

# 通信

证券研究报告

2022年07月24日

## 海风、储能、汽车智能化等成长性突出，聚焦低估值高成长

本周行业重要趋势：

三大运营商 6 月份运营数据公布：5G 套餐用户渗透率再攀高峰（C114）

三大运营商 2022 年上半年 5G 套餐用户增量明显，渗透力再攀上高峰，以中国电信为例，其 5G 套餐用户渗透率已经超过 60%。目前国内累计建成开通 5G 基站 185.4 万个，其中二季度新增基站近 30 万个。下半年运营商 5G 部署步伐将加快，力争全年新建开通 5G 基站 60 万个，将按照适度超前的原则，继续加大 5G 网络和千兆光纤网络建设的力度。

2022 年 6 月超 13.4GWh 储能开标（北极星储能网）

2022 年 6 月共有 37 个储能项目开标，总规模约 13.4GWh，其中包括 4 个风储、8 个光储，总计储能规模 191MW/394MWh，新能源配储能占比 2.9%。此外还有 7 个共享储能项目，总规模达 1141MW/3082MWh，占比 23.3%，成为了储能市场主力。6 月份共发布了 6 次储能系统招标，中天科技、比亚迪成为最大赢家。

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（光器件龙头，激光雷达等新品类重点突破）、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-行业深度研究:电动化+智能网联化催生汽车 PCB 投资新机遇!》 2022-07-18

2 《通信-行业点评:亨通&中天江苏区域优势明显，期待后续海缆订单逐步落地》 2022-07-17

3 《通信-行业研究周报:短期重点关注 Q2 业绩高增，中长期围绕高景气赛道布局》 2022-07-16

## 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2022-07-22	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	25.39	买入	0.05	1.15	1.41	1.68	507.80	22.08	18.01	15.11
000063.SZ	中兴通讯	25.00	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	17.36	13.16	10.73	9.26
300308.SZ	中际旭创	33.36	买入	1.10	1.46	1.88	2.31	30.33	22.85	17.74	14.44
300628.SZ	亿联网络	75.73	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	42.31	29.58	22.67	17.17
000810.SZ	创维数字	17.91	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	48.41	21.58	16.58	13.07
600941.SH	中国移动	60.58	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	11.16	10.29	9.18	7.86
300394.SZ	天孚通信	30.08	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	38.56	28.65	21.80	16.62
300502.SZ	新易盛	24.81	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	18.94	15.70	13.13	11.43
600487.SH	亨通光电	17.53	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	28.74	18.07	14.25	11.84
002929.SZ	润建股份	38.36	买入	1.54	2.19	3.06	4.31	24.91	17.52	12.54	8.90
002139.SZ	拓邦股份	12.65	买入	0.45	0.53	0.77	1.02	28.11	23.87	16.43	12.40
300638.SZ	广和通	24.60	买入	0.65	0.90	1.16	1.46	37.85	27.33	21.21	16.85
603236.SH	移远通信	153.00	增持	1.89	3.23	4.84	6.57	80.95	47.37	31.61	23.29
688100.SH	威胜信息	24.62	买入	0.68	0.91	1.22	1.63	36.21	27.05	20.18	15.10
688665.SH	四方光电	162.85	增持	2.57	3.72	5.34	7.03	63.37	43.78	30.50	23.17
002976.SZ	瑞玛精密	24.08	增持	0.38	0.75	1.12	1.50	63.37	32.11	21.50	16.05

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（07.18-07.23）

### 1.1. 5G 行业最新动态及点评：

#### 诺基亚发布 2022 年第二季度及上半年财报，5G 和光网络等渠道强劲成长（C114）

诺基亚发布 2022 年第二季度财报及上半年财报。第二季度诺基亚盈利表现强劲，按固定汇率计算，第二季度净销售额同比增 3%（按国际财报准则计算为+11%）。2022 年第二季度，网络基础设施业务净销售额按固定汇率计算增 12%，同时尽管面临持续的供应链限制，所有四大业务部门均获得增长，移动网络业务回归增长态势。随着 5G 和光网络的部署和应用越来越普遍，诺基亚将能够高效应对各类挑战。

#### 三大运营商 6 月份运营数据公布：5G 套餐用户渗透率再攀高峰（C114）

三大运营商发布了 2022 年 6 月份的运营数据。至此，三大运营商上半年的运营情况得以全面呈现。根据数据，运营商六月份的运营数据保持良好发展趋势：5G 套餐用户增量明显，渗透力再攀上高峰，以中国电信为例，其 5G 套餐用户渗透率已经超过 60%。上半年三大运营商抢抓 5G 建设，成就显著。根据工信部信息通信管理局负责人近日在国新办发布会上表示，中国累计建成开通 5G 基站 185.4 万个，其中二季度新增基站近 30 万个，实现“县县通 5G、村村通宽带”。

进入下半年，运营商 5G 部署步伐将加快。据介绍，中国将深化 5G 共建共享，力争全年新建开通 5G 基站 60 万个。运营商将按照适度超前的原则，继续加大 5G 网络和千兆光纤网络建设的力度。

### 1.2. 光伏&储能行业最近动态及点评：

#### 中国铁塔 2022 年室外电池集采公布中标候选人（C114）

中国铁塔公布了室外电池集采公布中标候选人，共 8 家企业入围。按照顺序分别是：安徽理士新能源发展有限公司、江苏海四达电源有限公司、浙江南都电源动力股份有限公司、深圳光宇电源科技有限公司、江苏智泰新能源科技有限公司、深圳博磊达新能源科技有限公司、深圳市科信通信技术股份有限公司、山东圣阳电源股份有限公司。按照之前公布的方案，本次采购 20Ah 和 50Ah 两种规格室外电池，总规模为 76309 套。中标人数量为 6 个，每个中标人对应的份额为 24%、20%、17%、15%、13%、11%。本次集采设置了最高限价，从中标企业的投标价来看整体比较理性。

#### 2022 年 6 月超 13.4GWh 储能开标！储能系统底价 1.41 元/Wh（北极星储能网）

2022 年 6 月，共有 37 个储能项目开标、总规模约 13.4GWh。从地域来看，43 个项目分布于山西、宁夏、湖北、内蒙古、甘肃、河南等 9 省区。其中宁夏储能项目采购规模最大，共计 3 个储能项目总规模超 500MW/1800MWh。甘肃省项目数量最多，共计 7 个储能项目，总规模 157MW/314MWh。

从项目应用场景来看，其中包括 4 个风储、8 个光储，总计储能规模 191MW/394MWh，新能源配储能占比 2.9%。此外还有 7 个共享储能项目，总规模达 1141MW/3082MWh，占比 23.3%，成为了储能市场主力。其中山西的朔州共享储能项目、朔城区共享储能项目规模最大，达 400MW/800MWh。

从储能价格来看，据北极星储能网不完全统计，2022 年 6 月储能 EPC 总承包规模超 756MW/1524MWh，投标报价在 1.47 元/Wh 到 2.9 元/Wh 之间。

6 月份共发布了 6 次储能系统招标，共有 7 家企业参与投标，其中中广核发布了 2 次招

标，储能规模达 1GW/1.9GWh，中天科技、比亚迪等双双参与中广核两大招标竞技，成为最大赢家。

### 1.3. 海风&海缆行业最新动态及点评：

#### 海南省海上风电十四五规划 1230 万千瓦，打造产业链布局（北极星风力发电网）

从海南省发改委获悉，按照省委省政府关于“拉长产业链，形成产业集群”的目标要求，省发改委超前谋划，积极统筹，全力推进海上风电项目和风电装备制造产业，努力培育和打造千亿级产业集群，目前千亿级产业集群已初现雏形。

根据国家能源局批复，“十四五”期间，海南省海上风电项目建设规模为 1230 万千瓦。海南省正在全力谋划和推进项目开发建设，目前已确定 6 个示范、试验项目，总投资约 1133 亿元（含装备制造项目 165 亿元），谋划产业集群逾千亿级；全省海上风电招商（竞争性配置）项目总规模 590 万千瓦，也是海南打造另一个千亿级产业集群资源。

省发改委积极会同省工信厅、相关市县政府，在配套引进 3 个海上风电装备制造产业项目的基础上，谋划拉长海上风电全产业链。推动上海申能引进钢结构制作、海缆施工运维等相关企业；推动明阳集团在三亚崖州湾科技城成立深远海海洋能源技术研究院和明阳国际业务总部，建设大功率风力发电技术研发、绿氢制造储存、海洋牧场研发、海洋综合能源系统研发、海洋能源技术试验和国际科技合作交流六大平台；推动中电建集团引进漂浮式海上风电研发、制造、安装、运维等产业，打造漂浮式海上风电全产业链。

### 1.4. 数据中心最新动态及点评：

#### IBM 二季度营收 155 亿美元 混合云业务近一年营收 217 亿美元（IDC 圈）

IBM 公司在当地时间周一，发布了第二季度的财报，整体营收不及上一年同期，但高于上一季度，主要业务的营收也有增长。财报显示，IBM 在二季度营收 155 亿美元，不及上一同期的 187 亿美元，同比下滑明显，但高于上一季度的 142 亿美元，环比增长 9%。

在 IBM 二季度的营收中，包括混合平台、解决方案以及交易处理在内的软件业务营收 62 亿美元，增长 6.4%；包括业务转型、技术咨询和应用运营在内的咨询业务贡献 48 亿美元，增长 9.8%；包括混合基础设施、基础设施支持在内的基础设施业务营收 42 亿美元，增长 19%；包括客户和商业融资在内的融资业务营收 1 亿美元，下滑 29.9%。基础设施业务部门下的混合云业务，是 IBM 在大力发展的一项业务，他们在财报中也披露，这一业务在最近 12 个月营收 217 亿美元，同比增长 16%。

### 1.5. 光通信行业最新动态及点评：

#### 国家统计局：2022 年上半年国内光缆产量累计 1.65 亿芯千米（C114）

来自国家统计局数据显示，2022 年上半年，国内光缆产量累计值达到 1.65 亿芯千米，光缆产量累计增长 9.7%。随着国家整体网络建设和数字经济发展，5G 网络的建设及千兆光网的升级等带动市场需求持续提升，2021 年下半年以来，运营商招标呈现量价齐升的趋势，采购规模和价格均较上年实现较大幅度上涨。同时，在疫情背景下，以及各国政府重拾对通讯网络基础设施的重视下，大规模资本开支规划频出，海外光纤部署有望持续加快。2022 年光通信业务有望实现较快增长。

市场研究机构 CRU 也曾预计 2022 年中国的光纤光缆需求达到 2.61 亿芯公里，同比增长 6.5%。同时，在 5G 和千兆光网络建设规划下，2021 年-2026 年，中国的光纤需求量将保持 2.9% 的年复合增长率（CAGR）。

另外，今年上半年，三大运营商陆续启动干线光缆的升级工程，将拉动 G.654E 光纤的应

用，给光纤光缆行业带来新的市场机会和发展空间

### Dell'Oro 预测数据中心交换机和无线 RAN 市场快速成长（光纤在线）

Dell'Oro 最新预测数据中心以太网交换机市场从 2021 年到 2026 年将以两位百分数的 CAGR 率快速增长，未来五年内累计销售达到 1000 亿美元，其中 400G 和更高速率的设备预计占到市场支出的一半，而 2025 年后 800G 交换机上的花费将超过 400Gbps。Dell'Oro 指出，800G 光器件和 25.6Tbps 交换芯片将会推动用户对 800G 端口的部署，谷歌，Meta 和微软是其中的领导者。另外，虽然 CPO 在预测期间会开始起步，但是可插拔光模块将持续统治这一市场。

另讯，Dell'Oro 预测射频接入网络 RAN 市场到 2026 年将达到 400 亿美元。今年已经是这一领域连续第五年成长。中国的 RAN 市场将在 2022 年达到最高，而全球其他市场还将保持增长。另外，北美的 RAN 投资也将在今年达到最高。其中，毫米波 RAN 设备会占到未来 5 年 RAN 市场的 2%到 4%。小基站 RAN 市场预计年增速达到 6%。

### Dell'Oro 报告：未来五年全球园区交换机市场销售额将超 950 亿美元（C114）

Dell'Oro Group 的最新报告预测，未来五年园区交换机市场销售额将超过 950 亿美元。到 2026 年，千兆交换机（2.5/5/10 Gbps）预计将占据端口出货量的 10%。由于一些不可预见的不利因素，包括挥之不去的供应链挑战、不断增加的宏观经济不确定性、更高的通货膨胀和区域政治冲突，相较于今年 1 月份的预测报告，Dell'Oro 降低了对 2022 年和 2023 年的预测，但是上调了对预测期尾期阶段的预测，未来五年的支出不会下降，而是会根据供应情况和宏观环境的变化而变化。

## 2. 本周行业投资观点

近期二季度业绩预告/快报陆续披露，重点关注业绩快速成长、成长持续性强、估值与增速匹配的细分方向，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、激光雷达/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）**。

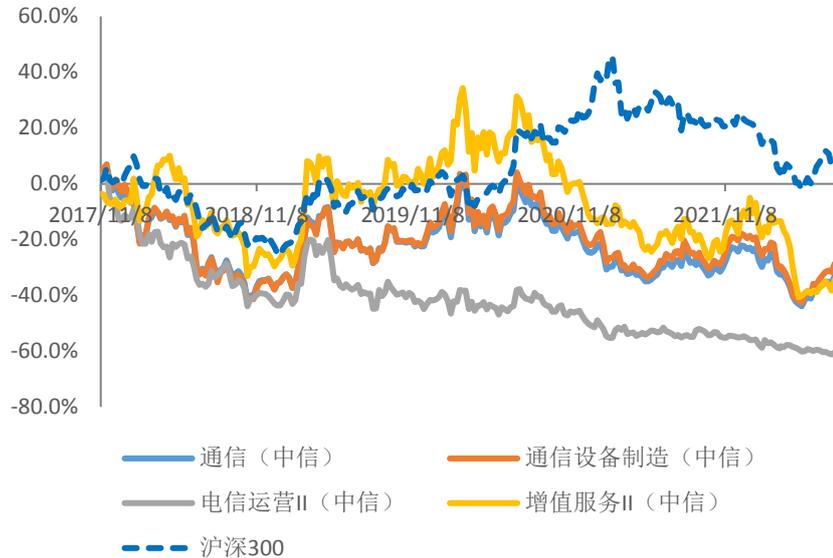
6) 运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. 上周（07.18-07.22）通信板块走势

上周（07.18-07.22）通信板块上涨 4.07%，跑赢沪深 300 指数 4.32 个百分点，跑赢创业板指数 4.91 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.28%，增值服务上涨 6.03%，电信运营上涨 1.87%，同期沪深 300 下跌 0.24%，创业板指数下跌 0.84%。

图 1：上周（07.18-07.22）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春兴精工（通信&汽车）、\*ST 亚联（专网通信）、鼎信通讯（电力载波通信）；跌幅靠前的个股有科信技术、世嘉科技、长飞光纤光缆等。

表 1：上周（07.18-07.22）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（%）
002547	春兴精工	53.67%	300620	光库科技	-1.24%
002316	*ST 亚联	27.70%	002829	星网宇达	-1.97%
603421	鼎信通讯	26.20%	002916	深南电路	-2.22%
300322	硕贝德	26.01%	002881	美格智能	-3.06%
300394	天孚通信	23.63%	600522	中天科技	-3.17%
688665	四方光电	17.07%	300627	华测导航	-4.08%
000889	ST 中嘉	16.00%	603322	超讯通信	-4.20%
300570	太辰光	14.25%	6869	长飞光纤光缆	-7.18%
300209	天泽信息	14.19%	002796	世嘉科技	-8.61%
300308	中际旭创	14.13%	300565	科信技术	-10.62%

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4. 下周（07.25-07.30）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（07.25-07.30）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25日	超讯通信、*ST亚联	股东大会召开
周二	7月26日	海兰信 北斗星通	股东大会召开 中报预计披露日期
周三	7月27日	ST裕泰、大唐电信、广和通、科信技术 拓邦股份	股东大会召开 中报预计披露日期
周四	7月28日	威胜信息、华工科技	中报预计披露日期
周五	7月29日	佳都科技、吴通控股、网宿科技 卓翼科技	股东大会召开 中报预计披露日期
周六	7月30日	天音控股	中报预计披露日期

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22日收盘价 (元)	本周股价 变动
合众思壮	2022-07-13	个人	减持	9.92	0.01%	7.65	7.16	0.70%
合众思壮	2022-05-11	个人	增持	2.00	0.00%	5.40	7.16	0.70%
合众思壮	2022-04-29	个人	减持	4.00	0.01%	5.80	7.16	0.70%
合众思壮	2022-04-26	个人	增持	4.00	0.01%	5.50	7.16	0.70%
合众思壮	2022-04-21	个人	增持	2.50	0.00%	6.15	7.16	0.70%
中光防雷	2022-07-15	公司	减持	39.00	0.12%	8.49	8.74	5.68%
中光防雷	2022-07-14	公司	减持	17.00	0.05%	8.29	8.74	5.68%
中光防雷	2022-07-13	公司	减持	100.00	0.31%	7.25	8.74	5.68%
中光防雷	2022-07-08	公司	减持	34.45	0.11%	8.48	8.74	5.68%
中光防雷	2022-07-07	公司	减持	41.69	0.13%	8.33	8.74	5.68%
金信诺	2022-07-21	个人	减持	576.73	1.00%		8.22	10.63%
世嘉科技	2022-07-19	个人	减持	74.86	0.30%	13.05	10.82	-8.61%
ST高升	2022-07-19	高管	减持	170.00	0.16%	1.84	1.92	4.35%
ST高升	2022-07-19	高管	减持	251.79	0.24%	1.91	1.92	4.35%
宁水集团	2022-07-19	高管	减持	0.01	0.00%	15.30	15.26	2.62%
宁水集团	2022-07-21	高管	减持	39.00	0.19%	13.76	15.26	2.62%
天孚通信	2022-07-20	高管	减持	1.20	0.00%	29.50	30.08	23.63%

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)	2022/7/22 收盘价 (元)	股价变动
北斗星通		64.95	0.21%	1978.39	30.44	31.66	-3.85%
	7月4日	24.95	0.08%	766.19	30.71	31.66	-3.00%
	7月5日	20	0.06%	609	30.45	31.66	-3.82%
	7月6日	20	0.06%	603.2	30.16	31.66	-4.74%
必创科技		168	1.36%	2517.4	14.995	16.98	-11.69%
	7月6日	100	0.81%	1494	14.94	16.98	-12.01%
	7月8日	68	0.55%	1023.4	15.05	16.98	-11.37%
超讯通信		13.82	0.13%	255.67	18.5	18.01	2.72%
	7月22日	13.82	0.13%	255.67	18.5	18.01	2.72%

<b>楚天龙</b>		<b>376</b>	<b>2.62%</b>	<b>7068.8</b>	<b>18.8</b>	<b>19.89</b>	<b>-5.48%</b>
6月24日		376	2.62%	7068.8	18.8	19.89	-5.48%
<b>光环新网</b>		<b>3136.25</b>	<b>2.35%</b>	<b>32874.5</b>	<b>10.05</b>	<b>9.56</b>	<b>5.13%</b>
6月24日		50	0.04%	448.5	8.97	9.56	-6.17%
6月30日		33	0.02%	343.86	10.42	9.56	9.00%
7月1日		2463.52	1.85%	25580.16	10.361	9.56	8.38%
7月4日		429.43	0.32%	5062.98	11.79	9.56	23.33%
7月7日		25.47	0.02%	250.9	9.85	9.56	3.03%
7月15日		134.83	0.10%	1188.1	8.545	9.56	-10.62%
<b>国睿科技</b>		<b>1229.43</b>	<b>3.16%</b>	<b>17679.2</b>	<b>14.38</b>	<b>16.59</b>	<b>-13.32%</b>
6月28日		615.43	1.58%	8849.88	14.38	16.59	-13.32%
6月29日		614	1.58%	8829.32	14.38	16.59	-13.32%
<b>海兰信</b>		<b>409.1</b>	<b>0.74%</b>	<b>5060.74</b>	<b>12.325</b>	<b>13.07</b>	<b>-5.70%</b>
6月28日		237.19	0.43%	2990.97	12.61	13.07	-3.52%
7月12日		171.91	0.31%	2069.77	12.04	13.07	-7.88%
<b>海联金汇</b>		<b>280</b>	<b>0.38%</b>	<b>2259.6</b>	<b>8.07</b>	<b>7.66</b>	<b>5.35%</b>
7月8日		280	0.38%	2259.6	8.07	7.66	5.35%
<b>亨通光电</b>		<b>672</b>	<b>0.40%</b>	<b>9703.39</b>	<b>15.297</b>	<b>17.53</b>	<b>-12.74%</b>
6月24日		319	0.19%	4532.99	14.21	17.53	-18.94%
6月28日		341	0.20%	4964.96	14.56	17.53	-16.94%
7月14日		12	0.01%	205.44	17.12	17.53	-2.34%
<b>鸿泉物联</b>		<b>20</b>	<b>0.53%</b>	<b>340</b>	<b>17</b>	<b>22.54</b>	<b>-24.58%</b>
6月23日		20	0.53%	340	17	22.54	-24.58%
<b>华测导航</b>		<b>60</b>	<b>0.25%</b>	<b>2115</b>	<b>35.25</b>	<b>33.66</b>	<b>4.72%</b>
7月5日		60	0.25%	2115	35.25	33.66	4.72%
<b>华脉科技</b>		<b>307.6</b>	<b>2.49%</b>	<b>2895.91</b>	<b>9.37</b>	<b>10.15</b>	<b>-7.68%</b>
7月6日		97.01	0.78%	958.43	9.88	10.15	-2.66%
7月19日		103	0.83%	947.6	9.2	10.15	-9.36%
7月22日		107.59	0.87%	989.88	9.2	10.15	-9.36%
<b>科创新源</b>		<b>351</b>	<b>4.14%</b>	<b>8649.36</b>	<b>24.02</b>	<b>22.64</b>	<b>6.10%</b>
6月23日		80	0.94%	1822.4	22.78	22.64	0.62%
6月24日		100	1.18%	2776	27.76	22.64	22.61%
6月27日		66	0.78%	1950.96	29.56	22.64	30.57%
7月7日		90	1.06%	1800	20	22.64	-11.66%
7月8日		15	0.18%	300	20	22.64	-11.66%
<b>科信技术</b>		<b>57.45</b>	<b>0.40%</b>	<b>493.52</b>	<b>8.935</b>	<b>23.24</b>	<b>-61.55%</b>
6月27日		37.45	0.26%	292.12	7.8	23.24	-66.44%
7月1日		20	0.14%	201.4	10.07	23.24	-56.67%
<b>联络互动</b>		<b>904.58</b>	<b>0.53%</b>	<b>3346.95</b>	<b>3.7</b>	<b>3.38</b>	<b>9.47%</b>
6月30日		904.58	0.53%	3346.95	3.7	3.38	9.47%
<b>宁水集团</b>		<b>400.9</b>	<b>3.93%</b>	<b>4981.91</b>	<b>12.914</b>	<b>15.26</b>	<b>-15.38%</b>
6月23日		20	0.20%	273	13.65	15.26	-10.55%
6月28日		15	0.15%	203.7	13.58	15.26	-11.01%
7月13日		326.9	3.20%	3968.57	12.14	15.26	-20.45%
7月21日		39	0.38%	536.64	13.76	15.26	-9.83%
<b>平治信息</b>		<b>51.68</b>	<b>0.61%</b>	<b>1958.72</b>	<b>37.9</b>	<b>48.96</b>	<b>-22.59%</b>
7月5日		26	0.31%	990.6	38.1	48.96	-22.18%
7月6日		25.68	0.30%	968.12	37.7	48.96	-23.00%
<b>瑞斯康达</b>		<b>842.11</b>	<b>3.83%</b>	<b>6147.4</b>	<b>7.3</b>	<b>7.99</b>	<b>-8.64%</b>
7月5日		842.11	3.83%	6147.4	7.3	7.99	-8.64%
<b>三维通信</b>		<b>1209.8</b>	<b>1.92%</b>	<b>4329.19</b>	<b>3.59</b>	<b>4.52</b>	<b>-20.58%</b>
6月23日		838	1.33%	2983.28	3.56	4.52	-21.24%
6月24日		371.8	0.59%	1345.91	3.62	4.52	-19.91%
<b>深信服</b>		<b>115.4</b>	<b>0.52%</b>	<b>10178.06</b>	<b>89.17</b>	<b>94.81</b>	<b>-5.95%</b>

6月29日	19	0.09%	1710	90	94.81	-5.07%
7月5日	16	0.07%	1440	90	94.81	-5.07%
7月8日	16	0.07%	1520	95	94.81	0.20%
7月13日	15	0.07%	1380	92	94.81	-2.96%
7月18日	10	0.04%	910	91	94.81	-4.02%
7月20日	22.4	0.10%	1688.06	75.36	94.81	-20.51%
7月21日	17	0.08%	1530	90	94.81	-5.07%
<b>神州泰岳</b>	<b>947.46</b>	<b>0.58%</b>	<b>3931.96</b>	<b>4.15</b>	<b>4.26</b>	<b>-2.58%</b>
6月24日	500	0.31%	2075	4.15	4.26	-2.58%
6月28日	447.46	0.27%	1856.96	4.15	4.26	-2.58%
<b>世嘉科技</b>	<b>74.86</b>	<b>0.49%</b>	<b>976.92</b>	<b>13.05</b>	<b>10.82</b>	<b>20.61%</b>
7月19日	74.86	0.49%	976.92	13.05	10.82	20.61%
<b>天音控股</b>	<b>78.28</b>	<b>0.12%</b>	<b>835.25</b>	<b>10.67</b>	<b>10.98</b>	<b>-2.82%</b>
6月30日	78.28	0.12%	835.25	10.67	10.98	-2.82%
<b>天源迪科</b>	<b>83</b>	<b>0.16%</b>	<b>530.37</b>	<b>6.39</b>	<b>6.84</b>	<b>-6.58%</b>
6月28日	83	0.16%	530.37	6.39	6.84	-6.58%
<b>武汉凡谷</b>	<b>460</b>	<b>1.18%</b>	<b>4544.8</b>	<b>9.88</b>	<b>10.69</b>	<b>-7.58%</b>
7月8日	460	1.18%	4544.8	9.88	10.69	-7.58%
<b>中光防雷</b>	<b>100</b>	<b>0.64%</b>	<b>725</b>	<b>7.25</b>	<b>8.74</b>	<b>-17.05%</b>
7月13日	100	0.64%	725	7.25	8.74	-17.05%
<b>中国电信</b>	<b>91.9</b>	<b>0.02%</b>	<b>308.78</b>	<b>3.36</b>	<b>3.74</b>	<b>-10.16%</b>
7月1日	91.9	0.02%	308.78	3.36	3.74	-10.16%
<b>中恒电气</b>	<b>25.85</b>	<b>0.08%</b>	<b>200.1</b>	<b>7.74</b>	<b>8.63</b>	<b>-10.31%</b>
6月27日	25.85	0.08%	200.1	7.74	8.63	-10.31%
<b>中天科技</b>	<b>49.47</b>	<b>0.02%</b>	<b>1155.64</b>	<b>23.545</b>	<b>25.39</b>	<b>-7.27%</b>
6月30日	35	0.01%	808.5	23.1	25.39	-9.02%
7月4日	14.47	0.01%	347.14	23.99	25.39	-5.51%
<b>中兴通讯</b>	<b>90</b>	<b>0.03%</b>	<b>2112.85</b>	<b>23.135</b>	<b>25</b>	<b>-7.46%</b>
7月8日	55	0.02%	1356.85	24.67	25	-1.32%
7月13日	35	0.01%	756	21.6	25	-13.60%
<b>紫光股份</b>	<b>155.2</b>	<b>0.11%</b>	<b>2751.7</b>	<b>17.73</b>	<b>19.6</b>	<b>-9.54%</b>
7月7日	155.2	0.11%	2751.7	17.73	19.6	-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 6 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有中国电信（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22日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
震有科技	2022-07-22	242.05	1.25%	10.01	2,422.92	首发战略配售股份
仕佳光子	2022-08-12	230.00	0.50%	10.78	2,479.40	首发战略配售股份
中国电信	2022-08-22	1,419,886.90	15.52%	3.74	5,310,377.01	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%	88.69	197,784.80	定向增发机构配售股份
宝信软件	2022-09-01	472.19	0.24%	42.17	19,912.26	定向增发机构配售股份
理工光科	2022-10-17	956.76	13.42%	32.23	30,836.32	定向增发机构配售股份

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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	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 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com