通信

证券研究报告
2022 年 07 月 16 日

短期重点关注 Q2 业绩高增，中长期围绕高景气赛道布局

本周行业重要趋势：

辽宁省：十四五力争风电、光伏装机 37GW 以上

7 月 14 日，辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省“十四五”能源发展规划的通知，通知指出，积极推进松辽清洁能源基地建设，全力支持新能源实现跨越式发展，力争风电、光伏装机规模达到 3700 万千瓦以上。

储能招标需求暴增！山西 18.9GWh“大”项目蓄势待发！

据北极星储能网统计，2022 年至今山西已备案有 34 个百兆瓦时储能电站项目，项目总投资超 403 亿，储能总规模超 9.1GW/18.9GWh。根据备案这批项目基本都计划在 2022 年内开工。

2000 个 8Kw 机架 又一“东数西算”枢纽节点大数据中心项目开工

近日，中国电信甘肃公司庆阳云计算大数据中心项目正式开工建设。项目位于国家数据中心集群（甘肃·庆阳）“东数西算”产业园区内，设计机架 2000 架，于 2023 年底交付首批机架。

本周投资观点：

当前时点，中报业绩预告已相继披露完毕，我们建议短期重点关注 Q2 业绩增长快&有催化&低位低估值，中长期围绕高景气赛道布局。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/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）、移远通信、广和通、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,完善产品矩阵）；建议关注：会畅通讯、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

林竑皓 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: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》2022-07-10
2 《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
3 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2022-07-15	投资评级	EPS(元) 2021A	2022E	2023E	2024E	P/E 2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	26.22	买入	0.05	1.15	1.41	1.68	524.40	22.80	18.60	15.61
000063.SZ	中兴通讯	23.48	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	16.31	12.36	10.08	8.70
300308.SZ	中际旭创	29.23	买入	1.10	1.46	1.88	2.31	26.57	20.02	15.55	12.65
300628.SZ	亿联网络	73.00	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	40.78	28.52	21.86	16.55
000810.SZ	创维数字	16.54	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	44.70	19.93	15.31	12.07
600941.SH	中国移动	58.79	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	10.83	9.98	8.91	7.63
300394.SZ	天孚通信	24.33	增持	0.78	1.05	1.38	1.82	31.19	23.17	17.63	13.37
300502.SZ	新易盛	23.64	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	18.05	14.96	12.51	10.89
600487.SH	亨通光电	16.92	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	27.74	17.44	13.76	11.43
002929.SZ	润建股份	36.98	买入	1.54	2.19	3.06	4.31	24.01	16.89	12.08	8.58
002139.SZ	拓邦股份	11.74	买入	0.45	0.53	0.77	1.02	26.09	22.15	15.25	11.51
300638.SZ	广和通	24.61	买入	0.65	0.90	1.16	1.46	37.86	27.34	21.22	16.86
603236.SH	移远通信	149.18	增持	1.89	3.23	4.84	6.57	78.93	46.19	30.82	22.71
688100.SH	威胜信息	24.59	买入	0.68	0.91	1.22	1.63	36.16	27.02	20.16	15.09
688665.SH	四方光电	139.11	增持	2.57	3.72	5.34	7.03	54.13	37.40	26.05	19.79
002976.SZ	瑞玛精密	23.05	增持	0.38	0.75	1.12	1.50	60.66	30.73	20.58	15.37

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（07.11-07.15）

1.1. 5G 行业最新动态及点评：

爱立信上半年：营收利润双增长！（通信产业网）

7 月 14 日，爱立信公布了 2022 第二季度及上半年业绩，继续保持强劲势头，营收利润双增长！

财报显示，爱立信 2022 上半年实现净销售额 1175 亿瑞典克朗(2021 年同期为 1047 亿瑞典克朗)，同比增长 12%；净利润为 76 亿瑞典克朗(2021 年同期为 71 亿瑞典克朗)，同比增长 7%；摊薄后每股收益为 2.23 瑞典克朗(2021 年同期为 2.06 瑞典克朗)，同比增长 8%。

其中，爱立信 2022 Q2 实现净销售额 625 亿瑞典克朗(2021 Q2 为 549 亿瑞典克朗)，同比增长 14%；净利润为 47 亿瑞典克朗(2021 Q2 为 39 亿瑞典克朗)，同比增长 19%；摊薄后每股收益为 1.35 瑞典克朗(2021 Q2 为 1.10 瑞典克朗)，同比增长 23%。

1.2. 光伏&储能行业最近动态及点评：

辽宁省：十四五力争风电、光伏装机 37GW 以上（北极星太阳能光伏网）

7 月 14 日，辽宁省人民政府办公厅关于印发辽宁省“十四五”能源发展规划的通知，通知指出，统筹做好新能源与配套送出工程规划，多措并举提升清洁能源消纳水平，积极推进松辽清洁能源基地建设，全力支持新能源实现跨越式发展，力争风电、光伏装机规模达到 3700 万千瓦以上。

储能招标需求暴增！山西 18.9GWh“大”项目蓄势待发！（北极星储能网）

7 月火热的气温，“点燃”了 2022 年下半年的储能市场。从招标内容来看，华润、华能、华电、国家能源集团、国家电投、南方电网等央企同时出手。虽项目地点、技术种类和应用各有不同，但可以看到，央企已经成为储能这场游戏的主要参与者，任务也好、需求也罢，央企诚然是推动储能发展的先锋。

储能的建设模式来看，风电储能、光伏储能频繁出现，共享储能也不少见。但华电、国家电投招标的项目最为特殊，新疆已经开启了用长时储能反配新能源的新套路，一方面也通过奖励新能源开发指标的形式促进储能的投资，另一方面更是刺激对长时储能的支持和发展，以解决大规模新能源所带来的调峰消纳等需求。

据北极星储能网统计，2022 年至今山西已备案有 34 个百兆瓦时储能电站项目，项目总投资超 403 亿，储能总规模超 9.1GW/18.9GWh。根据备案这批项目基本都计划在 2022 年内开工。

1.3. 电动&智能汽车最新动态及点评：

上半年新能源汽车产销量保持高增速（央广网）

7 月 11 日，中国汽车工业协会（简称“中汽协”）披露，上半年，我国汽车产销量分别达到 1211.7 万辆和 1205.7 万辆，同比分别下降 3.7%和 6.6%；新能源汽车保持高增速，产销量均超 260 万辆。中汽协预测，2022 年我国汽车销量有望达到 2700 万辆，同比增长约 3%；新能源汽车销量有望达到 550 万辆，同比增长超 56%。

2022 年上半年，我国新能源汽车产销量保持了高增速。数据显示，6 月新能源汽车产销量分别为 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍，市场占有率达到 23.8%。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，同比均增长 1.2 倍，市场占有率达到

21.6%。

1.4. 海风&海缆行业最新动态及点评：

山东昌邑海上风电项目建设加速推进（北极星风力发电网）

近日，山东昌邑海洋牧场与三峡 30 万千瓦海上风电融合试验示范项目（简称“山东昌邑海上风电项目”）建设现场一派热火朝天景象。截至 7 月 10 日，该项目已完成 15 个机位的基础沉桩施工工作及首台风机的吊装工作，建设施工全速推进。

为加速推进项目建设，三峡能源加快审批决策流程，组织召开“海上风电建设月度推进会”“昌邑海上风电项目建设专题协调推进会”等，高效解决项目难点问题；三峡能源山东分公司在确保工程安全及质量的前提下，倒排工期、挂图作战，建立周会商、月调度机制，及时优化施工工序和建设计划，提前与设备供应商对接，确保实现物资设备供应及时，力争抢抓海上风电施工窗口期，推动项目早日并网达产。

1.13 亿！比亚迪携储能杀入风电！（北极星风力发电网）

日前，国电电力“达拉特旗国电新能源有限公司达拉特旗‘黄河流域生态保护和高质量发展’恩格贝 200MW 风电项目储能设备公开招标”项目发布中标候选人公示，公示显示，比亚迪汽车工业有限公司为第一中标候选人，投标报价 11282.434976 万元，第二中标候选人为远景能源有限公司，投标报价为 11656 万元。

1.5. 数据中心最新动态及点评：

1.3 万机柜二期封顶 兰州新区大数据产业园三期谋划中（IDC 圈）

IDC 圈获悉，随着兰州新区大数据产业园二期于 4 月底封顶，产业园三期正在积极谋划中，三期已经完成可研等前期工作招标。

目前，兰州新区大数据产业园一期 1#IDC 已建成投运，可容纳机柜 1200 多个，2#IDC 预计 2022 年 6 月建成投运，一期共可容纳机柜 5400 个。产业园二期总建筑面积 14.6 万平方米，地下面积 2.7 万平方米，于今年 4 月 29 日主体封顶。二期主要建设内容为 2 栋数据机房、1 栋 110KVA 变电站及配套设施等建筑物，建成后总装机容量达到 13,000 台机柜，预计 2022 年底全面建成。

2000 个 8Kw 机架 又一“东数西算”枢纽节点大数据中心项目开工（IDC 圈）

近日， 中国电信甘肃公司庆阳云计算大数据中心项目正式开工建设。项目位于国家数据中心集群（甘肃·庆阳）“东数西算”产业园区内，是全国一体化算力网络国家枢纽八大节点西北布局重要组成部分，设计机架 2000 架，于 2023 年底交付首批机架。

据悉，该项目由甘肃第七建设集团股份有限公司承建，预算总投资为 4.47 亿元，建设机楼 1 栋 4 层，容纳 8KW 机架 2000 架。

1.6. 光模块行业最新动态及点评：

携手中兴发布 100G 光模块新产品，德科立科创板 IPO 注册已获通过（维科网光通讯）

日前，中兴通讯携手无锡市德科立光电子技术股份有限公司联合发布了 100G QSFP28 100km 光模块新品，该产品具备低功耗、小体积的特点，可实现无中继 100km 的长距传

输。

据介绍，此次推出的 100G QSFP28 100km 光模块新品采用德科立自主研发生产的气密封装光组件，满足 GR-468 可靠性标准，支持电信级超长距离场景应用。

据证监会网站 7 月 5 日发布的消息称，证监会已经收到上海证券交易报送的关于无锡市德科立光电子技术股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核意见及注册申请文件。经审阅上海证券交易所审核意见及上述公司注册申请文件，证监会同意德科立首次公开发行股票的注册申请。

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）。

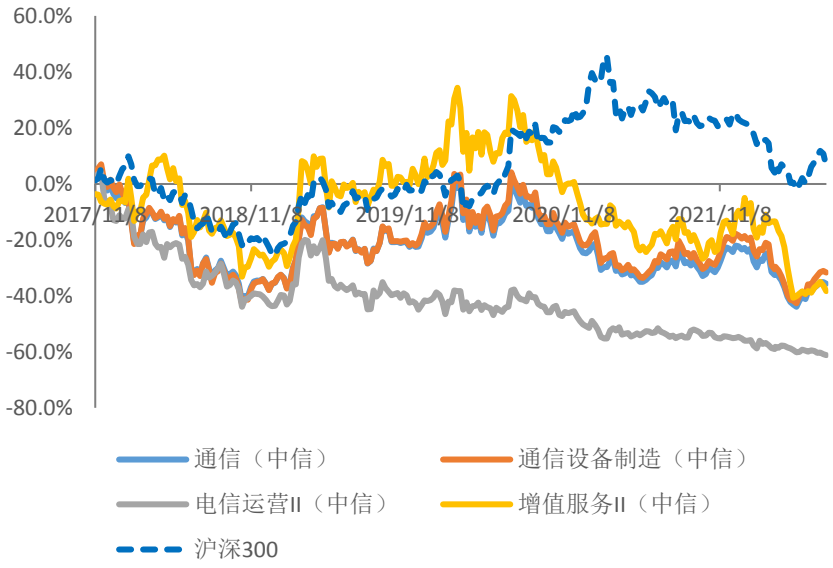
6）运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（07.11-07.15）通信板块走势

上周（07.04-07.08）通信板块下跌 0.94%，跑赢沪深 300 指数 3.13 个百分点，跑赢创业板指数 1.09 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.72%，增值服务下跌 3.02%，电信运营下跌-0.88%，同期沪深 300 下跌 4.07%，创业板指数下跌 2.03%。

图 1：上周（07.11-07.15）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世嘉科技（新能源、通信）、科信技术（通信+能源）、意华股份（通讯连接器）；跌幅靠前的个股有摩比发展、路畅科技、中国海防等。

表 1：上周（07.11-07.15）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（%）
002796	世嘉科技	45.99%	300366	创意信息	-7.91%
300565	科信技术	28.02%	300603	立昂技术	-8.08%
002897	意华股份	17.85%	002537	海联金汇	-8.67%
002316	*ST 亚联	17.30%	002848	高斯贝尔	-8.71%
603236	移远通信	12.76%	000547	航天发展	-8.97%
002837	英维克	11.23%	688288	鸿泉物联	-9.37%
002383	合众思壮	10.92%	002280	联络互动	-10.27%
002335	科华数据	10.48%	600764	中国海防	-10.37%
002123	梦网科技	10.37%	002813	路畅科技	-10.45%
300570	太辰光	9.77%	0947	摩比发展	-17.00%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（07.18-07.22）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（07.18-07.22）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 18 日	移远通信、东土科技、北纬科技 中国电信（H 股） 天音控股	限售股份上市流通 分红派息 股东大会召开
周二	7 月 19 日	佳创视讯、鸿泉物联、北斗星通	股东大会召开
周三	7 月 20 日	四方光电	股东大会召开
周四	7 月 21 日	移为通信 华星创业、*ST 同洲	中报预计披露日期 股东大会召开
周五	7 月 22 日	震有科技	限售股份上市流通

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）	7 月 15 日收盘价（元）	本周股价变动
必创科技	2022-07-08	高管	减持	68.00	0.34%	15.05	16.17	-3.69%
创意信息	2022-07-12	高管	减持	58.72	0.10%	8.02	7.80	-7.91%
创意信息	2022-07-13	高管	减持	22.28	0.04%	8.09	7.80	-7.91%
武汉凡谷	2022-07-08	公司	减持	230.00	0.34%	9.88	9.65	-3.88%
武汉凡谷	2022-07-08	公司	减持	230.00	0.34%	9.88	9.65	-3.88%
宁水集团	2022-07-11	高管	减持	5.70	0.03%	13.77	14.87	6.82%
宁水集团	2022-07-12	高管	减持	3.64	0.02%	13.63	14.87	6.82%
宁水集团	2022-07-13	高管	减持	191.00	0.94%	12.14	14.87	6.82%
宁水集团	2022-07-13	高管	减持	25.70	0.13%	12.14	14.87	6.82%
宁水集团	2022-07-13	高管	减持	12.70	0.06%	13.75	14.87	6.82%
宁水集团	2022-07-13	高管	减持	90.20	0.44%	12.14	14.87	6.82%
宁水集团	2022-07-13	个人	减持	20.00	0.10%		14.87	6.82%
宁水集团	2022-07-13	公司	增持	191.00	0.94%		14.87	6.82%
宁水集团	2022-06-28	公司	增持	15.00	0.07%		14.87	6.82%
仕佳光子	2022-07-11	高管	减持	0.40	0.00%	10.86	10.18	-6.52%
仕佳光子	2022-07-13	高管	减持	3.00	0.01%	10.29	10.18	-6.52%
仕佳光子	2022-06-30	公司	减持	482.84	1.05%	11.03	10.18	-6.52%
仕佳光子	2022-06-28	公司	减持	43.50	0.09%	11.13	10.18	-6.52%
仕佳光子	2022-06-27	公司	减持	6.00	0.01%	10.97	10.18	-6.52%

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）	2022/7/15 收盘价（元）	股价变动
北斗星通		**64.95**	**0.21%**	**1978.39**	**30.44**	**29.1**	**4.60%**
	7 月 4 日	24.95	0.08%	766.19	30.71	29.1	5.53%
	7 月 5 日	20	0.06%	609	30.45	29.1	4.64%
	7 月 6 日	20	0.06%	603.2	30.16	29.1	3.64%
必创科技		**168**	**1.36%**	**2517.4**	**14.995**	**16.17**	**-7.27%**
	7 月 6 日	100	0.81%	1494	14.94	16.17	-7.61%
	7 月 8 日	68	0.55%	1023.4	15.05	16.17	-6.93%
超讯通信		**500**	**4.71%**	**8575**	**17.15**	**18.8**	**-8.78%**
	6 月 22 日	500	4.71%	8575	17.15	18.8	-8.78%
楚天龙		**619**	**4.32%**	**11620.76**	**18.764**	**19.68**	**-4.65%**
	6 月 17 日	100	0.70%	1875	18.75	19.68	-4.73%
	6 月 21 日	143	1.00%	2676.96	18.72	19.68	-4.88%
	6 月 24 日	376	2.62%	7068.8	18.8	19.68	-4.47%
光环新网		**3136.25**	**2.35%**	**32874.5**	**10.05**	**9.24**	**8.77%**
	6 月 24 日	50	0.04%	448.5	8.97	9.24	-2.92%
	6 月 30 日	33	0.02%	343.86	10.42	9.24	12.77%
	7 月 1 日	2463.52	1.85%	25580.16	10.361	9.24	12.14%

	7 月 4 日	429.43	0.32%	5062.98	11.79	9.24	27.60%
	7 月 7 日	25.47	0.02%	250.9	9.85	9.24	6.60%
	7 月 15 日	134.83	0.10%	1188.1	8.545	9.24	-7.52%
国睿科技		**1229.43**	**3.16%**	**17679.2**	**14.38**	**15.84**	**-9.22%**
	6 月 28 日	615.43	1.58%	8849.88	14.38	15.84	-9.22%
	6 月 29 日	614	1.58%	8829.32	14.38	15.84	-9.22%
海兰信		**409.1**	**0.74%**	**5060.74**	**12.325**	**13.03**	**-5.41%**
	6 月 28 日	237.19	0.43%	2990.97	12.61	13.03	-3.22%
	7 月 12 日	171.91	0.31%	2069.77	12.04	13.03	-7.60%
海联金汇		**280**	**0.38%**	**2259.6**	**8.07**	**7.37**	**9.50%**
	7 月 8 日	280	0.38%	2259.6	8.07	7.37	9.50%
亨通光电		**672**	**0.40%**	**9703.39**	**15.297**	**16.92**	**-9.59%**
	6 月 24 日	319	0.19%	4532.99	14.21	16.92	-16.02%
	6 月 28 日	341	0.20%	4964.96	14.56	16.92	-13.95%
	7 月 14 日	12	0.01%	205.44	17.12	16.92	1.18%
鸿泉物联		**20**	**0.53%**	**340**	**17**	**21.57**	**-21.19%**
	6 月 23 日	20	0.53%	340	17	21.57	-21.19%
华测导航		**60**	**0.25%**	**2115**	**35.25**	**35.09**	**0.46%**
	7 月 5 日	60	0.25%	2115	35.25	35.09	0.46%
华脉科技		**97.01**	**0.78%**	**958.43**	**9.88**	**9.46**	**4.44%**
	7 月 6 日	97.01	0.78%	958.43	9.88	9.46	4.44%
科创新源		**351**	**4.15%**	**8649.36**	**24.02**	**21.82**	**10.08%**
	6 月 23 日	80	0.95%	1822.4	22.78	21.82	4.40%
	6 月 24 日	100	1.18%	2776	27.76	21.82	27.22%
	6 月 27 日	66	0.78%	1950.96	29.56	21.82	35.47%
	7 月 7 日	90	1.06%	1800	20	21.82	-8.34%
	7 月 8 日	15	0.18%	300	20	21.82	-8.34%
科信技术		**167.03**	**1.17%**	**1281.34**	**7.902**	**26**	**-69.61%**
	6 月 21 日	72.44	0.51%	513.69	7.13	26	-72.58%
	6 月 22 日	37.14	0.26%	274.13	7.38	26	-71.62%
	6 月 27 日	37.45	0.26%	292.12	7.8	26	-70.00%
	7 月 1 日	20	0.14%	201.4	10.07	26	-61.27%
联络互动		**904.58**	**0.53%**	**3346.95**	**3.7**	**3.32**	**11.45%**
	6 月 30 日	904.58	0.53%	3346.95	3.7	3.32	11.45%
宁水集团		**361.9**	**3.54%**	**4445.27**	**12.632**	**14.87**	**-15.05%**
	6 月 23 日	20	0.20%	273	13.65	14.87	-8.20%
	6 月 28 日	15	0.15%	203.7	13.58	14.87	-8.68%
	7 月 13 日	326.9	3.20%	3968.57	12.14	14.87	-18.36%
平治信息		**51.68**	**0.61%**	**1958.72**	**37.9**	**41.7**	**-9.11%**
	7 月 5 日	26	0.31%	990.6	38.1	41.7	-8.63%
	7 月 6 日	25.68	0.30%	968.12	37.7	41.7	-9.59%
瑞斯康达		**842.11**	**3.83%**	**6147.4**	**7.3**	**7.51**	**-2.80%**
	7 月 5 日	842.11	3.83%	6147.4	7.3	7.51	-2.80%
三维通信		**1209.8**	**1.92%**	**4329.19**	**3.59**	**3.97**	**-9.57%**
	6 月 23 日	838	1.33%	2983.28	3.56	3.97	-10.33%
	6 月 24 日	371.8	0.59%	1345.91	3.62	3.97	-8.82%
深信服		**66**	**0.30%**	**6050**	**91.4**	**91.06**	**0.37%**
	6 月 29 日	19	0.09%	1710	90	91.06	-1.16%
	7 月 5 日	16	0.07%	1440	90	91.06	-1.16%
	7 月 8 日	16	0.07%	1520	95	91.06	4.33%
	7 月 13 日	15	0.07%	1380	92	91.06	1.03%
神州泰岳		**2717.46**	**1.67%**	**11298.46**	**4.16**	**3.8**	**9.47%**
	6 月 16 日	420	0.26%	1764	4.2	3.8	10.53%
	6 月 20 日	675	0.41%	2801.25	4.15	3.8	9.21%

	6 月 22 日	675	0.41%	2801.25	4.15	3.8	9.21%
	6 月 24 日	500	0.31%	2075	4.15	3.8	9.21%
	6 月 28 日	447.46	0.27%	1856.96	4.15	3.8	9.21%
生益科技		**65**	**0.06%**	**1080.7**	**16.63**	**15.55**	**6.95%**
	6 月 17 日	45	0.04%	747.9	16.62	15.55	6.88%
	6 月 20 日	20	0.02%	332.8	16.64	15.55	7.01%
天音控股		**78.28**	**0.12%**	**835.25**	**10.67**	**10.26**	**4.00%**
	6 月 30 日	78.28	0.12%	835.25	10.67	10.26	4.00%
天源迪科		**83**	**0.16%**	**530.37**	**6.39**	**6.29**	**1.59%**
	6 月 28 日	83	0.16%	530.37	6.39	6.29	1.59%
武汉凡谷		**460**	**1.18%**	**4544.8**	**9.88**	**9.65**	**2.38%**
	7 月 8 日	460	1.18%	4544.8	9.88	9.65	2.38%
亿联网络		**960**	**3.08%**	**67412.43**	**70.296**	**73**	**-3.70%**
	6 月 16 日	575	1.85%	40531.74	70.49	73	-3.44%
	6 月 17 日	385	1.24%	26880.69	69.82	73	-4.36%
中光防雷		**100**	**0.64%**	**725**	**7.25**	**8.27**	**-12.33%**
	7 月 13 日	100	0.64%	725	7.25	8.27	-12.33%
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**	**8.49**	**-8.83%**
	6 月 27 日	25.85	0.08%	200.1	7.74	8.49	-8.83%
中天科技		**138.25**	**0.05%**	**2963.2**	**22.483**	**26.22**	**-14.25%**
	6 月 22 日	88.78	0.03%	1807.56	20.36	26.22	-22.35%
	6 月 30 日	35	0.01%	808.5	23.1	26.22	-11.90%
	7 月 4 日	14.47	0.01%	347.14	23.99	26.22	-8.50%
中兴通讯		**90**	**0.03%**	**2112.85**	**23.135**	**23.48**	**-1.47%**
	7 月 8 日	55	0.02%	1356.85	24.67	23.48	5.07%
	7 月 13 日	35	0.01%	756	21.6	23.48	-8.01%
紫光股份		**235.2**	**0.16%**	**4250.9**	**18.235**	**19.61**	**-7.01%**
	6 月 21 日	80	0.05%	1499.2	18.74	19.61	-4.44%
	7 月 7 日	155.2	0.11%	2751.7	17.73	19.61	-9.59%

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%的公司有航天发展、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	7 月 15 日收盘价（元）	解禁股市值（万元）	解禁股份类型
东土科技	2022-07-18	2,025.32	3.81%	8.30	16,810.13	定向增发机构配售股份
北纬科技	2022-07-18	219.08	0.39%	4.44	972.72	股权激励限售股份
移远通信	2022-07-18	6,084.00	32.19%	149.18	907,611.12	首发原股东限售股份
国盾量子	2022-07-18	19.23	0.24%	94.86	1,824.35	股权激励一般股份
震有科技	2022-07-22	242.05	1.25%	8.92	2,159.09	首发战略配售股份
仕佳光子	2022-08-12	230.00	0.50%	10.18	2,341.40	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%	90.70	202,267.24	定向增发机构配售股份
宝信软件	2022-09-01	472.19	0.24%	40.22	18,991.49	定向增发机构配售股份
移为通信	2022-09-14	14.25	0.03%	13.18	187.82	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 A 栋 23 层 2301 房	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：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com