

# 中国电信获批 800MHz 频谱重耕

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(08.14-08.20)

2023 年 08 月 21 日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数下跌2.58%，申万通信行业下跌3.64%，落后于指数1.06pct，在申万一级行业中排名26位。本周建议重点关注5G建设、区块链等细分板块的投资机会。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **运营商:** 中国电子信息行业联合会发布评估结果, 中国移动成功通过数据管理能力成熟度优化级认证 (DCMM5级), 成为通信行业首批通过最高等级认证的单位。(2) **运营商:** 据中国移动官方消息, “中国移动2023年至2024年基站前传设备集中采购项目”已在近日公示了中标候选人。共10家厂商入围, 按顺序分别是: 光迅科技、无锡德科立、苏州苏驼通信、亨通光电、武汉飞沃光电、广东九联科技、迅特通信、欣诺通信、中天宽带、宁波余大通信。(3) **5G:** 工信部发布通知, 许可中国电信将现网用于2G/3G/4G系统的800MHz频段频率重耕用于5G公众移动通信系统。(4) **区块链:** 由中国信通院牵头的区块链性能测试国际标准于ITU-T SG16全会正式冻结, 该标准体系化地提出了对区块链系统性能测试套件, 从网络规模、交易类型、负载大小等维度明确了区块链性能测试条件, 并完整定义了区块链性能测试用例。(5) **宽带通信:** 据国际电信联盟 (ITU) 发布的《2022年ICT服务可负担性》报告显示, 2022年我国固定宽带服务成本在月人均国民总收入 (GNI) 中的占比, 从上年的0.5%进一步降低至0.45%, 排名全球第二。这意味着在固定宽带费用负担方面, 我国在全球范围内为第二低。

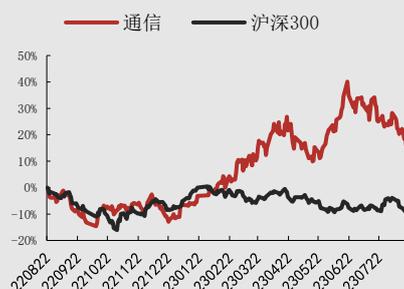
**行业估值低于历史中枢, 行业关注度提高:** 上周日均成交额310.82亿元, 较前一个交易周下降14.13%。从估值情况来看, SW通信行业PE(TTM)为18.81倍, 低于2016年至今历史均值36.50倍, 行业估值低于历史中枢水平。

**上周通信板块表现分化:** 133只个股中, 23只个股上涨, 110只个股下跌。上涨股票数占比17.29%。

**投资建议:** 人工智能大模型带来的算力升级, 带动服务器、数据中心、光模块等产业的发展; 运营商数字化业务及云服务业务已经成为新的增长驱动。中长期看, 建议关注人工智能算力产业链、数字化应用及5G建设的投资机会。

**风险因素:** 中美科技摩擦对行业造成的不确定性风险; 5G建设发展不及预期; 人工智能产业发展不及预期; 数字化产业建设不及预期。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

ChatGPT 拉动光模块需求, 卫星互联网纳入进网许可管理

扰动缓解, 趋势向上

国内电信业务 1-7 月收入累计同比增长 8.3%

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 产业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 运营商：中国移动通过数据管理能力成熟度最高等级认证 .....	3
1.2 运营商：中国移动 5G 前传波分设备最大项目 10 家厂商中标 .....	3
1.3 5G：中国电信获批重耕 800MHz.....	3
1.4 区块链：区块链性能测试国际标准于 ITU-T SG16 全会正式冻结 .....	3
1.5 宽带通信：中国固定宽带费用负担全球第二低.....	3
<b>2 通信行业周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
2.1 通信行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
2.3 通信行业估值情况.....	5
2.4 通信行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	6
<b>3 通信行业公司情况和重要动态</b> .....	<b>7</b>
3.1 大宗交易.....	7
3.2 限售股解禁.....	7
3.3 股东增减持.....	8
<b>4 投资建议</b> .....	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>8</b>
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周） .....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今） .....	4
图表 3：通信各子行业涨跌情况（%）（上周） .....	5
图表 4：通信各子行业涨跌情况（%）（年初至今） .....	5
图表 5：申万通信行业估值情况（2016 年至今） .....	5
图表 6：申万通信行业周成交额情况.....	6
图表 7：申万通信行业周涨幅前五（%）（上周） .....	6
图表 8：申万通信行业周跌幅前五（%）（上周） .....	6
图表 9：上周通信板块大宗交易情况.....	7
图表 10：未来三个月通信板块限售解禁情况.....	7
图表 11：上周通信板块股东增减持情况.....	8

## 1 产业动态

### 1.1 运营商：中国移动通过数据管理能力成熟度最高等级认证

8月14日，中国电子信息行业联合会发布评估结果，中国移动成功通过数据管理能力成熟度优化级认证（DCMM5级），成为通信行业首批通过最高等级认证的单位。DCMM5级充分代表了企业数据管理能力达到国家最高水平，是公认的行业最佳实践和典型标杆，在引领和带动行业发展中起到至关重要的作用。目前，全国仅7家单位获得最高等级证书。（来源：通信世界）

### 1.2 运营商：中国移动 5G 前传波分设备最大项目 10 家厂商中标

据中国移动官方消息，“中国移动2023年至2024年基站前传设备集中采购项目”已在近日公示了中标候选人。共10家厂商入围，按顺序分别是：光迅科技、无锡德科立、苏州苏驼通信、亨通光电、武汉飞沃光电、广东九联科技、迅特通信、欣诺通信、中天宽带、宁波余大通信。按照中国移动此前的招标规划，若10家厂商中标，中标份额依次为：15.63%、13.54%、12.50%、11.46%、10.42%、9.38%、8.33%、7.29%、6.25%、5.20%。本次采购总规模27万套，采购满足期为1年，是前传波分设备迄今为止最大的一标，主要包括了CWDM无源和半有源方案，中国移动设置了最高投标限价为3.647亿元人民币（不含税总价），但从中标情况来看，各家厂商报价在2.298亿元至2.447亿元之间，均远低于中国移动的投标限价。（来源：C114通信网）

### 1.3 5G：中国电信获批重耕 800MHz

8月17日，工信部发布通知，许可中国电信将现网用于2G/3G/4G系统的800MHz频段频率重耕用于5G公众移动通信系统。800MHz频段具有传播损耗低、覆盖范围广、穿透能力强、网络部署成本低等特点，非常适用于农村及边远地区的公众移动通信网络覆盖。此次工信部许可中国电信使用其800MHz频段开展5G业务，将进一步强化我国1GHz以下频段5G优质频谱资源供给保障力度，有利于乡镇、农村及边远地区人民群众进一步享受高质量5G服务。（来源：通信世界）

### 1.4 区块链：区块链性能测试国际标准于 ITU-T SG16 全会正式冻结

7月10-21日，国际电信联盟第十六研究组在日内瓦（瑞士）召开全体会议，来自中国、日本、俄罗斯、美国、英国等25个国家的400余名专家参加了会议。会上，由中国信通院提出的标准ITU-T F.751.11“Performance test suite for distributed ledger technology system”正式冻结。该标准体系化地提出了对区块链系统性能测试套件，从网络规模、交易类型、负载大小等维度明确了区块链性能测试条件，并完整定义了区块链性能测试用例。该项标准的顺利冻结，进一步完善了区块链测试国际标准体系，夯实了可信区块链测试硬实力。此外，中国信通院牵头的3篇新立项提案也于会上通过。（来源：通信世界）

### 1.5 宽带通信：中国固定宽带费用负担全球第二低

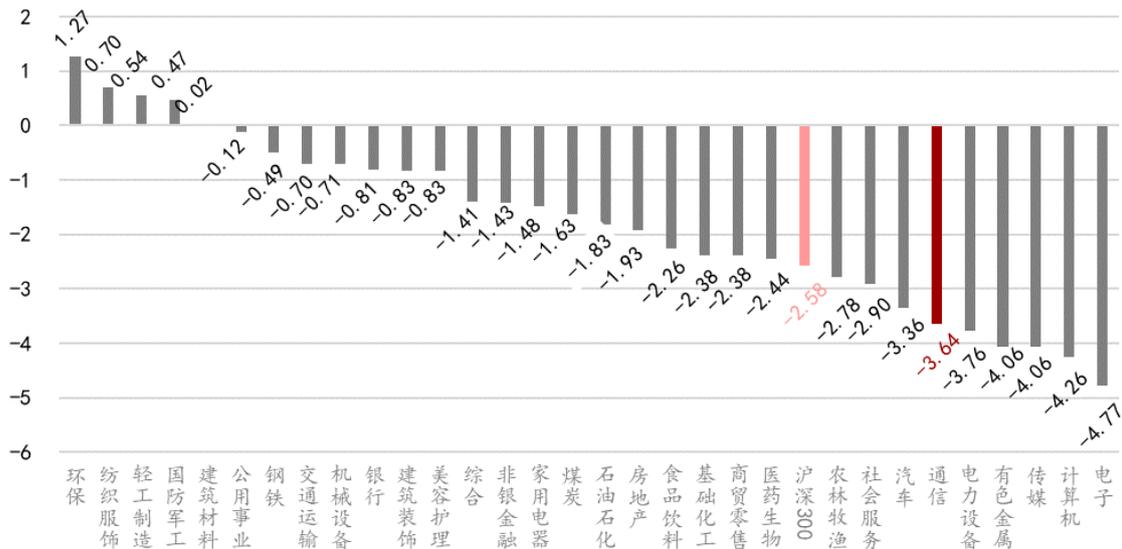
据国际电信联盟（ITU）近日发布的《2022年ICT服务可负担性》报告显示，中国用户的通信费用负担进一步降低。2022年，我国固定宽带服务成本在月人均国民总收入（GNI）中的占比，从上年的0.5%进一步降低至0.45%，排名全球第二。这意味着在固定宽带费用负担方面，我国在全球范围内为第20低年以来，网络“提速降费”工作不断取得新成绩。目前，我国固定宽带和4G用户端到端平均下载速率提高7倍，相继取消手机长途漫游费、流量“漫游”费，移动流量资费降幅超95%，企业宽带和专线资费降幅超70%，累计让利超7000亿元。（来源：通信世界）

## 2 通信行业周行情回顾

### 2.1 通信行业周涨跌情况

沪深300指数下跌，通信行业涨跌幅位列行业第26位。上周沪深300指数下跌2.58%，申万通信行业下跌3.64%，落后于指数1.06pct，在申万一级行业中排名第26位。

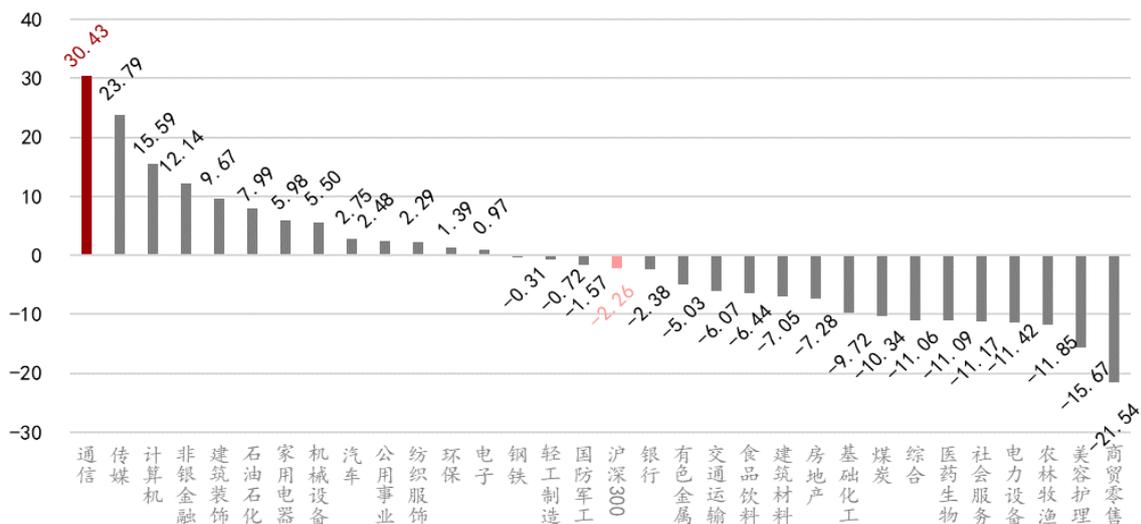
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2023年初至今申万通信行业涨幅在申万一级31个行业中排名第1位。沪深300指数下跌2.26%，申万通信上涨30.43%，领先于指数32.69pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

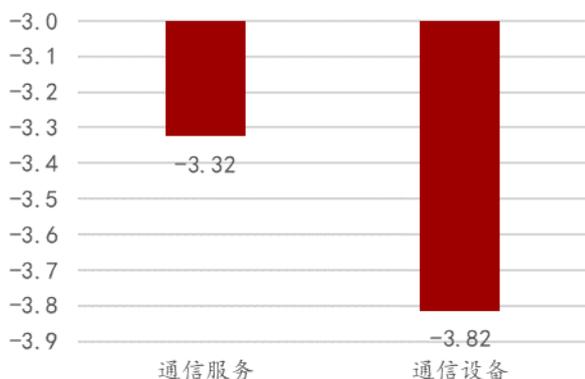


资料来源: iFind、万联证券研究所

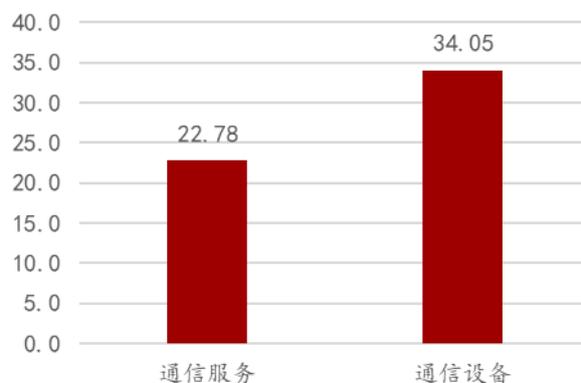
## 2.2 子行业周涨跌情况

上周通信子行业均下跌。通信服务下跌3.32%，通信设备下跌3.82%。2023年累计来看，申万二级通信服务上涨22.78%，通信设备上涨34.05%。

图表3: 通信各子行业涨跌情况 (%) (上周)



图表4: 通信各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



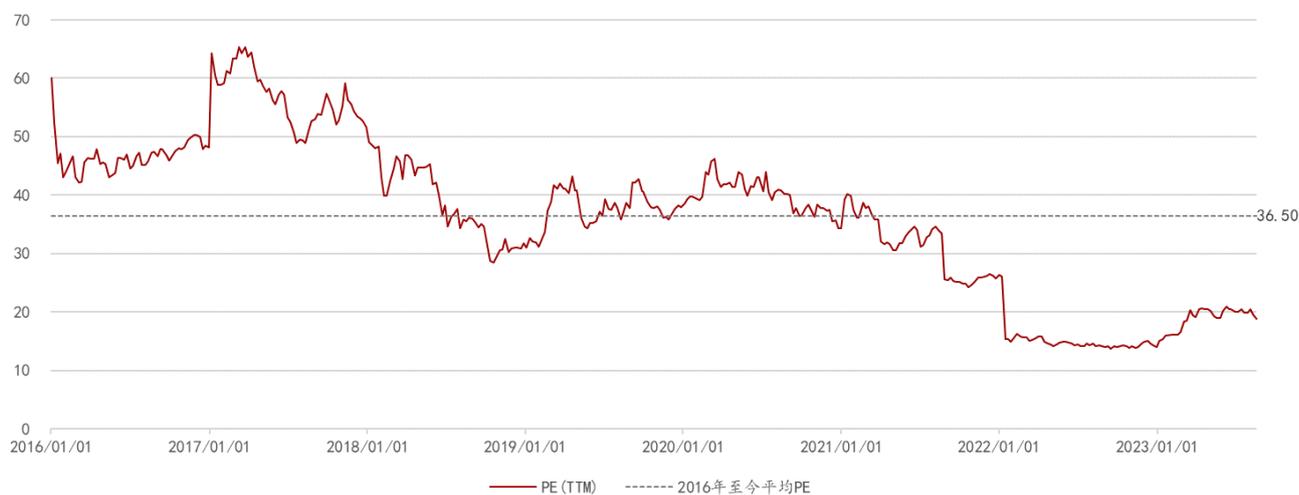
资料来源: iFind、万联证券研究所

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.3 通信行业估值情况

从估值情况来看，SW通信行业PE (TTM) 为18.81倍，低于2016年至今历史均值36.50倍，行业估值低于历史中枢水平。

图表5: 申万通信行业估值情况 (2016年至今)



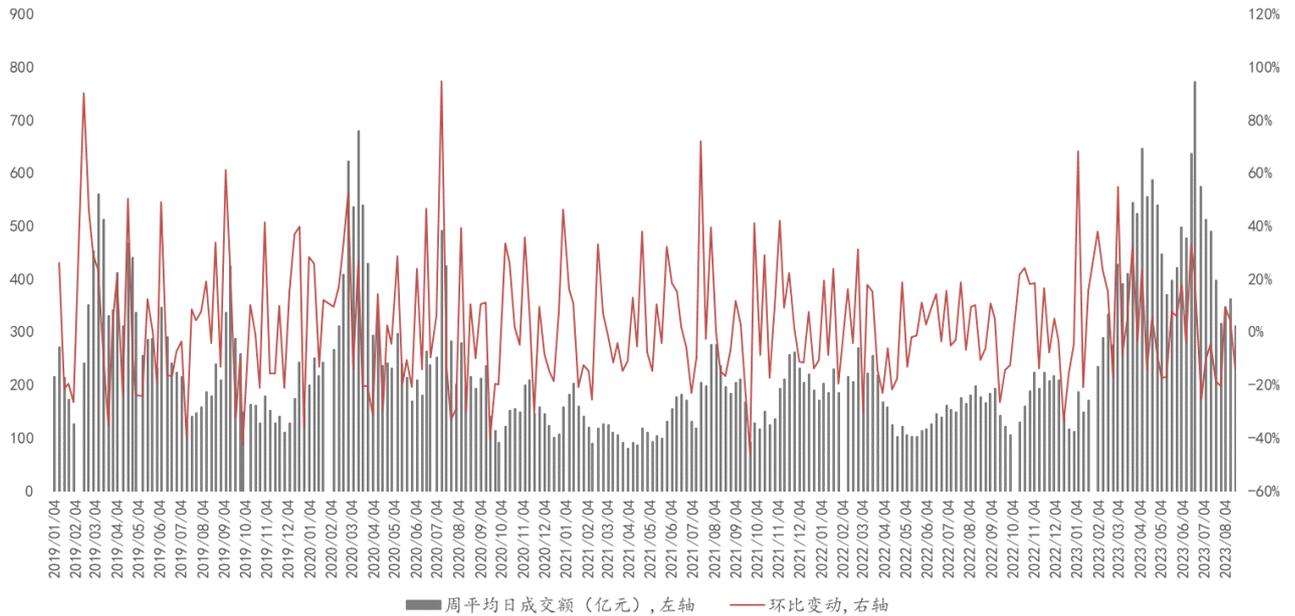
注: PE (TTM) 为剔除负值后

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.4 通信行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周下降。上周5个交易日申万通信行业成交额达1554.11亿元，平均每日成交310.82亿元，日均交易额较前一个交易周下降14.13%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

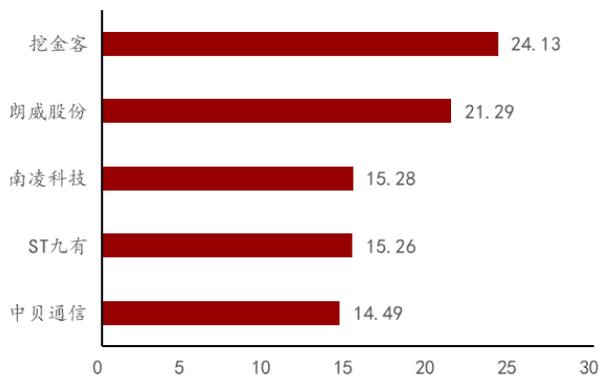


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

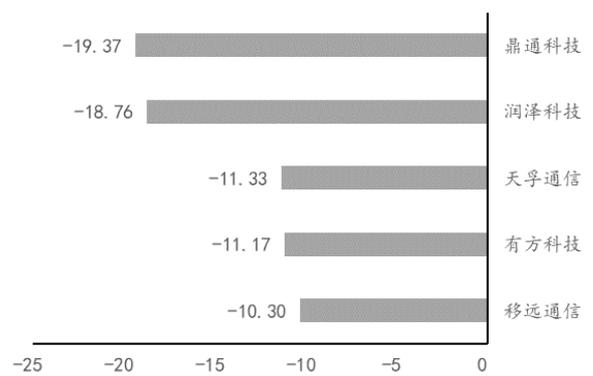
个股表现分化，下跌股数较多。133只个股中，23只个股上涨，110只个股下跌。上涨股票数占比17.29%。行业涨幅前五的公司分别为：挖金客、朗威股份、南凌科技、ST九有、中贝通信。跌幅前五的公司分别为：鼎通科技、润泽科技、天孚通信、有方科技、移远通信。

图表7: 申万通信行业周涨幅前五 (%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表8: 申万通信行业周跌幅前五 (%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3 通信行业公司情况和重要动态

#### 3.1 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易详细信息如下，金额合计1.60亿元。

图表9: 上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易区间	成交量(万股)	成交额(万元)	占流通盘比(%)
中兴通讯	2023-08-15 至 2023-08-15	14.50	532.30	0.0036
润泽科技	2023-08-16 至 2023-08-16	255.54	6,000.00	0.7122
南凌科技	2023-08-16 至 2023-08-17	15.62	412.01	0.2538
ST 实达	2023-08-15 至 2023-08-17	450.00	1,762.50	0.2142
剑桥科技	2023-08-14 至 2023-08-14	167.84	7,292.43	0.6443

资料来源: iFind、万联证券研究所

#### 3.2 限售股解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表10: 未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁股份占 总股本比例
浩瀚深度	2023-08-18	4,466.94	15,714.67	28.43%
武汉凡谷	2023-08-21	138.10	68,332.08	0.20%
联特科技	2023-09-13	3,001.43	12,974.40	23.13%
移为通信	2023-09-14	11.29	45,869.14	0.02%
立昂技术	2023-09-15	10,171.16	46,479.82	21.88%
光库科技	2023-09-25	80.71	24,531.06	0.33%
信科移动	2023-09-26	18,366.63	341,875.00	5.37%
光迅科技	2023-10-09	6,784.26	79,501.20	8.53%
辉煌科技	2023-10-09	196.40	38,960.44	0.50%
联特科技	2023-10-09	550.80	12,974.40	4.25%
德科立	2023-10-16	89.17	9,728.00	0.92%
奥飞数据	2023-10-20	12,437.77	95,356.36	13.04%
美利信	2023-10-24	270.33	21,060.00	1.28%
挖金客	2023-10-24	1,160.35	6,800.00	17.06%
铭普光磁	2023-10-31	36.60	21,152.00	0.17%
永鼎股份	2023-11-01	126.00	140,457.43	0.09%
浩瀚深度	2023-11-01	47.64	15,714.67	0.30%
烽火通信	2023-11-10	1,815.63	118,656.49	1.53%
中国联通	2023-11-16	33,533.60	3,180,399.23	1.05%
灿勤科技	2023-11-16	400.00	40,000.00	1.00%

蜂助手 2023-11-17 197.34 16,958.40 1.16%

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.3 股东增减持

上周通信板块股东增减持详细信息如下。

图表11: 上周通信板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案 进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数 量上限 (万股)	占总股本 比例 (%)
移远通信	2023-08-15	进行中	减持	钱鹏鹤	实际控制人	529.14	2.00

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4 投资建议

人工智能大模型带来的算力升级, 带动服务器、数据中心、光模块等产业的发展; 运营商数字化业务及云服务业务已经成为新的增长驱动。中长期看, 建议关注人工智能算力产业链、数字化应用及5G建设的投资机会。

## 5 风险提示

中美科技摩擦对行业造成的不确定性风险; 5G建设发展不及预期; 人工智能产业发展不及预期; 数字化产业建设不及预期。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场