比为 17.2%，占比同比提升 0.5 个百分点，拉动电信业务收入增长 1.9 个百分点。完成移动数据及互联网业务收入 4392 亿元，同比增长 4.3%，在电信业务收入中占比为 44.3%，拉动电信业务收入增长 2 个百分点。

语音业务持续下降。1-8 月份，三家基础电信企业完成固定语音和移动语音业务收入 156 亿元和 797 亿元，同比分别下降 6.8%和 5.9%，合计在电信业务收入中占比 9.6%，占比同比回落 1.5 个百分点。

新兴业务收入持续加快增长。1-8 月份，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，共完成新兴业务收入 1491 亿元，同比增长 28.1%，增速较 1-7 月份提高 0.6 个百分点，在电信业务收入中占比为 15%，拉动电信业务收入增长 3.6 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 98%和 34.8%。

2、电信用户发展情况：

移动电话用户规模稳中有增，5G 用户规模快速扩大。截至 8 月末，三家基础电信企业的移动电话用户达 16.26 亿户，比上年末净增 3205 万户。其中，5G 手机终端连接数达 4.19 亿户，比上年末净增 2.2 亿户。具体看：

固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户发展加快。截至 8 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户达 5.19 亿户，比上年末净增 3510 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 4.77 亿户，占总用户数的 92%，占比较上年末提升 2.1 个百分点；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1864 万户，比上年末净增 1224 万户。

蜂窝物联网用户增长较快，IPTV 用户稳步增加。截至 8 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 13.3 亿户，比上年末净增 1.9 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 17.6%、16.8%、22.4%，智慧公共事业终端用户同比增长 24.6%，增势最为突出。IPTV（网络电视）总用户数达 3.4 亿户，比上年末净增 2469 万户。

北京市通信管理局张文勇：北京 5G 终端用户达 1085.8 万户，占比 28.1%（C114）

在日前召开的“2021（第十八届）北京互联网大会”上，北京市通信管理局信息通信发展处处长张文勇从七个维度全面介绍了北京通信及互联网行业日前发展所取得的显著成效。其中，北京的 5G 终端用户 1085.8 万户，去上年末净增 447.4 万户，占移动电话用户的 28.1%。

张文勇表示，在“十四五”开局之年，北京市信息通信业落实首都城市的战略定位，大力建设 5G 网络、千兆固网等基础设施，优化提升网络供给质量和服务能力水平，推动社会数字化转型，致力于将北京建设成数字经济标杆城市。张文勇从七个维度的数据，展示了北京通信及互联网行业日前发展所取得的显著成效。

一是手机流量资费水平不断下降。北京市手机流量资费水平 3.8 元/G,同比下降 30.9%。

二是 5G 终端用户发展迅速。北京市移动电话用户 3866.1 万户，其中，5G 终端用户 1085.8 万户，比上年末净增 447.4 万户，占移动电话用户的 28.1%。

三是固定宽带接入用户规模稳步增长。北京市固定互联网宽带接入用户 975.6 万户，随着网络提速步伐加快，千兆宽带服务不断推进，固定宽带接入用户规模稳步增长，同时向高带宽迁移。北京市 100M、1000M 及以上用户占北京市固定互联网宽带接入用户的比重分别为 86.2%和 3.7%。

四是物联网终端用户规模持续扩大。北京市基础电信企业发展物联网终端用户 10895.0 万户，其中 NB-IoT 物联网终端数 1085.9 万户。按应用领域划分，应用于智能制造、智能交通和车联网、智慧公共事业的终端用户占比分别为 1.3%、24.2%、8.7%。

五是 IPTV 用户规模稳步增长。IPTV（网络电视）用户 357.4 万户，比上年末净增 30.7 万户。

六是移动互联网用户累计接入流量保持快速增长。移动互联网应用需求增长，线上直播、视频等大流量应用拉动移动互联网流量迅速增长。2021 年上半年，移动互联网用户累计接入流量 23.7 亿 GB，同比增长 36.7%。其中，通过手机上网的流量达 22.7 亿 GB，同比增长 37.0%，占移动互联网用户累计接入流量的 95.8%，当月户均手机上网流量(DOU)达到 12.5GB/户·月，同比增长 37.9%。

七是双千兆建设稳步推进。北京市固定互联网宽带接入端口 2046.6 万个，其中 FTTH/O 端口为 1913.1 万个；移动通信基站数 25.4 万个，其中 5G 基站 4.3 万个，比上年末增加 5726 座。

七大维度的数据显示，随着移动通信技术水平的提高，北京市基础电信企业规模、服务水平不断提升，资费水平也逐步下降。张文勇强调，2021 年上半年，北京市基础电信企业及规模以上互联网和相关服务企业保持平稳向好增长态势，电信业务营收达 2125.3 亿元，完成固定资产投资 86.6 亿元，完成基础电信企业投资 44.1 亿元，其中 5G 投资 19.3 亿元，占据基础电信企业固定资产投资额的 43.8%。5G 作为推动经济社会数字化、网络化、智能化转型升级的关键驱动力，大力发展 5G 产业，将为北京建设全球数字经济标杆城市提供有力支撑。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

布局香港辐射东南亚，万国数据香港二号数据中心开工（IDC 圈）

日前，万国数据的香港二号数据中心正式开工，预计于 2023 年中正式投入运营。万国数据香港高性能数据中心集群正加速布局，其中香港一号数据中心于今年 2 月动工，香港三号和香港四号数据中心也在规划中。

香港二号数据中心的部署进一步强化了万国数据在粤港澳大湾区及全球范围的业务承载能力。结合不断完善的数据中心数字化平台及生态优势，公司高性能数据中心作为坚实 IT 底座的作用将进一步夯实，将帮助客户更敏捷、更具弹性地部署资源和连接、构建更强健的 IT 架构，支撑全球数字经济快速发展。

可容纳 100 万台服务器！贵安华为云数据中心一期正式投入使用（IDC 圈）

9 月 9 日，贵安华为云数据中心一期正式投入使用。截至目前，项目已完成一期全部 51 栋单体建筑的建设，其中 9 栋单体建筑为数据中心，其他单体建筑为相应配套设施，这个建设规模可容纳 100 万台服务器的数据中心，全部建成后将成为华为全球最大云数据中心，承载华为云和华为流程 IT、消费者云等业务，并辐射重庆、广西、广东、云南、四川等周边省份和地区。

据悉，贵安华为云数据中心将绿色和智能技术融入整体设计中，具备绿色低碳、智能可靠的特点，能效比 PUE 仅 1.12，处于业界领先水平，满负荷运行的情况下，预计每年可节省电力 10.1 亿度，减少碳排放 81 万吨，相当于年植树 3567 万棵。

首场绿电交易拍下 1 亿度 秦淮数据公布硬核减碳成绩单（IDC 圈）

9 月 7 日，全国首次绿色电力交易启动，共 259 家市场主体参与，总成交 79.35 亿千瓦时。

作为首批全国绿色电力交易主体，秦淮数据集团共达成 1 亿千瓦时的绿色电力交易，约占此次全国首次绿色电力交易总额的 1.26%，是数字基础设施行业最大的绿电购买主体。

随着国家战略能源革命的不断深入和数字基础设施行业的高速发展，国家发改委、国家能源局、中央网信办、工信部等四部委联合发布《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》，支持数据中心集群配套可再生能源电站，鼓励数据中心企业参与可再生能源市场交易。

在此背景下，为进一步提高可再生能源使用比例，实现 100%绿电目标，秦淮数据集团利用选址区域山西大同极其丰富的风光资源，探索投资建设可再生能源发电站，向数字基建园区稳定输出绿电，将“弃风弃光”资源转化为附加值更高的算力资源。

目前，秦淮数据集团正推进建设 150MW 本地消纳光伏智能电站建设，预计建成后年发电量约 2 亿度，将实现直接减少温室气体排放约 21.2 万吨二氧化碳当量。

廊坊数据中心发展迅速 在线服务器数量超过 90 万台（IDC 圈）

据河北本地媒体报道，廊坊地区以大数据产业为龙头的数字经济蓬勃发展。该市目前已聚集有润泽国际信息港、华为廊坊基地云数据中心、光环云网等多个大型数据中心。报道称，截至 6 月底，廊坊全市数据中心在线服务器数量超过 90 万台。

因近年来北京地区在数据中心能耗和选址等方面的管控愈加严格，面向北京地区需求的数据中心供给出现一定的缺口，数据中心供应商开始寻求环京地区建设数据中心的机会，包括廊坊、张家口在内的环京地区成为承接北京外溢需求的热点区域。

1.3. 云视频最新动态及点评：

Zoom 会议将推 VR 版，明年上线 Quest 2（视频会议那些事）

传统视频会议软件向 VR 端发起进攻。今天，世界上规模最大的视频会议软件之一 Zoom，宣布即将推出 VR 版本。据悉，这是 Facebook 和 Zoom 的一次合作，而合作形式更受关注，目前看可能会有单独的 VR 客户端。但是，本次 Facebook 合作意在将其视频通话软件打通到自家的《Horizon Workrooms》平台。

1.4. 光通信最新动态及点评：

FTTH 仅覆盖欧盟 22% 的农村家庭（讯石光通讯）

FTTH 欧洲委员数据显示，目前欧盟只有 22% 的农村居民拥有全光纤连接，而欧盟 27 个国家和英国 (EU27+UK) 的所有地区的这一比例为 45%。展望未来五年，FTTH 欧洲委员会和 IDATE DigiWorld 的新预测预计，到 2026 年，欧盟 39 国将有 3.02 亿户家庭通过 FTTH/B，其中欧盟 27 国+英国将占 1.97 亿，与 2021 年的数字相比增加了 67%。EU27+UK 的订户数量预计将在 2026 年达到 1.35 亿，高于 2021 年的 6000 万和 EU39 的 1.97 亿(从 9900 万)，而使用率将继续增加至 68.7% 和 65.3%(从 2021 年的 51.1% 和 48.5%)。我们认为，随着光纤需求持续增长，而供给扩张产能已陆续释放，并且在低价竞争和疫情影响下，预计光棒产能略有收缩，预计未来供求关系有望持续改善。

Dell'Oro: 1H21 全球电信设备市场同增 10% (讯石光通讯)

Dell'Oro 最新的 2021 年上半年全球电信设备市场分析报告表明,2021 年第二季度(2Q21),整个电信设备市场的积极趋势得到延续,尽管相比 2021 年第一季度(1Q21)增速有所放缓。初步估计表明,1H21 全球电信设备市场同比增长 10%,其中 2Q21 同比增长 5%,相比 1Q21 的 16%增速有所放缓。上半年的增长主要来自无线和有线设备的强劲需求、去年同期较疲软以及美元走软。而第二季度增速下滑的原因之一是中国市场增长放缓。从 2020 年至 1H21 期间,领先供应商的全球份额保持相对稳定,前七名供应商约占总市场的 81%。Dell'Oro 估计,在此期间,华为和诺基亚丢失了一些优势,而思科、爱立信、三星和中兴通讯在同一时期份额小幅上升。Dell'Oro 分析师团队仍对下半年持乐观态度,并保持上一季度对全年的预测,即预计 2021 年全年整体电信设备市场将增长 5-10%。

1.5. 物联网最新动态及点评:

全球蜂窝物联网芯片格局以及出货情况反映需求旺盛

据市场调研机构 Counterpoint 对全球蜂窝物联网芯片组的最新统计数据,高通主导了全球蜂窝物联网芯片组市场,占据近一半的份额,华为海思排名第二,紫光展锐第三。

数据还显示,由于 5G 出货量增加和半导体短缺,整体模块平均售价同比增长 5%。2021 年第二季度 5G 模块的平均售价首次低于 150 美元。今年下半年 5G 模块的市场渗透率将增大,因为届时将有更多 5G 模组将投入生产。

IT 之家了解到,高通在蜂窝物联网芯片组出货量中处于领先地位,占领了近一半的蜂窝物联网芯片组市场,进一步提高了其市场份额。

华为海思在全球蜂窝物联网芯片组市场排名第二,不过也占据主导地位,其中,NB-IoT 贡献了海思 90%以上的出货量。

而排名第三的紫光展锐,则是前五名蜂窝物联网芯片组厂商中唯一一家在本季度同比增长超过 100%的厂商。紫光展锐在 8 月份发布了 5G 芯片平台“V516”,该芯片将增加其在港口监控、电网监测、远程医疗等市场的份额

1.6. 车联网最新动态及点评:

华为到访东风零部件集团 就车联网、智能驾驶等领域合作深入交流 (C114)

东风零部件集团官方微信发布消息称,日前,东风汽车有限公司副总裁,东风汽车零部件(集团)有限公司董事长、总经理陈兴林,与来访的华为湖北省公司总经理孟少云一行,就进一步发挥专业优势、资源优势,在车联网、智能驾驶等领域合作进行深入交流。

华为智能汽车解决方案 BU 销售总监孟令军、华为湖北襄阳地市总经理潘锦东,东风零部件集团副总经理罗耀华等参加交流。孟少云表示,华为长期以来聚焦 ICT 领域的创新和研发,期待与东风零部件集团在车联网、智能座舱系统、智能驾驶系统生态等领域共同进行探讨。

工信部: 加强车联网网络安全和数据安全工作

智能网联汽车是搭载先进的车载传感器、控制器、执行器等装置,并融合现代通信与网络技术,实现车与车、路、人、云端等智能信息交换、共享,具备复杂环境感知、智能决策、协同控制等功能,可实现“安全、高效、舒适、节能”行驶的新一代汽车。在产业快速发展的同时,车联网安全风险日益凸显,车联网安全保障体系亟须健全完善。

工业和信息化部近日印发通知,指出在产业快速发展的同时,车联网安全风险日益凸显,

车联网安全保障体系亟须健全完善，为此部署加强车联网网络安全和数据安全工作，在网络安全和数据安全基本要求、加强智能网联汽车安全防护、加强车联网网络安全防护、加强车联网服务平台安全防护、加强数据安全保护、健全安全标准体系等六方面提出 17 项具体要求。

1.7. 卫星通信最新动态及点评：

马斯克：Starlink 星链卫星互联网下个月结束 Beta 测试

美国民营航天公司 Space X CEO 埃隆·马斯克周五在推特上表示，Space X 公司的 Starlink 卫星互联网网络服务将在下个月结束其公开测试阶段。

从 2019 年至 2024 年，SpaceX 计划利用 5 年时间将组网所需的数千颗卫星送入近地轨道，组成星链网络，以提供互联网服务。目前，星链网络已发射了 1700 多颗卫星。

20 年 10 月底，SpaceX 率先在美国部分地区推出了「星链」测试服务。服务价格为每月 99 美元，同时用户需要支付 499 美元购买相关设备，包含终端接收设备、三脚架和 Wifi 路由器。星链在 2021 年快速发展，从 2 月份的 1 万个客户跃升到上个月的 10 万个终端。

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）。

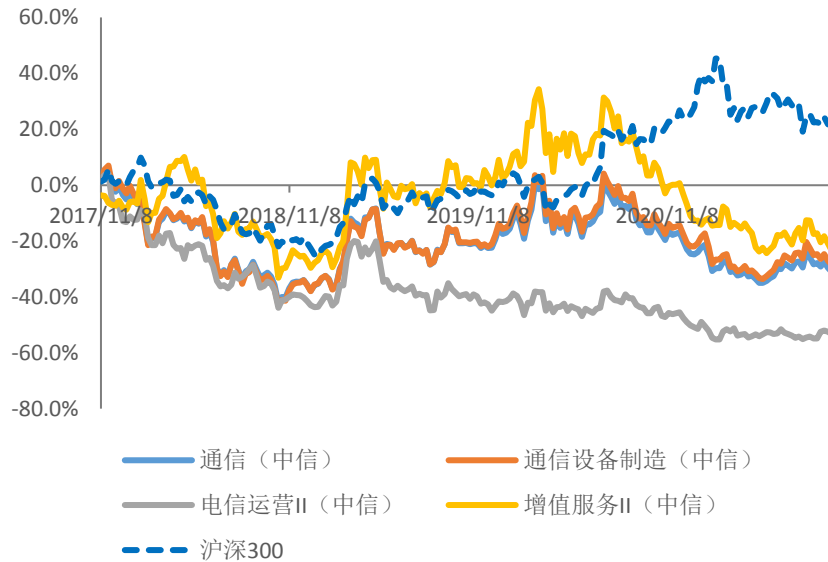
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. (09.13-09.17) 通信板块走势

上周（09.13-09.17）通信板块下跌 4.50%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点，跑输创业板指数 3.31 个百分点。其中通信设备制造下跌 4.76%，增值服务下跌 4.82%，电信运营选下跌 2.91%，同期沪深 300 下跌 3.14%，创业板指数下跌 1.20%。

图 1：上周（09.13-09.17）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 三五（互联网应用服务）、汇源通信（光通信）、朗玛信息（电信增值业务）；跌幅靠前的个股有天音控股、新易盛、*ST 众应等。

表 1：上周（09.13-09.17）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（%）
300051	ST 三五	18.94%	603236	移远通信	-9.20%
000586	汇源通信	10.04%	603881	数据港	-9.77%
300288	朗玛信息	8.61%	300638	广和通	-9.85%
603618	杭电股份	8.33%	300414	中光防雷	-10.37%
002837	英维克	8.17%	300322	硕贝德	-10.92%
300570	太辰光	7.64%	300079	数码视讯	-11.08%
300620	光库科技	6.05%	6869	长飞光纤光缆	-13.09%
600804	鹏博士	5.65%	002464	*ST 众应	-13.16%
600522	中天科技	5.45%	300502	新易盛	-13.85%
000815	美利云	4.46%	000829	天音控股	-39.78%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周（09.22-09.24）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（09.22-09.24）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周三	9月22日	鹏博士、光环新网、星网宇达	股东大会召开
		光环新网	限售股份上市流通
周四	9月23日	中国联通、移为通信、中恒电气	股东大会召开

周五	9月24日	*ST 大唐、富春股份 汇源通信	股东大会召开 复牌
----	-------	---------------------	--------------

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17日 收盘价 (元)	本周股价变动
中嘉博创	2021-09-10	公司	减持	920.00	0.98%	3.14	3.16	-5.39%
中嘉博创	2021-09-09	公司	减持	295.00	0.32%	3.40	3.16	-5.39%
中光防雷	2021-09-17	公司	减持	320.99	0.99%		10.11	-10.37%
金信诺	2019-09-24	公司	增持	76.20	0.13%	10.41	10.33	3.51%
金信诺	2019-09-23	公司	增持	92.81	0.16%	10.53	10.33	3.51%
金信诺	2019-09-20	公司	增持	165.86	0.29%	10.54	10.33	3.51%
金信诺	2019-09-19	公司	增持	215.13	0.37%	10.28	10.33	3.51%
亚联发展	2021-09-14	高管	减持	20.00	0.05%	4.33	4.12	-7.83%
亚联发展	2021-09-16	高管	减持	35.00	0.09%	4.20	4.12	-7.83%
华体科技	2021-08-11	高管	减持	6.00	0.04%	16.53	15.35	-1.60%
华体科技	2021-09-14	高管	减持	10.00	0.07%	15.50	15.35	-1.60%
同为股份	2021-09-13	个人	减持	119.89	0.55%	10.75	9.72	-4.14%
剑桥科技	2021-09-10	公司	减持	17.98	0.07%	15.18	14.33	-6.09%
剑桥科技	2021-05-21	公司	减持	7.00	0.03%		14.33	-6.09%
二六三	2021-09-15	个人	增持	150.00	0.11%	4.18	4.10	-2.15%
二六三	2021-09-10	个人	增持	200.00	0.15%	4.21	4.10	-2.15%
二六三	2021-09-09	个人	增持	150.00	0.11%	4.23	4.10	-2.15%
生益科技	2021-09-15	公司	增持	4,260.19	1.85%		22.32	-5.94%
生益科技	2021-09-15	公司	减持	2,302.47	1.00%	25.30	22.32	-5.94%
星网宇达	2021-09-13	高管	减持	50.00	0.32%	30.75	32.07	-6.12%

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	成交量	成交额	成交价	2021/09/17	股价变动
------	------	-----	-----	-----	-----	------------	------

	(万股)	占流通股本 比例(%)	(万元)	(元)	收盘价(元)	
爱施德	300	0.54%	2796	9.32	10.06	-7.36%
8月20日	300	0.54%	2796	9.32	10.06	-7.36%
必创科技	28	0.26%	655.76	23.42	23.02	1.74%
9月8日	28	0.26%	655.76	23.42	23.02	1.74%
高新兴	2001.43	1.43%	8806.29	4.4	4.44	-0.90%
8月30日	2001.43	1.43%	8806.29	4.4	4.44	-0.90%
海兰信	150	0.33%	1305	8.7	10.92	-20.33%
8月30日	150	0.33%	1305	8.7	10.92	-20.33%
航天发展	8.97	0.01%	200.03	22.3	14.77	50.98%
8月25日	8.97	0.01%	200.03	22.3	14.77	50.98%
华测导航	56.84	0.44%	2522.65	44.38	41.91	5.89%
9月1日	56.84	0.44%	2522.65	44.38	41.91	5.89%
会畅通讯	21	0.24%	482.79	22.99	24.37	-5.66%
9月13日	21	0.24%	482.79	22.99	24.37	-5.66%
科华数据	211.48	0.85%	6337.96	33.355	32	4.23%
9月8日	9.38	0.04%	347.72	37.07	32	15.84%
9月17日	202.1	0.81%	5990.24	29.64	32	-7.38%
立昂技术	150	1.18%	1275	8.5	8.92	-4.71%
8月30日	30	0.24%	255	8.5	8.92	-4.71%
9月16日	120	0.94%	1020	8.5	8.92	-4.71%
联络互动	200	0.12%	1290	6.45	6.69	-3.59%
9月8日	200	0.12%	1290	6.45	6.69	-3.59%
美利云	194.55	0.54%	1608.95	8.27	7.03	17.64%
9月2日	194.55	0.54%	1608.95	8.27	7.03	17.64%
南兴股份	590.9	4.87%	8692.14	14.71	14.64	0.48%
8月31日	590.9	4.87%	8692.14	14.71	14.64	0.48%
深南电路	30.02	0.19%	2880.12	95.94	91.89	4.41%
8月20日	30.02	0.19%	2880.12	95.94	91.89	4.41%
神州泰岳	234	0.14%	1357.2	5.8	5.31	9.23%
9月9日	234	0.14%	1357.2	5.8	5.31	9.23%
生益科技	2302.47	2.08%	58252.6	25.3	22.32	13.35%
9月15日	2302.47	2.08%	58252.6	25.3	22.32	13.35%
数码视讯	20.5	0.02%	200.08	9.76	9.87	-1.11%
8月25日	20.5	0.02%	200.08	9.76	9.87	-1.11%
天泽信息	547.77	1.98%	3083.95	5.63	5.23	7.65%
8月30日	547.77	1.98%	3083.95	5.63	5.23	7.65%

武汉凡谷	250	0.58%	2992.5	11.97	12.25	-2.29%
9月17日	250	0.58%	2992.5	11.97	12.25	-2.29%
新易盛	27	0.08%	931.5	34.5	32.65	5.67%
9月9日	27	0.08%	931.5	34.5	32.65	5.67%
星网宇达	50	0.63%	1537.5	30.75	32.07	-4.12%
9月13日	50	0.63%	1537.5	30.75	32.07	-4.12%
震有科技	387	2.97%	4734.7	12.295	15.04	-18.25%
9月2日	70	0.54%	867.3	12.39	15.04	-17.62%
9月3日	317	2.43%	3867.4	12.2	15.04	-18.88%
中国联通	1096	0.07%	4701.86	4.29	4.15	3.37%
9月10日	548	0.03%	2394.77	4.37	4.15	5.30%
9月15日	548	0.03%	2307.09	4.21	4.15	1.45%
中海达	1649.64	3.07%	15913.46	10.473	10.36	1.09%
9月6日	1372.64	2.55%	12833.22	10.15	10.36	-2.03%
9月8日	277	0.52%	3080.24	11.12	10.36	7.34%
中嘉博创	920	1.72%	2888.8	3.14	3.16	-0.63%
9月10日	920	1.72%	2888.8	3.14	3.16	-0.63%
中兴通讯	34.2	0.01%	1067.78	31.94	34	-6.06%
9月1日	10.2	0.00%	343.94	33.72	34	-0.82%
9月15日	24	0.01%	723.84	30.16	34	-11.29%

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 13 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17日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
光环新网	2021-09-22	1,011.21	0.66%	13.47	13,621.03	定向增发机构配售股份
工业富联	2021-09-27	175.39	0.01%	11.75	2,060.89	股权激励限售股份
移远通信	2021-09-30	625.00	4.30%	150.00	93,750.42	定向增发机构配售股份
博创科技	2021-10-08	2,257.61	13.00%	32.10	72,469.40	定向增发机构配售股份
中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	7.07%	3.16	20,914.50	定向增发机构配售股份
世嘉科技	2021-10-22	505.16	2.00%	9.43	4,763.69	定向增发机构配售股份
ST 高升	2021-10-26	6,685.65	6.38%	2.28	15,243.27	定向增发机构配售股份

海兰信	2021-11-01	913.85	1.49%	10.92	9,979.20	定向增发机构配售股份
鸿泉物联	2021-11-08	125.00	1.25%	35.90	4,487.50	首发战略配售股份
吴通控股	2021-11-26	6,691.45	4.99%	3.77	25,226.77	定向增发机构配售股份
拓邦股份	2021-12-03	9,210.53	7.44%	12.84	118,263.16	定向增发机构配售股份
工业富联	2021-12-08	1,676,253.18	84.37%	11.75	19,695,974.85	首发原股东限售股份 首发战略配售股份
彩讯股份	2021-12-15	4,225.59	9.52%	15.85	66,975.60	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