

# 通信

证券研究报告

2021年11月20日

## “十四五”通信发展规划落地，细分产业发展前景得以明确

### 本周行业重要趋势：

“十四五”通信发展规划：未来四年我国预计新建超 240 万 5G 基站（通信世界）

近日，工信部发布了《“十四五”信息通信行业发展规划》，规划中还制定了“十四五”时期信息通信行业发展主要指标。

其中，在 5G 基站方面，要求到 2025 年实现每万人拥有 5G 基站 26 个，目前我国每万人拥有 5G 基站数为 5 个。如此算下来，到 2025 年，中国 5G 基站数将达到 360 多万个。工信部 9 月底公布的数据是已建成 119.5 万个 5G 基站。那么，未来 4 年，中国还将建设至少 244.5 万个以上的 5G 基站，预计每年新增 60 万个 5G 基站。

### 本周投资观点：

随着工信部《信息通信行业十四五规划》对 5G、千兆光纤、物联网、绿色数据中心、工业互联网等方面制定的具体目标落地，进一步明确了细分产业的发展前景。同时，5G 消息、物联网、工业互联网等行业应用进入加速发展阶段，成长逻辑清晰。中长期来看，持续关注业绩确定性较强的高景气细分赛道。建议关注：物联网/智能汽车、光纤光缆/海缆、军工通信、主设备、视频会议、IDC、运营商等优质标的：

### 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：重点推荐：中天科技（海洋、新能源板块潜力十足，光纤光缆景气周期开启）、亨通光电（海风+光纤光缆双重驱动）、天孚通信（上游器件龙头）、中际旭创（全球数通光模块龙头）、新易盛（电信+数通光模块）、光迅科技、博创科技等，建议关注：长飞光纤（光纤光缆量价齐升）、光库科技、中瓷电子、太辰光、剑桥科技；

3、交换机/路由器（5G+云计算）：关注：紫光股份、星网锐捷、平治信息；

### 二、5G 应用端：

1、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（机械联合覆盖）、美格智能、四方光电（机械联合覆盖）、移为通信；建议关注：华工科技（车载传感放量）、惠伦晶体（晶振行业高景气，IoT 拉动长期需求）、泰晶科技（电子覆盖）、有方科技、意华股份（汽车连接器+光伏）、瑞可达、鸿泉物联；

2、云计算：重点推荐：科华数据（电新联合覆盖）、润建股份（民营通信网络管维龙头，光伏运维重点突破）、光环新网，建议关注：紫光股份、英维克、奥飞数据、海兰信（UDC）、数据港等；

3、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）、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）、会畅通讯（视频会议软硬件布局）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、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航。

风险提示：疫情影响、5G 产业和商用进度低于预期，下游应用推荐速度不及预期，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-行业专题研究:供应链影响逐步消退，精选穿越周期&高景气细分领域投资机会》 2021-11-17

3 《通信-行业专题研究:天风问答系列:海风&光纤光缆高景气，军用通信补短板》 2021-11-11

## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资 评级	EPS(元)				P/E			
		2021-11-19		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600522.SH	中天科技	18.5	买入	0.74	0.1	1.26	1.48	25.00	185.00	14.68	12.50
600487.SH	亨通光电	16.79	买入	0.45	0.68	1.06	1.31	37.31	24.69	15.84	12.82
000063.SZ	中兴通讯	31.99	买入	0.92	1.51	1.94	2.37	34.77	21.19	16.49	13.50
002929.SZ	润建股份	39.06	买入	1.08	1.63	2.23	2.96	36.17	23.96	17.52	13.20
002335.SZ	科华数据	44.7	买入	0.83	0.93	1.39	1.97	53.86	48.06	32.16	22.69
002881.SZ	美格智能	49.21	增持	0.15	0.64	1	1.48	328.07	76.89	49.21	33.25
300638.SZ	广和通	54.15	买入	0.69	1.09	1.45	1.85	78.48	49.68	37.34	29.27
603236.SH	移远通信	185.8	增持	1.3	2.53	3.95	5.84	142.92	73.44	47.04	31.82
002139.SZ	拓邦股份	18.49	买入	0.43	0.55	0.71	0.92	43.00	33.62	26.04	20.10
300007.SZ	汉威科技	26.01	买入	0.63	0.86	1.24	1.62	41.29	30.24	20.98	16.06
300628.SZ	亿联网络	79.14	买入	1.42	1.78	2.46	3.19	55.73	44.46	32.17	24.81
300394.SZ	天孚通信	29.16	增持	0.71	0.77	1.13	1.48	41.07	37.87	25.81	19.70
300502.SZ	新易盛	30.45	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	31.39	23.60	18.91	15.46

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（11.15-11.19）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### “十四五”通信发展规划：未来四年我国预计新建超 240 万 5G 基站（通信世界）

近日，工信部发布了《“十四五”信息通信行业发展规划》，规划中还制定了“十四五”时期信息通信行业发展主要指标。

其中，在 5G 基站方面，要求到 2025 年实现每万人拥有 5G 基站 26 个，目前我国每万人拥有 5G 基站数为 5 个。如此算下来，到 2025 年，中国 5G 基站数将达到 360 多万个。

工信部 9 月底公布的数据是已建成 119.5 万个 5G 基站。那么，未来 4 年，中国还将建设至少 244.5 万个以上的 5G 基站，预计每年新增 60 万个 5G 基站。

### 1.2. 云计算&数据中心最新动态及点评：

#### 工信部：加大对 5G 基站、数据中心等重点领域绿色化改造(IDC 圈)

工信部近日对外公布《“十四五”信息通信行业发展规划》，明确加大对 5G 基站、数据中心等重点领域绿色化改造，同时提出加速信息通信技术推广应用，为经济社会绿色发展提供网络化、数字化、智能化的技术手段。

从行业自身绿色低碳发展的层面：加快网络基础设施宽带化、智能化升级，积极推动绿色低碳新技术和节能设备广泛使用，加大对 5G 基站、数据中心等重点领域绿色化改造。以数据中心为例，天眼查数据显示，目前，我国共有超 12 万家数据中心相关企业，数量逐年增长。减小散热消耗、提升用能效率是当务之急。

从赋能经济社会各领域绿色低碳发展的层面：信息通信技术更是大有可为。通过数据采集终端将企业接入智慧能源管理系统，国网嘉兴供电公司利用信息技术推动工业园区企业提升用能精细管理，并依托能源大数据中心，加强对规上工业企业、高耗能重点企业的用电监测和服务；将生产、用能、供应链等方面的大数据相结合，大量中小企业借力数字技术推进绿色生产……信息通信技术助力节能减排的实践在很多领域展开。

#### 世纪互联发布 2021 年 Q3 财报：业绩增长强劲，“双引擎”战略成效显著（IDC 圈）

北京时间 11 月 19 日凌晨，中国领先的第三方中立数据中心服务商世纪互联（Nasdaq: VNET）发布了 2021 年第三季度业绩报告。财报显示，世纪互联主要财务与运营指标均保持上升态势，业务发展强劲。

从营收方面来看，世纪互联第三季度实现净营收 15.605 亿元人民币，同比增长 25.3%；第三季度调整后 EBITDA 为 4.504 亿元人民币，同比增长 22.2%；调整后现金毛利润为 6.745 亿元人民币，同比增长 28.2%。

通过实施‘双引擎’战略，世纪互联在 2021 年第三季度取得了强劲的财务和运营业绩。IDC 批发的业务正在稳健增长，零售客户不断呈现多元化，且对云计算业务的需求也在与日俱增。展望未来，世纪互联将坚持不懈地执行‘双引擎’战略，进一步夯实在中国运营商中立和云中数据服务商领域的领先地位。

#### 阿里云在韩国及泰国新增两座云数据中心（IDC 圈）

11 月 16 日，阿里云宣布将在韩国及泰国新增两座云数据中心，进一步加码亚太布局。两座云数据中心将于 2022 年内正式启用，为当地客户提供本地化的数字技术服务。

目前，阿里云已在韩国及泰国建立了本地化的团队。在韩国，阿里云为本土零售、金融、

制造、物流、互联网等行业客户提供服务，并与 Megazone、Lascom、Bankware Global 等本地伙伴达成合作；

在泰国市场，阿里云已与诸多本地企业与伙伴达成合作，包括泰国知名房产开发商 K.E.Group、食品包装零售商 Brother&Brother 等等。

阿里云表示，下一步，在新建本地数据中心的基础上，将继续推进与当地客户和伙伴的合作，在**韩国推出中小企业加速合作计划，在泰国推出百家合作伙伴联盟的“百合计划”**，旨在促进双方合作，支持当地企业数字化转型

### 1.3. 光通信最新动态及点评：

#### 中国电信迈入全光网 2.0 阶段（飞象网）

近日，中国电信发布了《中国电信全光网 2.0 技术白皮书》，其中提到：全光网 2.0 的演进路标是 2025 年基本成型，2030 年稳定成熟。

中国电信已建成一张覆盖全国除港澳台外所有省级行政区的一二干融合的基于 ROADM 技术的骨干全光交换网络，覆盖了近 200 个城市和多数大型数据中心，包括 440 多个 ROADM 节点和 1600 多个光放大(OA)节点，标志着全光网 2.0 在骨干网层面进入稳步发展阶段。

**全光网 2.0 的演进路标是 2025 年基本成型，2030 年稳定成熟**，形成一张架构稳定、全网覆盖、地毯节能、行业领先的全光基础网络，实现传送网从电节点向全光节点，从点到点传输链路到光层网状动态组网的战略性升级。

#### 光迅科技：拟定增募资 19.45 亿元 用于高端光器件生产建设等项目（维科网光通讯）

据武汉光迅科技股份有限公司（以下简称“光迅科技”或“公司”）消息，2021 年 11 月 12 日，光迅科技与中国信科集团签署非公开发行股份认购协议。拟向公司实际控制人中国信科集团在内的符合中国证监会规定条件的不超过 35 名特定对象（含 35 名）非公开发行合计不超过 139,964,983 股（含本数）A 股股票。

据光迅科技介绍，随着公司规模的不壮大及产品结构的升级调整，现有场地、软硬件设施及人员条件无法满足公司未来研发、测试等科研工作开展的需要。公司亟需建立完备的开发、测试、工艺平台，引进高端的研发测试设备，增强公司技术研发的协同性，实现快速响应市场变化、解决技术难题。

本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过 194,511.36 万元（含 194,511.36 万元），在扣除发行费用后实际募集资金净额将用于高端光通信器件生产建设项目及高端光电子器件研发中心建设项目，其中，高端光通信器件生产建设项目的投资总额约为 12.85 亿元，高端光电子器件研发中心建设项目的投资总额约为 8.80 亿元。

#### Lumentum 公司在长距离 VCSEL LiDAR 方面取得突破（维科网光通讯）

近日，Lumentum 公司扩大了其基于多结垂直腔表面发射激光器(VCSEL)的产品范围，包括高性能的一维和二维可寻址阵列，用于先进的汽车、消费者和工业 LiDAR 和三维传感应用。

据悉，多结可寻址 VCSEL 阵列产品预计将在 22 年第四季度上市。

### 1.4. 视频会议行业

#### 亿联凯泰基金 | 战略投资「阅流」，赋能音视频生产协同全流程（Yealink 亿联网络）

近日，亿联凯泰人工智能创业投资基金（下称“亿联凯泰基金”）完成了对音视频资产管理与协同交付品牌“阅流”数千万元 A2 轮融资，本轮投资由亿联凯泰基金领投，钟鼎资本跟投。这一战略投资将用于阅流团队优化与产品系统的迭代升级，开发更多创新功能，助力用户实现视频工作流的数字化、智能化以及可视化的管理升级。

“阅流”（原名“新阅”）是国内音视频资产管理与协同交付平台，致力于为音视频制作的创作者和协同方打造一种全新基于云的音视频资产管理与协同交付模式，**基于音视频资产管理、沟通、制作、交付等多环节的流程全新解构、重塑和升级，创造性地开发智能影像数据自动上云，媒介管理与存储备份，基于云的生产协同系统三大服务模块。**自 2019 年年底产品上线以来，截止目前，阅流个人版已拥有近百万注册用户，包括大量创作者与需求者；企业版已签约近百家客户，完成数百万营收。海外版开发也紧锣密鼓地推进中，目前已有欧洲和美国用户使用并已洽谈代理合作。

## 1.5. 卫星通信

### 73 亿美元！美国卫星通信公司 Viasat 收购 Inmarsat（维科网光通讯）

近日，美国通信公司 Viasat 宣布，将收购总部位于伦敦的国际海事卫星组织(Inmarsat)，以期建立一个全球混合空间和地面网络，提供宽带和物联网服务。此次交易价值 73 亿美元，Viasat 将支付 8.5 亿美元现金、约 4600 万股股票(价值 31 亿美元)，并承担 34 亿美元的净债务。此次合并后，Viasat 将获得 Ka-、L-和 s -频段的频谱许可，目前 19 颗卫星正在服役，另有 10 个航天器正在建造中，并计划在未来三年内发射。

## 2. 本周行业投资观点

### 短期看：

随着工信部的《信息通信行业十四五规划》落地，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、工业互联网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、光模块、结构件、小基站、基站天馈等，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、工业互联网、卫星互联网等行业应用进入加速发展阶段，中长期成长逻辑清晰，进入重点关注阶段。此外，建议关注双碳政策下，风电、储能、光伏等通信+新能源细分赛道。

### 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:** 中国移动 2021 年普通光缆集采量价齐升, 光纤光缆供需格局改善, 主要上市龙头利润反转拐点有望确立; 同时, 海上风电进入平价上网阶段, 行业更加蓬勃发展。海缆作为壁垒较高, 竞争格局稳定的细分板块, 将持续受益于海上风电建设。**重点推荐: 中天科技、亨通光电;** 建议关注: 东方电缆、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; 我国战略性布局北斗三号, 预计中长期潜力十足; 建议关注: 海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航。

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)、华工科技 (车载传感放量)、惠伦晶体 (晶振行业高景气, IoT 拉动长期需求)、泰晶科技 (电子覆盖)、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)。

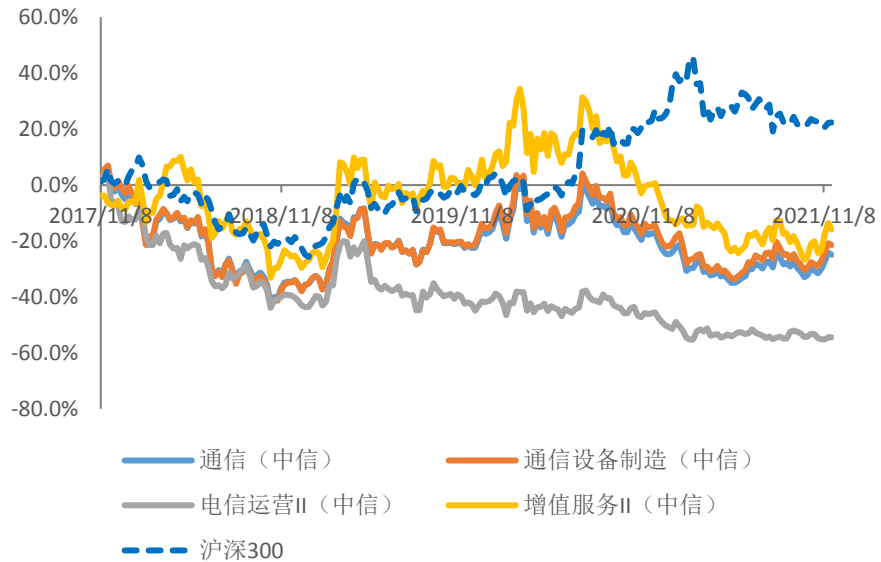
6) 运营商: 目前港股三大运营商估值低位, 业务趋势向上, 持续关注中国移动、中国电信、中国联通 (港股)。

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. (11.15-11.19) 通信板块走势

上周 (11.15-11.19) 通信板块上涨 0.62%, 跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点, 跑赢创业板指数 0.94 个百分点。其中通信设备制造上涨 0.93%, 增值服务下跌 2.88%, 电信运营上涨 1.50%, 同期沪深 300 上涨 0.03%, 创业板指数下跌 0.33%。

图 1: 上周 (11.15-11.19) 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永鼎股份（光通信）、盛路通信（天线射频）、鸿泉物联（车联网）；跌幅靠前的个股有梦网科技、创意信息、华工科技等。

表 2：上周（11.15-11.19）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（%）
600105	永鼎股份	25.71%	600764	中国海防	-6.10%
002446	盛路通信	21.58%	002519	银河电子	-6.76%
688288	鸿泉物联	18.18%	300292	吴通控股	-8.67%
300065	海兰信	17.86%	002148	北纬科技	-8.79%
002139	拓邦股份	17.62%	300079	数码视讯	-8.84%
002309	中利集团	15.03%	002544	杰赛科技	-9.23%
600804	鹏博士	13.33%	300209	天泽信息	-10.12%
002072	*ST 凯瑞	12.86%	000988	华工科技	-10.12%
300353	东土科技	11.14%	300366	创意信息	-13.27%
002464	*ST 众应	10.82%	002123	梦网科技	-14.60%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4. 本周（11.22-11.26）上市公司重点公告提醒

表 3：本周（11.22-11.26）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	11月22日	鹏博士、海兰信、高斯贝尔	股东大会召开
周二	11月23日	中国海防、意华股份、通宇通讯、深信服	股东大会召开 限售股份上市流通

周三	11月24日	博创科技、特发信息	股东大会召开
周四	11月25日	鹏博士	股东大会召开
周五	11月26日	剑桥科技、飞荣达、英维克、天音控股 吴通控股	股东大会召开 限售股份上市流通

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)	11月19日收盘价 (元)	本周股价变动
飞荣达	2021-11-12	高管	减持	0.10	0.00%	23.15	22.72	-1.98%
三维通信	2021-09-08	个人	减持	51.00	0.07%	5.46	6.02	-5.05%
三维通信	2021-09-07	个人	减持	106.99	0.15%	5.42	6.02	-5.05%
三维通信	2021-09-06	个人	减持	98.35	0.14%	5.40	6.02	-5.05%
亚联发展	2021-11-12	高管	减持	15.00	0.04%	3.82	3.88	0.78%
*ST 凯瑞	2021-11-17	高管	增持	42.00	0.24%	7.01	7.55	12.86%
*ST 凯瑞	2021-11-17	公司	减持	42.00	0.24%	7.01	7.55	12.86%
*ST 凯瑞	2021-11-05	公司	减持	135.95	0.77%	5.38	7.55	12.86%
*ST 凯瑞	2021-11-05	个人	增持	135.95	0.77%	5.38	7.55	12.86%
中富通	2021-11-12	高管	减持	41.43	0.18%	13.40	13.56	0.82%
中富通	2021-11-15	高管	减持	12.61	0.06%	13.51	13.56	0.82%
中富通	2021-11-16	高管	减持	12.65	0.06%	13.75	13.56	0.82%
中富通	2021-11-17	高管	减持	22.51	0.10%	13.65	13.56	0.82%
震有科技	2021-11-15	公司	减持	193.61	1.00%	15.12	14.56	2.32%
彩讯股份	2021-11-17	高管	减持	79.99	0.18%	18.57	17.98	-5.17%
必创科技	2021-11-15	高管	减持	2.50	0.01%	24.06	24.40	3.21%
武汉凡谷	2021-11-12	高管	减持	57.51	0.08%	10.43	10.58	0.57%
中海达	2021-11-17	高管	减持	1.35	0.00%	8.86	8.80	-0.11%
中海达	2021-11-17	高管	减持	3.86	0.01%	8.82	8.80	-0.11%
意华股份	2021-11-11	公司	减持	17.09	0.10%	45.80	45.74	-5.69%
意华股份	2021-11-09	公司	减持	8.16	0.05%	43.83	45.74	-5.69%
意华股份	2021-11-04	公司	减持	17.01	0.10%	45.52	45.74	-5.69%
意华股份	2021-11-02	公司	减持	0.85	0.00%	44.70	45.74	-5.69%
意华股份	2021-11-01	公司	减持	22.61	0.13%	44.94	45.74	-5.69%
意华股份	2021-10-29	公司	减持	5.80	0.03%	44.05	45.74	-5.69%



意华股份	2021-10-27	公司	减持	2.15	0.01%	43.23	45.74	-5.69%
华测导航	2021-11-12	高管	减持	0.50	0.00%	44.21	44.92	2.39%
华测导航	2021-11-15	高管	减持	4.50	0.01%	45.10	44.92	2.39%
华测导航	2021-11-17	高管	减持	5.00	0.01%	44.62	44.92	2.39%
中国海防	2021-11-02	公司	减持	265.06	0.37%	31.48	30.62	-6.10%
ST 榕泰	2021-11-12	公司	减持	1,298.87	1.84%	2.05	2.05	0.00%
初灵信息	2021-11-16	公司	减持	332.99	1.51%		12.35	-4.04%
新易盛	2021-11-12	高管	减持	0.20	0.00%	30.70	30.45	-0.72%
新易盛	2021-11-16	高管	减持	10.09	0.02%	30.29	30.45	-0.72%
新易盛	2021-11-16	高管	减持	15.00	0.03%	28.00	30.45	-0.72%
星网宇达	2021-11-12	高管	减持	59.62	0.39%	31.85	36.12	1.46%
星网宇达	2021-11-15	高管	减持	30.00	0.19%	33.11	36.12	1.46%
星网宇达	2021-11-17	高管	减持	19.64	0.13%	32.65	36.12	1.46%

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)	2021/11/19 收盘价(元)	股价变动
<b>*ST 凯瑞</b>		<b>177.95</b>	<b>1.27%</b>	<b>1025.69</b>	<b>5.7875</b>	<b>7.55</b>	<b>-23.34%</b>
	11 月 3 日	50	0.36%	268	5.36	7.55	-29.01%
	11 月 4 日	50	0.36%	269.5	5.39	7.55	-28.61%
	11 月 5 日	35.95	0.26%	193.77	5.39	7.55	-28.61%
	11 月 17 日	42	0.30%	294.42	7.01	7.55	-7.15%
<b>ST 高升</b>		<b>147</b>	<b>0.21%</b>	<b>347.41</b>	<b>2.363</b>	<b>2.37</b>	<b>-0.28%</b>
	11 月 16 日	49	0.07%	113.68	2.32	2.37	-2.11%
	11 月 17 日	49	0.07%	115.15	2.35	2.37	-0.84%
	11 月 19 日	49	0.07%	118.58	2.42	2.37	2.11%
<b>ST 榕泰</b>		<b>50</b>	<b>0.13%</b>	<b>98</b>	<b>1.96</b>	<b>2.05</b>	<b>-4.39%</b>
	11 月 16 日	50	0.13%	98	1.96	2.05	-4.39%
<b>奥飞数据</b>		<b>189.9</b>	<b>0.90%</b>	<b>3803.9</b>	<b>20.042</b>	<b>20.85</b>	<b>-3.88%</b>
	10 月 20 日	30	0.14%	588.6	19.62	20.85	-5.90%
	10 月 21 日	30	0.14%	590.4	19.68	20.85	-5.61%
	10 月 22 日	49.9	0.24%	997	19.98	20.85	-4.17%
	10 月 25 日	50	0.24%	1000	20	20.85	-4.08%
	10 月 28 日	30	0.14%	627.9	20.93	20.85	0.38%
<b>必创科技</b>		<b>231.12</b>	<b>1.95%</b>	<b>5067</b>	<b>21.882</b>	<b>24.4</b>	<b>-10.32%</b>

	10月27日	25	0.21%	533.5	21.34	24.4	-12.54%
	10月28日	71	0.60%	1500.23	21.13	24.4	-13.40%
	11月1日	16.72	0.14%	359.98	21.53	24.4	-11.76%
	11月5日	36	0.30%	773.28	21.48	24.4	-11.97%
	11月9日	37	0.31%	791.8	21.4	24.4	-12.30%
	11月18日	45.4	0.38%	1108.21	24.41	24.4	0.04%
<b>创意信息</b>		<b>150</b>	<b>0.43%</b>	<b>1575</b>	<b>10.5</b>	<b>13.92</b>	<b>-24.57%</b>
	11月1日	150	0.43%	1575	10.5	13.92	-24.57%
<b>东土科技</b>		<b>630</b>	<b>1.61%</b>	<b>4836.5</b>	<b>7.65</b>	<b>10.28</b>	<b>-25.58%</b>
	10月28日	400	1.02%	3100	7.75	10.28	-24.61%
	10月29日	230	0.59%	1736.5	7.55	10.28	-26.56%
<b>富春股份</b>		<b>136</b>	<b>0.28%</b>	<b>557.6</b>	<b>4.1</b>	<b>5.43</b>	<b>-24.49%</b>
	10月26日	136	0.28%	557.6	4.1	5.43	-24.49%
<b>光环新网</b>		<b>60</b>	<b>0.06%</b>	<b>762.3</b>	<b>12.705</b>	<b>14.65</b>	<b>-13.28%</b>
	11月10日	30	0.03%	383.4	12.78	14.65	-12.76%
	11月12日	30	0.03%	378.9	12.63	14.65	-13.79%
<b>广和通</b>		<b>1527.76</b>	<b>7.64%</b>	<b>68947.4</b>	<b>45.13</b>	<b>54.15</b>	<b>-16.66%</b>
	10月22日	1342.58	6.72%	60590.56	45.13	54.15	-16.66%
	10月27日	148.54	0.74%	6703.39	45.13	54.15	-16.66%
	11月2日	36.64	0.18%	1653.45	45.13	54.15	-16.66%
<b>国睿科技</b>		<b>138.86</b>	<b>0.36%</b>	<b>2316.14</b>	<b>16.68</b>	<b>16.62</b>	<b>0.36%</b>
	11月12日	138.86	0.36%	2316.14	16.68	16.62	0.36%
<b>海格通信</b>		<b>39.26</b>	<b>0.02%</b>	<b>341.56</b>	<b>8.7</b>	<b>10.01</b>	<b>-13.09%</b>
	11月5日	39.26	0.02%	341.56	8.7	10.01	-13.09%
<b>海兰信</b>		<b>557.69</b>	<b>1.16%</b>	<b>5588.77</b>	<b>12.65</b>	<b>19.47</b>	<b>-35.03%</b>
	11月9日	500	1.04%	4750	9.5	19.47	-51.21%
	11月11日	37.69	0.08%	574.77	15.25	19.47	-21.67%
	11月17日	20	0.04%	264	13.2	19.47	-32.20%
<b>汉威科技</b>		<b>25.28</b>	<b>0.12%</b>	<b>416.87</b>	<b>16.49</b>	<b>26.01</b>	<b>-36.60%</b>
	10月28日	25.28	0.12%	416.87	16.49	26.01	-36.60%
<b>航天发展</b>		<b>332.33</b>	<b>0.27%</b>	<b>5536.62</b>	<b>16.66</b>	<b>17.18</b>	<b>-3.03%</b>
	11月17日	332.33	0.27%	5536.62	16.66	17.18	-3.03%
<b>亨通光电</b>		<b>1850</b>	<b>1.09%</b>	<b>29739.5</b>	<b>16.083</b>	<b>16.79</b>	<b>-4.21%</b>
	11月1日	200	0.12%	3092	15.46	16.79	-7.92%
	11月4日	250	0.15%	3947.5	15.79	16.79	-5.96%
	11月11日	200	0.12%	3088	15.44	16.79	-8.04%
	11月12日	200	0.12%	3188	15.94	16.79	-5.06%
	11月15日	200	0.12%	3206	16.03	16.79	-4.53%
	11月16日	200	0.12%	3292	16.46	16.79	-1.97%
	11月17日	200	0.12%	3364	16.82	16.79	0.18%
	11月18日	200	0.12%	3306	16.53	16.79	-1.55%

	11月19日	200	0.12%	3256	16.28	16.79	-3.04%
<b>华体科技</b>		<b>105</b>	<b>1.63%</b>	<b>1397.6</b>	<b>13.375</b>	<b>13.93</b>	<b>-3.98%</b>
	10月25日	15	0.23%	202.65	13.51	13.93	-3.02%
	11月9日	30	0.47%	391.2	13.04	13.93	-6.39%
	11月11日	25	0.39%	348.75	13.95	13.93	0.14%
	11月18日	35	0.54%	455	13	13.93	-6.68%
<b>会畅通讯</b>		<b>105</b>	<b>1.22%</b>	<b>2041.2</b>	<b>19.44</b>	<b>26.92</b>	<b>-27.79%</b>
	11月3日	105	1.22%	2041.2	19.44	26.92	-27.79%
<b>佳都科技</b>		<b>528</b>	<b>0.38%</b>	<b>3579.84</b>	<b>6.78</b>	<b>8.07</b>	<b>-15.99%</b>
	10月28日	528	0.38%	3579.84	6.78	8.07	-15.99%
<b>朗玛信息</b>		<b>86.06</b>	<b>0.41%</b>	<b>1031</b>	<b>11.98</b>	<b>11.98</b>	<b>0.00%</b>
	11月19日	86.06	0.41%	1031	11.98	11.98	0.00%
<b>美利云</b>		<b>62.8</b>	<b>0.17%</b>	<b>314.63</b>	<b>5.01</b>	<b>6.11</b>	<b>-18.00%</b>
	11月15日	62.8	0.17%	314.63	5.01	6.11	-18.00%
<b>润建股份</b>		<b>14</b>	<b>0.17%</b>	<b>447.3</b>	<b>31.95</b>	<b>39.06</b>	<b>-18.20%</b>
	10月22日	14	0.17%	447.3	31.95	39.06	-18.20%
<b>深信服</b>		<b>2140.48</b>	<b>10.99%</b>	<b>356085.42</b>	<b>166.487</b>	<b>203.39</b>	<b>-18.14%</b>
	10月22日	5	0.03%	1022.4	204.48	203.39	0.54%
	11月3日	18.7	0.10%	3677.54	196.66	203.39	-3.31%
	11月8日	1034.88	5.31%	171790.08	166	203.39	-18.38%
	11月9日	1081.9	5.55%	179595.4	166	203.39	-18.38%
<b>神州泰岳</b>		<b>70</b>	<b>0.04%</b>	<b>350</b>	<b>5</b>	<b>5.93</b>	<b>-15.68%</b>
	11月4日	70	0.04%	350	5	5.93	-15.68%
<b>生益科技</b>		<b>2309.95</b>	<b>2.09%</b>	<b>57055.7</b>	<b>24.7</b>	<b>24.78</b>	<b>-0.32%</b>
	11月4日	2309.95	2.09%	57055.7	24.7	24.78	-0.32%
<b>天音控股</b>		<b>109</b>	<b>0.19%</b>	<b>2072.21</b>	<b>18.935</b>	<b>21.91</b>	<b>-13.58%</b>
	11月18日	109	0.19%	2072.21	18.935	21.91	-13.58%
<b>天源迪科</b>		<b>220</b>	<b>0.43%</b>	<b>1727</b>	<b>7.85</b>	<b>7.91</b>	<b>-0.76%</b>
	11月18日	220	0.43%	1727	7.85	7.91	-0.76%
<b>通光线缆</b>		<b>420</b>	<b>2.74%</b>	<b>3972</b>	<b>9.56</b>	<b>11.37</b>	<b>-15.92%</b>
	11月15日	290	1.89%	2694.1	9.29	11.37	-18.29%
	11月16日	130	0.85%	1277.9	9.83	11.37	-13.54%
<b>新易盛</b>		<b>15</b>	<b>0.04%</b>	<b>420</b>	<b>28</b>	<b>30.45</b>	<b>-8.05%</b>
	11月16日	15	0.04%	420	28	30.45	-8.05%
<b>星网宇达</b>		<b>209.26</b>	<b>2.55%</b>	<b>6649.45</b>	<b>32.1213</b>	<b>36.12</b>	<b>-11.07%</b>
	10月29日	100	1.22%	3116	31.16	36.12	-13.73%
	11月12日	59.62	0.73%	1898.9	31.85	36.12	-11.82%
	11月15日	30	0.37%	993.3	33.11	36.12	-8.33%
	11月17日	19.64	0.24%	641.25	32.65	36.12	-9.61%
<b>移远通信</b>		<b>3.28</b>	<b>0.03%</b>	<b>577.79</b>	<b>176.37</b>	<b>185.8</b>	<b>-5.08%</b>
	10月25日	3.28	0.03%	577.79	176.37	185.8	-5.08%

银河电子		<b>1874</b>	<b>2.64%</b>	<b>7748.66</b>	<b>4.135</b>	<b>4.69</b>	<b>-11.83%</b>
	10月21日	970	1.36%	4006.1	4.13	4.69	-11.94%
	11月2日	904	1.27%	3742.56	4.14	4.69	-11.73%
英维克		<b>260</b>	<b>1.61%</b>	<b>10787.4</b>	<b>41.677</b>	<b>45.61</b>	<b>-8.62%</b>
	11月4日	80	0.50%	3557.6	44.47	45.61	-2.50%
	11月9日	80	0.50%	3304.8	41.31	45.61	-9.43%
	11月18日	100	0.62%	3925	39.25	45.61	-13.94%
中国联通		<b>158.91</b>	<b>0.01%</b>	<b>643.59</b>	<b>4.05</b>	<b>3.97</b>	<b>2.02%</b>
	11月3日	158.91	0.01%	643.59	4.05	3.97	2.02%
中际旭创		<b>522.15</b>	<b>1.10%</b>	<b>19665.46</b>	<b>35.652</b>	<b>33.8</b>	<b>5.48%</b>
	10月21日	254.42	0.53%	9667.96	38	33.8	12.43%
	10月25日	252.73	0.53%	9603.6	38	33.8	12.43%
	10月29日	15	0.03%	393.9	26.26	33.8	-22.31%
中嘉博创		<b>952.58</b>	<b>1.60%</b>	<b>2829.16</b>	<b>2.97</b>	<b>3.32</b>	<b>-10.54%</b>
	11月1日	952.58	1.60%	2829.16	2.97	3.32	-10.54%
中利集团		<b>531.07</b>	<b>0.99%</b>	<b>4460.99</b>	<b>8.4</b>	<b>8.57</b>	<b>-1.98%</b>
	11月19日	531.07	0.99%	4460.99	8.4	8.57	-1.98%
中通国脉		<b>286.63</b>	<b>2.17%</b>	<b>3565.63</b>	<b>12.44</b>	<b>12.2</b>	<b>1.97%</b>
	10月22日	286.63	2.17%	3565.63	12.44	12.2	1.97%
中兴通讯		<b>96</b>	<b>0.03%</b>	<b>2941.79</b>	<b>30.801</b>	<b>31.99</b>	<b>-3.72%</b>
	10月26日	16	0.01%	488.96	30.56	31.99	-4.47%
	10月29日	7	0.00%	230.72	32.96	31.99	3.03%
	11月3日	19	0.01%	611.42	32.18	31.99	0.59%
	11月5日	19	0.01%	541.69	28.51	31.99	-10.88%
	11月9日	15	0.01%	471	31.4	31.99	-1.84%
	11月10日	12	0.00%	354	29.5	31.99	-7.78%
	11月18日	8	0.00%	244	30.5	31.99	-4.66%

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 16 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、宁水集团。

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	11月19日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
深信服	2021-11-23	90.31	0.22%	203.39	18,367.95	股权激励限售股份
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%	18.49	170,302.63	定向增发机构配售股份
工业富联	2021-12-08	1,676,253.18	84.37%	11.91	19,964,175.35	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%	17.98	75,976.11	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2021-12-20	21,955.64	19.26%	6.11	134,148.99	定向增发机构配售股份
航天发展	2021-12-27	7,160.39	4.46%	17.18	123,015.54	定向增发机构配售股份
华测导航	2022-01-10	3,074.56	8.12%	44.92	138,109.15	定向增发机构配售股份
航天发展	2022-01-17	14,437.53	9.00%	17.18	248,036.76	定向增发机构配售股份
华脉科技	2022-01-20	2,265.62	14.11%	12.39	28,071.09	定向增发机构配售股份
威胜信息	2022-01-21	250.00	0.50%	27.70	6,925.00	首发战略配售股份
宁水集团	2022-01-24	9,991.87	49.16%	19.89	198,738.28	首发原股东限售股份
会畅通讯	2022-01-27	134.35	0.67%	26.92	3,616.65	定向增发机构配售股份
立昂技术	2022-02-07	4,977.44	13.45%	8.58	42,706.44	定向增发机构配售股份
天和防务	2022-02-07	4,236.04	8.18%	15.07	63,837.18	定向增发机构配售股份
四方光电	2022-02-09	563.40	8.05%	173.18	97,569.94	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	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	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：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com