

通信

证券研究报告

2023年01月09日

数据要素&数字经济发展持续推进，硅料价格下行有望带动光伏建设提速
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
 linyihong@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:

加快构建中国特色数据基础制度体系，促进全体人民共享数字经济发展红利近日，中共中央、国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》(以下简称“数据二十条”)，系统性布局了数据基础制度体系的“四梁八柱”，历史性绘制了数据要素发展的长远蓝图，具有里程碑式的重要意义。

在国家重视与推进下，我们认为产业各环节有望持续受益，我国将充分激活数据要素潜能，做强做优做大数字经济，增强经济发展新动能，构筑国家竞争新优势。

多晶硅周评-硅料依旧成交清淡

本周国内单晶复投料价格区间在 15.0-18.2 万元/吨，成交均价为 17.82 万元/吨；单晶致密料价格区间在 14.8-18.0 万元/吨，成交均价为 17.62 万元/吨。本周国内多晶硅价格延续 11 月份以来跌势运行，其中单晶致密料价格从高点 30.60 万元/吨降至目前的 17.62 万元/吨，跌幅已高达 42.4%。

我们认为，硅料价格的下行对于下游建设而言将缓解成本压力，增加下游建设投资意愿，有望带动光伏建设加速推进。

本周投资观点:

新年初始，投资者开始对全年投资方向进行甄选布局，寻找景气赛道及高投资性价比标的，我们建议重点关注数字经济及工业互联网大方向，并寻找绩优低估值以及全年有望高景气&高增长的赛道和个股，我们重点看好的几大方向：海风海缆、储能、光伏、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（计算机联合覆盖）、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（机械联合覆盖）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（电子联合覆盖）；关注：英维克（机械联合覆盖）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）；连接器（意华股份、鼎通科技、瑞可达-电子覆盖等）；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（计算机联合覆盖），建议关注：英维克（机械联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、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（金属材料联合覆盖）、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&卫星通信：国防信息化建设加速，军工通信补短板；中国星网成立后，低轨卫星迎来加速发展阶段，建议关注：盛路通信、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、华测导航（计算机联合覆盖）；

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:前 11 月份通信业经济运行情况出炉，新兴业务收入持续高增》2022-12-31
- 2 《通信-行业研究周报:HPC 和 AI 给 CPO 带来新机会，卫星通信有望加速发展》2022-12-25
- 3 《通信-行业研究周报:宽带网络加快融合创新，关注工业互联网等领域投资机会》2022-12-18

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-01-06	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	26.00	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	18.06	13.68	11.16	9.63
002446.SZ	盛路通信	10.58	增持	-0.23	0.28	0.38	0.49	-46.00	37.79	27.84	21.59
300308.SZ	中际旭创	28.42	买入	1.09	1.46	1.88	2.31	26.07	19.47	15.12	12.30
300628.SZ	亿联网络	59.03	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	32.98	23.06	17.67	13.39
000810.SZ	创维数字	14.71	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	39.76	17.72	13.62	10.74
600941.SH	中国移动	73.46	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	13.53	12.26	11.18	10.33
300394.SZ	天孚通信	26.46	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	33.92	25.20	19.17	14.62
600487.SH	亨通光电	16.11	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	26.85	19.41	13.43	10.96
600522.SH	中天科技	16.48	买入	0.05	1.03	1.41	1.75	329.60	16.00	11.69	9.42
002929.SZ	润建股份	45.42	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	29.49	20.83	14.79	10.49
002139.SZ	拓邦股份	11.05	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	25.11	25.70	17.27	12.14
603236.SH	移远通信	107.60	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	56.93	33.42	22.19	16.23
688100.SH	威胜信息	24.29	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	35.72	29.99	22.92	17.60
002976.SZ	瑞玛精密	24.13	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	63.50	32.61	21.54	16.09
603712.SH	七一二	35.40	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	39.78	32.18	24.25	19.34
300627.SZ	华测导航	28.81	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	52.38	42.37	31.66	24.84

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（01.03-01.06）

1.1. 5G 行业最新动态：

工信部：调整频率使用规划为 5G、6G 预留频谱资源（网信浙江）

据工业和信息化部官网消息，近日，工业和信息化部发布《关于微波通信系统频率使用规划调整及无线电管理有关事项的通知》（以下简称《通知》），通过新增毫米波频段（E 波段，71-76/81-86GHz）大带宽微波通信系统频率使用规划等方式，进一步满足 5G 基站等场景应用需求，并为我国 5G、工业互联网以及未来 6G 等预留频谱资源。

据了解，《通知》通过新增毫米波频段（E 波段，71-76/81-86GHz）大带宽微波通信系统频率使用规划、优化中低频段既有微波通信系统频率和波道带宽、调整波道配置与国际标准接轨等方式，进一步满足 5G 基站等高容量信息传输（微波回传）场景需求，并为我国 5G、工业互联网以及未来 6G 等预留了频谱资源，更好满足各方需求，推动微波通信等无线电产业高质量发展。

同时，《通知》依据《中华人民共和国无线电管理条例》相关要求，进一步厘清国家和地方无线电管理机构微波通信系统频率使用许可和微波站设置、使用许可权限，明确管理责任，规范无线电管理相关工作。并对微波通信系统频率协调、频率使用率、临时设台、无线电发射设备射频技术指标等予以明确，弥补现行政策空白。通过制定过渡政策，使微波通信新旧频率使用规划有机衔接，平稳过渡，充分保障已合法使用微波通信系统频率及设置使用微波站的用户权益。

1.2. 数字经济最新动态：

加快构建中国特色数据基础制度体系，促进全体人民共享数字经济发展红利（国家发改委）

近日，中共中央、国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（以下简称“数据二十条”），系统性布局了数据基础制度体系的“四梁八柱”，历史性绘制了数据要素发展的长远蓝图，具有里程碑式的重要意义。我们要认真学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，统筹发展和安全，通过一系列细化制度举措，扎实推进“数据二十条”部署的各项任务落实落细，充分激活数据要素潜能，做强做优做大数字经济，增强经济发展新动能，构筑国家竞争新优势。

一、深刻认识构建数据基础制度体系的重大意义：从社会发展史看，人类经历了农业革命、工业革命，正在经历信息革命。信息革命带来了生产力发展的一次“质的飞跃”，而这次“飞跃”，主要特征之一就是数据要素带来的变革性影响。

二、准确把握构建数据基础制度体系的总体要求：当前，我国数据要素市场发展尚处于起步阶段，数据要素新特征十分复杂，对传统产权、流通等制度规范提出新的挑战，成为制约数据要素价值释放的关键，在全球范围内尚无成熟的解决方案。我们要认真学习、全面领会习近平总书记关于数据要素的重要论述，坚持改革创新、系统谋划，准确把握发展和安全、政府和市场、中央和地方、包容和审慎等四个方面关系，统筹构建数据基础制度体系。

三、深入推进数据基础制度体系构建的重点任务：要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党的二十大精神，坚持问题导向，遵循发展规律，创新制度安排，聚焦“数据二十条”描绘的数据要素发展蓝图，久久为功、善作善成，扎实推进一批国际先进的高水平数据基础制度。

1.3. 海风行业最新动态：

华能浙江 504MW 海上风电项目获批：安装 36 台 14MW 风机（风芒能源）

1 月 5 日，华能玉环 2 号海上风电项目正式获得核准批复。

华能玉环 2 号海上风电项目位于浙江省台州市玉环干江披山海域，计划安装 36 台 14MW 风机，总装机规模 504MW。全容量投产后，预计年发电量 168822 万千瓦时、节约标煤约 52.7 万吨、减少二氧化碳排放 143.9 万吨。

金风、东气中标！福建漳浦 300MW 海上风机采购中标结果公示（风芒能源）

1 月 6 日，漳浦六鳌海上风电场二期项目 300MW 风力发电机组及塔筒设备采购项目中标结果公示。

根据公示，项目分为两个标段，标段一（100MW）中标人为东方电气，投标报价为 3.92 亿元，折合单价为 3921 元/kW。标段二（200MW）中标人为金风科技，投标报价为 7.4 亿元，折合单价为 3701 元/kW。

招标公告显示，两个标段均要求单机容量 10MW 及以上，两个标段交货期时间均在，2023 年 4 月上旬首批风机及塔筒设备供货，2023 年 4 月至 7 月每月供货不少于 2 台套，2023 年 8 月完成所有风机及塔筒设备供货。

1.4. 光伏行业最新动态：

多晶硅周评-硅料依旧成交清淡（硅业分会）

本周国内单晶复投料价格区间在 15.0-18.2 万元/吨，成交均价为 17.82 万元/吨；单晶致密料价格区间在 14.8-18.0 万元/吨，成交均价为 17.62 万元/吨。

本周国内多晶硅价格延续 11 月份以来跌势运行，其中单晶致密料价格从高点 30.60 万元/吨降至目前的 17.62 万元/吨，跌幅已高达 42.4%。

国资委：央企要重点布局新能源产业，大力发展光伏、风电等清洁能源（索比光伏网）

1 月 6 日，中央企业新能源智慧运维服务合作项目集中签约仪式在京举行。国资委党委委员、副主任翁杰明出席活动并讲话，央企新能源专业化整合对于更大范围优化资源配置、提升企业效率效益和核心竞争力、促进新能源产业高质量发展具有重要意义。

翁杰明指出，有关中央企业要重点布局新能源高端装备产业，大力发展大功率海上风电、高效光伏发电等清洁能源装备和新能源汽车等应用终端体系，推动新能源产业成为我国经济增长的新引擎。翁杰明透露，国资委将组织开展中央企业新能源产业对标评估，帮助企业找准短板和弱项，进一步提高运营管理水平 and 效率效益。

1.5. 电信终端设备行业最新动态：

中国移动智能机顶盒产品公开采购部分结果出炉：创维、中兴、烽火等多家中标（C114）

从中国移动官网获悉，中国移动日前公示了 2023 年智能机顶盒产品（公开采购部分）的集采结果，固定库由创维、中兴、九联、移动终端集团、烽火 5 家包揽，市场库由烽火、海信、创维、九州电子、天邑康和、移动终端集团 6 家包揽。

从中标份额来看，固定库第一中标人为深圳创维数字技术有限公司，中选份额 20.37%；第二中标人为中兴通讯股份有限公司，中选份额为 17.65%；第三中标人为中兴通讯股份有限公司，中选份额为 8.75%；第四中标人为深圳创维数字技术有限公司，中选份额 8.02%；

2. 本周行业投资观点

新年初始，投资者开始对全年投资方向进行甄选布局，寻找景气赛道及高投资性价比标的，我们建议重点关注数字经济及工业互联网大方向，并寻找绩优低估值以及全年有望高景气&高增长的赛道和个股，我们重点看好的几大方向：海风海缆、储能、光伏、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：

重点关注数字经济&工业互联网大方向，同时寻找绩优低估值以及明年有望高增长的个股，我们重点看好的几大方向：海风海缆、储能、光伏、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（计算机联合覆盖）、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（机械联合覆盖）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（电

子联合覆盖); 关注: 英维克 (机械联合覆盖) 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); 连接器 (意华股份、鼎通科技、瑞可达-电子覆盖等); 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 (计算机联合覆盖), 建议关注: 英维克 (机械联合覆盖)、奥飞数据 (计算机联合覆盖)、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 (金属材料联合覆盖)、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;

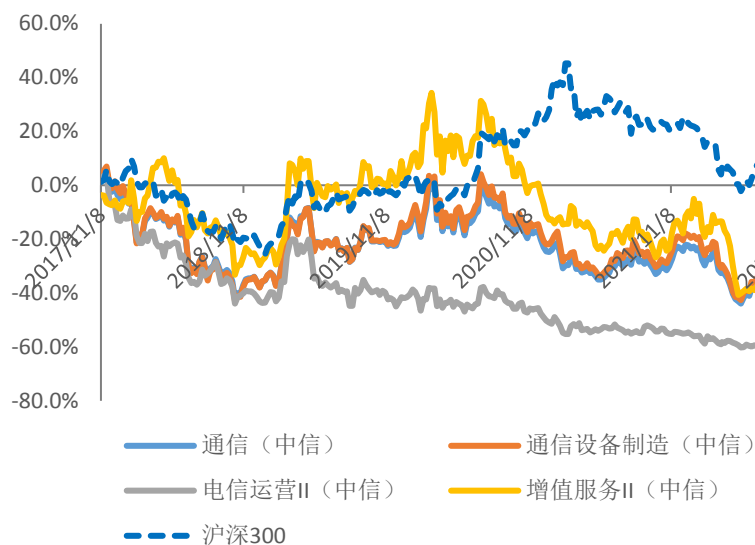
五、军工通信&北斗: 通信是国防信息化领域的严重短板, 超短波及区宽渗透率提升可期, 建议关注: 海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航 (计算机联合覆盖);

3. 板块表现回顾

3.1. 上周 (01.03-01.06) 通信板块走势

上周 (01.03-01.06) 通信板块上涨 4.59%, 跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点, 跑赢创业板指数 1.38 个百分点。其中通信设备制造上涨 3.34%, 增值服务上涨 7.01%, 电信运营上涨 7.64%, 同期沪深 300 上涨 2.82%, 创业板指数上涨 3.21%。

图 1: 上周 (01.03-01.06) 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深桑达 A（国资云）、ST 实达（移动通讯终端）、紫光股份（ICT 业务）；跌幅靠前的个股有*ST 凯乐、菲利华、佳禾智能。

表 1：上周（01.03-01.06）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（%）
000032	深桑达 A	21.64%	600289	ST 信通	0.00%
600734	ST 实达	21.20%	000971	ST 高升	-0.53%
000938	紫光股份	20.25%	688668	鼎通科技	-0.61%
002231	奥维通信	17.53%	002416	爱施德	-0.63%
002467	二六三	17.30%	300628	亿联网络	-2.57%
002929	润建股份	15.69%	600462	ST 九有	-2.90%
002906	华阳集团	14.99%	002049	紫光国微	-3.81%
002897	意华股份	14.95%	300793	佳禾智能	-3.99%
688292	浩瀚深度	14.01%	300395	菲利华	-4.20%
688208	道通科技	13.38%	600260	*ST 凯乐	-5.43%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（01.09-01.13）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（01.09-01.13）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	01 月 09 日	共进股份、平治信息、世纪鼎利、三维通信、元道通信	股东大会召开 限售股份上市流通
周二	01 月 10 日	天孚通信	股东大会召开
周三	01 月 11 日	中国移动、元道通信	股东大会召开
周四	01 月 12 日	三旺通信、长光华芯、纵横通信、汉威科技、通鼎互联、紫光国微	股东大会召开
周五	01 月 13 日	万隆光电、中光防雷、中际旭创、通宇通讯、合众思壮	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)	01 月 06 日 收盘价(元)	周内股价 变动
天孚通信	2023-01-04	高管	减持	2.0000	0.01%	26.32	26.46	4.38%
二六三	2023-01-04	高管	减持	2.8700	0.00%	6.02	5.83	17.30%
华脉科技	2022-12-30	高管	减持	160.5000	1.00%	9.22	9.61	4.80%
光库科技	2022-12-30	高管	减持	2.2200	0.01%	38.04	41.05	8.57%
光库科技	2023-01-03	高管	减持	0.1500	0.00%	39.42	41.05	8.57%
欣天科技	2022-12-30	高管	减持	2.0000	0.01%	11.21	11.34	0.89%
欣天科技	2022-12-30	高管	减持	0.4300	0.00%	11.25	11.34	0.89%
南都电源	2022-12-30	高管	减持	5.0000	0.01%	21.45	23.28	9.30%
复旦微电	2022-12-30	公司	减持	432.0903	0.53%	70.10	74.22	6.32%
复旦微电	2022-12-30	公司	减持	312.0315	0.38%	70.50	74.22	6.32%
复旦微电	2022-12-30	公司	减持	624.1269	0.76%	70.31	74.22	6.32%
复旦微电	2022-12-30	公司	减持	258.7543	0.32%	70.85	74.22	6.32%
紫光国微	2023-01-05	公司	减持	984.5000	1.16%		126.80	-3.81%

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)	2023/01/06 收盘价 (元)	股价变动
彩讯股份		344	1.74%	4743.76	13.79	16.54	-16.63%
	12月7日	344	1.74%	4743.76	13.79	16.54	-16.63%
楚天龙		70	0.47%	1142.4	16.32	18.6	-12.26%
	12月15日	70	0.47%	1142.4	16.32	18.6	-12.26%
道通科技		527.37	1.94%	14003.03	26.36	35.77	-26.31%
	12月14日	262.72	0.97%	6998.86	26.64	35.77	-25.52%
	12月19日	217.92	0.80%	5796.67	26.6	35.77	-25.64%
	12月21日	46.73	0.17%	1207.5	25.84	35.77	-27.76%
德生科技		17	0.10%	250.58	14.74	16.45	-10.40%
	12月21日	17	0.10%	250.58	14.74	16.45	-10.40%
复旦微电		454.81	1.87%	29108.93	63.720	74.22	-14.15%
	12月9日	50	0.21%	3464	69.28	74.22	-6.66%
	12月15日	21.75	0.09%	1523.37	70.04	74.22	-5.63%
	12月26日	218.79	0.90%	13304.58	60.85285	74.22	-18.01%
	12月28日	73.27	0.30%	4821.17	65.8	74.22	-11.34%
	12月29日	91	0.37%	5995.81	65.85142	74.22	-11.28%
光环新网		243	0.18%	1833.31	7.545	9.13	-17.36%
	1月4日	121	0.09%	928.07	7.67	9.13	-15.99%
	12月15日	122	0.09%	905.24	7.42	9.13	-18.73%
光库科技		50	0.74%	1923.5	38.47	41.05	-6.29%
	12月8日	50	0.74%	1923.5	38.47	41.05	-6.29%
广和通		88	0.26%	1694.88	19.26	19.79	-2.68%
	12月8日	88	0.26%	1694.88	19.26	19.79	-2.68%
亨通光电		735	0.41%	11274.87	15.34	16.11	-4.78%
	12月12日	735	0.41%	11274.87	15.34	16.11	-4.78%
佳禾智能		657.29	3.73%	9506.42	14.818	16.38	-9.54%
	12月22日	504.4	2.86%	7162.48	14.2	16.38	-13.31%
	12月23日	82.89	0.47%	1177.04	14.2	16.38	-13.31%
	12月27日	70	0.40%	1166.9	16.67	16.38	1.77%
佳讯飞鸿		1199.73	2.36%	6178.61	5.15	5.02	2.59%
	12月8日	1199.73	2.36%	6178.61	5.15	5.02	2.59%
剑桥科技		35	0.19%	358.05	10.23	11.83	-13.52%
	12月29日	35	0.19%	358.05	10.23	11.83	-13.52%
梦网科技		60	0.09%	640.2	10.67	12.6	-15.32%
	12月27日	60	0.09%	640.2	10.67	12.6	-15.32%
宁水集团		50	0.47%	592	11.84	14.16	-16.38%
	1月3日	50	0.47%	592	11.84	14.16	-16.38%
平治信息		194.58	2.15%	4514.33	23.2	29.18	-20.49%
	12月21日	194.58	2.15%	4514.33	23.2	29.18	-20.49%
七一二		828.64	2.28%	25430.96	30.69	35.4	-13.31%
	12月27日	828.64	2.28%	25430.96	30.69	35.4	-13.31%
润泽科技		17.5	0.27%	743.75	42.5	46.58	-8.76%
	1月5日	17.5	0.27%	743.75	42.5	46.58	-8.76%

上海瀚讯		893.62	1.92%	9905.99	11.224	13.38	-16.11%
	12月9日	150	0.32%	1732.5	11.55	13.38	-13.68%
	12月12日	280	0.60%	3194.8	11.41	13.38	-14.72%
	12月26日	430	0.92%	4609.6	10.72	13.38	-19.88%
	12月27日	33.62	0.07%	369.09	10.98	13.38	-17.94%
深桑达 A		756.72	2.16%	16590.57	21.705	24.51	-11.44%
	1月3日	556.72	1.59%	12342.57	22.17	24.51	-9.55%
	12月26日	200	0.57%	4248	21.24	24.51	-13.34%
世嘉科技		490	3.06%	3957	8.05	9.19	-12.40%
	12月27日	370	2.31%	2997	8.1	9.19	-11.86%
	12月29日	120	0.75%	960	8	9.19	-12.95%
天音控股		1836	2.75%	19393.1	10.313	10.14	1.71%
	12月14日	650	0.97%	6955	10.7	10.14	5.52%
	12月16日	750	1.12%	8092.5	10.79	10.14	6.41%
	12月20日	400	0.60%	4000	10	10.14	-1.38%
	12月23日	36	0.05%	345.6	9.6	10.14	-5.33%
线上线		31	0.83%	882.4	28.437	28.62	-0.64%
	1月3日	8	0.22%	225.6	28.2	28.62	-1.47%
	1月4日	11	0.30%	313.72	28.52	28.62	-0.35%
	1月5日	12	0.32%	343.08	28.59	28.62	-0.10%
欣天科技		394.41	4.34%	3716.26	10.05	11.34	-11.38%
	12月21日	327.5	3.60%	2980.25	9.1	11.34	-19.75%
	12月22日	66.91	0.74%	736.01	11	11.34	-3.00%
新易盛		280.78	0.67%	7075.69	25.2	25.22	-0.08%
	12月7日	280.78	0.67%	7075.69	25.2	25.22	-0.08%
移为通信		915.62	4.16%	7860.98	8.6	10.26	-16.18%
	12月8日	225	1.02%	2047.5	9.1	10.26	-11.31%
	12月13日	204.88	0.93%	1802.94	8.8	10.26	-14.23%
	12月21日	275	1.25%	2282.5	8.3	10.26	-19.10%
	12月23日	210.74	0.96%	1728.04	8.2	10.26	-20.08%
有方科技		25	0.39%	367	14.68	15.63	-6.08%
	12月26日	25	0.39%	367	14.68	15.63	-6.08%
中富通		595	5.22%	7878.49	13.159	14.12	-6.81%
	12月14日	113	0.99%	1607.99	14.23	14.12	0.78%
	12月26日	210	1.84%	2757	13.15	14.12	-6.87%
	12月29日	212	1.86%	2742.5	12.91	14.12	-8.57%
	12月30日	60	0.53%	771	12.85	14.12	-8.99%
中国电信		278.17	0.02%	1210.04	4.35	4.3	1.16%
	1月3日	278.17	0.02%	1210.04	4.35	4.3	1.16%
中际旭创		1211.35	2.18%	31665.14	25.510	28.42	-10.24%
	12月8日	343	0.62%	9357.04	27.28	28.42	-4.01%
	12月16日	373.43	0.67%	9945.51	26.335	28.42	-7.34%
	12月19日	205	0.37%	5262.34	25.67	28.42	-9.68%
	12月23日	289.92	0.52%	7100.25	24.49	28.42	-13.83%
中兴通讯		35	0.01%	830.55	23.73	26	-8.73%
	12月19日	35	0.01%	830.55	23.73	26	-8.73%
紫光国微		269.23	0.43%	35516.18	131.503	126.8	3.71%
	1月5日	190	0.30%	25270	133	126.8	4.89%
	12月14日	77.06	0.12%	9972	129.4	126.8	2.05%
	12月21日	2.17	0.00%	274.18	126.12	126.8	-0.54%

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 21 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有威胜信息、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	1月6日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
元道通信	2023-01-09	156.87	1.29%	26.23	4,114.63	首发一般股份, 首发机构配售股份
亿通科技	2023-01-09	68.38	0.23%	7.49	512.13	股权激励一般股份
华脉科技	2023-01-19	193.36	1.20%	9.61	1,858.18	定向增发机构配售股份
威胜信息	2023-01-30	33,304.71	66.61%	24.29	808,971.49	首发原股东限售股份
优博讯	2023-01-30	103.88	0.31%	13.32	1,383.66	定向增发机构配售股份
华力创通	2023-01-30	4,845.81	7.31%	6.64	32,176.21	定向增发机构配售股份
有方科技	2023-01-30	2,657.75	28.99%	15.63	41,540.56	首发原股东限售股份
臻镭科技	2023-01-30	3,689.68	33.79%	116.38	429,405.10	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%	97.24	16,200.27	首发一般股份, 首发机构配售股份
德科立	2023-02-09	98.68	1.01%	50.33	4,966.52	首发一般股份, 首发机构配售股份
四方光电	2023-02-09	87.50	1.25%	100.72	8,813.00	首发战略配售股份
映翰通	2023-02-13	1,465.40	27.87%	44.01	64,492.25	首发原股东限售股份
道通科技	2023-02-13	17,709.50	39.19%	35.77	633,468.82	首发原股东限售股份
视源股份	2023-02-13	2,946.68	4.20%	59.96	176,683.17	定向增发机构配售股份
坤恒顺维	2023-02-15	3,247.15	38.66%	60.33	195,900.71	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%	17.50	2,791.52	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%	24.13	204,465.56	首发原股东限售股份
瑞可达	2023-03-17	515.71	4.56%	112.20	57,862.12	定向增发机构配售股份
腾景科技	2023-03-27	161.75	1.25%	23.86	3,859.36	首发战略配售股份
信科移动-U	2023-03-27	2,351.65	0.69%	5.10	11,993.43	首发一般股份, 首发机构配售股份
长光华芯	2023-04-03	1,636.34	12.07%	102.00	166,906.66	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 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