

# 工信部等十一部门联合印发《关于开展“信号升格”专项行动的通知》

——通信行业周观点(01.01-01.07)

强于大市(维持)

2024年01月08日

## 行业核心观点:

上周(1.2-1.5)沪深300指数下跌2.97%,申万通信行业指数下跌5.72%,在31个申万一级行业中排名第29位,跑输沪深300指数2.75个百分点。建议重点关注5G建设及应用、算力、数据中心、卫星通信等细分板块投资机会。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **移动网络:** 工业和信息化部等十一部门近日联合印发《关于开展“信号升格”专项行动的通知》,提出将实现移动网络(4G和5G)信号显著增强,移动用户端到端业务感知明显提升,资源要素保障更加有力,监测评估能力持续增强,为广大用户提供信号好、体验优、能力强的高品质网络服务。(2) **云原生:** IDC预测,到2024年,新增的生产级云原生应用在新应用的占比将从2020年的10%增加到60%,云原生的工作负载将会占据服务器上工作负载的1/3。(3) **物联网:** 根据Counterpoint最新发布报告称,2023年第三季度全球蜂窝物联网模块出货量同比下降2%。预计到2024年下半年,需求将出现复苏,2025年将出现大幅增长。(4) **光缆:** 中国广电启动2023-2024普通光缆集采,规模约844万芯公里。(5) **智算中心:** 联通数科中标长春新区人工智能新基建项目,工程总承包费用约4.82亿元。(6) **卫星通信:** 中国电信研究院牵头的“Management aspects of 5G system supporting satellite backhaul(支持卫星回传的5G系统网管要求)”立项获得通过。(7) **算力:** 国家发展改革委、国家数据局等部门近日联合印发《深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》(以下简称《意见》)。就什么是全国一体化算力网?由谁来建、怎样建好?国家数据局相关负责人做出回答。

**行业估值低于历史中枢,行业关注度下降:** 上周(1.2-1.5)申万通信行业成交额967.35亿元,平均每日成交241.84亿元,日均交易额较前一个交易周下降7.71%。从估值情况来看,SW通信行业PE(TTM)当前为18.26倍,低于2016年至今的历史均值35.67倍。

**上个交易周通信板块个股涨跌情况分化:** 133只个股中,4只个股上涨,129只个股下跌,上涨个股数占比3.01%。

**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,建议关注卫星通信产业链、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

五部门联合印发实施意见,加快构建全国一体化算力网

1-11月运营商新兴业务收入保持较高增长  
23年前三季度业绩向好,关注细分领域优质龙头企业

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 移动网络：工信部等十一部门开展“信号升格”专项行动通知	3
1.2 云原生：2024 新增的生产级云原生应用在新应用的占比增加到 60%	3
1.3 物联网：2023Q3 蜂窝物联网模块出货量同比下降 2%	3
1.4 光缆：中国广电启动 2023-2024 普通光缆集采：规模约 844 万芯公里	3
1.5 智算中心：联通数科中标长春新区人工智能新基建项目	4
1.6 卫星通信：中国电信研究院 NTN 国际标准工作取得新突破	4
1.7 算力：深入实施“东数西算”工程，促进各类各区域算力资源一体化调运	4
<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	6
2.4 通信行业周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	7
<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	8
<b>4 投资建议</b>	<b>9</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>9</b>
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）	5
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	5
图表 3：通信各子行业涨跌情况（%）（上周）	6
图表 4：通信各子行业涨跌情况（%）（年初至今）	6
图表 5：申万通信行业估值情况（2016 年至今）	6
图表 6：申万通信行业周成交额情况	7
图表 7：申万通信行业周涨幅前五（%）（上周）	7
图表 8：申万通信行业周跌幅前五（%）（上周）	7
图表 9：上周通信板块大宗交易情况	8
图表 10：未来三个月通信板块限售解禁情况	8

## 1 产业动态

### 1.1 移动网络：工信部等十一部门开展“信号升格”专项行动通知

工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、自然资源部、住房城乡建设部、交通运输部、农业农村部、文化和旅游部、国家卫生健康委、国家文物局、中国国家铁路集团等十一部门近日联合印发《关于开展“信号升格”专项行动的通知》，提出将实现移动网络（4G和5G）信号显著增强，移动用户端到端业务感知明显提升，资源要素保障更加有力，监测评估能力持续增强，为广大用户提供信号好、体验优、能力强的高品质网络服务。到2024年底，超过8万个重点场所实现移动网络深度覆盖，2.5万公里铁路和35万公里公路、150条地铁线路实现移动网络连续覆盖。移动网络下行均值接入速率不低于200Mbps，上行均值接入速率不低于40Mbps，卡顿、时延等主要业务指标加快改善，移动网络达标速率占比不低于90%。到2025年底，超过12万个重点场所实现移动网络深度覆盖、3万公里铁路和50万公里公路、200条地铁线路实现移动网络连续覆盖。5G网络覆盖深度和广度持续完善，5G流量占比显著提升。移动网络下行均值接入速率不低于220Mbps，上行均值接入速率不低于45Mbps，卡顿、时延等主要业务指标全面优化，移动网络达标速率占比不低于95%。（来源：工业和信息化部）

### 1.2 云原生：2024新增的生产级云原生应用在新应用的占比增加到60%

IDC预测，到2024年，新增的生产级云原生应用在新应用的占比将从2020年的10%增加到60%。在云原生时代，传统的基础设施已无法满足云原生应用的需求，这也驱动了IT基础设施的云原生化。IDC预测，到2024年，云原生的工作负载将会占据服务器上工作负载的1/3。IDC认为，云原生基础设施在提升企业效率、降低成本以及促进创新方面存在巨大潜力。在未来几年内，云原生基础设施应用规模将更加广泛，并将成为企业数字化转型的重要驱动力。（来源：IDC）

### 1.3 物联网：2023Q3蜂窝物联网模块出货量同比下降2%

根据Counterpoint最新发布的《全球蜂窝物联网模块和芯片组应用跟踪报告》，2023年第三季度全球蜂窝物联网模块出货量同比下降2%。需求疲软、利率上升和企业物联网玩家的谨慎支出是导致该市场放缓的重要因素。5G市场在全球蜂窝物联网模块市场中的份额首次超过了5%，这表明5G的应用势头强劲。然而，由于缺乏杀手级用例和较高的价格，5G应用目前还很有限。分析师表示，前五大应用（包括智能电表、汽车、POS、路由器/CPE和远程信息处理）占本季度蜂窝物联网模块总出货量的60%以上。预计2023年全球蜂窝物联网模块出货量将同比下降5%。不过，预计到2024年下半年，需求将出现复苏，2025年将出现大幅增长，这与5G和5G RedCap的大规模采用相吻合。（来源：C114通信网）

### 1.4 光缆：中国广电启动2023-2024普通光缆集采：规模约844万芯公里

中国广电2023-2024普通光缆集中采购项目启动。本期集中招标内容为普通光缆中的光纤及成缆加工部分(含运保)，产品型号包括:GYTA、GYTS、GYTA53、GYDTA/GYDTS、GYXTW。基础采购规模约为23.94万皮长公里(折合703.43万芯公里);扩展部分采购规模为4.79万皮长公里(折合140.68万芯公里);扩展后的总采购规模为28.73万皮长公里(折合844.11万芯公里)。本项目设置有最高投标限价。本项目基础采购部分总报价最高限价为:不含税46999.4税前限价和芯公里数66元/芯公里,含税后最高限价为52491.20万元。（来源：C114通信网）

## 1.5 智算中心：联通数科中标长春新区人工智能新基建项目

2023年11月，长春新区人工智能新基建项目（智算中心）智算平台设计、建设及项目后续运营及运维项目设计施工一体化启动招标工作，工程总承包费用约4.82亿元。算力规模不少于200P，存储空间规划不少于800个标准机柜（机柜的功率密度不低于6kw）；建设与上述算力规模和存储空间相匹配的风火水电运行环境、相应的硬件设备和设施等；智算中心正常运行所需要的各类软件、系统和运行平台（包括但不限于：人工智能平台、智算系统、存储控制中心、云平台、网络及安全防护、国密系统）等。1月4日，该项目公示了中标结果，中标人名称：联通数字科技有限公司。（来源：C114通信网）

## 1.6 卫星通信：中国电信研究院 NTN 国际标准工作取得新突破

2023年12月，在爱丁堡举行的3GPP TSG#102会议上，中国电信研究院牵头的“Management aspects of 5G system supporting satellite backhaul（支持卫星回传的5G系统网管要求）”立项获得通过。这是继2022年研究院牵头国内首个3GPP星地融合网络标准立项后的再次突破，3GPP NTN领域贡献位于全球运营商前列。该项目围绕卫星回传架构中的动态链路问题开展星上UPF技术方案研究，填补了3GPP NTN管理域中回传技术标准的空缺。同期，在3GPP RAN全会上，中国电信牵头，联合美国休斯公司、全能空间公司(Omnispace)等11家合作伙伴，在业界首次提交了IoT NTN连接5GC技术方案，为后续推动该课题在3GPP启动提供有效技术参考。（来源：中国电信研究院）

## 1.7 算力：深入实施“东数西算”工程，促进各类各区域算力资源一体化调运

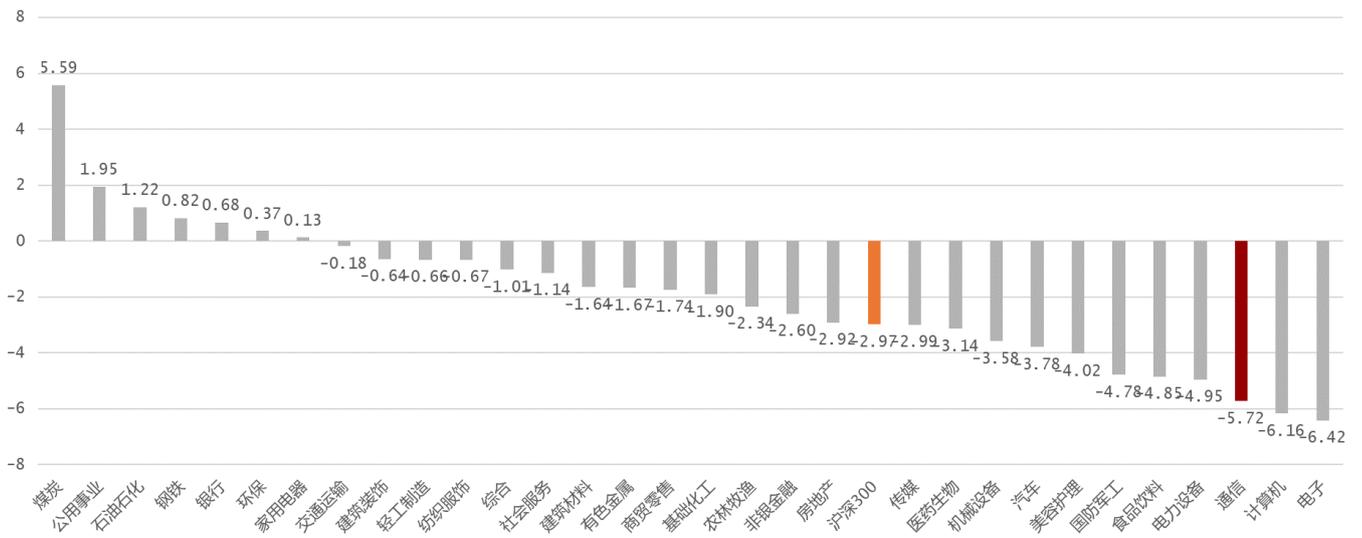
国家发展改革委、国家数据局等部门近日联合印发《深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》（以下简称《意见》）。就什么是全国一体化算力网？由谁来建、怎样建好？国家数据局相关负责人做出如下回答，首先，全国一体化算力网是以信息技术为载体，促进全国范围内各类算力资源高比例、大规模一体化调度运营的数字基础设施，具有四个典型特征，集约化、一体化、协同化和价值化；其次，关于“由谁建设，如何建好”的问题，国家依托新型基础设施建设推进协调机制，国家发展改革委、国家数据局、工业和信息化部会同中央网信办、国家能源局加强“东数西算”工程统筹推进力度，协调解决建设过程中存在的重大问题，统筹利用政府力量及市场机制建设全国一体化算力网体系，适时研究拓展国家枢纽节点起步区范围；再是，对于东数东算”“西数西算”与“东数西算”三者之间的关系的理解，“东数东算”“西数西算”是对“东数西算”的补充完善。由于网络时延等限制存在，并非所有算力服务场景都适用“东数西算”，三类场景共同构成面向实际业务场景的算力服务体系；最后，关于“算力电力协同”，我国数字经济正处于高速发展时期，算力与电力正在形成相互支撑、协同发展的新态势。一方面，数据中心的高效运转离不开大量电力支撑。另一方面，电力系统的平稳高效运行也离不开算力的支撑。（来源：中国政府网）

## 2 通信行业周行情回顾

### 2.1 通信行业周涨跌情况

上周（1.2-1.5）沪深300指数下跌2.97%，申万通信行业指数下跌5.72%，在31个申万一级行业中排名第29位，跑输沪深300指数2.75个百分点。

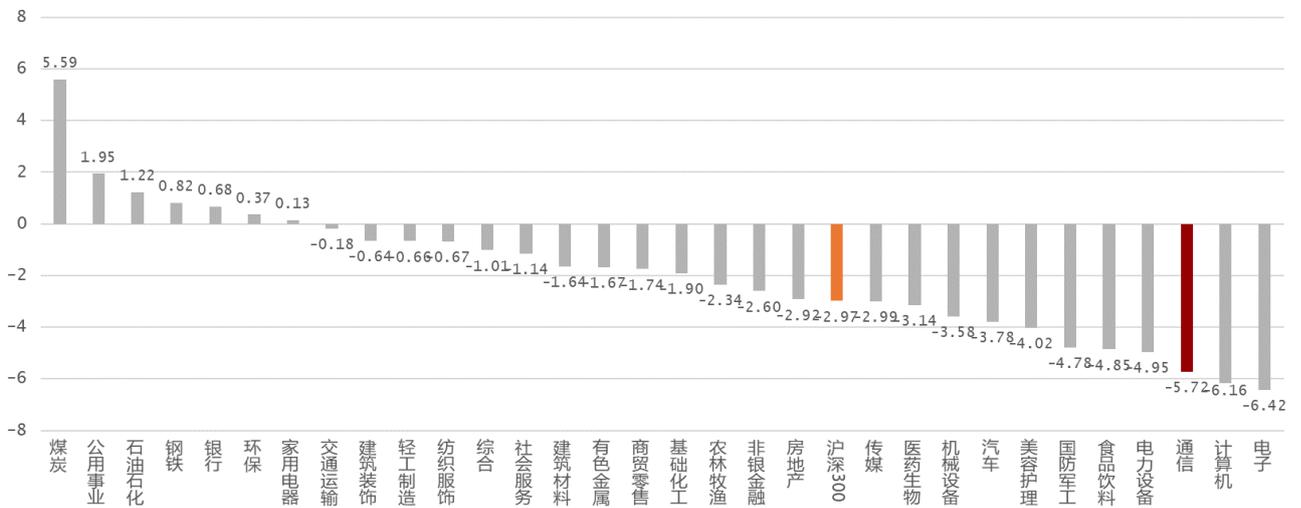
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今, 沪深300指数下跌2.97%, 申万通信行业指数下跌5.72%, 在31个申万一级行业中排名第29位, 跑输沪深300指数2.75个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

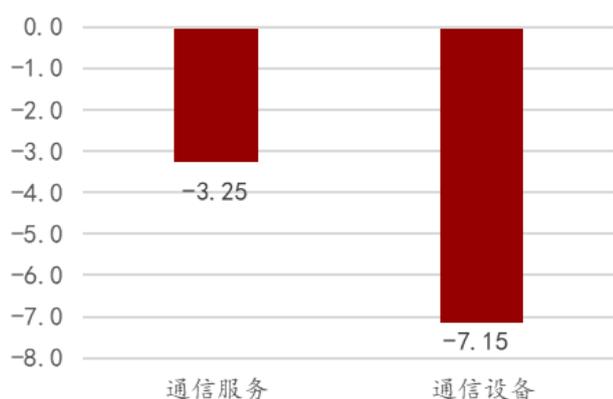


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌幅情况

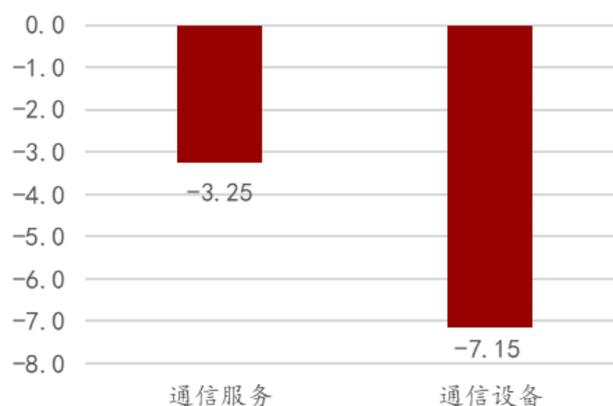
上周(1.2-1.5)申万通信二级子行业通信服务下跌3.25%,通信设备下跌7.15%。  
2024年累计来看, 通信服务下跌3.25%, 通信设备下跌7.15%。

图表3: 通信各子行业涨跌情况(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

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

### 2.3 通信行业估值情况

从估值情况来看, SW通信行业PE(TTM)当前为18.26倍, 低于2016年至今的历史均值35.67倍, 当前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)



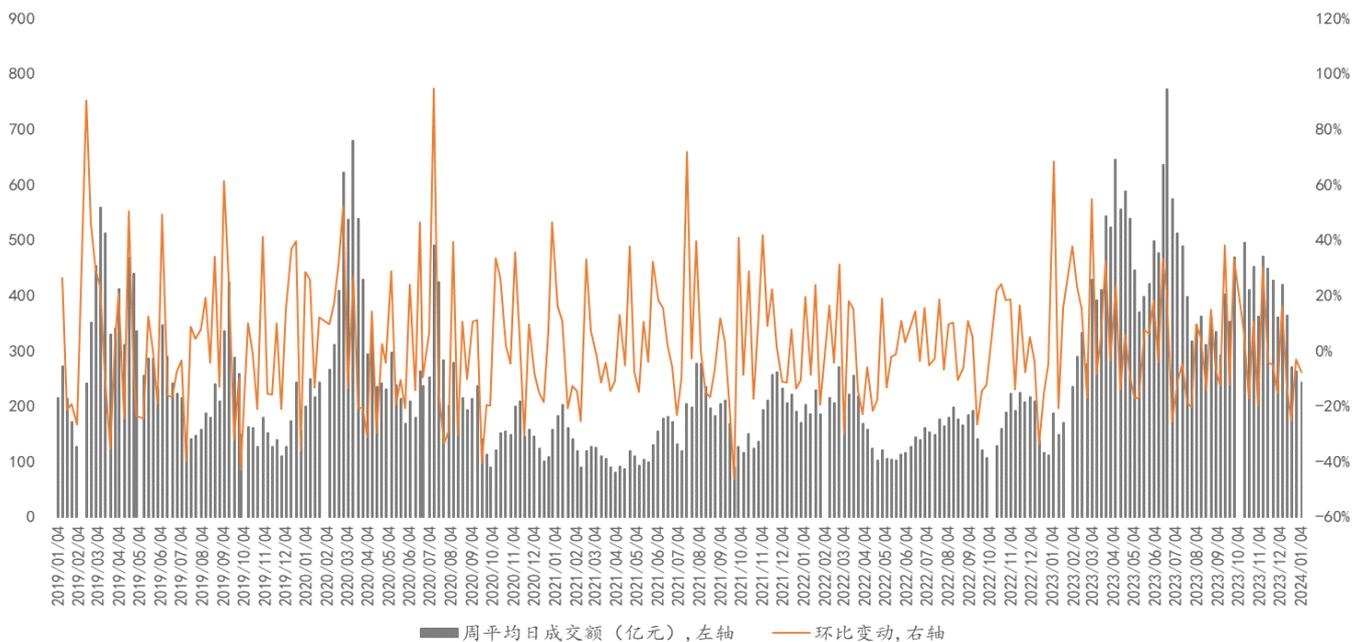
注: PE(TTM)为剔除负值后

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(1.2-1.5)申万通信行业成交额967.35亿元, 平均每日成交241.84亿元, 日均交易额较前一个交易周下降7.71%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

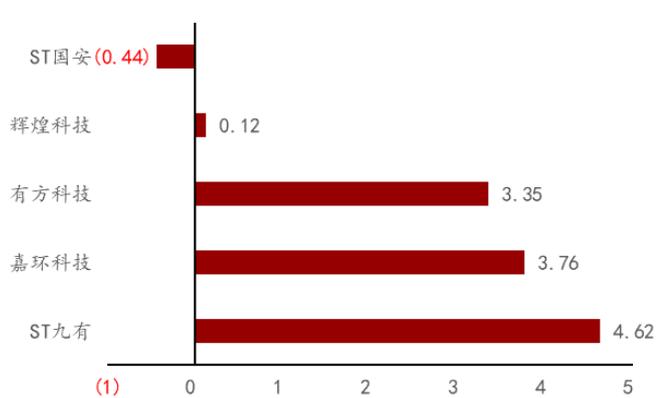


资料来源: iFind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌情况

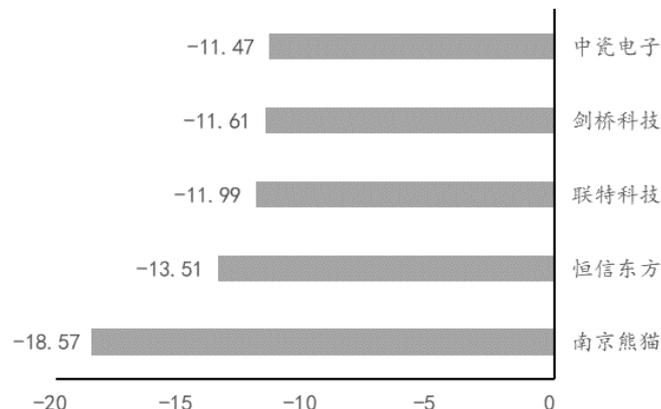
上周(1.2-1.5)申万通信行业大部分个股下跌。133只个股中,4只个股上涨,129只个股下跌,上涨个股数占比3.01%。

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(1.2-1.5)通信板块发生大宗交易详细信息如下:

图表9: 上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
梦网科技	2024-01-04	11.0700	134.6100	1,490.1300
富士达	2024-01-04	19.6500	50.0000	982.5000
ST 实达	2024-01-04	3.4500	50.0000	172.5000
ST 实达	2024-01-04	3.4500	50.0000	172.5000
ST 实达	2024-01-04	3.4500	50.0000	172.5000
ST 实达	2024-01-04	3.4500	50.0000	172.5000
ST 实达	2024-01-04	3.4500	50.0000	172.5000
ST 实达	2024-01-03	3.4900	50.0000	174.5000
ST 实达	2024-01-03	3.4900	50.0000	174.5000
ST 实达	2024-01-03	3.4900	50.0000	174.5000
ST 实达	2024-01-03	3.4900	50.0000	174.5000
ST 实达	2024-01-03	3.4900	50.0000	174.5000
ST 实达	2024-01-02	3.5800	50.0000	179.0000
ST 实达	2024-01-02	3.5800	50.0000	179.0000
ST 实达	2024-01-02	3.5800	50.0000	179.0000
ST 实达	2024-01-02	3.5800	50.0000	179.0000
ST 实达	2024-01-02	3.5800	49.0000	175.4200

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

股票简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比
1	三旺通信	2024-01-02	4,121.39	7,512.61
2	中瓷电子	2024-01-04	1,462.75	32,218.06
3	朗威股份	2024-01-05	178.99	13,640.00
4	元道通信	2024-01-08	373.77	12,158.08
5	剑桥科技	2024-01-19	161.05	26,822.29
6	普天科技	2024-01-22	1,053.26	68,261.56
7	广和通	2024-01-25	788.50	76,580.58
8	立昂技术	2024-01-30	88.34	46,479.82
9	东土科技	2024-02-19	8,177.57	61,489.29
10	阿莱德	2024-02-19	1,980.00	10,000.00
11	坤恒顺维	2024-02-19	105.00	8,400.00
12	浩瀚深度	2024-02-19	519.31	15,714.67
13	三旺通信	2024-02-20	12.02	7,512.61
14	光库科技	2024-02-26	1.80	24,531.06
15	德科立	2024-03-04	346.40	10,074.40
16	超讯通信	2024-03-05	96.19	15,760.88
17	楚天龙	-03-2024	24,028.59	46,113.60
18	科瑞思	2024-03-28	243.75	5,525.00

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,建议关注卫星通信产业链、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