

通信

证券研究报告

2021年10月17日

光纤光缆细分领域有望迎来三年景气周期，短期关注三季报绩优个股

本周行业重要趋势：

中国移动发布 2021-2022 年普通光缆集采中标候选人公示公告，光缆中标均价 64.92 元/芯公里

中移动本次集采规模相比 20 年集采的 1.19 亿芯公里增长约 19.4%，需求增速进一步向上，未来趋势有望持续。从报价看，光缆中标均价 64.92 元/芯公里，同比大幅提升 58.7%，中标价格的显著提升，反映出光纤光缆尤其是光棒的供求关系持续改善。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，而需求持续快速增长，供需格局边际有望持续改善。展望未来，5G/云计算/物联网/AI 拉动的新一轮流量高增长，随着未来供求关系将逐步改善，行业有望进入新一轮景气周期。

上海提高新建数据中心标准门槛，推进“小散老旧”改造淘汰

上海市数据中心政策宣贯及工作推进会顺利召开，会上提出，“十四五”期间，将从三个方面，进一步加强数据中心行业管理。一是多点发力，构建“十四五”本市数据中心发展新格局。二是严进严管，加大新建数据中心项目监督管理力度，严格排查整治虚拟货币“挖矿”行为。三是推陈出新，促进“小散老旧”数据中心淘汰改造。

本周投资观点：

本周，中国移动光纤光缆集采招标落地，该细分领域有望迎来新一轮三年高景气周期。同时，临近三季报披露期，短期重点关注绩优个股。中长期来看，持续关注高景气细分领域带来的板块性机会。建议关注：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：海格通信、七一二。

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

姜佳讯 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
linhonghao@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:移动光缆集采落地:光通信拐点确认,三年景气周期开启》
2021-10-14

3 《通信-行业研究周报:聚焦中国国际信息通信展,5G 赋能千百行业》
2021-10-08

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-05-19	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	29.12	买入	0.92	1.51	1.94	2.37	31.65	19.28	15.01	12.29
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	1.00	1.48	126.60	29.67	18.99	12.83
002929.SZ	润建股份	23.42	买入	1.08	1.59	2.15	2.91	21.69	14.73	10.89	8.05
300007.SZ	汉威科技	14.42	买入	0.63	0.86	1.22	1.60	22.89	16.77	11.82	9.01
300394.SZ	天孚通信	42.91	增持	0.71	0.96	1.27	1.62	60.44	44.70	33.79	26.49
300502.SZ	新易盛	40.5	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	41.75	31.40	25.16	20.56
300628.SZ	亿联网络	77.6	买入	1.42	1.94	2.56	3.29	54.65	40.00	30.31	23.59
300638.SZ	广和通	57.82	买入	0.69	1.09	1.45	1.85	83.80	53.05	39.88	31.25
600487.SH	亨通光电	11.82	增持	0.45	0.66	0.85	1.04	26.27	17.91	13.91	11.37
600522.SH	中天科技	10.05	买入	0.74	0.10	1.06	1.34	13.58	100.50	9.48	7.50
603236.SH	移远通信	162.68	增持	1.30	2.53	3.95	5.84	125.14	64.30	41.18	27.86

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（10.11-10.15）

1.1. 5G 最新动态及点评：

GSMA 总干事：到 2030 年 5GtoB 将产生 7000 亿美元的年收入（C114）

“移动连接的韧性对于社会极其重要，对经济所有领域都是如此，这一点从未如此清晰。”全球移动通信系统协会（GSMA）总干事葛瑞德（Mats Granryd）在第十二届全球移动宽带论坛（MBBF）上表示，过去 20 个月中，移动连接稳定了社会的运转，支持了经济的复苏。

面向未来，5G 与人工智能、物联网、大数据的结合将会带来智能连接的时代，推动所有行业的数字化转型。一波主打移动技术的独角兽将会由 5G 诞生，就像当时的 4G 时代一样会推动未来的经济增长。

葛瑞德谈到，到今年年底，5G 网络将覆盖全球的 1/5 人口。而且 5G 将会在企业市场中发挥越来越重要的作用，到 2030 年，5GtoB 每年将会产生 7000 亿美元的收入。

他指出，要迈向这样的未来，解决方案和频谱是关键，同时也离不开不断的投资。联合国宽带委员会发布的一份工作组执行报告给出了三项建议，首先扩大连接投资者的范围，除了传统的网络运营商，也可以纳入其他从数字经济中获益的公司；其次，可以改革普遍服务基金（Universal Service Fund），使它们成为有效的融资机制；最后，呼吁政府将 ICT 产业产生的税收和收入定向再投资到连接领域。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

上海提高新建数据中心标准门槛，推进“小散老旧”改造淘汰（IDC 圈）

为贯彻落实李克强总理 10 月 8 日国务院常务会议精神和工信部《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023 年）》要求，10 月 13 日上午，上海市数据中心政策宣贯及工作推进会顺利召开，市经济信息化委副主任张建明出席会议并讲话。

张建明指出：数据中心是数据汇聚、存储、计算的重要载体，是赋能千行百业，推动社会经济发展、助力城市数字化转型的重要信息基础设施。“十四五”期间，我委将从三个方面，进一步加强数据中心行业管理。

一是多点发力，构建“十四五”本市数据中心发展新格局。结合本市能耗“双控”新形势，从总体布局、网络重塑、算力建设、绿色节能、区域协同五方面着力，继续推进全市数据中心规模、布局、用能的统筹工作。

二是严进严管，加大新建数据中心项目监督管理力度。在项目审批环节，提高标准门槛；在项目建设环节，加强进度管理；在项目投运环节，强化周期管理。严格打击能耗指标炒作、挪用、项目拆分等违规行为，严格排查整治虚拟货币“挖矿”行为。

三是推陈出新，促进“小散老旧”数据中心淘汰改造。分类型、分批次推进“小散老旧”数据中心改造和淘汰，将承载业务逐步向大型数据中心迁移。同时探索边缘计算数据中心的建设和运营模式。

1.3. 视频会议最新动态及点评：

Facebook 与 zoom 达成合作,进一步推动 VR 远程协同办公（视频会议那些事）

据国外媒体报道，Facebook 今天宣布与多人视频会议软件 Zoom 达成合作，并计划明年将 Zoom 的功能集成到公司旗下协同办公社交平台 Horizon Workrooms 中。Horizon Workrooms 于 8 月份登陆 Oculus Quest 2 头显，目前还处于 beta 测试阶段，允许 VR 和视频聊天用户在同一个空间进行远程协作。

Workrooms 用户将能够加入 Zoom 会议，并在 VR 环境下使用 Zoom 白板功能(Zoom Whiteboard)。这意味着通过与 Zoom 合作，Workrooms 平台很有可能会触达更多用户。按照 Facebook 的说法，无论用户之间的距离有多远，都可以通过 Workrooms 置身于同一个办公空间。

1.4. 光通信最新动态及点评：

中国移动省际骨干传送网扩容：中兴获最大份额（讯石光通讯）

中国移动发布省际骨干传送网十四期第二阶段扩容工程采购项目结果，计划采购 WDM/OTN 设备板卡及端口，总计 17152 套。中兴中标 9862 套，烽火中标 4178 套，华为中标 3112 套。中兴获得最大份额。

中国移动发布 2021-2022 年普通光缆集采中标候选人公示公告，光缆中标均价 64.92 元/芯公里

5G 规模建设/流量扩容背景下光纤光缆需求未来有望持续快速增长：中移动本次集采规模 1.423 亿芯公里，相比 2020 年集采的 1.192 亿芯公里增长约 19.4%，2020 年的需求量相比于 2019 年集采规模 1.05 亿芯公里增长约 13.5%。光纤需求增速进一步向上，反映 5G 规模建设/流量高增扩容驱动光纤光缆需求持续快速增长，未来趋势有望持续。

中标前五份额更为均匀，报价大幅提升，供需关系有望持续改善：从中标份额看，长飞光纤、杭州富通、亨通光电（系）、烽火通信份额基本稳定，中天科技、通鼎互联份额显著提升。具体份额：长飞光纤 19.96%、杭州富通 15.96%、亨通光电 13.97%（亨通系 18.36%）、中天科技 11.97%、烽火通信 8.14%、通鼎互联 5.12%、天津富通 3.66%、特发信息 3.29%、华脉科技 2.56%、华信藤仓 2.20%、富春江光电 1.83%。

从报价看，光缆中标均价 64.92 元/芯公里，同比大幅提升 58.7%。几家大厂报价：长飞 64.80、杭州富通 65.32、亨通 65.01、中天 66.64、烽火 65.44、通鼎互联 63.76。中标价格的显著提升，反映出光纤光缆尤其是光棒的供求关系持续改善，价格反转大涨拐点有望确立。

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，而需求持续快速增长，供需格局边际有望持续改善：1) 供给端：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，中小产能有望退出；2) 需求端：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拉动光纤需求新一轮景气，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：

美的 IoT 发布四大物联网平台，首次提出“元家居”概念（经济观察网）

10 月 14 日，美的 IOT（物联网）在佛山举办了 2021 美的智能化大会，向外界展示其对智能家居发展趋势的思考以及其在智能家居领域的新布局。美的 IOT 发布了智能家居行业首个基于 OpenHarmony 2.0 开发的分布式操作系统——美的物联网操作系统 1.0，还发布了美的物联网中台 1.0、美的 AI 对话开发平台 1.0、美的物联网开放平台 1.0；也发布了智能家电分级标准，将家电的智能化水平分为 4 个级别；美的 IOT 的生态合作伙伴，华为、中国电科院等也亮相该大会。

在智能化大会上，向江旭提出一个“元家居”的概念。他认为，家电完全可以胜任物联网的入口功能，在物联网时代，家电可以充当 PC 时代的电脑，就像在移动互联网时代，手机可以充当 PC 时代的电脑那样。

1.6. 车联网最新动态及点评：

主驾位无安全员，小马智行获准在北京开启自动驾驶无人化测试（C114）

近日，小马智行宣布获颁“北京市智能网联汽车政策先行区”首批无人化道路测试许可，正式在北京开启“主驾位无安全员”的自动驾驶无人化测试。

小马智行表示，今年以来，小马智行获得加州、广州、北京的无人化测试（Driverless test）牌照或许可。小马智行也成为首个在北京、广州、加州均获得自动驾驶无人化测试许可的自动驾驶公司。

IT之家了解到，目前，小马智行全无人自动驾驶车辆在国内的北京、广州，以及美国加州弗里蒙特、尔湾、米尔皮塔斯市五个城市里开展常态化道路测试或运营。

小马智行的全无人自动驾驶系统使得乘用车在城区场景、复杂天气中实现 L4 级自动驾驶，例如早晚高峰，无保护路口、狭窄道路、人车混行、临时施工，以及雨水、沙尘、高温天气。

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：海格通信、七一二。

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）。

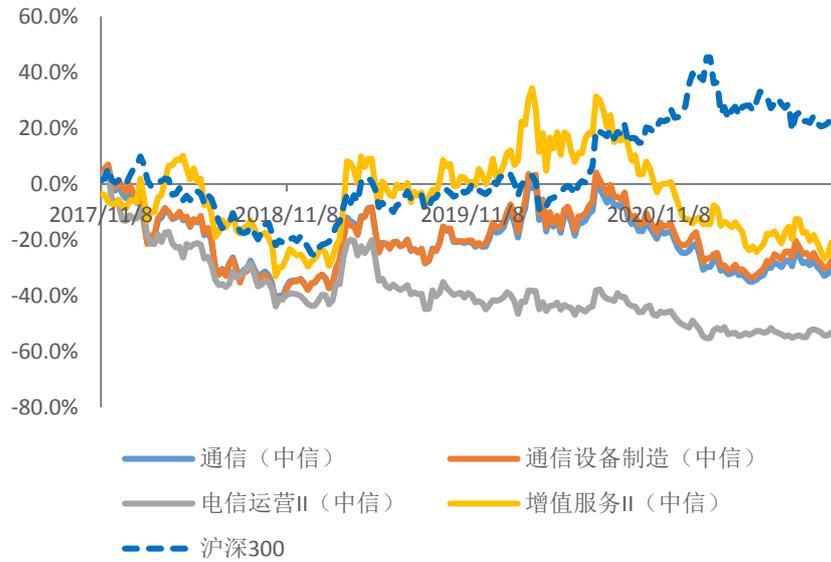
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. (10.11-10.15) 通信板块走势

上周（10.11-10.15）通信板块上涨 0.65%，跑赢沪深 300 指数 0.60 个百分点，跑输创业板指数 0.37 个百分点。其中通信设备制造上涨 0.25%，增值服务上涨 2.65%，电信运营上涨 0.89%，同期沪深 300 上涨 0.04%，创业板指数上涨 1.02%。

图 1：上周（10.11-10.15）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天泽信息（车联网）、美格智能（通信模组）、四方光电（气体传感器）；跌幅靠前的个股有东软载波、杭电股份、海兰信等。

表 2：上周（10.11-10.15）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（%）
300209	天泽信息	32.79%	002912	中新赛克	-7.63%
002881	美格智能	16.32%	300620	光库科技	-9.30%
688665	四方光电	16.03%	000070	特发信息	-9.79%
6869	长飞光纤 光缆	15.38%	002796	世嘉科技	-11.47%
002837	英维克	14.80%	300252	金信诺	-12.25%
000586	汇源通信	14.35%	300366	创意信息	-12.95%
002093	国脉科技	10.54%	002309	中利集团	-13.97%
600105	永鼎股份	9.07%	300065	海兰信	-14.00%
002544	杰赛科技	8.88%	603618	杭电股份	-15.66%
300638	广和通	8.53%	300183	东软载波	-20.03%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周（10.18-10.23）上市公司重点公告提醒

表 3：本周（10.18-10.23）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	10月18日	震有科技、深信服、深南电路	股东大会召开
周二	10月19日	共进股份、数码视讯、星网宇达	三季度预计披露日期

		中国海防	股东大会召开
周三	10月20日	四方光电、威胜信息、中通国脉	三季报预计披露日期
周四	10月21日	中国联通(H股)	三季报预计披露日期
周五	10月22日	中国联通(A股)、通宇通讯 世嘉科技	三季报预计披露日期 限售股份上市流通
周六	10月23日	鸿泉物联、烽火通信、东软载波、 中海达、南兴股份、东信和平	三季报预计披露日期

资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 重要股东增减持

表 4: 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)	10月15日收盘价 (元)	本周股价变动
华体科技	2021-10-08	高管	减持	0.80	0.01%	15.34	14.59	-4.95%
华体科技	2021-02-05	个人	减持	30.40	0.21%		14.59	-4.95%
华体科技	2021-02-05	个人	减持	28.30	0.20%		14.59	-4.95%
华体科技	2021-02-05	个人	减持	35.00	0.25%		14.59	-4.95%
路畅科技	2021-10-11	高管	减持	1.04	0.01%	22.11	21.82	-1.09%

资料来源: Wind、天风证券研究所

6. 大宗交易

表 5: 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)	2021/10/15 收盘价(元)	股价变动
奥飞数据		265.54	1.26%	4004.34	15.08	19.31	-21.91%
	10月8日	265.54	1.26%	4004.34	15.08	19.31	-21.91%
宝信软件		7.55	0.02%	501.26	66.395	69.9	-5.01%
	9月23日	3.75	0.01%	250.46	66.79	69.9	-4.45%
	10月11日	3.8	0.01%	250.8	66	69.9	-5.58%
博创科技		108.26	1.10%	2648.14	24.46	30.78	-20.53%
	10月8日	108.26	1.10%	2648.14	24.46	30.78	-20.53%
富春股份		135	0.28%	573.75	4.25	4.87	-12.73%
	10月8日	135	0.28%	573.75	4.25	4.87	-12.73%
国脉科技		1170	2.58%	5896.8	5.04	6.29	-19.87%

	9月30日	1170	2.58%	5896.8	5.04	6.29	-19.87%
海联金汇		709	1.05%	3757.7	5.3	5.4	-1.85%
	9月27日	709	1.05%	3757.7	5.3	5.4	-1.85%
亨通光电		1148	0.68%	14062.02	12.303	14.58	-15.61%
	9月23日	238	0.14%	2996.42	12.59	14.58	-13.65%
	10月11日	910	0.54%	11065.6	12.16	14.58	-16.60%
华体科技		41.3	0.58%	607.11	14.7	14.59	0.75%
	9月29日	41.3	0.58%	607.11	14.7	14.59	0.75%
剑桥科技		36.43	0.22%	439.69	12.07	13.54	-10.86%
	9月27日	36.43	0.22%	439.69	12.07	13.54	-10.86%
科华数据		202.1	0.81%	5990.24	29.64	35.04	-15.41%
	9月17日	202.1	0.81%	5990.24	29.64	35.04	-15.41%
科信技术		218.2	1.58%	2149.64	9.765	11.73	-16.75%
	9月23日	138.2	1.00%	1394.44	10.09	11.73	-13.98%
	9月28日	80	0.58%	755.2	9.44	11.73	-19.52%
立昂技术		120	0.94%	1020	8.5	9.15	-7.10%
	9月16日	120	0.94%	1020	8.5	9.15	-7.10%
美利云		76.97	0.21%	434.88	5.65	6.23	-9.31%
	10月11日	76.97	0.21%	434.88	5.65	6.23	-9.31%
深信服		193.8	0.91%	42816.12	220.920	241.88	-8.67%
	9月23日	9.5	0.04%	2094.28	220.45	241.88	-8.86%
	9月27日	71.5	0.33%	15925.2	222.73	241.88	-7.92%
	9月28日	75	0.35%	16384.5	218.46	241.88	-9.68%
	9月29日	2.8	0.01%	611.69	218.46	241.88	-9.68%
	9月30日	35	0.16%	7800.45	222.87	241.88	-7.86%
通光线缆		39	0.26%	403.26	10.34	10.65	-2.91%
	9月24日	39	0.26%	403.26	10.34	10.65	-2.91%
武汉凡谷		250	0.57%	2992.5	11.97	11.82	1.27%
	9月17日	250	0.57%	2992.5	11.97	11.82	1.27%
新易盛		42	0.12%	1260	30	33.99	-11.74%
	9月24日	42	0.12%	1260	30	33.99	-11.74%
中国联通		190.93	0.01%	801.91	4.2	4.22	-0.47%
	10月12日	190.93	0.01%	801.91	4.2	4.22	-0.47%
中际旭创		240	0.50%	8411.5	34.972	34.23	2.17%
	9月24日	30	0.06%	1039.5	34.65	34.23	1.23%
	9月27日	30	0.06%	1060.2	35.34	34.23	3.24%
	9月28日	60	0.13%	2049.6	34.16	34.23	-0.20%

10月11日	100	0.21%	3560	35.6	34.23	4.00%
10月13日	20	0.04%	702.2	35.11	34.23	2.57%
中兴通讯	17.8	0.01%	602.71	33.86	34.17	-0.91%
10月8日	17.8	0.01%	602.71	33.86	34.17	-0.91%

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、高鸿股份。

表 6: 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	10月15日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
世嘉科技	2021-10-22	505.16	2.00%	8.26	4,172.65	定向增发机构配售股份
ST 高升	2021-10-26	6,685.65	6.38%	2.22	14,842.13	定向增发机构配售股份
海兰信	2021-11-01	913.85	1.49%	9.52	8,699.81	定向增发机构配售股份
鸿泉物联	2021-11-08	125.00	1.25%	31.50	3,937.50	首发战略配售股份
吴通控股	2021-11-26	6,691.45	4.99%	3.98	26,631.97	定向增发机构配售股份
拓邦股份	2021-12-03	9,210.53	7.44%	15.05	138,618.42	定向增发机构配售股份
工业富联	2021-12-08	1,676,253.18	84.37%	11.73	19,662,449.78	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%	17.51	73,990.08	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2021-12-20	21,955.64	19.26%	5.74	126,025.40	定向增发机构配售股份
航天发展	2021-12-27	7,160.39	4.46%	15.97	114,351.47	定向增发机构配售股份
华测导航	2022-01-10	3,074.56	8.13%	40.66	125,011.53	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