

通信

证券研究报告

2021年07月25日

中报预告超预期个股表现强劲，关注绩优股以及高景气产业方向

本周行业重要趋势：

十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》

近日，工信部、发改委、国资委等等十部门联合印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021-2023年）》，明确到2023年，我国5G应用发展水平显著提升，打造IT（信息技术）、CT（通信技术）、OT（运营技术）深度融合新生态，实现重点领域5G应用深度和广度双突破。

亿联网络&腾讯会议 | 云端协同，共探企业会议新方式

亿联网络和腾讯会议共同发布了腾讯会议 Rooms 安卓专用款一体机——亿联网络 MeetingBarA20，该产品专为小型会议室打造，采用亿联领先的智能硬件，2000万超广角镜头，支持133°超大视角、8倍电子变焦，系统内置腾讯会议强大的系统平台，开机即能体验到腾讯会议 Rooms 高清音视频会议、无线投屏、协作白板等多种协作能力，很好地满足了企业中小型会议室的视讯沟通需求。亿联网络与腾讯会议的合作又迈上了一个新的台阶。

上海再批3万机架新建数据中心项目用能指标

上海市经济和信息化委员会网站发布《上海市经济信息化委关于支持新建数据中心项目用能指标的通知》（下文简称《通知》），《通知》中明确支持用能的新建数据中心项目共有10个，每个项目支持规模依旧是3000机架。

本周投资观点：

本周中兴、移为通信、星网锐捷为代表的中报预告超预期个股，广和通、美格智能为代表的物联网高景气产业方向，股价表现较强。短期建议布局中报有望超预期品种，长期重点关注高景气细分领域、低估值且未来成长逻辑清晰的标的：物联网/智能网联汽车、视频会议、IDC、光模块、运营商的优质标的。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：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）、天孚通信（上游器件龙头）、光迅科技（全产业链龙头，高端芯片有望自主化）、博创科技、亨通光电等，建议关注：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、射频领域：建议关注：科信技术、沪电股份（电子联合覆盖）；

二、5G应用端：

1、云计算：重点推荐：科华数据（IDC中军+新能源高景气，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：数据港（阿里合作）、奥飞数据（小而美IDC厂商）、紫光股份、鹏博士、网宿科技、英维克等；

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、移远通信、鸿泉物联（计算机联合覆盖）、威胜信息（通信机械联合覆盖）、美格智能、移为通信、和而泰（通信和机械军工联合覆盖）；建议关注：有方科技、乐鑫科技、金卡智能、高新兴、日海智能等；

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）。

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

姜佳讯 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
linhonghao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

1 《通信-行业点评:5G主设备/天线集采落地，产业链主要环节加速推进》
2021-07-23

3 《通信-行业深度研究:智能化社会的大脑，智能控制器产业发展大时代》
2021-07-12

本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2021-07-23	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	36.37	买入	0.92	1.52	1.95	2.39	31.65	19.16	14.93	12.18
002139.SZ	拓邦股份	17.45	买入	0.43	0.58	0.78	0.99	33.51	24.84	18.47	14.56
002335.SZ	科华数据	25.28	买入	0.83	1.11	1.46	1.92	18.66	13.95	10.61	8.07
002881.SZ	美格智能	30.28	增持	0.15	0.64	0.99	1.48	126.60	29.67	19.18	12.83
002929.SZ	润建股份	27.94	买入	1.08	1.46	1.98	2.75	21.69	16.04	11.83	8.52
300394.SZ	天孚通信	28.86	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	33.26	24.80	18.74	14.75
300502.SZ	新易盛	39.33	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	41.75	31.40	25.16	20.56
300628.SZ	亿联网络	93.16	买入	1.42	1.93	2.56	3.28	54.65	40.21	30.31	23.66
300638.SZ	广和通	58.41	买入	0.69	1.09	1.45	1.86	83.80	53.05	39.88	31.09
688288.SH	鸿泉物联	48.71	买入	0.88	1.33	1.97	2.60	49.43	32.71	22.08	16.73

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（07.19-07.23）

1.1. 5G 最新动态及点评：

十部门印发《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》（IDC 圈）

近日，工业和信息化部、中央网络安全和信息化委员会办公室、国家发展和改革委员会、教育部、财政部、住房和城乡建设部、文化和旅游部、国家卫生健康委员会、国务院国有资产监督管理委员会、国家能源局等十部门近日联合印发《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》（以下简称《行动计划》），明确到 2023 年，我国 5G 应用发展水平显著提升，综合实力持续增强，打造 IT（信息技术）、CT（通信技术）、OT（运营技术）深度融合新生态，实现重点领域 5G 应用深度和广度双突破，构建技术产业和标准体系双支柱，网络、平台、安全等基础能力进一步提升，5G 应用“扬帆远航”的局面逐步形成。

《行动计划》指出，要面向经济社会数字化转型需求，统筹发展和安全，遵循 5G 应用发展规律，着力打通 5G 应用创新链、产业链、供应链，协同推动技术融合、产业融合、数据融合、标准融合，打造 5G 融合应用新产品、新业态、新模式，为经济社会各领域的数字化转型、智能升级、融合创新提供坚实支撑。

《行动计划》设定了明确的发展目标。到 2023 年，5G 应用关键指标大幅提升。5G 个人用户普及率超过 40%，用户数超过 5.6 亿。5G 网络接入流量占比超 50%，5G 网络使用效率明显提高。5G 物联网终端用户数年均增长率超 200%。

中国电信回 A 上市获中国证监会批准（C114）

中国电信发布公告称中国证券监督管理委员会（中国证监会）发行审核委员会于 2021 年 7 月 22 日对本公司 A 股发行的申请进行了审核。根据审核结果，本公司 A 股发行的申请已获通过。

回顾中国电信回 A 历程：

2021 年 3 月 9 日，中国电信公告称为把握数字化发展机遇，完善公司治理，拓宽融资渠道，加快改革发展，推动战略落地，实现高质量发展，公司拟申请本次 A 股发行并在上海证券交易所主板上市。拟公开发行 A 股数量不超过 12,093,342,392 股（即不超过本次 A 股发行后公司已发行总股本的 13%，超额配售选择权行使前）。

2021 年 3 月 17 日，中国电信披露回 A 细节，并首次披露 A 股发行募集资金的用途。三大募投项目未来三年总投资规模达到人民币 1021 亿，其中初步利用募集资金投资额为人民币 544 亿元。

5G 产业互联网建设项目，聚焦 5G 产业互联网相关的无线网、核心网、MEC、承载网等领域投资建设，打造敏捷智能、安全可信、自主可控的新型信息基础设施，为重点行业客户提供端到端定制化服务，赋能千行百业数字化转型。

云网融合新型信息基础设施项目，聚焦天翼云、数据中心等布局建设和基础通信网络智能化升级，夯实云网安全底座，建设数字化云网运营平台，满足公有云、专属云和边缘云发展及客户便捷入云需求，助力经济社会高质量发展。

科技创新研发项目，聚焦云计算、云网运营及云网安全、5G MEC 及云边协同等关键技术研发，推进人工智能和大数据产业化攻关、6G 及量子信息等前沿技术研究，增强产业数字化平台通用能力，打造关键核心技术自主掌控的科技型企业。

2021 年 4 月 9 日，特别股东大会审议通过关于首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并上市方案的议案。

2021 年 4 月 27 日，中国证监会受理公司 A 股发行申请材料。

2021 年 7 月 16 日，仅用时 4 个月，证监会网站发布《第十八届发审委 2021 年第 78 次工

作会议公告》，2021年7月22日第78次发审会审核中国电信股份有限公司（首发）。

2021年7月22日，中国证监会审核通过中国电信回A上市。

根据中国电信预先披露2021年上半年业绩预告显示，预计2021年1-6月营业收入约为人民币2136.06亿元-2184.17亿元，同比增长约为11%至13.5%；归属于母公司股东的净利润约为人民币175.76亿元-178.55亿元，同比增长约为26%至28%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润约为人民币160.66亿元-163.55亿元，同比增长约为11%至13%。

高通携手中兴，5G SA 上行链路载波聚合测试速率超 360Mbps（IT 之家）

根据高通中国官方消息，近日高通携手中兴通讯，通过骁龙 X65 5G 调制解调器及射频系统，连接到中兴通讯基站，对 5G Sub-6GHz 上行链路载波聚合进行测试，上行速率达到了 360Mbps 以上，最高速 365Mbps。

从示意视频可以看出，本次测试使用 FDD N1 和 TDD N78 两个频段进行，属于 5G SA 独立组网模式。双载波聚合共同传输数据，速度稳定。官方表示，这项技术的实现，意味着用户通过 5G 上传照片、分享视频、实时视频通话等应用都会更加快速可靠，能够进一步增强体验。

IT 之家了解到，高通骁龙 X65 5G 调制解调器支持 5G 毫米波，最高支持 200MHz 载波带宽，采用 4nm 工艺，同时相比上一代产品更加省电。该系统是全球首个支持 10Gbps 5G 速率和首个符合 3GPP Release 16 规范的调制解调器及射频系统，于 2021 年 2 月正式发布。

1.2. 数据中心最新动态及点评：

上海再批 3 万机架新建数据中心项目用能指标（IDC 圈）

7月22日，上海市经济和信息化委员会网站发布《上海市经济信息化委关于支持新建数据中心项目用能指标的通知》（下文简称《通知》），《通知》中明确支持用能的新建数据中心项目共有 10 个，每个项目支持规模依旧是 3000 机架。

今年 4 月初，上海市经信委曾发布文件征集上海市 2021 年拟新建数据中心项目。要征集项目的申报机架设计总功率控制在 18MW ~ 30MW 范围内，平均机架设计功率不低于 6kW。而此次《通知》发布的 10 个项目总功率均为 18MW，可推测本次批准用能的新建项目机柜功率均为 6kW。

《通知》中要求，相关项目单位应尽快办理项目报审等手续，在《通知》下发之日起四个月内完成项目节能审查申报和开工建设准备，半年内开工建设，两年内投产运行。如未按照以上时间节点完成，将视情收回对项目的用能支持。

1.3. 云视频最新动态及点评：

亿联网络&腾讯会议 | 云端协同，共探企业会议新方式（亿联网络官方公众号）

7月21日在 InfoComm China 2021 腾讯会议展位上，亿联网络和腾讯会议进行了视频会议一体机联合方案发布仪式。发布仪式上，亿联网络大中华区总经理林小盛、亿联网络产品总经理廖昀和腾讯云副总裁、腾讯会议负责人吴祖榕、腾讯会议产品中心总经理钱敏共同发布了腾讯会议 Rooms 安卓专用款一体机——亿联网络 MeetingBarA20。

亿联网络大中华区总经理林小盛在会上表示，“A20/A30 是全新合作产品品类的开端，也代表着我们与腾讯会议的合作又迈上了一个新的台阶。未来，我们还将继续与腾讯会议深化合作，共同满足用户的全场景视讯需求，将‘软+硬’及‘云+端’融合为一体，赋能政企，中小企业，智慧医疗，智慧教育等领域，带来提供更加安全、便捷、高品质的云会议

体验。”

此次的新品 MeetingBar A20，专为小型会议室打造，采用亿联领先的智能硬件，2000 万超广角镜头，支持 133° 超大视角、8 倍电子变焦，系统内置腾讯会议强大的系统平台，开机即能体验到腾讯会议 Rooms 高清音视频会议、无线投屏、协作白板等多种协作能力，很好地满足了企业中小型会议室的视讯沟通需求。

1.4. 光通信最新动态及点评：

Dell'Oro 预计光传输市场 2025 年将达到近 180 亿美元（光纤在线）

Dell'Oro 发布最新的《光传输 5 年预测报告》，全球光传输市场（主要由波分复用设备驱动）预计在未来五年内逐年扩大，在 2025 年达到近 180 亿美元。相干 ZR 可插拔光器件的需求将在 2020 年达到实质性规模，这将从 400ZR 开始。随着 400ZR 的成功，Dell'Oro Group 预计 800ZR 将在几年后进入市场，到 2025 年，ZR 可插拔光学市场的年销售额将超过 5 亿美元。对支持 800 Gbps 线卡（最早于 2020 年初推出）的需求迅速增长，这显示出了很高的采用率，以及市场对更高性能的 DWDM 转发器卡的持续需求。继 800 Gbps 之后的下一代波长速度将是 1200 Gbps（1.2 Tbps）。根据过去相干 DSP 的引入时间，Dell'Oro Group 预测支持 1.2 Tbps 的线卡将在 2023 年底之前进入市场。

1.5. 物联网最新动态及点评：

天时地利人和，AIoT 产业大有可为（C114）

“2021 挚物·AIoT 产业领袖峰会”（简称“挚物大会”）于 7 月 22 日在北京召开。其中，物联网智库创始人彭昭表示：

在政策方面，《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》和《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》相继发布，同时，在《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，多次提到对物联网及其相关产业的发展要求。

在资本市场方面，多家 AIoT 企业成功上市。3 月，涂鸦智能正式在纽约证券交易所挂牌上市，成为“全球 IoT 云第一股”；6 月，ASR 翱捷科技科创板 IPO 成功过会，借势 cat 1 增长红利。

在产业侧，华为成立 5G 煤矿军团，小米、百度、360、OPPO、创维纷纷下场造车，都为 AIoT 企业提供了发展机遇。

1.6. 车联网最新动态及点评：

中国电信在湖北省内的首个 5G 车联网项目正式落地（C114）

近日，东风公司第 5200 万辆汽车暨岚图 FREE 新能源汽车首台量产车下线仪式在武汉举行。随着东风岚图新能源汽车上市，中国电信在湖北省内的首个 5G 车联网项目正式落地。

汽车行业正面临百年变革，造车新势力走在行业变革的前列，根源还在于其掌握了全新的电子电气架构、车联网、自动驾驶等核心技术的研发能力。中国电信深耕物联网领域多年，可谓运营商进击车联网的先行者。

进入 5G 时代，中国电信整合车联网业务，充分发挥自身网络覆盖优势、车联网平台优势、完善的多媒体与自媒体应用服务优势，大步进军新能源汽车行业，为其提供安全监控平台、整车电池分析、动力分析、多媒体娱乐等车联网综合信息服务。

武汉作为中国中部地区车都，年产各类汽车 300 万台以上，车联网市场空间巨大。中国电信东风岚图 5G 车联网项目的实施，在汽车制造行业起到了引领示范作用，为下一步规模

复制发展 5G 车联网打下了坚实基础。

进军自动驾驶，消息称三星电子开始研发超小型激光雷达传感器（IT之家）

据韩媒 TheElec 报道，三星电子已经开始开发一种用于自动驾驶的激光雷达传感器。

熟悉此事的人士说，**该公司的目标是在 2026 年将该技术商业化**，三星的目标是加强其汽车业务。此外，三星最近还推出了一款用于汽车的图像传感器。

激光雷达是自动驾驶和高级驾驶辅助系统的一个重要组成部分，它发射脉冲激光，通过计算激光返回接收器的时间来确定目标物体的位置，激光雷达系统由一个计算芯片、脉冲激光器和探测器组成。

三星系统 LSI 公司的处理器部门最近完成了元激光雷达芯片的开发，它将作为激光雷达传感器的计算芯片。该芯片收集光线的折射数据并计算距离，是利用一种可以控制光学特性的超材料制成的超小型芯片。

对于脉冲激光器和探测器，三星正在基于飞行时间法（ToF）进行开发。

一套完整的激光雷达预计将在未来五年内完成，三星的目标是使其激光雷达组的探测范围达到 100 米。**该激光雷达传感器将是一个超小的模块，而且不是圆柱形的。**

IT之家了解到，激光雷达公司如 Velodyne 和 Luminar 提供 360 度扫描的圆柱形激光雷达。这些激光雷达像天线一样连接在汽车车顶的中心，这被认为在设计方面不具吸引力。目前激光雷达的价格也在 4000 万韩元（约 22.48 万元人民币）到 1 亿韩元（约 56.2 万元人民币）之间，这种成本障碍被认为是大规模普及的障碍。

三星的方法是将多个超小型激光雷达模块附着在汽车上，该公司的目标是使模块的价格低于 50000 韩元（约 281 元人民币）。

根据 Yole Development 的数据，从 2020 年到 2026 年，汽车激光雷达市场预计将平均每年增长 113%。预计 2026 年市场价值将达到 17 亿美元。

1.7. 卫星通信最新动态及点评：

青海：建成 114 座支持北斗卫星导航系统的高精度定位服务基准站（北斗卫星导航系统官网）

日前，青海省已建成覆盖全省经济发达区域和主要县城的 114 座支持北斗卫星导航系统高精度定位服务基准站，将为北斗系统在青海省的应用推广产生重要推动力，有助于北斗系统更好地服务青海省的经济社会发展和产业应用。

自 2012 年起，青海省通过东部地区北斗地基增强系统等项目的建设，为自然资源调查监测、生态文明建设、资源能源开发、重大工程建设、城乡规划、国防建设、智能交通、智慧城市、防灾减灾等领域提供高精度、动态、三维的空间基准支持与服务，**在水利、电力、矿产、交通等行业的基础设施建设工作发挥了巨大作用**。特别是在木里矿区及祁连山南麓青海片区生态环境综合整治、玛多地震应急与灾后重建、黄河流域生态保护和高质量发展等急难险重的工作中发挥了重要作用。

未来，北斗系统将继续服务青海省的建设发展，持续赋能青海省各行各业提质升级，为青海省经济社会发展注入新活力、新动能。

2. 本周行业投资观点

短期看：

700M 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。近期建议重点关注中报业绩有望超预期、高景气细分领域、低估值且未来成长逻辑清晰的标的。

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/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) 天馈射频板块：

短期业绩改善，5G 弹性大，但降价压力大，周期性强。**短期来看：**1) 天线/滤波器：行业低迷时期，随着海外市场需求走强，以及国内开始进入 5G 建设，行业有望持续向好；2) PCB/覆铜板：行业需求稳定增长，国内公司产能利用率和良率提升，以及产品结构优化驱动短期业绩高增长。**中长期看：**随着 5G 基站规模放量建设，其上游的天线/滤波器/PCB/覆铜板的数量也成比例增长，同时叠加高频特性带来的产品价值量提升，弹性大。但行业竞争较为充分，未来产品价格或将下降。**重点关注：**沪电股份（电子联合覆盖）、科信技术、科创新源，建议关注：深南电路、生益科技（电子联合覆盖）等。

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。

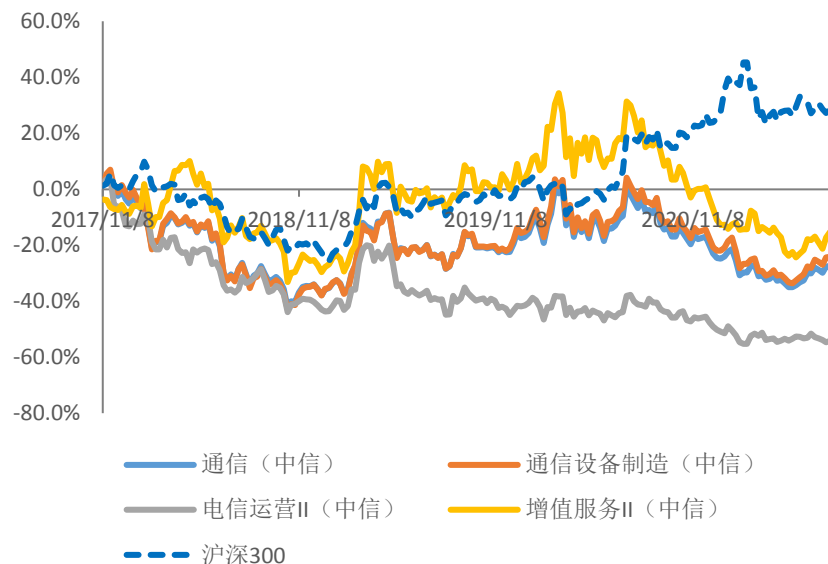
- 1) IDC 建议关注：科华数据（电新联合覆盖）、光环新网、数据港；
- 2) 统一通信龙头：亿联网络（SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 25% 左右复合增长，中长期关注 VCS 业务海内外拓展情况）、会畅通讯；
- 3) 物联网/车联网龙头：拓邦股份（智能控制器龙头，电子联合覆盖）、广和通、移远通信、威胜信息、鸿泉物联（计算机联合覆盖）、移为通信、有方科技、高新兴、和而泰、日海智能等；
- 4) 专网通信：重点抓龙头，建议关注：海能达（专网小华为走向全球）；
- 5) 网络设备白马龙头同时建议关注：紫光股份、星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。
- 6) 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. (07.19-07.23) 通信板块走势

上周（07.19-07.23）通信板块下跌 0.46%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，跑输创业板指数 1.54 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.78%，增值服务下跌 0.09%，电信运营上涨 1.01%，同期沪深 300 下跌 0.11%，创业板指数上涨 1.08%。

图 1：上周（07.19-07.23）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移为通信（物联网）、意华股份（通讯连接器）、烽火电子（通信主设备）；跌幅靠前的个股有移远通信、中天科技、*ST 数知。

表 1：上周（07.19-07.23）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 (%)
300590	移为通信	32.18%	300209	天泽信息	-7.57%
002897	意华股份	31.43%	000971	ST 高升	-10.22%
000561	烽火电子	28.77%	300045	华力创通	-10.27%
002309	中利集团	27.46%	002912	中新赛克	-10.41%
002464	*ST 众应	18.34%	300250	初灵信息	-10.91%
002335	科华数据	16.66%	002364	中恒电气	-12.46%
000988	华工科技	14.03%	000829	天音控股	-13.35%
300738	奥飞数据	13.84%	300038	*ST 数知	-14.03%
300394	天孚通信	13.71%	600522	中天科技	-19.96%
300638	广和通	13.68%	603236	移远通信	-20.31%

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 本周 (07.26-07.31) 上市公司重点公告提醒

表 2: 本周 (07.26-07.31) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	7月26日	鼎信通讯、*ST 大唐、佳讯飞鸿、高新兴	股东大会召开
		飞荣达	限售股份上市流通
		工业富联	分红除权、分红派息
周二	7月27日	佳创视讯	中报预计披露日期
		天泽信息	限售股份上市流通
周三	7月28日	拓邦股份、华工科技	中报预计披露日期
周四	7月29日	华工科技	股东大会召开
周五	7月30日	威胜信息、振芯科技、天音控股	中报预计披露日期
		长江通信	分红除权、分红派息
		海格通信	股东大会召开
周六	7月31日	ST 同洲	中报预计披露日期

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)	7月23日收盘价 (元)	本周股价变动
中嘉博创	2021-07-19	公司	减持	195.00	0.21%	3.35	3.51	-2.77%
中嘉博创	2021-07-15	公司	减持	750.00	0.80%	3.46	3.51	-2.77%
吴通控股	2021-07-21	高管	减持	1,000.00	0.75%	3.04	3.87	3.20%

吴通控股	2021-07-21	高管	增持	1,000.00	0.75%	3.04	3.87	3.20%
亚联发展	2021-07-19	高管	减持	86.00	0.22%	4.96	4.61	-6.68%
亚联发展	2021-07-16	高管	减持	25.00	0.06%	4.94	4.61	-6.68%
科信技术	2021-07-16	高管	减持	90.00	0.43%	13.15	13.15	0.61%
朗玛信息	2021-07-16	个人	减持	8.01	0.02%	11.00	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-15	个人	减持	5.00	0.01%	11.08	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-14	个人	减持	14.00	0.04%	11.23	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-13	个人	减持	32.50	0.10%	11.14	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-12	个人	减持	17.00	0.05%	10.72	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-09	个人	减持	20.00	0.06%	10.47	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-07	个人	减持	15.00	0.04%	10.54	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-06	个人	减持	15.00	0.04%	10.49	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-05	个人	减持	16.00	0.05%	10.42	10.48	-3.76%
朗玛信息	2021-07-02	个人	减持	15.00	0.04%	10.28	10.48	-3.76%
烽火电子	2021-07-21	公司	减持	150.00	0.25%		8.46	28.77%
创意信息	2021-07-16	高管	减持	86.22	0.16%	9.27	9.30	0.43%
创意信息	2021-07-20	高管	减持	144.69	0.28%	9.25	9.30	0.43%
创意信息	2021-07-21	高管	减持	249.61	0.47%	9.48	9.30	0.43%
创意信息	2021-07-23	高管	减持	18.47	0.04%	9.37	9.30	0.43%
ST 高升	2021-07-19	高管	减持	19.97	0.02%	2.70	2.46	-10.22%
ST 高升	2021-07-16	高管	减持	118.87	0.11%	2.78	2.46	-10.22%
ST 高升	2021-07-21	高管	减持	45.00	0.04%	2.55	2.46	-10.22%
共进股份	2021-07-21	高管	减持	775.00	1.00%	8.28	9.06	1.12%
共进股份	2021-07-22	公司	增持	775.00	1.00%	8.43	9.06	1.12%
共进股份	2021-07-22	高管	减持	775.00	1.00%	8.43	9.06	1.12%
共进股份	2021-07-21	公司	增持	775.00	1.00%	8.28	9.06	1.12%
中兴通讯	2021-07-21	高管	减持	12.39	0.00%	37.00	36.37	1.39%
紫光股份	2021-07-19	公司	减持	400.00	0.14%	27.17	27.08	4.96%
移远通信	2021-07-22	高管	增持	0.20	0.00%		143.45	-20.31%
移远通信	2021-07-22	高管	增持	0.20	0.00%		143.45	-20.31%

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)	2021/07/23 收盘价(元)	股价变动
必创科技		161	1.52%	3402.69	21.117	22.82	-7.46%
	7月1日	50	0.47%	1069.5	21.39	22.82	-6.27%
	7月2日	31	0.29%	647.59	20.89	22.82	-8.46%
	7月20日	80	0.75%	1685.6	21.07	22.82	-7.67%
超讯通信		290.76	3.16%	3622.95	12.46	12.93	-3.63%
	7月2日	290.76	3.16%	3622.95	12.46	12.93	-3.63%
鼎信通讯		30	0.11%	201.6	6.72	7.49	-10.28%
	7月14日	30	0.11%	201.6	6.72	7.49	-10.28%
共进股份		1550	3.66%	12950.25	8.355	9.06	-7.78%
	7月21日	775	1.83%	6417	8.28	9.06	-8.61%
	7月22日	775	1.83%	6533.25	8.43	9.06	-6.95%
海联金汇		996	1.57%	4878.98	4.921	5.49	-10.36%
	6月28日	204	0.32%	999.6	4.9	5.49	-10.75%
	6月30日	135	0.21%	648	4.8	5.49	-12.57%
	7月2日	217	0.34%	1045.94	4.82	5.49	-12.20%
	7月13日	253	0.40%	1248.23	4.96	5.49	-9.65%
	7月14日	119	0.19%	598.57	5.03	5.49	-8.38%
航天发展		173.49	0.14%	3048.19	17.57	19.38	-9.34%
	7月21日	173.49	0.14%	3048.19	17.57	19.38	-9.34%
亨通光电		83	0.05%	998.49	12.03	11.91	1.01%
	7月21日	83	0.05%	998.49	12.03	11.91	1.01%
会畅通讯		27.02	0.23%	594.35	22	29.93	-26.50%
	7月14日	27.02	0.23%	594.35	22	29.93	-26.50%
科华数据		200	0.83%	5096	25.48	25.28	0.79%
	7月5日	200	0.83%	5096	25.48	25.28	0.79%
立昂技术		166.93	0.85%	1595.8	9.56	11.29	-15.32%
	7月7日	166.93	0.85%	1595.8	9.56	11.29	-15.32%
深信服		9.4	0.04%	2568.13	273.205	266.29	2.60%
	7月7日	4.7	0.02%	1167.48	248.4	266.29	-6.72%
	7月13日	4.7	0.02%	1400.65	298.01	266.29	11.91%
神州泰岳		1505.17	0.95%	6855.38	4.54	4.94	-8.10%
	6月25日	962.88	0.61%	4198.15	4.36	4.94	-11.74%
	6月30日	542.29	0.34%	2657.23	4.9	4.94	-0.81%

盛路通信	32.66	0.04%	202.49	6.2	6.52	-4.91%
6月24日	32.66	0.04%	202.49	6.2	6.52	-4.91%
硕贝德	1670.57	4.65%	20159.53	12.123	11.97	1.28%
7月13日	780.57	2.17%	9312.23	11.93	11.97	-0.33%
7月20日	890	2.48%	10847.3	12.162	11.97	1.60%
威胜信息	140	1.35%	3732.6	26.703	26.59	0.43%
7月21日	40	0.39%	1069.6	26.74	26.59	0.56%
7月22日	100	0.96%	2663	26.63	26.59	0.15%
吴通控股	1000	1.02%	3040	3.04	3.87	-21.45%
7月21日	1000	1.02%	3040	3.04	3.87	-21.45%
武汉凡谷	345	1.21%	4550.55	13.19	13.19	0.00%
6月30日	345	1.21%	4550.55	13.19	13.19	0.00%
新易盛	26.5	0.09%	820.44	30.96	39.33	-21.28%
6月29日	26.5	0.09%	820.44	30.96	39.33	-21.28%
亿联网络	727.5	2.22%	58437.99	80.662	93.16	-13.42%
6月28日	690	2.10%	55089.61	79.84	93.16	-14.30%
7月16日	37.5	0.11%	3348.38	89.29	93.16	-4.15%
震有科技	92.7	0.71%	1431.05	15.433	17.21	-10.32%
7月22日	63.7	0.49%	987.35	15.5	17.21	-9.94%
7月23日	29	0.22%	443.7	15.3	17.21	-11.10%
中际旭创	192	0.41%	6528	34	34.43	-1.25%
7月7日	192	0.41%	6528	34	34.43	-1.25%
中嘉博创	945	1.83%	3248.25	3.405	3.51	-2.99%
7月15日	750	1.45%	2595	3.46	3.51	-1.42%
7月19日	195	0.38%	653.25	3.35	3.51	-4.56%
紫光股份	8	0.01%	224.64	28.08	27.08	3.69%
7月22日	8	0.01%	224.64	28.08	27.08	3.69%

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9家，其中没有解禁股份数量占总股本比例超过15%的公司。

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	7月23日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
飞荣达	2021-07-26	41.70	0.08%	22.36	932.34	股权激励限售股份
天泽信息	2021-07-27	3,770.70	8.93%	5.74	21,643.81	定向增发机构配售股份
天孚通信	2021-08-04	3,316.46	8.49%	28.86	95,712.91	定向增发机构配售股份
中海达	2021-09-06	6,093.19	8.19%	10.79	65,745.51	定向增发机构配售股份

光环新网	2021-09-22	1,011.21	0.66%	14.89	15,056.96	定向增发机构配售股份
博创科技	2021-10-08	2,257.61	13.04%	39.60	89,401.50	定向增发机构配售股份
移远通信	2021-10-08	625.00	4.30%	143.45	89,656.65	定向增发机构配售股份
中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	7.07%	3.51	23,230.98	定向增发机构配售股份
世嘉科技	2021-10-22	505.16	2.00%	9.58	4,839.47	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	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	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：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com