

# 通信

证券研究报告

2021年10月31日

## 重点关注物联网、光通信和云计算为代表的新基建方向

### 本周行业重要趋势：

#### IoT平台和5G助力物联网产业加速发展，未来空间广阔

华为表示，物联网产业发展缓慢的三大原因，集中在产业链长，人才稀缺；碎片化，复制难；周期长，见效慢。统一的IoT生态工作平台(IoT Stage)，一方面将设备能力、PaaS、微服务、安全、数据等多方能力预集成，使其形成积木式配合；另一方面通过多维孪生建模，统一软硬生态时空于一体，缩短物联网企业产品和业务上线时间，节省开发成本。

芯讯通表示，目前工业市场遇到的挑战，类似工业控制类业务需要低延时、高可靠性、高精度的特性，采集类业务需要大连接、低功耗的特性，交互类业务需要具有高带宽，低延时的能力，其需求通过5G技术等得到满足。

#### 华为2C业务受阻、2B稳定、云计算和操作系统等新业务持续突破

华为前三季度实现营收4558亿元人民币，净利润率10.2%。受美国制裁影响，前三季度华为ToC业务受到较大影响，ToB业务则相对表现稳定。在云计算领域，华为云全球IaaS市场排名上升至中国前二、全球前五，成为全球五朵云之一。另外，鸿蒙操作系统已经服务超过1.5亿手机用户，目前，鸿蒙智联已有超过1800家硬件合作伙伴、4000款生态设备。三季度华为推出了欧拉操作系统，将与鸿蒙结合覆盖“云管端边”完整的数字化链条。

### 本周投资观点：

**三季报披露完毕，短期重点关注业绩超预期估值切换行情。光纤光缆集采落地量价齐升逻辑确认，另外经济增速放缓背景下以通信网络&物联网&IDC为代表的新基建领域也建议重视。**中长期来看，持续关注高景气细分领域带来的板块性机会。建议关注：物联网/智能网联汽车、光纤光缆/海缆、主设备、视频会议、光器件、运营商等优质标的。5G投资机会核心机会在5G网络(主设备为核心)+5G应用(物联网/车联网+云计算+视频+流量)：

#### 一、5G硬件设备器件：

1、主设备商：重点推荐：中兴通讯；

2、光通信：重点推荐：亨通光电、中天科技、天孚通信(上游器件龙头)、中际旭创(全球数通光模块龙头，5G重要突破)、新易盛(电信+数通光模块)、光迅科技(全产业链龙头，高端芯片有望自主化)、博创科技等，建议关注：长飞光纤、太辰光、剑桥科技；

3、交换机/路由器(5G+云计算)：关注：紫光股份、平治信息(家庭终端订单密集落地，定增拓展5G光模块等产品)、星网锐捷；

4、晶体谐振器：建议关注：惠伦晶体、泰晶科技(电子组覆盖)；

#### 二、5G应用端：

1、云计算：重点推荐：科华数据(电新联合覆盖)、润建股份(通信网络管维龙头)、光环新网、佳力图(精密空调+IDC)，建议关注：紫光股份、英维克、数据港(阿里合作)、奥飞数据(小而美IDC厂商)等；

2、在线办公/视频会议：重点推荐：亿联网络(UC终端解决方案龙头，持续完善产品矩阵)、会畅通讯(视频会议软硬件布局)、星网锐捷(云办公/云桌面、视频会议)、梦网科技(富媒体短信龙头)等；

3、物联网/车联网：重点推荐：拓邦股份(电子联合覆盖)、广和通、汉威科技(机械联合覆盖)、移远通信、威胜信息(通信机械联合覆盖)、美格智能、四方光电(机械联合覆盖)、移为通信、和而泰(通信和机械军工联合覆盖)、鸿泉物联(计算机联合覆盖)；建议关注：映翰通、有方科技、青岛消防等；

三、运营商：目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通(港股)。

四、军用通信：军队信息化发展持续投入，军用通信装备升级换代并持续渗透，建议关注：海格通信、七一二。

风险提示：疫情影响、5G产业和商用进度低于预期，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

姜佳汛 分析师  
SAC执业证书编号：S1110519050001  
jiangjiaxun@tfzq.com

林屹皓 分析师  
SAC执业证书编号：S1110520040001  
linyihao@tfzq.com

余芳沁 分析师  
SAC执业证书编号：S1110521080006  
yufangqin@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《通信-行业研究周报:流量高增长5G建设持续推进，关注主设备、光通信、物联网高景气赛道》 2021-10-24
- 3 《通信-行业点评:移动光缆集采落地，光通信拐点确认，三年景气周期开启》 2021-10-14

## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-10-29	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	32.62	买入	0.92	1.51	1.94	2.37	35.46	21.46	16.73	13.65
002139.SZ	拓邦股份	14.81	买入	0.43	0.55	0.71	0.92	34.44	25.53	18.99	14.96
002335.SZ	科华数据	39.08	买入	0.83	0.93	1.39	1.97	47.08	35.21	26.77	20.35
002881.SZ	美格智能	36.42	增持	0.15	0.64	1.00	1.48	242.80	56.91	36.79	24.61
002929.SZ	润建股份	30.71	买入	1.08	1.63	2.23	2.96	28.44	21.03	15.51	11.17
300007.SZ	汉威科技	20.24	买入	0.63	0.86	1.24	1.62	28.91	20.04	13.86	10.88
300394.SZ	天孚通信	25.65	增持	0.71	0.77	1.13	1.48	19.88	14.83	11.20	8.81
300502.SZ	新易盛	28.37	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	29.25	21.99	17.62	14.40
300628.SZ	亿联网络	75.73	买入	1.42	1.78	2.46	3.19	53.33	39.24	29.58	23.09
300638.SZ	广和通	46.16	买入	0.69	1.09	1.45	1.85	66.90	42.35	31.83	24.82
600487.SH	亨通光电	15.2	买入	0.45	0.68	1.06	1.31	33.78	23.03	17.88	14.62
600522.SH	中天科技	10.11	买入	0.74	0.10	1.16	1.44	13.66	101.10	9.54	7.54
603236.SH	移远通信	179.77	增持	1.30	2.53	3.95	5.84	138.28	71.06	45.51	30.78

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（10.25-10.29）

### 1.1. 5G 最新动态及点评：

#### GSMA 庞策：预计到 2025 年全球 405 家运营商将商用 5G 网络（C114）

在“2021 鼎桥全球合作伙伴峰会”上，GSMA 大中华区战略合作总经理庞策表示：截至 2021 年 10 月中旬，全球已有 176 家运营商在 69 个国家或地区商用 5G 网络。

“2021 年已经新增 24 张 5G 商用网络；14 家运营商在 11 个国家或地区商用 5G SA 网络；超过 850 款 5G 智能手机发布。”庞策称，预计到 2025 年年底，全球 405 家运营商将在 125 个国家或地区商用 5G 网络。

全球移动产业发展面临着新趋势，从 1G 到 5G，运营商移动网络已成为全球最大的平台。庞策表示，5G 已基本得到消费者认可，大多数消费者愿意升级到 5G。

#### 华为前三季度收入 4558 亿元，净利润率 10.2%（C114）

近日，华为公布三季度经营数据，华为 2021 年前三季度实现销售收入 4558 亿元人民币，净利润率 10.2%。以美国四轮制裁为代表的外部环境冲击影响，今年开始体现在业绩之中。前三季度华为 ToC 业务受到较大影响，ToB 业务则相对表现稳定。

其中，在运营商市场，华为今年三季度发布了 5Gigaverse，围绕“全面覆盖、千兆体验、绿色低碳”三方面通过“宏杆微”立体组网的模式，构建一张连续覆盖的 5G 网络。

在云计算领域，华为云已聚合了超过 230 万开发者、1.4 万多咨询伙伴、6000 多技术伙伴、云市场商品超过 4500 个，成为互联网公司、政府与企业数字化转型的重要平台。2020 年，华为云全球 IaaS 市场排名上升至中国前二、全球前五，主流厂商增速最快，成为全球五朵云之一。

在 TO C 市场受阻的同时，华为将更多精力聚焦于 TO B 市场，并提出建立华为的根技术能力，在芯片、操作系统、算法、材料等领域布局，形成面向数字社会的新型能力架构。

第三季度的亮点来自操作系统的突破。鸿蒙操作系统已经服务超过 1.5 亿手机用户，目前，鸿蒙智联已有超过 1800 家硬件合作伙伴、4000 款生态设备。三季度华为推出了欧拉操作系统，将与鸿蒙结合覆盖“云管端边”完整的数字化链条。

### 1.2. 数据中心最新动态及点评：

#### 2.56 万机架，中国移动长三角（扬州）数据中心开工（IDC 圈）

10 月 28 日，中国移动长三角（扬州）数据中心项目集中开工仪式在江苏省扬州市仪征市开发区举行。该数据中心坐落于仪征市开发区，占地面积 185 亩，总建筑面积约 25 万平方米，全部建成后可投产 2.56 万个机架，承容纳 30 万台服务器。数据中心采用扁平化组网，初期规划国干出口 2T，省干出口 8T，远期规划国干方向 10T，省干方向 20T，总出口带宽将达到 30T。数据中心设两路 22 万伏电源，供电保障达 99.99%以上，整体抗震级别达 8 级，具备超强的冗余备份能力。该项目拥有预留用地 68 亩，可再扩容机柜 1 万架。

#### “双碳”目标下 储能系统进入数据中心是大势所趋（IDC 圈）

近日，业内人士表示，在数据中心适当配置储能系统中，储能系统与 UPS 系统的结合后，能够共同通过电力储能可以帮助数据中心进行节能管理，而且储能设备还可以与电网进行友好互动、通过电力需求响应完成削峰填谷电力负荷管理，为数据中心创造收益。换句话说，储能系统有两方面的作用：

找报告，上“数据理河”

一是作为备用电源为数据中心提供电力保障；

二是可以充分发挥削峰填谷作用，协助数据中心节省电费、降低能耗，实为一举多得。

### 1.3. 光通信最新动态及点评：

#### 中国移动启动 22-23 年 PON 设备集采，10GPON 升级步伐明确

中国移动发布 2022-2023 年 PON 设备新建部分集中采购项目公告，计划采购 OLT 设备 3269 台，MDU 设备 6.51 万端，采购满足期为 1 年。标包 1（XG-PON OLT 设备及 MDU）最高投标限价 2.34 亿元；标包 2（XGSPON OLT 设备及 MDU）最高投标限价 2.40 亿元。

中国移动最近两次集团级的 PON 设备大规模集采是在 2018 年和 2020 年，产品为 GPON 产品，而 2022-2023 年 PON 设备全部是 10G PON（XG/XGS-PON）产品，一方面体现了我国大力建设千兆宽带网络的社会趋势，另一方面推动了 10G PON 向更大规模商用阶段前进，并支持光通信产业链朝下一代 PON 迭代发展。

### 1.4. 物联网最新动态及点评：

#### 传感、模组、平台到应用，物联网基建建设正夯，未来空间广阔

近日，“2021 中国物联网产业领航者峰会”在深圳举行，TE Connectivity、芯讯通、华为、ABB、浪潮集团、京东科技等相关公司均参会。

其中，华为云 IoT 服务产品部副部长张宗锋提及**物联网产业发展缓慢的三大原因，集中在产业链长，人才稀缺；碎片化，复制难；周期长，见效慢**。华为云 IoT 通过打造统一的 IoT 生态工作平台(IoT Stage)，一方面将设备能力、PaaS、微服务、安全、数据等多方能力预集成，使其形成积木式配合；另一方面通过多维孪生建模，统一软硬生态时空于一体；同时提供使设备商、应用开发商、集成商、服务提供商多方协作的工作台，缩短物联网企业产品和业务上线时间，节省开发成本。

芯讯通表示，目前工业市场遇到的挑战，包括运营商 2G/3G 加速腾频退网、工业复杂的工作环境、高可靠性的要求、工业领域成本压力限制更大规模地使用、数据和网络信息安全、平台和协议标准不统一和碎片化等等。**在这种情况下，5G 正在成为支撑工业互联网创新发展的重要使能技术，类似工业控制类业务需要低延时、高可靠性、高精度的特性，采集类业务需要大连接、低功耗的特性，交互类业务需要具有高带宽，低延时的能力，这样的需求可以通过 5G 技术等得到满足。**

眼下数字经济成为时代新趋势，尤其近期工信部连同 8 部委联合印发的《物联网新型基础设施建设三年行动计划(2021-2023 年)》，再一次为物联网产业注入了强心剂。此刻无论是政府、投资机构、研究单位、头部公司、创业企业都在关注物联网，都值得为物联网制定新的“作战地图”，掘金新的时代机遇。

#### 工信部印发《物联网基础安全标准体系建设指南（2021 版）》，加快网络强国建设步伐

工业和信息化部近日印发《物联网基础安全标准体系建设指南（2021 版）》。提出到 2022 年，初步建立物联网基础安全标准体系，研制重点行业标准 10 项以上，明确物联网终端、网关、平台等关键基础环节安全要求，满足物联网基础安全保障需要，促进物联网基础安全能力提升。到 2025 年，推动形成较为完善的物联网基础安全标准体系，研制行业标准 30 项以上，提升标准在细分行业及领域的覆盖程度，提高跨行业物联网应用安全水平，保障消费者安全使用。

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

## 1.5. 车联网最新动态及点评：

**长城汽车：智慧线控底盘全面支持 L4 级及以上自动驾驶，将于 2023 年实现量产（IT 之家）**

长城汽车近日表示，长城汽车智慧线控底盘是以 L4 级及以上自动驾驶的目标来搭建的技术平台，于今年 6 月长城汽车第 8 届科技节上全球首次发布，并将于 2023 年实现量产。

IT 之家了解到，长城汽车智慧线控底盘基于 GEEP 4.0 全新电子电气架构，整合了线控转向、线控制动、线控换挡、线控油门、线控悬挂 5 个核心底盘系统，涵盖车辆前后左右上下六个自由度的运动控制。

据介绍，**长城汽车线控转向系统是全国首个支持 L4 级以上自动驾驶的线控转向技术**，该技术由私有 CANFD 完成系统内信号传递，可以实现方向盘收折，并完全隔绝路面振动。此外，由于取消了转向传动轴，使得转向比不再固定不变，可以在 9-16 之间主动调节或自由设置。

此外，长城汽车线控制动则是全球首个量产的电子机械线控制动系统（EMB）。长城汽车电子机械线控制动系统使用电机直接夹紧摩擦片，从而取代了 EHB 线控制动系统中的 ESP、ibooster、液压管路和 EPB 四大部件。

## 2. 本周行业投资观点

**短期看：**

700M 和 2.1G 基站集采落地，未来 2.6/3.5GHz 等基站以及光模块等相关产业环节招投标集采将渐次落地，5G 建设进度和产业链发展预期有望进一步明确。主设备、光通信、运营商、云计算、物联网/车联网、云视频等细分领域行业景气度持续向上。5G 建设全面推进带动网络-终端-应用产业链持续成长，云计算加速发展推动数据中心-网络设备-云应用的长期成长，5G、应用、数据流量发展大逻辑不变。建议全年围绕绩优个股着重布局，中长期关注高景气领域带来的板块机会。

**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：2020 年开始进入大规模建设，5G 基站上量，2021 年行业景气度持续上升，主设备、PCB、基站天馈、光模块、结构件、小基站等，从预期到兑现（但是承受较大降价压力）；

**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。

**应用端，云视频、数据、物联网/智能网联等行业应用进入加速发展阶段，进入重点关注阶段。**

**具体细分行业来看：**

**1) 光通信板块：**

**光器件/模块：**数通光模块/光器件市场 2020 年进入 400G 规模放量第一年，行业将进入从 100G 向 400G 的迭代周期，未来中国厂商有望实现质与量的新突破。按具体产品看，数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，**拥有核心技术壁垒的行业龙头业绩增长前景更明朗：中际旭创；**电信市场三大运营商 5G 基站/交换机/路由器

**找报告，上“数据理河”**

/PTN/WDM/OTN 设备集采陆续落地，端口数创历史新高，并且 400G 组网有望年内启动，高速电信光模块需求逐步显现，推动电信光模块/器件需求持续回暖，2019 年后 5G 光模块需求也将开始体现，**重点关注受益程度高、业绩高增长以及高端芯片有望国产化的光模块/光器件厂商：新易盛、天孚通信、光迅科技等。**

**光纤光缆：**行业趋于探底企稳。同时，海缆受益国内海上风电建设，行业景气度持续提升。中长期来看，流量持续高增和 5G 建设有望拉动新一轮光纤需求增长，具有自主光棒技术并具备一定产能规模的企业，在下一轮景气周期有望重回增长。**重点推荐：中天科技、亨通光电；**建议关注：通鼎互联、长飞光纤等；

**2) 设备商：**5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备有望大幅受益，重点推荐：主设备龙头**中兴通讯**。传输网配套无线设备建设，传输网设备厂商也将迎来需求量和价值量的双重提升，关注传输网设备龙头：**烽火通信**。

**3) 军用通信：**军队信息化发展持续投入，军用通信装备升级换代并持续渗透，建议关注：海格通信、七一二。

政策重点关注先进制造、新经济、支持独角兽 A 股融资，成长性、符合经济发展新方向的成长龙头有望获得更多关注，**重点关注高成长标的投资机会。**

**1) IDC 建议关注：**科华数据（电新联合覆盖）、光环新网、数据港；

**2) 统一通信龙头：**亿联网络（UC 终端解决方案龙头,持续完善产品矩阵）、会畅通讯；

**3) 物联网/车联网龙头：**拓邦股份（智能控制器龙头，电子联合覆盖）、广和通、移远通信、威胜信息、移为通信、汉威科技（机械联合覆盖）、四方光电（机械联合覆盖）、鸿泉物联（计算机联合覆盖）、有方科技、和而泰、映翰通等；

**4) 专网通信：**重点抓龙头，建议关注：海能达（专网小华为走向全球）；

**5) 网络设备白马龙头同时建议关注：**紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

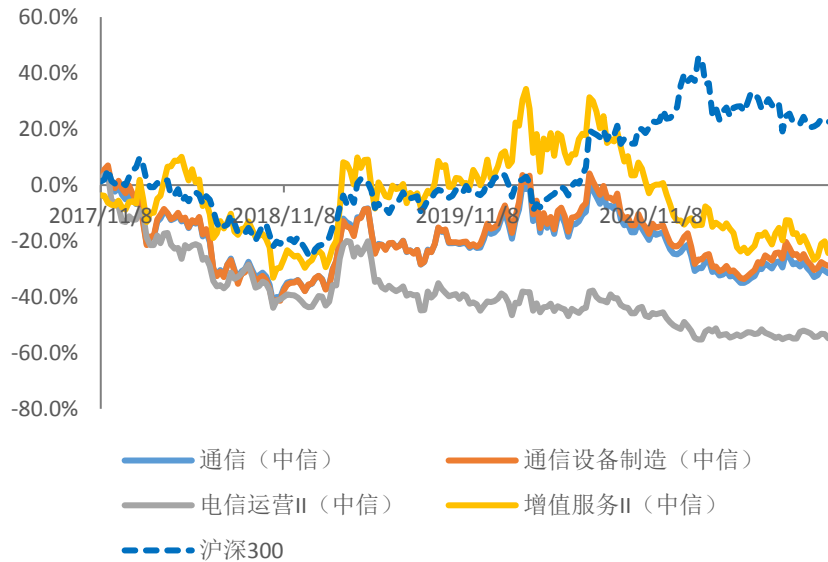
**6) 运营商：**目前港股三大运营商估值低位，业务趋势向上，持续关注中国移动、中国电信、中国联通（港股）。

### 3. 板块表现回顾

#### 3.1. (10.25-10.29) 通信板块走势

上周（10.25-10.29）通信板块上涨 0.54%，跑赢沪深 300 指数 1.57 个百分点，跑输创业板指数 1.46 个百分点。其中通信设备制造上涨 1.46%，增值服务下跌 3.58%，电信运营下跌 1.21%，同期沪深 300 下跌 1.03%，创业板指数上涨 2.00%。

图 1：上周（10.25-10.29）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意华股份（通讯连接器）、中天科技（光电缆）、光库科技（光纤器件）；跌幅靠前的个股有中海达、武汉凡谷、通光线缆等。

表 2：上周（10.25-10.29）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（%）
002897	意华股份	16.91%	300590	移为通信	-8.33%
600522	中天科技	14.11%	688100	威胜信息	-8.51%
300620	光库科技	11.44%	300578	会畅通讯	-8.68%
002837	英维克	10.14%	300603	立昂技术	-9.76%
603618	杭电股份	8.92%	300264	佳创视讯	-9.98%
300667	必创科技	8.69%	000815	美利云	-10.98%
000829	天音控股	8.52%	603912	佳力图	-11.44%
300627	华测导航	7.71%	300265	通光线缆	-11.60%
002519	银河电子	7.67%	002194	武汉凡谷	-13.71%
300738	奥飞数据	7.07%	300177	中海达	-16.79%

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 4. 本周（11.01-11.05）上市公司重点公告提醒

表 3：本周（11.01-11.05）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	11月1日	光库科技	分红除权、红股上市
		海兰信	限售股份上市流通
		拓邦股份	股东大会召开

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

周三	11月3日	鹏博士、润建股份	股东大会召开
周五	11月5日	纵横通信、烽火通信	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 4: 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)	10月29日 收盘价(元)	本周股价变动
中天科技	2021-10-25	公司	增持	45.00	0.01%		10.11	14.11%
科信技术	2021-09-17	公司	减持	17.00	0.08%	12.86	11.45	-1.97%
科信技术	2021-09-16	公司	减持	2.00	0.01%	13.00	11.45	-1.97%
科信技术	2021-08-26	公司	减持	29.07	0.14%	15.19	11.45	-1.97%
科信技术	2021-08-25	公司	减持	66.31	0.32%	15.17	11.45	-1.97%
剑桥科技	2021-09-29	公司	减持	232.20	0.92%	14.03	12.45	-2.51%
光库科技	2021-10-27	高管	减持	2.50	0.02%	67.52	68.77	11.44%
创意信息	2021-10-21	个人	减持	75.40	0.12%	15.27	13.12	-7.48%
意华股份	2021-10-26	公司	减持	25.00	0.15%	43.04	43.56	16.91%
意华股份	2021-10-25	公司	减持	72.00	0.42%	40.44	43.56	16.91%
博创科技	2021-09-27	公司	减持	37.73	0.22%	32.61	30.76	3.12%
广和通	2021-10-22	高管	减持	629.08	1.52%	45.13	46.16	-2.06%
广和通	2021-10-26	高管	减持	45.36	0.11%	47.03	46.16	-2.06%
广和通	2021-10-27	高管	减持	148.53	0.36%	45.13	46.16	-2.06%
广和通	2021-10-22	公司	减持	713.49	1.73%	45.13	46.16	-2.06%

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 6. 大宗交易

表 5: 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)	2021/10/29 收盘价(元)	股价变动
奥飞数据		505.44	2.39%	8815.74	19.349	21.2	-8.73%
	10月8日	265.54	1.26%	4004.34	15.08	21.2	-28.87%
	10月19日	50	0.24%	1007.5	20.15	21.2	-4.95%
	10月20日	30	0.14%	588.6	19.62	21.2	-7.45%
	10月21日	30	0.14%	590.4	19.68	21.2	-7.17%

找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新



	10月22日	49.9	0.24%	997	19.98	21.2	-5.75%
	10月25日	50	0.24%	1000	20	21.2	-5.66%
	10月28日	30	0.14%	627.9	20.93	21.2	-1.27%
<b>宝信软件</b>		<b>3.8</b>	<b>0.01%</b>	<b>250.8</b>	<b>66</b>	<b>70</b>	<b>-5.71%</b>
	10月11日	3.8	0.01%	250.8	66	70	-5.71%
<b>必创科技</b>		<b>96</b>	<b>0.82%</b>	<b>2033.73</b>	<b>21.235</b>	<b>23.15</b>	<b>-8.27%</b>
	10月27日	25	0.21%	533.5	21.34	23.15	-7.82%
	10月28日	71	0.61%	1500.23	21.13	23.15	-8.73%
<b>博创科技</b>		<b>108.26</b>	<b>1.10%</b>	<b>2648.14</b>	<b>24.46</b>	<b>30.76</b>	<b>-20.48%</b>
	10月8日	108.26	1.10%	2648.14	24.46	30.76	-20.48%
<b>东土科技</b>		<b>630</b>	<b>1.64%</b>	<b>4836.5</b>	<b>7.65</b>	<b>9.52</b>	<b>-19.64%</b>
	10月28日	400	1.04%	3100	7.75	9.52	-18.59%
	10月29日	230	0.60%	1736.5	7.55	9.52	-20.69%
<b>富春股份</b>		<b>271</b>	<b>0.56%</b>	<b>1131.35</b>	<b>4.175</b>	<b>4.69</b>	<b>-10.98%</b>
	10月8日	135	0.28%	573.75	4.25	4.69	-9.38%
	10月26日	136	0.28%	557.6	4.1	4.69	-12.58%
<b>广和通</b>		<b>1491.12</b>	<b>7.68%</b>	<b>67293.95</b>	<b>45.13</b>	<b>46.16</b>	<b>-2.23%</b>
	10月22日	1342.58	6.91%	60590.56	45.13	46.16	-2.23%
	10月27日	148.54	0.76%	6703.39	45.13	46.16	-2.23%
<b>国脉科技</b>		<b>1170</b>	<b>2.58%</b>	<b>5896.8</b>	<b>5.04</b>	<b>5.73</b>	<b>-12.04%</b>
	9月30日	1170	2.58%	5896.8	5.04	5.73	-12.04%
<b>海联金汇</b>		<b>709</b>	<b>1.05%</b>	<b>3757.7</b>	<b>5.3</b>	<b>5.59</b>	<b>-5.19%</b>
	10月19日	709	1.05%	3757.7	5.3	5.59	-5.19%
<b>汉威科技</b>		<b>25.28</b>	<b>0.12%</b>	<b>416.87</b>	<b>16.49</b>	<b>20.24</b>	<b>-18.53%</b>
	10月28日	25.28	0.12%	416.87	16.49	20.24	-18.53%
<b>亨通光电</b>		<b>910</b>	<b>0.54%</b>	<b>11065.6</b>	<b>12.16</b>	<b>15.2</b>	<b>-20.00%</b>
	10月11日	910	0.54%	11065.6	12.16	15.2	-20.00%
<b>华体科技</b>		<b>15</b>	<b>0.24%</b>	<b>202.65</b>	<b>13.51</b>	<b>12.66</b>	<b>6.71%</b>
	10月25日	15	0.24%	202.65	13.51	12.66	6.71%
<b>佳都科技</b>		<b>528</b>	<b>0.38%</b>	<b>3579.84</b>	<b>6.78</b>	<b>7.6</b>	<b>-10.79%</b>
	10月28日	528	0.38%	3579.84	6.78	7.6	-10.79%
<b>美利云</b>		<b>76.97</b>	<b>0.21%</b>	<b>434.88</b>	<b>5.65</b>	<b>5.43</b>	<b>4.05%</b>
	10月11日	76.97	0.21%	434.88	5.65	5.43	4.05%
<b>润建股份</b>		<b>14</b>	<b>0.18%</b>	<b>447.3</b>	<b>31.95</b>	<b>30.71</b>	<b>4.04%</b>
	10月22日	14	0.18%	447.3	31.95	30.71	4.04%
<b>深信服</b>		<b>40</b>	<b>0.21%</b>	<b>8822.85</b>	<b>219.805</b>	<b>202.81</b>	<b>8.38%</b>
	9月30日	35	0.18%	7800.45	222.87	202.81	9.89%

找报告, 上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群(18610100296)同步分享更新

	10月22日	5	0.03%	1022.4	204.48	202.81	0.82%
<b>盛路通信</b>		<b>270</b>	<b>0.33%</b>	<b>1539</b>	<b>5.7</b>	<b>5.23</b>	<b>8.99%</b>
	10月19日	270	0.33%	1539	5.7	5.23	8.99%
<b>星网宇达</b>		<b>100</b>	<b>1.25%</b>	<b>3116</b>	<b>31.16</b>	<b>33.65</b>	<b>-7.40%</b>
	10月29日	100	1.25%	3116	31.16	33.65	-7.40%
<b>移远通信</b>		<b>3.28</b>	<b>0.03%</b>	<b>577.79</b>	<b>176.37</b>	<b>179.77</b>	<b>-1.89%</b>
	10月25日	3.28	0.03%	577.79	176.37	179.77	-1.89%
<b>银河电子</b>		<b>970</b>	<b>1.36%</b>	<b>4006.1</b>	<b>4.13</b>	<b>4.63</b>	<b>-10.80%</b>
	10月21日	970	1.36%	4006.1	4.13	4.63	-10.80%
<b>中国联通</b>		<b>190.93</b>	<b>0.02%</b>	<b>801.91</b>	<b>4.2</b>	<b>4.08</b>	<b>2.94%</b>
	10月12日	190.93	0.02%	801.91	4.2	4.08	2.94%
<b>中际旭创</b>		<b>871.05</b>	<b>1.83%</b>	<b>32625.86</b>	<b>35.871</b>	<b>33.07</b>	<b>8.47%</b>
	10月11日	100	0.21%	3560	35.6	33.07	7.65%
	10月13日	20	0.04%	702.2	35.11	33.07	6.17%
	10月19日	228.9	0.48%	8698.2	38	33.07	14.91%
	10月21日	254.42	0.53%	9667.96	38	33.07	14.91%
	10月25日	252.73	0.53%	9603.6	38	33.07	14.91%
	10月29日	15	0.03%	393.9	26.26	33.07	-20.59%
<b>中通国脉</b>		<b>286.63</b>	<b>2.17%</b>	<b>3565.63</b>	<b>12.44</b>	<b>11.24</b>	<b>10.68%</b>
	10月22日	286.63	2.17%	3565.63	12.44	11.24	10.68%
<b>中兴通讯</b>		<b>40.8</b>	<b>0.01%</b>	<b>1322.39</b>	<b>32.46</b>	<b>32.62</b>	<b>-0.49%</b>
	10月8日	17.8	0.01%	602.71	33.86	32.62	3.80%
	10月26日	16	0.01%	488.96	30.56	32.62	-6.32%
	10月29日	7	0.00%	230.72	32.96	32.62	1.04%

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 14 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有工业富联、高鸿股份、宁水集团。

表 6：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	10月29日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
海兰信	2021-11-01	818.20	1.34%	9.11	7,453.76	定向增发机构配售股份
鸿泉物联	2021-11-08	125.00	1.25%	29.25	3,656.25	首发战略配售股份
吴通控股	2021-11-26	6,691.45	4.99%	3.66	24,490.71	定向增发机构配售股份
拓邦股份	2021-12-03	9,210.53	7.44%	14.81	136,407.89	定向增发机构配售股份
工业富联	2021-12-08	1,676,253.18	84.37%	11.35	19,025,473.57	首发原股东限售股份

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

						首发战略配售股份
彩讯股份	2021-12-15	4,225.59	9.52%	15.89	67,144.63	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2021-12-20	21,955.64	19.26%	5.53	121,414.71	定向增发机构配售股份
航天发展	2021-12-27	7,160.39	4.46%	15.35	109,912.03	定向增发机构配售股份
华测导航	2022-01-10	3,074.56	8.13%	40.39	124,181.40	定向增发机构配售股份
航天发展	2022-01-17	14,437.53	9.00%	15.35	221,616.08	定向增发机构配售股份
华脉科技	2022-01-20	2,265.62	14.11%	11.65	26,394.53	定向增发机构配售股份
威胜信息	2022-01-21	250.00	0.50%	21.19	5,297.50	首发战略配售股份
宁水集团	2022-01-24	9,991.87	49.16%	18.27	182,551.45	首发原股东限售股份
会畅通讯	2022-01-27	134.35	0.67%	20.73	2,785.04	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	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	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	邮编：430071	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新