

通信

证券研究报告

2022 年 12 月 31 日

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

本周行业重要趋势：

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

工信部发布 2022 年 1—11 月份通信业经济运行情况。1—11 月份，电信业务收入同比增长 8%；5G 移动电话用户达 5.42 亿户，比上年末净增 1.87 亿户，占移动电话用户的 32.2%；截至 11 月末，5G 基站总数达 228.7 万个，比上年末净增 86.2 万个，占移动基站总数的 21.1%。

新兴业务收入快速增长，1—11 月份业务收入同比增长 32.6%，在电信业务收入中占比为 19.4%，拉动电信业务收入增长 5.1 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 124.8%和 60.5%，数据中心业务收入同比增长 12.6%，物联网业务收入同比增长 24%。

本周投资观点：

临近年末市场进入估值切换窗口期，同时投资者开始布局明年景气赛道及高投资性价比标的，我们建议重点关注绩优低估值以及明年有望高景气&高增长的赛道和个股，中长期围绕高景气赛道和优质个股布局：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、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

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:HPC 和 AI 给 CPO 带来新机会，卫星通信有望加速发展》2022-12-25

2 《通信-行业研究周报:宽带网络加快融合创新，关注工业互联网等领域投资机会》2022-12-18

3 《通信-行业研究周报:数字经济大方向，重点关注工业领域数字化投资机会》2022-12-13

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-12-30	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	25.86	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	17.96	13.61	11.10	9.58
002446.SZ	盛路通信	9.56	增持	-0.23	0.28	0.38	0.49	-41.57	34.14	25.16	19.51
300308.SZ	中际旭创	27.03	买入	1.09	1.46	1.88	2.31	24.80	18.51	14.38	11.70
300628.SZ	亿联网络	60.59	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	33.85	23.67	18.14	13.74
000810.SZ	创维数字	13.94	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	37.68	16.80	12.91	10.18
600941.SH	中国移动	67.67	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	12.46	11.30	10.30	9.52
300394.SZ	天孚通信	25.35	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	32.50	24.14	18.37	14.01
600487.SH	亨通光电	15.06	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	25.10	18.14	12.55	10.24
600522.SH	中天科技	16.15	买入	0.05	1.03	1.41	1.75	323.00	15.68	11.45	9.23
002929.SZ	润建股份	39.26	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	25.49	18.01	12.79	9.07
002139.SZ	拓邦股份	10.37	买入	0.44	0.43	0.64	0.91	23.57	24.12	16.20	11.40
603236.SH	移远通信	100.82	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	53.34	31.31	20.79	15.21
688100.SH	威胜信息	23.09	买入	0.68	0.81	1.06	1.38	33.96	28.51	21.78	16.73
002976.SZ	瑞玛精密	22.63	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	59.55	30.58	20.21	15.09
603712.SH	七一二	34.92	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	39.24	31.75	23.92	19.08
300627.SZ	华测导航	27.80	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	50.55	40.88	30.55	23.97

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（12.26-12.30）

1.1. 5G 行业最新动态：

前 11 月份通信业经济运行情况出炉（通信产业网）

12 月 26 日，工信部发布 2022 年 1—11 月份通信业经济运行情况。1—11 月份，电信业务收入累计完成 14504 亿元，同比增长 8%；截至 11 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.84 亿户，比上年末净增 4149 万户。其中，5G 移动电话用户达 5.42 亿户，比上年末净增 1.87 亿户，占移动电话用户的 32.2%；截至 11 月末，5G 基站总数达 228.7 万个，比上年末净增 86.2 万个，占移动基站总数的 21.1%。

其中，新兴业务收入快速增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1—11 月份共完成业务收入 2811 亿元，同比增长 32.6%，在电信业务收入中占比为 19.4%，拉动电信业务收入增长 5.1 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 124.8%和 60.5%，数据中心业务收入同比增长 12.6%，物联网业务收入同比增长 24%。

1.2. 数据中心&云计算行业最新动态：

6736 个 8KW 机柜 OPPO 全球算力中心竣工（IDC 圈）

12 月 27 日，位于东莞滨海湾新区的 OPPO 全球算力中心完成竣工验收，即将全面投入运营。据介绍，OPPO 全球算力中心总投资 14.76 亿元，项目位于振海路与滨海湾大道的交界处，占地面积约 106.5 亩，总建筑面积 10.51 万平方米。一期共有五栋建筑，分别为 4 栋数据中心和 1 栋综合办公楼。

作为国内超大型数据中心，规划建设 6736 个 8KW 机柜和单园区 12 万台服务器，用于处理和存储公司最核心数据，未来将为 OPPO 公司发展大数据、5G 应用、IOT 等前沿业务提供自主可控、长期可靠的深度算力资源。

青海省发布《绿色零碳算力网络建设行动计划（2023-2025 年）》主动融入“东数西算”国家布局（IDC 圈）

近日，青海省通信管理局和青海省工业和信息化厅联合发布《绿色零碳算力网络建设行动计划（2023-2025 年）》（简称“行动计划”），以期发挥绿色零碳优势，大力推进“西北数谷”建设，推动青海成为“东数西算”的重要承载地，主动融入“东数西算”国家布局。

《行动计划》设定了青海省算力网络的总体目标：即到 2025 年，数据中心绿色节能水平全国领先，大数据中心机架规模超过 10 万架，总算力超过 2.06EFLOPS，新建数据中心 PUE（能源使用效率）严格控制在 1.2 以下。数据中心核心数据灾备存储达到 100%，先进存储占比达到 12%以上。初步建成算力高速互联、企业高效入算的运力网络，重点场所算力网络（OTN）通达率达到 50%，算力全光调度（OXC）节点占比达到 60%，城市内企业入算及数据中心互联单向时延小于 1 毫秒，西宁枢纽节点与六自治州算力节点之间的时延小于 5 毫秒。

1.3. 海风行业最新动态：

离岸最远、水深最深！山东 300MW 海上风场开工（北极星风力发电网）

12 月 28 日，由中国三峡新能源（集团）股份有限公司投资建设的山东牟平海上风电项目（简称牟平海上风电项目）正式开工建设。

该项目是目前山东省离岸最远、水深最深、淤泥最厚的平价海上风电项目，场址中心离岸距离约 50 公里，水深 40 米，对山东省平价海上风电项目开发特别是半岛北海上风电基地建设具有示范作用。

牟平海上风电项目计划总投资约 38.56 亿元，规划总装机容量 300 兆瓦，拟采用山东省在建项目最大机型 9 兆瓦风力发电机组，同时配套建设一座 220 千伏海上升压站和陆上集控中心。项目并网投产后，年发电量约 11 亿千瓦时，与传统火电相比，相当于节约标准煤约 33 吨，减少二氧化碳 90 万吨，为山东省实现“碳达峰、碳中和”目标再注绿色动力。

广西 700MW 海上风电项目获核准（北极星风力发电网）

12 月 26 日，防城港发展改革委向广西广投北部湾海上风力发电有限公司下发《关于转发防城港海上风电示范项目 A 场址工程项目核准的批复的函》，标志着广投集团防城港海上风电 A 场址工程项目正式完成核准，成为广西第一个获得核准的海上风电项目。

今年 8 月底，广投集团通过竞争性配置“一控一参”获得广西海上风电示范项目开发权。11 月 3 日，防城港项目公司广西广投北部湾海上风力发电有限公司揭牌。海上风电项目从获得开发权到实现项目核准用时不到 4 个月，为广西后续海上风电项目核准提供了先行经验。

据悉，A 场址是防城港海上风电示范项目 3 块场址之一，规划装机容量 70 万千瓦，建设地点位于防城港市南部海域，项目计划总投资约 97 亿元，计划 2025 年前全部建成投产，全容量并网后可实现年发电量 20.57 亿千瓦时，可以满足 200 万个家庭全年用电量，减少二氧化碳排放约 155 万吨。

1.4. 视频会议最新动态：

英特尔携手钉钉打造智能会议大屏系统，解锁未来办公新体验（中关村在线）

12 月 28 日，钉钉 7.0 产品发布会“混合办公时代”主题分论坛于杭州举办。在此次论坛上，英特尔联合钉钉展示了双方在协作办公及智能会议领域的一系列领先产品与创新方案。

此外，英特尔还与钉钉签署战略合作协议，宣布双方将共同打造更智能的会议大屏系统。该系统有机整合钉钉蜂鸣鸟实验室音频算法、达摩院 AI 技术与英特尔视频算法的优势，以第 12 代英特尔酷睿芯片为核心深度优化，提升会议大屏的性能，为用户创造会议室场景高清、流畅、智能的开会体验。

2. 本周行业投资观点

临近年末市场进入估值切换窗口期，同时投资者开始布局明年景气赛道及高投资性价比标的，我们建议重点关注绩优低估值以及明年有望高景气&高增长的赛道和个股，中长期围绕高景气赛道和优质个股布局：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、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;

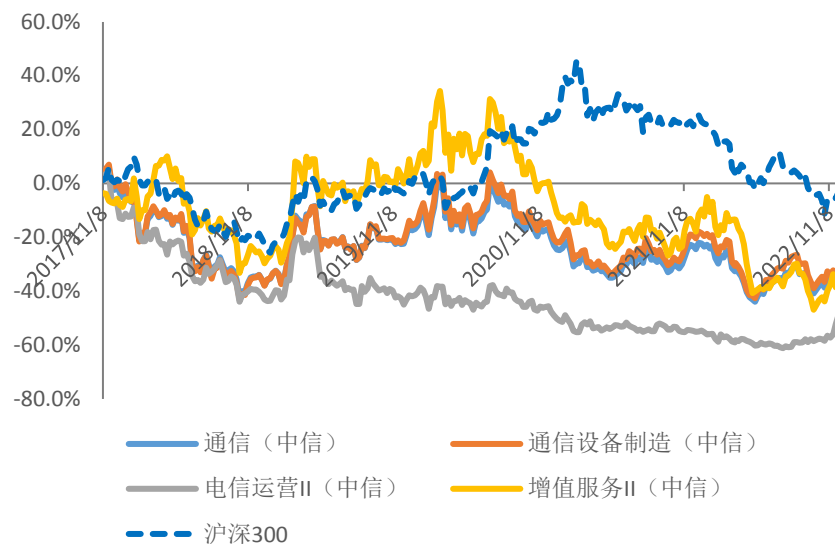
五、军工通信&北斗:通信是国防信息化领域的严重短板,超短波及区宽渗透率提升可期,建议关注:海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航(计算机联合覆盖);

3. 板块表现回顾

3.1. 上周(12.26-12.30)通信板块走势

上周(12.26-12.30)通信板块上涨1.05%,落后沪深300指数0.08个百分点,落后创业板指数1.60个百分点。其中通信设备制造上涨2.81%,增值服务下跌0.28%,电信运营下降3.89%,同期沪深300上涨1.13%,创业板指数上涨2.65%。

图1: 上周(12.26-12.30)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(连接器&光伏装机)、科华数据(光储能&idc)、英维克(储能温控);跌幅靠前的个股有会畅通讯、世纪鼎利、东土科技。

表1: 上周(12.26-12.30)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	29.21%	603602	纵横通信	-3.95%
002335	科华数据	21.36%	600260	*ST 凯乐	-4.17%
002837	英维克	17.50%	000829	天音控股	-4.79%
300395	菲利华	14.94%	300689	澄天伟业	-5.07%
603606	东方电缆	14.77%	002881	美格智能	-5.35%
600522	中天科技	13.97%	600355	精伦电子	-6.63%
600845	宝信软件	12.87%	600050	中国联通	-6.67%

688283	坤恒顺维	12.73%	300353	东土科技	-7.37%
688668	鼎通科技	9.82%	300050	世纪鼎利	-7.69%
002929	润建股份	9.42%	300578	会畅通讯	-9.30%

资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 下周（01.02-01.06）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（01.02-01.06）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周二	01 月 03 日	德生科技	股东大会召开
周三	01 月 04 日	联特科技	股东大会召开
周四	01 月 05 日	佳力图、亿通科技 中国移动	股东大会召开 限售股份上市流通
周五	01 月 06 日	中国电信	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 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)	12 月 30 日 收盘价 (元)	周内股价 变动
光库科技	2022-12-28	高管	减持	0.7000	0.00%	39.21	37.81	1.07%
*ST 凯乐	2022-12-27	公司	减持	233.0518	0.23%	0.97	0.92	-4.17%
有方科技	2022-12-26	高管	减持	25.0000	0.27%	14.68	14.55	-0.89%
七一二	2022-12-27	公司	减持	828.6400	1.07%	30.69	34.92	7.18%
七一二	2022-12-23	公司	减持	772.0000	1.00%	33.41	34.92	7.18%
澄天伟业	2022-12-23	高管	减持	3.0000	0.03%	17.13	16.29	-5.07%
澄天伟业	2022-12-23	高管	减持	16.4600	0.14%	17.20	16.29	-5.07%
英维克	2022-10-18	公司	减持	50.0000	0.12%	37.07	33.31	17.50%
红相股份	2022-12-23	公司	减持	342.7900	0.95%	17.65	16.82	-1.46%
上海瀚讯	2022-12-26	公司	减持	430.0000	0.68%		13.18	0.76%
佳禾智能	2022-12-29	公司	减持	16.2774	0.05%	16.74	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-12-26	公司	减持	2.5000	0.01%	17.32	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-12-16	公司	减持	3.8900	0.01%	17.48	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-12-15	公司	减持	7.0000	0.02%	17.20	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-12-14	公司	减持	4.0000	0.01%	17.17	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-12-05	公司	减持	1.5000	0.00%	18.77	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-11-29	公司	减持	2.0000	0.01%	17.26	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-11-25	公司	减持	9.0000	0.03%	16.84	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-11-21	公司	减持	4.0000	0.01%	16.94	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-11-18	公司	减持	10.0000	0.03%	16.81	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-11-17	公司	减持	33.0000	0.10%	16.32	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-11-16	公司	减持	5.5700	0.02%	16.11	17.06	2.46%
佳禾智能	2022-11-15	公司	减持	5.0000	0.01%	16.09	17.06	2.46%
移为通信	2022-12-23	高管	减持	210.7300	0.46%	8.20	9.81	-0.71%
南都电源	2022-12-23	高管	减持	10.3500	0.01%	20.68	21.30	3.95%
南都电源	2022-12-26	高管	减持	17.6000	0.02%	21.60	21.30	3.95%
世嘉科技	2022-12-27	个人	减持	418.0300	1.66%		8.67	-0.91%
彩讯股份	2022-12-26	公司	减持	164.0100	0.37%	16.05	15.25	3.32%

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)	2022/12/30 收盘价 (元)	股价变动
爱施德		55.93	0.090%	571.05	10.21	9.48	7.700%
	2022-12-02	55.93	0.090%	571.05	10.21	9.48	7.700%
彩讯股份		344	1.743%	4743.76	13.79	15.25	-9.574%
	2022-12-07	344	1.743%	4743.76	13.79	15.25	-9.574%
楚天龙		70	0.467%	1142.4	16.32	17.44	-6.422%
	2022-12-15	70	0.467%	1142.4	16.32	17.44	-6.422%
道通科技		527.37	1.943%	14003.03	26.36	31.55	-16.450%
	2022-12-14	262.72	0.968%	6998.86	26.64	31.55	-15.563%
	2022-12-19	217.92	0.803%	5796.67	26.6	31.55	-15.689%
	2022-12-21	46.73	0.172%	1207.5	25.84	31.55	-18.098%
德生科技		17	0.102%	250.58	14.74	15.7	-6.115%
	2022-12-21	17	0.102%	250.58	14.74	15.7	-6.115%
东方电缆		7.5	0.018%	512.25	68.3	67.83	0.693%
	2022-12-06	7.5	0.018%	512.25	68.3	67.83	0.693%
复旦微电		547.81	2.253%	35661.81	65.275	69.81	-6.497%
	2022-12-01	38	0.156%	2644.88	69.496	69.81	-0.450%
	2022-12-02	35	0.144%	2513	71.8	69.81	2.851%
	2022-12-06	20	0.082%	1395	69.75	69.81	-0.086%
	2022-12-09	50	0.206%	3464	69.28	69.81	-0.759%
	2022-12-15	21.75	0.089%	1523.37	70.04	69.81	0.329%
	2022-12-26	218.79	0.900%	13304.58	60.853	69.81	-12.831%
	2022-12-28	73.27	0.301%	4821.17	65.8	69.81	-5.744%
	2022-12-29	91	0.374%	5995.81	65.851	69.81	-5.670%
光环新网		122	0.093%	905.24	7.42	8.16	-9.069%
	2022-12-15	122	0.093%	905.24	7.42	8.16	-9.069%
光库科技		50	0.737%	1923.5	38.47	37.81	1.746%
	2022-12-08	50	0.737%	1923.5	38.47	37.81	1.746%
广和通		88	0.261%	1694.88	19.26	17.9	7.598%
	2022-12-08	88	0.261%	1694.88	19.26	17.9	7.598%
海能达		600	0.640%	3408	5.68	5.11	11.155%
	2022-12-05	600	0.640%	3408	5.68	5.11	11.155%
亨通光电		735	0.412%	11274.87	15.34	15.06	1.859%
	2022-12-12	735	0.412%	11274.87	15.34	15.06	1.859%
红相股份		370	1.763%	5994	16.2	16.82	-3.686%
	2022-12-02	370	1.763%	5994	16.2	16.82	-3.686%
佳禾智能		657.29	3.729%	9506.42	14.818	17.06	-13.145%
	2022-12-22	504.4	2.862%	7162.48	14.2	17.06	-16.764%
	2022-12-23	82.89	0.470%	1177.04	14.2	17.06	-16.764%
	2022-12-27	70	0.397%	1166.9	16.67	17.06	-2.286%
佳讯飞鸿		1199.73	2.364%	6178.61	5.15	4.85	6.186%
	2022-12-08	1199.73	2.364%	6178.61	5.15	4.85	6.186%
剑桥科技		53.68	0.298%	558.3	10.475	11.24	-6.806%
	2022-12-01	18.68	0.104%	200.25	10.72	11.24	-4.626%
	2022-12-29	35	0.194%	358.05	10.23	11.24	-8.986%
梦网科技		160	0.249%	1773.2	11	11.23	-2.048%
	2022-12-01	100	0.156%	1133	11.33	11.23	0.890%

	2022-12-27	60	0.094%	640.2	10.67	11.23	-4.987%
平治信息		194.58	2.150%	4514.33	23.2	28	-17.143%
	2022-12-21	194.58	2.150%	4514.33	23.2	28	-17.143%
七一二		828.64	2.281%	25430.96	30.69	34.92	-12.113%
	2022-12-27	828.64	2.281%	25430.96	30.69	34.92	-12.113%
润泽科技		42	0.637%	1806	43	42.36	1.511%
	2022-12-05	42	0.637%	1806	43	42.36	1.511%
三旺通信		10	0.586%	845.55	84.555	79.9	5.826%
	2022-12-02	5	0.293%	421.05	84.21	79.9	5.394%
	2022-12-05	5	0.293%	424.5	84.9	79.9	6.258%
上海瀚讯		893.62	1.912%	9905.99	11.224	13.18	-14.837%
	2022-12-09	150	0.321%	1732.5	11.55	13.18	-12.367%
	2022-12-12	280	0.599%	3194.8	11.41	13.18	-13.429%
	2022-12-26	430	0.920%	4609.6	10.72	13.18	-18.665%
	2022-12-27	33.62	0.072%	369.09	10.98	13.18	-16.692%
深桑达 A		230	0.655%	5056.8	24.1	20.15	19.603%
	2022-12-05	30	0.085%	808.8	26.96	20.15	33.797%
	2022-12-26	200	0.570%	4248	21.24	20.15	5.409%
世嘉科技		490	3.084%	3957	8.05	8.67	-7.151%
	2022-12-27	370	2.329%	2997	8.1	8.67	-6.574%
	2022-12-29	120	0.755%	960	8	8.67	-7.728%
天音控股		1836	2.753%	19393.1	10.313	9.74	5.886%
	2022-12-14	650	0.975%	6955	10.7	9.74	9.856%
	2022-12-16	750	1.125%	8092.5	10.79	9.74	10.780%
	2022-12-20	400	0.600%	4000	10	9.74	2.669%
	2022-12-23	36	0.054%	345.6	9.6	9.74	-1.437%
武汉凡谷		430	1.219%	4290.2	9.98	9.21	8.360%
	2022-12-01	200	0.567%	2004	10.02	9.21	8.795%
	2022-12-02	230	0.652%	2286.2	9.94	9.21	7.926%
欣天科技		394.41	4.339%	3716.26	10.05	11.24	-10.587%
	2022-12-21	327.5	3.603%	2980.25	9.1	11.24	-19.039%
	2022-12-22	66.91	0.736%	736.01	11	11.24	-2.135%
新易盛		280.78	0.668%	7075.69	25.2	23.75	6.105%
	2022-12-07	280.78	0.668%	7075.69	25.2	23.75	6.105%
移为通信		915.62	4.157%	7860.98	8.6	9.81	-12.334%
	2022-12-08	225	1.022%	2047.5	9.1	9.81	-7.238%
	2022-12-13	204.88	0.930%	1802.94	8.8	9.81	-10.296%
	2022-12-21	275	1.249%	2282.5	8.3	9.81	-15.392%
	2022-12-23	210.74	0.957%	1728.04	8.2	9.81	-16.412%
有方科技		25	0.389%	367	14.68	14.55	0.893%
	2022-12-26	25	0.389%	367	14.68	14.55	0.893%
中富通		595	5.224%	7878.49	13.159	13.05	0.832%
	2022-12-14	113	0.992%	1607.99	14.23	13.05	9.042%
	2022-12-26	210	1.844%	2757	13.15	13.05	0.766%
	2022-12-29	212	1.861%	2742.5	12.91	13.05	-1.073%
	2022-12-30	60	0.527%	771	12.85	13.05	-1.533%
中国电信		463	0.036%	2059.5	4.44	4.19	5.967%
	2022-12-01	200	0.015%	876	4.38	4.19	4.535%
	2022-12-06	263	0.020%	1183.5	4.5	4.19	7.399%
中际旭创		1718.5	3.096%	46093.46	25.745	27.03	-4.755%
	2022-12-01	507.15	0.914%	14428.32	28.45	27.03	5.253%
	2022-12-08	343	0.618%	9357.04	27.28	27.03	0.925%
	2022-12-16	373.43	0.673%	9945.51	26.335	27.03	-2.571%
	2022-12-19	205	0.369%	5262.34	25.67	27.03	-5.031%

	2022-12-23	289.92	0.522%	7100.25	24.49	27.03	-9.397%
中兴通讯		35	0.012%	830.55	23.73	25.86	-8.237%
	2022-12-19	35	0.012%	830.55	23.73	25.86	-8.237%
紫光国微		79.23	0.126%	10246.18	127.76	131.82	-3.080%
	2022-12-14	77.06	0.123%	9972	129.4	131.82	-1.836%
	2022-12-21	2.17	0.003%	274.18	126.12	131.82	-4.324%

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 23 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	12 月 30 日 收盘价 (元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
鼎通科技	2022-12-30	3.00	0.03%	66.00	198.00	股权激励一般股份
三旺通信	2022-12-30	63.16	1.25%	79.90	5,046.48	首发战略配售股份
高鸿股份	2022-12-30	100.10	0.09%	4.81	481.48	股权分置限售股份
中国移动	2023-01-05	27,786.80	1.30%	67.67	1,880,332.76	首发战略配售股份
元道通信	2023-01-09	156.87	1.29%	25.47	3,995.41	首发一般股份， 首发机构配售股份
华脉科技	2023-01-19	193.36	1.20%	9.17	1,773.10	定向增发机构配售股份
华力创通	2023-01-30	4,845.81	7.31%	6.53	31,643.17	定向增发机构配售股份
国博电子	2023-01-30	166.60	0.42%	95.79	15,958.70	首发一般股份， 首发机构配售股份
威胜信息	2023-01-30	33,304.71	66.61%	23.09	769,005.83	首发原股东限售股份
有方科技	2023-01-30	2,657.75	28.99%	14.55	38,670.20	首发原股东限售股份
优博讯	2023-01-30	103.88	0.31%	12.75	1,324.45	定向增发机构配售股份
臻镭科技	2023-01-30	3,689.68	33.79%	115.97	427,892.33	首发原股东限售股份， 首发战略配售股份
德科立	2023-02-09	98.68	1.01%	49.88	4,922.12	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%	99.00	8,662.50	首发战略配售股份
映翰通	2023-02-13	1,465.40	27.87%	41.08	60,198.63	首发原股东限售股份
道通科技	2023-02-13	17,709.50	39.19%	31.55	558,734.73	首发原股东限售股份
视源股份	2023-02-13	2,946.68	4.20%	59.04	173,972.22	定向增发机构配售股份
坤恒顺维	2023-02-15	3,247.15	38.66%	58.01	188,367.32	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%	15.35	2,448.56	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%	22.63	191,755.31	首发原股东限售股份
瑞可达	2023-03-17	515.71	4.56%	106.68	55,015.43	定向增发机构配售股份
腾景科技	2023-03-27	161.75	1.25%	22.86	3,697.61	首发战略配售股份
信科移动-U	2023-03-27	2,351.65	0.69%	5.02	11,805.29	首发一般股份， 首发机构配售股份

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