

通信

证券研究报告
2022 年 07 月 10 日

数字经济发展取得新突破，汽车芯片&原材料保供稳价工作受到重视

本周行业重要趋势：

2021 年中国数字经济规模占 GDP 比重达到 39.8%

7 月 8 日消息，近日中国信通院发布了《中国数字经济发展报告（2022 年）》，2021 年，我国数字经济发展取得新突破，数字经济规模达到 45.5 万亿元，同比名义增长 16.2%，高于同期 GDP 名义增速 3.4 个百分点，占 GDP 比重达到 39.8%，数字经济在国民经济中的地位更加稳固、支撑作用更加明显。通信为数字经济底层技术，**建议重点关注双千兆、光纤光缆、超高清、数据中心等投资机会。**

工信部：继续做好汽车芯片和上游原材料保供稳价工作

今年以来，受疫情多点散发等因素影响，汽车产业发展受到了一定冲击，工信部将会同相关部门从两个方面进一步扩大新能源汽车推广规模。首先，工信部将持续完善新能源汽车安全技术标准，让消费者放心购买；其次，加强行业运行监测研判，做好汽车芯片和上游原材料保供稳价工作，全力保障产业链供应链畅通稳定。我们认为，汽车行业消费补贴政策、原材料保供稳价工作等利好事件不断，**建议关注汽车零部件&元器件相关板块，如连接器、传感器、导航&通信模组等。**

本周投资观点：

当前时点，我们建议重点关注短期 Q2 业绩增长快&有催化&低位低估值，以及中长期行业景气度高，成长动力强的标的，例如海风海缆、储能、智能汽车模组/激光雷达/传感器/连接器/结构件等优质个股。

重点关注方向：通信+海风/储能/新能源、物联网/智能网联汽车、光通信、云计算等细分领域。中长期看，持续关注业绩成长性高景气细分赛道。

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/智能网联汽车：重点推荐：创维数字（智能座舱+元宇宙 VR，家电联合覆盖）、瑞玛精密（新能源汽车结构件）、拓邦股份（智能控制器+储能）、广和通、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）、汉威科技（机械联合覆盖）；建议关注：移为通信、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、梦网科技（富媒体短信龙头）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

- 《通信-行业研究周报:新能源车 6 月销量可观，21 年全球海上风电新增并网容量创新高，积极关注高景气赛道投资机会》2022-07-03
- 《通信-行业研究周报:理想 L9+阿维塔引领电动智能汽车浪潮，积极关注智能网联投资机会》2022-06-26
- 《通信-行业研究周报:海风+汽车智能网联催化多，积极关注 Q2 绩优股》2022-06-18

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2022-07-08	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	24.60	买入	0.05	1.15	1.41	1.68	492.00	21.39	17.45	14.64
000063.SZ	中兴通讯	24.67	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	17.13	12.98	10.59	9.14
300308.SZ	中际旭创	30.01	买入	1.10	1.46	1.88	2.31	27.28	20.55	15.96	12.99
300628.SZ	亿联网络	72.42	买入	1.79	2.35	3.06	3.96	40.46	30.82	23.67	18.29
000810.SZ	创维数字	17.83	买入	0.40	0.74	0.94	1.19	44.58	24.09	18.97	14.98
600941.SH	中国移动	58.92	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	10.85	10.00	8.93	7.64
300394.SZ	天孚通信	24.05	增持	0.78	1.05	1.38	1.82	30.83	22.90	17.43	13.21
300502.SZ	新易盛	23.65	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	18.05	14.97	12.51	10.90
600487.SH	亨通光电	15.99	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	26.21	16.48	13.00	10.80
002929.SZ	润建股份	35.94	买入	1.54	2.19	3.06	4.31	23.34	16.41	11.75	8.34
002139.SZ	拓邦股份	12.21	买入	0.45	0.53	0.77	1.02	27.13	23.04	15.86	11.97
300638.SZ	广和通	24.77	买入	0.65	0.90	1.16	1.46	38.11	27.52	21.35	16.97
603236.SH	移远通信	132.30	增持	2.46	4.20	6.30	8.54	53.78	31.50	21.00	15.49
688100.SH	威胜信息	22.82	买入	0.68	0.91	1.22	1.63	33.56	25.08	18.70	14.00
688665.SH	四方光电	145.50	增持	2.57	3.72	5.34	7.03	56.61	39.11	27.25	20.70
002976.SZ	瑞玛精密	20.77	增持	0.38	0.75	1.12	1.50	54.66	27.69	18.54	13.85

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

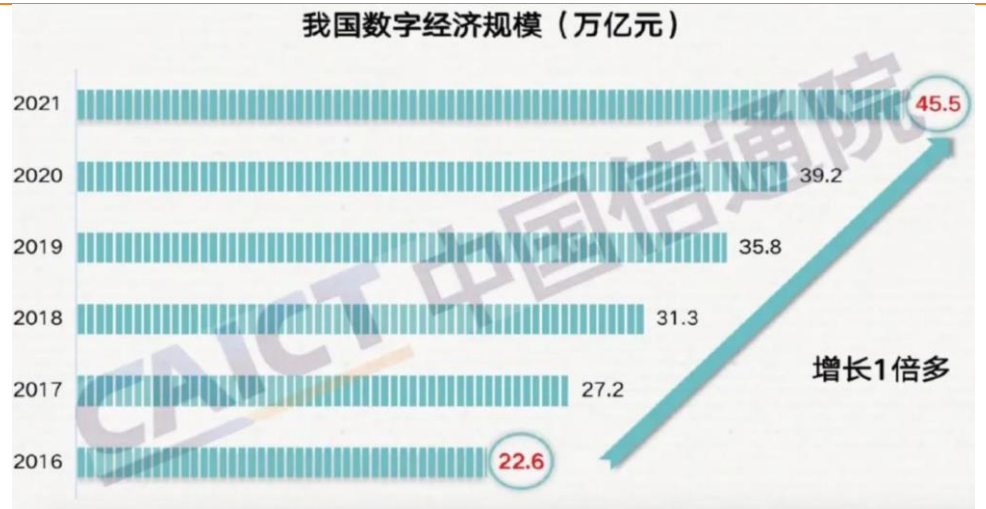
1. 本周重点行业动态以及观点（07.04-07.08）

1.1. 数字经济最新动态及点评：

2021 年中国数字经济规模突破 45 万亿元 占 GDP 比重达到 39.8%（C114）

7 月 8 日消息，近日中国信通院发布了《中国数字经济发展报告（2022 年）》。报告显示，我国已形成了横向联动、纵向贯通的数字经济战略体系。

图 1：我国数字经济规模（万亿元）



资料来源：C114，天风证券研究所

数字经济作为国民经济的“稳定器”“加速器”作用更加凸显。2021 年，我国数字经济发展取得新突破，数字经济规模达到 45.5 万亿元，同比名义增长 16.2%，高于同期 GDP 名义增速 3.4 个百分点，占 GDP 比重达到 39.8%，数字经济在国民经济中的地位更加稳固、支撑作用更加明显。

产业数字化继续成为数字经济发展的主引擎。2021 年，我国数字产业化规模为 8.35 万亿元，同比名义增长 11.9%，占数字经济比重为 18.3%，占 GDP 比重为 7.3%，数字产业化发展正经历由量的扩张到质的提升转变。2021 年，产业数字化规模达到 37.18 万亿元，同比名义增长 17.2%，占数字经济比重为 81.7%，占 GDP 比重为 32.5%，产业数字化转型持续向纵深加速发展。

1.2. 电动&智能汽车最新动态及点评：

新款小鹏 P7、小米自动驾驶测试车或搭激光雷达（易车）

近日，互联网曝光了一组新款小鹏 P7 路试谍照。新车针对造型及内饰细节进行了升级，有望加装激光雷达，预计新车将于年内正式发布。新车针对外观、内饰设计细节进行调整，预计会升级激光雷达、车机系统、XPILOT 3.5 智能辅助驾驶系统等配置，并有望于 11 月份开始交付。

小米自动驾驶测试车辆照片亦被爆发。照片显示小米自动驾驶测试车在车顶配有激光雷达。根据激光雷达的外观形态，以及之前了解到的与小米合作的激光雷达供应商，大致可以判断是来自禾赛科技的 Pandar128 激光雷达。据悉，小米汽车将于 2024 年上半年正式量产。

我们认为，随着越来越多车型装配激光雷达，相关激光器芯片、发射模组、光学器件等产业链各环节有望全面受益。

工信部：继续做好汽车芯片和上游原材料保供稳价工作（腾讯网）

近日商务部、国家发改委、工信部等 17 部门印发了《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》(以下简称《若干措施》)。《若干措施》聚焦支持新能源汽车购买使用、活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等,提出了 6 个方面、12 条政策措施。

今年以来,受疫情多点散发等因素影响,汽车产业发展受到了一定冲击,支持新能源汽车购买使用是稳定和扩大汽车消费,保障产业平稳运行的有效途径。下一步,工业和信息化部将会同相关部门从两个方面进一步扩大新能源汽车推广规模。

一是持续提升产品供给质量。持续完善新能源汽车安全技术标准,提升动力电池热失控报警、安全防护、低温适应等性能水平,让消费者放心购买、安心使用。推动电动化与智能网联技术融合发展,开发更多适合消费者的服务功能,持续提升驾乘体验,催生更多购买需求。

二是积极营造良好使用环境。加强行业运行监测研判,做好汽车芯片和上游原材料保供稳价工作,全力保障产业链供应链畅通稳定。落实国务院稳定增加汽车等大宗消费要求,鼓励有条件的地方出台有含金量的促消费政策。抓紧研究明确新能源汽车车购税优惠延续等支持政策,优化“双积分”管理办法,做好与补贴退坡的有效衔接。开展好新一轮新能源汽车下乡活动,组织实施公共领域全面电动化城市试点,加快充换电设施建设,推动实现信息共享、统一结算。

1.3. 海风&海缆行业最新动态及点评:

我国各地“十四五”海上风电开发规模目标统计(北极星风力发电网)

中国可再生能源学会风能专业委员会(CWEA)发布的数据显示,截至“十三五”末(2020年),我国海上风电累计装机容量为1087万千瓦。

据统计,截至2022年6月中旬,我国共有9个省(区、市)通过文件形式公布或征求过“十四五”海上风电的具体发展规模相关意见。另有1个省份通过非正式下发文件的形式,透露自身的“十四五”海上风电发展规模。为方便读者参考,本文对各省(区、市)“十四五”海上风电装机规模的具体目标进行了整理与汇编。

表 1: 各省(区、市)海上风电“十三五”累计装机容量与“十四五”开发目标

省份	“十三五”末累计装机量/万千瓦	“十四五”开发目标	“十四五”开发目标信息来源
辽宁	42.5	力争海上风电累计并网装机容量达到 405 万千瓦	《辽宁省“十四五”海洋经济发展规划》
河北	30	截至 2022 年 6 月中旬,未以文件形式正式发布“十四五”全省海上风电发展规模	--
天津	11.7	加快推进远海 90 万千瓦海上风电项目前期工作	《天津市可再生能源发展“十四五”规划》
山东	1.5	力争项目场址共 28 个,规模 909 万千瓦	《山东省可再生能源发展“十四五”规划》
江苏	681.6	规划项目场址共 28 个,规模 909 万千瓦	《江苏省“十四五”海上风电规划环境影响评价第二次公示》
上海	41.7	近海、深远海、陆上分散式风电,力争新增规模 190 万千瓦	《上海市能源发展“十四五”规划》
浙江	40.7	新增海上风电装机 450 万千瓦	《浙江省能源发展“十四五”规划(征求意见稿)》

福建	101.6	增加并网装机 410 万千瓦，新增开发省管海域海上风电规模约 1030 万千瓦，力争推动深远海风电开工 480 万千瓦	《福建省“十四五”能源发展专项规划》
广东	135.8	新增海上风电装机容量约 1700 万千瓦	《广东省能源发展“十四五”规划》
广西	-	力争核准开工海上风电装机规模不低于 750 万千瓦，其中并网装机规模不低于 300 万千瓦	《广西可再生能源发展“十四五”规划》
海南	-	截至 2022 年 6 月中旬，未以文件形式正式发布“十四五”全省海上风电发展规模	

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.4. 数据中心最新动态及点评：

中国移动数据中心管理交换机产品集采：新华三、锐捷中标（C114）

7 月 1 日消息，中国移动 2022 年至 2023 年数据中心管理交换机产品集中采购中标候选人公示，新华三、锐捷入围。

中标候选人的投标报价及中标情况具体如下：

第一中标候选人：新华三技术有限公司，投标报价 2617.7 万元（不含税），中标份额 70%；

第二中标候选人：锐捷网络股份有限公司，投标报价 2588.5 万元（不含税），中标份额 30%。

中国移动此前发布的招标公告显示，本次集中采购产品为数据中心管理交换机，预估采购规模 1 万台，项目最高总预算为 3761.06 万元（不含税总价）。

1.5. 5G 行业最新动态及点评：

中国工业互联网研究院鲁春丛：工业 5G 模组成本将下探至 20 美元（C114）

7 月 7 日消息，在近日举办的“扬帆出海—2022 物联网创新技术及应用”研讨会上，中国工业互联网研究院院长鲁春丛介绍，工业 5G 模组是为工业设备提供稳定 5G 网络接入能力、支持工业网络协议与接口的专用模组，是基于 5G 技术构建工业现场物联网底层链接、加快新型工业网络建设的重要基础。

5G 商用三年来，随着应用范围的逐步拓展，工业 5G 模组的产业化进程持续加速。

首先，行业标准持续深化。近期国际标准组织 3GPP 宣布 R17 标准正式冻结，标志着 5G 技术演进第一阶段圆满结束，5G 系统增强功能已具备完整的技术支撑，通过全新终端、网络和功能的增强，5G 面向工业的应用场景将持续深化拓展。目前，基于 R15、R16 开发的工业 5G 模组可支持微秒级同步精度、毫秒级端到端时延、“5 个 9”可靠性性能要求。基于 R17 的模组开发，将针对低功耗、低成本、大连接和广覆盖应用场景，如应用轻量版的 5G NR（RedCap），能够满足 20MHz 带宽、150Mbps 下行速率、50Mbps 上行速率的要求。

第二，产品价格不断下降。从全球范围看，5G 行业模组价格已下探到 70-80 美元，工业 CPE 低于 400 美元。随着 RedCap 标准就绪，预计将带动模组成本低于 20 美元。在国内市场，模组售价下探至 500 元，国内主流模组厂商均在开展剪裁版 5G 模组产品研发，预期成本将进一步降低。

第三，供给能力稳步提升。全球移动供应商协会（GSA）数据显示，截至 2022 年 1 月，全球共发布 5G 模组 174 款，仅次于手机与固定接入 CPE 终端产品发布量。另据行业研究机构 Counterpoint 数据显示，2021 年，蜂窝物联网模组总出货量与市场规模分别为 4.2 亿片、314.3 亿元。到今年一季度，模组出货量同比增长 35%。排名前三的移远通信、广和通和日海智能三家国内企业出货量占据全球一半以上。中移物联网、联通物联网等电信运营商所属专业公司结合自身优势密集推出多类型 5G 模组产品，支持行业终端厂商开展多品类 5G 终端开发，持续深化工业行业应用。

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）。

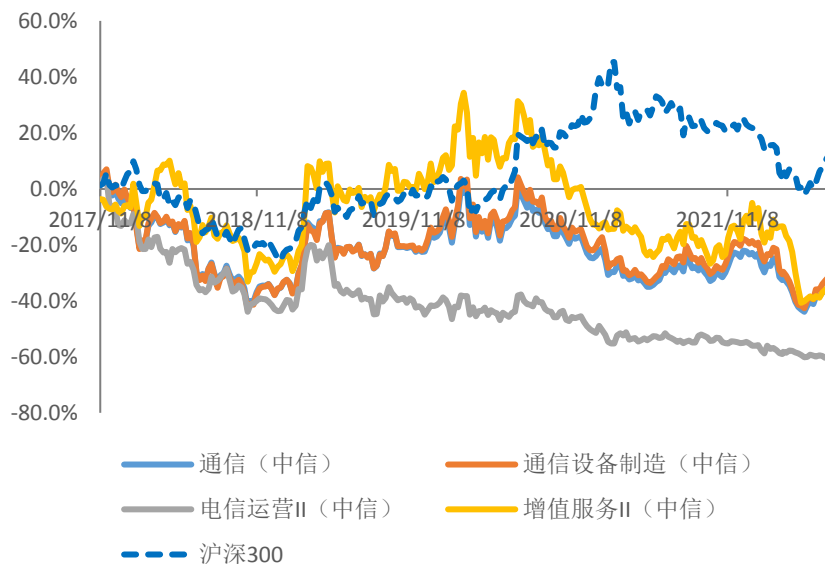
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（07.04-07.08）通信板块走势

上周（07.04-07.08）通信板块上涨 0.08%，跑赢沪深 300 指数 0.93 个百分点，跑输创业板指数 1.20 个百分点。其中通信设备制造上涨 0.56%，增值服务下跌 2.14%，电信运营下跌 -1.56%，同期沪深 300 下跌 0.85%，创业板指数上涨 1.28%。

图 2：上周（07.04-07.08）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科信技术（通信+能源）、路畅科技（智能汽车）、华星创业（通信设备）；跌幅靠前的个股有沪电股份、天孚通信、超讯通信等。

表 2：上周（07.04-07.08）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（%）
300565	科信技术	63.79%	300603	立昂技术	-6.60%
002813	路畅科技	29.47%	002912	中新赛克	-7.06%
300025	华星创业	17.54%	300731	科创新源	-7.16%
002335	科华数据	16.69%	300502	新易盛	-7.51%
600487	亨通光电	13.58%	002231	奥维通信	-7.64%
300620	光库科技	11.69%	300299	富春股份	-7.66%
300007	汉威科技	11.53%	300250	初灵信息	-8.24%
002052	*ST 同洲	10.04%	603322	超讯通信	-8.29%
300098	高新兴	9.14%	300394	天孚通信	-9.07%
688288	鸿泉物联	7.21%	002463	沪电股份	-9.82%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（07.11-07.15）上市公司重点公告提醒

表 3：下周（07.04-07.08）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	7 月 11 日	国盾量子、亿联网络、光库科技	限售股份上市流通
		大唐电信、润建股份、*ST 同洲	股东大会召开
		润建股份、同为股份	分红除权、分红派息
周二	7 月 12 日	航天发展 意华股份	限售股份上市流通 分红除权、分红派息
周三	7 月 13 日	广电网络、国睿科技、平治信息 金信诺	分红除权、分红派息 股东大会召开
周四	7 月 14 日	鼎信通讯、彩讯股份	分红除权、分红派息

周五 7月15日 *ST 日海 股东大会召开
宝信软件、烽火通信、星网锐捷 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)	7月8日收盘价 (元)	本周股价 变动
中光防雷	2022-05-06	公司	减持	33.10	0.10%	7.04	8.43	0.96%
通宇通讯	2022-06-30	公司	增持	44.12	0.11%	11.22	11.96	-2.69%
高斯贝尔	2022-07-01	个人	减持	8.00	0.05%	10.79	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-06-29	个人	减持	4.09	0.02%	10.67	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-06-28	个人	减持	16.39	0.10%	10.71	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-06-27	个人	减持	0.53	0.00%	10.51	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-06-24	个人	减持	7.00	0.04%	10.71	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-06-23	个人	减持	6.50	0.04%	10.30	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-06-22	个人	减持	2.40	0.01%	10.26	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-06-16	个人	减持	5.10	0.03%	9.60	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-06-01	个人	减持	0.80	0.00%	9.75	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-05-20	个人	减持	0.60	0.00%	9.74	10.68	-0.19%
高斯贝尔	2022-05-19	个人	减持	0.60	0.00%	9.60	10.68	-0.19%
科信技术	2022-07-04	个人	减持	115.47	0.56%		20.31	63.79%
科创新源	2022-07-08	公司	减持	15.00	0.12%	20.00	23.21	-7.16%
科创新源	2022-07-07	公司	减持	90.00	0.72%	20.00	23.21	-7.16%
必创科技	2022-07-06	高管	减持	100.00	0.50%	14.94	16.79	-3.51%
武汉凡谷	2022-07-04	公司	减持	340.30	0.50%	9.94	10.04	-0.89%
武汉凡谷	2022-07-04	公司	减持	340.31	0.50%	9.86	10.04	-0.89%
ST 高升	2022-07-04	高管	减持	10.00	0.01%	2.02	1.95	-4.41%
ST 高升	2022-07-01	高管	减持	36.79	0.04%	2.03	1.95	-4.41%
科华数据	2022-07-06	高管	增持	0.40	0.00%	32.86	35.58	16.69%
科华数据	2022-07-06	高管	增持	2.00	0.00%	32.84	35.58	16.69%
数据港	2022-07-01	公司	减持	328.92	1.00%	26.31	26.79	0.37%
楚天龙	2022-06-30	公司	减持	479.09	1.04%		19.64	-4.57%
仕佳光子	2022-07-06	高管	减持	8.02	0.02%	10.98	10.89	-3.11%

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)	2022/7/8 收盘价 (元)	股价变动
ST 鹏博士		47.18	0.04%	167.49	3.55	3.48	2.01%
	6月9日	47.18	0.04%	167.49	3.55	3.48	2.01%
北斗星通		64.95	0.21%	1978.39	30.44	31.19	-2.40%
	7月4日	24.95	0.08%	766.19	30.71	31.19	-1.54%
	7月5日	20	0.06%	609	30.45	31.19	-2.37%
	7月6日	20	0.06%	603.2	30.16	31.19	-3.30%
必创科技		168	1.38%	2517.4	14.995	16.79	-10.69%
	7月6日	100	0.82%	1494	14.94	16.79	-11.02%

	7月8日	68	0.56%	1023.4	15.05	16.79	-10.36%
超讯通信		500	4.71%	8575	17.15	20.36	-15.77%
	6月22日	500	4.71%	8575	17.15	20.36	-15.77%
楚天龙		619	4.32%	11620.76	18.764	19.64	-4.46%
	6月17日	100	0.70%	1875	18.75	19.64	-4.53%
	6月21日	143	1.00%	2676.96	18.72	19.64	-4.68%
	6月24日	376	2.62%	7068.8	18.8	19.64	-4.28%
光环新网		3001.42	2.25%	31686.4	10.324	9.91	4.17%
	6月24日	50	0.04%	448.5	8.97	9.91	-9.49%
	6月30日	33	0.02%	343.86	10.42	9.91	5.15%
	7月1日	2463.52	1.85%	25580.16	10.361	9.91	4.56%
	7月4日	429.43	0.32%	5062.98	11.79	9.91	18.97%
	7月7日	25.47	0.02%	250.9	9.85	9.91	-0.61%
国睿科技		1229.43	3.16%	17679.2	14.38	15.12	-4.89%
	6月28日	615.43	1.58%	8849.88	14.38	15.12	-4.89%
	6月29日	614	1.58%	8829.32	14.38	15.12	-4.89%
海兰信		237.19	0.43%	2990.97	12.61	12.74	-1.02%
	6月28日	237.19	0.43%	2990.97	12.61	12.74	-1.02%
海联金汇		280	0.38%	2259.6	8.07	8.07	0.00%
	7月8日	280	0.38%	2259.6	8.07	8.07	0.00%
亨通光电		660	0.39%	9497.95	14.385	15.99	-10.04%
	6月24日	319	0.19%	4532.99	14.21	15.99	-11.13%
	6月28日	341	0.20%	4964.96	14.56	15.99	-8.94%
鸿泉物联		20	0.53%	340	17	23.8	-28.57%
	6月23日	20	0.53%	340	17	23.8	-28.57%
华测导航		60	0.25%	2115	35.25	34.8	1.29%
	7月5日	60	0.25%	2115	35.25	34.8	1.29%
华脉科技		97.01	0.78%	958.43	9.88	9.98	-1.00%
	7月6日	97.01	0.78%	958.43	9.88	9.98	-1.00%
科创新源		351	4.20%	8649.36	24.02	23.21	3.49%
	6月23日	80	0.96%	1822.4	22.78	23.21	-1.85%
	6月24日	100	1.20%	2776	27.76	23.21	19.60%
	6月27日	66	0.79%	1950.96	29.56	23.21	27.36%
	7月7日	90	1.08%	1800	20	23.21	-13.83%
	7月8日	15	0.18%	300	20	23.21	-13.83%
科信技术		315.03	2.22%	2283.3	7.579	20.31	-62.69%
	6月10日	148	1.04%	1001.96	6.77	20.31	-66.67%
	6月21日	72.44	0.51%	513.69	7.13	20.31	-64.89%
	6月22日	37.14	0.26%	274.13	7.38	20.31	-63.66%
	6月27日	37.45	0.26%	292.12	7.8	20.31	-61.60%
	7月1日	20	0.14%	201.4	10.07	20.31	-50.42%
联络互动		904.58	0.53%	3346.95	3.7	3.7	0.00%
	6月30日	904.58	0.53%	3346.95	3.7	3.7	0.00%
梦网科技		296	0.46%	2998.48	10.13	11.48	-11.76%
	6月14日	296	0.46%	2998.48	10.13	11.48	-11.76%
宁水集团		35	0.36%	476.7	13.615	13.92	-2.19%
	6月23日	20	0.20%	273	13.65	13.92	-1.94%
	6月28日	15	0.15%	203.7	13.58	13.92	-2.44%
平治信息		51.68	0.61%	1958.72	37.9	42.11	-10.00%
	7月5日	26	0.31%	990.6	38.1	42.11	-9.52%
	7月6日	25.68	0.30%	968.12	37.7	42.11	-10.47%
瑞斯康达		842.11	3.83%	6147.4	7.3	7.74	-5.68%
	7月5日	842.11	3.83%	6147.4	7.3	7.74	-5.68%
三维通信		1209.8	1.92%	4329.19	3.59	4.15	-13.49%

	6月23日	838	1.33%	2983.28	3.56	4.15	-14.22%
	6月24日	371.8	0.59%	1345.91	3.62	4.15	-12.77%
深信服		51	0.23%	4670	91.25	98.2	-7.08%
	6月29日	19	0.09%	1710	90	98.2	-8.35%
	7月5日	16	0.07%	1440	90	98.2	-8.35%
	7月8日	16	0.07%	1520	95	98.2	-3.26%
神州泰岳		2717.46	1.67%	11298.46	4.16	3.99	4.26%
	6月16日	420	0.26%	1764	4.2	3.99	5.26%
	6月20日	675	0.41%	2801.25	4.15	3.99	4.01%
	6月22日	675	0.41%	2801.25	4.15	3.99	4.01%
	6月24日	500	0.31%	2075	4.15	3.99	4.01%
	6月28日	447.46	0.27%	1856.96	4.15	3.99	4.01%
生益科技		79	0.07%	1305.4	16.437	16.57	-0.80%
	6月13日	14	0.01%	224.7	16.05	16.57	-3.14%
	6月17日	45	0.04%	747.9	16.62	16.57	0.30%
	6月20日	20	0.02%	332.8	16.64	16.57	0.42%
天音控股		78.28	0.12%	835.25	10.67	10.96	-2.65%
	6月30日	78.28	0.12%	835.25	10.67	10.96	-2.65%
天源迪科		83	0.16%	530.37	6.39	6.73	-5.05%
	6月28日	83	0.16%	530.37	6.39	6.73	-5.05%
武汉凡谷		1060	2.75%	10076.8	9.55	10.04	-4.88%
	6月9日	600	1.56%	5532	9.22	10.04	-8.17%
	7月8日	460	1.19%	4544.8	9.88	10.04	-1.59%
移远通信		6.45	0.05%	1183.59	183.57	132.3	38.75%
	6月13日	6.45	0.05%	1183.59	183.57	132.3	38.75%
亿联网络		960	3.10%	67412.43	70.296	72.42	-2.93%
	6月16日	575	1.86%	40531.74	70.49	72.42	-2.67%
	6月17日	385	1.24%	26880.69	69.82	72.42	-3.59%
中国电信		91.9	0.02%	308.78	3.36	3.71	-9.43%
	7月1日	91.9	0.02%	308.78	3.36	3.71	-9.43%
中恒电气		25.85	0.08%	200.1	7.74	7.97	-2.89%
	6月27日	25.85	0.08%	200.1	7.74	7.97	-2.89%
中天科技		247.25	0.09%	5029.84	21.074	24.6	-14.33%
	6月13日	109	0.04%	2066.64	18.96	24.6	-22.93%
	6月22日	88.78	0.03%	1807.56	20.36	24.6	-17.24%
	6月30日	35	0.01%	808.5	23.1	24.6	-6.10%
	7月4日	14.47	0.01%	347.14	23.99	24.6	-2.48%
中兴通讯		90	0.03%	2127.9	23.35	24.67	-5.35%
	6月13日	35	0.01%	771.05	22.03	24.67	-10.70%
	7月8日	55	0.02%	1356.85	24.67	24.67	0.00%
紫光股份		235.2	0.16%	4250.9	18.235	19.52	-6.58%
	6月21日	80	0.05%	1499.2	18.74	19.52	-4.00%
	7月7日	155.2	0.11%	2751.7	17.73	19.52	-9.17%

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

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	7月1日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
------	------	--------------	-------	----------------	---------------	--------

广和通	2022-07-08	53.49	0.09%	24.77	1,324.88	股权激励一般股份
光库科技	2022-07-11	9.00	0.05%	36.60	329.40	股权激励限售股份
亿联网络	2022-07-11	174.08	0.19%	72.42	12,607.05	股权激励限售股份
国盾量子	2022-07-11	100.00	1.25%	100.99	10,099.00	首发战略配售股份
航天发展	2022-07-12	31,708.68	19.77%	11.70	370,991.52	定向增发机构配售股份
东土科技	2022-07-18	2,025.32	3.81%	8.73	17,681.01	定向增发机构配售股份
移远通信	2022-07-18	6,084.00	32.19%	132.30	804,913.20	首发原股东限售股份
震有科技	2022-07-22	242.05	1.25%	9.15	2,214.76	首发战略配售股份
仕佳光子	2022-08-12	230.00	0.50%	10.89	2,504.70	首发战略配售股份
中国电信	2022-08-22	1,419,886.90	15.52%	3.71	5,267,780.40	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%	92.27	205,768.45	定向增发机构配售股份
宝信软件	2022-09-01	472.19	0.31%	53.59	25,304.68	定向增发机构配售股份
移为通信	2022-09-14	14.25	0.03%	13.05	185.96	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