

通信

证券研究报告

2021年12月18日

平价上网临近推动海风高景气，关注绩优、低估值、估值重塑逻辑标的

本周行业重要趋势：

亨通、中天被美国商务部列入“实体清单”，实际影响非常有限

美国商务部工业与安全局（BIS）发布声明，以所谓“违反美国外交政策或国家安全利益”为由，将37家外国机构被列入其所谓的“实体清单”，其中包括亨通光电股份、中天科技海缆有限公司等。美国商务部称，上述企业获取或试图获取美国制造的物品“用于军事目的”。对中天科技海缆公司、亨通光电、亨通海洋等公司来说，其供应链体系对美国没有依赖，海缆产品也未在美国市场进行，被纳入实体清单对公司业务没有实质影响。

总装机容量400MW，国内首个平价海上风电项目开工

12月16日，华润电力苍南1号海上风电项目开工典礼在附近海域举行。华润电力苍南1号海上风电项目位于浙江省苍南县东部海域，规划装机容量400兆瓦，拟安装49台中国海装抗台型海上风电机组，其中将批量应用中国海装H210-10MW海上风电机组，该机组是当前国内风轮直径最大，全球单位千瓦扫风面积最大、全球唯一适应我国平价海上风电市场的10MW级别机型。我们认为，随着风机大型化、度电成本持续下降，以及大量创新技术的不断应用普及，海上风电平价上网有望逐步实现，将进一步提升海上风电规模发展的速度。

本周投资观点：

短期处于业绩真空期，重点关注高景气赛道以及低位/低估值+反转逻辑标的。通信+储能/新能源、物联网/车联网、云计算、工业互联网等细分领域应用进入加速发展阶段，成长逻辑清晰。中长期看，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；

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）、永鼎股份（光通信复苏，汽车线束打开增量空间）、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（智能控制器+储能）、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

- 《通信-行业研究周报:物联网&海风板块高景气，关注绩优、低位/低估值+反转逻辑标的》2021-12-12
- 《通信-行业研究周报：“十四五”通信发展规划落地，细分产业发展前景得以明确》2021-11-20

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-12-17	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	32.66	买入	0.92	1.51	1.94	2.37	35.50	21.63	16.84	13.78
002139.SZ	拓邦股份	20.08	买入	0.51	0.55	0.71	0.92	39.37	36.51	28.28	21.83
002335.SZ	科华数据	40.89	买入	0.83	0.93	1.39	1.97	49.27	43.97	29.42	20.76
002881.SZ	美格智能	44.92	增持	0.15	0.64	1.00	1.48	296.89	70.19	44.92	30.35
002929.SZ	润建股份	37.13	买入	1.07	1.63	2.23	2.96	34.70	22.78	16.65	12.54
300007.SZ	汉威科技	28.07	买入	0.70	0.86	1.24	1.62	40.10	32.64	22.64	17.33
300394.SZ	天孚通信	32.86	增持	1.40	0.77	1.13	1.48	23.43	42.68	29.08	22.20
300502.SZ	新易盛	34.73	买入	1.50	1.29	1.61	1.97	23.15	26.92	21.57	17.63
300628.SZ	亿联网络	83.31	买入	1.42	1.78	2.46	3.19	58.47	46.80	33.87	26.12
300638.SZ	广和通	52.04	买入	1.17	1.09	1.45	1.85	44.48	47.74	35.89	28.13
600105.SH	永鼎股份	5.70	买入	-0.43	0.11	0.21	0.28	-13.26	51.82	27.14	20.36
600487.SH	亨通光电	15.22	买入	0.55	0.68	1.06	1.31	27.67	22.38	14.36	11.62
600522.SH	中天科技	18.42	买入	0.70	0.1	1.14	1.35	26.28	184.20	16.16	13.64
603236.SH	移远通信	191.47	增持	1.77	2.53	3.95	5.84	108.18	75.68	48.47	32.79
688100.SH	威胜信息	35.22	买入	0.56	0.72	1.02	1.4	62.89	48.92	34.53	25.16

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（12.13-12.17）

1.1. 5G 最新动态及点评：

中国广电 5G 核心网全国集采候选人公示，华为、中兴入选前二名（C114）

中国广播电视网络集团有限公司公示了“中国广电 5G 核心网工程核心网及网络云资源池设备采购项目中标候选人”结果。该项目共有 4 名投标人参与投标，华为两家联合体公司与中兴分别位列前二名。此次集中招标覆盖南北两大区、31 个接入省核心网设备及网络云资源池设备。项目设置的最高投标限价为不含税 11.58 亿元，预期中标人为 1 个。

2020 年 5 月 20 日，中国广电便与中国移动签订了 5G 共建共享的《合作框架协议》，后于 2021 年 1 月 26 日再次签订了 5G 共建共享的四份具体协议，直至今年 9 月 10 日双方就合作范围及结算方案等签订了关键补充条款。依照双方的规划，总体确定了在 2021 年至 2022 年两年内建设 48 万 700MHz 5G 基站方案，今年年底前预计先行建成 20 万基站，多地也频频传来提前完成既定目标的消息。此前，中国广电也曾传出北京、广州核心网节点建设基本成型，初步具备了试运营规模；而 BOSS 运营及支撑系统等建设方面，中国广电也已完成了相应的准备工作。

本次核心网集采招标内容方面，中国广电应是为考虑效率而选择了云化极简网的架构，确定了大区集中部署的方式，单厂家的招标限制也基本已预示了中标的实际结果。随着 700MHz 基站的规模化先期部署进行中，同步进行的核心网建设及频率迁移工作，特别是中国广电及地方也进行了新 BOSS 平台的升级改造，人员向无线通信方面的培训及新人才引入也在逐渐实施中，预计广电“192”号段也将择机发出正式商用。

1.2. 云计算&数据中心最新动态及点评：

Dell'Oro：2022 年全球数据中心的资本支出预计将增长 17%（光纤在线）

Dell'Oro Group 最新报告显示，超大规模云服务提供商的数据中心支出预计将在 2022 年增长 30%。Dell'Oro 还预计，供应链限制将从明年开始缓解，从而推动云服务和企业市场的增长。Dell'Oro 预测主要的云服务提供商将在 2022 年进入扩张周期。Top 10 云服务提供商计划明年在 30 多个地区推出新的数据中心，并将增加他们对新服务器架构和网络升级的投资。云服务提供商还将增加在人工智能基础设施上的投入，从而支持企业能够部署具有增强智能和自动化的应用，并为元宇宙奠定基础。

预计 2022 年全球数据中心的资本支出预计将增长 17%；随着供应限制的缓解，预计服务器出货量明年将恢复两位数百分比的增长；Top 4 云服务提供商（亚马逊、谷歌、Meta 和微软）的数据中心资本支出预计将在 2022 年超过 200 亿美元。

1.3. 光通信最新动态及点评：

亨通、中天被美国商务部列入“实体清单”，实际影响非常有限（C114）

美国商务部工业与安全局（BIS）发布声明，以所谓“违反美国外交政策或国家安全利益”为由，将 37 家外国机构被列入其所谓的“实体清单”，其中多数（34 家）是中国机构，包括数家光电通信领域的企业：华海通信国际有限公司、江苏亨通海洋光网系统有限公司、亨通光电股份有限公司、中天科技海缆有限公司。美国商务部称，上述企业获取或试图获取美国制造的物品“用于军事目的”。

中天科技海缆公司生产相关原材料采购、关键设备等供应链体系对美国没有依赖，海缆产品也未在美国市场进行，被纳入实体清单对公司业务没有实质影响。对亨通光电、亨通海洋、华海通信三家来说，产品的相关原材料及关键技术完全自主可控，对海外依存度非常低。分析人士称实体清单对这三家公司的业务也不会产生实质影响。

中国电信 PON 设备（2021 年）集采：中兴、华为、烽火入围（C114）

中国电信 PON 设备（2021 年）集中采购项目结果出炉，中兴、华为、烽火入围。本次集采分为三个标包，10G-EPON 设备标包，OLT 端口约 37.22 万、ONU（含 MDU/MTU）宽窄带端口约 56.96 万线；XG-PON 设备标包，OLT 端口约 76.69 万、ONU（MDU）宽窄带端口约 42.11 万线；XGS-PON 设备标包，OLT 端口约 2.25 万、ONU（MDU）宽窄带端口约 11.12 万线。具体中标情况如下：

表 1：中国电信 PON 设备（2021 年）集中采购结果

标包	标包名称	排名	中标候选人	不含税投标总价（亿元）
1	10G-EPON 设备	1	中兴通讯	6.44
		2	华为	6.92
		3	烽火通信	6.9
2	XG-PON 设备	1	华为	16.37
		2	中兴通讯	16.66
		3	烽火通信	16.49
3	XGS-PON 设备	1	中兴通讯	0.66
		2	烽火通信	0.67

资料来源：C114，天风证券研究所

今年《政府工作报告》提出，加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。随后，工信部正式发布《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023 年）》，目标用三年时间，基本建成全面覆盖城市地区和有条件乡镇的“双千兆”网络基础设施，实现固定和移动网络普遍具备“千兆到户”能力。固网向 10GPON 升级的趋势有望持续推进。

1.4. 物联网最新动态及点评：

国际电信联盟批准 LoRaWAN 成为全球物联网标准（C114）

近日，致力于在物联网低功耗广域网(LPWAN)推广 LoRaWAN 标准的 LoRa 联盟表示，国际电信联盟(ITU)已经批准了 LoRa 成为物联网国际标准。ITU 的一个专家小组表示，这项技术适用于物联网(IoT)、智能城市和社区。LoRa 联盟首席执行官兼主席 Donna Moore 表示：这一决定“验证了市场将 LoRaWAN 作为国际认可标准的决定，并为进一步增长奠定了基础”。

已成立六年的 LoRa 联盟宣称，全球已有超过 155 家主要移动网络运营商已经部署了 LoRaWAN 标准，超过 170 个国家都可以使用该标准，并且数字还在持续扩大。LoRaWAN 在技术上具有灵活性，可以应对各种各样的物联网应用，包括固定和移动应用。

1.5. 车联网最新动态及点评：

宝马公布本地化升级战略 明年将推出 5 款纯电车型（太平洋汽车）

宝马中国举办线上“家在中国”年会，宝马集团将升级 2025 中国战略，朝向数字化、电动化、可持续发展化三大战略转型方向发展。与此同时，宝马集团表示将在 2022 年在沈阳及张家港新建三座工厂，推出包括 i7 在内的 5 款纯电车型，2023 年在中国市场推出 13 款纯电车型，2025 年推出“新世代”全新架构纯电平台，2030 年减少 20 亿吨二氧化碳排放。

从 2014 年宝马 i 系列车型问世，到 50 万辆新能源车交付的达成，宝马集团用时 5 年。而进入 2020 年后，宝马电动化进程则明显加速，新增一个 50 万辆仅用了不到两年时间。2023

年，宝马将在目前约 90%的细分市场中拥有至少一款纯电动车型，2025 年计划完成累计 200 万辆纯电动车型的交付，2030 年目标 1000 万辆。

1.6. 储能最新动态及点评：

2021 年底新型储能装机将超 4GW（北极星电力网）

中国电化学储能装机规模一直持续快速增长，2020 年内新增电化学储能装机突破 1GW。国家能源局科技装备司副司长刘亚芳则表示，近年来，得益于技术进步、市场需求和有关政策机制不断健全完善，新型储能规模化应用呈现强劲趋势。刘亚芳预计今年年底，我国新型储能装机规模将超过 400 万千瓦。

根据中关村储能产业技术联盟的统计，2021 年上半年国内新增规划在建运行的新型储能项目数达到了 257 个、总规模是 11.8GW，分别是去年同期的 1.6 倍和 9 倍，新增投运新型储能项目规模达到了 304.4MW/623.9MWh，百兆瓦以上大规模的储能项目是去年同期的 8.5 倍，多个百兆瓦级项目陆续开工，吉瓦级的巨型项目也被列入了开发的计划。

在 21 省份发布风电光伏开发建设方案中、14 个省份明确风电+光伏 2021 年度规模指标合计 127.8GW，如果按 10%配储能比例计算，预计储能容量应该达到 12.78GW 左右。

1.7. 海上风电最新动态及点评：

总装机容量 400MW，国内首个平价海上风电项目开工（北极星风力发电网）

12 月 16 日，华润电力苍南 1 号海上风电项目开工典礼在附近海域举行。华润电力苍南 1 号海上风电项目位于浙江省苍南县东部海域，规划装机容量 400 兆瓦，拟安装 49 台中国海装抗台型海上风电机组，其中将批量应用中国海装 H210-10MW 海上风电机组，该机组是当前国内风轮直径最大，全球单位千瓦扫风面积最大、全球唯一适应我国平价海上风电市场的 10MW 级别机型。

苍南 1 号海上风电场是国内海况及海域地质情况最为复杂的海上风电项目之一，同时也是我国第一个开工建设的平价海上风电项目。为积极探索平价海上风电建设，中国海装与各参建单位在机组选型、风机招标、陆上集控中心设计及智慧运维等多维度进行创新。

2. 本周行业投资观点

短期看：

随着 5G 网络和云计算基础设施的持续规模建设，以及应用的兴起，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。同时，通信行业是储能、新能源等技术率先应用的行业之一，很多通信公司在储能、新能源相关领域深度布局，也有望迎来估值重塑机遇。围绕 5G 网络-终端-应用产业链、云计算加速发展-数据中心-网络设备-云应用，以及通信+储能/新能源细分领域，重点挖掘优质投资机会。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有望持续，龙头主设备厂商有望受益 5G 持续建设以及份额提升&规模效应显现，有望持续快速增长。

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）**。

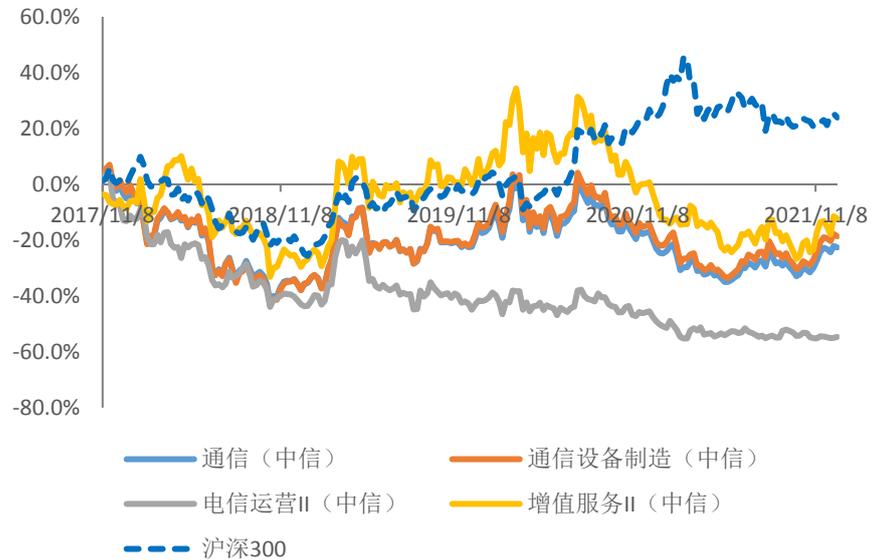
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. (12.12-12.17) 通信板块走势

上周(12.12-12.17)通信板块上涨1.71%，跑赢沪深300指数3.70个百分点，跑赢创业板指数2.65个百分点。其中通信设备制造上涨1.54%，增值服务上涨5.55%，电信运营上涨0.07%，同期沪深300下跌1.99%，创业板指数下跌0.94%。

图1：上周(12.12-12.17)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立昂技术(通信网络技术服务)、华力创通(军/民用信息化)、初灵信息(大数据)；跌幅靠前的个股有*ST凯瑞、紫光股份、盛路通信等。

表2：上周(12.12-12.17)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(%)
300603	立昂技术	33.41%	300312	*ST邦讯	-6.80%
300045	华力创通	30.17%	300414	中光防雷	-7.10%
300250	初灵信息	29.50%	600764	中国海防	-7.32%
300299	富春股份	27.33%	600845	宝信软件	-7.35%
300578	会畅通讯	25.19%	300038	*ST数知	-7.51%
300065	海兰信	14.92%	688288	鸿泉物联	-8.35%
6869	长飞光纤光缆	14.58%	000829	天音控股	-9.82%
600105	永鼎股份	12.87%	002446	盛路通信	-13.29%
002467	二六三	12.83%	000938	紫光股份	-15.15%
688100	威胜信息	11.88%	002072	*ST凯瑞	-15.33%

资料来源：Wind、天风证券研究所

4. 本周(12.20-12.24)上市公司重点公告提醒

表3：本周(12.20-12.24)通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	12月20日	工业富联	股东大会召开
		高鸿股份	限售股份上市流通
周二	12月21日	通鼎互联、星网锐捷	股东大会召开
周三	12月22日	震有科技、东方通信、中国通信服务	股东大会召开
周四	12月23日	高鸿股份	股东大会召开
周五	12月24日	新国脉、ST 信通、广和通、春兴精工、高鸿股份	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 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)	12月17日收盘价 (元)	本周股价变动
中嘉博创	2021-12-14	公司	减持	175.96	0.19%	3.48	4.00	10.80%
中光防雷	2021-12-10	高管	减持	54.00	0.17%	12.57	11.52	-7.10%
中光防雷	2021-12-13	公司	减持	104.70	0.32%	11.82	11.52	-7.10%
中光防雷	2021-09-22	公司	减持	31.14	0.10%	10.03	11.52	-7.10%
高新兴	2021-12-16	高管	减持	182.52	0.11%	5.34	5.51	9.98%
高新兴	2021-12-16	高管	减持	1,450.00	0.83%	5.25	5.51	9.98%
中富通	2021-12-13	高管	减持	6.00	0.03%	13.07	13.15	1.70%
天源迪科	2021-12-14	高管	减持	29.00	0.05%	6.98	8.23	7.44%
中利集团	2021-11-25	公司	减持	358.93	0.41%	9.14	7.82	0.39%
朗玛信息	2021-12-13	高管	减持	60.00	0.18%	13.03	13.01	0.46%
必创科技	2021-12-14	高管	减持	2.00	0.01%	25.70	24.10	0.00%
中海达	2021-12-14	高管	减持	370.10	0.50%	9.51	9.69	8.51%
中海达	2021-12-15	高管	减持	374.00	0.50%	9.34	9.69	8.51%
华测导航	2021-12-13	公司	减持	5.00	0.01%	43.64	40.51	-2.97%
博创科技	2021-12-17	公司	减持	6.90	0.04%	31.47	31.52	0.00%
博创科技	2021-12-16	公司	减持	27.80	0.16%	32.21	31.52	0.00%
博创科技	2021-12-08	公司	减持	14.50	0.08%	32.41	31.52	0.00%
博创科技	2021-11-25	公司	减持	13.11	0.08%	35.35	31.52	0.00%
博创科技	2021-11-24	公司	减持	10.50	0.06%	34.92	31.52	0.00%
博创科技	2021-11-23	公司	减持	20.04	0.12%	34.41	31.52	0.00%
数据港	2021-12-14	公司	减持	7.68	0.02%	34.84	36.13	5.52%

天孚通信	2021-12-14	高管	减持	2.20	0.01%	33.35	32.86	1.20%
天孚通信	2021-12-14	高管	减持	38.78	0.10%	33.55	32.86	1.20%
天孚通信	2021-12-15	高管	减持	1.50	0.00%	33.60	32.86	1.20%
天孚通信	2021-12-15	高管	减持	0.90	0.00%	33.94	32.86	1.20%
天孚通信	2021-12-16	高管	减持	0.60	0.00%	34.20	32.86	1.20%
天孚通信	2021-12-01	高管	减持	2.20	0.01%	33.35	32.86	1.20%
英维克	2021-12-13	高管	减持	80.00	0.24%	41.76	45.98	1.28%
英维克	2021-12-13	高管	减持	60.00	0.18%	41.76	45.98	1.28%
广和通	2021-12-13	高管	减持	50.00	0.12%	55.51	52.04	-5.67%
亿联网络	2021-12-15	个人	减持	62.50	0.07%	79.44	83.31	-1.45%
亿联网络	2021-07-16	个人	减持	37.50	0.04%	89.29	83.31	-1.45%
威胜信息	2021-12-15	公司	减持	362.00	0.72%		35.22	11.88%

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)	2021/12/17 收盘价(元)	股价变动
ST 高升		502.5	0.73%	1174.37	2.3375	2.37	-1.37%
	11 月 19 日	49	0.07%	118.58	2.42	2.37	2.11%
	11 月 22 日	49	0.07%	118.09	2.41	2.37	1.69%
	11 月 23 日	49	0.07%	119.07	2.43	2.37	2.53%
	11 月 24 日	79.8	0.12%	186.44	2.355	2.37	-0.63%
	11 月 25 日	79.9	0.12%	185.17	2.33	2.37	-1.69%
	11 月 26 日	49.9	0.07%	113.77	2.28	2.37	-3.80%
	11 月 29 日	49.9	0.07%	113.77	2.28	2.37	-3.80%
	11 月 30 日	33	0.05%	75.24	2.28	2.37	-3.80%
	12 月 1 日	33	0.05%	75.24	2.28	2.37	-3.80%
	12 月 2 日	30	0.04%	69	2.3	2.37	-2.95%
ST 榕泰		1358.07	3.47%	2607.49	1.92	2.23	-13.90%
	11 月 23 日	1358.07	3.47%	2607.49	1.92	2.23	-13.90%
奥飞数据		213.21	1.01%	4192.63	18.86	22.82	-17.35%
	11 月 22 日	31.4	0.15%	556.41	17.72	22.82	-22.35%
	11 月 26 日	181.81	0.86%	3636.22	20	22.82	-12.36%
必创科技		243.55	2.06%	6013.07	24.627	24.1	2.19%
	11 月 18 日	45.4	0.38%	1108.21	24.41	24.1	1.29%

	11月23日	94.6	0.80%	2360.16	24.93	24.1	3.44%
	11月29日	32.57	0.27%	791.13	24.29	24.1	0.79%
	12月2日	34.85	0.29%	872.3	25.03	24.1	3.86%
	12月3日	16.55	0.14%	405.48	24.5	24.1	1.66%
	12月14日	19.58	0.17%	475.79	24.3	24.1	0.83%
创意信息		57.28	0.17%	650.13	11.35	13.7	-17.15%
	11月23日	57.28	0.17%	650.13	11.35	13.7	-17.15%
高新兴		1450	1.03%	7612.5	5.25	5.51	-4.72%
	12月16日	1450	1.03%	7612.5	5.25	5.51	-4.72%
工业富联		383.07	0.11%	4543.21	11.86	12.14	-2.31%
	11月22日	383.07	0.11%	4543.21	11.86	12.14	-2.31%
光环新网		132	0.12%	1731.96	13.11	14.17	-7.48%
	11月23日	45	0.04%	599.4	13.32	14.17	-6.00%
	12月3日	46	0.04%	608.58	13.23	14.17	-6.63%
	12月8日	41	0.04%	523.98	12.78	14.17	-9.81%
广和通		11.88	0.06%	661.08	55.65	52.04	6.94%
	12月9日	11.88	0.06%	661.08	55.65	52.04	6.94%
海兰信		13.29	0.03%	200.01	15.05	18.95	-20.58%
	12月6日	13.29	0.03%	200.01	15.05	18.95	-20.58%
海联金汇		103.95	0.15%	726.64	6.99	7.11	-1.69%
	12月13日	103.95	0.15%	726.64	6.99	7.11	-1.69%
亨通光电		400	0.24%	6562	16.405	15.22	7.79%
	11月18日	200	0.12%	3306	16.53	15.22	8.61%
	11月19日	200	0.12%	3256	16.28	15.22	6.96%
华体科技		35	0.54%	455	13	13.63	-4.62%
	11月18日	35	0.54%	455	13	13.63	-4.62%
会畅通讯		50	0.58%	1718.5	34.37	32.55	5.59%
	12月16日	50	0.58%	1718.5	34.37	32.55	5.59%
佳都科技		574	0.41%	4534.6	7.9	7.99	-1.13%
	12月2日	574	0.41%	4534.6	7.9	7.99	-1.13%
朗玛信息		427.99	2.00%	5342.56	12.51	13.01	-3.84%
	11月19日	86.06	0.40%	1031	11.98	13.01	-7.92%
	12月3日	281.93	1.32%	3529.76	12.52	13.01	-3.77%
	12月13日	60	0.28%	781.8	13.03	13.01	0.15%
立昂技术		87.11	0.45%	765.93	8.983	11.38	-21.06%
	12月14日	87.11	0.45%	765.93	8.983	11.38	-21.06%
联络互动		3882	2.37%	18743.85	4.83	4.58	5.46%

	12月17日	3882	2.37%	18743.85	4.83	4.58	5.46%
美利云		552.4	1.53%	3234.05	5.857	6.43	-8.91%
	12月14日	118.9	0.33%	686.06	5.77	6.43	-10.26%
	12月15日	270	0.75%	1576.8	5.84	6.43	-9.18%
	12月16日	33.5	0.09%	198.99	5.94	6.43	-7.62%
	12月17日	130	0.36%	772.2	5.94	6.43	-7.62%
梦网科技		80	0.13%	1336	16.7	17.44	-4.24%
	12月3日	80	0.13%	1336	16.7	17.44	-4.24%
深信服		345.99	1.74%	65419.24	186.845	207.05	-9.76%
	11月30日	10.5	0.05%	1977.68	188.35	207.05	-9.03%
	12月3日	10	0.05%	1870.8	187.08	207.05	-9.65%
	12月6日	236	1.19%	43919.6	186.1	207.05	-10.12%
	12月7日	38	0.19%	7071.8	186.1	207.05	-10.12%
	12月8日	1.49	0.01%	229.46	154	207.05	-25.62%
	12月15日	30	0.15%	6314.7	210.49	207.05	1.66%
	12月17日	20	0.10%	4035.2	201.76	207.05	-2.55%
神州泰岳		50	0.03%	359	7.18	6.11	17.51%
	12月14日	50	0.03%	359	7.18	6.11	17.51%
硕贝德		390	1.09%	5265	13.5	13.89	-2.81%
	12月6日	390	1.09%	5265	13.5	13.89	-2.81%
拓邦股份		250	0.25%	4897.5	19.59	20.08	-2.44%
	12月3日	250	0.25%	4897.5	19.59	20.08	-2.44%
天音控股		417.3	0.80%	9074.54	22.19	20.21	9.80%
	11月18日	109	0.21%	2072.21	18.935	20.21	-6.31%
	11月22日	30	0.06%	604.8	20.16	20.21	-0.25%
	11月23日	100	0.19%	2169	21.69	20.21	7.32%
	11月24日	54.3	0.10%	1420.49	26.16	20.21	29.44%
	11月26日	100	0.19%	2265	22.65	20.21	12.07%
	12月1日	14	0.03%	324.94	23.21	20.21	14.84%
	12月14日	10	0.02%	218.1	21.81	20.21	7.92%
天源迪科		449	0.88%	3325.42	7.27	8.23	-11.66%
	11月18日	220	0.43%	1727	7.85	8.23	-4.62%
	11月30日	200	0.39%	1396	6.98	8.23	-15.19%
	12月14日	29	0.06%	202.42	6.98	8.23	-15.19%
网宿科技		75.6	0.04%	483.16	6.33	6.66	-4.95%
	11月30日	30.6	0.02%	183.91	6.01	6.66	-9.76%
	12月1日	45	0.02%	299.25	6.65	6.66	-0.15%

威胜信息	422	3.73%	11784.15	27.895	35.22	-20.80%
11月23日	197	1.74%	5309.15	26.95	35.22	-23.48%
11月24日	20	0.18%	551.6	27.58	35.22	-21.69%
12月9日	65	0.57%	1810.9	27.86	35.22	-20.90%
12月14日	90	0.80%	2583	28.7	35.22	-18.51%
12月15日	50	0.44%	1529.5	30.59	35.22	-13.15%
星网宇达	10.76	0.13%	353.9	32.89	36.6	-10.14%
12月10日	10.76	0.13%	353.9	32.89	36.6	-10.14%
亿联网络	62.5	0.21%	4965	79.44	83.31	-4.65%
12月15日	62.5	0.21%	4965	79.44	83.31	-4.65%
英维克	240	1.49%	9771.4	41.446	45.98	-9.86%
11月18日	100	0.62%	3925	39.25	45.98	-14.64%
12月13日	140	0.87%	5846.4	41.76	45.98	-9.18%
震有科技	692.91	6.75%	8144.42	12.846	14.33	-10.36%
11月29日	160.97	1.57%	1905.83	11.84	14.33	-17.38%
12月9日	387	3.77%	4195.08	10.84	14.33	-24.35%
12月14日	35	0.34%	486.85	13.91	14.33	-2.93%
12月15日	35	0.34%	492.8	14.08	14.33	-1.74%
12月16日	35	0.34%	501.9	14.34	14.33	0.07%
12月17日	39.94	0.39%	561.96	14.07	14.33	-1.81%
中海达	1806.6	3.23%	13697.26	8.21	9.69	-15.27%
11月26日	318.3	0.57%	2921.97	9.18	9.69	-5.26%
12月1日	1488.3	2.66%	10775.29	7.24	9.69	-25.28%
中际旭创	343.49	0.72%	13299.75	38.72	40.38	-4.11%
12月6日	343.49	0.72%	13299.75	38.72	40.38	-4.11%
中利集团	1340	2.45%	11157.11	8.377	7.82	7.12%
11月19日	531.07	0.97%	4460.99	8.4	7.82	7.42%
11月25日	358.93	0.66%	3280.62	9.14	7.82	16.88%
12月17日	450	0.82%	3415.5	7.59	7.82	-2.94%
中兴通讯	39.75	0.01%	1175.83	29.665	32.66	-9.17%
11月18日	8	0.00%	244	30.5	32.66	-6.61%
11月29日	10	0.00%	296.6	29.66	32.66	-9.19%
12月8日	8.95	0.00%	264.03	29.5	32.66	-9.68%
12月10日	12.8	0.00%	371.2	29	32.66	-11.21%

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 18 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有高鸿股份、宁水集团、中富通。

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	12月17日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
深信服	2021-12-17	167.41	0.40%	207.05	34,661.72	股权激励限售股份
高鸿股份	2021-12-20	21,955.64	19.26%	6.23	136,783.67	定向增发机构配售股份
广和通	2021-12-20	87.12	0.21%	52.04	4,533.94	股权激励一般股份
航天发展	2021-12-27	7,160.39	4.46%	17.38	124,447.62	定向增发机构配售股份
华测导航	2022-01-10	3,074.56	8.12%	40.51	124,550.34	定向增发机构配售股份
航天发展	2022-01-17	14,437.53	9.00%	17.38	250,924.27	定向增发机构配售股份
华脉科技	2022-01-20	2,265.62	14.11%	12.43	28,161.72	定向增发机构配售股份
威胜信息	2022-01-21	250.00	0.50%	35.22	8,805.00	首发战略配售股份
宁水集团	2022-01-24	9,991.87	49.16%	19.22	192,043.73	首发原股东限售股份
会畅通讯	2022-01-27	134.35	0.67%	32.55	4,373.03	定向增发机构配售股份
立昂技术	2022-02-07	4,977.44	13.45%	11.38	56,643.27	定向增发机构配售股份
天和防务	2022-02-07	4,236.04	8.18%	15.19	64,345.51	定向增发机构配售股份
四方光电	2022-02-09	563.40	8.05%	160.98	90,696.44	首发原股东限售股份 首发战略配售股份
会畅通讯	2022-02-28	2,645.26	13.24%	32.55	86,103.36	定向增发机构配售股份
中富通	2022-02-28	3,694.58	16.33%	13.15	48,583.74	定向增发机构配售股份
移为通信	2022-03-03	1,444.54	4.74%	25.15	36,330.18	定向增发机构配售股份
天和防务	2022-03-07	3,858.73	7.45%	15.19	58,614.13	定向增发机构配售股份
汉威科技	2022-03-07	3,136.43	9.67%	28.07	88,039.73	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