通信

证券研究报告
2022 年 07 月 31 日

聚焦关注海风、储能等高景气赛道，数字经济&5G 发展持续突破

本周行业重要趋势：

工信部：三大运营商移动用户达到 16.7 亿户 5G 用户占比约为 27%

工信部发布了《2022 年上半年通信业经济运行情况》。数据显示，上半年，三大运营商移动电话用户规模稳中有增，5G 用户数快速扩大。截至 6 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.7 亿户，比上年末净增 2552 万户。其中，5G 移动电话用户达 4.55 亿户，比上年末净增 10055 万户，占移动电话用户的 27.3%，占比较上年末提高 5.7 个百分点。

国家能源局：继续推动新型储能的试点和示范 促进行业高质量发展

目前我国新型储能市场应用规模在稳步扩大，对能源转型的支撑作用在初步显现，主要体现在 1）技术水平与装机规模提升；2）应用场景和商业模式不断拓展；3）政策体系和市场机制初步建立。下一步我国针对推动新型储能发展需要做好四方面工作：1）继续推动新型储能的试点和示范、2）研究新型储能成本的疏导机制、3）指导各地做好新型储能的专项规划研究，以及 4）利用新型储能的大数据平台进行信息交流和经验分享。

本周投资观点：

当前时点，A 股公司中报已陆续开始披露，我们建议短期重点关注 Q2 业绩增长快&有催化&低位低估值标的，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 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522070001
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:海风、储能、汽车智能化等成长性突出，聚焦低估值高成长》2022-07-24

2 《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

3 《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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2022-07-29	投资评级	EPS(元) 2021A	2022E	2023E	2024E	P/E 2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	23.00	买入	0.05	1.15	1.41	1.68	460.00	20.00	16.31	13.69
000063.SZ	中兴通讯	24.42	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	16.96	12.85	10.48	9.04
300308.SZ	中际旭创	32.79	买入	1.10	1.46	1.88	2.31	29.81	22.46	17.44	14.19
300628.SZ	亿联网络	75.91	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	42.41	29.65	22.73	17.21
000810.SZ	创维数字	18.36	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	49.62	22.12	17.00	13.40
600941.SH	中国移动	58.20	买入	5.43	5.89	6.60	7.71	10.72	9.88	8.82	7.55
300394.SZ	天孚通信	31.60	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	40.51	30.10	22.90	17.46
300502.SZ	新易盛	25.13	买入	1.31	1.58	1.89	2.17	19.18	15.91	13.30	11.58
600487.SH	亨通光电	15.64	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	25.64	16.12	12.72	10.57
002929.SZ	润建股份	38.97	买入	1.54	2.19	3.06	4.31	25.31	17.79	12.74	9.04
002139.SZ	拓邦股份	14.25	买入	0.45	0.53	0.77	1.02	31.67	26.89	18.51	13.97
300638.SZ	广和通	25.62	买入	0.65	0.90	1.16	1.46	39.42	28.47	22.09	17.55
603236.SH	移远通信	156.90	增持	1.89	3.23	4.84	6.57	83.02	48.58	32.42	23.88
688100.SH	威胜信息	26.63	买入	0.68	0.91	1.22	1.63	39.16	29.26	21.83	16.34
688665.SH	四方光电	168.59	增持	2.57	3.72	5.34	7.03	65.60	45.32	31.57	23.98
002976.SZ	瑞玛精密	24.76	增持	0.38	0.75	1.12	1.50	65.16	33.01	22.11	16.51

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（07.25-07.30）

1.1. 数字经济最新动态及点评：

中国数字经济规模达 7.1 万亿美元 位居世界第二（中国科技网）

7 月 29 日，2022 全球数字经济大会在北京国家会议中心开幕。会上，中国信息通信研究院院长余晓晖发布了《全球数字经济白皮书（2022 年）》。白皮书显示，2021 年，全球 47 个主要国家数字经济增加值规模达到 38.1 万亿美元，其中，中国数字经济规模达到 7.1 万亿美元，占 47 个国家总量的 18.5%，仅次于美国、位居世界第二。

白皮书称，数字技术创新仍是全球战略重点，数字化转型正由效率变革向价值变革、由企业内向产业链价值链拓展，面向实体经济的工业/产业互联网平台快速发展，释放数据要素价值成为各国共同探索的方向。

1.2. 智能网联&新能源车行业最近动态及点评：

上海打造智能网联汽车发展的制高点（上海市人民政府）

市委副书记、市长龚正昨天主持召开市政府常务会议，要求按照市委部署，加快智能网联汽车创新发展，推动临港新片区氢能产业高质量发展。

会议原则同意《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》并指出，作为我国汽车产业重镇，上海要举全市之力打造智能网联汽车发展的制高点。要强化使命担当，积极掌握主动权，把加快智能网联汽车创新发展作为抢占新赛道培育新动能的关键举措，围绕核心技术攻关、平台建设、示范应用、基础设施等，加快推进实施一批重点项目。要强化创新引领，培育龙头企业，支持各类智能网联汽车企业创新发展，形成百花齐放的竞争态势，并努力培育在产业链、创新链上有发言权、话语权的本土龙头企业。要强化制度创新，激发产业活力，主动对标国内外先进理念做法，打造制度环境优势，坚定各类市场主体信心。各牵头部门和相关区要坚持包容审慎监管，大胆创新、敢闯敢试、先行先试，努力营造国际领先、国内最好的智能网联汽车发展环境。

新能源汽车购置税将继续免征（盖世汽车网）

7 月 29 日，国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费。其中对汽车领域，会议指出，除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制；打通二手车流通堵点；延续免征新能源汽车购置税政策。

1.3. 海风&海缆行业最新动态及点评：

事关海上风电建设安全！山东发布海上风电通航安全管理办法（征）（北极星风力发电网）

7 月 26 日，山东海事局发布关于公开征求《山东海事局海上风电通航安全管理办法（征求意见稿）》意见的通知。《通知》指出，在山东海事局管辖海域内从事海上风电场建设、运营维护各相关单位及其船舶、人员的海上交通安全管理，适用该海上风电通航安全管理办法。电力建设工程施工安全监管，不属于此管理办法调整范畴。

办法提出，海上风电应配备防止船舶碰撞的设施、设备，并设置营运期专用航标、警示灯桩等安全警示标志，确保通航安全。

海上风电机组达到设计使用寿命，不再运营使用，且无明确改建计划的，建设单位或者实际持有人应对其进行拆除，并对拆除后遗弃物进行彻底清除，恢复水深条件，恢复水域交通功能，必要时对拆除后水深进行扫测。

建设单位或施工单位应加强应急物资储备，安排应急值守船舶，在突发事件发生第一时间采取有效救援措施，全力降低灾害损失。

禁止施工船舶、风电构件运输船舶、交通船等海上风电相关船舶超定额载员、超抗风等级、超核定航区航行。除确因突发事件处置、维护抢修等需要出海外，交通船舶夜间不得载运人员出海。夜间出海交通船舶应确保满足夜间航行要求。

对检查发现严重影响通航安全或者危及船舶、人命和财产安全的，海事管理机构应当责令建设、施工、运营维护单位立即停止作业，及时改正；必要时，开展调查取证工作，经调查，确存在违法违规行为的，海事管理机构应当依据相关法律法规予以处理。

1.4. 储能最新动态及点评：

国家能源局：继续推动新型储能的试点和示范 促进行业高质量发展（北极星风力发电网）

7 月 27 日，国家能源局电力司司长何洋在国新办新闻发布会上表示，传统的电力系统是因为电力不可储存，所以电力系统要瞬时平衡。随着风电、光伏大范围接入以后，因为风电光伏不确定性，系统也会产生很多不确定性，这时候新型储能在这个系统中就会发挥非常大的作用。所以现在新型储能的发展受到电力行业、制造产业、社会的高度关注。

新型储能目前的进展主要体现在三个方面：

一是现在新型储能的技术水平和装机规模在稳步的提升。新型储能技术现在在提高效率、降低成本、延长寿命以及提高安全性方面都取得了长足的进步。现在关于新型储能的技术标准体系也已初步建立，锂离子电池和液流电池以及压缩空气等多种新型储能技术路线的产业化的进程都在显著提速。到去年年底，全国新型储能的装机规模已超过了 400 万千瓦，虽然相对于全国总体的电力装机来说数量很小，但是它的增长速度很快。

二是新型储能的应用场景和商业模式在不断拓展。现在在新能源加储能，即风电、光伏加储能配置，还有沙漠、戈壁、荒漠基地电源的配置方面，风电、光伏、煤电加储能，也是一种配置模式，以及现在还存在着大量的“互联网+储能”“分布式智能电网＋储能”等，多元化的应用场景在不断地涌现。

三是新型储能的政策体系和市场机制初步建立。国家能源局会同国家发改委印发了一系列的文件，在新型储能的创新规划、应用项目管理、参与电力市场和调度运行方面都制定了初步的政策机制。

下一步，在推动新型储能发展方面还要做好四个方面的工作：

1）**继续推动新型储能的试点和示范。**通过试点示范，来带动新型储能的技术、商业模式和体制机制的创新；2）针对不同的应用场景，会同有关部门一块研究新型储能成本的疏导机制，**建立新型储能的成本疏导机制可以推动新型储能的商业化应用和发展**；3）指导各地做好新型储能的专项规划研究，指导各地因地制宜、多元化发展储能；4）利用好新型储能的大数据平台，利用这个平台加强信息的交流和经验分享，促进整个新型储能行业的高质量发展。

1.5. 5G 行业最新动态及点评：

工信部：三大运营商移动用户达到 16.7 亿户 5G 用户占比约为 27%（C114）

近日，工信部发布了《2022 年上半年通信业经济运行情况》。数据显示，上半年，三大运营商移动电话用户规模稳中有增，5G 用户数快速扩大。

截至 6 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.7 亿户，比上年末净增 2552 万户。其中，**5G 移动电话用户达 4.55 亿户，比上年末净增 10055 万户，占移动电话用户的 27.3%，占比较上年末提高 5.7 个百分点**。

GSA：今年 5G FWA CPE 出货将达 760 万台（C114）

近日全球移动供应商协会（GSA）的一项供应商调查发现，5G 固定无线接入（FWA）客户终端设备（CPE）的出货量在 2021 年增加了一倍以上，达到 360 万台；**并预测今年也会出现类似的增长，将达到 760 万台。**

该组织澄清称，2021 年发货的 5G 设备包含 4G 技术，并表示该年发货的所有 FWA CPE 中有 84%仅支持 LTE。与 2020 年相比，整体市场有所下降，但 GSA 预计今年将恢复更大范围的增长。

受访供应商向 GSA 表示，他们计划在未来三年内将更多款 5G FWA CPE 推向市场，其中 88%的供应商强调了围绕毫米波设备的计划。在 2021 年发货的所有 5G FWA CPE 中，有 16 万台基于毫米波，高于 2020 年的 13 万台。**大多数受访供应商预计明年零部件短缺将有所缓解，但仍会为持续的通胀问题作好准备。**

1.6. 光通信行业最新动态及点评

工信部：推进城市千兆光网运力和 FTTR 建设（C114）

工信部公布了《对十三届全国人大五次会议第 6332 号建议的答复》。

千兆光网方面，**截至 2022 年 4 月底，我国千兆光网已具备覆盖 3.8 亿户家庭的能力，1000Mbps 宽带接入用户规模超过 5000 万**。下一步，将重点做好以下工作：

1）抓好已出台的各项政策落实，指导基础电信企业持续提升千兆光网覆盖广度和深度，进一步深化城市家庭、重点区域、重点行业千兆光网覆盖，面向具备条件的农村及偏远地区按需开展部署；2）持续开展千兆城市建设评价，结合基础电信企业网络部署实际和城市应用需求，适时研究纳入千兆光网“运力”指标的可行性；3）加强数字家庭、智能建筑建设规范和综合布线技术要求等标准研制，推进基础电信企业加快 FTTR（光纤到房间）商用步伐，推动光纤进一步向用户端延伸。

制定推动千兆光网行业应用的相关行动计划和支持政策。工信部已指导开展千兆光网应用创新大赛、积极推进“5G+工业互联网”512 工程、开展城市信息模型（CIM）基础平台建设试点。下一步，将重点做好以下工作：

1）指导做好首届“光华杯”千兆光网应用创新大赛，对于获奖的优秀案例加强应用孵化和宣传推广；2）积极筹备第二届“光华杯”千兆光网应用创新大赛，研究提升大赛运作层次的可行性，推动千兆光网深度赋能千行百业数字化转型发展；3）打造“5G+工业互联网”512 工程升级版，推动以 5G 为引领的全连接工厂建设，加快虚拟专网、混合专网建设，挖掘并推广一批产线级、车间级应用场景，加快应用创新从外围环节向生产核心环节延伸。

2. 本周行业投资观点

近期已进入中期报告披露期，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。同时随着半年报披露期逐渐临近，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）。

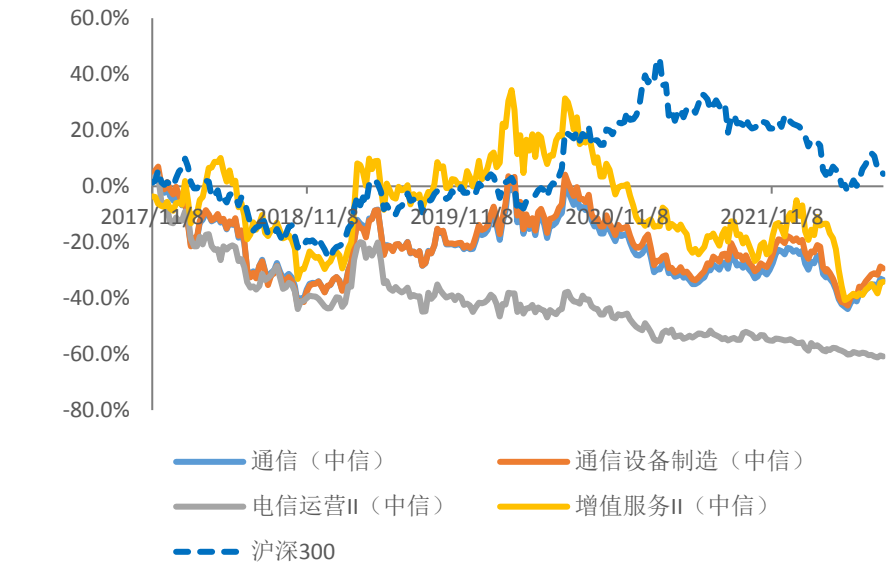
6）**运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。**

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（07.25-07.29）通信板块走势

上周（07.25-07.29）通信板块下跌 0.69%，跑赢沪深 300 指数 0.91 个百分点，跑赢创业板指数 1.75 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.92%，增值服务上涨 0.61%，电信运营下跌 0.86%，同期沪深 300 下跌 1.61%，创业板指数下跌 2.44%。

图 1：上周（07.25-07.29）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卓翼科技（机器人概念）、意华股份（连接器）、汉威科技（气体传感器）；跌幅靠前的个股有鼎信通讯、亨通光电、中天科技等。

表 1：上周（07.25-07.29）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（%）
002369	卓翼科技	60.92%	002796	世嘉科技	-3.88%
002897	意华股份	28.98%	000889	ST 中嘉	-3.94%
300007	汉威科技	20.59%	300548	博创科技	-4.51%

300602	飞荣达	15.23%	600845	宝信软件	-4.70%
300322	硕贝德	14.22%	000938	紫光股份	-5.26%
002547	春兴精工	12.88%	300051	三五互联	-5.56%
002139	拓邦股份	12.65%	002463	沪电股份	-8.19%
6869	长飞光纤光缆	12.23%	600522	中天科技	-9.41%
003040	楚天龙	11.56%	600487	亨通光电	-10.78%
002837	英维克	9.90%	603421	鼎信通讯	-11.18%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（08.01-08.05）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（08.01-08.05）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	8 月 1 日	华体科技	股票回购
		中通国脉	复牌
		立昂技术	限售股份上市流通
周二	8 月 2 日	宝信软件	股东大会召开
周三	8 月 3 日	博创科技、海格通信	股东大会召开
周五	8 月 5 日	中天科技、长江通信	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 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 29 日收盘价（元）	本周股价变动
荣联科技	2022-07-22	高管	减持	39.00	0.06%	5.85	5.96	1.88%
硕贝德	2022-07-27	公司	增持	493.50	1.06%	10.13	12.45	14.22%
科信技术	2022-07-22	个人	减持	21.33	0.10%	22.94	25.00	7.57%
科信技术	2022-07-22	个人	减持	208.00	1.00%		25.00	7.57%
科信技术	2022-07-21	个人	减持	8.67	0.04%	22.00	25.00	7.57%
科信技术	2022-07-20	个人	减持	4.00	0.02%	21.60	25.00	7.57%
科信技术	2022-07-19	个人	减持	58.05	0.28%	23.19	25.00	7.57%
超讯通信	2022-06-09	个人	增持	0.02	0.00%	16.50	18.27	1.44%
超讯通信	2022-06-01	个人	增持	0.04	0.00%	14.65	18.27	1.44%
超讯通信	2022-05-23	个人	减持	0.10	0.00%	11.38	18.27	1.44%
超讯通信	2022-01-26	个人	增持	0.10	0.00%	11.69	18.27	1.44%
超讯通信	2022-07-22	个人	减持	13.82	0.09%		18.27	1.44%
海联金汇	2022-06-24	公司	减持	214.50	0.18%		7.49	-2.22%
天孚通信	2022-07-21	高管	减持	0.14	0.00%	30.15	31.60	5.05%
仕佳光子	2022-07-21	高管	减持	0.98	0.00%	11.01	10.78	0.00%

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）	2022/7/29 收盘价（元）	股价变动

ST 中嘉		398.79	0.62%	794.54	11.642	1.95	497.03%
	7 月 25 日	149.99	0.23%	289.48	5.565	1.95	185.38%
	7 月 26 日	248.8	0.39%	505.06	15.693	1.95	704.79%
北斗星通		64.95	0.20%	1978.39	38.91	30.97	25.64%
	7 月 4 日	24.95	0.08%	766.19	11.79	30.97	-61.93%
	7 月 5 日	20	0.06%	609	90	30.97	190.60%
	7 月 6 日	20	0.06%	603.2	14.94	30.97	-51.76%
必创科技		168	1.36%	2517.4	15.985	17.05	-6.25%
	7 月 6 日	100	0.81%	1494	7.3	17.05	-57.18%
	7 月 8 日	68	0.55%	1023.4	24.67	17.05	44.69%
超讯通信		13.82	0.12%	255.67	90	18.27	392.61%
	7 月 22 日	13.82	0.12%	255.67	90	18.27	392.61%
光环新网		3127.78	2.35%	32765.3	15.058	9.59	57.01%
	6 月 30 日	33	0.02%	343.86	3.7	9.59	-61.42%
	7 月 1 日	2463.52	1.85%	25580.16	11.256	9.59	17.37%
	7 月 4 日	429.43	0.32%	5062.98	10.09	9.59	5.21%
	7 月 7 日	25.47	0.02%	250.9	37.7	9.59	293.12%
	7 月 15 日	134.83	0.10%	1188.1	12.485	9.59	30.19%
	7 月 28 日	41.53	0.03%	339.3	40.5	9.59	322.31%
海兰信		171.91	0.31%	2069.77	15.05	12.77	17.85%
	7 月 12 日	171.91	0.31%	2069.77	15.05	12.77	17.85%
海联金汇		280	0.38%	2259.6	95	7.49	1168.36%
	7 月 8 日	280	0.38%	2259.6	95	7.49	1168.36%
亨通光电		12	0.01%	205.44	12.14	15.64	-22.38%
	7 月 14 日	12	0.01%	205.44	12.14	15.64	-22.38%
华测导航		60	0.25%	2115	23.99	34	-29.44%
	7 月 5 日	60	0.25%	2115	23.99	34	-29.44%
华脉科技		415.2	3.36%	3885.78	14.588	10.24	42.46%
	7 月 6 日	97.01	0.78%	958.43	30.16	10.24	194.53%
	7 月 19 日	103	0.83%	947.6	13.05	10.24	27.44%
	7 月 22 日	107.59	0.87%	989.88	13.85	10.24	35.25%
	7 月 26 日	107.6	0.87%	989.87	2.03	10.24	-80.18%
科创新源		105	1.24%	2100	13.79	24.83	-44.46%
	7 月 7 日	90	1.06%	1800	9.85	24.83	-60.33%
	7 月 8 日	15	0.18%	300	17.73	24.83	-28.59%
科信技术		20	0.13%	201.4	10.09	25	-59.64%
	7 月 1 日	20	0.13%	201.4	10.09	25	-59.64%
联络互动		904.58	0.53%	3346.95	10.67	3.36	217.56%
	6 月 30 日	904.58	0.53%	3346.95	10.67	3.36	217.56%
宁水集团		365.9	3.58%	4505.21	23.708	16.16	46.71%
	7 月 13 日	326.9	3.20%	3968.57	13.2825	16.16	-17.81%
	7 月 21 日	39	0.38%	536.64	44.56	16.16	175.74%
平治信息		262.68	3.12%	10461.92	30.727	44.76	-31.35%
	7 月 5 日	26	0.31%	990.6	30.45	44.76	-31.97%
	7 月 6 日	25.68	0.30%	968.12	9.88	44.76	-77.93%
	7 月 26 日	10	0.12%	431.2	9.2	44.76	-79.45%
	7 月 27 日	100	1.19%	4000	36.203	44.76	-19.12%
	7 月 28 日	101	1.20%	4072	28.708	44.76	-35.86%
瑞斯康达		842.11	3.83%	6147.4	38.1	8.01	375.66%
	7 月 5 日	842.11	3.83%	6147.4	38.1	8.01	375.66%
三维通信		217	0.34%	885.36	40.5	4.57	786.21%
	7 月 28 日	217	0.34%	885.36	40.5	4.57	786.21%
深信服		96.4	0.43%	8468.06	16.598	96.32	-82.77%
	7 月 5 日	16	0.07%	1440	35.25	96.32	-63.40%

	7 月 8 日	16	0.07%	1520	20	96.32	-79.24%
	7 月 13 日	15	0.07%	1380	12.14	96.32	-87.40%
	7 月 18 日	10	0.04%	910	9.24	96.32	-90.41%
	7 月 20 日	22.4	0.10%	1688.06	9.2	96.32	-90.45%
	7 月 21 日	17	0.08%	1530	13.76	96.32	-85.71%
世嘉科技		**74.86**	**0.49%**	**976.92**	**91**	**10.4**	**775.00%**
	7 月 19 日	74.86	0.49%	976.92	91	10.4	775.00%
天音控股		**78.28**	**0.12%**	**835.25**	**27.76**	**10.6**	**161.89%**
	6 月 30 日	78.28	0.12%	835.25	27.76	10.6	161.89%
武汉凡谷		**460**	**1.18%**	**4544.8**	**8.07**	**10.72**	**-24.72%**
	7 月 8 日	460	1.18%	4544.8	8.07	10.72	-24.72%
中光防雷		**100**	**0.64%**	**725**	**92**	**8.75**	**951.43%**
	7 月 13 日	100	0.64%	725	92	8.75	951.43%
中国电信		**91.9**	**0.02%**	**308.78**	**10.09**	**3.71**	**171.97%**
	7 月 1 日	91.9	0.02%	308.78	10.09	3.71	171.97%
中天科技		**49.47**	**0.02%**	**1155.64**	**20.565**	**23**	**-10.59%**
	6 月 30 日	35	0.01%	808.5	10.42	23	-54.70%
	7 月 4 日	14.47	0.01%	347.14	30.71	23	33.52%
中兴通讯		**90**	**0.03%**	**2112.85**	**10.96**	**24.42**	**-55.12%**
	7 月 8 日	55	0.02%	1356.85	9.88	24.42	-59.54%
	7 月 13 日	35	0.01%	756	12.04	24.42	-50.70%
紫光股份		**155.2**	**0.11%**	**2751.7**	**20**	**18.57**	**7.70%**
	7 月 7 日	155.2	0.11%	2751.7	20	18.57	7.70%

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 7 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 29 日收盘价（元）	解禁股市值（万元）	解禁股份类型
立昂技术	2022-08-01	10.91	0.03%	10.43	113.75	定向增发机构配售股份
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%	3.71	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%	86.57	193,057.06	定向增发机构配售股份
宝信软件	2022-09-01	472.19	0.24%	40.19	18,977.33	定向增发机构配售股份
理工光科	2022-10-17	956.76	13.42%	32.35	30,951.13	定向增发机构配售股份
共进股份	2022-10-24	656.00	0.83%	7.48	4,906.88	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