

通信

证券研究报告

2022年11月22日

数字经济受政策催化，工业互联网首发 5G 专网频谱

本周行业重要趋势：

国家政策催化数字经济，产业链各环节有望加速发展

2022年10月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十七次会议上，发改委发布关于数字经济发展情况的报告。报告明确了未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期，强调必须把数字技术的命脉牢牢掌握在自己手中。我们认为，报告明确要加快深化产业数字化转型，聚焦人工智能、先进计算等重点领域，发展壮大云计算、大数据、区块链、工业软件等数字产业，针对信息通信网络建设、空间信息基础设施、数据与算力基础设施、融合基础设施等进行部署，推动数字技术重点领域的培育与发展，从硬件基础设施，到软件与应用层面不断培育发展，数字经济产业链各环节均有望加速成长。

工业互联网首发 5G 专网频谱

工信部近日已给中国上海商飞发放了第一张企业 5G 专网的频率许可，5925~6125MHz 和 24.75~25.15GHz 为工业无线专用的频段。我们认为，随着第一个专用频段落地，商飞牵头的示范效应以及未来推广效应，5G+工业互联网有望迎来较大发展，国家政策未来也或有更多支持。因此，网络设备、传输端、数据采集环节、应用环节均有望陆续受到产业催化。

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：盛路通信、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。

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

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《通信-行业点评:VR:元宇宙虚拟世界的重要入口》2022-11-21

2 《通信-行业研究周报:三大运营商助力数字经济发展,海风&工业互联网持续推进》2022-11-13

3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-11-21	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	18.85	买入	0.05	1.03	1.41	1.75	377.00	18.30	13.37	10.77
000063.SZ	中兴通讯	25.06	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	17.40	13.19	10.76	9.28
002446.SZ	盛路通信	11.62	增持	-0.23	0.28	0.38	0.49	-50.52	41.50	30.58	23.71
300308.SZ	中际旭创	29.70	买入	1.09	1.46	1.88	2.31	27.25	20.34	15.80	12.86
300628.SZ	亿联网络	67.50	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	37.71	26.37	20.21	15.31
000810.SZ	创维数字	16.18	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	43.73	19.49	14.98	11.81
600941.SH	中国移动	66.16	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	12.18	11.05	10.07	9.31
300394.SZ	天孚通信	27.17	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	34.83	25.88	19.69	15.01
600487.SH	亨通光电	16.32	买入	0.61	0.85	1.22	1.49	26.75	19.20	13.38	10.95
002929.SZ	润建股份	38.00	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	24.68	17.43	12.38	8.78
002139.SZ	拓邦股份	11.18	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	25.41	26.00	17.47	12.29
603236.SH	移远通信	113.35	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	59.97	35.20	23.37	17.10
688100.SH	威胜信息	25.19	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	37.04	31.10	23.76	18.25
002976.SZ	瑞玛精密	25.74	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	67.74	34.78	22.98	17.16

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 行业最新动态

工业互联网首发 5G 专网频谱（C114、工联网 iitime）

工信部近日已给中国上海商飞发放了第一张企业 5G 专网的频率许可，5925~6125MHz 和 24.75~25.15GHz 为工业无线专用的频段。

5G 企业网分为三种模式：

- 1) 中小企业可以通过网络切片方式使用公众通信网；
- 2) 运营商向企业出租专用基站和下沉到企业的 UPF，核心网控制面在运营商，但基于 IPv6 的 UPF 分流，可保证企业敏感数据不在公众网落地；
- 3) 大企业可申请专用频率自建 5G 专网，可实现灵活按需分配 TDD 上下行时隙，该专网仍可交由运营商代维。

在企业自建 5G 专网道路上，专用网络频谱大概率是第一道门槛。频谱资源是有限的，并非随需随得。在大多数国家，频谱被视为一种自然资源，其使用受到国家主管部门的控制，国家主管部门根据国家的需求分配资源。5G 频谱可能很难分给单独的一个行业。不过，我国行业主管部门对企业自建 5G 专网专用频谱给予了科学稳健的态度。

我们认为，随着第一个专用频段落地，商飞牵头的示范效应以及未来推广效应，5G+工业互联网有望迎来较大发展，国家政策未来也或有更多支持。因此，网络设备、传输端、数据采集环节、应用环节均有望陆续受到产业催化。

1.2. 数字经济行业最新动态

国家发改委发表《关于数字经济发展情况的报告》（国家发展改革委、中企报数字经济）

我国数字经济蓬勃发展：我国数字经济过去十年来取得了耀眼成就，2020 年我国数字经济规模已达到 39.2 万亿元，对比 2005 年 2.6 万亿元已增长超 14 倍，占 GDP 比重也提升至 38.6%。我国数字基础设施持续完善，产业创新能力加快提升，同时深入产业、政务推动数字化建设，持续提升数字经济治理水平。

数字经济发展是国家竞争取胜之匙：报告明确了未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期，对推进数字技术创新、深化数字化转型、建设数字中国提出了更高要求，强调必须把数字技术的命脉牢牢掌握在自己手中。在当前大国竞争当中，数字经济发展是竞争的命脉，我们亟需解决我国数字经济大而不强、快而不优等问题，要更加完善规则制度体系，相关治理有望持续完善深化。

我们观点认为，报告明确要加快深化产业数字化转型，聚焦人工智能、先进计算等重点领域，发展壮大云计算、大数据、区块链、工业软件等数字产业，针对信息通信网络建设、空间信息基础设施、数据与算力基础设施、融合基础设施等进行部署，推动数字技术重点领域的培育与发展，从硬件基础设施，到软件与应用层面不断培育发展，数字经济产业链各环节均有望加速成长。

1.3. 海风&海缆行业最新动态：

2022 年前三季度风电新增 1924 万千瓦，10 月份风电发电量增长 19.2%（风能专委会 CWEA 公众号）

11 月 15 日，国家统计局发布《2022 年 10 月份能源生产情况》。电力生产增速由负转正。10 月份，发电 6610 亿千瓦时，同比增长 1.3%，上月为下降 0.4%，日均发电 213.2 亿千瓦

时。1—10 月份，发电 7.0 万亿千瓦时，同比增长 2.2%。分品种看，10 月份，火电增速放缓，水电降幅收窄，核电由降转升，风电、太阳能发电保持较快增长。其中，火电同比增长 3.2%，增速比上月回落 2.9 个百分点；水电下降 17.7%，降幅比上月收窄 12.3 个百分点；核电增长 7.4%，上月为下降 2.7%；风电增长 19.2%；太阳能发电增长 24.7%。

另据 14 日国家能源局召开的四季度网上新闻发布会显示，2022 年前三季度，我国可再生能源新增装机 9036 万千瓦，占全国新增发电装机的 78.8%。

国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏介绍，可再生能源装机规模稳步扩大。其中，水电新增 1590 万千瓦、风电新增 1924 万千瓦、光伏发电新增 5260 万千瓦、生物质发电新增 262 万千瓦，分别占全国新增装机的 13.9%、16.8%、45.8%和 2.3%。

1.4. 云计算&数据中心行业最新动态：

2021 年我国云计算市场规模达 3229 亿元，增速达 54.4%（江苏省互联网协会）

11 月 15 日，《中国互联网发展报告（2022）》在“2022 中国互联网大会”上正式发布。报告显示，2021 年中国云计算市场规模持续快速增长。

报告指出，2021 年，在网络强国和数字中国战略的指引下，我国紧抓数字文明新机遇，新型基础设施建设成效显著，关键核心技术不断创新，信息技术融合应用加速落地，网络安全保障能力持续提升，国际交流合作不断拓展，网络治理体系建设取得丰硕成果。

具体来看，在基础设施建设方面，骨干网络架构持续演进，网络基础设施加快建设；IPv6 活跃用户数超过 IPv4，IPv6 流量占比大幅提升，IPv6 网络性能持续提升；移动互联网用户渗透率持续提升，移动互联网流量增长迅猛，5G 网络建设和应用加快推进，网络供给能力和行业协同能力不断增强。

云计算市场规模持续快速增长，2021 年，我国云计算市场规模达到 3229 亿元，增速为 54.4%。大数据融合应用能力不断提升，工业大数据、互联网大数据、金融大数据、通信大数据应用深化。区块链技术融合持续优化，匹配复杂业务场景，相关技术继续朝着“高效、安全、便捷”的方向持续演化。区块链与其他信息技术融合趋势明显，行业焦点逐步由核心技术攻关转向以面向场景优化为主。

工业互联网体系化发展取得显著成效，逐步成为国民经济增长的重要支撑。2021 年我国工业互联网核心产业规模达到 10749 亿元，增速为 18.1%，形成了涵盖工业互联网网络与标识解析、平台与应用、安全等细分领域的完备的工业互联网产业体系。

1.5. 光通信&光纤光缆行业最新动态：

科研实现标准光纤 1.53 Pbit/s 传输速率，创新世界纪录（通信世界网）

继达成光纤通信 1.84 Pbit/s 新纪录后，采用标准包层直径光纤的通信速率也迎来重大突破，在 25.9 千米上实现了 1.53 Pbit/s 的传输速率，创造了新的世界纪录。

这一成果由日本国家信息与通信技术研究所中的网络研究所的一组研究人员创造。由于光谱中的每种颜色（可见光和不可见光）都有自己的频率，与其他所有颜色不同，因此可以使其携带自己的独立信息流。研究人员通过 184 个不同的波长在 C 波段上同时传输信息，对 55 个不同光频率的信息进行编码（多路复用技术），设法解锁了 332 bits/s/Hz 的频谱效率（比 2019 年的实验效率高出三倍），实现了每秒约 1.53 Pb 的带宽。这一带宽足以通过单根光纤电缆传输整个世界的互联网流量，比普通用户使用的千兆光纤速率高出一百万倍。

1.6. 物联网&智能汽车行业最新动态：

中国移动研究院与罗克韦尔自动化（中国）联合发布“5G 确定性工业生产网测试床”阶段性成果（通信世界网）

该计划由中国移动联合罗克韦尔、中兴通讯、华为、三菱、高通、宏电、H3C、MOXA、航天新通等产业伙伴共同发起。主要面向 5G 融入生产的新需求，攻关解决 5G 服务于 OT 工业控制的“组网融通”、“5G 确定性”能力提升以及工业控制“算网一体化”等关键问题，积极探索 5G+工业确定性网络的解决方案，提供满足行业需求的确定性服务能力。

发布会上，中国移动研究院网络与 IT 技术研究所副所长魏彬就当前测试床在实时 I/O 控制、机器安全控制、运动控制等典型工业控制场景取得的阶段性成果进行了解读：

（1）测试床验证了 5G 服务单/双无线实时 I/O 通信、冗余 PLC 与实时 I/O 通信、PRP 冗余传输 I/O 实时通信等四类通信场景。经验证，基于 5G LAN 的二层组网、组播通信和 PRP 冗余传输机制，实现了 5G 与工业协议的二层适配、组网融通，PLC 冗余组播以及高可靠的通信能力，可以满足离散制造（如家电、包装）、流程制造（如化工、水务、冶金等）中的基础实时 I/O 通信需求。

（2）测试还验证了 5G 服务机器安全控制的业务场景。相较实时 I/O 控制，机器安全控制为了实现设备或通信故障时的及时停机控制，要求更低的通信时延（10-20 毫秒）。测试床在 5G 实时 I/O 通信方案基础上，引入 DS 帧结构、上行周期预调度、高优先级 5QI 调度等技术手段，实现了单向 10ms 的可靠控制。经验证，5G 可满足离散制造中安全继电器、急停操控、光幕检测等各种机器安全控制场景的通信需求。

（3）运动控制特指 PLC 控制伺服电机实现精准运动的自动化控制方式，对通信要求最为苛刻。测试床验证了 PLC 控制单伺服电机、单 PLC 控制多伺服电机轴同步运动、多业务流混合组网等五大场景。经验证，5G 依托多协议时间同步、TSN 确定性传输、低时延、高可靠冗余传输等关键技术，提供了小于 1 微秒的时间同步精度，小于 100 微秒的时延抖动，双向小于 10 毫秒的传输时延，以及 5 个 9 的可靠通信服务能力。5G 确定性能力可以满足离散制造中输送、分拣、装配、灌装等典型场景的运动控制通信需求。

本阶段测试工作拉通了 OT、IT、CT 产业能力，验证了 5G 应用于实时 I/O 通信、机器安全控制、运动控制等三大类 10 个工业场景的可行性与业务性能，为未来推广商用储备了必要的技术能力和实施经验。

1.7. 卫星通信行业最新动态：

Phone 14 紧急卫星通信功能正式上线 目前仅限美国和加拿大市场（通信世界网）

苹果 9 月推出的 iPhone 14 系列手机有诸多升级，除了芯片、摄像头等硬件方面的升级，全系标配的车祸检测功能和紧急情况下的卫星通信功能也是重大亮点。

不同于具备软硬件就可使用的车祸检测功能，iPhone 14 系列紧急卫星通信功能，除了软硬件，还需要在卫星通讯服务提供商支持下进行相关的测试之后才能上线。苹果官网最新消息表明该功能已在美国、加拿大当地周二正式上线。苹果官网公布消息还显示，紧急卫星通信服务功能在今年还会扩展更多市场，12 月份将扩展到法国、德国、爱尔兰及英国。

根据苹果官网信息，iPhone 14 紧急情况下的卫星通讯功能是在没有蜂窝网络服务和 Wi-Fi 的情况下，通过卫星发送紧急服务短信。使用时必须在室外，并且要有良好的视野能清晰的看到天空，避开山岭阻挡和茂密树叶，在理想情况下，不到 15 秒就能发送一条信息，在稀疏的树叶下，需要的时间可能超过 1 分钟。

高通和 Globalstar 分别为苹果提供硬件、卫星通信服务支持。该功能在硬件方面是通过高通的 X65 调制解调器芯片实现的。高通的这一芯片，不仅为 iPhone 14 提供 5G 蜂窝网络连接，还可以调用 Globalstar 卫星使用的 Band n53 频率。软件全部由苹果设计，

与硬件结合后，iPhone 14 就将具备紧急情况下的卫星通信功能。

卫星通讯服务提供商方面是由 Globalstar 提供支持，该公司在 9 月初已宣布同苹果达成了协议，苹果将使用其卫星网络 85%的通讯能力，以支持 iPhone 14 系列的紧急卫星通信功能。

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**；

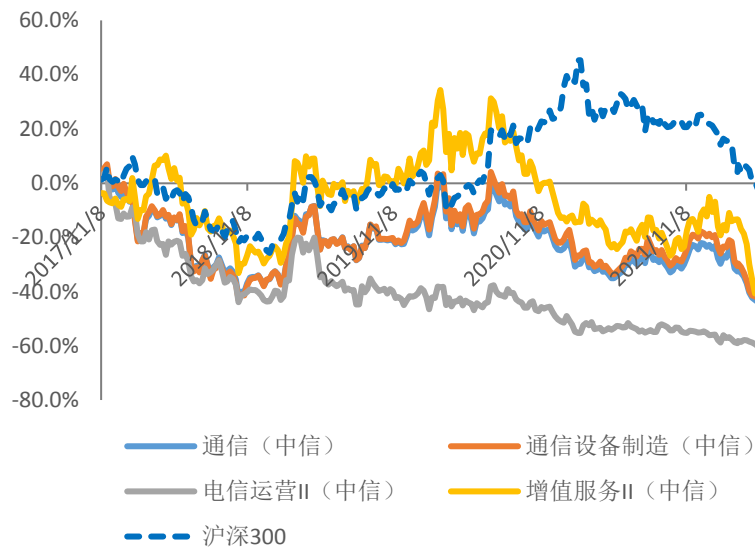
五、**军工通信&北斗**：**通信**是国防信息化领域的严重短板，**超短波及区宽渗透率提升可期**，建议关注：**海格通信**、**七一二**、**上海瀚讯**、**华测导航**；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周 (11.14-11.18) 通信板块走势

上周 (11.14-11.18) 通信板块上涨 2.72%，跑赢沪深 300 指数 2.38 个百分点，跑赢创业板指数 3.37 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.50%，增值服务上涨 6.20%，电信运营上涨 2.89%，同期沪深 300 上涨 0.35%，创业板指数下跌 0.65%。

图 1：上周 (11.14-11.18) 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四方光电 (气体传感器)、深桑达 A (数字经济)、三旺通信 (工业互联网)；跌幅靠前的个股有意华股份、万隆光电、华阳集团等。

表 1：上周 (11.14-11.18) 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(%)
688665	四方光电	31.08%	002416	爱施德	-6.46%
000032	深桑达 A	26.03%	002296	辉煌科技	-7.43%
688618	三旺通信	23.42%	002335	科华数据	-8.07%
688080	映翰通	21.23%	300698	万马科技	-8.15%
688292	浩瀚深度	20.93%	688800	瑞可达	-8.95%
301191	菲菱科思	16.80%	000810	创维数字	-9.60%
002467	二六三	15.90%	600522	中天科技	-10.14%
300638	广和通	14.22%	002906	华阳集团	-11.13%
603236	移远通信	13.61%	300710	万隆光电	-11.29%
300793	佳禾智能	12.27%	002897	意华股份	-12.54%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周(11.21-11.25)上市公司重点公告提醒

表 2: 下周(11.21-11.25)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21日	盛路通信、科信技术 盛路通信、平治信息 超讯通信	股东大会召开 限售股份上市流通 股票回购
周二	11月22日	创维数字 共进股份	股东大会召开 股票回购
周三	11月23日	紫光国微	股东大会召开
周五	11月25日	鼎通科技、中际旭创、彩讯股份	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18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	25.12	5.41%
中兴通讯	2022-05-26	个人	增持	0.01	0.00%	22.63	25.12	5.41%
中兴通讯	2022-05-17	个人	增持	0.02	0.00%	23.13	25.12	5.41%
华体科技	2022-11-16	个人	减持	141.00	1.00%		12.60	4.48%
新易盛	2022-11-15	高管	减持	12.56	0.02%	27.61	27.47	4.33%
剑桥科技	2022-11-15	公司	减持	53.54	0.21%	12.35	12.45	1.80%
剑桥科技	2022-11-10	公司	减持	195.97	0.77%		12.45	1.80%
恒实科技	2022-11-14	个人	减持	72.19	0.23%	11.17	11.22	3.60%
南京熊猫	2022-11-15	公司	减持	646.36	0.71%	10.50	10.76	4.06%
光库科技	2022-11-17	高管	减持	5.90	0.04%	39.00	39.11	9.40%
光库科技	2022-11-11	公司	减持	320.00	1.95%		39.11	9.40%
宁水集团	2022-11-11	高管	减持	39.00	0.19%	12.59	14.40	3.08%
宁水集团	2022-11-14	高管	减持	30.20	0.15%	12.57	14.40	3.08%
宁水集团	2022-11-11	高管	减持	60.00	0.30%	12.59	14.40	3.08%
宁水集团	2022-11-14	高管	减持	1.80	0.01%	14.16	14.40	3.08%
宁水集团	2022-11-11	高管	减持	206.00	1.01%	12.59	14.40	3.08%
宁水集团	2022-11-15	高管	减持	3.70	0.02%	14.16	14.40	3.08%
宁水集团	2022-11-16	高管	减持	4.10	0.02%	14.48	14.40	3.08%

宁水集团	2022-11-17	高管	减持	3.21	0.02%	14.48	14.40	3.08%
宁水集团	2022-11-11	公司	增持	206.00	1.01%		14.40	3.08%

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)	2022/11/18 收盘价 (元)	股价变动
ST 实达		1131.91	0.80%	5229.39	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%
	11月7日	293.28	0.21%	1354.95	4.62	4.59	0.65%
	11月8日	279.84	0.20%	1292.85	4.62	4.59	0.65%
	11月9日	132.66	0.09%	612.88	4.62	4.59	0.65%
	11月10日	50	0.04%	231	4.62	4.59	0.65%
	11月11日	36.42	0.03%	168.26	4.62	4.59	0.65%
	11月14日	30	0.02%	138.6	4.62	4.59	0.65%
博创科技		37.8	0.23%	699.3	18.5	22.19	-16.63%
	11月7日	37.8	0.23%	699.3	18.5	22.19	-16.63%
楚天龙		57	0.38%	1054.5	18.5	19.82	-6.66%
	11月17日	57	0.38%	1054.5	18.5	19.82	-6.66%
道通科技		221.5	0.82%	9682.96	43.787	41.16	6.38%
	11月2日	21.5	0.08%	953.96	44.37	41.16	7.80%
	11月3日	100	0.37%	4347	43.47	41.16	5.61%
	11月4日	100	0.37%	4382	43.82	41.16	6.46%
复旦微电		590.03	2.45%	46833.48	77.665	79.85	-2.74%
	10月21日	38.33	0.16%	3035.35	79.19	79.85	-0.83%
	10月24日	321.7	1.33%	26344.02	81.89	79.85	2.55%
	11月8日	140	0.58%	10683.4	76.31	79.85	-4.43%
	11月17日	90	0.37%	6770.71	75.23	79.85	-5.79%
光环新网		243	0.18%	1771.64	7.29	9.11	-19.98%
	10月28日	121	0.09%	861.52	7.12	9.11	-21.84%
	11月10日	122	0.09%	910.12	7.46	9.11	-18.11%
光库科技		640	9.95%	20364.8	31.82	39.11	-18.64%
	11月11日	640	9.95%	20364.8	31.82	39.11	-18.64%
广和通		108	0.35%	2264.76	20.97	21.93	-4.38%
	11月16日	108	0.35%	2264.76	20.97	21.93	-4.38%
国脉科技		900	1.99%	9125.1	9.845	7.37	33.58%
	10月20日	900	1.99%	9125.1	9.845	7.37	33.58%
华测导航		1086	4.29%	26090.21	26.96	30.02	-10.19%
	11月3日	18.6	0.07%	558	30	30.02	-0.07%
	11月11日	1067.4	4.21%	25532.21	23.92	30.02	-20.32%
华体科技		141	1.96%	1555.23	11.03	12.6	-12.46%
	11月16日	141	1.96%	1555.23	11.03	12.6	-12.46%
华星创业		289	0.76%	1358.3	4.7	5.25	-10.48%
	10月27日	289	0.76%	1358.3	4.7	5.25	-10.48%
佳禾智能		146	0.83%	2008.96	13.76	16.83	-18.24%
	11月10日	146	0.83%	2008.96	13.76	16.83	-18.24%
南京熊猫		646.36	1.64%	6786.78	10.5	10.76	-2.42%
	11月15日	646.36	1.64%	6786.78	10.5	10.76	-2.42%
宁水集团		355.2	3.35%	4479.16	12.664	14.4	-12.06%

	11月9日	20	0.19%	259.6	12.98	14.4	-9.86%
	11月11日	305	2.88%	3839.95	12.59	14.4	-12.57%
	11月14日	30.2	0.29%	379.61	12.57	14.4	-12.71%
平治信息		23.4	0.27%	587.32	25.1	33.74	-25.61%
	11月15日	23.4	0.27%	587.32	25.1	33.74	-25.61%
普天科技		182.15	0.49%	3515.5	19.3	19.69	-1.98%
	11月17日	182.15	0.49%	3515.5	19.3	19.69	-1.98%
深桑达 A		1492	4.25%	34554.73	23.381	25.71	-9.06%
	10月31日	500	1.42%	10615	21.23	25.71	-17.43%
	11月1日	100	0.28%	2323	23.23	25.71	-9.65%
	11月7日	150	0.43%	3219	21.46	25.71	-16.53%
	11月8日	50	0.14%	1024	20.48	25.71	-20.34%
	11月14日	100	0.28%	2161	21.61	25.71	-15.95%
	11月16日	353	1.01%	8719.1	24.7	25.71	-3.93%
	11月17日	239	0.68%	6493.63	27.17	25.71	5.68%
武汉凡谷		550	1.56%	6185	11.19	11.04	1.36%
	11月15日	250	0.71%	2645	10.58	11.04	-4.17%
	11月16日	300	0.85%	3540	11.8	11.04	6.88%
线上线下		143.5	4.67%	4018.04	28.086	31.34	-10.38%
	10月24日	14.5	0.47%	384.25	26.5	31.34	-15.44%
	10月26日	14.4	0.47%	394.42	27.39	31.34	-12.60%
	10月27日	18	0.59%	498.06	27.67	31.34	-11.71%
	10月31日	20	0.65%	556.4	27.82	31.34	-11.23%
	11月1日	15	0.49%	423.75	28.25	31.34	-9.86%
	11月2日	10	0.33%	288.6	28.86	31.34	-7.91%
	11月3日	14	0.46%	395.36	28.24	31.34	-9.89%
	11月4日	15	0.49%	425.1	28.34	31.34	-9.57%
	11月7日	15	0.49%	431.55	28.77	31.34	-8.20%
	11月10日	7.6	0.25%	220.55	29.02	31.34	-7.40%
中贝通信		152	0.69%	1661.44	10.92	11.1	-1.62%
	11月8日	92	0.42%	1009.24	10.97	11.1	-1.17%
	11月9日	60	0.27%	652.2	10.87	11.1	-2.07%
中国电信		154	0.01%	600.6	3.9	3.92	-0.51%
	11月16日	154	0.01%	600.6	3.9	3.92	-0.51%
中兴通讯		35	0.01%	731.15	20.89	25.12	-16.84%
	11月7日	35	0.01%	731.15	20.89	25.12	-16.84%
紫光股份		5606.79	2.72%	88979.79	15.87	19.37	-18.07%
	11月14日	5606.79	2.72%	88979.79	15.87	19.37	-18.07%

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 22 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有光庭信息、威胜信息、臻镭科技、有方科技、映翰通、道通科技、坤恒顺维。

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18日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
平治信息	2022-11-21	414.08	2.97%	33.74	13,971.01	定向增发机构配售股份
盛路通信	2022-11-21	0.00	0.00%	11.05	0.00	股权激励限售股份
彩讯股份	2022-12-15	174.52	0.39%	19.00	3,315.88	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2022-12-19	3,245.97	2.79%	5.72	18,566.94	定向增发机构配售股份
鼎通科技	2022-12-21	106.45	1.25%	72.57	7,725.08	首发战略配售股份

光庭信息	2022-12-22	2,077.41	22.43%	47.62	98,926.22	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%	26.10	4,874.64	首发原股东限售股份
三旺通信	2022-12-30	63.16	1.25%	92.00	5,810.72	首发战略配售股份
中国移动	2023-01-05	27,786.80	1.30%	66.26	1,841,153.37	首发战略配售股份
元道通信	2023-01-09	156.87	1.29%	28.36	4,448.75	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%	10.62	2,053.48	定向增发机构配售股份
优博讯	2023-01-30	103.88	0.31%	14.21	1,476.11	定向增发机构配售股份
有方科技	2023-01-30	2,657.75	28.99%	18.31	48,663.32	首发原股东限售股份
臻镭科技	2023-01-30	3,689.68	33.79%	127.38	469,991.59	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
国博电子	2023-01-30	166.60	0.42%	107.08	17,839.62	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%	24.60	819,295.95	首发原股东限售股份
四方光电	2023-02-09	87.50	1.25%	112.61	9,853.38	首发战略配售股份
德科立	2023-02-09	98.68	1.01%	54.05	5,333.61	首发一般股份 首发机构配售股份
映翰通	2023-02-13	1,465.40	27.87%	49.10	71,951.14	首发原股东限售股份
道通科技	2023-02-13	17,709.50	39.27%	41.16	728,923.02	首发原股东限售股份
视源股份	2023-02-13	2,946.68	4.23%	65.09	191,799.66	定向增发机构配售股份
坤恒顺维	2023-02-15	3,247.15	38.66%	72.24	234,574.30	首发原股东限售股份 首发战略配售股份

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	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	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	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com