

通信

证券研究报告

2023年04月23日

全网 5G 套餐用户突破 12 亿，关注算力为核心的持续投资机会

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

本周行业重要趋势：

全网 5G 套餐用户数突破 12 亿

三大运营商相继公布了 2023 年 3 月份运营数据，三大运营商在移动用户数、5G 套餐客户数、有线宽带用户数等几个维度依然保持着正向增长。特别是在 5G 套餐用户数方面，三大运营商达到了 11.95 亿；如果叠加中国广电的 5G 用户数据，截至到 3 月底，全网 5G 套餐用户数已经突破 12 亿。

华为：AI 算力到 2023 年将增长 500 倍

华为第 20 届全球分析师大会 19 日在深圳开幕。华为副董事长、轮值董事长、CFO 孟晚舟在大会上发表了“初心如磐，奋楫笃行，共赢数字化未来”的主题演讲。关于算力，华为预计到 2030 年，全球联接总量将突破 2000 亿。与此同时，企业网络接入、家庭宽带接入、个人无线接入将迎来万兆联接的时代；通用算力将增长 10 倍、人工智能算力将增长 500 倍。

本周投资观点：

1) AI 和数字经济仍为强主线，未来需要紧抓核心受益标的：ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商（数字经济+工业互联网）等相关公司都有望迎来新机遇。2) “天地一体化”为 6G 重点方向，建议关注通导遥各细分赛道。3) 海风未来几年持续高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。

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）、创维数字（家电联合覆盖）等

二、云计算&数据中心：

1、IDC&散热：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、紫光股份（计算机联合覆盖）、光环新网。建议关注：英维克、奥飞数据（计算机联合覆盖）、高澜股份、申菱环境、海兰信（UDC）、数据港等；

2、光模块&光器件：中际旭创、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）、新易盛、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子（新材料联合覆盖）、太辰光、剑桥科技、光迅科技；

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：星网锐捷、梦网科技（富媒体短信龙头）、会畅通讯等；

三、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、中天科技；

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 应用：关注：彩讯股份、梦网科技、创维数字。

四、运营商：

低估值、高分红：中国移动、中国电信、中国联通；

五、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：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易战等风险。

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-行业深度研究:AI 算力系列之光通信用光芯片：受益流量增长和全球份额提升》2023-04-20

2 《通信-行业研究周报:科技巨头 AI 竞赛日新月异，强化算力为核心的持续投资机会》2023-04-17

3 《通信-行业点评:AI 时代下算力资源稀缺性凸显，重点关注算力基础设施领域投资机会》2023-04-11

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-04-21	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022A/E	2023E	2024E	2021A	2022A/E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	36.57	买入	1.44	1.71	2.15	2.48	25.40	21.39	17.01	14.75
002446.SZ	盛路通信	9.66	增持	-0.23	0.27	0.39	0.50	-42.00	35.78	24.77	19.32
300308.SZ	中际旭创	78.19	买入	1.09	1.48	1.99	2.37	71.73	52.83	39.29	32.99
300628.SZ	亿联网络	59.02	买入	1.79	2.42	2.94	3.65	32.97	24.39	20.07	16.17
000810.SZ	创维数字	18.57	买入	0.37	0.72	0.89	1.07	50.19	25.79	20.87	17.36
600941.SH	中国移动	101.29	买入	5.43	5.87	6.39	6.91	18.65	17.26	15.85	14.66
300394.SZ	天孚通信	64.00	增持	0.78	1.02	1.26	1.54	82.05	62.75	50.79	41.56
600487.SH	亨通光电	15.29	买入	0.58	0.81	1.17	1.43	26.36	18.88	13.07	10.69
600522.SH	中天科技	15.42	买入	0.05	0.94	1.34	1.72	308.40	16.40	11.51	8.97
002929.SZ	润建股份	42.30	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	27.47	19.40	13.78	9.77
002139.SZ	拓邦股份	11.45	买入	0.45	0.46	0.65	0.93	25.44	24.89	17.62	12.31
300442.SZ	润泽科技	71.30	增持	-0.01	1.26	1.92	2.61	-7130.00	56.59	37.14	27.32
603236.SH	移远通信	107.80	增持	1.89	3.22	4.85	6.63	57.04	33.48	22.23	16.26
688100.SH	威胜信息	26.76	买入	0.68	0.80	1.04	1.35	39.35	33.45	25.73	19.82
002976.SZ	瑞玛精密	24.07	增持	0.38	0.74	1.12	1.50	63.34	32.53	21.49	16.05
603712.SH	七一二	33.81	增持	0.89	1.10	1.46	1.83	37.99	30.74	23.16	18.48
300627.SZ	华测导航	26.41	增持	0.55	0.68	0.91	1.16	48.02	38.84	29.02	22.77
688498.SH	源杰科技	270.32	增持	1.59	1.67	2.47	3.21	170.01	161.87	109.44	84.21
300667.SZ	必创科技	15.96	增持	0.38	0.02	0.55	0.73	42.00	798.00	29.02	21.86

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（04.17-04.22）

1.1. 数字经济最新动态：

全网 5G 套餐用户数突破 12 亿（微信公众号：C114 通信网）

三大运营商相继公布了 2023 年 3 月份运营数据，三大运营商在移动用户数、5G 套餐客户数、有线宽带用户数等几个维度依然保持着正向增长。特别是在 5G 套餐用户数方面，三大运营商达到了 11.95 亿；如果叠加中国广电的 5G 用户数据，截至到 3 月底，全网 5G 套餐用户数已经突破 12 亿。

3 月**中国移动**移动客户数净增 411 万户，用户总数达到 9.82758 亿户。其中，中国移动 5G 套餐客户数净增 5010.2 万户，累计达到 6.89235 亿户。有线宽带客户数净增 325 万户，累计达到 2.80891 亿户。

3 月**中国电信**移动用户数净增 299 万户，移动用户数累计 3.987 亿户。其中，5G 套餐用户净增 503 万户，5G 套餐用户数累计 2.8321 亿户。有线宽带业务方面，当月中国电信有线宽带用户数净增 112 万户，有线宽带累计用户数 1.84 亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减 30 万户，固定电话累计用户数 1.0404 亿户。

3 月**中国联通**“大联接”用户累计达到 8.9981 亿户，同比增加了 1248.2 万户；其中 5G 套餐用户累计到达数 2.2381 亿户，同比增加了 404.6 万户；物联网终端连接累计到达数 4.1572 亿户，同比增加了 916 万户。此外，5G 行业虚拟专网服务客户数 4562 个，同比增加了 334 个。

另外，在 CCBN 2023 广电 5G 峰会上，中国广电股份网络有限公司政企业务部总监石然透露，**中国广电** 5G 用户数已达 870 万。

国资委召开国资央企信息化工作推进会议（微信公众号：国资 e 厅）

4 月 21 日，国资委召开国资央企信息化工作推进会议。国资委党委委员、副主任翁杰明出席会议并讲话。会上举行了中资信息技术应用创新促进中心有限公司揭牌仪式。

会议认为，近年来，国资央企认真学习贯彻习近平总书记关于网络强国的重要思想和数字中国建设的重要指示批示精神，采取一系列务实举措，推动信息化工作取得显著成效。强调要积极顺应信息化发展趋势，坚持问题导向、目标导向、结果导向，乘势而上、顺势而为，全面开启国资央企信息化工作新征程。要着力提高智能监管水平，全面推进国资央企云体系和大数据体系建设，持续健全完善信息化工作保障机制，在建设世界一流企业过程中，同步建成一流信息化能力，以“智慧国资、数字央企”建设，更好促进国资监管效能提升，加快推进国资央企高质量发展，为推进国家治理体系和治理能力现代化贡献更大力量。

会议以视频形式召开。招商局集团、中交集团、中国电信、中国电子等 4 家中央企业作了交流发言。有关中央企业负责同志及国资委有关厅局、直属单位负责同志在主会场，中央企业分管负责同志及相关部门负责同志在各分会场参加会议。

1.2. AI 行业最新动态：

华为：AI 算力到 2023 年将增长 500 倍（微信公众号：华为云）

华为第 20 届全球分析师大会 19 日在深圳开幕。华为副董事长、轮值董事长、CFO 孟晚舟在大会上发表了“初心如磐，奋楫笃行，共赢数字化未来”的主题演讲。

在华为近 10 年的数字转型过程中，作业数字化、数字平台化、平台智能化、智能实战化，正在实现“小问题”自动决策、自动执行，“大问题”推送分析、辅助决策。作业数字化，

数字平台化，使得数据清洁，透明，聚合，这是转型的基础；平台智能化，智能实战化，使得数据按需，易懂，有用，是数字转型的深化。

关于算力，华为预计到 2030 年，全球联接总量将突破 2000 亿。与此同时，企业网络接入、家庭宽带接入、个人无线接入将迎来万兆联接的时代；通用算力将增长 10 倍、人工智能算力将增长 500 倍。

图 1：华为：拥抱数字化的广阔未来



资料来源：华为云微信公众号，天风证券研究所

复旦 MOSS 模型正式上线（微信公众号：TMT 时报）

复旦大学自然语言处理实验室开发的新版 MOSS 模型正式上线，成为国内首个插件增强的开源对话语言模型。

目前，MOSS 模型已上线开源，相关代码、数据、模型参数在 Github 和 Hugging Face 等平台开放，供科研人员下载。

复旦大学计算机科学技术学院教授 MOSS 系统负责人邱锡鹏表示：“这是国内第一个插件版对话语言模型，能使用搜索引擎、图像生成模型、方程求解器等外部工具，为用户提供越来越多的服务。GPT-4 也能接入各种插件，这种能力在大模型落地应用过程中会很有价值。”

据介绍，MOSS 是一个支持中英双语和多种插件的开源对话语言模型，moss-moon 系列模型具有 160 亿参数，在 FP16 精度下可在单张 A100/A800 或两张 3090 显卡运行，在 INT4/8 精度下可在单张 3090 显卡运行。

邱锡鹏表示，未来，MOSS 将陆续开源更多训练数据及模型参数，同时也为企业私有化部署人工智能模型、开展相关服务提供解决方案。

1.3. “通信+”行业最新动态：

未来 30 年全球漂浮式风电容量将达 300GW（微信公众号：海上风电观察）

海上风电观察自日前发布的《DNV：浮式风电化雄心为行动》报告获悉，DNV 认为，未来 30 年间，全球范围内要安装的浮式海上风电装置容量将达到 300GW 左右，需要约 2 万台风机，每台风机将安装在重量超过 5000 吨的浮式机组，并使用大量系泊缆绳予以固定。如果这些缆绳首尾相连，差不多可以绕地球两圈。

该研究在全球访谈了 244 名开发商、投资者、制造商、顾问和运营商，60%的受访者相信，最晚到 2035 年，漂浮式海上风电将实现全面的商业化，其中 25%的人认为早在 2030 年

即可实现商业化。

DNV 还指出，为了扩大海上漂浮式风电的规模，至关重要的是其度电成本（LCOE）要尽可能多或尽可能快地降下来。DNV 发布的《能源转型前景展望》报告预测，到 2050 年，漂浮式海上风电的成本将下降近 80%。21%的受访者认为，标准化——减少漂浮式概念机型的数量或出现更好的概念——将是降低 LCOE 的最大因素。接下来是更大的风电机组（占 17%）和工业化（17%），有 16%的受访者选择更大的风电场（目的是实现规模经济和更大的装机容量）。

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；卫星通讯是地面通信的重要补充，有望在未来加速发展；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，ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商等相关公司迎来新机遇。2) “天地一体化”为 6G 重点方向，建议关注通导遥各细分赛道。3) 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。4) 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**：**威胜信息**（机械联合覆盖）、**必创科技**（机械联合覆盖）、**创维数字**（智能座舱+元宇宙 VR，家电联合覆盖）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**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、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、博创科技、仕佳光子、光库科技、中瓷电子**（新材料联合覆盖）、**太辰光、剑桥科技、光迅科技**；

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**；

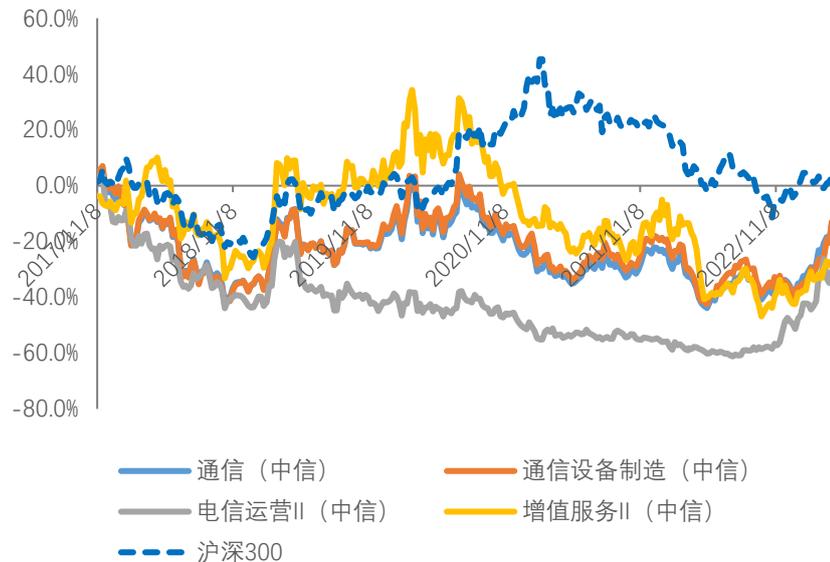
5、**军工通信&北斗**：通信是国防信息化领域的严重短板，超短波及区宽渗透率提升可期，建议关注：**海格通信、七一二、上海瀚讯、华测导航**（计算机联合覆盖）；

3. 板块表现回顾

3.1. 上周（04.17-04.21）通信板块走势

上周（04.17-04.21）通信板块下跌 0.34%，跑赢沪深 300 指数 1.11 个百分点，跑赢创业板指数 3.24 个百分点。其中通信设备制造上涨 1.12%，增值服务下跌 7.13%，电信运营下跌 2.07%，同期沪深 300 下跌 1.45%，创业板指数下跌 3.58%。

图 3：上周（04.17-04.21）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）、剑桥科技（光模块）、永鼎股份（光通信）；跌幅靠前的个股有中富通、恒信东方、初灵信息等。

表 1: 上周 (04.17-04.21) 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	51.88%	301221	光庭信息	-13.27%
603083	剑桥科技	34.65%	002148	北纬科技	-13.34%
600105	永鼎股份	34.52%	688283	坤恒顺维	-13.65%
688387	信科移动-U	30.00%	688292	浩瀚深度	-13.98%
603322	超讯通信	24.46%	300571	平治信息	-14.74%
300620	光库科技	19.58%	688385	复旦微电	-14.90%
000988	华工科技	18.07%	300211	亿通科技	-15.38%
300308	中际旭创	17.56%	300250	初灵信息	-16.55%
002313	*ST 日海	16.48%	300081	恒信东方	-17.78%
301191	菲菱科思	16.37%	300560	中富通	-21.23%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 本周 (04.24-04.30) 上市公司重点公告提醒

表 2: 本周 (04.24-04.30) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	4月24日	吴通控股, 菲菱科思, 东软载波, 创维数字, 上海瀚讯, 中际旭创	一季报预计披露日期
		吴通控股, 东软载波, 广和通, 菲菱科思, 上海瀚讯, 中际旭创	年报预计披露日期
周二	4月25日	金信诺	股东大会召开
		澄天伟业, 爱施德, 移远通信, 华测导航, 锐科激光, 惠伦晶体, 移为通信, 神宇股份, 浩瀚深度, 天和防务, 博创科技, 高斯贝尔, 大	一季报预计披露日期

		富科技, 欣天科技, 东土科技, 臻镭科技, 紫光国微, 中瓷电子, 国脉科技, 优博讯, 汉威科技, 宜通世纪, 三峡新材, 联特科技, 金卡智能, 四会富仕	
		博创科技	分红派息
		博创科技	分红除权
		澄天伟业, 惠伦晶体, 兆龙互连, 移为通信, 优博讯, 宜通世纪, 移远通信, *ST 新海, 天和防务, 大富科技, 联特科技, 东土科技, 三峡新材, 高斯贝尔, 欣天科技, 锐科激光	年报预计披露日期
		海能达, 三旺通信	股东大会召开
		华体科技, 润建股份, 锐捷网络, 亿通科技, 美格智能, 沪电股份, 威胜信息, 线上线下, 瑞斯康达, 中天科技, 必创科技, 万隆光电, 星网锐捷, 吉大通信, 映翰通, 北纬科技, 视源股份, 深桑达 A, 德生科技, 拓邦股份, 广和通, 霍莱沃, 光庭信息, 光迅科技, 亨通光电, 源杰科技	一季报预计披露日期
周三	4月26日	腾景科技, 沪电股份	分红派息
		腾景科技, 沪电股份	分红除权
		华体科技, 润建股份, 美格智能, 线上线下, 鼎信通讯, 瑞斯康达, 中天科技, 万隆光电, 吉大通信, 映翰通, 恒信东方, 视源股份, 灿勤科技, 深桑达 A, 霍莱沃, 天喻信息, 元道通信, 光迅科技, 亨通光电, 源杰科技, 长光华芯	年报预计披露日期
		宝信软件, 新天科技, 武汉凡谷	股东大会召开
		中富通, 北斗星通, 永鼎股份, 世纪鼎利, 英维克, 汇源通信, 新易盛, 科信技术, ST 鹏博士, ST 路通, 广哈通信, 红相股份, 嘉环科技, 恒实科技, 佳禾智能, 三旺通信, 立昂技术, 新天科技, 武汉凡谷, 和而泰, 天喻信息, 万马科技, 国盾量子, 泰晶科技	一季报预计披露日期
周四	4月27日	科信技术, 中富通, 红相股份, ST 路通, 嘉环科技, 世纪鼎利, 恒实科技, 富通信息, 佳禾智能, 万马科技, 国盾量子, 初灵信息, 立昂技术, 新易盛, 超讯通信, 泰晶科技	年报预计披露日期
		恒信东方, 北纬科技, 汉威科技	股东大会召开
		网宿科技, 兆龙互连, 有方科技, 国博电子, 富通信息, 共进股份, 中光防雷, 大唐电信, ST 中嘉, ST 九有, 中通国脉, 高德红外, 鼎信通讯, 华力创通, 盛洋科技, 中贝通信, 初灵信息, 会畅通讯, 太辰光, 腾景科技, 楚天龙, 意华股份, 菲利华, 高新兴, 恒信东方, 华星创业, 平治信息, 合众思壮, 金信诺, 四方光电, ST 国安, 七一二, 南京熊猫, 紫光股份, 德科立, 道通科技, ST 高升, 通宇通讯, 元道通信, 盛路通信, 超讯通信, 宝信软件, 瑞可达, 长光华芯	一季报预计披露日期
周五	4月28日	有方科技, 中光防雷, 大唐电信, ST 中嘉, ST 九有, 中通国脉, *ST 凯乐(退市), 意华股份, 特发信息, 平治信息, 合众思壮, 金信诺, ST 国安, ST 信通, 道通科技, ST 高升, 奥维通信, 通宇通讯, 盛路通信	年报预计披露日期
		合众思壮	股东大会召开

周六	4月29日	海能达, 恒宝股份, 华脉科技, 宁水集团, 生益科技, 梦网科技, ST 实达, 鸿泉物联, 纵横通信,, 长飞光纤, 高鸿股份, 瑞玛精密, 天音控股, 宁通信 B, 波导股份, *ST 日海, 震有科技, 东信 B 股, 二六三, 东方通信, 长江通信, 特发信息, 精伦电子, 世嘉科技, 灿勤科技, 烽火通信, 科华数据, ST 信通, 奥维通信, *ST 新海, 通鼎互联	一季报预计披露日期
		科华数据, 东信 B 股, 恒宝股份, 东方通信, 精伦电子, 世嘉科技, 高鸿股份, 通鼎互联, 瑞玛精密, 宁水集团, 波导股份, ST 实达, 鸿泉物联	年报预计披露日期

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)	04月21日收盘价(元)	周内股价变动
移远通信	2023-04-19	公司	减持	331.3967	1.75%		107.80	-11.58%
移远通信	2022-10-24	公司	减持	1.4263	0.01%		107.80	-11.58%
移远通信	2021-09-24	公司	增持	131.0026	0.69%		107.80	-11.58%
映翰通	2023-04-14	高管	减持	0.1500	0.00%	71.21	63.82	-10.74%
万隆光电	2023-02-21	个人	减持	14.9000	0.15%	27.22	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-20	个人	减持	5.0000	0.05%	26.24	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-17	个人	减持	0.6200	0.01%	27.03	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-16	个人	减持	0.7400	0.01%	28.00	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-15	个人	减持	14.5000	0.15%	28.04	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-13	个人	减持	0.5400	0.01%	27.99	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-10	个人	减持	4.7700	0.05%	28.19	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-09	个人	减持	20.0000	0.20%	27.73	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-06	个人	减持	20.0000	0.20%	28.24	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-03	个人	减持	3.4000	0.03%	26.90	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-02-01	个人	减持	17.4000	0.17%	20.66	25.95	-6.86%
万隆光电	2023-01-31	个人	减持	11.6000	0.12%	20.05	25.95	-6.86%
三峡新材	2023-04-19	公司	减持	98.0000	0.08%	2.61	2.50	-4.94%
震有科技	2023-04-19	公司	减持	20.6600	0.11%		17.95	9.58%
震有科技	2023-04-18	公司	减持	181.7700	0.94%		17.95	9.58%
有方科技	2023-04-18	高管	减持	29.0700	0.32%	22.08	21.01	-4.50%
坤恒顺维	2023-04-14	高管	减持	4.3000	0.05%	70.29	61.72	-13.65%
坤恒顺维	2023-04-14	高管	减持	0.5000	0.01%	71.00	61.72	-13.65%

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)	2023/04/21收盘价(元)	股价变动
ST 鹏博士		130	0.11%	488.8	3.725	5.07	-26.53%
	3月30日	100	0.08%	379	3.79	5.07	-25.25%
	3月31日	30	0.03%	109.8	3.66	5.07	-27.81%

爱施德		4062.38	6.50%	34697.01	8.767	8.71	0.66%
	3月27日	100	0.16%	877	8.77	8.71	0.69%
	3月28日	100	0.16%	853	8.53	8.71	-2.07%
	3月31日	3546.24	5.68%	30001.19	8.46	8.71	-2.87%
	4月3日	262.31	0.42%	2465.74	9.4	8.71	7.92%
	4月13日	53.83	0.09%	500.08	9.29	8.71	6.66%
奥维通信		700	2.96%	5068	7.24	6.49	11.56%
	3月30日	350	1.48%	2555	7.3	6.49	12.48%
	4月7日	350	1.48%	2513	7.18	6.49	10.63%
楚天龙		30	0.18%	588.6	19.62	18.89	3.86%
	3月23日	30	0.18%	588.6	19.62	18.89	3.86%
鼎通科技		23.61	0.84%	1370.91	58.073	68.89	-15.70%
	3月30日	14	0.50%	813.54	58.11	68.89	-15.65%
	3月31日	9.61	0.34%	557.37	58	68.89	-15.81%
复旦微电		493.44	1.94%	30699.47	62.575	57	9.78%
	3月24日	91.88	0.36%	6154.12	66.98	57	17.51%
	3月27日	117.8	0.46%	7406.09	62.87	57	10.30%
	3月28日	283.76	1.12%	17139.26	60.4	57	5.96%
海能达		700	0.74%	4657	6.635	5.93	11.89%
	3月22日	300	0.32%	1953	6.51	5.93	9.78%
	3月27日	400	0.42%	2704	6.76	5.93	14.00%
和而泰		29.57	0.04%	500.92	16.94	15.66	8.17%
	4月19日	29.57	0.04%	500.92	16.94	15.66	8.17%
华脉科技		22.49	0.18%	281.13	12.5	12.13	3.05%
	3月22日	22.49	0.18%	281.13	12.5	12.13	3.05%
汇源通信		500	4.29%	5072	10.173	10.49	-3.02%
	4月3日	200	1.72%	2040	10.2	10.49	-2.76%
	4月4日	100	0.86%	1032	10.32	10.49	-1.62%
	4月6日	200	1.72%	2000	10	10.49	-4.67%
佳禾智能		25	0.14%	393.75	15.75	17.57	-10.36%
	3月22日	25	0.14%	393.75	15.75	17.57	-10.36%
佳讯飞鸿		838.8	1.63%	4781.16	5.7	6.91	-17.51%
	3月28日	838.8	1.63%	4781.16	5.7	6.91	-17.51%
剑桥科技		65	0.33%	2241.75	33.405	57.9	-42.31%
	3月29日	10	0.05%	318.4	31.84	57.9	-45.01%
	4月3日	55	0.28%	1923.35	34.97	57.9	-39.60%
金信诺		450	1.36%	4153.5	9.23	11.4	-19.04%
	3月24日	450	1.36%	4153.5	9.23	11.4	-19.04%
坤恒顺维		13.6	0.41%	714.85	55.165	61.72	-10.62%
	3月29日	4.6	0.14%	290.77	63.21	61.72	2.41%
	4月4日	9	0.27%	424.08	47.12	61.72	-23.66%
梦网科技		65	0.10%	1142.05	17.57	16.86	4.21%
	4月18日	65	0.10%	1142.05	17.57	16.86	4.21%
润建股份		548.9	6.01%	26749.42	48.684	42.3	15.09%
	3月23日	464	5.08%	22638.56	48.79	42.3	15.34%
	3月24日	84.9	0.93%	4110.86	48.42	42.3	14.47%
三维通信		185.66	0.29%	1199.36	6.46	6.6	-2.12%
	3月30日	185.66	0.29%	1199.36	6.46	6.6	-2.12%
上海瀚讯		347.84	0.67%	4223.85	13.248	14.4	-8.00%
	3月23日	313.04	0.61%	3741.09	12.645	14.4	-12.19%
	4月6日	14.8	0.03%	202.76	13.7	14.4	-4.86%
	4月7日	20	0.04%	280	14	14.4	-2.78%
世纪鼎利		46.98	0.11%	186.51	3.97	4.28	-7.24%
	4月18日	46.98	0.11%	186.51	3.97	4.28	-7.24%

世嘉科技		31.22	0.19%	321.57	10.3	11.61	-11.28%
4月21日		31.22	0.19%	321.57	10.3	11.61	-11.28%
四方光电		28	1.30%	2065.92	73.783	80.87	-8.76%
4月12日		10	0.46%	737.7	73.77	80.87	-8.78%
4月13日		10	0.46%	737.9	73.79	80.87	-8.75%
4月18日		8	0.37%	590.32	73.79	80.87	-8.75%
太辰光		211.34	1.60%	5559.69	26.653	32.95	-19.11%
4月3日		130	0.99%	3385.2	26.04	32.95	-20.97%
4月4日		20	0.15%	544.6	27.23	32.95	-17.36%
4月6日		61.34	0.47%	1629.89	26.66	32.95	-19.09%
线上线		55	1.48%	2296.25	41.75	38.45	8.58%
3月27日		55	1.48%	2296.25	41.75	38.45	8.58%
长光华芯		157	3.52%	18389.66	116.854	111.51	4.79%
4月6日		42	0.94%	4944.36	117.8	111.51	5.64%
4月7日		50	1.12%	5863	117.26	111.51	5.16%
4月10日		45	1.01%	5278.8	117.385	111.51	5.27%
4月12日		10	0.22%	1157.1	115.71	111.51	3.77%
4月14日		10	0.22%	1146.4	114.64	111.51	2.81%
臻镭科技		50	0.81%	4658.85	92.863	93.75	-0.95%
3月29日		10	0.16%	910	91	93.75	-2.93%
4月4日		10	0.16%	915.8	91.58	93.75	-2.31%
4月6日		15	0.24%	1408.95	93.93	93.75	0.19%
4月7日		15	0.24%	1424.1	94.94	93.75	1.27%
震有科技		20.66	0.16%	336.34	16.28	17.95	-9.30%
4月19日		20.66	0.16%	336.34	16.28	17.95	-9.30%
中贝通信		247	1.12%	2998.58	12.14	13.76	-11.77%
4月19日		247	1.12%	2998.58	12.14	13.76	-11.77%
中富通		100	0.88%	1811	18.11	15.21	19.07%
3月22日		100	0.88%	1811	18.11	15.21	19.07%
中光防雷		102.05	0.59%	884.75	8.67	8.67	0.00%
4月12日		102.05	0.59%	884.75	8.67	8.67	0.00%
中国电信		200	0.02%	1270	6.35	6.64	-4.37%
3月27日		200	0.02%	1270	6.35	6.64	-4.37%
中际旭创		532.1	0.94%	26363.96	50.209	78.19	-35.79%
3月24日		203.18	0.36%	9498.67	46.75	78.19	-40.21%
3月27日		4.74	0.01%	265.63	56.04	78.19	-28.33%
3月30日		35	0.06%	1808.1	51.66	78.19	-33.93%
3月31日		289.18	0.51%	14791.56	51.15	78.19	-34.58%
中天科技		35	0.01%	655.55	18.73	15.42	21.47%
3月27日		35	0.01%	655.55	18.73	15.42	21.47%
中兴通讯		14.5	0.00%	512.58	35.35	36.57	-3.34%
4月19日		14.5	0.00%	512.58	35.35	36.57	-3.34%
紫光国微		4	0.01%	473.64	118.41	104.74	13.05%
4月11日		4	0.01%	473.64	118.41	104.74	13.05%

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 15 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15% 的公司有 ST 鹏博士、元道通信、国盾量子 and 四会富仕。

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	4月21日收	解禁股市价(万)	解禁股份类型
------	------	----------	-------	--------	----------	--------

				盘价	元)	
嘉环科技	2023-05-08	1,090.00	3.57%	16.62	18,115.78	首发原股东限售股份
ST 鹏博士	2023-05-17	26,479.75	15.98%	5.07	134,252.34	定向增发机构配售股份
华体科技	2023-05-22	2,160.49	13.24%	13.53	29,231.48	定向增发机构配售股份
锐捷网络	2023-05-22	375.82	0.66%	64.64	24,292.93	首发一般股份,首发机构 配售股份
菲菱科思	2023-05-25	362.99	6.81%	127.35	46,226.78	首发原股东限售股份
吉大通信	2023-05-29	3,257.00	11.95%	8.83	28,759.34	定向增发机构配售股份
鼎通科技	2023-06-16	1,333.11	13.49%	68.89	91,837.98	定向增发机构配售股份
长光华芯	2023-06-19	685.13	5.05%	111.51	76,399.18	首发原股东限售股份
源杰科技	2023-06-21	56.58	0.93%	270.32	15,293.92	首发一般股份,首发机构 配售股份
光庭信息	2023-06-26	75.80	0.82%	49.30	3,736.94	首发原股东限售股份
元道通信	2023-07-07	3,758.58	30.91%	27.89	104,826.80	首发原股东限售股份
国盾量子	2023-07-10	3,325.00	41.45%	156.88	521,626.00	首发原股东限售股份
四会富仕	2023-07-13	6,633.53	65.08%	39.70	263,351.30	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