

通信

证券研究报告

2022年11月26日

深入开展工业互联网创新发展工程，前十月新兴业务促进电信业务增长

本周行业重要趋势：

工信部等三部门：加快 5G 全连接工厂建设

11月21日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。提出，深入开展工业互联网创新发展工程，实施 5G 行业应用“十百千”工程，深化“5G+工业互联网”融合应用，加快 5G 全连接工厂建设，推动各地高质量建设工业互联网示范区和“5G+工业互联网”融合应用先导区。

工信部：1-10月电信业务收入累计完成 13215 亿元 同比增长 8%

据工信部发布的数据显示，1—10 月份，电信业务收入累计完成 13215 亿元，同比增长 8%，按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 21.4%。

新兴业务收入保持快速增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1—10 月份共完成相关业务收入 2563 亿元，同比增长 33.1%，拉动电信业务收入增长 5.2 个百分点。

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

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-行业研究周报:数字经济受政策催化，工业互联网首发 5G 专网频谱》2022-11-22

2 《通信-行业点评:VR: 元宇宙虚拟世界的重要入口》2022-11-21

3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-11-25	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	24.40	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	16.94	12.84	10.47	9.04
002446.SZ	盛路通信	10.18	增持	-0.23	0.28	0.38	0.49	-44.26	36.36	26.79	20.78
300308.SZ	中际旭创	28.58	买入	1.09	1.46	1.88	2.31	26.22	19.58	15.20	12.37
300628.SZ	亿联网络	65.08	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	36.36	25.42	19.49	14.76
000810.SZ	创维数字	15.01	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	40.57	18.08	13.90	10.96
600941.SH	中国移动	72.00	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	13.26	12.02	10.96	10.13
300394.SZ	天孚通信	25.66	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	32.90	24.44	18.59	14.18
600487.SH	亨通光电	16.02	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	26.70	19.30	13.35	10.90
600522.SH	中天科技	17.20	买入	0.05	1.03	1.41	1.75	344.00	16.70	12.20	9.83
002929.SZ	润建股份	36.30	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	23.57	16.65	11.82	8.38
002139.SZ	拓邦股份	10.55	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	23.98	24.53	16.48	11.59
603236.SH	移远通信	104.58	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	55.33	32.48	21.56	15.77
688100.SH	威胜信息	23.22	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	34.15	28.67	21.91	16.83
002976.SZ	瑞玛精密	24.84	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	65.37	33.57	22.18	16.56
603712.SH	七一二	35.97	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	40.42	32.70	24.64	19.66
300627.SZ	华测导航	29.10	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	52.91	42.79	31.98	25.09

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（11.20-11.25）

1.1. 5G 行业最新动态

工信部等三部门：加快 5G 全连接工厂建设（C114 通信网）

11 月 21 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。同日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委召开全国加力振作工业经济电视电话会议，对巩固回升向好趋势、加力振作工业经济进一步作出部署。

深入开展工业互联网创新发展工程，实施 5G 行业应用“十百千”工程，深化“5G+工业互联网”融合应用，加快 5G 全连接工厂建设，推动各地高质量建设工业互联网示范区和“5G+工业互联网”融合应用先导区。

工信部：1-10 月电信业务收入累计完成 13215 亿元 同比增长 8%（C114 通信网）

据工信部发布的数据显示，1—10 月份，电信业务收入累计完成 13215 亿元，同比增长 8%，按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 21.4%。

其中，固定互联网宽带业务收入平稳增长。1—10 月份，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入为 1995 亿元，同比增长 7.9%，在电信业务收入中占比为 15.1%，占比与前三季度持平，拉动电信业务收入增长 1.2 个百分点。

1—10 月份，三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 5383 亿元，同比增长 0.7%，在电信业务收入中占比为 40.7%，拉动电信业务收入增长 0.3 个百分点。

值得注意的是，新兴业务收入保持快速增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1—10 月份共完成相关业务收入 2563 亿元，同比增长 33.1%，在电信业务收入中占比为 19.4%，拉动电信业务收入增长 5.2 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 127.8%和 59.3%，数据中心业务收入同比增长 12.7%，物联网业务收入同比增长 25.6%。

工信部：我国 5G 网络建设稳步推进 5G 基站总数达到 225 万个（C114 通信网）

近日，工信部发布了《2022 年 1-10 月份通信业经济运行情况》，通信能力情况方面，千兆网络服务能力持续提升，5G 网络建设稳步推进。截至 10 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 10.6 亿个，比上年末净增 4193 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 10.13 亿个，比上年末净增 5288 万个，占互联网宽带接入端口的 95.6%，占比较上年末提高 1.3 个百分点。截至 10 月末，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1327 万个，比上年末净增 540.8 万个。

数据还显示，截至 10 月末，5G 基站总数达 225 万个，比上年末净增 82.5 万个，占移动基站总数的 20.9%，占比较上年末提升 6.6 个百分点。

1.2. 数字经济行业最新动态

北京将重点培育数字经济核心产业 支持参与制定国际规则与标准（中新网）

25 日，北京市十五届人大常委会第四十五次会议审议并表决通过了《北京市数字经济促进条例》。

条例共九章五十八条，包括数字基础设施、数据资源、数字产业化、产业数字化、智慧

城市建设、数字经济安全和保障措施等内容。旨在加强数字基础设施建设，培育数据要素市场，推进数字产业化和产业数字化，完善数字经济治理，促进数字经济发展，建设全球数字经济标杆城市。

1.3. 海风&海缆行业最新动态：

上海：对深远海风电和离岸距离 50 公里以上的近海风电，奖励 500 元/千瓦（风芒能源）

11 月 24 日，上海市发改委发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》。

《办法》指出，支持范围包括，近海海上风电项目。在本市管辖海域范围建设的海上风电项目；深远海海上风电项目。在国家管辖海域范围建设并在本市消纳的海上风电项目。

支持方式包括，对企业投资的深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于 50 公里近海海上风电项目，根据项目建设规模给予投资奖励，分 5 年拨付，每年拨付 20%。对场址中心离岸距离小于 50 公里近海海上风电项目，不再奖励。鼓励各区根据各自可再生能源发展规划出台配套支持政策。奖励标准包括，（一）深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于 50 公里近海海上风电项目奖励标准为 500 元/千瓦。单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。本办法适用于本市 2022-2026 年投产发电的可再生能源项目，自 2022 年 12 月 15 日起实施，有效期至 2026 年 12 月 31 日。

1.4. 云计算&数据中心行业最新动态：

郑州：绿色数据中心项目最高补贴 1000 万 争取 REITs 支持及 RIITS 试点（IDC 圈）

郑州市政府办公厅印发《郑州市加快推进新型基础设施建设若干政策》，提出要加快郑州市新型基础设施建设，构建凸显郑州特色的新型基础设施，支撑郑州数字经济又好又快发展，助力郑州国家中心城市现代化建设。

通知中提及，针对纳入重点项目库并在本级发展改革部门完成备案的项目，每年择优遴选不超过 10 个试点示范项目予以重点支持。其中，**对纳入信息基础设施建设重点项目库的绿色数据中心建设类项目按其实际完成固定资产投资（不含土建）的 10%给予支持，单个项目支持不超过 1000 万元。**

该政策还提出要加大政府引导性基金投入力度。研究设立新型基础设施产业投资基金，建立基金退出机制，采用股权投资等方式参与新型基础设施建设。积极向国家发展改革委推荐新型基础设施建设项目，争取全国基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）支持。支持符合条件的行业、区域积极争取基础设施信托投资基金（RIITS）试点，并按相关规定给予补贴。

1.5. 光通信&光纤光缆行业最新动态：

上海启动千兆光网建设应用“光耀申城”行动计划，开启上海光联万物新时代（C114 通信网）

为加快推动上海市千兆光网高质量发展，构建全球领先的新型信息通信基础设施体系，助力上海打造国际数字经济标杆城市，日前，上海市通信管理局联合上海市经济和信息化委员会印发《上海市千兆光网建设应用“光耀申城”行动计划》（以下简称《光耀申城计划》）。《光耀申城计划》提出，要把握固定网络基础设施全光化发展趋势，锚定千兆光网网络领先、体验领先、应用领先、示范领先的“四领先”战略目标，着力构建“光耀申城，光助领先”格局，开启上海光联万物新时代。

《光耀申城计划》提出，到 2023 年，每万人拥有 OTN 站点数达到 3 个/万人；全市 FTTR 用户数达到 30 万至 40 万，全光商务楼宇超过 2000 栋，采用全光组网的园区和企事业用

户数超过 1000 家，新建工厂和改造场景 100%使用千兆工业光网，固定宽带平均接入带宽超过 400Mbps，平均下载速率超过 80Mbps，千兆光网典型案例超过 1000 个。

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

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**；

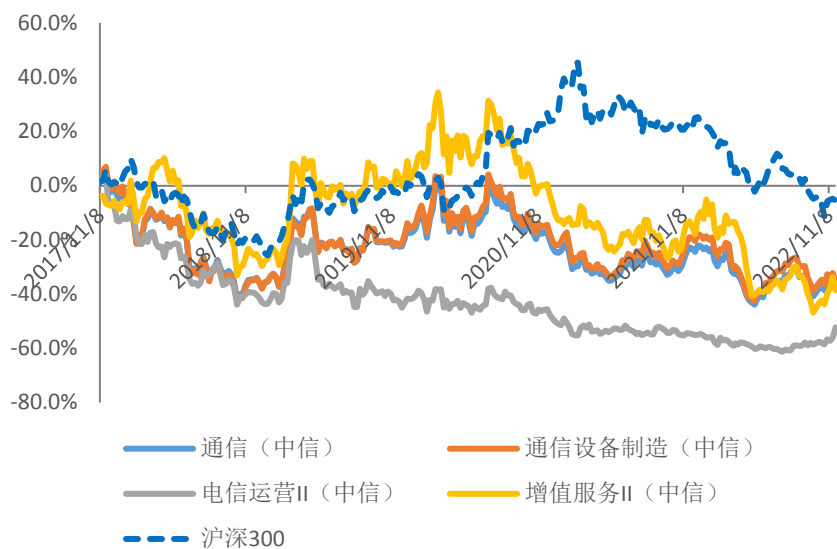
五、**军工通信&北斗**：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：**海格通信**、**七一二**、**上海瀚讯**、**华测导航**；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（11.21-11.25）通信板块走势

上周（11.21-11.25）通信板块下跌 2.30%，落后沪深 300 指数 1.62 个百分点，跑赢创业板指数 1.06 个百分点。其中通信设备制造下跌 4.63%，增值服务下跌 7.33%，电信运营上涨 8.52%，同期沪深 300 下跌 0.68%，创业板指数下跌 3.36%。

图 1：上周（11.21-11.25）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中国联通（运营商）、奥维通信（网优）、光库科技（光通信）；跌幅靠前的个股有合众思壮、二六三、*ST 凯乐。

表 1：上周（11.21-11.25）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（%）
600050	中国联通	10.32%	002908	德生科技	-10.59%
002231	奥维通信	10.19%	002194	武汉凡谷	-10.60%
300620	光库科技	9.69%	688283	坤恒顺维	-10.62%
600941	中国移动	8.66%	688159	有方科技	-11.14%
002335	科华数据	7.88%	688313	仕佳光子	-11.62%
300513	恒实科技	7.40%	688182	灿勤科技	-11.70%
300068	南都电源	7.35%	300081	恒信东方	-13.75%
601728	中国电信	6.89%	002383	合众思壮	-13.78%
002089	ST 新海	6.41%	002467	二六三	-15.77%
002837	英维克	5.56%	600260	*ST 凯乐	-20.25%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（11.28-12.02）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（11.28-12.02）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28日	信科移动-U、坤恒顺维、大唐电信、联特科技、四会富仕、路通视信、楚天龙、沪电股份、ST 国安	股东大会召开
		吉大通信	增发股份上市
周二	11月29日	汉威科技	股东大会召开
		广和通	增发股份上市
周三	11月30日	中贝通信、剑桥科技、博创科技、南都电源、通鼎互联、海格通信	股东大会召开
周四	12月01日	高斯贝尔	股东大会召开
周五	12月02日	欧比特、德生科技	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25日收盘价(元)	周内股价变动
国盾量子	2022-11-23	公司	减持	24.8572	0.31%		103.24	-9.43%
三维通信	2022-11-18	公司	减持	200.0000	0.25%	5.14	4.79	-5.34%
南京熊猫	2022-11-21	公司	减持	1,169.7100	1.28%	10.95	10.61	-1.39%
光库科技	2022-11-22	公司	减持	16.0000	0.10%	39.07	42.90	9.69%
光库科技	2022-11-22	公司	减持	6.0600	0.04%	42.18	42.90	9.69%
光库科技	2022-11-22	公司	减持	35.0000	0.21%	39.07	42.90	9.69%
德生科技	2022-11-18	公司	减持	20.2500	0.07%	18.47	16.38	-10.59%
德生科技	2022-11-18	公司	减持	6.8000	0.02%	18.76	16.38	-10.59%
德生科技	2022-11-18	公司	减持	2.0000	0.01%	18.63	16.38	-10.59%

德生科技	2022-11-18	公司	减持	4.2100	0.01%	18.48	16.38	-10.59%
德生科技	2022-11-18	公司	减持	3.4100	0.01%	18.41	16.38	-10.59%
路通视信	2022-09-02	公司	减持	70.0000	0.35%	8.23	7.20	-4.38%
腾景科技	2022-11-18	公司	减持	16.1363	0.12%	33.32	23.80	-8.81%
宁水集团	2022-11-21	公司	减持	1.0000	0.00%	14.58	13.87	-3.68%
宁水集团	2022-11-22	公司	减持	0.5000	0.00%	14.63	13.87	-3.68%
楚天龙	2022-11-17	公司	减持	57.0000	0.12%	19.71	18.99	-4.19%
南凌科技	2022-11-23	公司	减持	1.9000	0.01%	19.71	19.77	-2.13%
线上线	2022-11-18	公司	减持	51.3200	0.64%	31.83	31.83	1.56%

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)	2022/11/25 收盘价 (元)	股价变动
ST 实达		1131.91	0.80%	5229.39	4.62	4.64	-0.43%
	11月3日	100	0.07%	462	4.62	4.64	-0.43%
	11月4日	209.71	0.15%	968.85	4.62	4.64	-0.43%
	11月7日	293.28	0.21%	1354.95	4.62	4.64	-0.43%
	11月8日	279.84	0.20%	1292.85	4.62	4.64	-0.43%
	11月9日	132.66	0.09%	612.88	4.62	4.64	-0.43%
	11月10日	50	0.04%	231	4.62	4.64	-0.43%
	11月11日	36.42	0.03%	168.26	4.62	4.64	-0.43%
	11月14日	30	0.02%	138.6	4.62	4.64	-0.43%
博创科技		37.8	0.23%	699.3	18.5	20.27	-8.73%
	11月7日	37.8	0.23%	699.3	18.5	20.27	-8.73%
楚天龙		57	0.38%	1054.5	18.5	18.99	-2.58%
	11月17日	57	0.38%	1054.5	18.5	18.99	-2.58%
道通科技		221.5	0.82%	9682.96	43.787	38	15.23%
	11月2日	21.5	0.08%	953.96	44.37	38	16.76%
	11月3日	100	0.37%	4347	43.47	38	14.39%
	11月4日	100	0.37%	4382	43.82	38	15.32%
复旦微电		421.42	1.75%	31980.12	75.795	78.4	-3.32%
	11月8日	140	0.58%	10683.4	76.31	78.4	-2.67%
	11月17日	90	0.37%	6770.71	75.23	78.4	-4.04%
	11月21日	30	0.12%	2227.8	74.26	78.4	-5.28%
	11月23日	100	0.41%	7540	75.4	78.4	-3.83%
	11月24日	61.42	0.25%	4758.21	77.47	78.4	-1.19%
光环新网		243	0.18%	1771.64	7.29	8.82	-17.35%
	10月28日	121	0.09%	861.52	7.12	8.82	-19.27%
	11月10日	122	0.09%	910.12	7.46	8.82	-15.42%
光库科技		691	10.18%	22357.37	33.891	42.9	-21.00%
	11月11日	640	9.43%	20364.8	31.82	42.9	-25.83%
	11月22日	51	0.75%	1992.57	39.07	42.9	-8.93%
广和通		108	0.35%	2264.76	20.97	19.87	5.54%
	11月16日	108	0.35%	2264.76	20.97	19.87	5.54%
华测导航		1086	4.29%	26090.21	26.96	29.1	-7.35%
	11月3日	18.6	0.07%	558	30	29.1	3.09%
	11月11日	1067.4	4.21%	25532.21	23.92	29.1	-17.80%
华体科技		141	1.78%	1555.23	11.03	12.91	-14.56%
	11月16日	141	1.78%	1555.23	11.03	12.91	-14.56%

华星创业		289	0.76%	1358.3	4.7	4.96	-5.24%
	10月27日	289	0.76%	1358.3	4.7	4.96	-5.24%
佳禾智能		146	0.83%	2008.96	13.76	16.94	-18.77%
	11月10日	146	0.83%	2008.96	13.76	16.94	-18.77%
南京熊猫		1816.07	4.14%	19595.1	10.725	10.61	1.08%
	11月15日	646.36	1.47%	6786.78	10.5	10.61	-1.04%
	11月21日	1169.71	2.66%	12808.32	10.95	10.61	3.20%
宁水集团		375.2	3.54%	4733.76	12.675	13.87	-8.62%
	11月9日	20	0.19%	259.6	12.98	13.87	-6.42%
	11月11日	305	2.88%	3839.95	12.59	13.87	-9.23%
	11月14日	30.2	0.29%	379.61	12.57	13.87	-9.37%
	11月24日	20	0.19%	254.6	12.73	13.87	-8.22%
平治信息		23.4	0.26%	587.32	25.1	31.28	-19.76%
	11月15日	23.4	0.26%	587.32	25.1	31.28	-19.76%
普天科技		182.15	0.49%	3515.5	19.3	19	1.58%
	11月17日	182.15	0.49%	3515.5	19.3	19	1.58%
润建股份		166.73	1.90%	6259.04	37.54	36.3	3.42%
	11月21日	166.73	1.90%	6259.04	37.54	36.3	3.42%
深桑达 A		1580	4.50%	36837.19	23.894	24.86	-3.89%
	10月31日	500	1.42%	10615	21.23	24.86	-14.60%
	11月1日	100	0.28%	2323	23.23	24.86	-6.56%
	11月7日	150	0.43%	3219	21.46	24.86	-13.68%
	11月8日	50	0.14%	1024	20.48	24.86	-17.62%
	11月14日	100	0.28%	2161	21.61	24.86	-13.07%
	11月16日	353	1.01%	8719.1	24.7	24.86	-0.64%
	11月17日	239	0.68%	6493.63	27.17	24.86	9.29%
	11月23日	58	0.17%	1503.36	25.92	24.86	4.26%
	11月24日	30	0.09%	779.1	25.97	24.86	4.47%
武汉凡谷		550	1.56%	6185	11.19	9.87	13.37%
	11月15日	250	0.71%	2645	10.58	9.87	7.19%
	11月16日	300	0.85%	3540	11.8	9.87	19.55%
线上线下		129	4.13%	3633.79	28.262	31.83	-11.21%
	10月26日	14.4	0.46%	394.42	27.39	31.83	-13.95%
	10月27日	18	0.58%	498.06	27.67	31.83	-13.07%
	10月31日	20	0.64%	556.4	27.82	31.83	-12.60%
	11月1日	15	0.48%	423.75	28.25	31.83	-11.25%
	11月2日	10	0.32%	288.6	28.86	31.83	-9.33%
	11月3日	14	0.45%	395.36	28.24	31.83	-11.28%
	11月4日	15	0.48%	425.1	28.34	31.83	-10.96%
	11月7日	15	0.48%	431.55	28.77	31.83	-9.61%
	11月10日	7.6	0.24%	220.55	29.02	31.83	-8.83%
震有科技		193	1.60%	1979.25	10.275	11.09	-7.35%
	11月22日	193	1.60%	1979.25	10.275	11.09	-7.35%
中贝通信		152	0.69%	1661.44	10.92	10.86	0.55%
	11月8日	92	0.42%	1009.24	10.97	10.86	1.01%
	11月9日	60	0.27%	652.2	10.87	10.86	0.09%
中国电信		263	0.02%	1024.61	3.895	4.19	-7.04%
	11月16日	154	0.01%	600.6	3.9	4.19	-6.92%
	11月21日	109	0.01%	424.01	3.89	4.19	-7.16%
中兴通讯		35	0.01%	731.15	20.89	24.4	-14.39%
	11月7日	35	0.01%	731.15	20.89	24.4	-14.39%
紫光股份		5606.79	2.72%	88979.79	15.87	18.81	-15.63%
	11月14日	5606.79	2.72%	88979.79	15.87	18.81	-15.63%

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 24 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25日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)
300460.SZ	惠伦晶体	2022-11-28	162.00	0.58%	10.06	1,629.72
688208.SH	道通科技	2022-11-29	92.31	0.20%	38.00	3,507.59
300634.SZ	彩讯股份	2022-12-15	174.52	0.39%	17.58	3,068.06
000851.SZ	高鸿股份	2022-12-19	3,245.97	2.79%	5.28	17,138.71
688668.SH	鼎通科技	2022-12-21	106.45	1.25%	68.98	7,342.92
301221.SZ	光庭信息	2022-12-22	2,077.41	22.43%	43.05	89,432.46
688195.SH	腾景科技	2022-12-26	186.77	1.44%	23.80	4,445.08
688618.SH	三旺通信	2022-12-30	63.16	1.25%	86.00	5,431.76
600941.SH	中国移动	2023-01-05	27,786.80	1.30%	72.00	2,000,649.60
301139.SZ	元道通信	2023-01-09	156.87	1.29%	29.43	4,616.60
603042.SH	华脉科技	2023-01-19	193.36	1.20%	10.33	1,997.40
688375.SH	国博电子	2023-01-30	166.60	0.42%	101.99	16,991.63
300045.SZ	华力创通	2023-01-30	4,845.81	7.31%	6.96	33,726.87
688100.SH	威胜信息	2023-01-30	33,304.71	66.61%	23.22	773,335.44
688270.SH	臻镭科技	2023-01-30	3,689.68	33.79%	125.00	461,210.15
688159.SH	有方科技	2023-01-30	2,657.75	28.99%	16.27	43,241.52
300531.SZ	优博讯	2023-01-30	103.88	0.31%	13.25	1,376.39
688665.SH	四方光电	2023-02-09	87.50	1.25%	100.80	8,820.00
688205.SH	德科立	2023-02-09	98.68	1.01%	52.60	5,190.53
688080.SH	映翰通	2023-02-13	1,465.40	27.87%	45.93	67,305.82
688208.SH	道通科技	2023-02-13	17,709.50	39.19%	38.00	672,961.00
002841.SZ	视源股份	2023-02-13	2,946.68	4.23%	62.40	183,873.08
688283.SH	坤恒顺维	2023-02-15	3,247.15	38.66%	64.57	209,668.64
688292.SH	浩瀚深度	2023-02-20	159.52	1.02%	18.45	2,943.06

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