

通信

证券研究报告

2022年05月14日

千兆宽带+海风海缆有催化，同时积极把握绩优超跌反弹机会

本周行业重要趋势：

创维/中兴/烽火获中国移动智能家庭网集采高份额，关注千兆宽带投资机会

近日，中国移动智能网产品公示部分集采结果，总计采购智能家庭网关产品 2630.25 万台。其中，第一部分共计 2095.25 万台，包括：GPON-双频 WiFi5 680 万台，GPON-双频 WiFi6 522.75 万台，GPON-无 WiFi 892.5 万台。第二部分共计 535 万台，包括：10G GPON-WiFi6 400 万台，10G GPON-无 WiFi 135 万台。最终，烽火、创维、中兴的综合中标份额为 20%、17%和 16%。千兆时代已至，固网将升级至第五代 10GPON 标准，运营商网关产品采购量有望迎来快速增长，产业链相关公司有望持续受益。

全国海风建设或将加速推进，看好海风海缆三强

近日，江苏龙源射阳 100 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆招标，并且明确第一批交货时间为 2022 年 9 月 15 日，第二批为 2022 年 10 月 15 日，其项目进度比市场预期快。另外，浙江省发改委公布 2022 年省重点建设和预安排项目计划，其中有明确 7 个海上风电项目共计 2.254GW。我们认为，全国海风项目呈加速推进趋势，行业有望持续催化，看好低估值/门槛高/格局好的海风海缆三强（中天科技、亨通光电、东方电缆-电新组覆盖）。

本周投资观点：

当前宏观形势和市场信心预期仍较弱，短期积极把握反弹机会，建议关注绩优优质好超跌标的，以及高景气方向确定性强的优质个股。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、光通信、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；

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-行业专题研究:双碳&数字经济带动通信+能源等需求，精选穿越周期&高景气细分领域投资机会》 2022-05-09

2 《通信-行业研究周报:5G 应用持续发展，海上风电需求有望超预期》 2022-05-03

3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-05-13	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	16.55	买入	0.05	1.14	1.38	1.65	331.00	14.52	11.99	10.03
000063.SZ	中兴通讯	23.26	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	16.15	12.24	9.98	8.61
300308.SZ	中际旭创	31.72	买入	1.10	1.47	1.81	2.22	28.84	21.58	17.52	14.29
300628.SZ	亿联网络	73.81	买入	1.79	2.35	3.06	3.96	41.23	31.41	24.12	18.64
000810.SZ	创维数字	15.04	买入	0.40	0.74	0.95	1.20	37.60	20.32	15.83	12.53
600941.SH	中国移动	64.38	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	11.86	10.93	9.75	8.35
300394.SZ	天孚通信	26.00	增持	0.78	1.05	1.38	1.82	33.33	24.76	18.84	14.29
300502.SZ	新易盛	25.91	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	19.78	16.40	13.71	11.94
600487.SH	亨通光电	10.42	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	17.08	10.74	8.47	7.04
002929.SZ	润建股份	29.43	买入	1.54	2.15	2.86	3.82	19.11	13.69	10.29	7.70
002139.SZ	拓邦股份	9.05	买入	0.45	0.53	0.77	1.02	20.11	17.08	11.75	8.87
300638.SZ	广和通	33.03	买入	0.97	1.35	1.74	2.19	34.05	24.47	18.98	15.08
603236.SH	移远通信	154.34	增持	2.46	4.20	6.30	8.54	62.74	36.75	24.50	18.07
688100.SH	威胜信息	19.41	买入	0.68	0.91	1.22	1.63	28.54	21.33	15.91	11.91

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（05.09-05.14）

1.1. 5G 最新动态及点评：

2022-2023 年第一批智能家庭网关产品第一部分公开集采结果：烽火、创维、中兴各有斩获（C114）

近日，中国移动日前公示了 2022-2023 年第一批智能家庭网关产品第一部分公开集采结果，中兴、烽火、创维等 10 家中标。本次采购共分为两个部分，总计采购智能家庭网关产品 2630.25 万台。其中，第一部分共计 2095.25 万台，包括：GPON-双频 WiFi5 680 万台，GPON-双频 WiFi6 522.75 万台，GPON-无 WiFi 892.5 万台。第二部分共计 535 万台，包括：10G GPON-WiFi6 400 万台，10G GPON-无 WiFi 135 万台。

本次开标的 3 个标包，都是 GPON 网关设备，10G PON 网关设备尚未开标，未来值得期待。千兆时代已至，固网未来将升级至第五代 10GPON 标准。运营商网关产品采购量有望迎来快速增长。可以看出，本次集采创维公司凭借技术&供应优势获得较高市占率，三个包分别中标 11.59%、15.94%+11.59%和 14.49%，合计 352 万台，在未来千兆宽带的规模建设下，创维有望持续受益。

1.2. 云计算&数据中心最新动态及点评：

“东数西算”京津冀国家枢纽节点建设在天津启动（IDC 圈）

近日，《中国联通京津冀数字科技产业园投资协议》在天津签署，这标志着“东数西算”京津冀国家枢纽节点建设在天津正式启动。

相关运营商同天津市政府于 2021 年 3 月 17 日共同签订《“十四五”时期推动京津冀协同发展打造“全 5G 城市”战略合作协议》，推动京津冀数字科技产业园项目在天津落地。该项目是深入落实国家京津冀一体化发展战略和“东数西算”战略，布局“5+4+31+X”算力基础设施的关键项目。

据介绍，该项目总建设用地面积 117.21 亩，总建筑面积 19.96 万平方米，规划总投资超 50 亿元，包含智能算力中心、人工智能中心、数字科技产业研发中心等板块，项目建成后可容纳机柜约 2.5 万架，各项技术及规划指标均将达到业界领先水平。同时，项目的落地将带动“5G+大数据、人工智能、云计算、区块链”等创新产业发展，吸引人工智能算力型、数字科技型产业、工业互联网等重点领域企业落户此产业园，助力当地数字产业发展。

我们认为，在“东数西算”战略将由运营商作为主要力量去推动，从完善网络、IDC 建设运维、资源协调等方面共同推进，未来将优化我国 IDC 发展结构和格局。

1.3. 视频会议行业最新动态及点评：

运营商先后推出 5G 新通话产品，支持视频通话（中国产业经济信息网）

4 月 26 日，中国联通、中国电信全球率先在深圳、杭州、郑州、天津等城市开通基于双方共建共享 5G 网络并实现互联互通的 5G 新通话超清视频语音通话服务（VoNR: Voice over New Radio）。据悉，两家运营商将在 5 月份开通 100 个以上主要城市，其它地区也将陆续实现开通和互联互通。

相比 4G VoLTE 高清视音频通话，5G 新通话接续更快、带宽更高、视音频更清晰；5G 新通话承载于 5G 商用网络，基于 5G 网络大带宽、低时延、高可靠特性，基于最新的高质量编码及终端分辨率和终端原生能力，能够实现对通话语音、视频和数据流的充分保障，为用户带来不卡顿、更高清、无需加好友等更优的通话体验。此外，作为运营商基础通话业务的升级，5G 新通话超清视频语音通话服务不占用用户流量，5G 用户持可支持终端

即可使用。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：

II-VI 发布 2022 第三季度财报，销售和订单收入同创纪录（光纤在线）

II-VI 公司近日发布截至 2022 年 3 月 31 日的 2022 财年第三季度的业绩，实现创纪录的销售收入 8.28 亿美元。订单收入（Bookings）达到 12 亿美元，同比增长 48%。**待交订单 (Backlog) 达到 21 亿美元，同比增长 88%**。GAAP 营业收入 GAAP 每股收益 0.28 美元。非 GAAP 每股收益 0.95 美元。

按业务划分，II-VI 本季度的光子解决方案收入 5.68 亿美元，上季度 5.25 亿美元，一年前 5.08 亿美元。化合物半导体收入 2.599 亿美元，上季度 2.818 亿美元，一年前 2.753 亿美元。光子业务的 GAAP 利润率 9.6%，上季度 9.5%，一年前 9.5%。

公司收入达 8.28 亿美元，与去年相比增长了 6%，高于公司预期收入上限。这些得益于公司服务于大型企业以及支持云和元宇宙增长的超级规模数据中心和超级计算集群的数据库网络业务的优势。

1.5. 物联网&车联网最新动态及点评：

全球物联网蜂窝模块出货量预计持续快速增长，4G cat1 和 5G 有望高增速（C114）

根据 Counterpoint Research 最新预测，到 2030 年全球蜂窝物联网模块的出货量预计将超过 12 亿个，复合年增长率为 12%。出货量的增长将主要由 5G、NB-IoT 和 4G Cat 1 bis 技术驱动。**在 2022 年至 2030 年期间，5G 技术将成为增长最快(60%)的技术，其次是 4G Cat 1 bis 技术。**

随着全球 2G 及 3G 网络日渐式微，大部分需求已转移至 LPWA、4G Cat 1 技术。NB-IoT 仍将在包括中国和欧洲在内的亚洲部分地区流行，而基于 4G cat-1 的模块在未来几年将激增。

在蜂窝物联网模块应用前景方面，**智能电表、工业、路由器/CPE、汽车和 POS 将成为 2030 年出货量最高的 5 大应用。**5G 将首选工业 4.0(如机器人，自动化和数字双胞胎)，路由器/CPE (如 FWA 和专用网络)和汽车(如连接和自主移动)应用，LPWA 将首选公用事业(智能电表)、4G Cat 1 bis 和 5G RedCap 首选 POS 应用。Counterpoint Research 分析称，**5G 蜂窝物联网模块累计出货量(不包括 5g RedCap)将达到 25 亿部，2022 年至 2030 年的复合年增长率为 60%。**

1.6. 海风&海缆行业最新动态及点评：

龙源射阳 100 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆招标，江苏海风或将加速推进（电力集采招标网）

5 月 12 日，龙源电力江苏海上龙源风力发电有限公司国能龙源射阳 100 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆及附件设备采购公开招标启动。

项目概览：

①**项目容量：**项目群总共 1GW，划分为 H3/H4/H5，三个区对应容量分别为

301MW\306MW\400MW，风机数量和机型分别为 43*7MW，36*8.5MW，

47*8.5MW。

②**离岸距离**：中心离岸距离约 60km。

③**连接方案和海缆长度**：2 个海上升压站，单座 500MW 容量，1 座陆上集控中心。每座升压站到陆上集控中心都采用 2 回路 220KV 海缆，其中海缆长度分别为 85.7km 和 90.6km，则合计送出缆长度 $2 \times 85.7\text{km} + 2 \times 90.6\text{km} = 352.6\text{km}$ 。其中海缆长度明显超过风场离岸距离，我们预计是因为需要避开养殖区、海底保护区等，使得海底路由并非直线。

④**交货时间**：第一批 2022 年 9 月 15 日，第二批 2022 年 10 月 15 日，第三批 2022 年 11 月 15 日。

浙江：2022 年重点建设 8 个海上风电项目！（北极星风力发电网）

5 月 10 日，浙江发改委公布 2022 年省重点建设和预安排项目计划。2022 年省重点建设项目形象进度计划包含了 9 个风电项目，项目包括 7 个海上风电项目共计 2.254GW、中国海装象山大型海上风电智能化装备产业园项目和风电核心部件的制造项目【年产 500 台(套)新型数控装备和发电成套设备的智能制造项目】。其中，国电象山 1 号海上风电场（一期）工程项目，苍南 4 号海上风电项目，计划工期 2020-2022 年。剩下 7 个项目已经开工建设，计划在 2023-2030 年前完工。

根据浙江省发改委、浙江省能源局此前印发的《浙江省可再生能源发展“十四五”规划》，到“十四五”末，浙江力争风电装机达到 640 万千瓦以上，**新增装机在 450 万千瓦以上，主要为海上风电**

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）。

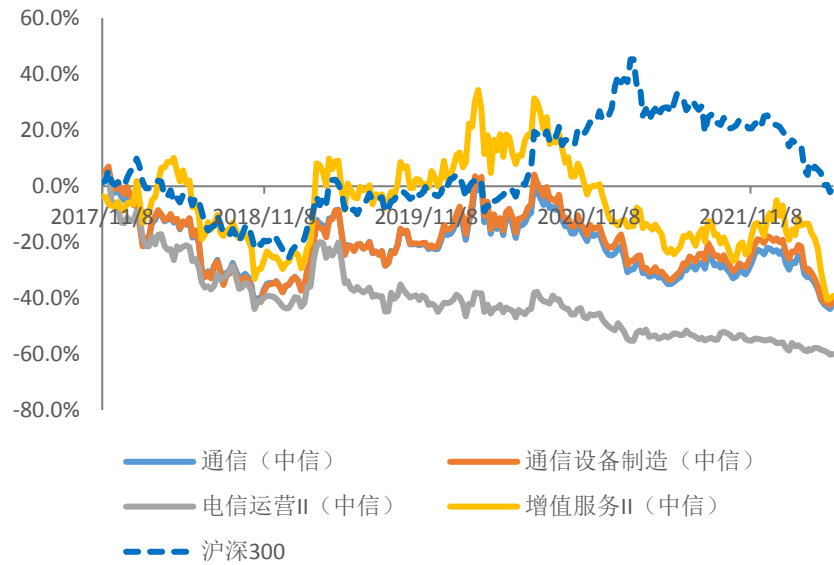
3. 板块表现回顾

3.1. 上周（05.09-05.13）通信板块走势

上周（05.09-05.13）通信板块上涨 3.86%，跑赢沪深 300 指数 1.82 个百分点，跑输创业板指数 1.18 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.75%，增值服务上涨 1.39%，电信运营上

涨 0.31%，同期沪深 300 上涨 2.04%，创业板指数上涨 5.04%。

图 1：上周（05.09-05.13）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 ST 三五（5G 概念）、硕贝德（通信天线）、杭电股份（5G 概念、电缆）；跌幅靠前的个股有 ST 中嘉、*ST 日海、*ST 亚联等。

表 1：上周（05.09-05.13）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（%）
300051	ST 三五	27.14%	002813	路畅科技	-0.99%
300322	硕贝德	21.06%	000971	ST 高升	-1.46%
603618	杭电股份	20.24%	601728	中国电信	-1.77%
688665	四方光电	20.18%	300209	天泽信息	-3.21%
002544	杰赛科技	15.78%	0552	中国通信服务	-3.65%
000810	创维数字	15.51%	002383	合众思壮	-12.73%
002848	高斯贝尔	15.25%	600804	ST 鹏博士	-14.11%
300394	天孚通信	13.99%	002316	*ST 亚联	-14.58%
002139	拓邦股份	13.98%	002313	*ST 日海	-22.63%
002837	英维克	13.79%	000889	ST 中嘉	-22.68%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（05.16-05.20）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（05.16-05.20）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	5 月 16 日	必创科技、亿联网络、中际旭创、富春股份、高新兴、天音控股	股东大会召开
		硕贝德	分红除权、分红派息
周二	5 月 17 日	ST 中嘉、中利集团、润建股份、网宿科技、金信诺、朗玛信息、宜通世纪、创意信息、新易盛、平治信息、	股东大会召开

		亨通光电	
周三	5月18日	梦网科技、盛路通信、通宇通讯、英维克、中国移动（H股）、华星创业、大富科技、深信服、华测导航、国睿科技、中国移动、瑞斯康达	股东大会召开
周四	5月19日	*ST凯瑞、北纬科技、春兴精工、同为股份、高斯贝尔、美格智能、中国电信（H股）、会畅通讯、中国电信（A股）、鸿泉物联 中国联通（H股）	股东大会召开 分红除权
周五	5月20日	美利云、天音控股、富通信息、联络互动、*ST日海、*ST亚联、星网锐捷、世嘉科技、意华股份、楚天龙、*ST数知、中海达、东软载波、天泽信息、吴通控股、彩讯股份、永鼎股份、烽火通信、ST榕泰、共进股份、超讯通信、中通国脉、纵横通信、杭电股份、有方科技 中兴通讯（H股）	股东大会召开 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 3：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)	5月13日收盘价 (元)	本周股价 变动
梦网科技	2022-05-11	高管	减持	285.00	0.36%	9.42	9.40	2.17%
梦网科技	2022-05-11	公司	增持	285.00	0.36%	9.42	9.40	2.17%
荣联科技	2022-05-11	个人	减持	678.57	1.02%	4.35	4.85	3.85%
荣联科技	2022-05-11	公司	增持	678.57	1.02%	4.35	4.85	3.85%
科信技术	2022-05-09	公司	减持	219.14	1.05%		7.91	5.75%
华工科技	2022-05-11	公司	增持	415.09	0.41%		18.19	7.63%
武汉凡谷	2022-04-14	公司	减持	150.00	0.22%	9.26	8.95	1.24%
武汉凡谷	2022-04-14	公司	减持	146.00	0.21%	9.26	8.95	1.24%
海联金汇	2022-05-11	公司	减持	100.00	0.09%	8.02	7.89	3.68%
海联金汇	2022-05-09	公司	减持	1,174.01	1.00%		7.89	3.68%
紫光股份	2022-04-13	公司	减持	46.00	0.02%	17.80	17.93	2.46%
英维克	2022-05-11	高管	减持	171.39	0.51%	20.63	24.76	13.79%
英维克	2022-05-11	高管	减持	171.39	0.51%	20.63	24.76	13.79%
路畅科技	2021-09-16	个人	减持	16.00	0.13%		24.05	-0.99%
路畅科技	2021-05-11	个人	减持	36.31	0.30%		24.05	-0.99%
路畅科技	2021-02-03	个人	减持	8.72	0.07%		24.05	-0.99%
路畅科技	2021-02-02	个人	减持	16.69	0.14%		24.05	-0.99%
路畅科技	2021-02-01	个人	减持	32.11	0.27%		24.05	-0.99%
路畅科技	2021-01-29	个人	减持	27.82	0.23%		24.05	-0.99%
路畅科技	2021-01-28	个人	减持	25.00	0.21%		24.05	-0.99%
路畅科技	2020-08-14	个人	减持	22.81	0.19%		24.05	-0.99%
路畅科技	2020-07-31	个人	减持	44.62	0.37%		24.05	-0.99%
路畅科技	2020-07-30	个人	减持	28.13	0.23%		24.05	-0.99%
移远通信	2022-05-11	高管	增持	0.01	0.00%	154.92	154.34	2.27%
移远通信	2022-05-12	高管	增持	0.09	0.00%	155.65	154.34	2.27%

资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 大宗交易

表 4：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)	2022/5/13 收盘价 (元)	股价变动
楚天龙		200	1.51%	5004	25.02	19.8	26.36%
	4月20日	200	1.51%	5004	25.02	19.8	26.36%
创意信息		412	0.93%	2825.84	6.973	7.77	-10.25%
	4月28日	356	0.81%	2419.28	6.83	7.77	-12.10%
	4月29日	56	0.13%	406.56	7.26	7.77	-6.56%
工业富联		3210	0.95%	29175.6	9.08	9.38	-3.20%
	4月29日	1950	0.58%	17823	9.14	9.38	-2.56%
	5月11日	685	0.20%	6171.85	9.01	9.38	-3.94%
光环新网		137	0.13%	1101.45	8.11	9.77	-16.99%
	4月29日	87	0.08%	682.95	7.85	9.77	-19.65%
	5月12日	50	0.05%	418.5	8.37	9.77	-14.33%
沪电股份		26.83	0.02%	298.89	11.14	14.6	-23.70%
	4月27日	26.83	0.02%	298.89	11.14	14.6	-23.70%
华脉科技		128	1.03%	1139.2	8.9	9.17	-2.94%
	5月5日	128	1.03%	1139.2	8.9	9.17	-2.94%
华体科技		81.5	1.20%	734.32	9.01	10.13	-11.06%
	5月13日	81.5	1.20%	734.32	9.01	10.13	-11.06%
科信技术		130	0.85%	778	5.987	7.91	-24.32%
	4月28日	50	0.33%	298	5.96	7.91	-24.65%
	5月9日	80	0.52%	480	6	7.91	-24.15%
立昂技术		70	0.34%	642.6	9.18	11.12	-17.45%
	5月6日	70	0.34%	642.6	9.18	11.12	-17.45%
梦网科技		285	0.45%	2684.7	9.42	9.4	0.21%
	5月11日	285	0.45%	2684.7	9.42	9.4	0.21%
荣联科技		678.57	1.36%	2951.78	4.35	4.85	-10.31%
	5月11日	678.57	1.36%	2951.78	4.35	4.85	-10.31%
润建股份		146.69	1.76%	3949.06	28.3575	29.43	-3.64%
	4月18日	20	0.24%	586.4	29.32	29.43	-0.37%
	4月20日	11.8	0.14%	360.49	30.55	29.43	3.81%
	4月26日	104.06	1.25%	2703.48	25.98	29.43	-11.72%
	4月27日	10.83	0.13%	298.69	27.58	29.43	-6.29%
深南电路		5.75	0.04%	547.23	95.17	96.55	-1.43%
	4月19日	5.75	0.04%	547.23	95.17	96.55	-1.43%
深信服		20.32	0.09%	1537.66	75.667	87.73	-13.75%
	5月10日	6.88	0.03%	522.88	76	87.73	-13.37%
	5月11日	6.78	0.03%	515.28	76	87.73	-13.37%
	5月12日	6.66	0.03%	499.5	75	87.73	-14.51%
神州泰岳		60	0.04%	193.2	3.22	3.83	-15.93%
	4月20日	30	0.02%	101.1	3.37	3.83	-12.01%
	5月13日	30	0.02%	92.1	3.07	3.83	-19.84%
英维克		342.8	1.97%	7071.92	20.63	24.76	-16.68%
	5月11日	342.8	1.97%	7071.92	20.63	24.76	-16.68%
中际旭创		59.7	0.11%	1905.03	31.91	31.72	0.60%
	5月5日	59.7	0.11%	1905.03	31.91	31.72	0.60%
中天科技		106.78	0.04%	1652.81	15.603	16.55	-5.72%

	4月28日	19.08	0.01%	293.83	15.4	16.55	-6.95%
	5月6日	69.7	0.03%	1069.9	15.35	16.55	-7.25%
	5月10日	18	0.01%	289.08	16.06	16.55	-2.96%
中兴通讯		100	0.03%	2195.3	22.037	23.26	-5.26%
	4月28日	30	0.01%	711.3	23.71	23.26	1.93%
	4月29日	35	0.01%	747.6	21.36	23.26	-8.17%
	5月13日	35	0.01%	736.4	21.04	23.26	-9.54%

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 10 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 5：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	5月13日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
航天发展	2022-05-17	2,779.55	1.73%	9.47	26,322.33	定向增发机构配售股份
通宇通讯	2022-06-13	6,421.68	15.97%	11.70	75,133.62	定向增发机构配售股份
亨通光电	2022-06-16	8,070.68	3.42%	10.42	84,096.44	定向增发机构配售股份
光环新网	2022-06-30	25,445.29	14.16%	9.77	248,600.51	定向增发机构配售股份
平治信息	2022-06-30	1,511.29	10.82%	39.99	60,436.56	定向增发机构配售股份
中国移动	2022-07-05	8,015.70	0.38%	64.38	516,050.77	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%	7.36	14,906.33	定向增发机构配售股份
移远通信	2022-07-18	4,680.00	32.19%	154.34	722,311.20	首发原股东限售股份
震有科技	2022-07-22	242.05	1.25%	8.79	2,127.62	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