

通信

证券研究报告

2021 年 10 月 24 日

流量高增长 5G 建设持续推进，关注主设备、光通信、物联网高景气赛道

本周行业重要趋势：

工信部发布前三季度通信业数据：流量高增长，5G 用户快速切换，5G 新建基站超 40 万站，电信联通收入和利润均保持近年来较高增速水平。

电信业务总体收入稳步增长，前三季度累计完成 11084 亿元，同比增长 8.4%，增速较上年同期提升 5.2 个百分点。新兴业务收入加快增长，三家运营商前三季度新兴业务收入 1681 亿元，同比增长 28.8%。电信和联通三季度收入和利润保持近年来较高增长水平，21Q3 电信收入 1089.89 亿元，同比增长 10.8%；归母净利润 55.84 亿元，同比增长 17.4%；21Q3 联通收入 803.15 亿元，同比增长 7.2%，归母净利润 16.43 亿元，同比增长 14.1%。

移动电话用户规模稳中有增，5G 渗透率达到 27.13%。截至 9 月份末，移动电话用户总数达 16.4 亿户，其中，5G 手机终端连接数达 4.45 亿户。

移动互联网流量大幅增长。前三季度，移动互联网累计流量达 1608 亿 GB，同比增长 35.8%，9 月 DOU 达到 13.36GB/户·月，同比增长 23%。

5G 网络加快建设，2021 年前三季度新建 5G 基站约 44.1 万站。截至 9 月份末，移动电话基站总数达 969 万个，同比增长 5.7%，比上年末净增 37.7 万个。其中，4G 基站总数为 586 万个，占比为 60.4%；5G 基站总数 115.9 万个，占移动电话基站总数的 12%，相比 20 年底开通 71.8 万站新增超 40 万站。

本周投资观点：

三季报陆续披露，短期重点关注绩优个股。光纤光缆集采落地量价齐升逻辑确认、主设备集采也有望逐步落地，业绩和催化剂有望共振。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：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
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-行业研究周报: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》 2021-10-17
- 3 《通信-行业专题研究:天风通信热点问答：光通信拐点至，新基建万物》 2021-10-09

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-10-23	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	33.26	买入	0.92	1.51	1.94	2.37	36.15	22.03	17.14	14.03
002139.SZ	拓邦股份	14.32	买入	0.43	0.55	0.71	0.92	33.30	26.04	20.17	15.57
002335.SZ	科华数据	37.42	买入	0.83	1.11	1.46	1.92	45.08	33.71	25.63	19.49
002881.SZ	美格智能	36.99	增持	0.15	0.64	1.00	1.48	246.60	57.80	36.99	24.99
002929.SZ	润建股份	31.95	买入	1.08	1.63	2.23	2.96	29.58	19.60	14.33	10.79
300007.SZ	汉威科技	20.11	买入	0.63	0.86	1.22	1.6	31.92	23.38	16.48	12.57
300394.SZ	天孚通信	24.47	增持	0.71	0.96	1.27	1.62	34.46	25.49	19.27	15.10
300502.SZ	新易盛	29.93	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	30.86	23.20	18.59	15.19
300628.SZ	亿联网络	77.33	买入	1.42	1.94	2.56	3.29	54.46	39.86	30.21	23.50
300638.SZ	广和通	47.13	买入	0.69	1.09	1.45	1.85	68.30	43.24	32.50	25.48
600487.SH	亨通光电	14.37	买入	0.45	0.68	1.06	1.31	31.93	21.13	13.56	10.97
600522.SH	中天科技	8.86	买入	0.74	0.1	1.06	1.34	11.97	88.60	8.36	6.61
603236.SH	移远通信	171.2	增持	1.3	2.53	3.95	5.84	131.69	67.67	43.34	29.32

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（10.18-10.22）

1.1. 5G 最新动态及点评：

前三季度通信业：流量高速增长，5G 用户快速切换，5G 新建基站超 40 万站（工信部）

电信业务总体收入稳步增长，前三季度，电信业务收入累计完成 11084 亿元，同比增长 8.4%，增速较上年同期提升 5.2 个百分点。**新兴业务收入加快增长**，三家基础电信企业前三季度共完成新兴业务收入 1681 亿元，同比增长 28.8%，增速较上半年提高 1.8 个百分点，**在电信业务收入中占比为 15.2%，其中云计算和大数据收入同比增速分别达 94.8%和 33.3%。**

移动电话用户规模稳中有增，5G 用户规模快速扩大。截至 9 月份末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.4 亿户，比上年末净增 4185 万户。其中，5G 手机终端连接数达 4.45 亿户，比上年末净增 2.47 亿户，5G 用户渗透率达到 27.13%。

移动互联网流量大幅增长。前三季度，移动互联网累计流量达 1608 亿 GB，同比增长 35.8%。其中，通过手机上网的流量达到 1538 亿 GB，同比增长 36.4%，占移动互联网总流量的 95.7%。9 月份当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 13.36GB/户·月，同比增长 23%，比上年底高 1.44GB/户·月。

5G 网络加快建设。截至 9 月份末，移动电话基站总数达 969 万个，同比增长 5.7%，比上年末净增 37.7 万个。其中，4G 基站总数为 586 万个，占比为 60.4%；**5G 基站总数 115.9 万个，占移动基站总数的 12%，2021 年前三季度新建 5G 基站约 44.1 万站。**

中国联通 9 月份 5G 套餐用户净增数 788.4 万户，前三季度业绩加速成长（C114，Wind）

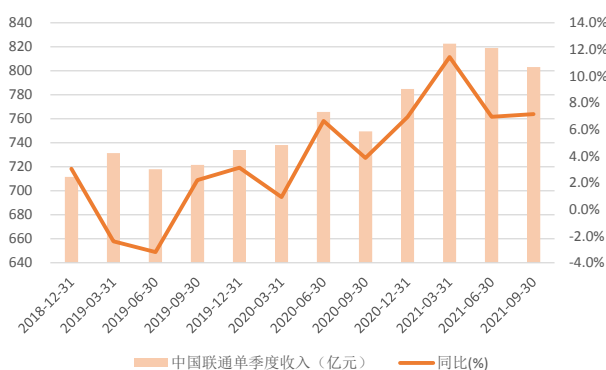
中国联通在近日发布了前三季度主要财务及运营数据。

2021 年 9 月，中国联通移动出账用户累计到达数约 3.16 亿户，移动出账用户本月净增数 260 万户。其中，5G 套餐用户累计到达数约 1.37 亿户，5G 套餐用户本月净增数 788.4 万户。

2021 年 9 月，固网宽带用户累计到达数 9299.8 万户，固网宽带用户本月净增数 151.4 万户。本地电话用户累计到达数 4710.3 万户，本地电话用户本月净减数 2.8 万户。

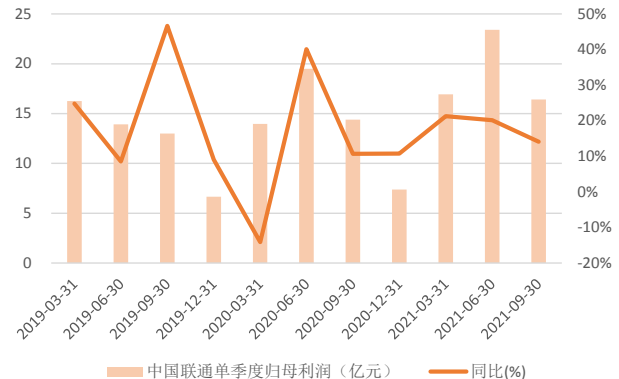
具体财报数据看，21Q3 单季度收入 803.15 亿元，同比增长 7.2%，收入增速保持在近年来较高水平；归母净利润 16.43 亿元，同比增长 14.1%，利润保持双位数增长。

图 1：中国联通季度收入及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：中国联通季度利润及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

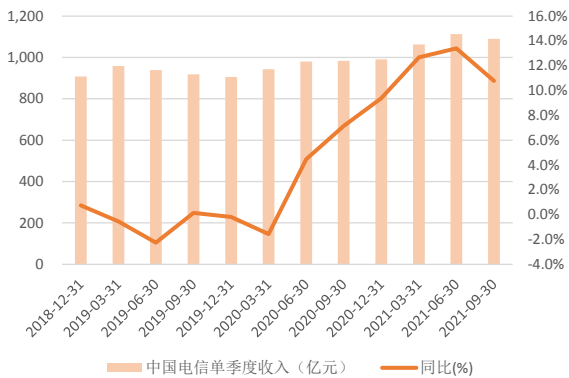
中国电信 5G 套餐用户突破 1.5 亿，渗透率超 42%，前三季度业绩加速成长（C114，wind）

近日，中国电信公布了 2021 年 9 月主要运营数据。当月，中国电信移动用户数净增 286 万户，移动用户数累计 3.6966 亿户。当月 5G 套餐用户净增 892 万户，5G 套餐用户数累计 1.5554 亿户。

有线宽带业务方面，当月，中国电信有线宽带用户数净增 168 万户，有线宽带累计用户数 1.6764 亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减 2 万户，固定电话累计用户数 1.0709 亿户。

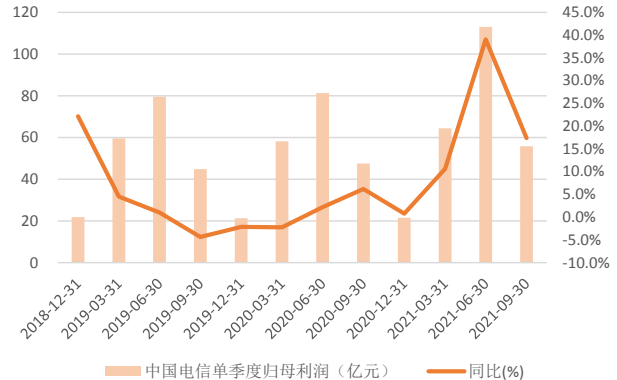
具体财报数据看，21Q3 单季度收入 1089.89 亿元，同比增长 10.8%；归母净利润 55.84 亿元，同比增长 17.4%。运营商 2C/2B 业务基本面全面向好，公司收入和归母净利润保持较高同比增长水平。

图 3：中国电信季度收入及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：中国电信季度利润及增速



资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 数据中心最新动态及点评：

发改委划红线：新建大型、超大型数据中心 PUE 不超过 1.3（IDC 圈）

10 月 22 日，国家发改委联合工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局发布《关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见》。（以下简称：意见）。

意见明确：鼓励重点行业利用绿色数据中心等新型基础设施实现节能降耗。新建大型、超大型数据中心电能利用效率不超过 1.3。到 2025 年，数据中心电能利用效率普遍不超过 1.5。

阿里云将于 2022 年在韩国及泰国开设两个新数据中心（IDC 圈）

据国外媒体报道，阿里巴巴正在亚洲扩大其云业务。近日，该公司旗下云计算业务部门阿里云在“云栖大会”上宣布，将于 2022 年在韩国及泰国开设两个新的数据中心，以满足这两个国家的企业的云计算需求。

阿里云的国际总部设在新加坡，它为全球企业提供一套全面的云计算服务，其丰富多样的生态系统涵盖电子商务、支付、物流和供应链管理解决方案等。目前，阿里云营收占阿里巴巴总营收的 8%。今年 6 月份，该公司宣布，计划今年年底前在菲律宾开设首个数据中心，以扩大其在亚洲的足迹。

1.3. 视频会议最新动态及点评：

SaaS 市场持续增长，专业云视频服务平台加速行业渗透（齐心集团）

疫情反复，受商业环境变化及云计算等相关技术的加速提升影响，SaaS 迎空前发展机遇，带动云视频服务广泛应用于各行各业各场景，满足多样化沟通需求，助力用户实现高效协作。

产业数字化大背景，SaaS 市场规模持续增长。据海比研究院《2021 年中国 SaaS 市场研究报告》调查显示，2020 年中国公有云市场规模达 1356 亿元，其中 SaaS 市场占比达 37%，预计 2022 年将会增长至 2397 亿元，其中 SaaS 市场规模将会增长至 866 亿元。现阶段，云视频 SaaS 服务具备高质量音视频处理、满足大规模接入、按需服务等特性，可切入教育、政务、医疗、金融多个领域，应用于在线教育、大型会议、远程医疗、新品发布场景，能够助力企业高效协作，有效促进业务发展。

1.4. 光通信最新动态及点评：

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：中移动今年集采规模 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。**

从中国移动今年光缆集采结果看，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 元/芯公里、杭州富通 65.32 元/芯公里、亨通 65.01 元/芯公里、中天 66.64 元/芯公里、烽火 65.44 元/芯公里、通鼎互联 63.76 元/芯公里。**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：

Arm 推出物联网全面解决方案，平均减少 2 年产品开发时间（C114）

近日，Arm 推出了 Arm 物联网全面解决方案（Arm Total Solutions for IoT）。该方案可以加快物联网产品开发速度，使物联网产品的开发时间从 5 年最多缩短至 3 年。该解决方案由 3 部分组成，分别为 Arm Corstone 子系统、Arm 虚拟硬件（Arm Virtual Hardware Targets）和 Project Centauri 标准。Arm 虚拟硬件现在可在 AWS Marketplace 获取，并计划于 2022 年在中国推出。

Arm 是最早进入物联网市场的厂商之一，也将其视作其移动领域之外的重要市场。本次 Arm 推出物联网全面解决方案，一方面可以缩短产品开发时间，另一方面这也是其在物联网领域的一项重要产品，或许将加速 Arm 在这一领域的布局。物联网是一个新兴，但是碎片化程度较高的市场。在庞大的产品类别中，抢先发布、减少产品开发流程是决定市场份额、降低开发成本的重要因素，该方案未来也有望加速物联网产业的发展

1.6. 车联网最新动态及点评：

全球首发《全光自动驾驶网络白皮书》，华为 iMaster NCE 助力打造品质联接新体验（C114）

华为 NCE 光网络营销总监王金平发表了题为“全光自动驾驶网络，打造品质联接新体验”的主题演讲，并首次对外正式发布华为《全光自动驾驶网络白皮书》。王金平表示“华为全光自动驾驶网络解决方案，参考 TM Forum 自治网络的顶层架构，是华为自动驾驶战略在全光网领域落地的场景化解决方案，一方面通过在网元、网络层引入智能，把智能带入

全光网，加速全光网单域自治；另一方面通过网络服务能力全面开放，实现跨域协同及商业敏捷”。当前全光自动驾驶网络解决方案的能力主要包括：**数智化全光网，点亮哑资源、实现高效运维。端到端家宽体验保障，打造高品质数字生活体验。端到端专线业务 SLA 保障及全面网络能力开放，加速千行百业数字化转型。**

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)。

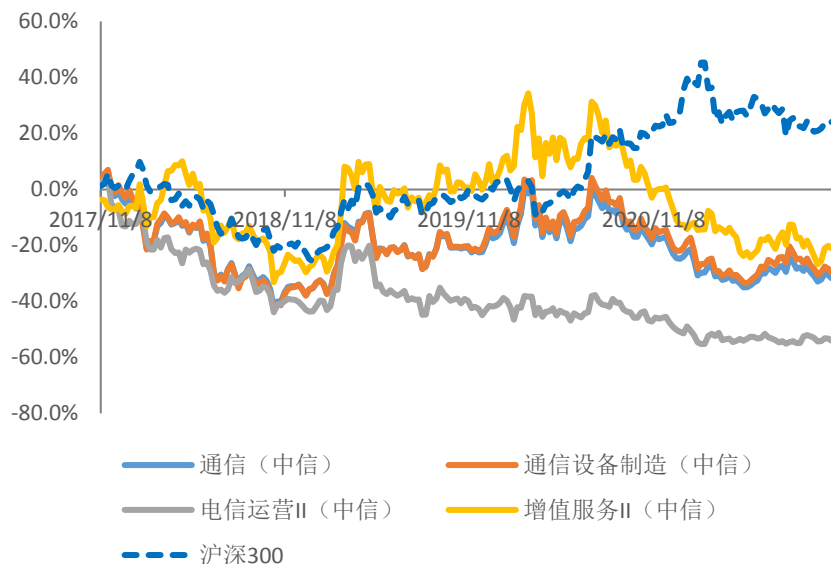
6) 运营商: 目前港股三大运营商估值低位, 业务趋势向上, 持续关注中国移动、中国电信、中国联通 (港股)。

3. 板块表现回顾

3.1. (10.18-10.22) 通信板块走势

上周 (10.18-10.22) 通信板块下跌 2.11%, 跑输沪深 300 指数 2.67 个百分点, 跑输创业板指数 2.37 个百分点。其中通信设备制造下跌 2.46%, 增值服务下跌 0.75%, 电信运营下跌 2.35%, 同期沪深 300 上涨 0.56%, 创业板指数上涨 0.26%。

图 5: 上周 (10.18-10.22) 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音控股 (互联网营销&移动通信)、杰赛科技 (网络建设)、

英维克（通信精密温控设备）；跌幅靠前的个股有新易盛、深信服、天源迪科等。

表 2：上周（10.18-10.22）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（%）
000829	天音控股	28.44%	603679	华体科技	-7.40%
002544	杰赛科技	27.93%	002148	北纬科技	-7.48%
002837	英维克	15.19%	300627	华测导航	-7.77%
002881	美格智能	14.59%	300098	高新兴	-7.96%
300353	东土科技	9.46%	300038	*ST 数知	-8.21%
300602	飞荣达	8.44%	600105	永鼎股份	-8.55%
300209	天泽信息	8.40%	002463	沪电股份	-8.84%
002519	银河电子	7.23%	300047	天源迪科	-10.97%
002017	东信和平	6.80%	300454	深信服	-11.94%
002335	科华数据	6.79%	300502	新易盛	-11.94%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周（10.25-10.30）上市公司重点公告提醒

表 3：本周（10.25-10.30）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 25 日	ST 榕泰	股东大会召开
		英维克	
周二	10 月 26 日	科信技术、中兴通讯（H 股）、意华股份、盛路通信、奥维通信、天音控股、美利云、汇源通信	增发股份上市
		移远通信、佳都科技、亿联网络、天和防务、天孚通信、光环新网、东土科技、*ST 邦讯、中际旭创、初灵信息、*ST 数知、润建股份、中新赛克、英维克、银河电子、通鼎互联、爱施德、卓翼科技、中兴通讯（A 股）	限售股份上市流通
周三	10 月 27 日	ST 高升	三季度预计披露日期
		佳力图、ST 信通、奥飞数据、科创新源、光库科技、立昂技术、吉大通信、移为通信、创意信息、吴通控股、天泽信息、大富科技、海兰信、ST 三五、华力创通、汉威科技、高斯贝尔、海格通信、沪电股份、亚联发展、光迅科技、北斗星通、三维通信、*ST 凯瑞	
周四	10 月 28 日	华测导航、天和防务、宜通世纪、天泽信息、杰赛科技、美利云	股东大会召开
		宁水集团、亨通光电、生益科技、	三季度预计披露日期

彩讯股份、会畅通讯、中富通、博创科技、新易盛、深信服、中光防雷、富春股份、朗玛讯息、新天科技、金信诺、同为股份、杰赛科技、海联金汇、*ST 众应、星网锐捷、日海智能、中利集团、拓邦股份、ST 高升、特发信息

振芯科技、科华数据

股东大会召开

周五 10月29日

长飞光纤光缆、数据港、瑞斯康达、华体科技、杭电股份、纵横通信、鼎信通讯、广电网络、鹏博士、中国海防、国睿科技、*ST 大唐、永鼎股份、必创科技、华测导航、飞荣达、太辰光、硕贝德、宜通世纪、通光线缆、佳讯飞鸿、振芯科技、高新兴、天源迪科、华星创业、网宿科技、神州泰岳、美格智能、路畅科技、荣联科技、二六三、合众思壮

三季报预计披露日期

佳力图、生益科技、ST 同洲、华工科技

股东大会召开

周六 10月30日

震有科技、超讯通信、剑桥科技、华脉科技、工业富联、宝信软件、东方通信、新国脉、ST 榕泰、中天科技、长江通信、佳创视讯、深南电路、世嘉科技、海能达、春兴精工、中恒电气、科华数据、联络互动、武汉凡谷、北纬科技、梦网科技、ST 同洲、紫光股份、中嘉博创、高鸿股份、富通信息、烽火电子、航天发展

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22日收盘价 (元)	本周股价变动
中富通	2021-09-14	高管	减持	19.80	0.09%	13.98	12.68	-4.95%
彩讯股份	2021-10-18	公司	减持	219.98	0.50%	17.77	17.02	-2.80%
科信技术	2021-09-23	高管	减持	138.20	0.66%	10.09	11.68	-0.43%
光库科技	2021-09-23	高管	减持	0.20	0.00%	57.50	61.71	6.73%

科创新源	2021-08-30	高管	减持	3.00	0.02%	39.00	30.30	0.17%
创意信息	2021-09-24	高管	减持	20.00	0.04%	13.01	14.18	-2.34%
ST 高升	2021-10-20	公司	减持	80.00	0.08%		2.26	1.80%
ST 高升	2021-10-19	公司	减持	10.00	0.01%		2.26	1.80%
ST 高升	2021-10-18	公司	减持	60.00	0.06%		2.26	1.80%
ST 高升	2021-10-15	公司	减持	3.50	0.00%		2.26	1.80%
新易盛	2021-09-24	高管	减持	42.00	0.08%	30.00	29.93	-11.94%
新易盛	2021-09-09	高管	减持	27.00	0.05%	34.50	29.93	-11.94%

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)	2021/10/22 收盘价(元)	股价变动
奥飞数据		425.44	2.01%	7187.84	18.902	19.8	-4.54%
	10 月 8 日	265.54	1.26%	4004.34	15.08	19.8	-23.84%
	10 月 19 日	50	0.24%	1007.5	20.15	19.8	1.77%
	10 月 20 日	30	0.14%	588.6	19.62	19.8	-0.91%
	10 月 21 日	30	0.14%	590.4	19.68	19.8	-0.61%
	10 月 22 日	49.9	0.24%	997	19.98	19.8	0.91%
宝信软件		7.55	0.02%	501.26	66.395	71.88	-7.63%
	9 月 23 日	3.75	0.01%	250.46	66.79	71.88	-7.08%
	10 月 11 日	3.8	0.01%	250.8	66	71.88	-8.18%
博创科技		108.26	1.10%	2648.14	24.46	29.83	-18.00%
	10 月 8 日	108.26	1.10%	2648.14	24.46	29.83	-18.00%
富春股份		135	0.28%	573.75	4.25	4.76	-10.71%
	10 月 8 日	135	0.28%	573.75	4.25	4.76	-10.71%
广和通		1342.58	7.42%	60590.56	45.13	47.13	-4.24%
	10 月 22 日	1342.58	7.42%	60590.56	45.13	47.13	-4.24%
国脉科技		1170	2.58%	5896.8	5.04	5.99	-15.86%
	9 月 30 日	1170	2.58%	5896.8	5.04	5.99	-15.86%
海联金汇		1418	2.09%	7515.4	5.3	5.3	0.00%
	9 月 27 日	709	1.05%	3757.7	5.3	5.3	0.00%
	10 月 19 日	709	1.05%	3757.7	5.3	5.3	0.00%
亨通光电		1148	0.68%	14062.02	12.303	14.37	-14.38%
	9 月 23 日	238	0.14%	2996.42	12.59	14.37	-12.39%

	10月11日	910	0.54%	11065.6	12.16	14.37	-15.38%
华体科技		41.3	0.58%	607.11	14.7	13.51	8.81%
	9月29日	41.3	0.58%	607.11	14.7	13.51	8.81%
剑桥科技		36.43	0.22%	439.69	12.07	12.77	-5.48%
	9月27日	36.43	0.22%	439.69	12.07	12.77	-5.48%
科信技术		218.2	1.58%	2149.64	9.765	11.68	-16.40%
	9月23日	138.2	1.00%	1394.44	10.09	11.68	-13.61%
	9月28日	80	0.58%	755.2	9.44	11.68	-19.18%
美利云		76.97	0.21%	434.88	5.65	6.1	-7.38%
	10月11日	76.97	0.21%	434.88	5.65	6.1	-7.38%
润建股份		14	0.18%	447.3	31.95	31.95	0.00%
	10月22日	14	0.18%	447.3	31.95	31.95	0.00%
深信服		198.8	0.93%	43838.52	220.172	213	3.37%
	9月23日	9.5	0.04%	2094.28	220.45	213	3.50%
	9月27日	71.5	0.33%	15925.2	222.73	213	4.57%
	9月28日	75	0.35%	16384.5	218.46	213	2.56%
	9月29日	2.8	0.01%	611.69	218.46	213	2.56%
	9月30日	35	0.16%	7800.45	222.87	213	4.63%
	10月22日	5	0.02%	1022.4	204.48	213	-4.00%
盛路通信		270	0.33%	1539	5.7	5.37	6.15%
	10月19日	270	0.33%	1539	5.7	5.37	6.15%
通光线缆		39	0.26%	403.26	10.34	11.12	-7.01%
	9月24日	39	0.26%	403.26	10.34	11.12	-7.01%
新易盛		42	0.12%	1260	30	29.93	0.23%
	9月24日	42	0.12%	1260	30	29.93	0.23%
银河电子		970	1.36%	4006.1	4.13	4.3	-3.95%
	10月21日	970	1.36%	4006.1	4.13	4.3	-3.95%
中国联通		190.93	0.02%	801.91	4.2	4.11	2.19%
	10月12日	190.93	0.02%	801.91	4.2	4.11	2.19%
中际旭创		723.32	1.52%	26777.66	35.837	32.82	9.19%
	9月24日	30	0.06%	1039.5	34.65	32.82	5.58%
	9月27日	30	0.06%	1060.2	35.34	32.82	7.68%
	9月28日	60	0.13%	2049.6	34.16	32.82	4.08%
	10月11日	100	0.21%	3560	35.6	32.82	8.47%
	10月13日	20	0.04%	702.2	35.11	32.82	6.98%
	10月19日	228.9	0.48%	8698.2	38	32.82	15.78%
	10月21日	254.42	0.53%	9667.96	38	32.82	15.78%

中通国脉		286.63	2.17%	3565.63	12.44	11.29	10.19%
10月22日		286.63	2.17%	3565.63	12.44	11.29	10.19%
中兴通讯		17.8	0.01%	602.71	33.86	33.26	1.80%
10月8日		17.8	0.01%	602.71	33.86	33.26	1.80%

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、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22日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
ST 高升	2021-10-26	6,685.65	6.38%	2.26	15,109.56	定向增发机构配售股份
海兰信	2021-11-01	913.85	1.49%	9.79	8,946.55	定向增发机构配售股份
鸿泉物联	2021-11-08	125.00	1.25%	30.20	3,775.00	首发战略配售股份
吴通控股	2021-11-26	6,691.45	4.99%	3.87	25,895.91	定向增发机构配售股份
拓邦股份	2021-12-03	9,210.53	7.44%	14.32	131,894.74	定向增发机构配售股份
工业富联	2021-12-08	1,676,253.18	84.37%	11.54	19,343,961.68	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%	17.02	71,919.54	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2021-12-20	21,955.64	19.26%	5.71	125,366.73	定向增发机构配售股份
航天发展	2021-12-27	7,160.39	4.46%	15.59	111,630.52	定向增发机构配售股份
华测导航	2022-01-10	3,074.56	8.13%	37.50	115,295.93	定向增发机构配售股份
航天发展	2022-01-17	14,437.53	9.00%	15.59	225,081.09	定向增发机构配售股份
华脉科技	2022-01-20	2,265.62	14.11%	11.84	26,825.00	定向增发机构配售股份
威胜信息	2022-01-21	250.00	0.50%	23.16	5,790.00	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	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