

1-7月电信业务收入、移动互联网累计流量同比增长

——通信行业周观点(08.21-08.27)

强于大市(维持)

2023年08月28日

行业核心观点:

上周沪深300指数下跌1.98%，申万通信行业下跌2.86%，落后于指数0.88pct，在申万一级行业中排名17位。本周建议重点关注通信运营商、5G建设运营等细分板块的投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **5G:** 据中国广播电视网络集团有限公司党委书记、董事长宋起柱介绍，中国广电已具备全面挺进DICT主战场的基础能力。在网络能力方面，中国广电携手中国移动“共建共享”，已建成700MHz 5G基站57.8万座，可使用的4G/5G基站超过了380万站，使得700MHz 5G网络实现了乡镇以上的连续覆盖。(2) **5G:** 工信部等四部门印发《新产业标准化领航工程实施方案(2023—2035年)》。《方案》提出，面向重点场景和行业应用，优化完善5G标准。(3) **电信业务:** 据工信部数据，1-7月份，电信业务收入累计完成10056亿元，同比增长6.2%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长16.8%。移动互联网累计流量达1677亿GB，同比增长14.7%，增速较上半年提升0.1%。(4) **运营商:** 中国电信研究院6G研究中心杨珊在法国图卢兹举行的3GPP RAN4第108次会议上，当选RAN4副主席，实现中国电信在3GPP RAN(无线网)领域的首个任职突破，中国电信也成为十年来我国首个获此任职的运营商。

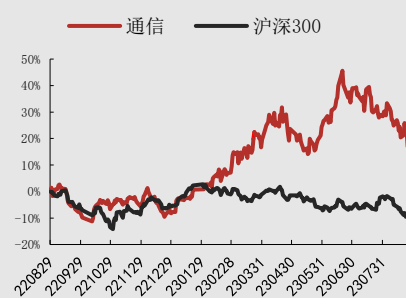
行业估值低于历史中枢，行业关注度提高: 上周日均成交额357.23亿元，较前一个交易周上升14.93%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)为18.96倍，低于2016年至今历史均值36.46倍，行业估值低于历史中枢水平。

上周通信板块表现分化: 133只个股中，17只个股上涨，115只个股下跌。上涨股票数占比12.78%。

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

中国电信获批 800MHz 频谱重耕
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

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

1 产业动态	3
1.1 5G: 中国广电已建成 700MHz 5G 基站 57.8 万个	3
1.2 5G: 工信部等四部门发文提出优化完善 5G 标准	3
1.3 电信业务: 1-7 月电信业务收入、总量同比分别增长 6.2%和 16.8%	3
1.4 运营商: 中国电信研究院杨姗当选 3GPP RAN4 副主席	3
2 通信行业周行情回顾	4
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
3 通信行业公司情况和重要动态	7
3.1 大宗交易	7
3.2 限售股解禁	7
4 投资建议	8
5 风险提示	8
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

1 产业动态

1.1 5G：中国广电已建成 700MHz 5G 基站 57.8 万个

据中国广播电视网络集团有限公司党委书记、董事长宋起柱介绍，中国广电已具备全面挺进DICT主战场的基础能力。在网络能力方面，中国广电携手中国移动“共建共享”，已建成700MHz 5G基站57.8万座，可使用的4G/5G基站超过了380万站，使得700MHz 5G网络实现了乡镇以上的连续覆盖。

在算力网络方面，一方面，中国广电加快算力基础设施的建设升级。通过整合跨地区、跨平台的算力资源，中国广电构建起数据中心、云计算、大数据一体化的新型的算力底座，全行业已投产数据中心44处、在建11处。另一方面，中国广电基于算网底座，加强人工智能、大数据等新一代信息技术的运用，推动共建广电算网的大脑，实现算力算法和模型的产业共享，满足不同应用场景的潮汐式分时算力需求，不断提高基础设施负载能力。（来源：通信世界）

1.2 5G：工信部等四部门发文提出优化完善 5G 标准

8月22日，工业和信息化部等四部门印发《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035年）》。《方案》提出，面向重点场景和行业应用，优化完善5G标准。研制集成电路、基础器件、能源电子、超高清视频、虚拟现实等电子信息标准。研制基础软件、工业软件、应用软件等软件标准。研制大数据、物联网、算力、云计算、人工智能、区块链、工业互联网、卫星互联网等新兴数字领域标准。（来源：通信世界）

1.3 电信业务：1-7 月电信业务收入、总量同比分别增长 6.2%和 16.8%

8月22日，工信部公布2023年1-7月通信业经济运行情况数据。1-7月份，电信业务收入累计完成10056亿元，同比增长6.2%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长16.8%。移动互联网累计流量达1677亿GB，同比增长14.7%，增速较上半年提升0.1%。

截至7月末，全国互联网宽带接入端口数量达11.1亿个，比上年末净增3997万个。5G基站总数达305.5万个，占移动基站总数的26.9%。三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达6.17亿户，比上年末净增2780万户。三家基础电信企业的移动电话用户总数达17.11亿户，比上年末净增2782万户。其中，5G移动电话用户达6.95亿户，比上年末净增1.34亿户，占移动电话用户的40.6%，占比较上年末提高7.3个百分点。（来源：通信世界）

1.4 运营商：中国电信研究院杨姗当选 3GPP RAN4 副主席

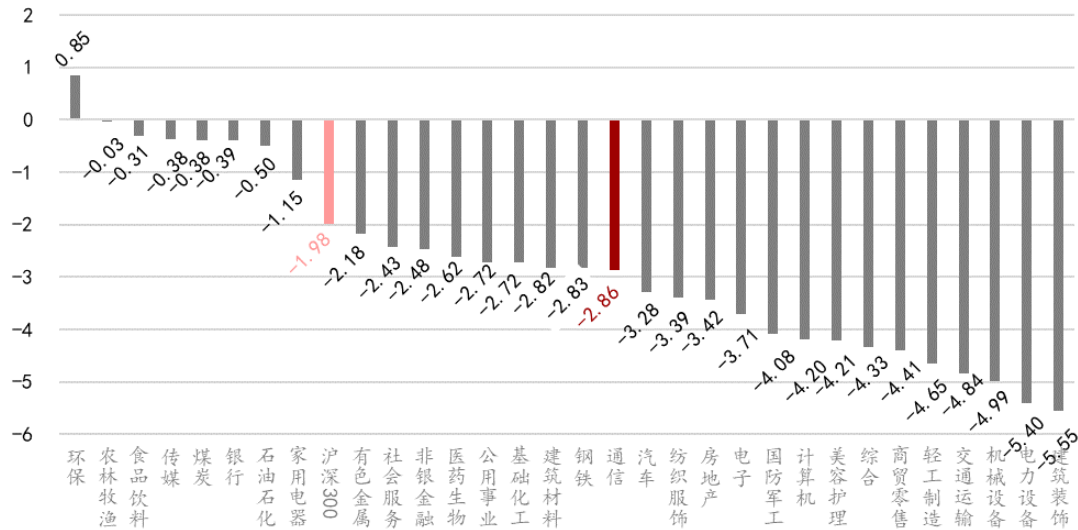
8月22日，中国电信研究院6G研究中心杨姗在法国图卢兹举行的3GPP RAN4第108次会议上，当选RAN4副主席，实现中国电信在3GPP RAN（无线网）领域的首个任职突破，中国电信也成为十年来我国首个获此任职的运营商。中国电信积极参与3GPP国际标准制定。5G标准周期内，已提交3GPP标准文稿5000余篇，牵头立项40余项，并自主建设仿真评估体系，相关贡献跻身全球运营商第一阵营。杨姗代表中国电信参加3GPP RAN4标准工作的11年间，共提交3GPP文稿800余篇，担任6项RAN4立项报告人，主持6个RAN4标准课题的专题讨论。（来源：通信世界）

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17位。上周沪深300指数下跌1.98%，申万通信行业下跌2.86%，落后于指数0.88pct，在申万一级行业中排名第17位。

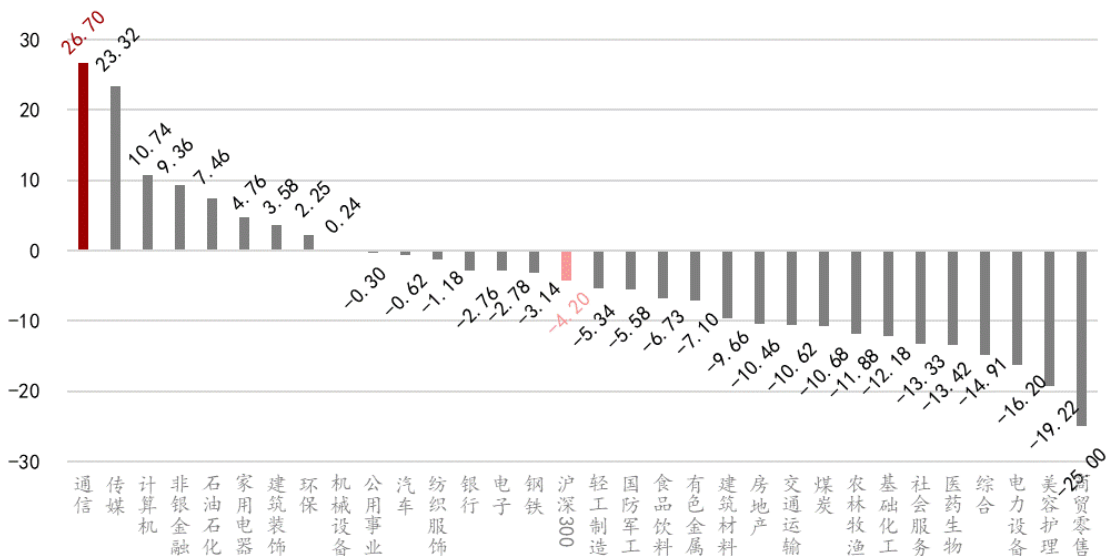
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



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4.20%，申万通信上涨26.70%，领先于指数30.90pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

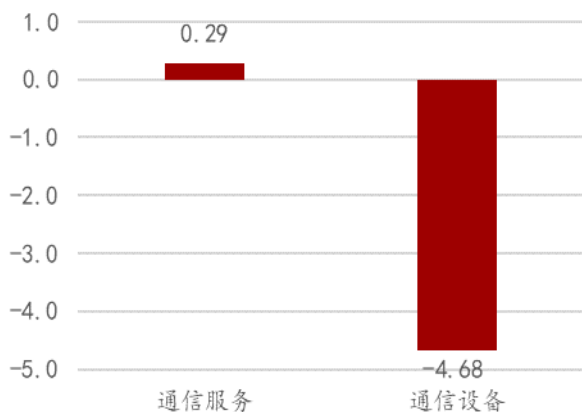


资料来源: iFind、万联证券研究所

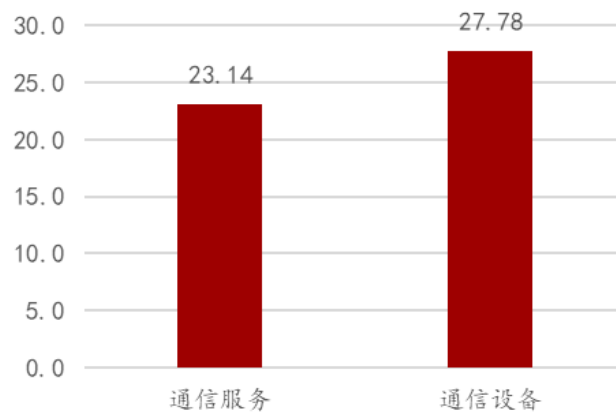
2.2 子行业周涨跌情况

上周通信子行业通信服务上涨，通信设备下跌。通信服务上涨0.29%，通信设备下跌4.68%。2023年累计来看，申万二级通信服务上涨23.14%，通信设备上涨27.78%。

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18.96倍，低于2016年至今历史均值36.46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)



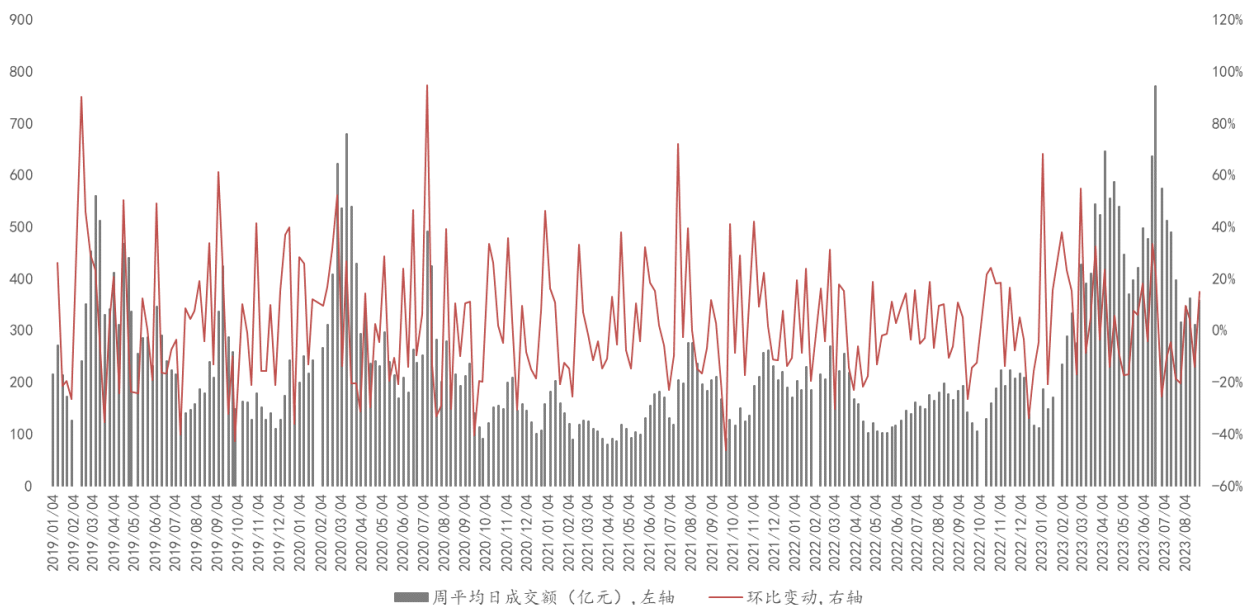
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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提高。上周5个交易日申万通信行业成交额达1786.14亿元，平均每日成交357.23亿元，日均交易额较前一个交易周提高14.93%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

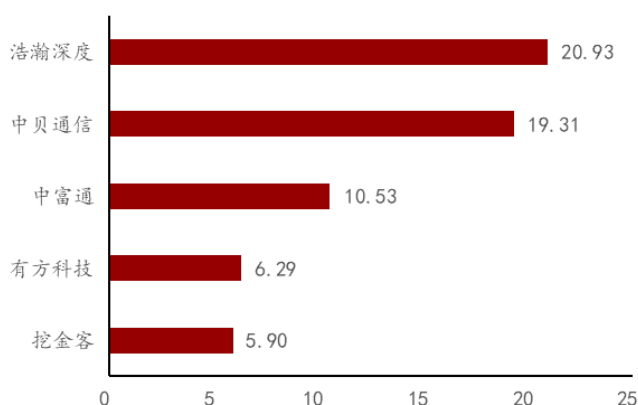


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌幅情况

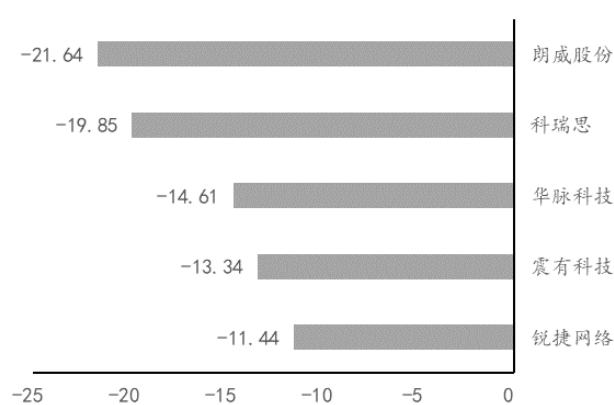
个股表现分化，下跌股数较多。133只个股中，17只个股上涨，115只个股下跌。上涨股票数占比12.78%。行业涨幅前五的公司分别为：浩瀚深度、中贝通信、中富通、有方科技、挖金客。跌幅前五的公司分别为：朗威股份、科瑞思、华脉科技、震有科技、锐捷网络。

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4.60亿元。

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(%)
铭普光磁	2023-08-21 至 2023-08-24	240.73	4,849.94	1.6104
中际旭创	2023-08-24 至 2023-08-24	9.80	1,185.80	0.0131
润泽科技	2023-08-22 至 2023-08-23	244.00	5,703.84	0.6801
太辰光	2023-08-21 至 2023-08-22	237.90	7,257.47	1.2272
立昂技术	2023-08-24 至 2023-08-24	19.72	224.81	0.0782
华测导航	2023-08-23 至 2023-08-23	238.61	6,998.57	0.5359
南凌科技	2023-08-21 至 2023-08-21	92.50	2,452.18	1.5031
元道通信	2023-08-24 至 2023-08-24	96.32	2,485.06	1.4168
中国联通	2023-08-22 至 2023-08-22	112.00	600.32	0.0036
ST 实达	2023-08-21 至 2023-08-25	1,550.00	5,960.00	0.7380
中国移动	2023-08-22 至 2023-08-22	3.20	295.84	0.0042
剑桥科技	2023-08-21 至 2023-08-21	73.87	3,164.63	0.2836
中贝通信	2023-08-24 至 2023-08-24	11.50	239.20	0.0344
浩瀚深度	2023-08-22 至 2023-08-25	170.00	4,579.00	2.1039

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	总股本(万股)	解禁股份占 总股本比例
利尔达	2023-08-28	396.00	42,163.00	0.94%
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	95,356.48	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	37.54	15,714.67	0.24%
烽火通信	2023-11-10	1,780.20	118,656.49	1.50%
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%
锐捷网络	2023-11-20	673.94	56,818.18	1.19%
菲菱科思	2023-11-20	416.00	6,934.20	6.00%
世纪恒通	2023-11-20	127.16	9,866.67	1.29%

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