

# 通信

证券研究报告

2023年01月29日

## 通信行业运行整体向好，积极看好数字经济和高景气方向

本周行业重要趋势：

工信部发布“2022年通信业统计公报”，行业运行整体向好

工信部发布的“2022年通信业统计公报”显示：经初步核算，22年电信业务收入累计完成1.58万亿元，比上年增长8%。按照上年价格计算的电信业务总量达1.75万亿元，同比增长21.3%。**用户规模来看：**（一）电话用户总规模保持增长：22年全国电话用户净增3933万户，总数达到18.63亿户。其中，5G移动电话用户达到5.61亿户，占移动电话用户的33.3%，比上年末提高11.7个百分点。（二）固定宽带接入用户稳步增长：截至22年底三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达5.9亿户，全年净增5386万户。（三）物联网用户规模快速扩大：截至22年底三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户18.45亿户，全年净增4.47亿户。**5G网络建设稳步推进，网络覆盖能力持续增强：**截至22年底，全国移动通信基站总数达1083万个，全年净增87万个。其中5G基站为231.2万个，全年新建5G基站88.7万个，占移动基站总数的21.3%，占比较上年末提升7个百分点。

本周投资观点：

新年伊始，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，并寻找绩优低估值及全年有望高景气&高增长的赛道和个股，我们重点看好几大方向：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（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。

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

康志毅

分析师

SAC执业证书编号：S1110522120002  
kangzhiyi@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:数据要素&数字经济持续发展持续推进，硅料价格下行有望带动光伏建设提速》2023-01-09

2 《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

3 《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

## 重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-01-20	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	27.36	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	19.00	14.40	11.74	10.13
002446.SZ	盛路通信	10.47	增持	-0.23	0.27	0.39	0.50	-45.52	38.78	26.85	20.94
300308.SZ	中际旭创	28.99	买入	1.09	1.46	1.88	2.31	26.60	19.86	15.42	12.55
300628.SZ	亿联网络	62.00	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	34.64	24.22	18.56	14.06
000810.SZ	创维数字	15.02	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	40.59	18.10	13.91	10.96
600941.SH	中国移动	77.87	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	14.34	13.00	11.85	10.95
300394.SZ	天孚通信	27.24	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	34.92	25.94	19.74	15.05
600487.SH	亨通光电	15.10	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	25.17	18.19	12.58	10.27
600522.SH	中天科技	15.46	买入	0.05	0.94	1.34	1.72	309.20	16.45	11.54	8.99
002929.SZ	润建股份	47.53	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	30.86	21.80	15.48	10.98
002139.SZ	拓邦股份	11.90	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	27.05	27.67	18.59	13.08
603236.SH	移远通信	116.97	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	61.89	36.33	24.12	17.64
688100.SH	威胜信息	24.57	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	36.13	30.33	23.18	17.80
002976.SZ	瑞玛精密	24.66	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	64.89	33.32	22.02	16.44
603712.SH	七一二	34.77	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	39.07	31.61	23.82	19.00
300627.SZ	华测导航	29.84	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	54.25	43.88	32.79	25.72

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

## 1. 近期重点行业动态以及观点（1.16-1.21）

### 1.1. 数字经济行业最新动态：

#### 国务院公报刊登《中共中央国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（国务院公报公众号）

数据作为新型生产要素，是数字化、网络化、智能化的基础，已快速融入生产、分配、流通、消费和社会服务管理等各环节，深刻改变着生产方式、生活方式和社会治理方式。数据基础制度建设事关国家发展和安全大局。为加快构建数据基础制度，充分发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，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，1月20日国务院公报刊登了2023年第1号文《中共中央国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，再一次强调了数据要素在数字经济发展中的重要作用。

### 1.2. 5G 行业最新动态：

#### 工信部发布“2022年通信业统计公报”，行业运行整体向好（工信部）

工信部发布的“2022年通信业统计公报”显示：经初步核算，2022年电信业务收入累计完成1.58万亿元，比上年增长8%。按照上年价格计算的电信业务总量达1.75万亿元，同比增长21.3%。

**其中新兴业务增长突出：**数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，2022年共完成业务收入3072亿元，比上年增长32.4%，在电信业务收入中占比由上年的16.1%提升至19.4%，拉动电信业务收入增长5.1个百分点。其中，数据中心、云计算、大数据、物联网业务比上年分别增长11.5%、118.2%、58%和24.7%。

**用户规模来看：（一）电话用户总规模保持增长：**2022年，全国电话用户净增3933万户，总数达到18.63亿户。其中，移动电话用户总数16.83亿户，全年净增4062万户，普及率为119.2部/百人，比上年末提高2.9部/百人。其中，5G移动电话用户达到5.61亿户，占移动电话用户的33.3%，比上年末提高11.7个百分点。固定电话用户总数1.79亿户，全年净减128.6万户，普及率为12.7部/百人，比上年末下降0.1部/百人。**（二）固定宽带接入用户稳步增长：**截至2022年底，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达5.9亿户，全年净增5386万户。其中，100Mbps及以上接入速率的用户为5.54亿户，全年净增5513万户，占总用户数的93.9%，占比较上年末提高0.8个百分点；1000Mbps及以上接入速率的用户为9175万户，全年净增5716万户，占总用户数的15.6%，占比较上年末提高9.1个百分点。**（三）物联网用户规模快速扩大：**截至2022年底，三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户18.45亿户，全年净增4.47亿户，较移动电话用户数高1.61亿户，占移动网终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户）的比重达52.3%。

**5G网络建设稳步推进，网络覆盖能力持续增强：**截至2022年底，全国移动通信基站总数达1083万个，全年净增87万个。其中5G基站为231.2万个，全年新建5G基站88.7万个，占移动基站总数的21.3%，占比较上年末提升7个百分点。

#### 中国移动&中国电信公布2022年12月运营数据（中国移动&中国电信公司公告）

2022年12月，**中国移动**移动客户数净增32.5万户，2022年全年累计净增1811.4万户，用户总数达到9.75006亿户。其中5G套餐客户数净增1860.1万户，2022年全年净增2.27197亿户，累计达到6.14005亿户。有线宽带客户数净增222.5万户，2022年全年净增3206.2万户，累计达到2.72168亿户。

2022年12月，**中国电信**移动用户数净增10万户，2022年全年累计净增1875万户，用户总数达到3.9118亿户。其中5G套餐用户净增502万户，2022年全年净增8016万户，

累计达到 2.6796 亿户。有线宽带客户数净增 27 万户，2022 全年净增 1119 万户，累计达到 1.809 亿户。

### 1.3. 数据中心&云计算行业最新动态：

#### 工信部：全国在用数据中心机架总规模超过 650 万标准机架（IDC 圈公众号）

1 月 18 日，在国新办举行的《2022 年工业和信息化发展情况新闻发布会》上，工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国就 2022 年包括数据中心在内的通信产业发展情况进行了说明。

赵志国介绍，2022 年工信部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳字当头、稳中求进，以强烈的责任感和使命感，推动信息通信业高质量发展取得新成效。

**一是打造“新亮点”，信息通信业规模持续壮大。**全年电信业务收入 1.58 万亿元，同比增长 8%，为赋能经济增长、提振市场信心注入动力。不断优化行业结构，互联网数据中心、云计算、物联网等新兴业务收入同比增长 32.4%，拉动电信业务收入增长 5.1 个百分点，成为电信业务重要增长极。稳步扩大有效投资，全年电信固定资产投资达到 4193 亿元，同比增长 3.3%，投资增速保持稳定。有效激发消费活力，移动互联网流量同比增长 18.1%，全国网上零售额 13.8 万亿元，同比增长 4%，带动信息消费量质齐升。

**二是夯实“新底座”，基础设施建设成效显著。**协同推进“双千兆”网络建设，累计建成 5G 基站 231.2 万个，千兆光网具备覆盖超 5 亿户家庭的能力，实现“市市通千兆”“县县通 5G”。统筹布局数据和算力设施，全国在用数据中心机架总规模超过 650 万标准机架，算力总规模近五年年均增速超过了 25%。持续优化互联网架构，新增建设了 5 个国家级互联网骨干直联点，互联带宽达到 38T，建成 4 个新型交换中心，全方位、多层次、立体化网络互联架构加速形成，网络服务性能达到国际先进水平。

**三是开辟“新赛道”，产业数字化进程不断提速。**行业领域方面，信息通信融合应用加速向工业、医疗、教育、交通等领域拓展深化，5G 行业虚拟专网数量突破 1 万个，移动物联网连接数占全球总数的 70%，工业互联网已经全面融入了 45 个国民经济大类。个人用户方面，APP 数量超过了 258 万款，丰富了用户消费、娱乐、社交、出行等各类需求，全面提升了生活品质，推动形成全球最大、最为活跃的数字服务市场。

下一步，工信部将深入贯彻落实党的二十大精神和中央经济工作会议部署，统筹发展和安全，聚焦夯基础、促应用、保安全，巩固信息通信业优势领先地位，以高品质信息通信网络服务数字经济高质量发展。

**一是建设高质量的信息基础设施。**加快“双千兆”网络深度覆盖，实施千兆城市建设行动，构建云边端协同，算存运融合的一体化算力基础设施应用体系，启动电信普遍服务“宽带边疆”工程，推进移动物联网高质量发展，打通信息“大动脉”。

**二是培育高水平的融合创新应用。**大力推进 5G、千兆光网等新一代信息通信技术在信息消费、垂直行业、社会民生、数字政府等领域的融合应用，推动工业互联网规模应用，引领产业高端化、智能化、绿色化发展。

**三是筑牢高可靠的网络安全防线。**全面推进基础电信网络安全能力建设，深化工信领域数据安全管理制度建设和监管实践，推进网络和数据安全产业发展，健全以网络设施安全为基础、以数据安全为重点、以安全产业为依托的网络安全保障体系。

### 1.4. 海风行业最新动态：

#### Ørsted 计划在瑞典开发 18GW 海上风电（风能专委会 CWEA 公众号）

1 月 16 日，据 Ørsted 透露，该公司已申请在瑞典另外建设四个 GW 级海上风电项目的许

可，这将使其在瑞典的投资组合达到 18GW 的巨大规模——足以覆盖瑞典总电力消耗的一半以上。

Ørsted 表示，鉴于瑞典的电力消耗预计到 2035 年将翻一番，因此迫切需要寻找新的能源。根据公司介绍，计划中的新项目位于瑞典西部、南部和中部，项目的完成时间与输电系统运营商 Svenska Kraftnät 的海上主电网扩建计划相吻合，因此 Ørsted 可等到电网运营商接受新电力准备就绪后，就可以将新的海上能源输送到电网。

Ørsted 的目标是到 2029 年在瑞典交付其第一个商业规模的海上风电项目——1.5GW 的 Skåne 海上风电场。Ørsted 认为另外四个计划中的项目可以在未来十年内交付。

计划申请的新项目分别被命名为 Kattegat (1.5 GW)、Baltic Central (4 GW)、Gävle East 和 Gävle West (5.5 GW + 4 GW)，目标是到 2032 年并网发电。

Ørsted 瑞典海上风电项目总监 Jesper Kühn Olesen 表示，如果所有相关许可证在 2023 年到位，公司首要目标是在 2029 年完成在瑞典的首个海上项目——Skåne 海上风电场。这个项目是 Ørsted 成为瑞典绿色能源长期投资者和开发商的计划之一。他表示期待与瑞典政府和当地参与者一起实现绿色电力的生产，实现电力系统的快速扩张。

Olesen 认为海上风电是降低瑞典电价的最快方式。而且还是风电规模化取得的较低的能量价格，反过来也会减少对政府电价支持的需求。

## 1.5. 光通信行业最新动态：

**TeleGeography：未来两年，亚太地区约有 42 亿美元的海缆升级和新建计划（光通信观察公众号）**

市场研究公司 TeleGeography 发现，2020 年-2022 年，国际 100G 链路的价格平均下降了 13%，与 2017 年-2019 年的 23%降幅相比，这是一个重大转变。

具体路线上的数字更能说明问题。例如，伦敦至新加坡的价格在三年内仅下降了 6%，而洛杉矶至东京和洛杉矶至新加坡的价格则下降了 8%。

TeleGeography 高级研究经理 Brianna Boudreau 说，需求的增长超过了主要路线的价格下降。

“供应链问题极大地减缓了全球价格下降，并让我们第一次问自己‘价格真的在上涨吗？’”她在上周的一个线上活动上说。

她说，另一个因素是市场成熟度，100G 已经很成熟。“但更大的因素是新的网络项目和现有系统升级的延迟，这限制了供应。过去只需要 6 周到 12 周就能完成的升级，现在需要 35 周以上。”

Brianna Boudreau 说，价格趋于平缓也意味着各地区之间的价格差异保持相对稳定。

然而，她指出，100G 和更成熟的 10G 之间的价格差距下降了约四分之一，很可能是因为 100G 的价格由于容量需求大而以更快的速度下降。

在 COVID 时期容量扩张放缓之后，海缆投资正在反弹。Brianna Boudreau 说，仅在亚太地区，未来两年就有约 42 亿美元的升级或新建项目计划。

她说，业界预计，额外的容量将有助于带宽价格恢复到以往的下降水平，但实际上，不同路线和市场的影响会有所不同。

例如，直达路线的延迟成本将得到改善，这可以反映在定价中。而那些在服务不足的路线上增加新的或独特的容量，可能会收取价格溢价。

她说，竞争水平以及新路线是由现有企业还是新企业提供，也将影响价格趋势。“虽然项目延迟在短期内使价格相对稳定，但没有人预计这些供应问题会永远持续下去。”

据 TeleGeography 数据，截至 2023 年初，全球有 552 条在用和计划中的海缆，有近 140 万公里的海缆投入使用。

## 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（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**；

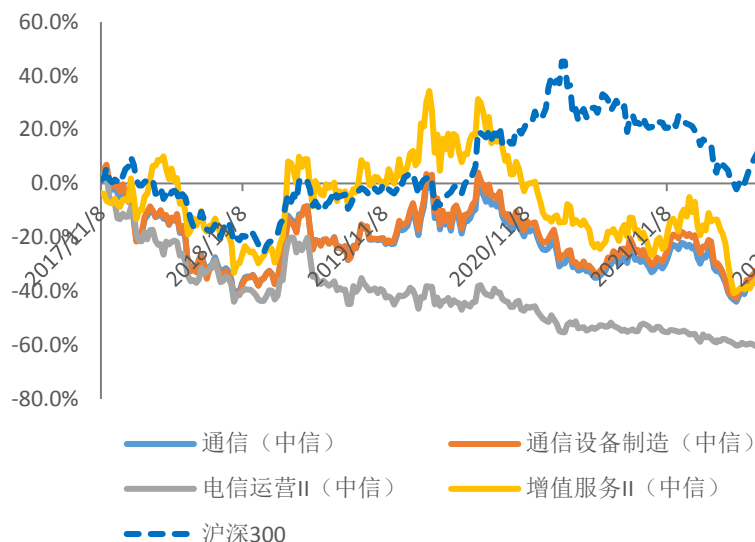
五、**军工通信&北斗**：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：**海格通信**、**七一二**、**上海瀚讯**、**华测导航**（计算机联合覆盖）；

## 3. 板块表现回顾

### 3.1. 上周（01.16-01.20）通信板块走势

上周（01.16-01.20）通信板块上涨 4.03%，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点，跑赢创业板指数 0.31 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.72%，增值服务上涨 1.71%，电信运营上涨 8.06%，同期沪深 300 上涨 2.63%，创业板指数上涨 3.72%。

图 1：上周（01.16-01.20）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高斯贝尔（数字电视&无线互联网）、深桑达 A（数字经济）、盛路通信（军用&民用通信）；跌幅靠前的个股有\*ST 凯乐、楚天龙、\*ST 新海。

表 1: 上周 (01.16-01.20) 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 (%)
002848	高斯贝尔	24.81%	002897	意华股份	-2.57%
000032	深桑达 A	20.35%	002335	科华数据	-3.02%
002446	盛路通信	16.33%	002467	二六三	-4.07%
300634	彩讯股份	16.19%	600130	波导股份	-4.59%
600105	永鼎股份	13.95%	600487	亨通光电	-4.79%
688182	灿勤科技	13.41%	603606	东方电缆	-5.99%
300762	上海瀚讯	12.52%	600522	中天科技	-6.08%
300689	澄天伟业	11.38%	002089	*ST 新海	-14.08%
002544	普天科技	10.86%	003040	楚天龙	-16.84%
688682	霍莱沃	10.19%	600260	*ST 凯乐	-22.67%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 4. 下周 (01.30-02.03) 上市公司重点公告提醒

表 2: 下周 (01.30-02.03) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	1 月 30 日	震有科技、高斯贝尔、国脉科技、*ST 新海、高鸿股份	股东大会召开
		国博电子、臻镭科技、有方科技、威胜信息、ST 九有、优博讯、华力创通	限售股份上市流通
周二	1 月 31 日	网宿科技	股东大会召开
周四	2 月 2 日	爱施德、星网锐捷	股东大会召开
周五	2 月 3 日	吉大通信、大富科技、润建股份	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)	01 月 20 日收盘价 (元)	周内股价变动
广和通	2023-01-19	高管	减持	211.2200	0.33%	1.89	21.05	7.62%
广和通	2023-01-19	高管	减持	211.2250	0.33%	9.67	21.05	7.62%
广和通	2023-01-18	高管	减持	79.7406	0.13%	0.74	21.05	7.62%
广和通	2023-01-17	高管	减持	230.5650	0.37%	0.79	21.05	7.62%
广和通	2023-01-16	高管	减持	631.4904	1.00%	15.17	21.05	7.62%
拓邦股份	2023-01-17	高管	减持	3.0000	0.00%	38.48	11.90	8.38%
ST 高升	2023-01-06	高管	减持	40.5500	0.04%	55.84	1.89	-2.07%
立昂技术	2023-01-12	高管	增持	2.4400	0.01%	74.68	9.86	2.49%
*ST 凯乐	2023-01-17	公司	减持	11.4900	0.01%	93.53	0.58	-22.67%

*ST 凯乐	2023-01-16	公司	减持	22.7400	0.02%	112.37	0.58	-22.67%
上海瀚讯	2023-01-06	公司	减持	617.9260	0.98%	131.22	13.57	12.52%
华阳集团	2023-01-17	公司	减持	43.0000	0.09%	150.06	37.95	-2.09%
华阳集团	2023-01-17	公司	减持	70.0000	0.15%	168.91	37.95	-2.09%
华阳集团	2023-01-16	高管	减持	3.0000	0.01%	187.75	37.95	-2.09%
佳禾智能	2023-01-17	高管	减持	0.8000	0.00%	206.60	16.08	1.90%
南都电源	2023-01-17	高管	减持	14.2100	0.02%	225.44	24.09	1.56%
南都电源	2023-01-18	高管	减持	3.5900	0.00%	244.29	24.09	1.56%
中国电信	2023-01-18	公司	增持	5,952.0900	0.07%	263.13	4.85	9.23%

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)	2023/01/20 收盘价 (元)	股价变动
奥飞数据		1125.61	2.93%	10508.28	18.65	19.54	-9.11%
	1月13日	963.6	2.51%	9000	9.34	9.77	-4.40%
	1月16日	162.01	0.42%	1508.28	9.31	9.77	-4.71%
道通科技		46.73	0.17%	1207.5	25.84	38.82	-33.44%
	12月21日	46.73	0.17%	1207.5	25.84	38.82	-33.44%
德生科技		17	0.10%	250.58	14.74	16.61	-11.26%
	12月21日	17	0.10%	250.58	14.74	16.61	-11.26%
复旦微电		383.06	1.58%	24121.56	2067.87	2277	-303.09%
	12月26日	218.79	0.90%	13304.58	1277.91	1449	-247.96%
	12月28日	73.27	0.30%	4821.17	329	345	-23.19%
	12月29日	91	0.37%	5995.81	460.96	483	-31.94%
光环新网		121	0.09%	928.07	7.67	9.26	-17.17%
	1月4日	121	0.09%	928.07	7.67	9.26	-17.17%
广和通		1262.98	3.62%	22733.66	360	421	-289.79%
	1月16日	1262.98	3.62%	22733.66	360	421	-289.79%
海能达		500	0.53%	2760	5.52	5.59	-1.25%
	1月19日	500	0.53%	2760	5.52	5.59	-1.25%
华工科技		60	0.07%	1230	20.5	18.7	9.63%
	1月20日	60	0.07%	1230	20.5	18.7	9.63%
华阳集团		19.2	0.12%	746.18	38.87	37.95	2.42%
	1月18日	19.2	0.12%	746.18	38.87	37.95	2.42%
佳禾智能		657.29	3.73%	9506.42	59.27	64.32	-31.41%
	12月22日	504.4	2.86%	7162.48	28.4	32.16	-23.38%
	12月23日	82.89	0.47%	1177.04	14.2	16.08	-11.69%
	12月27日	70	0.40%	1166.9	16.67	16.08	3.67%
剑桥科技		35	0.19%	358.05	10.23	12.4	-17.50%
	12月29日	35	0.19%	358.05	10.23	12.4	-17.50%
科华数据		50.79	0.18%	2459.16	48.42	50.8	-4.69%
	1月19日	50.79	0.18%	2459.16	48.42	50.8	-4.69%
梦网科技		135	0.21%	1567.2	35.39	37.95	-20.24%
	1月10日	75	0.12%	927	24.72	25.3	-4.58%
	12月27日	60	0.09%	640.2	10.67	12.65	-15.65%
宁水集团		50	0.47%	592	11.84	13.52	-12.43%
	1月3日	50	0.47%	592	11.84	13.52	-12.43%
平治信息		194.58	2.15%	4514.33	23.2	30.08	-22.87%
	12月21日	194.58	2.15%	4514.33	23.2	30.08	-22.87%

七一二		908.64	2.50%	28129.36	402.01	452.01	-143.80%
	1月10日	80	0.22%	2698.4	33.73	34.77	-2.99%
	12月27日	828.64	2.28%	25430.96	368.28	417.24	-140.81%
润泽科技		17.5	0.27%	743.75	42.5	48.53	-12.43%
	1月5日	17.5	0.27%	743.75	42.5	48.53	-12.43%
上海瀚讯		463.62	0.98%	4978.69	32.42	40.71	-61.09%
	12月26日	430	0.91%	4609.6	21.44	27.14	-42.00%
	12月27日	33.62	0.07%	369.09	10.98	13.57	-19.09%
深桑达 A		756.72	2.16%	16590.57	43.41	54.06	-39.40%
	1月3日	556.72	1.59%	12342.57	22.17	27.03	-17.98%
	12月26日	200	0.57%	4248	21.24	27.03	-21.42%
盛路通信		489.06	0.60%	5120.49	10.47	10.47	0.00%
	1月20日	489.06	0.60%	5120.49	10.47	10.47	0.00%
世嘉科技		490	3.06%	3957	16.1	18.86	-29.27%
	12月27日	370	2.31%	2997	8.1	9.43	-14.10%
	12月29日	120	0.75%	960	8	9.43	-15.16%
腾景科技		18.86	0.24%	358.72	19.02	24.84	-23.43%
	1月10日	18.86	0.24%	358.72	19.02	24.84	-23.43%
天音控股		36	0.05%	345.6	9.6	10.05	-4.48%
	12月23日	36	0.05%	345.6	9.6	10.05	-4.48%
线上线下		41	1.10%	1167.4	113.81	118.4	-15.51%
	1月3日	8	0.22%	225.6	28.2	29.6	-4.73%
	1月4日	11	0.30%	313.72	28.52	29.6	-3.65%
	1月5日	12	0.32%	343.08	28.59	29.6	-3.41%
	1月18日	10	0.27%	285	28.5	29.6	-3.72%
欣天科技		394.41	4.34%	3716.26	20.1	23.98	-32.36%
	12月21日	327.5	3.60%	2980.25	9.1	11.99	-24.10%
	12月22日	66.91	0.74%	736.01	11	11.99	-8.26%
移为通信		485.74	2.21%	4010.54	16.5	21.42	-45.94%
	12月21日	275	1.25%	2282.5	8.3	10.71	-22.50%
	12月23日	210.74	0.96%	1728.04	8.2	10.71	-23.44%
有方科技		43.5	0.68%	647.65	29.85	32.4	-15.74%
	1月12日	18.5	0.29%	280.65	15.17	16.2	-6.36%
	12月26日	25	0.39%	367	14.68	16.2	-9.38%
中富通		482	4.23%	6270.5	77.88	88.74	-73.43%
	12月26日	210	1.84%	2757	26.3	29.58	-22.18%
	12月29日	212	1.86%	2742.5	38.73	44.37	-38.13%
	12月30日	60	0.53%	771	12.85	14.79	-13.12%
中国电信		346.51	0.03%	1510.05	17.44	19.4	-40.41%
	1月3日	278.17	0.02%	1210.04	13.05	14.55	-30.93%
	1月18日	68.34	0.01%	300.01	4.39	4.85	-9.48%
中际旭创		536.12	0.97%	13988.88	304.37	347.88	-150.09%
	1月16日	167.5	0.30%	4659.85	55.64	57.98	-8.07%
	1月18日	78.7	0.14%	2228.78	28.32	28.99	-2.31%
	12月23日	289.92	0.52%	7100.25	220.41	260.91	-139.70%
中兴通讯		35	0.01%	844.55	24.13	27.36	-11.81%
	1月19日	35	0.01%	844.55	24.13	27.36	-11.81%
紫光国微		397.17	0.63%	50994.94	1908.47	1890	14.66%
	1月5日	190	0.30%	25270	665	630	27.78%
	1月9日	205	0.33%	25450.76	1117.35	1134	-13.21%
	12月21日	2.17	0.00%	274.18	126.12	126	0.10%

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20日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
华脉科技	2023-01-20	193.36	1.20%	10.00	1,933.59	定向增发机构配售股份
威胜信息	2023-01-30	33,304.71	66.61%	24.57	818,296.81	首发原股东限售股份
华力创通	2023-01-30	4,845.81	7.31%	6.89	33,387.66	定向增发机构配售股份
国博电子	2023-01-30	166.60	0.42%	97.58	16,256.92	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%	110.53	407,820.46	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
有方科技	2023-01-30	2,657.75	28.99%	16.20	43,055.48	首发原股东限售股份
ST 九有	2023-01-30	2,503.50	4.06%	2.08	5,207.28	股权激励限售股份
优博讯	2023-01-30	103.88	0.31%	13.76	1,429.36	定向增发机构配售股份
立昂技术	2023-01-31	93.27	0.26%	9.86	919.69	定向增发机构配售股份
德科立	2023-02-09	98.68	1.01%	48.88	4,823.44	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%	98.84	8,648.50	首发战略配售股份
映翰通	2023-02-13	1,465.40	27.87%	43.51	63,759.55	首发原股东限售股份
道通科技	2023-02-13	17,709.50	39.19%	38.82	687,482.79	首发原股东限售股份
视源股份	2023-02-13	2,946.68	4.20%	63.61	187,438.56	定向增发机构配售股份
坤恒顺维	2023-02-15	3,247.15	38.66%	61.64	200,154.48	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%	18.11	2,888.82	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%	24.66	208,956.51	首发原股东限售股份
瑞可达	2023-03-17	515.71	4.56%	99.28	51,199.21	定向增发机构配售股份
腾景科技	2023-03-27	161.75	1.25%	24.84	4,017.87	首发战略配售股份
信科移动-U	2023-03-27	2,351.65	0.69%	5.18	12,181.56	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%	105.82	173,157.48	首发原股东限售股份, 首发战略配售股份
霍莱沃	2023-04-20	64.75	1.25%	82.00	5,309.50	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