

通信

证券研究报告

2022年11月13日

三大运营商助力数字经济发展，海风&工业互联网持续推进

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

本周行业重要趋势：

三大运营商公告助力数字经济，推动高质量发展

2022年11月10日，中国移动发布《关于支撑数字经济提速提质、推动公司高质量发展的公告》，公司顺应信息文明时代发展趋势，牢牢把握数字经济特征，支撑数字经济提速提质，助力开创数字未来美好前景；中国电信发布《关于全面实施“云改数转”战略推动高质量发展助力数字经济的公告》，公司坚持新发展理念，把握新一轮科技革命和产业变革带来的战略机遇，全面实施“云改数转”战略，加大科技创新力度，深入推进云网融合，不断深化体制机制改革，积极拓展合作共赢的开放新生态，加快打造服务型、科技型、安全型企业，持续与股东、客户和社会共享高质量发展成果；中国联通发布《关于数字经济科技创新进展情况的公告》，公司面向数字经济新蓝海，持续加大科技创新布局力度，全面为各行各业数字化转型升级提供工具箱和方法论，致力于成为促进数字经济健康可持续发展的重要力量。三大运营商积极响应党和国家的号召，重点发展数字经济，我们预计资本开支将保持稳定以推动国家数字经济稳步快速发展。

2022年我国工业互联网产业增加值规模将达4.45万亿元

中国工业互联网研究院11月6日发布的《中国工业互联网产业经济发展白皮书》预计，2022年我国工业互联网产业增加值规模将达到4.45万亿元，占GDP比重3.64%。

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。

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

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:围绕景气方向和催化，重点关注海风&工业互联网》2022-11-07

2 《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

3 《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

重点标的推荐

| 股票 代码 | 股票 名称 | 收盘价 2022-11-11 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|----------|-------------------|----------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | | | | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 600522.SH | 中天科技 | 20.91 | 买入 | 0.05 | 1.03 | 1.41 | 1.75 | 418.20 | 20.30 | 14.83 | 11.95 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 23.83 | 买入 | 1.44 | 1.90 | 2.33 | 2.70 | 16.55 | 12.54 | 10.23 | 8.83 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 29.27 | 买入 | 1.09 | 1.46 | 1.88 | 2.31 | 26.85 | 20.05 | 15.57 | 12.67 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 67.58 | 买入 | 1.79 | 2.56 | 3.34 | 4.41 | 37.75 | 26.40 | 20.23 | 15.32 |
| 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 | 66.67 | 买入 | 5.43 | 5.99 | 6.57 | 7.11 | 12.28 | 11.13 | 10.15 | 9.38 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 27.47 | 增持 | 0.78 | 1.05 | 1.38 | 1.81 | 35.22 | 26.16 | 19.91 | 15.18 |
| 600487.SH | 亨通光电 | 17.05 | 买入 | 0.61 | 0.85 | 1.22 | 1.49 | 27.95 | 20.06 | 13.98 | 11.44 |
| 002929.SZ | 润建股份 | 37.08 | 买入 | 1.54 | 2.18 | 3.07 | 4.33 | 24.08 | 17.01 | 12.08 | 8.56 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 11.39 | 买入 | 0.44 | 0.43 | 0.64 | 0.91 | 25.89 | 26.49 | 17.80 | 12.52 |
| 300638.SZ | 广和通 | 19.20 | 买入 | 0.64 | 0.64 | 0.86 | 1.13 | 30.00 | 30.00 | 22.33 | 16.99 |
| 603236.SH | 移远通信 | 102.22 | 增持 | 1.89 | 3.22 | 4.85 | 6.63 | 54.08 | 31.75 | 21.08 | 15.42 |
| 688100.SH | 威胜信息 | 23.84 | 买入 | 0.68 | 0.81 | 1.06 | 1.38 | 35.06 | 29.43 | 22.49 | 17.28 |
| 002976.SZ | 瑞玛精密 | 25.07 | 增持 | 0.38 | 0.74 | 1.12 | 1.50 | 65.97 | 33.88 | 22.38 | 16.71 |

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（11.07-11.12）

1.1. 5G&6G 行业最新动态

三大运营商公告助力数字经济，推动高质量发展（三大运营商公司公告）

2022年11月10日，**中国移动**发布《关于支撑数字经济提速提质、推动公司高质量发展的公告》，公司顺应信息文明时代发展趋势，牢牢把握数字经济特征，以信息网络为关键基础、以数据资源为核心要素、以信息技术为主要动力、以融合创新为重要抓手，发挥扩大投资、促进消费的“扁担效应”，支撑数字经济提速提质，助力开创数字未来美好前景；**中国电信**发布《关于全面实施“云改数转”战略推动高质量发展助力数字经济的公告》，公司坚持新发展理念，把握新一轮科技革命和产业变革带来的战略机遇，应对国内疫情带来的挑战，统筹疫情防控和企业经营发展，全面实施“云改数转”战略，加大科技创新力度，深入推进云网融合，不断深化体制机制改革，积极拓展合作共赢的开放新生态，加快打造服务型、科技型、安全型企业，持续与股东、客户和社会共享高质量发展成果；**中国联通**发布《关于数字经济科技创新进展情况的公告》，公司面向数字经济新蓝海，持续加大科技创新布局力度，深入学习贯彻党的二十大精神，加速转型为全面挺进数字经济主航道的科技创新公司，打好大联接、大计算、大数据、大应用、大安全的“组合拳”，发挥“一个联通、一体化能力聚合、一体化运营服务”的特色优势，全面为各行各业数字化转型升级提供工具箱和方法论，致力于成为促进数字经济健康可持续发展的重要力量。**三大运营商积极响应党和国家的号召，重点发展数字经济，我们预计资本开支将保持稳定以推动国家数字经济稳步快速发展。**

1.2. 海风&海缆行业最新动态：

夯实基础，聚力创新，实现海上风电高质量发展——《2022 全球海上风电大会倡议》发布（风能专委会 CWEA 公众号）

2022年11月10日-12日，以“夯实基础，聚力创新——推动海上风电平稳有序发展”为主题的2022全球海上风电大会在海南省海口市召开。会上，来自国内外海上风电产业链的企业、相关机构代表一致通过并联合发布了《2022全球海上风电大会倡议》，致力于加快全球海上风电技术创新，为产业长远健康发展筑牢根基。

《2022全球海上风电大会倡议》提出，海上风电是拥有巨大发展潜力的朝阳产业。全球海上风电联盟提出，为实现1.5℃目标，2050年全球海上风电累计装机容量至少要达到20亿千瓦。综合当前发展条件以及我国实现碳达峰碳中和目标的要求，到“十四五”末，我国海上风电累计装机容量需达到1亿千瓦以上，到2030年累计达2亿千瓦以上，到2050年累计不少于10亿千瓦。

《2022全球海上风电大会倡议》指出，大力发展海上风电，不仅是各国应对气候变化的关键举措，以及实现能源安全的重要抓手，还能够带动区域经济发展，形成多个万亿级产业集群，创造数十万个就业岗位。同时，海上风电的发展，还有利于加速各国科技创新，带动众多当代前沿技术取得突破。

为了确保全球海上风电实现可持续发展，《2022全球海上风电大会倡议》发出六点倡议，包括加快开展技术创新、营造健康市场环境、加大政策支持力度、高度重视安全保障、推进产业融合发展、加强全球交流合作。其中，考虑到我国海上风电正处于发展的关键阶段，国家和沿海省份应围绕规划、电力送出、推动创新等方面加大政策支持力度。同时，随着海上风电项目开始向深远海发展，这些海域属于专属经济区，尚缺少相应的海政策，应尽快出台针对专属经济区的海上风电开发建设管理办法。

1.3. 工业互联网行业最新动态：

2022年我国工业互联网产业增加值规模将达4.45万亿元（工信微报公众号）

中国工业互联网研究院 11 月 6 日发布的《中国工业互联网产业经济发展白皮书》预计，2022 年我国工业互联网产业增加值规模将达到 4.45 万亿元，占 GDP 比重 3.64%。

目前，我国工业互联网加速向实体经济渗透，已覆盖国民经济 45 个大类。2021 年，工业互联网渗透产业增加值规模为 2.93 万亿元；预计 2022 年工业互联网渗透产业增加值规模将达到 3.16 万亿元。工业互联网融合带动第二产业的经济增加值规模最大、增速最快，对第三产业影响带动作用不断增强。预计 2022 年，工业互联网带动一、二、三产的增加规模将分别达到 0.062 万亿元、2.19 万亿元、2.20 万亿元。此外，工业互联网正在推动我国就业结构升级，稳定就业增长。预计 2022 年将带动新增就业 105.02 万人。

1.4. 云计算&数据中心行业最新动态：

中兴通讯一体化电力模块、全液冷系统获“数据中心科技成果奖”（中兴通讯官网）

11 月 9-10 日，在北京召开的 2022 数据中心工程标准化建设年度论坛上，中兴通讯高可靠全液冷系统和 10kV 一体化电力模块技术荣获“数据中心科技成果奖”。

“东数西算”已成为国家重要战略工程，旨在通过构建数据中心、云计算、大数据一体化的新型算力网络体系，促进东西部协同联动。中兴通讯一直致力于成为数字经济筑路者，在 ICT 领域已有三十多年的技术积累和自主创新能力。论坛上中兴通讯数据中心规划总工杨立新在大会论坛上发表了题为《筑路数字经济，做东数西算主力军》的重要演讲。讲述在东数西算政策之下，中兴通讯在低碳节能、快速易构、智慧管理、安全可靠等方面的思考与实践。为支持“东数西算”的绿色发展，中兴通讯在数据中心解决方案中引入了柔性用能、极致用冷、智慧 AI 等技术，多维提升数据中心能源利用率。

化繁为简，预制电力模块为数据中心换“心”

随着数据中心建设加快，传统低压供配电系统面临面积占比大、交付周期长、能耗高、运维管理困难等问题。中兴通讯作为模块化数据中心的领军企业之一，凭借其在数据中心行业多年的建设经验和产品研发能力，研发出符合高标准要求的预制电力模块。该预制电力模块所采用的 10kV 一体化电力模块技术，可实现供配电链路的深度融合，相比传统供配电系统具有节省空间，高效节能，极速交付，智能管理等特点，将会成为中大型数据中心供配电系统建设的优选。

极致节能，全液冷系统带来数据中心 PUE “冰点”体验

随着国家对节能减排的更高要求，中兴通讯积极进行技术研发，形成了以冷板式液冷为主的液冷系统方案，助力全球客户打造极致节能的绿色数据中心。液冷在高效制冷方面有着天然优势。相较于传统风冷，液冷具备强冷却力，冷却能力是空气的 1000-3000 倍，可实现超高密度制冷。中兴通讯建设的全液冷数据中心项目，单机柜设计总功率密度 20kW，其中液冷散热比例 70%，热管背板散热比例 30%，采用插框式 CDU 置于 IT 机柜内部下方位置，闭式冷塔中的水直接通到液冷服务器的冷板中带走热量，水冷背板与冷板式液冷系统共用外部冷却水塔冷源，实测数据中心 PUE 值小于 1.15。

中兴通讯持续融合创新打造核心竞争力，构建全面覆盖供配电、制冷、管控等数据中心核心系统的自研产品体系，不断顺应时代发展，放眼未来，为客户带来全新数据中心体验，致力于做国家东数西算主力军。

1.5. 光通信&光纤光缆行业最新动态：

山东联通启动第二批 10GPON 终端项目集采：共 2.9 万台（讯石光通讯公众号）

山东联通启动 2022 年下半年第二批 10GPON 终端项目集采项目，拟采购 10G GPON(WiFi6+标准型 IV 型)智能网关 2.9 万台，预算金额 970 万元(含税)。

本项目为份额招标，若只有一个中标人，其份额分配比例为 100%。设置不含税单价最高投标限价 296 元，投标人投标报价高于最高限价的，其投标将被否决。

据悉，山东联通 2022 年 9 月曾启动下半年第一批 10GPON 智能网关集采，共采购 1.5 万台 10G EPON(WiFi6+标准型 IV 型)，2.5 万台 10G GPON(WiFi6+标准型 IV 型)，项目总预算 1581.1 万元(含税)。

1.6. 物联网&智能汽车行业最新动态：

10 月份产销量同比增长 11.1%、6.9%！汽车行业加速自主化智能化（工信微报公众号）

中国汽车工业协会 11 月 10 日发布的数据显示，10 月份，我国汽车产销量分别达 259.9 万辆和 250.5 万辆，同比增长 11.1%和 6.9%，产销保持稳步增长态势，汽车市场自主化智能化进程加快。

新能源汽车销量再创新高

新能源汽车仍是汽车市场最大亮点，10 月份产销再创月度历史新高，分别达到 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比增长 87.6%和 81.7%，市场占有率上升至 28.5%。今年前 10 个月，新能源汽车产销分别达 548.5 万辆和 528 万辆，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 24%。

出口再创新高，自主品牌市场份额提升

10 月份，我国汽车出口再创历史新高，达到 33.7 万辆，环比增长 12.3%，同比增长 46%。其中，新能源汽车出口 10.9 万辆，环比增长 1.2 倍，同比增长 81.2%。

“自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量，头部车企转型升级表现优异，比亚迪、吉利汽车、长安汽车、奇瑞汽车等自主车企份额提升明显。”全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树介绍。

头部车企销量的增长，带动了自主品牌整体市场占有率的快速提升。10 月份，中国品牌乘用车市场延续良好表现，当月共销售 118.7 万辆，同比增长 23.5%，占乘用车销售总量的 53.2%，占有率比上年同期提升 5.5 个百分点。

降价策略对销量起到了直接刺激作用

乘联会数据显示，11 月 1 日至 6 日，乘用车市场零售 21.4 万辆，较上月同期增长 15%；全国乘用车厂商批发 23.3 万辆，较上月同期增长 19%。崔东树认为，10 月份以高端新能源龙头车企为代表的新能源车降价，会给 11 月份新能源车市场带来新增需求。

中汽协预测，今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%。

2. 本周行业投资观点

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**；

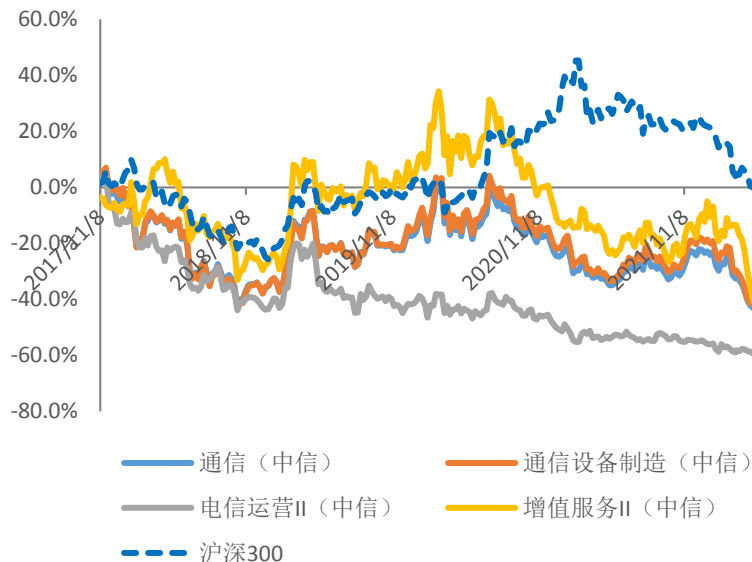
五、**军工通信&北斗**：**通信**是国防信息化领域的严重短板，**超短波**及**区宽**渗透率提升可期，建议关注：**海格通信**、**七一二**、**上海瀚讯**、**华测导航**；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周 (11.07-11.11) 通信板块走势

上周 (11.07-11.11) 通信板块下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 2.00 个百分点，跑赢创业板指数 0.44 个百分点。其中通信设备制造下跌 1.82%，增值服务上涨 3.75%，电信运营下跌 1.49%，同期沪深 300 上涨 0.56%，创业板指数下跌 1.87%。

图 1：上周 (11.07-11.11) 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二六三 (SaaS)、万隆光电 (超高清视频)、恒信东方 (VR、云视频)；跌幅靠前的个股有长飞光纤、深桑达 A、鼎通科技等。

表 1: 上周 (11.07-11.11) 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 (%) |
| 002467 | 二六三 | 20.75% | 002976 | 瑞玛精密 | -8.37% |
| 300710 | 万隆光电 | 16.74% | 688800 | 瑞可达 | -8.70% |
| 300081 | 恒信东方 | 10.24% | 688195 | 腾景科技 | -8.84% |
| 000829 | 天音控股 | 9.79% | 688205 | 德科立 | -8.92% |
| 603738 | 泰晶科技 | 9.26% | 688270 | 臻镭科技 | -10.10% |
| 000851 | 高鸿股份 | 7.75% | 002544 | 普天科技 | -10.54% |
| 603559 | 中通国脉 | 7.66% | 688682 | 霍莱沃 | -11.31% |
| 002296 | 辉煌科技 | 7.25% | 688668 | 鼎通科技 | -11.58% |
| 000839 | ST 国安 | 6.30% | 000032 | 深桑达 A | -12.63% |
| 300698 | 万马科技 | 5.90% | 601869 | 长飞光纤 | -17.78% |

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (11.14-11.18) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (11.14-11.18) 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 14 日 | ST 实达、永鼎股份、金信诺、高德红 外、和而泰、梦网科技、ST 中嘉、深 桑达 A | 股东大会召开 |
| 周二 | 11 月 15 日 | 东信 B 股、震有科技、东方通信、烽 火通信、高新兴、普天科技 润泽科技 | 股东大会召开 分红除权、分红派息 |
| 周三 | 11 月 16 日 | 有方科技、中瓷电子、高鸿股份 灿勤科技 | 股东大会召开 限售股份上市流通 |
| 周四 | 11 月 17 日 | 奥飞数据、科华数据、 | 股东大会召开 |
| 周五 | 11 月 18 日 | 科华数据 | 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 11 日 收盘价 (元) | 周内股价 变动 |
|------|------------|------|----|--------------|---------------|--------------|----------------------|------------|
| 中兴通讯 | 2022-11-09 | 个人 | 减持 | 0.02 | 0.00% | 23.14 | 23.83 | 2.72% |
| 中兴通讯 | 2022-05-26 | 个人 | 增持 | 0.01 | 0.00% | 22.63 | 23.83 | 2.72% |
| 中兴通讯 | 2022-05-17 | 个人 | 增持 | 0.02 | 0.00% | 23.13 | 23.83 | 2.72% |
| 天孚通信 | 2022-11-07 | 高管 | 减持 | 0.23 | 0.00% | 30.06 | 27.47 | -7.51% |
| 华测导航 | 2022-11-11 | 公司 | 减持 | 1,067.40 | 2.00% | 23.92 | 31.16 | -2.93% |
| 道通科技 | 2022-11-07 | 公司 | 减持 | 162.96 | 0.36% | 37.32 | 42.43 | -4.33% |
| 道通科技 | 2022-11-07 | 公司 | 减持 | 137.25 | 0.30% | 37.46 | 42.43 | -4.33% |
| 道通科技 | 2022-11-07 | 公司 | 减持 | 160.61 | 0.36% | 37.26 | 42.43 | -4.33% |
| 道通科技 | 2022-11-07 | 公司 | 减持 | 340.12 | 0.75% | 37.79 | 42.43 | -4.33% |
| 四方光电 | 2022-11-07 | 高管 | 增持 | 0.33 | 0.00% | 85.40 | 85.91 | -0.21% |
| 四方光电 | 2022-11-07 | 高管 | 增持 | 3.31 | 0.05% | 85.69 | 85.91 | -0.21% |
| 四方光电 | 2022-11-07 | 高管 | 增持 | 4.34 | 0.06% | 85.28 | 85.91 | -0.21% |
| 四方光电 | 2022-11-07 | 高管 | 增持 | 3.29 | 0.05% | 85.38 | 85.91 | -0.21% |
| 宁水集团 | 2022-11-07 | 高管 | 减持 | 0.50 | 0.00% | 14.46 | 13.97 | -3.39% |

| | | | | | | | | |
|------|------------|----|----|--------|-------|-------|-------|--------|
| 宁水集团 | 2022-11-09 | 高管 | 减持 | 20.00 | 0.10% | 12.98 | 13.97 | -3.39% |
| 合众思壮 | 2022-11-09 | 个人 | 减持 | 72.06 | 0.10% | 7.92 | 7.76 | -3.36% |
| 合众思壮 | 2022-11-08 | 个人 | 减持 | 108.82 | 0.15% | 7.92 | 7.76 | -3.36% |
| 合众思壮 | 2022-11-07 | 个人 | 减持 | 141.70 | 0.19% | 7.99 | 7.76 | -3.36% |
| 楚天龙 | 2022-11-08 | 公司 | 减持 | 520.14 | 1.13% | | 19.54 | -1.31% |
| 复旦微电 | 2022-11-08 | 公司 | 减持 | 432.41 | 0.53% | 73.48 | 84.28 | -6.09% |
| 复旦微电 | 2022-11-08 | 公司 | 减持 | 312.27 | 0.38% | 73.26 | 84.28 | -6.09% |
| 复旦微电 | 2022-11-08 | 公司 | 减持 | 624.60 | 0.77% | 73.41 | 84.28 | -6.09% |
| 复旦微电 | 2022-11-08 | 公司 | 减持 | 258.95 | 0.32% | 73.35 | 84.28 | -6.09% |

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) | 2022/11/11 收盘价 (元) | 股价变动 |
|-------|--------|----------------|-------------------|-----------------|---------------|--------------------------|----------------|
| ST 实达 | | 1101.91 | 0.78% | 5090.79 | 4.62 | 4.75 | -2.74% |
| | 11月3日 | 100 | 0.07% | 462 | 4.62 | 4.75 | -2.74% |
| | 11月4日 | 209.71 | 0.15% | 968.85 | 4.62 | 4.75 | -2.74% |
| | 11月7日 | 293.28 | 0.21% | 1354.95 | 4.62 | 4.75 | -2.74% |
| | 11月8日 | 279.84 | 0.20% | 1292.85 | 4.62 | 4.75 | -2.74% |
| | 11月9日 | 132.66 | 0.09% | 612.88 | 4.62 | 4.75 | -2.74% |
| | 11月10日 | 50 | 0.04% | 231 | 4.62 | 4.75 | -2.74% |
| | 11月11日 | 36.42 | 0.03% | 168.26 | 4.62 | 4.75 | -2.74% |
| 博创科技 | | 37.8 | 0.23% | 699.3 | 18.5 | 21.79 | -15.10% |
| | 11月7日 | 37.8 | 0.23% | 699.3 | 18.5 | 21.79 | -15.10% |
| 道通科技 | | 221.5 | 0.82% | 9682.96 | 43.787 | 42.43 | 3.20% |
| | 11月2日 | 21.5 | 0.08% | 953.96 | 44.37 | 42.43 | 4.57% |
| | 11月3日 | 100 | 0.37% | 4347 | 43.47 | 42.43 | 2.45% |
| | 11月4日 | 100 | 0.37% | 4382 | 43.82 | 42.43 | 3.28% |
| 复旦微电 | | 500.03 | 2.08% | 40062.77 | 78.994 | 84.28 | -6.27% |
| | 10月21日 | 38.33 | 0.16% | 3035.35 | 79.19 | 84.28 | -6.04% |
| | 10月24日 | 321.7 | 1.33% | 26344.02 | 81.89 | 84.28 | -2.84% |
| | 11月8日 | 140 | 0.58% | 10683.4 | 76.31 | 84.28 | -9.46% |
| 光环新网 | | 332.72 | 0.25% | 2530.67 | 7.68 | 8.77 | -12.43% |
| | 10月14日 | 89.72 | 0.07% | 759.03 | 8.46 | 8.77 | -3.53% |
| | 10月28日 | 121 | 0.09% | 861.52 | 7.12 | 8.77 | -18.81% |
| | 11月10日 | 122 | 0.09% | 910.12 | 7.46 | 8.77 | -14.94% |
| 光库科技 | | 640 | 10.47% | 20364.8 | 31.82 | 35.75 | -10.99% |
| | 11月11日 | 640 | 10.47% | 20364.8 | 31.82 | 35.75 | -10.99% |
| 国脉科技 | | 1028 | 2.27% | 10417.18 | 9.8375 | 7.86 | 25.16% |
| | 10月18日 | 28 | 0.06% | 262.08 | 9.36 | 7.86 | 19.08% |
| | 10月19日 | 100 | 0.22% | 1030 | 10.3 | 7.86 | 31.04% |
| | 10月20日 | 900 | 1.99% | 9125.1 | 9.845 | 7.86 | 25.25% |
| 华测导航 | | 1086 | 4.48% | 26090.21 | 26.96 | 31.16 | -13.48% |
| | 11月3日 | 18.6 | 0.08% | 558 | 30 | 31.16 | -3.72% |
| | 11月11日 | 1067.4 | 4.40% | 25532.21 | 23.92 | 31.16 | -23.23% |
| 华星创业 | | 289 | 0.76% | 1358.3 | 4.7 | 5.08 | -7.48% |
| | 10月27日 | 289 | 0.76% | 1358.3 | 4.7 | 5.08 | -7.48% |
| 佳禾智能 | | 146 | 0.83% | 2008.96 | 13.76 | 14.99 | -8.21% |
| | 11月10日 | 146 | 0.83% | 2008.96 | 13.76 | 14.99 | -8.21% |
| 梦网科技 | | 100 | 0.16% | 1000 | 10 | 11.71 | -14.60% |

| | | | | | | | |
|--------------|--------|------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | 10月13日 | 100 | 0.16% | 1000 | 10 | 11.71 | -14.60% |
| 宁水集团 | | 325 | 3.17% | 4099.55 | 12.6875 | 13.97 | -9.18% |
| | 11月9日 | 20 | 0.20% | 259.6 | 12.98 | 13.97 | -7.09% |
| | 11月11日 | 305 | 2.98% | 3839.95 | 12.59 | 13.97 | -9.88% |
| 深桑达 A | | 800 | 2.28% | 17181 | 21.6 | 20.4 | 5.88% |
| | 10月31日 | 500 | 1.42% | 10615 | 21.23 | 20.4 | 4.07% |
| | 11月1日 | 100 | 0.28% | 2323 | 23.23 | 20.4 | 13.87% |
| | 11月7日 | 150 | 0.43% | 3219 | 21.46 | 20.4 | 5.20% |
| | 11月8日 | 50 | 0.14% | 1024 | 20.48 | 20.4 | 0.39% |
| 四方光电 | | 8.2 | 0.40% | 690.93 | 84.26 | 85.91 | -1.92% |
| | 10月18日 | 8.2 | 0.40% | 690.93 | 84.26 | 85.91 | -1.92% |
| 线上线下 | | 160 | 5.21% | 4476.41 | 28.058 | 29.23 | -4.01% |
| | 10月18日 | 16.5 | 0.54% | 458.37 | 27.78 | 29.23 | -4.96% |
| | 10月24日 | 14.5 | 0.47% | 384.25 | 26.5 | 29.23 | -9.34% |
| | 10月26日 | 14.4 | 0.47% | 394.42 | 27.39 | 29.23 | -6.29% |
| | 10月27日 | 18 | 0.59% | 498.06 | 27.67 | 29.23 | -5.34% |
| | 10月31日 | 20 | 0.65% | 556.4 | 27.82 | 29.23 | -4.82% |
| | 11月1日 | 15 | 0.49% | 423.75 | 28.25 | 29.23 | -3.35% |
| | 11月2日 | 10 | 0.33% | 288.6 | 28.86 | 29.23 | -1.27% |
| | 11月3日 | 14 | 0.46% | 395.36 | 28.24 | 29.23 | -3.39% |
| | 11月4日 | 15 | 0.49% | 425.1 | 28.34 | 29.23 | -3.04% |
| | 11月7日 | 15 | 0.49% | 431.55 | 28.77 | 29.23 | -1.57% |
| | 11月10日 | 7.6 | 0.25% | 220.55 | 29.02 | 29.23 | -0.72% |
| 英维克 | | 50 | 0.22% | 1853.5 | 37.07 | 33 | 12.33% |
| | 10月18日 | 50 | 0.22% | 1853.5 | 37.07 | 33 | 12.33% |
| 中贝通信 | | 152 | 0.69% | 1661.44 | 10.92 | 10.85 | 0.65% |
| | 11月8日 | 92 | 0.42% | 1009.24 | 10.97 | 10.85 | 1.11% |
| | 11月9日 | 60 | 0.27% | 652.2 | 10.87 | 10.85 | 0.18% |
| 中兴通讯 | | 70 | 0.02% | 1429.05 | 20.415 | 23.83 | -14.33% |
| | 10月19日 | 35 | 0.01% | 697.9 | 19.94 | 23.83 | -16.32% |
| | 11月7日 | 35 | 0.01% | 731.15 | 20.89 | 23.83 | -12.34% |

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% 的公司有光庭信息、有方科技、臻镭科技、威胜信息。

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11日 收盘价(元) | 解禁市值 (万元) | 解禁股份类型 |
|------|------------|--------------|--------|------------------|--------------|-----------------------|
| 移为通信 | 2022-11-15 | 11.18 | 0.02% | 11.90 | 133.07 | 股权激励一般股份 |
| 灿勤科技 | 2022-11-16 | 2,600.00 | 6.50% | 13.18 | 34,268.00 | 首发战略配售股份 |
| 平治信息 | 2022-11-21 | 414.08 | 2.97% | 31.39 | 12,997.92 | 定向增发机构配售股份 |
| 彩讯股份 | 2022-12-15 | 174.52 | 0.39% | 18.75 | 3,272.25 | 定向增发机构配售股份 |
| 高鸿股份 | 2022-12-19 | 3,245.97 | 2.79% | 5.98 | 19,410.89 | 定向增发机构配售股份 |
| 鼎通科技 | 2022-12-21 | 106.45 | 1.25% | 66.91 | 7,122.57 | 首发战略配售股份 |
| 光庭信息 | 2022-12-22 | 2,077.41 | 22.43% | 48.00 | 99,715.63 | 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% | 26.80 | 5,005.38 | 首发原股东限售股份 |
| 三旺通信 | 2022-12-30 | 63.16 | 1.25% | 74.54 | 4,707.95 | 首发战略配售股份 |
| 中国移动 | 2023-01-05 | 27,786.80 | 1.30% | 66.67 | 1,852,545.96 | 首发战略配售股份 |
| 元道通信 | 2023-01-09 | 156.87 | 1.29% | 27.80 | 4,360.91 | 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% | 10.44 | 2,018.67 | 定向增发机构配售股份 |
| 有方科技 | 2023-01-30 | 2,657.75 | 28.99% | 17.74 | 47,148.40 | 首发原股东限售股份 |
| 臻镭科技 | 2023-01-30 | 3,689.68 | 33.79% | 121.99 | 450,104.21 | 首发原股东限售股份 首发战略配售股份 |
| 华力创通 | 2023-01-30 | 4,845.81 | 7.31% | 7.41 | 35,907.49 | 定向增发机构配售股份 |
| 优博讯 | 2023-01-30 | 103.88 | 0.31% | 14.01 | 1,455.33 | 定向增发机构配售股份 |
| 国博电子 | 2023-01-30 | 166.60 | 0.42% | 105.01 | 17,494.76 | 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% | 23.84 | 793,984.37 | 首发原股东限售股份 |
| 四方光电 | 2023-02-09 | 87.50 | 1.25% | 85.91 | 7,517.13 | 首发战略配售股份 |
| 德科立 | 2023-02-09 | 98.68 | 1.01% | 51.34 | 5,066.19 | 首发一般股份 首发机构配售股份 |

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 |