

# 通信

证券研究报告

2022年06月18日

## 海风+汽车智能网联催化多，积极关注 Q2 绩优股

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

陈汇丰

联系人

chenhuifeng@tfzq.com

### 本周行业重要趋势:

汽车 OTA 渗透率高速增长，未来功能有望持续丰富

据盖世汽车相关统计数据，2020 年中国乘用车 OTA 前装装配量为 444.86 万辆，同比增长 15.4%，装配率为 22.1%。到了 2021 年 OTA 装配量则一举达到 764.63 万辆，同比大增 71.9%，装配率也大幅提升至 37.5%。进入 2022 年，OTA 势头更猛，仅在第一季度，OTA 装配量就增长到了 212.89 万辆，同比增长 36.1%，装配率高达 44.7%。

展望未来，OTA 升级势有望更加规范。与此同时，OTA 升级的功能会越来越丰富，OTA 升级的次数也将增多。机构预测到 2025 年中国汽车 OTA 装配量或将达到 1800 万台。

### 福建省 100 万千瓦海上风电项目开始竞配!

福建省发展和改革委员会组织开展福建省 2022 年海上风电首批竞争配置试点工作。竞争配置项目包括连江外海海上风电场（70 万千瓦）和马祖岛外海上风电场（30 万千瓦）两个项目，均位于福州市连江东侧海域。我们认为，全国各地十四五规划项目均在持续推进，未来各地项目进展有望加速，带动整体海上风电行业持续高景气。

### 本周投资观点:

前期市场活跃度持续提升，指数持续反弹，新能源、汽车智能化等细分方向关注度较高。当前时点，我们建议重点关注低位/行业有催化/增长动能强 & 低估值标的，积极关注二季度业绩有望快速增长以及高景气方向（如海风海缆、储能、汽车传感器/连接器等）的优质个股。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，持续关注业绩成长性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（混合办公趋势下，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。

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《通信-行业研究周报:5G R17 标准冻结，5G/光通信/物联网等有望深化发展》2022-06-12
- 《通信-行业研究周报:各地出台“十四五”能源规划，海风项目有望加速推进》2022-06-03
- 《通信-行业研究周报:中移动家庭网关/服务器集采陆续落地，头部企业受益行业景气》2022-05-29

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-06-17	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	20.43	买入	0.05	1.14	1.38	1.65	408.60	17.92	14.80	12.38
000063.SZ	中兴通讯	25.70	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	17.85	13.53	11.03	9.52
300308.SZ	中际旭创	32.58	买入	1.10	1.46	1.88	2.31	29.62	22.32	17.33	14.10
300628.SZ	亿联网络	74.84	买入	1.79	2.35	3.06	3.96	41.81	31.85	24.46	18.90
000810.SZ	创维数字	17.68	买入	0.40	0.74	0.94	1.19	44.20	23.89	18.81	14.86
600941.SH	中国移动	62.80	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	11.57	10.66	9.52	8.15
300394.SZ	天孚通信	27.96	增持	0.78	1.05	1.38	1.82	35.85	26.63	20.26	15.36
300502.SZ	新易盛	26.62	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	20.32	16.85	14.08	12.27
600487.SH	亨通光电	14.13	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	23.16	14.57	11.49	9.55
002929.SZ	润建股份	33.29	买入	1.54	2.15	2.86	3.82	21.62	15.48	11.64	8.71
002139.SZ	拓邦股份	11.06	买入	0.45	0.53	0.77	1.02	24.58	20.87	14.36	10.84
300638.SZ	广和通	26.01	买入	0.65	0.90	1.16	1.46	40.02	28.90	22.42	17.82
603236.SH	移远通信	179.88	增持	2.46	4.20	6.30	8.54	73.12	42.83	28.55	21.06
688100.SH	威胜信息	23.00	买入	0.68	0.91	1.22	1.63	33.82	25.27	18.85	14.11
688665.SH	四方光电	131.64	增持	2.57	3.72	5.34	7.03	51.22	35.39	24.65	18.73

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（06.13-06.17）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### 我国 5G 基站达 161.5 万 5G 用户数超 4 亿（C114）

6 月 14 日，中共中央宣传部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会。会上，工业和信息化部总工程师韩夏指出，近年来，信息通信业实现了跨越式发展，在经济社会发展大局中的战略性、基础性、先导性的作用日益凸显，为加快推进制造强国、网络强国和数字中国建设提供了坚实基础和有力支撑。其中，4G 基站规模占全球总量一半以上，5G 基站数达到 161.5 万个，5G 移动电话用户数超过 4 亿户。

韩夏表示，下一步工信部将全面加强新型信息基础设施建设，推动 5G 网络深度覆盖，实施 5G 应用“扬帆”行动计划，加快 5G 等新兴技术规模化应用，继续扩大产业开放合作，助力经济高质量发展和民生持续改善。

#### Strategy Analytics 分析师：5G 扭转全球移动运营商服务收入下降趋势（C114）

根据 Strategy Analytics 分析师 Philip Kendall 的发现，5G 技术已经扭转了全球移动网络运营商服务收入下降的趋势，“移动服务收入目前正以每年 3%-4% 的速度增长（这是自 2012 年以来从未出现过的水平），5G 是促成这种表现提升的一个因素，但不是唯一的因素。”这种收入增长反映在三个领先的 5G 市场：美国、中国和韩国。具体来说，截至 2022 年 3 月，美国有 1.04 亿现网 5G 连接，占该国市场的 27%。这些数字与韩国（31%）和中国（25%）是一致的。

Philip Kendall 认为，所有这些 5G 手机“显著提升了收入表现”。在 5G 广泛推出之前，运营商的移动服务收入一直在下降，但现在正在增长。此外，最近在美国关于 5G 的讨论大多集中在通胀及其潜在影响上。Verizon、AT&T 和 T-Mobile 已经采取行动提高服务价格和费用——AT&T 的首席财务官最近表示，该运营商可能还没有完成提价。

### 1.2. 云计算&数据中心最新动态及点评：

#### 2021 年全球数据中心投资额 538 亿美元（IDC 圈）

根据 DLA Piper 一份报告，2021 年全球数据中心交易量较去年同期数据中心交易量增长约 64%，从 2020 年的 69 件增加到 2021 年的 113 件，且总投资额翻倍，达 538 亿美元，折合约 3,634 亿元人民币。增长主要得益于超大规模服务商包括 Meta（Facebook）、谷歌（Google）、微软（Microsoft）等的大幅增长，以及疫情加速向云服务的过渡。而今年以来，截至 2022 年 6 月 7 日，已有 41 笔数据中心投资交易，价值 213 亿美元，即近 1,440 亿元人民币，与去年同期相比，增长 100% 以上，几乎与 2019 年和 2020 年的年度总价值相当。按此预计，这一趋势还将持续增长。

同时，报告提出，ESG（Environmental 环境，Social 社会，and Governance 治理）是影响数据中心投资的另一个重要因素。经调查，94% 受访者认为，过去 24 个月围绕 ESG 问题的审查和尽职调查有所增加。这意味着节能数据中心对用户具有吸引力并且更易于商业化，如果使用的能源也是可再生能源，那么从 ESG 角度来看，它会成为一个更具吸引力的主张，尤其是在欧洲和北美市场。

#### 长三角最大规模数据中心二期投用，具备 16700 个机架（IDC 圈）

中国移动长三角（苏州）云计算中心二期项目于 6 月 13 日进入实际运营阶段。二期投用后，该云计算中心已具备 16700 个机架，成为长三角区域最大规模的数据中心。

中国移动长三角（苏州）云计算中心中国移动 IDC 业务核心节点，该中心采用了业界最新的 1.6T 平台集群路由器和全光交叉传输设备，让苏南、苏中网络访问时延控制在 3 毫秒内，苏北网络访问时延控制在 5 毫秒内。该数据中心已通过中国移动 IDC 机房评级，被评为“钻石五星级数据中心”。

中国移动长三角（苏州）云计算中心专家介绍，“二期工程主要提供两栋数据机楼的建设及配套的基础设施，规划提供超 1 万机架的数据规模及 T 级的网络出口。建成后，我们云计算中心将会成为长三角区域最大规模的数据中心，能够提供更高质量的网络出口及机柜服务。”

根据“东数西算”工程规划，云计算中心所在的吴江区位于长三角一体化示范区数据中心集群起步区内。“东数西算”工程成型后，该中心将作为“东数西算”工程中“东数”集中地，能够快速将“东数”传送到“西算”中心，由西部完成数据处理、计算，有助于东西区域优势互补，优化资源配置。

### 1.3. 光通信最新动态及点评：

#### LightCounting：云公司资本开支直接影响光模块市场前景（C114）

日前，LightCounting 发布最新一期的市场报告。随着所有公司 2022 年第一季度报告的出炉，结果显示，尽管供应问题制约了许多公司的销售，但光器件行业继续受益于强劲的市场需求。一些供应商为本季度提供了坚实的指引，表明 2022 年第二季度将再创新高。

LightCounting 认为此次经济衰退对光模块市场影响会与历史有所不同，光连接对于支持云计算公司庞大业务的数据中心至关重要。AWS 是迄今为止亚马逊业务中最赚钱的部分，基于人工智能的新应用的开发对于未来的增长至关重要。如果经济衰退或对经济衰退的恐惧迫使它们大幅削减开支，这些项目将是亚马逊、谷歌和 Meta 最后搁置的项目之一。谷歌和 Meta 对光学的需求仍然非常强劲，LightCounting 预计亚马逊将在 2022 年下半年加速部署光连接。几家最大的云公司在电话会议上表示强烈支持继续投资数据中心和人工智能。

光模块市场不会幸免于长期的经济衰退，但对领先的云公司对光器件的需求应该是稳定的。

#### Research And Markets：2027 年全球光纤连接器市场将达 77 亿美元（讯石光通信网）

根据市场研究分析公司 ResearchAndMarkets.com 发布的最新的全球光纤连接器市场分析报告的预测，到 2022 年，全球光纤连接器市场估计达到 50.1 亿美元，预计到 2027 年将达到 77.8 亿美元，预测期间的年复合增长率为 9.2%。

分析称，高带宽需求的增加、对安全问题的关注和光纤连接器更广泛的应用促进了全球光纤连接器市场的增长。此外，FTTH 应用的增加和移动设备的增加也对市场增长产生了积极的影响。

### 1.4. 物联网&车联网最新动态及点评：

#### IDC：2026 年中国物联网市场规模近 3000 亿美元，全球占比约为 25.7%（c114）

根据 IDC 最新预测数据，2021 年全球物联网（企业级）支出规模达 6902.6 亿美元，并有望在 2026 年达到 1.1 万亿美元，五年（2022-2026）复合增长率（CAGR）10.7%。其中，中国企业级市场规模将在 2026 年达到 2,940 亿美元，复合增长率（CAGR）13.2%。全球占比约为 25.7%，继续保持全球最大物联网市场体量。

因为疫情的负面影响，IDC 在本次预测中下调了 2022 年中国物联网市场支出规模。但是，

随着疫情防控政策的动态调整，以及“十四五”规划项目的持续展开，IDC 维持了 2023 年到 2025 年市场超过 10% 的增长预测。

### 汽车行业 OTA 快速上升，OTA 渗透率高增（盖世汽车）

据盖世汽车相关统计数据，2020 年中国乘用车 OTA 前装装配量为 444.86 万辆，同比增长 15.4%，装配率为 22.1%。到了 2021 年 OTA 装配量则一举达到 764.63 万辆，同比大增 71.9%，装配率也大幅提升至 37.5%。**进入 2022 年，OTA 势头更猛，仅在第一季度，OTA 装配量就达到了 212.89 万辆，同比增长 36.1%，装配率高达 44.7%。**

据国家市场监督管理总局披露的数据，2021 年各大车企报告 OTA 升级 351 次，较 2020 年同期上升了 55%，涉及到的车辆更是达到 3424 万辆之多，较 2020 年同期增长了 307%。2022 年增长并未停滞。据盖世汽车了解，今年以来，每月有十余家车企/品牌对旗下诸多车型进行 OTA 升级，众多车企/品牌新车 OTA 渗透率明显提升。

由于 OTA 功能强大，目前在线升级范围已不止于车辆的软件系统，更是逐步延伸至动力、底盘、电池等多项内容，这意味着，OTA 一旦出现问题便可能造成较大损失，甚至关乎公共安全，因此第三方监管十分有必要。今年 4 月，工信部装备工业发展中心发布了《关于开展汽车软件在线升级备案的通知》，明确了汽车 OTA 升级备案管理相关事项。

由此，展望未来，OTA 升级势必将更加规范。当然与此同时，OTA 升级的功能会越来越丰富，OTA 升级的次数也会越来越多。

有机构预测，到 2025 年，中国汽车 OTA 装配量或将达到 1800 万辆，全球更是有可能超过 5000 万辆。

## 1.5. 新能源汽车最新动态及点评：

### 新能源汽车下乡首站落地江苏昆山（盖世汽车）

6 月 17 日，新能源汽车下乡活动首站正式在江苏昆山启动，活动为期三天。这是国家继发布减半部分乘用车车辆购置税后，又一促进汽车消费政策的具体措施落地。

今年参加新能源汽车下乡活动的企业多达 26 家共计 70 款车型，超过去年 18 家车企 52 款车型的规模。参与的企业有比亚迪、哪吒、一汽集团、广汽丰田、零跑等，车型有宏光 MINIEV、奔奔 E-Star、长安 Lumin、奇瑞 QQ 冰淇淋等。

在昆山开展新能源汽车下乡活动的同时，昆山市还在 6 月-9 月举办“苏新消费”2022 昆山夏季购物节系列活动。据昆山市人民政府陈丽艳市长介绍，活动期间昆山超百家商超综合体、汽车 4S 店，共合计推出近千项优惠促销举措。此外，昆山还将发放 500 万元数字人民币红包，用于扩大汽车消费，覆盖全市各大汽车消费企业，满额可享 1500-3000 元数字人民币红包。

随着昆山全面恢复正常生产，在国家 and 地方多项促汽车消费政策助推下，或有望迎来一波汽车消费需求反弹，为新能源汽车下乡活动提供助力。

### 充电联盟：截至 2022 年 5 月全国充电桩保有量 358.1 万台，同比增加 91.5%（盖世汽车）

根据充电联盟数据，2022 年 5 月比 4 月公共充电桩增加 8.7 万台，5 月同比增长 60.5%。截至 2022 年 5 月，我国公共充电桩保有量达 141.9 万台，其中直流充电桩 61.3 万台、交流充电桩 80.6 万台、交直流一体充电桩 485 台。从 2021 年 6 月到 2022 年 5 月，月均新增公共类充电桩约 4.5 万台。

桩车增量比为 1:2.1，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。

## 1.6. 海风&海缆行业最新动态及点评：

### 600GW！中国漂浮式海上风电（北极星风力发电网）

近期，英国政府发布最新行业报告《加速中国漂浮式风电发展——如何通过中英战略合作来克服关键技术和供应链瓶颈》。该报告展示了中英两国产业如何通过合作，加快漂浮式海上风电部署。在减少碳排放的关键十年中，为希望加快全球清洁能源转型的机构和企业，提供了清晰的发展前景和方向。

该报告指出，中国漂浮式海上风电理论潜力达 600GW，体现了中国成为该领域未来领导者的潜力。通过利用漂浮式海上风电开发潜力，中国可以加快实现碳达峰和碳减排目标。然而，这项技术在实现规模化应用方面，仍然面临着一些较大的挑战，包括如何降低关键部件和工艺的成本。

### 福建省 100 万千瓦海上风电项目开始竞配！（每日风电）

福建省发展和改革委员会组织开展福建省 2022 年海上风电首批竞争配置试点工作。竞争配置项目包括连江外海海上风电场（70 万千瓦）和马祖岛外海上风电场（30 万千瓦）两个项目，均位于福州市连江东侧海域。

对投资主体有三点基本要求：

（一）投资主体可以单独申报或以联合体形式申报（联合体成员企业不得超过两家）。投资主体可以集团公司（一级公司）或下属唯一一家子（分）公司参与竞争配置，以子（分）公司名义申报的须获得集团公司唯一书面授权。

（二）投资主体总资产应在 100 亿元人民币及以上（2021 年财务报表）；以联合体方式申报的，联合体各成员总资产均应在 100 亿元人民币及以上。

（三）投资主体（联合体成员之一）截至 2021 年底应具有国内海上风电并网业绩（控股项目）。

## 2. 本周行业投资观点

前期市场活跃度持续提升，指数持续反弹，新能源、汽车智能化等细分方向关注度较高。当前时点，我们建议重点关注低位/行业有催化/增长动能强&低估值标的，积极关注二季度业绩有望快速增长以及高景气方向（如海风海缆、储能、汽车传感器/连接器等）的优质个股。

**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，持续关注业绩成长性强的高景气细分赛道。

**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，通过此前已发布的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。同时随着半年报预告期逐渐临近，通信行业中上半年有望维持高增速、细分行业高景气的优质个股值得重点关注，具有较高配置性价比。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)。

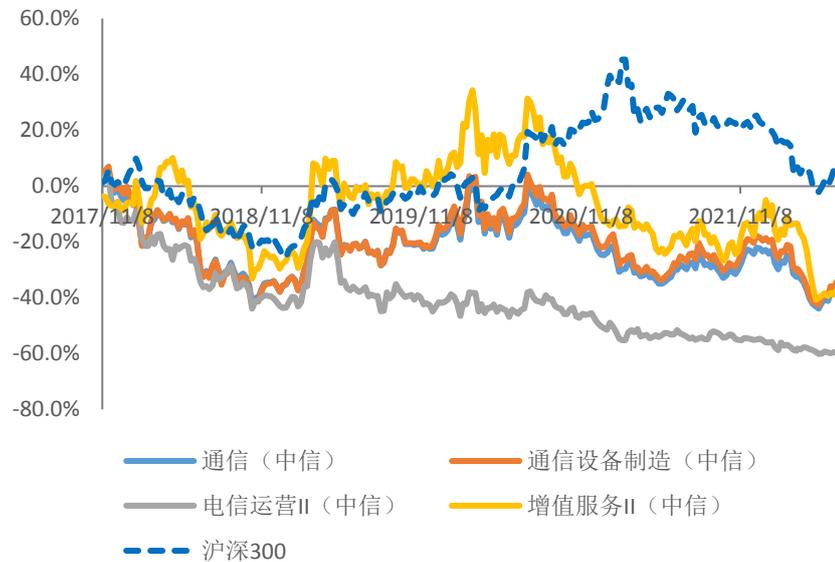
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. 上周（06.13-06.17）通信板块走势

上周（06.13-06.17）通信板块上涨 2.44%，跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点，跑输创业板指数 1.50 个百分点。其中通信设备制造上涨 3.03%，增值服务上涨 3.09%，电信运营下跌 0.55%，同期沪深 300 上涨 1.65%，创业板指数上涨 3.94%。

图 1：上周（06.13-06.17）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飞荣达（通信设备材料）、东土科技（工业互联网）、科创新源（通信设备材料）；跌幅靠前的个股有邦讯退、\*ST 凯瑞、通宇通讯等。

表 1：上周（06.13-06.17）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（%）
300602	飞荣达	26.61%	000851	高鸿股份	-4.19%
300353	东土科技	20.03%	300051	三五互联	-4.39%
300731	科创新源	18.89%	002519	银河电子	-4.47%
000810	创维数字	14.81%	002280	联络互动	-4.75%
002467	二六三	14.77%	002316	*ST 亚联	-4.86%
000070	特发信息	13.92%	0552	中国通信服务	-5.01%
300570	太辰光	12.77%	2342	京信通信	-5.19%
300038	数知退	11.76%	002792	通宇通讯	-6.86%
002052	*ST 同洲	11.49%	002072	*ST 凯瑞	-9.30%
300007	汉威科技	11.39%	300312	邦讯退	-74.65%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 下周（06.20-06.24）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（06.20-06.24）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	6月20日	通光线缆、北斗星通	分红除权、分红派息
周二	6月21日	新国脉、天和防务	股东大会召开
周三	6月22日	大唐科技、高新兴 华脉科技、中恒电气、东信和平	股东大会召开 分红除权、分红派息
周四	6月23日	新易盛 工业富联、特发信息	分红除权、分红派息 股东大会召开
周五	6月24日	汇源通信	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 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)	6月17日收盘价 (元)	本周股价 变动
梦网科技	2022-06-14	高管	减持	296.00	0.37%	10.13	10.35	3.60%
梦网科技	2022-06-14	公司	增持	296.00	0.37%	10.13	10.35	3.60%
科信技术	2022-06-10	个人	减持	148.00	0.71%	6.77	8.70	1.99%
武汉凡谷	2022-06-09	公司	减持	300.00	0.44%	9.22	9.62	1.16%
武汉凡谷	2022-06-09	公司	减持	300.00	0.44%	9.22	9.62	1.16%
海联金汇	2022-05-18	公司	减持	24.50	0.02%		8.23	4.44%
宁水集团	2022-06-15	高管	减持	6.55	0.03%	14.59	15.25	2.19%
宁水集团	2022-06-16	高管	减持	8.90	0.04%	15.17	15.25	2.19%
国盾量子	2022-06-14	个人	减持	18.27	0.23%		100.20	1.69%

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)	2022/6/17 收盘价 (元)	股价变动
ST 鹏博士		97.18	0.08%	342.49	3.525	3.66	-3.69%
	6月8日	50	0.04%	175	3.5	3.66	-4.37%
	6月9日	47.18	0.04%	167.49	3.55	3.66	-3.01%
奥维通信		41	0.21%	199.67	4.87	5.18	-5.98%
	6月2日	41	0.21%	199.67	4.87	5.18	-5.98%
北斗星通		39.33	0.12%	1199.58	30.5	30.83	-1.07%
	5月24日	39.33	0.12%	1199.58	30.5	30.83	-1.07%
必创科技		143.5	1.19%	2005.91	13.98	15.88	-11.96%
	5月26日	72.5	0.60%	1002.68	13.83	15.88	-12.91%
	6月1日	71	0.59%	1003.23	14.13	15.88	-11.02%
超讯通信		44.43	0.45%	495.84	11.16	16.98	-34.28%
	5月25日	44.43	0.45%	495.84	11.16	16.98	-34.28%
楚天龙		100	0.75%	1875	18.75	20.96	-10.54%
	6月17日	100	0.75%	1875	18.75	20.96	-10.54%

<b>东土科技</b>		<b>200</b>	<b>0.53%</b>	<b>1170</b>	<b>5.85</b>	<b>8.99</b>	<b>-34.93%</b>
	5月19日	200	0.53%	1170	5.85	8.99	-34.93%
<b>工业富联</b>		<b>1430</b>	<b>0.42%</b>	<b>12941.5</b>	<b>9.05</b>	<b>9.69</b>	<b>-6.60%</b>
	5月23日	1430	0.42%	12941.5	9.05	9.69	-6.60%
<b>光环新网</b>		<b>137</b>	<b>0.13%</b>	<b>1144.8</b>	<b>8.34</b>	<b>10.2</b>	<b>-18.24%</b>
	5月30日	50	0.05%	414	8.28	10.2	-18.82%
	6月2日	87	0.08%	730.8	8.4	10.2	-17.65%
<b>华力创通</b>		<b>30</b>	<b>0.08%</b>	<b>225</b>	<b>7.5</b>	<b>7.48</b>	<b>0.27%</b>
	5月30日	30	0.08%	225	7.5	7.48	0.27%
<b>华体科技</b>		<b>113.5</b>	<b>1.65%</b>	<b>1062.36</b>	<b>9.36</b>	<b>10.29</b>	<b>-9.04%</b>
	5月23日	113.5	1.65%	1062.36	9.36	10.29	-9.04%
<b>科华数据</b>		<b>789.7</b>	<b>2.76%</b>	<b>17949.88</b>	<b>22.73</b>	<b>26.12</b>	<b>-12.98%</b>
	6月7日	789.7	2.76%	17949.88	22.73	26.12	-12.98%
<b>科信技术</b>		<b>416</b>	<b>2.95%</b>	<b>2849.19</b>	<b>6.85</b>	<b>8.7</b>	<b>-21.26%</b>
	6月1日	81	0.57%	524.88	6.48	8.7	-25.52%
	6月6日	86	0.61%	612.32	7.12	8.7	-18.16%
	6月7日	101	0.72%	710.03	7.03	8.7	-19.20%
	6月10日	148	1.05%	1001.96	6.77	8.7	-22.18%
<b>立昂技术</b>		<b>26</b>	<b>0.13%</b>	<b>251.64</b>	<b>9.68</b>	<b>11.27</b>	<b>-14.11%</b>
	6月8日	26	0.13%	251.64	9.68	11.27	-14.11%
<b>梦网科技</b>		<b>296</b>	<b>0.46%</b>	<b>2998.48</b>	<b>10.13</b>	<b>10.35</b>	<b>-2.13%</b>
	6月14日	296	0.46%	2998.48	10.13	10.35	-2.13%
<b>南兴股份</b>		<b>590.9</b>	<b>3.80%</b>	<b>7498.52</b>	<b>12.69</b>	<b>12.42</b>	<b>2.17%</b>
	5月31日	590.9	3.80%	7498.52	12.69	12.42	2.17%
<b>深信服</b>		<b>7.2</b>	<b>0.03%</b>	<b>515.25</b>	<b>72.915</b>	<b>103.59</b>	<b>-29.61%</b>
	5月26日	4.4	0.02%	294.05	66.83	103.59	-35.49%
	6月6日	2.8	0.01%	221.2	79	103.59	-23.74%
<b>神州泰岳</b>		<b>420</b>	<b>0.26%</b>	<b>1764</b>	<b>4.2</b>	<b>4.15</b>	<b>1.20%</b>
	6月16日	420	0.26%	1764	4.2	4.15	1.20%
<b>生益科技</b>		<b>14</b>	<b>0.01%</b>	<b>224.7</b>	<b>16.05</b>	<b>16.62</b>	<b>-3.43%</b>
	6月13日	14	0.01%	224.7	16.05	16.62	-3.43%
<b>硕贝德</b>		<b>120</b>	<b>0.33%</b>	<b>1011.6</b>	<b>8.43</b>	<b>8.56</b>	<b>-1.52%</b>
	5月31日	120	0.33%	1011.6	8.43	8.56	-1.52%
<b>天源迪科</b>		<b>117</b>	<b>0.23%</b>	<b>719.55</b>	<b>6.15</b>	<b>6.67</b>	<b>-7.80%</b>
	6月6日	117	0.23%	719.55	6.15	6.67	-7.80%
<b>武汉凡谷</b>		<b>600</b>	<b>1.59%</b>	<b>5532</b>	<b>9.22</b>	<b>9.62</b>	<b>-4.16%</b>
	6月9日	600	1.59%	5532	9.22	9.62	-4.16%
<b>星网宇达</b>		<b>34</b>	<b>0.43%</b>	<b>839.8</b>	<b>24.7</b>	<b>29.47</b>	<b>-16.19%</b>
	5月30日	34	0.43%	839.8	24.7	29.47	-16.19%
<b>移远通信</b>		<b>6.45</b>	<b>0.07%</b>	<b>1183.59</b>	<b>183.57</b>	<b>179.88</b>	<b>2.05%</b>
	6月13日	6.45	0.07%	1183.59	183.57	179.88	2.05%
<b>亿联网络</b>		<b>960</b>	<b>3.55%</b>	<b>67412.43</b>	<b>70.296</b>	<b>74.84</b>	<b>-6.07%</b>
	6月16日	575	2.13%	40531.74	70.49	74.84	-5.81%
	6月17日	385	1.42%	26880.69	69.82	74.84	-6.71%
<b>意华股份</b>		<b>79.16</b>	<b>1.01%</b>	<b>2466.63</b>	<b>31.16</b>	<b>46.52</b>	<b>-33.02%</b>
	5月20日	79.16	1.01%	2466.63	31.16	46.52	-33.02%
<b>中天科技</b>		<b>109</b>	<b>0.04%</b>	<b>2066.64</b>	<b>18.96</b>	<b>20.43</b>	<b>-7.20%</b>
	6月13日	109	0.04%	2066.64	18.96	20.43	-7.20%
<b>中兴通讯</b>		<b>70</b>	<b>0.02%</b>	<b>1481.9</b>	<b>21.17</b>	<b>25.7</b>	<b>-17.63%</b>
	5月26日	35	0.01%	710.85	20.31	25.7	-20.97%
	6月13日	35	0.01%	771.05	22.03	25.7	-14.28%

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 12 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有移远通信、中国电信（A 股）。

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	6月17日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
光环新网	2022-06-30	25,445.29	14.16%	10.20	259,541.98	定向增发机构配售股份
平治信息	2022-06-30	1,511.29	10.83%	39.94	60,361.00	定向增发机构配售股份
中国移动	2022-07-05	8,015.70	0.38%	62.80	503,385.96	首发一般股份 首发机构配售股份
国盾量子	2022-07-11	100.00	1.25%	100.20	10,020.00	首发战略配售股份
东土科技	2022-07-18	2,025.32	3.81%	8.99	18,207.59	定向增发机构配售股份
移远通信	2022-07-18	4,680.00	32.19%	179.88	841,838.40	首发原股东限售股份
震有科技	2022-07-22	242.05	1.25%	9.43	2,282.53	首发战略配售股份
仕佳光子	2022-08-12	230.00	0.50%	10.82	2,488.60	首发战略配售股份
中国电信	2022-08-22	1,419,886.90	15.52%	3.75	5,324,575.88	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
深南电路	2022-08-24	2,230.07	4.35%	93.49	208,489.13	定向增发机构配售股份
宝信软件	2022-09-01	363.22	0.24%	54.50	19,795.67	定向增发机构配售股份
移为通信	2022-09-14	9.50	0.03%	17.66	167.77	股权激励限售股份

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