

通信

证券研究报告

2022年12月13日

数字经济大方向，重点关注工业领域数字化投资机会

本周行业重要趋势：

战略推进数字经济，重视工业领域数字化改造升级的投资机会

2021年我国数字经济规模达到45.5万亿元，同比名义增长16.2%。从占比来看，2012-2021年数字经济占GDP比重由20.9%提升至39.8%，占比年均提升约2.1个百分点。数字经济整体投入产出效率由2002年的0.9提升至2020年的2.8。2005-2017年，数字技术对服务业效率提升作用最大；2017年之后，对工业效率的提升最大。建议重视未来工业领域的数字化改造升级带来的投资机会。

22Q3全球以太网交换机市场收入同比增长23.9%，高速市场增长快速

据IDC数据，2022年第三季度，全球以太网交换机市场收入达到100亿美元，同比增长23.9%。非数据中心/企业园区和分支机构部分的收入同比增长25.6%，端口出货量同比增长25.3%；数据中心市场部分的收入同比增长21.7%，端口出货量增长14.7%。其中200/400GbE交换机的市场收入环比增长25.2%，端口出货量环比增长19.0%；100GbE的收入同比增长19.8%，端口出货量增长15.1%；100GbE交换机销售额占市场总收入的23.8%。

本周投资观点：

临近年末市场进入估值切换窗口期，同时投资者开始布局明年景气赛道及高投资性价比标的，我们建议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和优质个股布局：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、低估值国企等。

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：重点推荐一亨通光电（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：重点推荐一润建股份、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：“5G+工业互联网”项目推进建设，青洲五、七塔筒招标落地进程加速》2022-12-04

2 《通信-行业点评：数字经济持续推进，国家政策有望催化产业链各环节加速发展》2022-11-30

3 《通信-行业研究周报：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》2022-11-26

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-12-09	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	26.51	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	18.41	13.95	11.38	9.82
002446.SZ	盛路通信	10.05	增持	-0.23	0.28	0.38	0.49	-43.70	35.89	26.45	20.51
300308.SZ	中际旭创	28.18	买入	1.09	1.46	1.88	2.31	25.85	19.30	14.99	12.20
300628.SZ	亿联网络	62.81	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	35.09	24.54	18.81	14.24
000810.SZ	创维数字	14.52	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	39.24	17.49	13.44	10.60
600941.SH	中国移动	72.89	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	13.42	12.17	11.09	10.25
300394.SZ	天孚通信	25.21	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	32.32	24.01	18.27	13.93
600487.SH	亨通光电	15.20	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	25.33	18.31	12.67	10.34
600522.SH	中天科技	15.80	买入	0.05	1.03	1.41	1.75	316.00	15.34	11.21	9.03
002929.SZ	润建股份	37.52	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	24.36	17.21	12.22	8.67
002139.SZ	拓邦股份	10.80	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	24.55	25.12	16.88	11.87
603236.SH	移远通信	103.54	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	54.78	32.16	21.35	15.62
688100.SH	威胜信息	22.31	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	32.81	27.54	21.05	16.17
002976.SZ	瑞玛精密	24.63	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	64.82	33.28	21.99	16.42
603712.SH	七一二	36.15	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	40.62	32.86	24.76	19.75
300627.SZ	华测导航	29.00	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	52.73	42.65	31.87	25.00

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

1.1. 5G 行业最新动态

电信联通共建共享基站持续深化，5G+产业互联网未来可期（C114）

中国电信和中国联通已累计开通 5G 共享基站 99 万站，实现了重点乡镇基本连续覆盖。在此基础上，持续深化共建共享，开通 4G 共享基站 155 万站。

自 2019 年 9 月开始，中国电信与中国联通全面启动了 5G 网络的共建共享，目前已经建成了全球首张、规模最大、网速最快的 5G SA 共建共享网络，推动新型信息基础设施建设沿着绿色低碳高效的方向加快发展。共建共享产生了巨大的经济和社会效益，双方累计节约投资 2400 亿元，每年节约运营成本超 200 亿元、节电超 100 亿度、降低碳排放 600 万吨，以上共建共享的成果，向全球通信行业贡献了中国运营商方案。

5G 带着赋能千行百业数字化转型的使命而来，针对 5G+产业互联网千行百业不同需求，中国电信持续探索创新方案。公司聚焦工业视觉、生产现场监测、远程设备控制、厂区智能物流等二十个 5G 行业应用场景，5G ToB 项目保持快速发展，标杆项目快速复制，新增定制网项目超过 2000 个，5G 行业商业项目数累计超过 1.1 万个。

1.2. 数字经济行业最新动态

2021 年我国数字经济规模达到 45.5 万亿元，同比增长 16.2%（中国信通院、C114）

近日，中国信息通信研究院（以下简称“中国信通院”）正式发布《全球数字经济白皮书（2022 年）》。白皮书显示，2021 年，测算的 47 个国家数字经济增加值规模为 38.1 万亿美元，同比名义增长 15.6%，占 GDP 比重为 45.0%。产业数字化仍是数字经济发展的主引擎，占数字经济比重为 85%，其中，第三产业数字化引领行业转型发展，一二三产业数字经济占行业增加值比重分别为 8.6%、24.3%和 45.3%。

2021 年，从规模看，发达国家数字经济规模达到 27.6 万亿美元，占 47 个国家总量的 72.5%。从占比看，发达国家数字经济占 GDP 比重为 55.7%，远超发展中国家 29.8%的水平。从增速看，发展中国家数字经济同比名义增长 22.3%，高于同期发达国家数字经济增速 9.1 个百分点。

整体看，中、美、欧分别在市场、技术、规则领域占据优势，全球数字经济发展的三级格局基本形成。其中，中国数字经济实现跨越式发展，数字经济规模仅次于美国，拥有全球最大的数字市场，数据资源领先、数字产业创新活跃，积极建设数字中国。从规模看，2021 年美国数字经济蝉联世界第一，规模达 15.3 万亿美元，中国位居第二，规模为 7.1 万亿美元。从占比看，德国、英国、美国数字经济占 GDP 比重均超过 65%。从增速看，全球主要国家数字经济高速增长，挪威数字经济同比增长 34.4%，位居全球第一。

数字经济成为驱动我国经济发展的关键力量。我国数字经济加速转向深化应用、规范发展、普惠共享的新阶段。2021 年数字经济规模达到 45.5 万亿元，同比名义增长 16.2%。从增速来看，2012-2021 年，GDP 和数字经济平均增速分别为 8.9%和 15.9%。从占比来看，2012-2021 年数字经济占 GDP 比重由 20.9%提升至 39.8%，占比年均提升约 2.1 个百分点。

同时，数字经济产出效率实现跨越式提升。数字经济整体投入产出效率由 2002 年的 0.9 提升至 2020 年的 2.8。2005-2017 年，数字技术对服务业效率提升作用最大；2017 年之后，对工业效率的提升最大。

1.3. 海风&海缆行业最新动态：

英国海风空间广阔，中英合作出海助力发展（北极星风力发电网）

据英国皇家资产管理局预估，2030 年海风项目量将高达 86GW。根据目前计算出来的已经进入施工阶段的累积容量，只有进一步提升制造力，才有可能在 2030 年前完成 4 月发布的《能源安全战略》设定的 50GW 装机容量目标。

中国可再生能源学会风能专业委员会国际合作部主任于贵勇分享表示，从去年数据上看，中国风电项目在境外总的签约额（合同额）同比增长了 100%，其中海上风电项目的总额近 10 亿美元。中国风电产业正在加速走向国际市场。

中国对英国能源和基础设施的投资目前已高达百亿英镑，市场前景十分广阔。英中海上风电企业不断向对方市场迈进，已取得许多可喜的合作成果。英中携手，深化合作，必将释放海上风电市场的新动能。

1.4. 光储行业最新动态：

11 月储能开标：EPC 均价 1.8 元/Wh，储能系统 1.576 元/Wh（中国储能网）

据不完全统计，11 月共有 74 项储能招标采购开标，招标内容包括储能电站 EPC、储能系统、储能电池等采购，总规模达到 14.813GWh。11 月常规储能系统中标价格在 1.36-1.62 元/Wh，整体平均单价 1.576 元/Wh，较 10 月的 1.495 元/Wh 上升 0.1 元/Wh。液流电池储能中标价格在 2.2-3.62 元/Wh，用户侧储能中标价格在 2.16-2.25 元/Wh。

11 月常规储能电站 EPC 投标报价在 1.5-2.10 元/Wh，平均单价 1.802 元/Wh，10 月储能 EPC 平均单价 1.89 元/Wh，均价较上个月略有下降。用户侧储能 EPC 投标报价在 1.81-2.23 元/Wh。此外，多数储能 EPC 开标的都为电源侧储能项目，其中报价最高的是国家电投山西阳泉 200MW/400MWh 储能系统采购，中标人为山西方舟电力工程科技有限公司，投标报价 8.23 亿元、平均单价 2.06 元/Wh。

1.5. 数据中心&云计算行业最新动态：

商用海底数据中心舱完工，将于今年底在海南建成投用（通信世界网）

近日，由深圳海兰云数据中心科技有限公司（以下简称“海兰云”）研制的商用海底数据中心核心装备“海底数据舱”宣告完工，将从天津港运赴海南陵水海域。接下来，全球首套商用海底数据中心会进入海上安装阶段，预计将于今年底建成投入使用。

据介绍，本次完工的“海底数据舱”为正式商用的海底数据中心舱，应用水深超过 30 米，重量达 1300 吨，相当于 1000 辆小汽车的重量，罐体直径达 3.6 米，舱体与“天和号”空间站核心舱相当，是目前全球最大的海底数据舱。除了沉入水下的海底数据中心舱，数据中心整体还包括岸站基地、海底复合缆、海底分电站及海底数据舱等几个模块。

位于陵水的海底数据中心集群建成后，将为全国沿海省市在推行“东数西算”的过程中提供重要的算力补充，具有较强的示范意义，并将延伸服务东南亚等“一带一路”国家和地区。

1.6. 光通信最新动态：

IDC：Q3 全球以太网交换机市场收入同比增长 23.9%（极客网）

根据 IDC 全球季度以太网交换机跟踪器和全球季度路由器跟踪器的数据显示，2022 年第三季度，全球以太网交换机市场收入达到 100 亿美元，同比增长 23.9%。第三季度，全球企业和服务提供商(SP)路由器市场总收入达到 41 亿美元，同比增长 5.6%。

以太网交换机市场方面，2022 年第三季度 23.9%的同比增长率建立在第二季度增长率 14.6%的基础上；与 2021 年前三季度相比，2022 年前三季度市场收入同比增长率为 17.4%。

以太网交换机市场在数据中心和非数据中心市场领域都表现出强劲的势头。非数据中心/企业园区和分支机构部分的收入同比增长 25.6%，端口出货量同比增长 25.3%。同时，数据中心市场部分的收入同比增长 21.7%，端口出货量增长 14.7%。

高速以太网交换机市场继续取得显著增长，第三季度，200/400 GbE 交换机的市场收入环比增长 25.2%，端口出货量环比增长 19.0%；第三季度，100GbE 的收入同比增长 19.8%，端口出货量增长 15.1%；100GbE 交换机销售额占市场总收入的 23.8%。同时，25/50 GbE 收入同比增长 29.2%，端口出货量同比增长 17.3%。

2. 本周行业投资观点

临近年末市场进入估值切换窗口期，同时投资者开始布局明年景气赛道及高投资性价比标的，我们建议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和优质个股布局：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、低估值国企等。

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:重点推荐一亨通光电(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:重点推荐一润建股份、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;

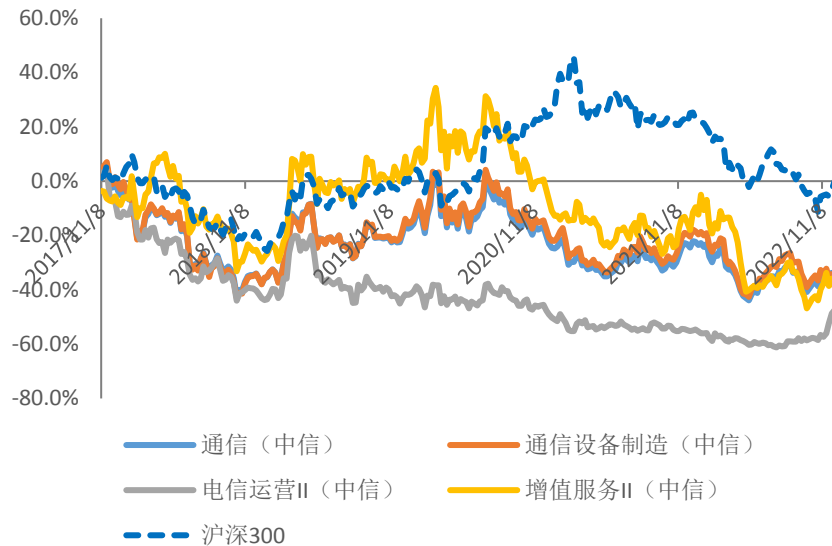
五、军工通信&北斗:通信是国防信息化领域的严重短板,超短波及区宽渗透率提升可期,建议关注:海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航;

3. 板块表现回顾

3.1. 上周(12.05-12.09)通信板块走势

上周(12.05-12.09)通信板块下跌1.23%,落后沪深300指数4.52个百分点,落后创业板指数2.80个百分点。其中通信设备制造下跌1.93%,增值服务下跌4.46%,电信运营上涨2.54%,同期沪深300上涨3.29%,创业板指数上涨1.57%。

图1:上周(12.05-12.09)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东信和平（智能卡）、天音控股（3C 分销）、宁水集团（智慧水表）；跌幅靠前的个股有*ST 凯乐、浩瀚深度、佳禾智能。

表 1: 上周 (12.05-12.09) 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 (%)
002017	东信和平	9.26%	600130	波导股份	-9.17%
000829	天音控股	9.08%	688665	四方光电	-9.37%
603700	宁水集团	8.58%	688283	坤恒顺维	-9.75%
688418	震有科技	8.32%	688682	霍莱沃	-10.18%
688027	国盾量子	7.79%	300921	南凌科技	-10.33%
000063	中兴通讯	5.83%	600487	亨通光电	-10.59%
300068	南都电源	5.28%	300667	必创科技	-10.74%
600050	中国联通	4.43%	300793	佳禾智能	-11.78%
300738	奥飞数据	4.32%	688292	浩瀚深度	-13.28%
0788	中国铁塔	2.44%	600260	*ST 凯乐	-22.44%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 下周 (12.12-12.16) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (12.12-12.16) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	12月12日	中通国脉、ST 鹏博士、*ST 日海、汇源通信、盛路通信	股东大会召开 限售股份上市流通
周二	12月13日	华体科技、海格通信	股东大会召开
周三	12月14日	嘉环科技、锐科激光、恒信东方	股东大会召开
周四	12月15日	瑞可达、宁通信 B、华工科技、ST 中嘉、深桑达 A、彩讯股份	业绩发布会 股东大会召开 限售股份上市流通
周五	12月16日	优博讯、光迅科技、特发信息	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)	12月09日 收盘价(元)	周内股价 变动
科华数据	2022-12-06	高管	增持	0.7300	0.00%	51.75	51.70	-3.44%
科华数据	2022-12-08	个人	增持	9.6700	0.02%	51.98	51.70	-3.44%
科华数据	2022-12-08	个人	增持	2.0100	0.00%	41.87	51.70	-3.44%
海能达	2022-12-05	公司	减持	2,080.0000	1.15%		5.44	-2.86%
剑桥科技	2022-12-02	公司	减持	68.1400	0.27%		12.16	-2.49%
剑桥科技	2022-12-01	公司	减持	133.8900	0.52%		12.16	-2.49%
道通科技	2022-12-02	高管	减持	0.8750	0.00%	37.17	35.91	0.48%
道通科技	2022-12-06	公司	减持	64.2753	0.14%	37.65	35.91	0.48%
道通科技	2022-12-06	公司	减持	258.7284	0.57%	37.53	35.91	0.48%
道通科技	2022-12-06	公司	减持	91.8096	0.20%	37.51	35.91	0.48%
恒实科技	2022-12-02	个人	减持	23.0000	0.07%	12.65	11.95	-2.37%
德生科技	2022-12-06	高管	减持	22.0000	0.07%	16.04	16.14	-1.10%
德生科技	2022-12-06	高管	减持	4.4000	0.01%	16.06	16.14	-1.10%
澄天伟业	2022-12-02	高管	减持	11.8200	0.10%	18.00	16.68	-7.44%
澄天伟业	2022-12-08	高管	减持	18.0000	0.16%	16.94	16.68	-7.44%
澄天伟业	2022-12-05	高管	减持	11.0000	0.10%	17.93	16.68	-7.44%
澄天伟业	2022-12-02	个人	减持	12.2400	0.11%	18.00	16.68	-7.44%
澄天伟业	2022-12-01	个人	减持	5.2600	0.05%	17.78	16.68	-7.44%
澄天伟业	2022-11-30	个人	减持	3.0000	0.03%	17.65	16.68	-7.44%
澄天伟业	2022-11-22	个人	减持	2.0000	0.02%	19.08	16.68	-7.44%
移为通信	2022-12-08	高管	减持	225.0000	0.49%	9.10	10.74	-5.62%
宁水集团	2022-12-07	高管	减持	15.1100	0.07%	14.84	15.06	8.58%
北斗星通	2022-12-02	高管	减持	1.6500	0.00%	30.22	29.71	-1.36%
世嘉科技	2022-12-07	个人	减持	155.5100	0.62%	10.77	10.23	0.10%
南凌科技	2022-12-06	公司	减持	166.0000	1.26%		18.15	-10.33%

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)	2022/12/09 收盘价 (元)	股价变动
ST 实达		116.42	0.08%	537.86	4.62	4.41	4.76%
	11月10日	50	0.04%	231	4.62	4.41	4.76%
	11月11日	36.42	0.03%	168.26	4.62	4.41	4.76%
	11月14日	30	0.02%	138.6	4.62	4.41	4.76%
爱施德		386.83	0.62%	3864.43	9.946	10.35	-3.90%
	11月29日	198	0.32%	1932.48	9.76	10.35	-5.70%
	11月30日	132.9	0.21%	1360.9	10.24	10.35	-1.06%
	12月2日	55.93	0.09%	571.05	10.21	10.35	-1.35%
彩讯股份		344	1.76%	4743.76	13.79	16.19	-14.82%
	12月7日	344	1.76%	4743.76	13.79	16.19	-14.82%
楚天龙		57	0.38%	1054.5	18.5	18.95	-2.37%
	11月17日	57	0.38%	1054.5	18.5	18.95	-2.37%
东方电缆		7.5	0.02%	512.25	68.3	67.59	1.05%

	12月6日	7.5	0.02%	512.25	68.3	67.59	1.05%
复旦微电		574.74	2.39%	41709.73	73.49	77	-4.56%
	11月17日	90	0.37%	6770.71	75.23	77	-2.30%
	11月21日	30	0.12%	2227.8	74.26	77	-3.56%
	11月23日	100	0.41%	7540	75.4	77	-2.08%
	11月24日	61.42	0.25%	4758.21	77.47	77	0.61%
	11月30日	150.32	0.62%	10396.13	69.16	77	-10.18%
	12月1日	38	0.16%	2644.88	69.496	77	-9.75%
	12月2日	35	0.15%	2513	71.8	77	-6.75%
	12月6日	20	0.08%	1395	69.75	77	-9.42%
	12月9日	50	0.21%	3464	69.28	77	-10.03%
高新兴		289	0.20%	760.07	2.63	3.23	-18.58%
	11月29日	289	0.20%	760.07	2.63	3.23	-18.58%
光环新网		122	0.09%	910.12	7.46	8.85	-15.71%
	11月10日	122	0.09%	910.12	7.46	8.85	-15.71%
光库科技		741	10.92%	24280.87	34.46	42.6	-19.10%
	11月11日	640	9.43%	20364.8	31.82	42.6	-25.31%
	11月22日	51	0.75%	1992.57	39.07	42.6	-8.29%
	12月8日	50	0.74%	1923.5	38.47	42.6	-9.69%
广和通		196	0.58%	3959.64	20.115	18.91	6.37%
	11月16日	108	0.32%	2264.76	20.97	18.91	10.89%
	12月8日	88	0.26%	1694.88	19.26	18.91	1.85%
海能达		600	0.64%	3408	5.68	5.44	4.41%
	12月5日	600	0.64%	3408	5.68	5.44	4.41%
红相股份		370	1.76%	5994	16.2	18.2	-10.99%
	12月2日	370	1.76%	5994	16.2	18.2	-10.99%
华测导航		1067.4	4.16%	25532.21	23.92	29	-17.52%
	11月11日	1067.4	4.16%	25532.21	23.92	29	-17.52%
华体科技		141	1.78%	1555.23	11.03	12.58	-12.32%
	11月16日	141	1.78%	1555.23	11.03	12.58	-12.32%
华阳集团		14.03	0.09%	468.31	33.38	36.52	-8.60%
	11月25日	14.03	0.09%	468.31	33.38	36.52	-8.60%
佳禾智能		146	0.83%	2008.96	13.76	16.32	-15.69%
	11月10日	146	0.83%	2008.96	13.76	16.32	-15.69%
佳讯飞鸿		1199.73	2.36%	6178.61	5.15	5.1	0.98%
	12月8日	1199.73	2.36%	6178.61	5.15	5.1	0.98%
剑桥科技		18.68	0.10%	200.25	10.72	12.16	-11.84%
	12月1日	18.68	0.10%	200.25	10.72	12.16	-11.84%
梦网科技		100	0.16%	1133	11.33	11.38	-0.44%
	12月1日	100	0.16%	1133	11.33	11.38	-0.44%
南京熊猫		1816.07	4.14%	19595.1	10.725	11.04	-2.85%
	11月15日	646.36	1.47%	6786.78	10.5	11.04	-4.89%
	11月21日	1169.71	2.66%	12808.32	10.95	11.04	-0.82%
宁水集团		380.9	3.57%	4789.76	12.56	15.06	-16.61%
	11月11日	305	2.86%	3839.95	12.59	15.06	-16.40%
	11月14日	30.2	0.28%	379.61	12.57	15.06	-16.53%
	11月24日	20	0.19%	254.6	12.73	15.06	-15.47%
	11月29日	25.7	0.24%	315.6	12.28	15.06	-18.46%
平治信息		23.4	0.26%	587.32	25.1	31.29	-19.78%
	11月15日	23.4	0.26%	587.32	25.1	31.29	-19.78%
普天科技		182.15	0.49%	3515.5	19.3	18.39	4.95%
	11月17日	182.15	0.49%	3515.5	19.3	18.39	4.95%
润建股份		166.73	1.90%	6259.04	37.54	37.52	0.05%
	11月21日	166.73	1.90%	6259.04	37.54	37.52	0.05%

润泽科技		42	0.64%	1806	43	44.55	-3.48%
	12月5日	42	0.64%	1806	43	44.55	-3.48%
三旺通信		10	0.61%	845.55	84.555	79.75	6.03%
	12月2日	5	0.30%	421.05	84.21	79.75	5.59%
	12月5日	5	0.30%	424.5	84.9	79.75	6.46%
上海瀚讯		150	0.33%	1732.5	11.55	12.68	-8.91%
	12月9日	150	0.33%	1732.5	11.55	12.68	-8.91%
深桑达 A		946	2.70%	24077.15	25.98	24.33	6.77%
	11月14日	100	0.28%	2161	21.61	24.33	-11.18%
	11月16日	353	1.01%	8719.1	24.7	24.33	1.52%
	11月17日	239	0.68%	6493.63	27.17	24.33	11.67%
	11月23日	58	0.17%	1503.36	25.92	24.33	6.54%
	11月24日	30	0.09%	779.1	25.97	24.33	6.74%
	11月28日	68	0.19%	1789.08	26.31	24.33	8.14%
	11月29日	68	0.19%	1823.08	26.81	24.33	10.19%
	12月5日	30	0.09%	808.8	26.96	24.33	10.81%
武汉凡谷		980	2.78%	10475.2	10.585	9.53	11.07%
	11月15日	250	0.71%	2645	10.58	9.53	11.02%
	11月16日	300	0.85%	3540	11.8	9.53	23.82%
	12月1日	200	0.57%	2004	10.02	9.53	5.14%
	12月2日	230	0.65%	2286.2	9.94	9.53	4.30%
线上线下		132.6	3.57%	3361.8	27.075	29.92	-9.51%
	11月10日	7.6	0.20%	220.55	29.02	29.92	-3.01%
	11月25日	125	3.36%	3141.25	25.13	29.92	-16.01%
新易盛		280.78	0.67%	7075.69	25.2	24.85	1.41%
	12月7日	280.78	0.67%	7075.69	25.2	24.85	1.41%
移为通信		225	1.07%	2047.5	9.1	10.74	-15.27%
	12月8日	225	1.07%	2047.5	9.1	10.74	-15.27%
震有科技		193	1.60%	1979.25	10.275	12.89	-20.29%
	11月22日	193	1.60%	1979.25	10.275	12.89	-20.29%
中富通		730	6.50%	8986.3	12.31	13.41	-8.20%
	11月28日	730	6.50%	8986.3	12.31	13.41	-8.20%
中光防雷		45.63	0.26%	353.64	7.75	7.81	-0.77%
	11月28日	45.63	0.26%	353.64	7.75	7.81	-0.77%
中国电信		726	0.06%	3084.11	4.17	4.4	-5.28%
	11月16日	154	0.01%	600.6	3.9	4.4	-11.36%
	11月21日	109	0.01%	424.01	3.89	4.4	-11.59%
	12月1日	200	0.02%	876	4.38	4.4	-0.45%
	12月6日	263	0.02%	1183.5	4.5	4.4	2.27%
中际旭创		850.15	1.53%	23785.36	28.06	28.18	-0.43%
	12月1日	507.15	0.91%	14428.32	28.45	28.18	0.96%
	12月8日	343	0.62%	9357.04	27.28	28.18	-3.19%
中天科技		82.84	0.03%	1413.76	16.945	15.8	7.25%
	11月25日	61.1	0.02%	1050.92	17.2	15.8	8.86%
	11月30日	21.74	0.01%	362.84	16.69	15.8	5.63%
紫光股份		5606.79	2.72%	88979.79	15.87	19.7	-19.44%
	11月14日	5606.79	2.72%	88979.79	15.87	19.7	-19.44%
紫光国微		6.93	0.01%	908.42	131.35	135.8	-3.28%
	11月29日	2.77	0.00%	365.39	132.1	135.8	-2.72%
	11月30日	4.16	0.01%	543.03	130.6	135.8	-3.83%

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 25 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、瑞玛精密。

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	12月09日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
霍莱沃	2022-12-12	2.77	0.05%	78.72	217.66	股权激励一般股份
盛路通信	2022-12-12	182.76	0.20%	10.05	1,836.71	股权激励限售股份
彩讯股份	2022-12-15	174.52	0.39%	16.19	2,825.48	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2022-12-19	3,245.97	2.79%	4.96	16,100.00	定向增发机构配售股份
鼎通科技	2022-12-21	106.45	1.25%	66.00	7,025.70	首发战略配售股份
光庭信息	2022-12-22	2,077.41	22.43%	41.29	85,776.22	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%	23.81	4,446.95	首发原股东限售股份
三旺通信	2022-12-30	63.16	1.25%	79.75	5,037.01	首发战略配售股份
中国移动	2023-01-05	27,786.80	1.30%	72.89	2,025,379.85	首发战略配售股份
元道通信	2023-01-09	156.87	1.29%	27.71	4,346.79	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%	9.85	1,904.59	定向增发机构配售股份
威胜信息	2023-01-30	33,304.71	66.61%	22.31	743,028.15	首发原股东限售股份
优博讯	2023-01-30	103.88	0.31%	13.47	1,399.24	定向增发机构配售股份
有方科技	2023-01-30	2,657.75	28.99%	16.02	42,577.08	首发原股东限售股份
国博电子	2023-01-30	166.60	0.42%	95.01	15,828.75	首发一般股份, 首发机构配售股份
臻镭科技	2023-01-30	3,689.68	33.79%	113.13	417,413.63	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%	7.09	34,356.83	定向增发机构配售股份
四方光电	2023-02-09	87.50	1.25%	92.00	8,050.00	首发战略配售股份
德科立	2023-02-09	98.68	1.01%	49.71	4,905.34	首发一般股份, 首发机构配售股份
视源股份	2023-02-13	2,946.68	4.23%	62.01	182,723.87	定向增发机构配售股份
映翰通	2023-02-13	1,465.40	27.87%	48.78	71,482.21	首发原股东限售股份
道通科技	2023-02-13	17,709.50	39.19%	35.91	635,948.15	首发原股东限售股份
坤恒顺维	2023-02-15	3,247.15	38.66%	57.76	187,555.53	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
浩瀚深度	2023-02-20	159.52	1.02%	16.45	2,624.03	首发一般股份, 首发机构配售股份
瑞玛精密	2023-03-06	8,473.50	70.61%	24.63	208,702.31	首发原股东限售股份

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	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