

通信

证券研究报告

2023年02月12日

全球云基础设施服务总支出持续增长，关注高景气赛道投资机会

本周行业重要趋势：

Canalys：2022 年全球云基础设施服务总支出 2471 亿美元同比增长 29%，2023 年将增长 23%

Canalys 研究机构报告称，2022 年第四季度，全球云基础设施服务支出同比增长 23%，达到 658 亿美元，增加了 123 亿美元。2022 年全年，云基础设施服务总支出从 2021 年的 1917 亿美元增长到 2471 亿美元，同比增长 29%。与 2022 年第一季度相比，季度增长率明显放缓，下降超过 10 个百分点（2022 年第一季度为 34%，2022 年第四季度为 23%）。2023 年，Canalys 预计全球云基础设施服务支出全年将增长 23%。

Dell'Oro 报告：400 Gbps 产品采用将推动全球 SP 路由器市场持续增长

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，直到 2027 年服务提供商（SP）路由器和交换机市场将持续扩大，该市场在 2022 年-2027 年期间将以 2% 的年复合增长率增长。Dell'Oro Group 预计，到 2027 年全球 SP 路由器和交换机市场累计收入将接近 770 亿美元。对基于 400 Gbps 技术的产品的广泛采用将继续成为增长的关键驱动力。电信运营商和云服务提供商将继续投资于网络升级，以适应不断增加的流量水平，并从 400 Gbps 技术的经济效率中受益。

本周投资观点：

算力需求不断增长，通信基础设施重要性日益凸显。我们持续看好绩优低估及全年有望高景气&高增长的其他细分赛道和个股，几大方向包括：数字经济、工业互联网、海风海缆、智能汽车（激光雷达/传感器/连接器/结构件）、军工通信、AIGC、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：威胜信息、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+AIGC：关注：彩讯股份、创维数字（数字经济+AIGC）；

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、源杰科技（电子联合覆盖）、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:百度计划进军 ChatGPT, AIGC 板块持续升温》2023-02-07

2 《通信-行业研究周报:通信行业运行整体向好,积极看好数字经济和高景气方向》2023-01-29

3 《通信-行业研究周报: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》2023-01-09

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-02-10	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	28.20	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	19.58	14.84	12.10	10.44
002446.SZ	盛路通信	10.25	增持	-0.23	0.27	0.39	0.50	-44.57	37.96	26.28	20.50
300308.SZ	中际旭创	34.95	买入	1.09	1.48	1.99	2.37	32.06	23.61	17.56	14.75
300628.SZ	亿联网络	64.08	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	35.80	25.03	19.19	14.53
000810.SZ	创维数字	16.86	买入	0.37	0.71	0.92	1.15	45.57	23.75	18.33	14.66
600941.SH	中国移动	76.10	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	14.01	12.70	11.58	10.70
300394.SZ	天孚通信	39.00	增持	0.78	1.02	1.26	1.54	50.00	38.24	30.95	25.32
600487.SH	亨通光电	14.49	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	24.15	17.46	12.08	9.86
600522.SH	中天科技	15.68	买入	0.05	0.94	1.34	1.72	313.60	16.68	11.70	9.12
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	12.35	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	28.07	28.72	19.30	13.57
603236.SH	移远通信	122.99	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	65.07	38.20	25.36	18.55
688100.SH	威胜信息	26.51	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	38.99	32.73	25.01	19.21
002976.SZ	瑞玛精密	26.00	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	68.42	35.14	23.21	17.33
603712.SH	七一二	34.45	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	38.71	31.32	23.60	18.83
300627.SZ	华测导航	30.45	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	55.36	44.78	33.46	26.25

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（2.06-2.11）

1.1. 5G 行业最新动态：

Juniper Research：运营商 5G 收入未来四年有望翻倍，eSIM 将起重要作用（C114 通信网微信公众号）

根据 Juniper Research 的最新分析报告，到 2027 年，全球移动运营商将从 5G 服务中获得 6250 亿美元的收入，作为对比，2023 年这一数字预计为 3100 亿美元。

这份新报告预测，未来四年的 100% 增长将主要受到移动用户向 5G 网络迁移以及笔记本电脑和 WiFi 热点等设备中越来越多地采用 eSIM 技术的推动。

Juniper Research 还预测，到 2027 年，全球运营商计费服务收入的 80% 将来自 5G 服务，使运营商能够确保在 5G 网络上的投资获得回报。同时，随着数据流量从固网和 WiFi 网络卸载到 5G 网络，越来越多的新设备采用 eSIM 将推动全球蜂窝数据流量在 2023-2027 年期间增长超过 180% 以上。

“支持 eSIM 的设备将推动蜂窝数据流量的显著增长，因为消费者将把蜂窝网络用于过去使用固网的用例中。运营商必须通过在整个网络中实施新技术来确保网络（包括 5G 网络和即将推出的 6G 网络）可以满足未来需求。” 研究报告作者 Frederick Savage 表示。

该报告预测，为了应对日益增长的蜂窝数据流量需求，6G 标准必须采用目前在 5G 标准中未使用的创新技术。它将非地面网络（NTN）和 1 太赫兹以下频段确定为 6G 网络初始试验和测试的关键技术，以提供比现有 5G 网络更强的数据能力。

然而，该研究警告说，NTN 使用卫星所产生的成本增加以及高频频谱的获取成本将导致移动运营商从 6G 投资获得回报所需的时间更长。因此，它短促电信行业与非地面连接领域的专业企业（机构）建立合作伙伴关系，以从尚未标准化的 6G 网络的较低投资成本中受益。

Juniper Research 最近的另一份报告预测，eSIM 市场预计将从今年的约 47 亿美元增长到 2027 年的 163 亿美元，这意味着在此期间将增长高达 249%。

Juniper Research 估测，采用 eSIM 技术的智能手机总量将从今年的约 9.86 亿部到 2027 年增至 35 亿部。这家分析公司表示，支持 eSIM 的消费设备，如苹果的 eSIM-only iPhone 14，将推动运营商对该技术的接受度提高。

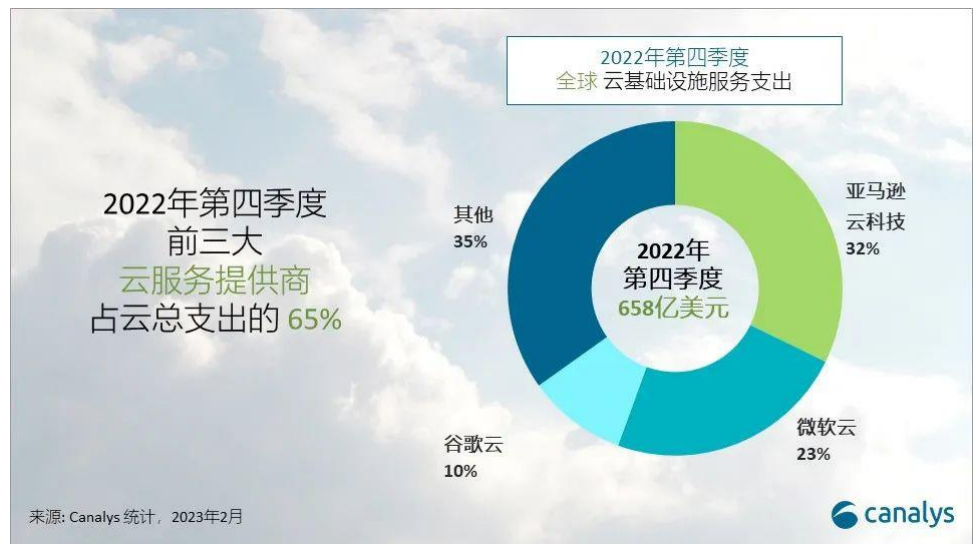
据期预测，到 2027 年，中国和印度预计将占据支持 eSIM 的智能手机总量的 25% 左右，美国将占 10% 左右。同时，Juniper Research 表示，eSIM 在中国的增长将取决于具体国家标准的实施。

1.2. 数据中心&云计算行业最新动态：

Canalys：2022 年全球云基础设施服务总支出 2471 亿美元同比增长 29%，2023 年将增长 23%（IT 之家）

Canalys 研究机构报告称，2022 年第四季度，全球云基础设施服务支出同比增长 23%，达到 658 亿美元，增加了 123 亿美元。2022 年全年，云基础设施服务总支出从 2021 年的 1917 亿美元增长到 2471 亿美元，同比增长 29%。与 2022 年第一季度相比，季度增长率明显放缓，下降超过 10 个百分点（2022 年第一季度为 34%，2022 年第四季度为 23%）。

图 1：2022Q4 全球云基础设施服务支出



资料来源: Canalsy, IT之家, 天风证券研究所

研究报告称,在通货膨胀的推动下,公有云成本不断上升,迫使企业客户在过去三年不断投资于数字转型的IT之后,开始着重优化公有云支出。宏观经济的不确定性正在促使企业对IT预算采取更加保守的态度。越来越多的客户正在调整云战略以提高效率和控制力。一些企业开始“逆云而回”,将某些云工作负载遣返到私有云或以主机托管的形式来降低成本,这推动了混合云和多云部署战略的采用。虽然企业对云服务的需求持续存在,但在未来几个季度,云基础设施服务的增长速度将继续放缓。2023年,Canalys预计全球云基础设施服务支出全年将增长23%。

宏观经济形势恶化和经济衰退迫在眉睫的现实促使企业客户在第四季度向云端迁移的数量和速度放缓,尤其是拥有更大工作负载的客户。国际头部云厂商不可避免地受到影响,它们的增长比上一季度下降了约5个百分点。2022年第四季度的前三名,即亚马逊云科技、微软 Azure 和谷歌云,共增长了26%,占支出份额的65%。

亚马逊云科技在2022年第四季度引领云基础设施服务市场,占总支出的32%。本季度其同比增长20%,Canalys统计显示,这是亚马逊云科技的历史最低增长率。企业客户支出的下降,以及服务器能源和运营成本的上升,导致其盈利能力受到越来越多的负面影响。但亚马逊云科技继续积极投资于其渠道生态系统,以扩大其影响力并获得新客户。本季度,亚马逊云科技宣布赢得了包括纳斯达克、雅虎和笛卡尔实验室在内头部新客户。在资本投资方面,它在西班牙和瑞士推出了新的可用区域,在印度推出了第二个可用区域,不断扩大亚马逊云科技的基础设施覆盖面。

微软 Azure 占有全球云基础设施服务市场的23%,同比增长31%,仍然是第二大供应商。虽然看到 Azure 的消费增长放缓,但由于其积压的合同金额在2022年第四季度增长到1890亿美元,其未来收入将保持稳定。随着越来越多的客户转向混合云服务, Azure 继续以 Azure Arc 引领混合计算市场。它宣布它拥有超过12000个 Azure Arc 客户,包括思杰、北方信托和贝宝等公司,总数量达到一年前的两倍。微软也将大赌注押在人工智能上,作为 Azure 增长的驱动力。IT之家了解到,微软近期宣布成为 OpenAI 的独家云供应商,未来将在 Azure 上运行包括 ChatGPT 在内的人工智能服务,并有望与 ChatGPT 进一步整合。

谷歌云是第三大云服务提供商,同比增长36%,同时超过亚马逊云科技和微软 Azure,而市场占有率为10%。谷歌云虽然运营仍处于亏损状态,但亏损有所减少。其差异化的产品和专注的市场策略有助于推动客户的发展势头。主要客户的入驻,包括西门子能源、英特尔、高通和 Magic Leap 等,为其在2022年带来持续且稳定的收入增长。2023年,谷歌云承诺与渠道合作伙伴社区进行更深入的接触,以推动新的增长。同时,为了提高盈利能力,谷歌云宣布了一项举措,将其部分服务器和网络设备的使用寿命延长至六年,以减少未来几个季度的折旧成本。

Dell'Oro 报告：未来五年全球数据中心交换机市场累计支出将超 1000 亿美元（光通信观察微信公众号）

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，以太网交换机数据中心市场预计将在 2022-2027 年期间以近两位数百分比的年复合增长率增长，未来五年的累计支出将超过 1000 亿美元。Dell'Oro Group 表示，其市场展望不包括与联合封装光器件（CPO）相关的潜在额外销售额，因为客户的兴趣和技术准备情况仍然处于不断变化中。

“尽管我们预计 2023 年的收入增长在短期内有所放缓，但我们预测数据中心交换机销售额在预测周期内每年都将以高个位数百分比甚至是两位数百分比的速度增长。” Dell'Oro Group 副总裁 Sameh Boujelbene 表示。“大部分增长将由云服务提供商推动，预计到 2027 年云服务提供商将占数据中心交换机销售额的 60%，并推动 400 Gbps、800 Gbps 和 1600 Gbps 的大量采用。”

“我们预计到 2027 年，400 Gbps 及更高速度的交换机将占数据中心交换机销售额的近 70%。人工智能工作负载的激增将进一步加速这种采用。然而，随着网络速度的提高，可插拔光器件可能会达到物理极限，不再满足发热和密度的要求。因此，行业已经开始开发替代解决方案，如 CPO。然而，CPO 的采用将取决于几个因素，1) 与可插拔光器件相比，CPO 是否能带来显著的成本和功耗节省；2) 客户的产品路线图和兴趣。我们目前对 CPO 的预测显示在预测期内不会出现大量采用。”他补充说。

这份 2023 年 1 月份以太网交换机—数据中心五年期预测报告的其他重点内容包括：

- 预计到 2025 年，800 Gbps 将超过 400 Gbps。800 Gbps 光器件和 25.6 T 芯片的可用性推动了 800 Gbps 交换机端口的采用。这种采用由谷歌率先带头，但预计其他云服务提供商也将效仿。

- SONiC 的采用预计将在预测期内加速，到 2027 年将在 Tier 2/3 云服务提供商和大型企业中实现 10%-20% 的渗透率。

1.3. 光通信行业最新动态：

Dell'Oro 报告：400 Gbps 产品采用将推动全球 SP 路由器市场持续增长（光通信观察微信公众号）

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，直到 2027 年服务提供商（SP）路由器和交换机市场将持续扩大，该市场在 2022 年-2027 年期间将以 2% 的年复合增长率增长。Dell'Oro Group 预计，到 2027 年全球 SP 路由器和交换机市场累计收入将接近 770 亿美元。对基于 400 Gbps 技术的产品的广泛采用将继续成为增长的关键驱动力。电信运营商和云服务提供商将继续投资于网络升级，以适应不断增加的流量水平，并从 400 Gbps 技术的经济效率中受益。

“与之前的预测相比，我们的增长预测基本保持不变。” Dell'Oro Group 高级分析师 Ivaylo Peev 表示。“由于经济学家预测欧洲和北美经济衰退的可能性很大，我们预计在预测期的前几年，市场不确定性将继续存在，宏观经济状况将恶化。然而，我们预计全球 SP 路由器和交换机市场将在预测期的后半段企稳，因为我们认为 SP 路由器市场的基本面将保持健康。”

这份 2023 年 1 月份的服务提供商路由器和交换机市场五年期预测报告的其他重点内容包括：

- 基于最新一代大容量 ASIC 构建的支持 400 Gbps 的路由器具有每端口速度更快、能耗更低的优势，从而减少了所需端口的总量，进而缩减了机箱的尺寸。每端口更高的速度也降低了每端口每比特的成本。能耗的降低再加上更小、更节省空间的路由器外形，通过过渡到 400 Gbps 端口，将使 SP 能够进行更经济有效的投资并降低运营成本。

- 在 SP 核心路由器细分领域，Dell'Oro Group 预计该市场收入在 2022-2027 年期间将以

4%的年复合增长率增长，增长将主要由采用 400 Gbps 技术推动。

- SP 边缘路由器和 SP 聚合交换机联合细分市场的合计收入预计将以 1%的复合年增长率增长，到 2027 年将接近 120 亿美元。该细分市场的主要增长动力仍然是移动回传网络的扩张，以支持 5G RAN 的采用，其次是住宅宽带部署的增加。

- Dell'Oro Group 预计中国的 IP 移动回传市场将会下滑，因为 SP 将投资转移至核心网和城域网，因此 Dell'Oro Group 预计对 SP 核心路由器产品的需求将会增加。

1.4. 海上风电行业最新动态：

400MW，浙能嵊泗 2 号海上风电场工程通过竣工验收（海上风电观察微信公众号）

2 月 2 日，由中国能建浙江院与浙江电建、中国电建华勘院联合总承包的浙能嵊泗 2 号海上风电场工程顺利通过竣工验收。

浙能嵊泗 2 号海上风电场工程位于浙江省嵊泗县内的崎岖列岛西南侧王盘洋海域，安装 63 台风电机组，总装机容量 399.95 兆瓦，配套建设一座 220 千伏海上升压站、两回 220 千伏海缆送出线路和一座陆上计量站。

项目每年可贡献可再生能源电量约 10.99 亿千瓦时，相当于 50 万户家庭全年的基本用电量。每年可节省标煤 35.4 万吨，减少排放二氧化硫、氮氧化物约 3958 吨，减排二氧化碳 72.6 万吨，减少灰渣 13.2 万吨。此外，该项目还可节约淡水 317 万立方米，并减少相应的废水排放和温排水等，环境效益显著，有助于提升当地生态文明建设水平，形成绿色循环低碳发展格局，对优化浙江省能源结构、促进节能减排具有重要意义。

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、源杰科技（电子联合覆盖）、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；

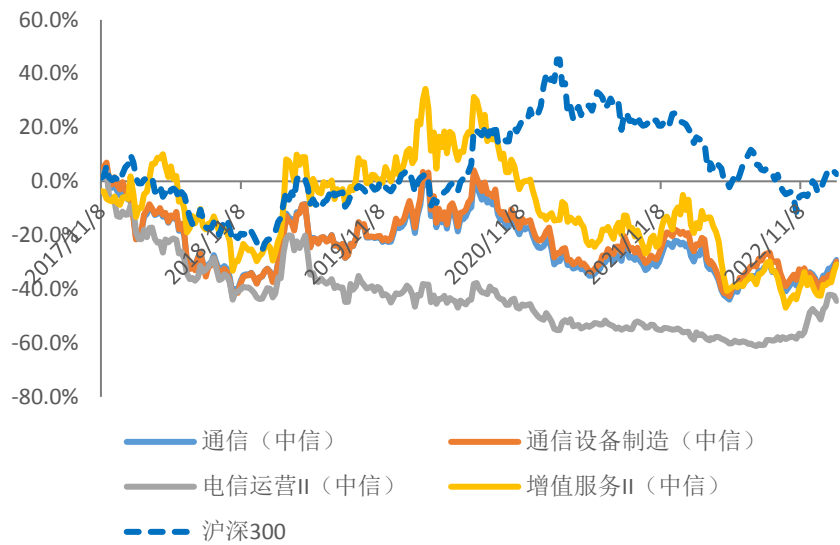
五、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航（计算机联合覆盖）；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（02.06-02.10）通信板块走势

上周（02.06-02.10）通信板块上涨 2.11%，跑赢沪深 300 指数 2.97 个百分点，跑赢创业板指数 3.47 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.31%，增值服务上涨 3.62%，电信运营下跌 3.27%，同期沪深 300 下跌 0.85%，创业板指数下跌 1.35%。

图 2：上周（02.06-02.10）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联特科技（光模块）、立昂技术（5G 概念）、德科立（光模块）；跌幅靠前的个股有*ST 新海、二六三、华力创通。

表 1：上周（02.06-02.10）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（%）
301205	联特科技	61.11%	600734	ST 实达	-4.04%
300603	立昂技术	25.40%	002897	意华股份	-4.64%
688205	德科立	23.70%	300414	中光防雷	-4.72%
002792	通宇通讯	23.11%	600050	中国联通	-4.96%
300502	新易盛	23.00%	300634	彩讯股份	-5.70%
300394	天孚通信	22.72%	000032	深桑达 A	-6.06%
301191	菲菱科思	20.26%	002906	华阳集团	-6.92%
300738	奥飞数据	19.43%	300045	华力创通	-7.11%
002281	光迅科技	18.59%	002467	二六三	-9.43%
688182	灿勤科技	17.63%	002089	*ST 新海	-22.54%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 本周（02.13-02.17）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（02.13-02.17）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	2 月 13 日	翰映通、道通科技、视源股份 高鸿股份	限售股份上市流通 股东大会召开
周三	2 月 15 日	坤恒顺维	限售股份上市流通
周四	2 月 16 日	中际旭创	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)	02月10日 收盘价(元)	周内股价 变动
广和通	2023-02-03	高管	减持	13.5000	0.02%	21.60	21.70	1.40%
广和通	2023-02-06	高管	减持	12.5500	0.02%	21.70	21.70	1.40%
广和通	2023-02-07	高管	减持	61.7400	0.10%	21.25	21.70	1.40%
广和通	2023-02-08	高管	减持	35.9300	0.06%	21.13	21.70	1.40%
天孚通信	2023-02-06	高管	减持	0.9000	0.00%	33.80	39.00	22.72%
天孚通信	2023-02-06	高管	减持	0.9000	0.00%	33.60	39.00	22.72%
天孚通信	2023-02-06	高管	减持	30.9900	0.08%	32.78	39.00	22.72%
光迅科技	2023-02-06	高管	减持	3.0900	0.00%	20.05	22.39	18.59%
光迅科技	2023-02-07	高管	减持	6.6200	0.01%	20.17	22.39	18.59%
海能达	2023-02-03	高管	减持	5.3900	0.00%	5.69	5.89	3.33%
剑桥科技	2023-02-06	公司	减持	36.6200	0.14%	13.74	16.04	17.17%
剑桥科技	2023-01-31	公司	减持	72.6400	0.28%	11.38	16.04	17.17%
剑桥科技	2022-12-01	公司	减持	18.6800	0.07%	10.72	16.04	17.17%
光库科技	2023-02-07	高管	减持	5.0000	0.03%	45.53	44.73	3.95%
光库科技	2023-02-08	高管	减持	2.3200	0.01%	46.96	44.73	3.95%
光库科技	2023-02-08	高管	减持	2.0000	0.01%	46.13	44.73	3.95%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	45.0000	0.10%	11.29	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	109.4015	0.24%	11.22	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	10.0000	0.02%	11.03	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	6.0000	0.01%	11.23	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	15.0000	0.03%	11.27	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	16.0000	0.03%	11.24	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-08	高管	减持	1.0000	0.00%	11.30	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	6.7000	0.01%	11.16	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-08	高管	减持	1.0000	0.00%	11.30	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	59.3588	0.13%	11.18	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	9.6000	0.02%	11.27	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	55.0000	0.12%	11.28	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-08	高管	减持	2.0000	0.00%	11.69	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-07	高管	减持	17.0000	0.04%	11.28	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-06	高管	减持	32.7391	0.07%	10.96	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-06	高管	减持	17.0000	0.04%	11.02	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-06	高管	减持	80.0000	0.17%	10.94	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-06	高管	减持	2.5800	0.01%	10.92	12.24	13.44%
仕佳光子	2023-02-06	高管	减持	85.0000	0.19%	10.93	12.24	13.44%
澄天伟业	2023-02-06	高管	减持	10.0000	0.09%	21.27	20.95	-1.04%
澄天伟业	2023-02-07	高管	减持	14.0000	0.12%	21.11	20.95	-1.04%
澄天伟业	2023-02-08	高管	减持	3.0000	0.03%	21.12	20.95	-1.04%
上海瀚讯	2023-02-06	公司	减持	691.9800	1.10%	21.02	14.10	0.00%
惠伦晶体	2023-02-08	高管	减持	0.7500	0.00%	20.94	12.38	1.64%
惠伦晶体	2023-02-03	高管	减持	1.0000	0.00%	20.87	12.38	1.64%
惠伦晶体	2023-02-02	高管	减持	1.0000	0.00%	20.79	12.38	1.64%
惠伦晶体	2023-02-01	高管	减持	1.0000	0.00%	20.72	12.38	1.64%
南都电源	2023-02-06	高管	增持	160.0700	0.19%	20.64	25.05	9.72%

中际旭创	2023-02-03	高管	减持	1.0000	0.00%	20.57	34.95	10.74%
中际旭创	2023-02-06	高管	减持	1.0000	0.00%	20.49	34.95	10.74%
中际旭创	2023-02-08	高管	减持	0.4700	0.00%	20.42	34.95	10.74%
中际旭创	2023-02-07	高管	减持	1.0000	0.00%	20.34	34.95	10.74%
世嘉科技	2023-02-08	个人	减持	38.3900	0.15%	20.27	10.30	4.04%
世嘉科技	2023-01-13	个人	减持	10.0700	0.04%	20.19	10.30	4.04%

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)	2023/02/10 收盘价(元)	股价变动
奥飞数据		1125.61	2.93%	10508.28	9.325	12.6	-25.99%
	1月13日	963.6	2.51%	9000	9.34	12.6	-25.87%
	1月16日	162.01	0.42%	1508.28	9.31	12.6	-26.11%
奥维通信		693.8	3.30%	6160.94	8.88	8.69	2.19%
	2月7日	693.8	3.30%	6160.94	8.88	8.69	2.19%
超讯通信		315.4	2.78%	4813	15.26	16.84	-9.38%
	2月6日	315.4	2.78%	4813	15.26	16.84	-9.38%
楚天龙		365	2.37%	6613.8	18.12	22.2	-18.38%
	1月30日	365	2.37%	6613.8	18.12	22.2	-18.38%
光庭信息		5	0.14%	226.75	45.35	45.79	-0.96%
	2月9日	5	0.14%	226.75	45.35	45.79	-0.96%
广和通		2170.3	6.41%	40172.45	18.61	21.7	-14.24%
	1月16日	1262.98	3.73%	22733.66	18	21.7	-17.05%
	2月1日	771.5	2.28%	14828.25	19.22	21.7	-11.43%
	2月2日	135.82	0.40%	2610.54	19.22	21.7	-11.43%
国盾量子		70	1.65%	10158.3	143.538	150	-4.31%
	2月3日	10	0.24%	1380.3	138.03	150	-7.98%
	2月6日	10	0.24%	1356.9	135.69	150	-9.54%
	2月7日	20	0.47%	3092	154.6	150	3.07%
	2月8日	10	0.24%	1411.6	141.16	150	-5.89%
	2月9日	10	0.24%	1432.5	143.25	150	-4.50%
	2月10日	10	0.24%	1485	148.5	150	-1.00%
海能达		1300	1.39%	7394	5.687	5.89	-3.45%
	1月19日	500	0.53%	2760	5.52	5.89	-6.28%
	2月1日	300	0.32%	1704	5.68	5.89	-3.57%
	2月9日	500	0.53%	2930	5.86	5.89	-0.51%
华工科技		60	0.07%	1230	20.5	19.82	3.43%
	1月20日	60	0.07%	1230	20.5	19.82	3.43%
华阳集团		19.2	0.12%	746.18	38.87	36.3	7.08%
	1月18日	19.2	0.12%	746.18	38.87	36.3	7.08%
金信诺		200	0.59%	1470	7.35	8.25	-10.91%
	2月9日	200	0.59%	1470	7.35	8.25	-10.91%
科华数据		50.79	0.18%	2459.16	48.42	46.29	4.60%
	1月19日	50.79	0.18%	2459.16	48.42	46.29	4.60%
南都电源		1817.17	2.64%	37586.7	21.068	25.05	-15.90%
	2月1日	87.43	0.13%	2185.75	25	25.05	-0.20%
	2月6日	160.07	0.23%	2924.48	18.27	25.05	-27.07%
	2月10日	1569.67	2.28%	32476.47	20.69	25.05	-17.41%
上海瀚讯		691.9	1.45%	7977.61	11.53	14.1	-18.23%

	2月3日	691.9	1.45%	7977.61	11.53	14.1	-18.23%
盛路通信		489.06	0.60%	5120.49	10.47	10.25	2.15%
	1月20日	489.06	0.60%	5120.49	10.47	10.25	2.15%
世运电路		16.38	0.08%	266.19	16.25	17.4	-6.61%
	1月31日	16.38	0.08%	266.19	16.25	17.4	-6.61%
天邑股份		242	2.17%	4302.08	17.739	18.52	-4.22%
	2月2日	30	0.27%	520.2	17.34	18.52	-6.37%
	2月3日	30	0.27%	522	17.4	18.52	-6.05%
	2月6日	35	0.31%	611.1	17.46	18.52	-5.72%
	2月7日	40	0.36%	712.8	17.82	18.52	-3.78%
	2月8日	30	0.27%	528	17.6	18.52	-4.97%
	2月9日	50	0.45%	915.5	18.31	18.52	-1.13%
	2月10日	27	0.24%	492.48	18.24	18.52	-1.51%
万隆光电		29	0.48%	597.28	20.58	27.92	-26.29%
	1月31日	11.6	0.19%	237.8	20.5	27.92	-26.58%
	2月1日	17.4	0.29%	359.48	20.66	27.92	-26.00%
线上线		10	0.27%	285	28.5	32.65	-12.71%
	1月18日	10	0.27%	285	28.5	32.65	-12.71%
亿联网络		177.7	0.51%	10339.73	58.514	64.08	-8.69%
	1月31日	87.5	0.25%	5136.25	58.7	64.08	-8.40%
	2月2日	90.2	0.26%	5203.48	58.267	64.08	-9.07%
英维克		6.62	0.03%	226.8	34.26	34.95	-1.97%
	2月8日	6.62	0.03%	226.8	34.26	34.95	-1.97%
有方科技		18.5	0.29%	280.65	15.17	18.19	-16.60%
	1月12日	18.5	0.29%	280.65	15.17	18.19	-16.60%
臻镭科技		135.07	2.40%	13654.35	101.09	107.92	-6.33%
	1月31日	135.07	2.40%	13654.35	101.09	107.92	-6.33%
中国电信		68.34	0.01%	300.01	4.39	5.01	-12.38%
	1月18日	68.34	0.01%	300.01	4.39	5.01	-12.38%
中际旭创		315.1	0.57%	8886.04	28.238	34.95	-19.21%
	1月16日	167.5	0.30%	4659.85	27.82	34.95	-20.40%
	1月18日	78.7	0.14%	2228.78	28.32	34.95	-18.97%
	1月30日	68.9	0.12%	1997.41	28.99	34.95	-17.05%
中兴通讯		35	0.01%	844.55	24.13	28.2	-14.43%
	1月19日	35	0.01%	844.55	24.13	28.2	-14.43%

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 13 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有映翰通、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	2月10日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
视源股份	2023-02-13	2,946.68	4.20%	65.06	191,711.25	定向增发机构配售股份
道通科技	2023-02-13	17,709.50	39.19%	40.50	717,234.75	首发原股东限售股份
映翰通	2023-02-13	1,465.40	27.87%	49.38	72,361.45	首发原股东限售股份
国盾量子	2023-02-15	2.86	0.04%	150.00	429.00	股权激励一般股份
坤恒顺维	2023-02-15	3,247.15	38.66%	62.14	201,778.06	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%	21.77	3,472.65	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%	26.00	220,311.00	首发原股东限售股份
瑞可达	2023-03-17	515.71	4.56%	114.79	59,197.80	定向增发机构配售股份
腾景科技	2023-03-27	161.75	1.25%	27.75	4,488.56	首发战略配售股份
信科移动-U	2023-03-27	2,351.65	0.69%	5.39	12,675.41	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%	127.78	209,091.50	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%	86.39	5,593.75	首发战略配售股份
嘉环科技	2023-05-08	1,090.00	3.57%	16.74	18,246.58	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