

通信

证券研究报告

2022年05月03日

5G 应用持续发展，海上风电需求有望超预期

本周行业重要趋势：

三大运营商先后推出 5G 新通话产品，支持视频通话（央广网）

三大运营商先后发布 5G 新通话产品，具有 5G VoNR 超清通话、5G 视频客服、AI 语音识别、屏幕共享、远程协作、与虚拟数智人通话等特色功能，与互联网的语音视频通话相比，5G 新通话新在“更稳定、更便捷”，稳在于通话质量稳定，且电话呼入不中断；便捷在于手机终端原生，拨号盘即可拨打视频通话，无需下载 APP 和小程序。目前主流品牌 5G 手机包括 vivo、荣耀、OPPO、华为、三星、小米等品牌的多款机型均已支持 5G 新通话。

中海油“十四五”计划获取 5-10GW 海上风电资源（北极星风力发电网）

中海油将积极推进海上风电规模化效益化发展，积极获取海上风电资源，稳步推进项目开发建设，选取 2-3 个油田探索开展海上风电为油田供电试点，力争建成 1-2 个综合能源岛示范项目。“十四五”期间，中海油计划获取海上风电资源 5-10GW，装机 150 万千瓦。

本周投资观点：

市场情绪和风格变化之下，通信行业主要标的业绩增速、长期成长性突出，年报一季报进一步验证优质标的成长性，而估值偏低，风险收益比较高，长期配置价值得以突显。短期关注一季报高增&低估值&政策受益（数字经济、东数西算等）标的。展望全年，重点围绕高景气赛道以及低位/低估值+反转逻辑标的。重点关注：通信+海风/储能/新能源、物联网/车联网、云计算等细分领域。中长期看，持续关注业绩确定性较强的高景气细分赛道。

一、5G 网络：

1、主设备商：重点推荐：中兴通讯；

2、光纤光缆：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（海洋+光纤光缆双重驱动），建议关注：长飞光纤（光纤光缆量价齐升）、永鼎股份（光通信复苏，汽车线束增量空间）；

3、光模块&光器件：中际旭创（全球数通光模块龙头）、天孚通信、新易盛、光迅科技、博创科技、光库科技、中瓷电子、太辰光、剑桥科技；

二、5G 应用端（汽车智能化等）：

1、物联网/车联网：重点推荐：创维数字（智能座舱+元宇宙 VR，家电联合覆盖）、拓邦股份（智能控制器+储能）、广和通、汉威科技（机械联合覆盖）、移为通信、移远通信、威胜信息（机械联合覆盖）、美格智能、有方科技、四方光电（机械联合覆盖）；建议关注：华工科技（车载传感放量）、映翰通、意华股份（汽车连接器+光伏）、鼎通科技、瑞可达、鸿泉物联；

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）；建议关注：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、通信+能源：

1、海风海缆：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）；

2、IDC：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；

四、运营商：

低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通；

五、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；

六、数字人民币：随着数字人民币的持续推广，未来规模化应用可期，建议关注：楚天龙、东信和平等。

风险提示：疫情影响、5G 产业和商用进度低于预期，下游应用推广速度不及预期，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
linhonghao@tfzq.com

余芳沁

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

陈汇丰

联系人

chenhuifeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《通信-行业研究周报:5G 建设持续推进，短期建议重点关注一季报绩优个股》2022-04-23

2 《通信-行业研究周报:一季度新建 5G 基站超 8 万个，“东数西算”持续推进》2022-04-17

3 《通信-行业研究周报:一季报临近，短期重点关注高增&低估值&政策受益个股》2022-04-09

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-04-29	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	16.35	买入	0.05	1.14	1.38	1.65	327.00	14.34	11.85	9.91
000063.SZ	中兴通讯	24.13	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	16.76	12.70	10.36	8.94
300308.SZ	中际旭创	30.62	买入	1.10	1.47	1.81	2.22	27.84	20.83	16.92	13.79
300628.SZ	亿联网络	77.58	买入	1.79	2.35	3.06	3.96	43.34	33.01	25.35	19.59
000810.SZ	创维数字	12.35	买入	0.40	0.74	0.95	1.20	30.88	16.69	13.00	10.29
600941.SH	中国移动	64.96	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	11.96	11.03	9.84	8.43
300394.SZ	天孚通信	21.87	增持	0.78	1.05	1.38	1.82	28.04	20.83	15.85	12.02
300502.SZ	新易盛	23.37	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	17.84	14.79	12.37	10.77
600487.SH	亨通光电	10.10	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	16.56	10.41	8.21	6.82
002929.SZ	润建股份	28.18	买入	1.54	2.15	2.86	3.82	18.30	13.11	9.85	7.38
002139.SZ	拓邦股份	7.92	买入	0.45	0.53	0.77	1.02	17.60	14.94	10.29	7.76
300638.SZ	广和通	30.42	买入	0.97	1.35	1.74	2.19	31.36	22.53	17.48	13.89
603236.SH	移远通信	148.75	增持	2.46	4.20	6.30	8.54	60.47	35.42	23.61	17.42

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（04.25-05.02）

1.1. 5G 最新动态及点评：

中国移动 2022 年 5G 消息系统二期工程设备集采：华为、中兴中标（C114）

中国移动今日发布 2022 年 5G 消息系统二期工程设备集中采购单一来源采购信息公告，华为、中兴中标。该项目采购内容是对现网 5G 消息系统进行网络架构优化调整及新增功能软件升级，短信处理能力扩容 16.2 万条/秒，消息用户容量扩容 4400 万日注册用户。华为中标 2278.4 万用户，中兴中标 2121.6 万用户。

中国移动第一期 PC 服务器补采部分标包开标：浪潮、中兴、中科、紫光 4 家中标（C114）

中国移动今日公示了 2021-2022 年第一期 PC 服务器补充采购标包 5、6、7 的中标结果，浪潮、中兴、中科、紫光 4 家中标。具体中标人的投标报价及中标情况见下表：

表 1：中国移动 2021-2022 年第一期 PC 服务器补充采购结果

标段	中标企业	投标报价（万元、不含税）
标包 5 计算型 3 档	第一名 浪潮电子信息产业股份有限公司	28413.83
	第二名 中科可控信息产业有限公司	28711.60
	第三名 中兴通讯股份有限公司	29243.00
标包 6 均衡型 2 档	第一名 中科可控信息产业有限公司	114586.58
	第二名 紫光华山科技有限公司	116899.87
	第三名 中兴通讯股份有限公司	116174.25
标包 7 存储型 4 档	第一名 浪潮电子信息产业股份有限公司	41625.78
	第二名 紫光华山科技有限公司	44601.88

资料来源：C114 通信网，天风证券研究所

1.2. 云计算&数据中心最新动态及点评：

全国一体化算力网络成渝国家枢纽节点（重庆）开建 东数西算（重庆）产业联盟成立（IDC 圈）

全国一体化算力网络成渝国家枢纽节点（重庆）建设项目在璧山区举行启动仪式。两江新区水土新城、西部（重庆）科学城璧山片区和重庆经济技术开发区这 3 个重庆数据中心集群内的起步区获得授牌；多个数据产业重点项目达成合作签约；南岸、璧山等 7 个区县成为重庆市电子政务云平台“两地三中心”区县获得授牌；由市内多个数字经济企业组成的东数西算（重庆）产业联盟成立。

市大数据发展局负责人表示，目前重庆数据中心集群已具备 9 万个机架、45 万台服务器的支撑能力，集群内的 3 个起步区建设发展势头良好。其中，两江新区水土新城已建成超大型、大型数据中心 9 个，具备 8 万个机架、39 万台服务器支撑能力，占全市总量 8 成以上，是西部地区集中度最高、规模最大的云计算基地；西部（重庆）科学城璧山片区先进数据中心由中科曙光承建，采用行业领先的曙光浸没液冷系统，形成了集通用计算、异构计算、智能计算为一体的数据平台；重庆经济技术开发区已建成江南大数据产业园、京东探索研究院超算中心、易华录数据湖等多个发展载体。

工业互联网规模将超 11 万亿 大数据中心建设加快落地（IDC 圈）

工信部发布《工业互联网专项工作组 2022 年工作计划》，其中提出，建设工业互联网大数据中心体系。持续完善国家工业互联网大数据中心建设，统筹推进区域和行业分中心

建设。年度目标要求基本完成重庆、山东、浙江、辽宁、江苏、广东等国家工业互联网大数据中心区域分中心建设等。国家工业互联网大数据中心采用 1+N 架构，在北京建设国家中心，基于“离工业最近”的原则，在工业企业聚集、两化融合基础比较好的省份建设区域分中心和行业分中心。

1.3. 视频会议行业最新动态及点评：

三大运营商先后推出 5G 新通话产品，支持视频通话（央广网）

4 月 26 日，中国联通官方宣布和中国电信率先实现 5G 新通话互联互通。而就在半个月前，中国移动于 4 月 12 日发布了 5G 新通话产品。此外，今年 1 月 25 日，中国电信宣布 5G 消息正式商用。中国移动此前表示，5G 新通话是基于 5G 网络环境推出的新一代通话产品。相比 2G/3G/4G 网络环境下的传统通话，5G 新通话新在“更快、更清、更智、更广”。同时，与互联网的语音视频通话相比，5G 新通话新在“更稳定、更便捷”，稳在于通话质量稳定，且电话呼入不中断；便捷在于手机终端原生，拨号盘即可拨打视频通话，无需下载 APP 和小程序。

中国移动 5G 新通话产品具有 5G VoNR 超清通话、5G 视频客服、AI 语音识别（中英文实时翻译、科技助老）、屏幕共享、远程协作、与虚拟数智人通话等特色功能。其中，5G 超清视频通话具备超低时延、超清画质、不占流量、一键视频四大优势。中国移动在发布 5G 新通话产品时表示，试商用期间，5G 视频通话按时长计费（按分钟数），不收流量费，5 月 1 日起，5G 套餐内语音分钟数将升级为可用于 5G 新通话的分钟数，可用于音、视频通话。目前主流品牌 5G 手机包括 vivo、荣耀、OPPO、华为、三星、小米等品牌的多款机型均已支持 5G 新通话。

1.4. 光通信最新动态及点评：

商务部：对欧美单模光纤反倾销期终复审调查（C114）

商务部官网发布公告，公示了对原产于美国和欧盟的进口非色散位移单模光纤所适用的反倾销措施发起期终复审调查结果。根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于美国和欧盟的进口非色散位移单模光纤继续按照 2011 年度第 17 号公告、2017 年度第 20 号公告和 2018 年度第 53 号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。自 2022 年 4 月 22 日起，对原产于英国的进口非色散位移单模光纤适用的反倾销措施终止实施。

对各公司征收的反倾销税率如下：

美国公司：1.康宁公司（Corning Incorporated）37.9%；2.OFS-费特有限责任公司（OFS Fitel, LLC）33.3%；3.德拉克通信美国公司（Draka Communications Americas, Inc.）78.2%；4.其他美国公司（All others）78.2%

欧盟公司：1.德拉克通信法国集团公司（Draka Comteq France SAS）12.9%；2.德拉克通信纤维有限公司（Draka Comteq Fibre B.V.）12.9%；3.丹麦 OFS-费特有限责任公司（OFS Fitel Denmark ApS）29.1%；4.菲布里奥蒂切苏德有限责任公司（Fibre Ottiche Sud – F.O.S. S.r.l.）24.7%；5.其他欧盟公司（All others）29.1%；

英国拟对中国单模光纤光缆发起反倾销和反补贴调查（C114）

英国贸易救济调查局（TRID）发布公告称，收到普瑞斯曼的申请，拟对中国出口到英国的单模光纤光缆产品展开反倾销和反补贴调查。本次受调查的货物是一种单模光纤光缆产品，不包括多模光纤光缆、AOC 光缆以及海底光缆。公告显示，本次调查期间为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。为了更好地评估损害，还将调查 2018 年 1 月 1 日至

2021年12月31日的时间段。此前，欧盟已经对从中国进口的光纤光缆征收反倾销和反补贴税，不过英国已经正式脱欧，欧盟的政策对英国不再适用，因此才有了这次反倾销和反补贴调查。

1.5. 物联网&车联网最新动态及点评：

Arm 拓展物联网全面解决方案产品组合 持续推动生态系统革新（经济参考报）

Arm 近日宣布扩展其物联网全面解决方案(Total Solutions for IoT)产品路线图，新增两款全新基于 Arm® Cortex®-M 和 Cortex-A 处理器的解决方案，以简化并加速物联网和嵌入式开发流程。在此次扩展的产品路线图中，Arm 同时推出迄今性能最强且安全性最高的 Cortex-M 处理器 Arm Cortex-M85，并将 Arm 虚拟硬件扩展至包括第三方设备的更多平台，进而使开发流程更简单流畅。

1.6. 海风&海缆行业最新动态及点评：

594MW！华能汕头勒门（二）海上风电场项目海缆及附属设备招标（北极星风力发电网）

4月25日，华能电子商务平台发布《华能汕头勒门（二）海上风电场项目海缆及附属设备单价采购招标公告》。此次招标范围为：采购暂估量为 220 千伏海缆 2 回 220KV 3×1000mm² 23km 共 46km（含登陆段 1.5km），每根缆配 2*48 芯光纤，配套海缆终端头、锚固装置、海缆保护装置（J 型管及）等附属设备。66 千伏海缆 3×95mm²：21.4km；3×150mm²：13.7km；3×240mm²：6.7km；3×400mm²：6.7km；3×500mm²：27.7km；共 76.3km，每根缆配 2*36 芯光纤；配套海缆终端头、锚固装置、海缆保护装置（J 型管及穿孔式）等附属设备。220KV、66KV 海缆监测系统。

项目概况：华能汕头勒门（二）海上风电场位于汕头市东部、南澳县南部海域的勒门列岛附近，风电场总设计容量为 594MW，规划用海面积约 56 km²。配套建设 1 座 220KV 海上升压站和陆上开关站。

中海油：“十四五”计划获取 5-10GW 海上风电资源！（北极星风力发电网）

中海油将积极推进海上风电规模化效益化发展，积极获取海上风电资源，稳步推进项目开发建设，选取 2-3 个油田探索开展海上风电为油田供电试点。积极探索“风光发电+油气产业”“风光发电+天然气发电”“海上风电+海洋牧场”等融合发展新模式，力争建成 1-2 个综合能源岛示范项目。“十四五”期间，中海油计划获取海上风电资源 5-10GW，装机 150 万千瓦。

2. 本周行业投资观点

短期看：

市场情绪和风格变化之下，通信行业主要标的业绩增速、长期成长性突出，年报一季报进一步验证优质标的成长性，而估值偏低，风险收益比较高，长期配置价值得以突显。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。建议中长期关注高景气领域带来的板块机会，以及成长性确立的绩优个股。

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 规模部署持续推进，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）**。

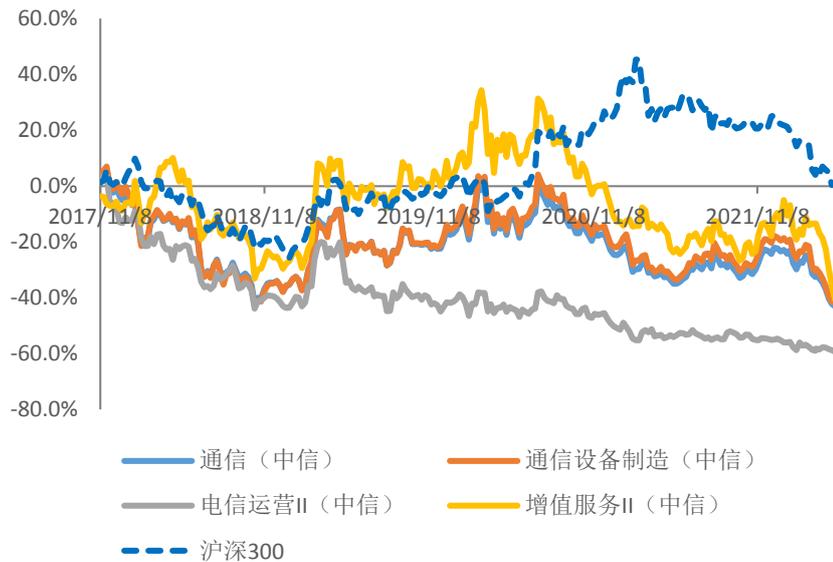
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（04.25-04.29）通信板块走势

上周（04.25-04.29）通信板块下跌 1.50%，跑输沪深 300 指数 1.57 个百分点，跑输创业板指数 2.48 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.48%，增值服务下跌 7.86%，电信运营下跌 1.41%，同期沪深 300 上涨 0.07%，创业板指数上涨 0.98%。

图 1：上周（04.25-04.29）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中天科技（海缆光缆）、路畅科技（车联网）、鼎信通讯（智能电网）；跌幅靠前的个股有*ST 邦讯、亚联发展、新天科技等。

表 2：上周（04.25-04.29）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（%）
600522	中天科技	11.15%	003040	楚天龙	-15.43%
002813	路畅科技	9.41%	002313	日海智能	-15.93%
603421	鼎信通讯	8.39%	600804	ST 鹏博士	-16.14%
688100	威胜信息	7.41%	603602	纵横通信	-16.65%
300627	华测导航	7.35%	002837	英维克	-16.78%
600845	宝信软件	7.28%	300292	吴通控股	-17.28%
0552	中国通信服务	6.85%	002464	*ST 众应	-18.68%
603236	移远通信	6.53%	300259	新天科技	-19.14%
300308	中际旭创	6.43%	002316	亚联发展	-25.00%
002463	沪电股份	5.86%	300312	*ST 邦讯	-29.00%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（05.05-05.06）上市公司重点公告提醒

表 3：下周（05.05-05.06）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周四	5月5日	中际旭创	限售股份上市流通
		路畅科技	停牌、股东大会召开
周五	5月6日	佳创视讯、合众思壮、高鸿股份	股东大会召开
		亚联发展	更名为*ST亚联
		中嘉博创	更名为ST中嘉
		武汉凡谷、创维数字	分红除权、分红派息

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)	4月29日收盘价 (元)	本周股价 变动
卓翼科技	2022-04-25	高管	增持	0.2500	0.00%	3.73	3.86	-6.76%
北斗星通	2022-04-26	高管	减持	0.2000	0.00%	27.28	27.67	-7.80%

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)	2022/4/29 收盘价 (元)	股价变动
必创科技		61.7	0.51%	955.52	15.727	13.55	16.06%
	4月7日	12	0.10%	202.56	16.88	13.55	24.58%
	4月12日	20	0.17%	303	15.15	13.55	11.81%
	4月14日	29.7	0.25%	449.96	15.15	13.55	11.81%
超讯通信		45	0.45%	495.9	11.02	8.42	30.88%
	4月1日	45	0.45%	495.9	11.02	8.42	30.88%
楚天龙		1000	7.54%	24196	23.73	17.71	33.99%
	4月8日	400	3.02%	10084	25.21	17.71	42.35%
	4月12日	200	1.51%	4576	22.88	17.71	29.19%
	4月13日	200	1.51%	4532	22.66	17.71	27.95%
创意信息		412	0.93%	2825.84	6.973	7.26	-3.95%
	4月28日	356	0.81%	2419.28	6.83	7.26	-5.92%
高鸿股份		2359.92	2.41%	11351.22	4.81	4.19	14.80%
	4月8日	2359.92	2.41%	11351.22	4.81	4.19	14.80%
工业富联		1950	0.58%	17823	9.14	9.52	-3.99%
	4月29日	1950	0.58%	17823	9.14	9.52	-3.99%
光环新网		87	0.08%	682.95	7.85	9.68	-18.90%
	4月29日	87	0.08%	682.95	7.85	9.68	-18.90%
航天发展		1005	0.82%	9611.4	9.605	8.99	6.84%
	4月1日	390	0.32%	3818.1	9.79	8.99	8.90%
	4月13日	615	0.50%	5793.3	9.42	8.99	4.78%
沪电股份		26.83	0.02%	298.89	11.14	13	-14.31%

	4月27日	26.83	0.02%	298.89	11.14	13	-14.31%
华脉科技		90	0.73%	1006.2	11.18	8.93	25.20%
	4月12日	90	0.73%	1006.2	11.18	8.93	25.20%
金信诺		170.2	0.59%	1305.43	7.67	6.85	11.97%
	3月30日	170.2	0.59%	1305.43	7.67	6.85	11.97%
科信技术		50	0.33%	298	5.96	7.57	-21.27%
	4月28日	50	0.33%	298	5.96	7.57	-21.27%
润建股份		146.69	1.76%	3949.06	28.3575	28.18	0.63%
	4月18日	20	0.24%	586.4	29.32	28.18	4.05%
	4月20日	11.8	0.14%	360.49	30.55	28.18	8.41%
	4月26日	104.06	1.25%	2703.48	25.98	28.18	-7.81%
	4月27日	10.83	0.13%	298.69	27.58	28.18	-2.13%
深南电路		5.75	0.04%	547.23	95.17	95.41	-0.25%
	4月19日	5.75	0.04%	547.23	95.17	95.41	-0.25%
神州泰岳		60	0.04%	204.9	3.415	3.75	-8.93%
	4月14日	30	0.02%	103.8	3.46	3.75	-7.73%
	4月20日	30	0.02%	101.1	3.37	3.75	-10.13%
武汉凡谷		761.74	2.42%	7659.17	9.91	8.38	18.26%
	4月6日	465.74	1.48%	4918.21	10.56	8.38	26.01%
	4月14日	296	0.94%	2740.96	9.26	8.38	10.50%
中国联通		83	0.01%	322.04	3.88	3.52	10.23%
	4月14日	83	0.01%	322.04	3.88	3.52	10.23%
中海达		36	0.07%	336.6	9.35	6.58	42.10%
	4月7日	36	0.07%	336.6	9.35	6.58	42.10%
中利集团		1740	2.67%	8973.8	5.123	4.08	25.57%
	4月12日	800	1.23%	4232	5.29	4.08	29.66%
	4月13日	540	0.83%	2737.8	5.07	4.08	24.26%
	4月14日	400	0.61%	2004	5.01	4.08	22.79%
中天科技		19.08	0.01%	293.83	15.4	16.35	-5.81%
	4月28日	19.08	0.01%	293.83	15.4	16.35	-5.81%
中新赛克		276.06	3.03%	6182.35	22.417	21.46	4.46%
	4月1日	126.17	1.39%	2985.18	23.66	21.46	10.25%
	4月12日	74	0.81%	1577.68	21.32	21.46	-0.65%
	4月14日	75.89	0.83%	1619.49	21.34	21.46	-0.56%
中兴通讯		65	0.02%	1458.9	22.535	24.13	-6.61%
	4月28日	30	0.01%	711.3	23.71	24.13	-1.74%
	4月29日	35	0.01%	747.6	21.36	24.13	-11.48%

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%的公司有通宇通讯、移远通信。

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	4月29日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
博创科技	2022-04-29	40.46	0.23%	22.41	906.80	股权激励限售股份
中际旭创	2022-05-05	8,708.00	10.89%	30.62	266,638.96	定向增发机构配售股份
三维通信	2022-06-10	10,169.56	12.44%	3.66	37,220.61	定向增发机构配售股份
通宇通讯	2022-06-13	6,421.68	15.97%	10.90	69,996.27	定向增发机构配售股份
亨通光电	2022-06-16	8,070.68	3.42%	10.10	81,513.82	定向增发机构配售股份
光环新网	2022-06-30	25,445.29	14.16%	9.68	246,310.43	定向增发机构配售股份

平治信息	2022-06-30	1,511.29	10.82%	38.27	57,837.14	定向增发机构配售股份
中国移动	2022-07-05	8,015.70	0.38%	64.96	520,699.87	首发一般股份 首发机构配售股份
东土科技	2022-07-18	2,025.32	3.81%	7.13	14,440.51	定向增发机构配售股份
移远通信	2022-07-18	4,680.00	32.19%	148.75	696,150.00	首发原股东限售股份
震有科技	2022-07-22	242.05	1.25%	8.42	2,038.06	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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	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	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com