

# 通信

## 拟组建国家数据局，重点关注数据要素和 ICT 基础设施投资机会

### 本周行业重要趋势：

### 组建国家数据局，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设

根据国务院关于提请审议国务院机构改革方案的议案，拟组建国家数据局。负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等，由国家发展和改革委员会管理。

### 中兴通讯：战略超越期开局稳健，2022 年营收净利双增

2022 年，中兴通讯在夯实以无线、有线产品为代表的第二曲线业务的同时，快速拓展以服务器及存储、5G 行业应用、汽车电子、终端、数字能源等为代表的第二曲线业务。报告期内，第二曲线创新业务保持快速增长，为公司战略超越期开局奠定坚实基础。

### 本周投资观点：

AI 和数字经济快速发展，算力需求不断增长，通信基础设施重要性日益凸显；双碳战略深化，海风海缆迎来大发展，储能光伏加快推进，我们重点看好的几个方向：1) ChatGPT 带来 AI 发展拉动算力需求高增长，科技巨头纷纷布局，光模块、光芯片等相关公司迎来新机遇。2) 海风未来 3-5 年高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。3) 数字经济&工业互联网在政策推动下加快发展。

### 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）、润泽科技（机械联合覆盖）、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）、源杰科技（电子联合覆盖）、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。

## 证券研究报告

2023 年 03 月 12 日

### 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-行业专题研究:数字经济不断推进，通信行业整体向好》 2023-03-10
- 2 《通信-行业点评:6G 有望重塑智慧未来，建议关注天地一体+算力感知》 2023-03-06
- 3 《通信-行业研究周报:AI 模型在手机终端运行部署，工信部推动加快布局 6G、元宇宙等前沿领域》 2023-03-05

## 重点标的推荐

| 股票<br>代码  | 股票<br>名称 | 收盘价<br>2023-03-10 | 投资<br>评级 | EPS(元) |         |       |       | P/E    |         |       |       |
|-----------|----------|-------------------|----------|--------|---------|-------|-------|--------|---------|-------|-------|
|           |          |                   |          | 2021A  | 2022A/E | 2023E | 2024E | 2021A  | 2022A/E | 2023E | 2024E |
| 000063.SZ | 中兴通讯     | 32.29             | 买入       | 1.44   | 1.90    | 2.33  | 2.70  | 22.42  | 16.99   | 13.86 | 11.96 |
| 002446.SZ | 盛路通信     | 10.98             | 增持       | -0.23  | 0.27    | 0.39  | 0.50  | -47.74 | 40.67   | 28.15 | 21.96 |
| 300308.SZ | 中际旭创     | 34.32             | 买入       | 1.09   | 1.48    | 1.99  | 2.37  | 31.49  | 23.19   | 17.25 | 14.48 |
| 300628.SZ | 亿联网络     | 67.79             | 买入       | 1.79   | 2.56    | 3.34  | 4.41  | 37.87  | 26.48   | 20.30 | 15.37 |
| 000810.SZ | 创维数字     | 17.30             | 买入       | 0.37   | 0.71    | 0.92  | 1.15  | 46.76  | 24.37   | 18.80 | 15.04 |
| 600941.SH | 中国移动     | 89.40             | 买入       | 5.43   | 5.99    | 6.57  | 7.11  | 16.46  | 14.92   | 13.61 | 12.57 |
| 300394.SZ | 天孚通信     | 38.78             | 增持       | 0.78   | 1.02    | 1.26  | 1.54  | 49.72  | 38.02   | 30.78 | 25.18 |
| 600487.SH | 亨通光电     | 14.56             | 买入       | 0.60   | 0.83    | 1.20  | 1.47  | 24.27  | 17.54   | 12.13 | 9.90  |
| 600522.SH | 中天科技     | 15.16             | 买入       | 0.05   | 0.94    | 1.34  | 1.72  | 303.20 | 16.13   | 11.31 | 8.81  |
| 002929.SZ | 润建股份     | 45.55             | 买入       | 1.54   | 2.18    | 3.07  | 4.33  | 29.58  | 20.89   | 14.84 | 10.52 |
| 002139.SZ | 拓邦股份     | 12.59             | 买入       | 0.44   | 0.43    | 0.64  | 0.91  | 28.61  | 29.28   | 19.67 | 13.84 |
| 300442.SZ | 润泽科技     | 61.16             | 增持       | 0.88   | 1.54    | 2.25  | 3.04  | 69.50  | 39.71   | 27.18 | 20.12 |
| 603236.SH | 移远通信     | 113.20            | 增持       | 1.89   | 3.22    | 4.85  | 6.63  | 59.89  | 35.16   | 23.34 | 17.07 |
| 688100.SH | 威胜信息     | 29.10             | 买入       | 0.68   | 0.80    | 1.04  | 1.35  | 42.79  | 36.38   | 27.98 | 21.56 |
| 002976.SZ | 瑞玛精密     | 24.10             | 增持       | 0.38   | 0.74    | 1.12  | 1.50  | 63.42  | 32.57   | 21.52 | 16.07 |
| 603712.SH | 七一二      | 35.85             | 增持       | 0.89   | 1.10    | 1.46  | 1.83  | 40.28  | 32.59   | 24.55 | 19.59 |
| 300627.SZ | 华测导航     | 30.90             | 增持       | 0.55   | 0.68    | 0.91  | 1.16  | 56.18  | 45.44   | 33.96 | 26.64 |
| 688498.SH | 源杰科技     | 141.80            | 增持       | 1.59   | 1.67    | 2.47  | 3.21  | 89.18  | 84.91   | 57.41 | 44.17 |
| 300667.SZ | 必创科技     | 17.45             | 增持       | 0.38   | 0.21    | 0.57  | 0.74  | 45.92  | 83.10   | 30.61 | 23.58 |

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（03.06-03.11）

### 1.1. 行业政策相关：

#### 国务院机构改革方案：组建国家数据局（公众号：IDC 圈）

根据国务院关于提请审议国务院机构改革方案的议案，拟组建国家数据局。负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等，由国家发展和改革委员会管理。

将中央网络安全和信息化委员会办公室承担的研究拟订数字中国建设方案、协调推动公共服务和社会治理信息化、协调促进智慧城市建设和协调国家重要信息资源开发利用与共享、推动信息资源跨行业跨部门互联互通等职责，国家发展和改革委员会承担的统筹推进数字经济发展、组织实施国家大数据战略、推进数据要素基础制度建设、推进数字基础设施布局建设等职责划入国家数据局。

### 1.2. 5G 行业最新动态：

#### 全国两会：进一步深化 5G 站址资源共建共享（公众号：U 学在线）

2023 年全国两会，全国人大代表，中国铁塔党委书记、董事长张志勇提交了《关于进一步深化 5G 站址资源共建共享的建议》。

张志勇指出，在进一步深化 5G 站址资源共建共享的过程中，仍存在一些问题，主要体现在三个方面：一是 5G 站址纳入国土空间规划需要进一步落实；二是跨行业资源共享难度大；三是存量站址资源共享潜力待发掘。

基于此，张志勇提出了以下三点建议：第一，全面落实站址纳入国土空间规划“一张图”；第二，加强跨行业衔接协同；第三，盘活存量通信站址资源，变“通信塔”为“数字塔”。

#### 中兴通讯：战略超越期开局稳健，2022 年营收净利双增（公众号：5G 通信）

3 月 10 日，中兴通讯发布 2022 年度业绩报告。报告期内，公司实现营业收入 1,229.5 亿元，同比增长 7.4%；归母净利润 80.8 亿元，同比增长 18.6%；扣非归母净利润 61.7 亿元，同比增长 86.5%。

面对外部诸多不确定因素的挑战，中兴通讯坚守“固本拓新，有质量增长”，把握数字化和低碳化发展趋势，强化 DICT 全栈全域研发投入及创新，持续夯实核心技术及产品竞争力，全年研发投入达 216.0 亿元，占营业收入比例 17.6%。同时，公司继续深化数智化转型，提升组织柔性、弹性及韧性，保障各项业务有序、高效、健康开展。

2022 年，中兴通讯在夯实以无线、有线产品为代表的第一曲线业务的同时，快速拓展以服务器及存储、5G 行业应用、汽车电子、终端、数字能源等为代表的第二曲线业务。报告期内，第二曲线创新业务保持快速增长，营业收入同比增长超 40%，其中，服务器及存储营业收入近百亿元，同比增长近 80%，为公司战略超越期开局奠定基础。

### 1.3. 数据中心&云计算行业最新动态：

#### 广东发改委：实施数据中心制冷系统能效提升工程（公众号：IDC 圈）

3 月 8 日，省发展和改革委员会、省能源局、省工业和信息化厅、省财政厅、省生态环境厅、省住房和城乡建设厅、省市场监督管理局 7 部门联合印发《广东省绿色高效制冷行动计划（2023-2025）》（简称《行动计划》）。

《行动计划》明确目标：到 2025 年，全面落实《冷水机组能效限定值及能效等级》《建筑节能与可再生能源利用通用规范》等相关标准，大型公共建筑和产业园区制冷系统能效提升 20%；新建项目中央空调常规电制冷机房全年平均运行能效比 EERao 大于 5.0，逐步改造 EERao 低于 4.0 的制冷机房（不包括蓄冷系统）；着力提升节能降耗智慧运营管控与绿色运维水平，供冷系统总体综合能效水平提升 25%以上，制冷机房、供冷系统和用冷末端数字化智慧管控普及率达 20%以上，区域集中供冷用户满意度大幅提高。

#### 1.4. 光通信行业最新动态：

新易盛推出 800G、400G 和 100G 多模 BIDI 光模块组合（公众号：维科网光通讯）

领先的光模块解决方案与服务提供商成都新易盛通信技术股份有限公司将在 OFC 2023 上现场演示新推出的 BIDI MM 光模块以扩展其多模产品系列。该产品组合包括 800GSR4.2、400G SR4.2 和 100G SR1.2 光模块。其中 800G 和 400G 版本有 OSFP 和 QSFP-DD800 两种形式。

#### 1.5. 海上风电行业最新动态：

近 4GW 海上风电项目已配置储能（北极星风力发电网）

2022 年 11 月 10 日，上海市发改委印发《杭州湾海上风电项目竞争配置工作方案》，竞争配置项目包括金山海上风电场二期项目、东海大桥海上风电场三期项目、奉贤海上风电场二期项目、奉贤海上风电场四期项目，合计 80 万千瓦，且明确要求配套建设电化学等储能装置。储能装置应适应海上风电应用场景，具备电网调峰、辅助调频、备用电源、削峰填谷、电力需求响应、紧急功率支撑、无功补偿等功能。

其中，《方案》对于配置储能的目的与容量做出了明确的规定：1、具有为上海电网提供常态化调峰能力 200 万千瓦及以上企业，预留储能配置比例不低于 10%装机规模、时长 4 小时以上；2、常态化调峰能力 100 万千瓦及以上企业，预留储能配置比例不低于 15%装机规模、时长 4 小时以上；3、其他企业预留储能配置比例不低于 20%装机规模、时长 4 小时以上。

### 2. 本周行业投资观点

AI 和数字经济快速发展，算力需求不断增长，通信基础设施重要性日益凸显；双碳战略深化，海风海缆迎来大发展，储能光伏加快推进，我们重点看好的几个方向：1）ChatGPT 带来 AI 发展拉动算力需求高增长，科技巨头纷纷布局，光模块、光芯片等相关公司迎来新机遇。2）海风未来 3-5 年高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。3）数字经济&工业互联网在政策推动下加快发展。

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**（光纤景气度持续、多领域布局）、**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）、**润泽科技**（机械联合覆盖）、**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）、**源杰科技**（电子联合覆盖）、**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；**

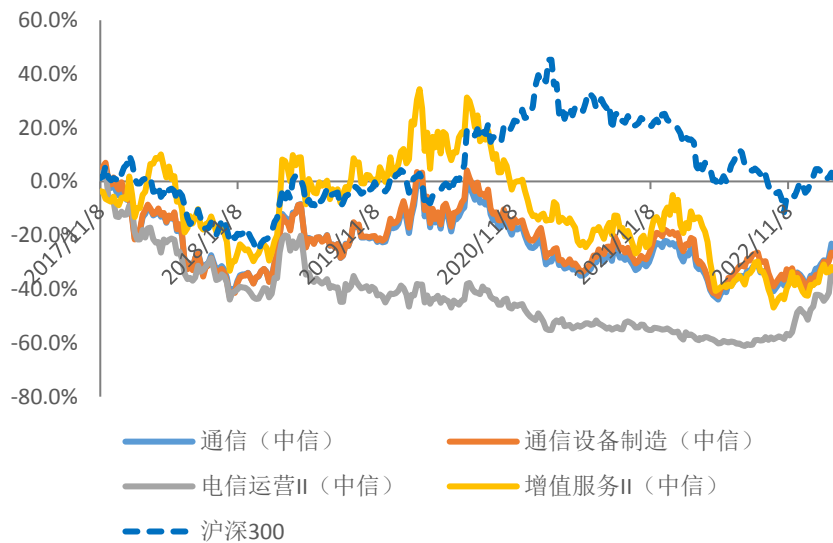
五、军工通信&北斗：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航（计算机联合覆盖）；

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. 上周（03.06-03.10）通信板块走势

上周（03.06-03.10）通信板块下跌 1.10%，跑赢沪深 300 指数 2.86 个百分点，跑赢创业板指数 1.05 个百分点。其中通信设备制造下跌 1.52%，增值服务下跌 2.12%，电信运营下跌 0.02%，同期沪深 300 下跌 3.96%，创业板指数下跌 2.15%。

图 1：上周（03.06-03.10）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世嘉科技（6G 概念）、金信诺（卫星导航）、彩讯股份（信创）；跌幅靠前的个股有华脉科技、美格智能、瑞可达。

表 1：上周（03.06-03.10）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（%）  |
| 002796 | 世嘉科技   | 28.33% | 300603 | 立昂技术 | -6.86%  |
| 300252 | 金信诺    | 27.48% | 300638 | 广和通  | -7.07%  |
| 300634 | 彩讯股份   | 21.32% | 002906 | 华阳集团 | -7.52%  |
| 002089 | *ST 新海 | 20.00% | 688668 | 鼎通科技 | -7.53%  |
| 688682 | 霍莱沃    | 16.29% | 000070 | 特发信息 | -7.65%  |
| 300921 | 南凌科技   | 14.62% | 300548 | 博创科技 | -7.98%  |
| 300563 | 神宇股份   | 13.35% | 600130 | 波导股份 | -8.01%  |
| 600105 | 永鼎股份   | 12.29% | 688800 | 瑞可达  | -9.49%  |
| 002115 | 三维通信   | 11.09% | 002881 | 美格智能 | -16.25% |
| 300442 | 润泽科技   | 9.98%  | 603042 | 华脉科技 | -19.92% |

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 本周（03.13-03.19）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（03.13-03.19）通信板块上市公司重点公告提醒

| 星期 | 日期       | 公司             | 标题                 |
|----|----------|----------------|--------------------|
| 周一 | 3 月 13 日 | 佳禾智能、铭普光磁、北斗星通 | 股东大会召开             |
| 周二 | 3 月 14 日 | 广和通            | 股东大会召开             |
| 周三 | 3 月 15 日 | 中贝通信、高新兴       | 股东大会召开             |
| 周四 | 3 月 16 日 | 瑞可达<br>ST 九有   | 限售股份上市流通<br>股东大会召开 |
| 周五 | 3 月 17 日 | 线上线下、华阳集团      | 股东大会召开             |

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 重要股东增持减持

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<br>(万股) | 占总股本<br>比例(%) | 交易平均价<br>(元) | 03 月 10 日<br>收盘价 (元) | 周内股价<br>变动 |
|------|------------|------|----|--------------|---------------|--------------|----------------------|------------|
| 中兴通讯 | 2023-03-01 | 公司   | 减持 | 4,690.0000   | 0.99%         |              | 32.29                | 0.97%      |
| 天孚通信 | 2023-03-09 | 高管   | 减持 | 0.3600       | 0.00%         | 38.71        | 38.78                | -4.41%     |
| 天孚通信 | 2023-03-09 | 高管   | 减持 | 66.0500      | 0.17%         | 39.41        | 38.78                | -4.41%     |
| 天孚通信 | 2023-03-08 | 高管   | 减持 | 39.2000      | 0.10%         | 39.57        | 38.78                | -4.41%     |
| 国盾量子 | 2023-03-02 | 个人   | 减持 | 0.9000       | 0.01%         | 136.07       | 142.56               | 3.41%      |
| 剑桥科技 | 2023-03-06 | 公司   | 减持 | 186.5140     | 0.71%         | 16.71        | 21.87                | -4.50%     |
| 仕佳光子 | 2023-03-03 | 高管   | 增持 | 4.0057       | 0.01%         | 11.86        | 11.95                | -0.75%     |
| 仕佳光子 | 2023-02-28 | 高管   | 减持 | 0.7400       | 0.00%         | 11.65        | 11.95                | -0.75%     |
| 仕佳光子 | 2023-02-24 | 高管   | 减持 | 1.4400       | 0.00%         | 11.66        | 11.95                | -0.75%     |
| 仕佳光子 | 2023-03-01 | 高管   | 减持 | 5.2000       | 0.01%         | 12.12        | 11.95                | -0.75%     |
| 仕佳光子 | 2023-03-07 | 高管   | 增持 | 9.0000       | 0.02%         | 11.36        | 11.95                | -0.75%     |
| 仕佳光子 | 2023-03-08 | 高管   | 减持 | 1.0000       | 0.00%         | 11.66        | 11.95                | -0.75%     |
| 鼎信通讯 | 2023-03-06 | 高管   | 减持 | 34.7300      | 0.05%         | 10.53        | 10.20                | -1.35%     |
| 鼎信通讯 | 2023-03-06 | 高管   | 减持 | 180.4120     | 0.28%         | 10.45        | 10.20                | -1.35%     |
| 移为通信 | 2023-03-06 | 高管   | 减持 | 35.2400      | 0.08%         | 13.05        | 12.97                | 2.45%      |
| 宁水集团 | 2023-03-06 | 高管   | 减持 | 16.5000      | 0.08%         | 12.76        | 13.77                | -2.89%     |
| 宁水集团 | 2023-03-06 | 高管   | 减持 | 100.0000     | 0.49%         | 12.76        | 13.77                | -2.89%     |
| 宁水集团 | 2023-03-09 | 高管   | 减持 | 42.0000      | 0.21%         | 12.58        | 13.77                | -2.89%     |
| 宁水集团 | 2023-03-08 | 高管   | 减持 | 18.1000      | 0.09%         | 12.49        | 13.77                | -2.89%     |
| 华工科技 | 2023-03-03 | 公司   | 增持 | 343.6400     | 0.34%         |              | 21.08                | 0.86%      |
| 坤恒顺维 | 2023-03-06 | 高管   | 减持 | 2.0000       | 0.02%         | 66.67        | 66.77                | 8.36%      |

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<br>(万股) | 成交量<br>占流通股本比例(%) | 成交额<br>(万元) | 成交价<br>(元) | 2023/03/10<br>收盘价 (元) | 股价变动    |
|--------|----------|-------------|-------------------|-------------|------------|-----------------------|---------|
| *ST 新海 |          | 330         | 0.29%             | 297         | 0.9        | 1.26                  | -28.57% |
|        | 2 月 28 日 | 330         | 0.29%             | 297         | 0.9        | 1.26                  | -28.57% |
| 奥飞数据   |          | 569.47      | 0.59%             | 6340.17     | 11.667     | 14.16                 | -17.61% |
|        | 2 月 14 日 | 341.35      |                   | 3556.89     | 10.42      | 14.16                 | -26.41% |
|        | 3 月 8 日  | 120         | 0.31%             | 1269.6      | 10.58      | 14.16                 | -25.28% |

|      |       |        |       |          |         |        |         |
|------|-------|--------|-------|----------|---------|--------|---------|
|      | 3月10日 | 108.12 | 0.28% | 1513.68  | 14      | 14.16  | -1.13%  |
| 彩讯股份 |       | 122.37 | 0.57% | 2365.07  | 20.97   | 23.56  | -10.99% |
|      | 2月16日 | 100    | 0.46% | 1838     | 18.38   | 23.56  | -21.99% |
|      | 3月10日 | 22.37  | 0.10% | 527.07   | 23.56   | 23.56  | 0.00%   |
| 超讯通信 |       | 111.41 | 1.06% | 1690.09  | 15.17   | 18.15  | -16.42% |
|      | 2月16日 | 111.41 | 1.06% | 1690.09  | 15.17   | 18.15  | -16.42% |
| 楚天龙  |       | 185    | 1.19% | 3481.6   | 18.766  | 20.93  | -10.34% |
|      | 2月28日 | 125    | 0.80% | 2335     | 18.68   | 20.93  | -10.75% |
|      | 3月1日  | 60     | 0.39% | 1146.6   | 19.11   | 20.93  | -8.70%  |
| 道通科技 |       | 50     |       | 2326     | 46.52   | 33.3   | 39.70%  |
|      | 2月15日 | 50     |       | 2326     | 46.52   | 33.3   | 39.70%  |
| 复旦微电 |       | 425.62 | 1.69% | 30466.13 | 71.515  | 70.42  | 1.55%   |
|      | 2月13日 | 12.72  |       | 902.49   | 70.96   | 70.42  | 0.77%   |
|      | 3月6日  | 412.9  | 1.69% | 29563.64 | 71.6    | 70.42  | 1.68%   |
| 光环新网 |       | 53     | 0.04% | 456.86   | 8.62    | 10.62  | -18.83% |
|      | 2月24日 | 53     | 0.04% | 456.86   | 8.62    | 10.62  | -18.83% |
| 光庭信息 |       | 25     | 0.41% | 1162.65  | 46.36   | 45.25  | 2.45%   |
|      | 2月15日 | 10     |       | 456.3    | 45.63   | 45.25  | 0.84%   |
|      | 3月1日  | 15     | 0.41% | 706.35   | 47.09   | 45.25  | 4.07%   |
| 国盾量子 |       | 49.2   | 0.12% | 6777.29  | 132.724 | 142.56 | -6.90%  |
|      | 2月13日 | 10     |       | 1449.8   | 144.98  | 142.56 | 1.70%   |
|      | 2月14日 | 12     |       | 1641.9   | 131.095 | 142.56 | -8.04%  |
|      | 2月15日 | 12.2   |       | 1680.34  | 128.04  | 142.56 | -10.19% |
|      | 2月16日 | 10     |       | 1352.3   | 135.23  | 142.56 | -5.14%  |
|      | 2月17日 | 5      | 0.12% | 652.95   | 130.59  | 142.56 | -8.40%  |
| 海能达  |       | 1500   | 1.56% | 9275     | 6.183   | 6.21   | -0.43%  |
|      | 2月22日 | 500    | 0.52% | 2975     | 5.95    | 6.21   | -4.19%  |
|      | 2月27日 | 500    | 0.52% | 3100     | 6.2     | 6.21   | -0.16%  |
|      | 3月2日  | 500    | 0.52% | 3200     | 6.4     | 6.21   | 3.06%   |
| 汉威科技 |       | 19.37  | 0.08% | 372.93   | 19.25   | 19.1   | 0.79%   |
|      | 3月8日  | 19.37  | 0.08% | 372.93   | 19.25   | 19.1   | 0.79%   |
| 华脉科技 |       | 105.77 | 0.86% | 1374.97  | 13      | 13.95  | -6.81%  |
|      | 3月2日  | 105.77 | 0.86% | 1374.97  | 13      | 13.95  | -6.81%  |
| 华体科技 |       | 163    | 2.06% | 1931.55  | 11.85   | 13.11  | -9.61%  |
|      | 3月10日 | 163    | 2.06% | 1931.55  | 11.85   | 13.11  | -9.61%  |
| 华星创业 |       | 2055   | 5.37% | 11682.05 | 5.694   | 5.8    | -1.83%  |
|      | 2月27日 | 1060   | 2.77% | 6010.2   | 5.67    | 5.8    | -2.24%  |
|      | 3月2日  | 260    | 0.68% | 1508     | 5.8     | 5.8    | 0.00%   |
|      | 3月6日  | 110    | 0.29% | 622.6    | 5.66    | 5.8    | -2.41%  |
|      | 3月7日  | 70     | 0.18% | 392      | 5.6     | 5.8    | -3.45%  |
|      | 3月9日  | 240    | 0.63% | 1363.2   | 5.68    | 5.8    | -2.07%  |
|      | 3月10日 | 315    | 0.82% | 1786.05  | 5.67    | 5.8    | -2.24%  |
| 会畅通讯 |       | 26     | 0.22% | 590.2    | 22.7    | 18.78  | 20.87%  |
|      | 3月10日 | 26     | 0.22% | 590.2    | 22.7    | 18.78  | 20.87%  |
| 佳禾智能 |       | 200    | 1.13% | 3102     | 15.398  | 16.78  | -8.24%  |
|      | 2月28日 | 100    | 0.57% | 1495     | 14.95   | 16.78  | -10.91% |
|      | 3月1日  | 100    | 0.57% | 1607     | 16.07   | 16.78  | -4.23%  |
| 金信诺  |       | 170.18 | 0.50% | 1301.84  | 7.65    | 11.32  | -32.42% |
|      | 3月1日  | 170.18 | 0.50% | 1301.84  | 7.65    | 11.32  | -32.42% |
| 坤恒顺维 |       | 42.23  | 1.26% | 2766.12  | 66.147  | 66.77  | -0.93%  |
|      | 2月20日 | 35     | 1.05% | 2268.7   | 64.82   | 66.77  | -2.92%  |
|      | 3月8日  | 7.23   | 0.22% | 497.42   | 68.8    | 66.77  | 3.04%   |
| 梦网科技 |       | 240    | 0.28% | 3309     | 14.325  | 13.59  | 5.41%   |
|      | 2月15日 | 60     |       | 924      | 15.4    | 13.59  | 13.32%  |



|       |       |         |       |          |         |        |         |
|-------|-------|---------|-------|----------|---------|--------|---------|
|       | 3月10日 | 180     | 0.28% | 2385     | 13.25   | 13.59  | -2.50%  |
| 南京熊猫  |       | 1818.53 | 4.14% | 19367.34 | 10.65   | 10.99  | -3.09%  |
|       | 2月20日 | 1818.53 | 4.14% | 19367.34 | 10.65   | 10.99  | -3.09%  |
| 宁水集团  |       | 329.6   | 3.09% | 4321.03  | 12.823  | 13.77  | -6.88%  |
|       | 2月28日 | 25      | 0.23% | 314.25   | 12.57   | 13.77  | -8.71%  |
|       | 3月1日  | 108     | 1.01% | 1514.21  | 14.02   | 13.77  | 1.82%   |
|       | 3月6日  | 116.5   | 1.09% | 1486.54  | 12.76   | 13.77  | -7.33%  |
|       | 3月8日  | 18.1    | 0.17% | 226.07   | 12.49   | 13.77  | -9.30%  |
|       | 3月9日  | 62      | 0.58% | 779.96   | 12.58   | 13.77  | -8.64%  |
| 平治信息  |       | 10.01   | 0.11% | 285.89   | 28.56   | 35.31  | -19.12% |
|       | 2月20日 | 10.01   | 0.11% | 285.89   | 28.56   | 35.31  | -19.12% |
| 七一二   |       | 101.27  | 0.28% | 3049.18  | 30.11   | 35.85  | -16.01% |
|       | 2月23日 | 50      | 0.14% | 1508     | 30.16   | 35.85  | -15.87% |
|       | 2月24日 | 51.27   | 0.14% | 1541.18  | 30.06   | 35.85  | -16.15% |
| 润泽科技  |       | 18      | 0.27% | 880.2    | 48.9    | 61.16  | -20.05% |
|       | 2月16日 | 18      | 0.27% | 880.2    | 48.9    | 61.16  | -20.05% |
| 上海瀚讯  |       | 705     | 1.47% | 9205.45  | 13.059  | 14.69  | -11.11% |
|       | 3月9日  | 40      | 0.08% | 527.2    | 13.18   | 14.69  | -10.28% |
|       | 3月10日 | 665     | 1.39% | 8678.25  | 13.05   | 14.69  | -11.16% |
| 深桑达 A |       | 130     | 0.37% | 3592     | 27.827  | 29.83  | -6.72%  |
|       | 2月24日 | 50      | 0.14% | 1264     | 25.28   | 29.83  | -15.25% |
|       | 3月1日  | 40      | 0.11% | 1136.8   | 28.42   | 29.83  | -4.73%  |
|       | 3月8日  | 40      | 0.11% | 1191.2   | 29.78   | 29.83  | -0.17%  |
| 盛洋科技  |       | 25      |       | 371.25   | 14.85   | 16.11  | -7.82%  |
|       | 2月14日 | 25      |       | 371.25   | 14.85   | 16.11  | -7.82%  |
| 视源股份  |       | 925.32  | 2.43% | 59680.14 | 64.534  | 64.52  | 0.02%   |
|       | 2月13日 | 36.52   |       | 2363.7   | 64.9    | 64.52  | 0.59%   |
|       | 2月14日 | 69.4    |       | 4641.01  | 66.87   | 64.52  | 3.64%   |
|       | 2月16日 | 5.89    | 0.02% | 405.64   | 68.87   | 64.52  | 6.74%   |
|       | 2月28日 | 781     | 2.32% | 50155.8  | 64.22   | 64.52  | -0.46%  |
|       | 3月1日  | 15.1    | 0.04% | 969.4    | 64.22   | 64.52  | -0.46%  |
|       | 3月6日  | 7.38    | 0.02% | 490.7    | 66.46   | 64.52  | 3.01%   |
|       | 3月8日  | 10.03   | 0.03% | 653.89   | 65.21   | 64.52  | 1.07%   |
| 腾景科技  |       | 100     | 1.25% | 1984     | 19.84   | 24.65  | -19.51% |
|       | 3月1日  | 100     | 1.25% | 1984     | 19.84   | 24.65  | -19.51% |
| 天邑股份  |       | 244     | 0.99% | 4426.74  | 18.117  | 19.21  | -5.69%  |
|       | 2月13日 | 31      |       | 563.58   | 18.18   | 19.21  | -5.36%  |
|       | 2月14日 | 30      |       | 543      | 18.1    | 19.21  | -5.78%  |
|       | 2月15日 | 42      |       | 774.9    | 18.45   | 19.21  | -3.96%  |
|       | 2月16日 | 30      |       | 540.3    | 18.01   | 19.21  | -6.25%  |
|       | 2月17日 | 30      | 0.27% | 528.9    | 17.63   | 19.21  | -8.22%  |
|       | 2月20日 | 40      | 0.36% | 735.6    | 18.39   | 19.21  | -4.27%  |
|       | 2月21日 | 41      | 0.37% | 740.46   | 18.06   | 19.21  | -5.99%  |
| 网宿科技  |       | 33      | 0.02% | 230.01   | 6.97    | 6.24   | 11.70%  |
|       | 3月8日  | 33      | 0.02% | 230.01   | 6.97    | 6.24   | 11.70%  |
| 有方科技  |       | 139     | 2.16% | 2366     | 17.067  | 20.38  | -16.26% |
|       | 2月20日 | 124     | 1.92% | 2108     | 17      | 20.38  | -16.58% |
|       | 2月21日 | 15      | 0.23% | 258      | 17.2    | 20.38  | -15.60% |
| 臻镭科技  |       | 320.2   | 5.68% | 32532.51 | 101.541 | 100.75 | 0.79%   |
|       | 2月22日 | 56      | 0.99% | 6075.5   | 106.087 | 100.75 | 5.30%   |
|       | 2月23日 | 50      | 0.89% | 5136     | 102.72  | 100.75 | 1.96%   |
|       | 2月24日 | 30      | 0.53% | 3001.8   | 100.06  | 100.75 | -0.68%  |
|       | 2月27日 | 30      | 0.53% | 3056.4   | 101.88  | 100.75 | 1.12%   |
|       | 3月6日  | 30      | 0.53% | 2979.3   | 99.31   | 100.75 | -1.43%  |

|      |       |         |       |          |        |        |         |
|------|-------|---------|-------|----------|--------|--------|---------|
|      | 3月8日  | 59.2    | 1.05% | 5888.51  | 99.84  | 100.75 | -0.90%  |
|      | 3月9日  | 30      | 0.53% | 2939.1   | 97.97  | 100.75 | -2.76%  |
|      | 3月10日 | 35      | 0.62% | 3455.9   | 98.74  | 100.75 | -2.00%  |
| 震有科技 |       | 79.84   | 0.66% | 1353.78  | 17.067 | 17.92  | -4.76%  |
|      | 3月2日  | 36.1    | 0.30% | 588.79   | 16.31  | 17.92  | -8.98%  |
|      | 3月6日  | 17.54   | 0.15% | 302.04   | 17.22  | 17.92  | -3.91%  |
|      | 3月10日 | 26.2    | 0.22% | 462.95   | 17.67  | 17.92  | -1.40%  |
| 中国电信 |       | 163.18  | 0.01% | 833.98   | 5.06   | 6.63   | -23.68% |
|      | 2月15日 | 71.23   |       | 331.93   | 4.66   | 6.63   | -29.71% |
|      | 2月17日 | 91.95   | 0.01% | 502.05   | 5.46   | 6.63   | -17.65% |
| 中际旭创 |       | 1117.43 | 0.97% | 37320.94 | 33.418 | 34.32  | -2.63%  |
|      | 2月15日 | 571     |       | 19002.88 | 33.28  | 34.32  | -3.03%  |
|      | 2月16日 | 237     | 0.42% | 7927.64  | 33.45  | 34.32  | -2.53%  |
|      | 3月1日  | 309.43  | 0.55% | 10390.42 | 33.58  | 34.32  | -2.16%  |
| 中兴通讯 |       | 4705    | 1.56% | 142633.6 | 30.380 | 32.29  | -5.92%  |
|      | 3月1日  | 4690    | 1.55% | 142153.9 | 30.31  | 32.29  | -6.13%  |
|      | 3月6日  | 15      | 0.00% | 479.7    | 31.98  | 32.29  | -0.96%  |

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 10 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有 ST 鹏博士。

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<br>(万股) | 占总股本比  | 3月10日<br>收盘价(元) | 解禁市值<br>(万元) | 解禁股份类型                 |
|--------|------------|--------------|--------|-----------------|--------------|------------------------|
| 瑞可达    | 2023-03-16 | 515.71       | 4.56%  | 85.45           | 44,067.01    | 定向增发机构配售股份             |
| 腾景科技   | 2023-03-27 | 161.75       | 1.25%  | 24.65           | 3,987.14     | 首发战略配售股份               |
| 信科移动-U | 2023-03-27 | 2,351.65     | 0.69%  | 6.77            | 15,920.69    | 首发一般股份，<br>首发机构配售股份    |
| 长光华芯   | 2023-04-03 | 1,636.34     | 12.07% | 123.95          | 202,824.32   | 首发原股东限售股份，<br>首发战略配售股份 |
| 霍莱沃    | 2023-04-20 | 64.75        | 1.25%  | 99.31           | 6,430.32     | 首发战略配售股份               |
| 嘉环科技   | 2023-05-08 | 1,090.00     | 3.57%  | 17.96           | 19,576.38    | 首发原股东限售股份              |
| ST 鹏博士 | 2023-05-17 | 26,479.75    | 15.98% | 3.73            | 98,769.47    | 定向增发机构配售股份             |
| 华体科技   | 2023-05-22 | 2,160.49     | 13.24% | 13.11           | 28,324.07    | 定向增发机构配售股份             |
| 菲菱科思   | 2023-05-25 | 362.99       | 6.81%  | 99.10           | 35,972.31    | 首发原股东限售股份              |
| 吉大通信   | 2023-05-29 | 3,257.00     | 11.95% | 9.28            | 30,224.99    | 定向增发机构配售股份             |

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     |
| 邮编：100031            | A 栋 23 层 2301 房          | 邮编：200086                | 平安金融中心 71 楼          |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：570102                | 电话：(8621)-65055515       | 邮编：518000            |
|                      | 电话：(0898)-65365390       | 传真：(8621)-61069806       | 电话：(86755)-23915663  |
|                      | 邮箱：research@tfzq.com     | 邮箱：research@tfzq.com     | 传真：(86755)-82571995  |
|                      |                          |                          | 邮箱：research@tfzq.com |