

➤ **事件：**2022 年 6 月 21 日，中国移动“2022 科技周暨移动信息产业链创新大会”召开，发布《算力网络技术白皮书》、《中国移动 6G 网络架构技术白皮书》等多项成果。

➤ “三体四层五面”，业界首个系统化 6G 网络架构设计

中国移动首次提出“三体四层五面”的 6G 架构设计，这也是业界首次系统化的 6G 网络架构设计。《中国移动 6G 网络架构技术白皮书》从空间视图、分层视图与功能视图三个视角呈现跨域、跨层、多维立体的 6G 网络架构全视图。其中“三体”为网络本体、管理编排体、数字孪生体，“四层”为资源与算力层、路由与连接层、服务化功能层、开放使能层，“五面”为控制面、用户面、数据面、智能面、安全面。

在总体架构设计的基础上，《白皮书》进一步提出了架构实现的孪生设计、系统设计和组网设计。通过数字化方式创建虚拟孪生体，实现具备网络闭环控制和全生命周期管理的数字孪生网络架构（DTN）。通过服务定义端到端的系统，实现全服务化系统架构（HSBA）。在组网上，实现具有分布式、自治、自包含特征，支持按需定制、即插即用、灵活部署的分布式自治网络（DAN）。

《白皮书》还指出，瞄准 2030 年左右实现 6G 商用，未来 3-5 年将进入 6G 网络发展的战略窗口期。分布式、新型协议、算网一体、至简网络、数字孪生、空天地一体等相关支撑技术需要业界持续投入，加快技术创新，奠定 6G 网络发展的技术基础。

➤ 充分发挥“头雁作用”，推动算网创新技术成熟

本次大会上，中国移动携手华为、中兴、爱立信、诺基亚贝尔、英特尔、飞腾、浪潮、中科曙光、锐捷网络、烽火、亚信、北京东方通等 12 家合作伙伴共同发布《算力网络技术白皮书》。据了解，中国移动在算力卸载、SRv6/G-SRv6、全光高速互联等相对成熟的技术方向上提出了较为明确的技术路线和方案，联动产业加速推动产品研发与落地；在存算一体、算力原生、液冷等业界当前多路径技术方向上提出了方案选择的思考与建议，将发挥移动信息现代产业链链长作用，凝聚产业力量，收敛技术路线，推动形成统一标准；在算力路由、在网计算等原创技术方向上，根据已有相对深入的技术储备，明确方向并加大投入，打造原创技术策源地，推动算网创新技术成熟。

➤ **投资建议：**设备商重点推荐研发能力领先，具备 6G 技术积累的【中兴通讯】，建议关注【烽火通信】、【星网锐捷】，同时软件服务商建议关注【亚信科技】。

➤ **风险提示：**5G 商用不及预期，进而影响 6G 推广。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000063.SZ	中兴通讯	25.49	1.44	1.79	2.16	18	14	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 06 月 22 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师：马天诣

执业证号：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

研究助理：于一铭

执业证号：S0100121090001

电话：021-80508468

邮箱：yuyiming@mszq.com

相关研究

- 1.通用电子测量行业深度报告之三：电子测量的成长性到底在哪里？
- 2.通信行业点评：联通数据中心交换机集采开标，行业竞争格局生变
- 3.电子测量行业点评：普源精电发布新品，国产电子测量仪器再添“大将”
- 4.通信行业点评：2025 年 3500 亿大海，元宇宙哪些产业最先受益？
- 5.通信行业点评：5G R17 标准冻结，物联网与工业互联网场景迎增量

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001