

通信

证券研究报告

2022年11月07日

围绕景气方向和催化，重点关注海风&工业互联网

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

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

分析师

SAC 执业证书编号: S1110522070001
chenhuifeng@tfzq.com

本周行业重要趋势:

各地海风项目规划&招标纷纷落地, Q4 海风行业景气度有望加速

1) 江苏龙源射阳 100 万千瓦海上风电项目 EPC 总承包中标公示, 计划 23 年 10 月 31 日完工, 射阳招标项目重启加速推进, 江苏海风项目有望持续正常推进;

2) 申能海南 CZ2 海上风电项目 120 万千瓦开标, 三峡上海院中标。项目总投资约 150 亿元, 是目前国内单体容量最大的海上风电项目, 也是海南省首个开工建设的海上风电项目, 海南省海风市场空间广阔, 未来加速可期;

3) 河北省发改委下发《关于做好 2022 年风电、光伏发电项目申报工作的通知》, 重启海上和平原风电开发, 唐山和秦皇岛贡献较大海风增量市场;

我国牵头制定的全球首个工业互联网系统功能架构国际标准正式发布

近日, 国际电工委员会(IEC)正式发布由我国牵头组织制定的《面向工业自动化应用的工业互联网系统功能架构》, 该标准成为全球首个工业互联网系统功能架构国际标准, 未来工业互联网技术和产业有望加速发展。

本周投资观点:

三季报披露后进入估值切换窗口期, 重点关注绩优低估值以及明年有望高景气&高增长的赛道和个股, 中长期围绕高景气赛道布局: 海风海缆、储能、工业互联网、智能汽车(激光雷达/传感器/连接器/结构件)、军工通信、信创/国产替代、云计算&光通信等景气赛道和优质个股。

一、数字经济&新基建&工业互联网:

1、网络设备基础设施: 重点推荐: 中兴通讯; 重点关注: 紫光股份、星网锐捷; 建议关注: 东土科技、映翰通、三旺通信等

2、光纤光缆: 重点推荐: 中天科技、亨通光电, 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、终端设备和仪器: 创维数字(智能座舱+元宇宙 VR, 家电联合覆盖)、威胜信息(机械联合覆盖)、必创科技等

二、通信+高景气赛道(+新能源, +智能汽车, +信创):

1、通信+海风: 重点推荐—中天科技(海洋、新能源板块潜力十足, 光纤光缆景气向上)、亨通光电(海风+光纤光缆双重驱动);

2、通信+储能/光伏: 重点推荐—润建股份、科华数据(电新联合覆盖)、拓邦股份; 关注: 英维克等;

3、通信+智能汽车: 关注: 激光雷达(天孚通信、中际旭创、光库科技等); 模组&终端(广和通、美格智能、移远通信、移为通信等); 传感器(汉威科技&四方光电—机械联合覆盖、华工科技等); 连接器(意华股份、鼎通科技、瑞可达等); 结构件&空气悬挂(瑞玛精密)

4、通信+信创: 关注: 彩讯股份、星网锐捷、创意信息等

三、云计算&数据中心:

1、IDC: 重点推荐: 科华数据(电新联合覆盖)、润建股份、光环新网、紫光股份, 建议关注: 英维克、奥飞数据、海兰信(UDC)、数据港等;

2、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;

3、云办公&云应用: 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;

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;

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

1 《通信-行业研究周报:海风板块持续高景气, 国内 5G 套餐用户突破 10 亿户》2022-10-22

2 《通信-行业研究周报:海内外巨头争相布局, 卫星互联网行业加速》2022-10-17

3 《通信-行业研究周报:山东海风项目稳步推进, 聚焦关注高景气赛道机会》2022-10-08

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-11-04	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	20.93	买入	0.05	1.03	1.41	1.75	418.60	20.32	14.84	11.96
000063.SZ	中兴通讯	23.20	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	16.11	12.21	9.96	8.59
300308.SZ	中际旭创	30.28	买入	1.09	1.46	1.88	2.31	27.78	20.74	16.11	13.11
300628.SZ	亿联网络	69.55	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	38.85	27.17	20.82	15.77
000810.SZ	创维数字	16.98	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	45.89	20.46	15.72	12.39
600941.SH	中国移动	67.85	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	12.50	11.33	10.33	9.54
300394.SZ	天孚通信	29.70	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	38.08	28.29	21.52	16.41
600487.SH	亨通光电	18.18	买入	0.61	0.85	1.22	1.49	29.80	21.39	14.90	12.20
002929.SZ	润建股份	38.03	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	24.69	17.44	12.39	8.78
002139.SZ	拓邦股份	12.06	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	27.41	28.05	18.84	13.25
300638.SZ	广和通	20.25	买入	0.64	0.64	0.86	1.13	31.64	31.64	23.55	17.92
603236.SH	移远通信	110.61	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	58.52	34.35	22.81	16.68
688100.SH	威胜信息	24.80	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	36.47	30.62	23.40	17.97
002976.SZ	瑞玛精密	27.36	增持	0.38	0.75	1.13	1.51	72.00	36.48	24.21	18.12

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（10.31-11.06）

1.1. 海风&海缆行业最新动态：

江苏龙源射阳 100 万千瓦海上风电项目 EPC 总承包公示，计划 23 年 10 月 31 日完工（国际电力网）

2022 年 11 月 3 日，龙源电力江苏海上龙源风力发电有限公司射阳 100 万千瓦海上风电项目 EPC 总承包公开招标项目中标候选人公示，中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司预中标，投标报价 99.7 亿元！

本风电场位于射阳河口东南侧海域，辐射沙洲最北端，场区中心点离岸约 65km，海底地形有一定起伏，海底高程 -9m 至 -20m。总装机容量为 1000MW。本风电场内新建两座 220kV 海上升压站和一座 220kV 陆上集控中心，所发电能汇集至海上升压站 35kV 母线，经主变升压至 220kV 后通过 4 回 220kV 海缆接至登陆点，登陆后接至风电场 220kV 陆上集控中心，之后接入系统站。

本次招标的范围为射阳 1000MW 海上风电项目的勘测设计、设备材料采购、土建施工及安装。其中 35kV 海缆采购、220kV 海缆采购、220kV 海缆施工、陆上集控中心建安、海上升压站建造与安装工程已由招标人完成招标采购，投标时按照中标结果计入报价。本项目计划完工时间为 2023 年 10 月 31 日。

国内单体容量最大的海上风电项目海南 120 万千瓦开标（国际风力发电网）

近日，三峡上海院中标申能海南 CZ2 海上风电示范项目勘测设计及试桩工程，是截至目前三峡中标的三峡集团外最大海上风电勘测设计项目。申能海南 CZ2 海上风电示范项目建设总装机规模 120 万千瓦，项目总投资约 150 亿元，是目前国内单体容量最大的海上风电项目，也是海南省首个开工建设的海上风电项目。项目位于海南省儋州市北面海域，水深在 15 米至 25 米之间，中心离岸距离约 27 公里，场址面积约 191 平方公里。项目拟布置 142 台 8.5 兆瓦风电机组，同时配套建设 2 座 220 千伏海上升压站和 1 座陆上集控中心。

河北省发改委下发《关于做好 2022 年风电、光伏发电项目申报工作的通知》，重启海上风电和平原风电开发（索比光伏网&东方风力发电网）

11 月 4 日，河北省发展和改革委员会下发《关于做好 2022 年风电、光伏发电项目申报工作的通知》，正式启动 2022 年风电、光伏发电项目申报工作。根据文件，共下发 35GW 风电、光伏项目，包含 10GW 保障性规模、10GW 市场化规模、15GW 储备类项目。

对于海上风电，河北也有基础。上个月，唐山人民政府发布《唐山市海上风电发展规划（2022-2035 年）》《唐山市海上风电发展实施方案（2022-2025 年）》的通知。明确到 2025 年，累计开工建设海上风电项目 2-3 个，装机容量 300 万千瓦；到 2035 年，累计开工建设海上风电项目 7-9 个，装机容量 1300 万千瓦以上。

1.2. 5G&6G 行业最新动态

我国牵头制定的全球首个工业互联网系统功能架构国际标准正式发布（中国政府网&比特网&中新网）

近日，国际电工委员会（IEC）正式发布由我国牵头组织制定的《面向工业自动化应用的工业互联网系统功能架构》，该标准成为全球首个工业互联网系统功能架构国际标准。

该标准是工业互联网领域的核心基础类标准，首次规范了工业互联网系统的端边云架构，

有效填补了国际标准空白，对于规范各国跨行业、跨领域工业互联网平台的架构建设，促进我国工业互联网平台产品的全球应用推广具有重要意义。

该标准由我国牵头提出，德国、法国、韩国等国专家与我国共同研制。自 2018 年项目启动至 2022 年标准发布的 4 年间，面对全球疫情暴发及技术协调难度大的挑战，工作组克服重重困难，最终顺利完成各项工作。该标准的成功发布标志着我国工业互联网系统的技术发展水平和应用推广成效得到国际认可，有力地支撑全球工业互联网技术和产业的发展。

IDC 预计，在企业数字化转型持续深入的推动下，到 2025 年，中国工业互联网平台及应用解决方案市场达到 56.1 亿美元（约合人民币 361.6 亿元），2021—2025 年 CAGR（复合年均增长率）为 29.6%。未来几年，应用和 PaaS 平台产品形态持续融合、生产管理应用向边缘下沉等将成为重要发展方向。

工信部批准中国联通重耕 900MHz 频段频谱资源用于 5G 系统（站长之家）

近日，工业和信息化部批准中国联通将现用于 2G/3G/4G 系统的 904-915/949-960MHz 频段（900MHz 频段）频率资源重耕用于 5G 系统。

900MHz 频段具有传播损耗低、覆盖范围广、穿透能力强、网络部署成本低等特点，是全球公认的公众移动通信“黄金”频段，也是早期 2G 公众移动通信系统使用的主要频段。此次工业和信息化部批准中国联通使用 900MHz 频段开展 5G 业务，将进一步拓展我国低频段 5G 产业空间、扩大低频段 5G 网络覆盖，有利于农村及边远地区人民群众进一步享受高质量 5G 服务。

此次工信部批准中国联通使用 900MHz 频段开展 5G 业务，将有利于中国联通以更少的投资快速推进农村及边远地区的 5G 覆盖，帮助农村及边远地区消费者更好享受高质量 5G 服务并拓展低频段 5G 产业空间。我们认为，此次 900MHz 频段获批，有利于中国联通以高性价比的投资快速提升 5G 的竞争力。

1.3. 军工通信&国防信息化行业最新动态：

《新时代的中国北斗》白皮书发布（观察者网）

国务院新闻办公室 11 月 4 日发布《新时代的中国北斗》白皮书。白皮书指出，北斗卫星导航系统是中国着眼于国家安全和经济社会发展需要，自主建设、独立运行的卫星导航系统。经过多年发展，北斗系统已成为面向全球用户提供全天候、全天时、高精度定位、导航与授时服务的重要新型基础设施。白皮书强调，党的十八大以来，北斗系统进入快速发展的新时代。2020 年 7 月 31 日，习近平总书记向世界宣布北斗三号全球卫星导航系统正式开通，标志着北斗系统进入全球化发展新阶段。从改革开放新时期到中国发展进入新时代，从北斗一号到北斗三号，从双星定位到全球组网，从覆盖亚太到服务全球，北斗系统与国家发展同频共振，与民族复兴同向同行。

1.4. 云计算&数据中心行业最新动态：

2022 年 Q3 全球云服务支出年增长 28%（IDC 圈）

近日，Canalys 发布报告称，2022 年第三季度，全球云基础设施服务支出达 631 亿美元（约 4593.68 亿元人民币），同比增长 138 亿美元（约 1004.64 亿元人民币），年增长 28%。

报告指出，云服务支出的年增长率首次跌破 30%。2022 年第三季度，亚马逊云科技（AWS）、微软 Azure 和谷歌云仍然是前三大供应商，占全球云支出的 63%，合计增长

33%。

Canalys 副总裁 Alex Smith 表示，头部云厂商将面临成本上升和收入增长放缓的困境，这可能导致其 2023 年的规划更加保守。考虑到能源成本的上升，预计头部云厂商会在未来将他们在欧洲的价格提高 30%。具体来看，亚马逊云科技是 2022 年第三季度领先的云服务提供商，占总支出的 32%，年增长率为 27%。此外，微软 Azure 本季度同比增长 35%，以 22% 的市场份额位居第二。谷歌云的增速再次加快，实现 48% 的增长，为其在全球云服务市场的市场份额提高至 9%。

1.5. 光通信&光纤光缆行业最新动态：

联通启动干线光缆集采：规模 33475.82 皮长公里（光电通信）

10 月 27 日，中国联通官网发布 2022 年中国联通干线光缆集中采购招标公告。公告显示，本期干线光缆集采规模为 33475.82 皮长公里，项目不划分标包，设中标人数量为 2 或 3 个，不接受联合体和代理商投标。

9 月 29 日，中国联通发布《关于中国联通干线光缆测试公告的补充公告》。根据该公告内容，该次测试中供应商需提供拟供货的干线光缆中光纤、光棒的原产信息与 G.654.E 光纤采购及销售情况。因此可以预计，本次联通的干线光缆集采产品内容将包含 G.654.E。

G.654.E 光纤是业界近年来研发的高端光纤之一，适用于长距离、大容量的骨干网。随着骨干网向 400G 光通信系统升级，G.654.E 光纤的价值愈发凸显。联通是我国率先推动 G.654.E 光纤在陆地干线应用的运营商，随着我国 400G 部署从城域走向骨干网，各家运营商均已开展 G.654.E 光纤光缆建设，为骨干网建设超高速 WDM 系统铺路。

1.6. 物联网&智能汽车行业最新动态：

上海加快智能网联汽车终端发展，力争 2025 年产值达 5000 亿元（中国工信产业网）

近日，上海市经济和信息化委员会负责人在上海市人民政府新闻发布会上表示，未来 10 年，上海将全面打造智慧交通和绿色交通体系。在数字化领域，上海要全力推动车路协同建设。

目前上海市已开放 1299 公里智能网联汽车测试道路；车路协同道路已建成 110 公里，近期还将新增 280 公里，并在嘉定安亭、临港产城融合区、浦东金桥等重点区域实现骨干道路车路协同率达 100%，全力打造无人公交、无人配送等 10 个以上“车、路、网、云”协同应用场景。与此同时，上海要加快智能网联汽车终端发展。力争到 2025 年塑造 3 个以上具有上海标识度的品牌，打造 10 款以上爆款产品，产值达到 5000 亿元，具有辅助自动驾驶功能（L3）汽车占新车生产比例超 70%；高级自动驾驶技术（L4）在物流运输、环卫、客运等方面实现应用。

2. 本周行业投资观点

季报披露后进入估值切换窗口期，重点关注绩优低估值以及明年景气赛道&有望高增长的个股，中长期围绕高景气赛道布局：海风海缆、储能、工业互联网、智能汽车（激光雷达/传感器/连接器/结构件）、军工通信、信创/国产替代、云计算&光通信等景气赛道和优质个股。

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，通过当前已披露的季报情况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。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。

双碳长期目标下，**重点关注通信+新能源，另外应用端，云视频、数据、物联网/智能汽车、工业互联网、军工通信&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。**

具体细分行业来看：

重点关注绩优低估值以及明年有望高增长的个股，中长期围绕高景气赛道布局：海风海缆、储能、工业互联网、智能汽车（激光雷达/传感器/连接器/结构件）、军工通信、信创/国产替代、云计算&光通信等景气赛道和优质个股。

一、数字经济&新基建&工业互联网：

1、网络设备基础设施：重点推荐：**中兴通讯**；重点关注：**紫光股份、星网锐捷**；建议关注：**东土科技、映翰通、三旺通信**等

2、光纤光缆：重点推荐：**中天科技、亨通光电**，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、终端设备和仪器：**创维数字**（智能座舱+元宇宙 VR，家电联合覆盖）、**威胜信息**（机械联合覆盖）、**必创科技**等

二、通信+高景气赛道：

1、通信+海风：重点推荐—**中天科技**（海洋、新能源板块潜力十足，光纤光缆景气向上）、**亨通光电**（海风+光纤光缆双重驱动）；

2、通信+储能/光伏：重点推荐—**润建股份、科华数据**（电新联合覆盖）、**拓邦股份**；关注：**英维克**等；

3、通信+智能汽车：关注：**激光雷达**（天孚通信、中际旭创、光库科技等）；**模组&终端**（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；**传感器**（汉威科技&四方光电—机械联合覆盖、华工科技等）；**连接器**（意华股份、鼎通科技、瑞可达等）；**结构件&空气悬挂**（瑞玛精密）

4、通信+信创：关注：**彩讯股份、星网锐捷、创意信息**等

三、云计算&数据中心：

1、IDC：重点推荐：**科华数据**（电新联合覆盖）、**润建股份、光环新网、紫光股份**，建议关注：**英维克、奥飞数据、海兰信（UDC）、数据港**等；

2、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；

3、云办公&云应用：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；

四、运营商：

低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通；

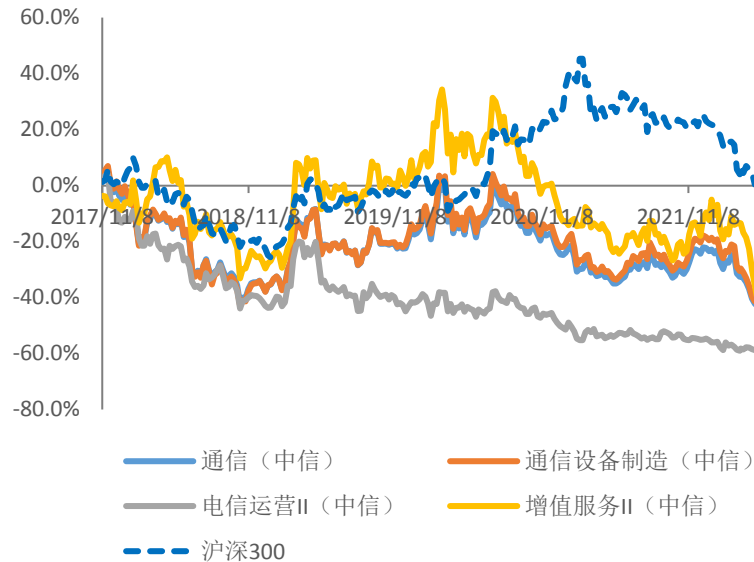
五、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：**海格通信**、七一二、上海瀚讯、华测导航；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（10.31-11.04）通信板块走势

上周（10.31-11.04）通信板块上涨 5.79%，跑输沪深 300 指数 0.59 个百分点，跑输创业板指数 3.13 个百分点。其中通信设备制造上涨 6.06%，增值服务上涨 7.11%，电信运营上涨 4.54%，同期沪深 300 上涨 6.38%，创业板指数上涨 8.92%。

图 1：上周（10.31-11.04）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三旺通信（工业互联网）、映翰通（工业互联网）、深桑达 A（信创）；跌幅靠前的个股有臻雷科技、亨通光电、辉煌科技等。

表 1：上周（10.31-11.04）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（%）
688618	三旺通信	36.84%	002093	国脉科技	-2.35%
688080	映翰通	22.30%	603606	东方电缆	-3.36%
000032	深桑达 A	20.98%	300921	南凌科技	-3.67%
002383	合众思壮	20.93%	300395	菲利华	-4.62%
002463	沪电股份	20.92%	600260	*ST 凯乐	-5.06%
688800	瑞可达	20.37%	688385	复旦微电	-5.29%
688208	道通科技	19.86%	600522	中天科技	-5.29%

688048	长光华芯	19.63%	002296	辉煌科技	-6.12%
000810	创维数字	18.33%	600487	亨通光电	-6.39%
688195	腾景科技	18.07%	688270	臻镭科技	-8.50%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (11.07-11.11) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (11.07-11.11) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	11月7日	鸿泉物联 吴通控股	限售股份上市流通 股东大会召开
周三	11月9日	中国联通 (A股) 亿通科技、海能达	分红除权、分红派息 股东大会召开
周四	11月10日	ST 鹏博士、ST 九有、东东土科技、南 都电源、武汉凡谷、中兴通讯	股东大会召开
周五	11月11日	亨通光电、中瓷电子	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)	11月4日 收盘价(元)	周内股价 变动
广和通	2022-11-02	高管	减持	4.39	0.01%	19.50	20.25	13.32%
国盾量子	2022-10-31	高管	减持	5.85	0.07%	112.37	112.66	12.93%
海能达	2022-10-19	个人	减持	0.02	0.00%	5.25	5.32	2.31%
海能达	2022-09-19	个人	增持	0.02	0.00%	4.94	5.32	2.31%
华测导航	2022-10-28	高管	减持	22.81	0.04%	31.90	32.10	2.56%
华测导航	2022-10-31	高管	减持	25.75	0.05%	32.03	32.10	2.56%
华测导航	2022-11-01	高管	减持	0.26	0.00%	32.43	32.10	2.56%
华测导航	2022-11-02	高管	减持	33.71	0.06%	32.80	32.10	2.56%
道通科技	2022-10-28	高管	减持	0.30	0.00%	37.00	44.35	19.86%
网宿科技	2022-10-28	高管	减持	18.75	0.01%	5.37	5.53	4.14%
仕佳光子	2022-07-20	公司	减持	4.50	0.01%	10.83	11.30	4.63%
仕佳光子	2022-07-20	公司	减持	41.31	0.09%	10.95	11.30	4.63%
科信技术	2022-10-27	个人	减持	20.00	0.10%	26.79	29.06	11.34%
佳禾智能	2022-08-23	公司	减持	5.00	0.01%	18.15	15.15	8.06%
佳禾智能	2022-08-23	公司	减持	7.00	0.02%	18.14	15.15	8.06%
佳禾智能	2022-08-22	公司	减持	6.00	0.02%	17.69	15.15	8.06%
佳禾智能	2022-08-22	公司	减持	22.00	0.07%	17.55	15.15	8.06%
佳禾智能	2022-08-11	公司	减持	8.00	0.02%	16.86	15.15	8.06%
佳禾智能	2022-08-11	公司	减持	16.00	0.05%	16.73	15.15	8.06%
佳禾智能	2022-07-28	公司	减持	6.00	0.02%	17.08	15.15	8.06%
佳禾智能	2022-07-28	公司	减持	6.00	0.02%	17.09	15.15	8.06%
瑞可达	2022-11-03	公司	减持	139.99	1.24%		128.80	20.37%
移为通信	2022-10-28	公司	减持	271.90	0.59%	11.50	12.30	11.21%
移为通信	2022-10-28	公司	减持	268.88	0.59%	11.51	12.30	11.21%
移为通信	2022-09-27	公司	减持	185.79	0.41%	11.90	12.30	11.21%
移为通信	2022-09-27	公司	减持	188.80	0.41%	11.89	12.30	11.21%
宁水集团	2022-11-01	高管	减持	7.00	0.03%	14.14	14.46	5.93%
宁水集团	2022-11-02	高管	减持	6.80	0.03%	14.60	14.46	5.93%

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)	2022/11/04 收盘价 (元)	股价变动
ST 实达		309.71	0.22%	1430.85	4.62	4.59	0.65%
	11 月 3 日	100	0.07%	462	4.62	4.59	0.65%
	11 月 4 日	209.71	0.15%	968.85	4.62	4.59	0.65%
ST 中嘉		300	0.47%	528	1.76	1.86	-5.38%
	10 月 12 日	300	0.47%	528	1.76	1.86	-5.38%
道通科技		221.5	0.82%	9682.96	43.787	44.35	-1.27%
	11 月 2 日	21.5	0.08%	953.96	44.37	44.35	0.05%
	11 月 3 日	100	0.37%	4347	43.47	44.35	-1.98%
	11 月 4 日	100	0.37%	4382	43.82	44.35	-1.20%
复旦微电		360.03	1.49%	29379.37	80.852	89.75	-9.91%
	10 月 21 日	38.33	0.16%	3035.35	79.19	89.75	-11.77%
	10 月 24 日	321.7	1.33%	26344.02	81.89	89.75	-8.76%
光环新网		210.72	0.16%	1620.55	7.79	8.78	-11.28%
	10 月 14 日	89.72	0.07%	759.03	8.46	8.78	-3.64%
	10 月 28 日	121	0.09%	861.52	7.12	8.78	-18.91%
国脉科技		1028	2.27%	10417.18	9.8375	7.47	31.69%
	10 月 18 日	28	0.06%	262.08	9.36	7.47	25.30%
	10 月 19 日	100	0.22%	1030	10.3	7.47	37.88%
	10 月 20 日	900	1.99%	9125.1	9.845	7.47	31.79%
华测导航		18.6	0.08%	558	30	32.1	-6.54%
	11 月 3 日	18.6	0.08%	558	30	32.1	-6.54%
华星创业		289	0.76%	1358.3	4.7	5.1	-7.84%
	10 月 27 日	289	0.76%	1358.3	4.7	5.1	-7.84%
惠伦晶体		232.36	1.05%	1661.38	7.15	10.39	-31.18%
	10 月 11 日	116.18	0.52%	824.88	7.1	10.39	-31.67%
	10 月 12 日	116.18	0.52%	836.5	7.2	10.39	-30.70%
梦网科技		100	0.16%	1000	10	11.49	-12.97%
	10 月 13 日	100	0.16%	1000	10	11.49	-12.97%
瑞可达		10	0.17%	1245.5	124.55	128.8	-3.30%
	10 月 11 日	10	0.17%	1245.5	124.55	128.8	-3.30%
深桑达 A		600	1.71%	12938	22.23	23.35	-4.80%
	10 月 31 日	500	1.42%	10615	21.23	23.35	-9.08%
	11 月 1 日	100	0.28%	2323	23.23	23.35	-0.51%
四方光电		8.2	0.40%	690.93	84.26	86.09	-2.13%
	10 月 18 日	8.2	0.40%	690.93	84.26	86.09	-2.13%
线上线下		137.4	4.47%	3824.31	27.872	28.86	-3.42%
	10 月 18 日	16.5	0.54%	458.37	27.78	28.86	-3.74%
	10 月 24 日	14.5	0.47%	384.25	26.5	28.86	-8.18%
	10 月 26 日	14.4	0.47%	394.42	27.39	28.86	-5.09%
	10 月 27 日	18	0.59%	498.06	27.67	28.86	-4.12%
	10 月 31 日	20	0.65%	556.4	27.82	28.86	-3.60%
	11 月 1 日	15	0.49%	423.75	28.25	28.86	-2.11%
	11 月 2 日	10	0.33%	288.6	28.86	28.86	0.00%
	11 月 3 日	14	0.46%	395.36	28.24	28.86	-2.15%
	11 月 4 日	15	0.49%	425.1	28.34	28.86	-1.80%

新易盛		37	0.09%	684.5	18.5	27.54	-32.82%
	10月10日	37	0.09%	684.5	18.5	27.54	-32.82%
英维克		50	0.22%	1853.5	37.07	35.23	5.22%
	10月18日	50	0.22%	1853.5	37.07	35.23	5.22%
中际旭创		778.7	1.40%	16698.18	22.463	30.28	-25.81%
	10月11日	700	1.26%	14699.99	21	30.28	-30.65%
	10月12日	78.7	0.14%	1998.19	25.39	30.28	-16.15%
中天科技		174.52	0.07%	3916.57	22.478	20.93	7.40%
	10月10日	45.62	0.02%	994.99	21.74	20.93	3.87%
	10月11日	111.1	0.04%	2494.2	22.45	20.93	7.26%
	10月12日	17.8	0.01%	427.38	24.01	20.93	14.72%
中兴通讯		90	0.03%	1826.5	20.23	23.2	-12.80%
	10月11日	55	0.02%	1128.6	20.52	23.2	-11.55%
	10月19日	35	0.01%	697.9	19.94	23.2	-14.05%

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 20 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有鸿泉物联、光庭信息、臻雷科技、威胜信息、有方科技。

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	11月4日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
辉煌科技	2022-11-04	397.60	1.02%	8.28	3,292.13	股权激励限售股份
鸿泉物联	2022-11-07	4,742.37	47.26%	19.55	92,713.32	首发原股东限售股份
中兴通讯	2022-11-10	8,532.11	1.80%	23.20	197,945.05	定向增发机构配售股份
灿勤科技	2022-11-16	2,600.00	6.50%	13.88	36,088.00	首发战略配售股份
平治信息	2022-11-21	414.08	2.97%	31.90	13,209.10	定向增发机构配售股份
彩讯股份	2022-12-15	174.52	0.39%	18.49	3,226.87	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2022-12-19	3,245.97	2.79%	5.55	18,015.12	定向增发机构配售股份
鼎通科技	2022-12-21	106.45	1.25%	75.67	8,055.07	首发战略配售股份
光庭信息	2022-12-22	2,077.41	22.43%	48.77	101,315.24	首发原股东限售股份 首发战略配售股份
腾景科技	2022-12-26	186.77	1.44%	29.40	5,490.98	首发原股东限售股份
三旺通信	2022-12-30	63.16	1.25%	78.00	4,926.48	首发战略配售股份
中国移动	2023-01-05	27,786.80	1.30%	67.85	1,885,334.38	首发战略配售股份
元道通信	2023-01-09	156.87	1.29%	27.85	4,368.75	首发一般股份 首发机构配售股份
华脉科技	2023-01-19	193.36	1.20%	10.43	2,016.74	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2023-01-30	3,689.68	33.79%	135.69	500,652.84	首发原股东限售股份 首发战略配售股份
国博电子	2023-01-30	166.60	0.42%	113.97	18,987.50	首发一般股份,首发机构 配售股份
威胜信息	2023-01-30	33,304.71	66.61%	24.80	825,956.89	首发原股东限售股份
有方科技	2023-01-30	2,657.75	28.99%	17.99	47,812.84	首发原股东限售股份
华力创通	2023-01-30	4,845.81	7.31%	7.60	36,828.19	定向增发机构配售股份
优博讯	2023-01-30	103.88	0.31%	13.99	1,453.26	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