

2023 通信业全年保持稳中有进发展态势

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(01.22-01.28)

2024 年 01 月 29 日

行业核心观点:

上周(1.22-1.26)沪深300指数上涨1.96%,申万通信行业指数上涨2.37%,在31个申万一级行业中排名第10位,跑赢沪深300指数0.41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) **行业整体:** 2023年行业总体情况,电信业务量收保持增长,固定互联网宽带接入业务收入平稳增长,移动数据流量业务收入小幅回落,新兴业务收入保持较高增速。(2) **6G:** 中国移动协同中国信科等13家中央企业以及中兴、vivo等产学研合作伙伴,正式发布“6G通感算智融合(众创)研发试验装置1.0”,打造开放、众创的6G公共试验验证平台和新型基础设施,助力战略性新兴产业的高质量发展。

(3) **物联网:** Omdia最新报告指出,5G RedCap、5G大规模物联网(Massive IoT)和4G LTE Cat-1模块是行业的主要关注焦点,预计到2030年,即将到来的出货量将达到54亿个蜂窝物联网连接(安装基数)。(4) **安全访问服务边缘:** Dell'Oro Group的最新报告显示,安全访问服务边缘(SASE)市场有望呈指数级增长,预计到2028年将飙升至超过160亿美元。(5) **云计算:** 华为公司联合西藏宁算科技集团有限公司、上海鸿翼软件技术股份有限公司,在拉萨市建设西藏自治区首个存算一体化数据中心。数据中心一期将建设10PB容量,后续将扩容到150PB容量。

(6) **云计算:** 在上海电信联合徐汇区政府共同举办的“算力惠模都 万兆连速城”人工智能公共算力服务产品发布会上,中国电信大规模算力集群暨人工智能公共算力服务平台正式点亮。据悉,2024年上半年,中国电信将在上海规划建设到达15000卡,总算力超4500P。

行业估值低于历史中枢,行业关注度上升: 上周(1.22-1.26)申万通信行业成交额1737.56亿元,平均每日成交347.51亿元,日均交易额较前一个交易周上涨48.66%。从估值情况来看,SW通信行业PE(TTM)当前为18.71倍,低于2016年至今的历史均值35.54倍。

上个交易周通信板块个股涨跌情况分化: 134只个股中,49只个股上涨,80只个股下跌,上涨个股数占比36.57%。

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

ITU发布“6G”标准和无线接口技术框架,推动移动通信发展

工信部等十三部门联合印发《关于加快“宽带边疆”建设的通知》

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》

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 行业整体：工信部发表 2023 年通信业统计公报.....	3
1.2 6G：中国移动发布“6G 通感算智融合（众创）研发试验装置 1.0”.....	3
1.3 物联网：2024 年将是 5G RedCap 增长的关键一年.....	3
1.4 安全访问服务边缘：到 2028 年 SASE 市场将激增至超 160 亿美元.....	3
1.5 云计算：西藏建设首个存算一体化数据中心.....	3
1.6 云计算：中国电信规划建设国内首个超大规模国产算力液冷集群.....	4
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）.....	5
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）.....	6
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）.....	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.....	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 行业整体：工信部发表 2023 年通信业统计公报

2023年行业总体情况，电信业务量收保持增长，2023年电信业务收入累计完成1.68万亿元，比上年增长6.2%。按照上年价格计算的电信业务总量同比增长16.8%。固定互联网宽带接入业务收入平稳增长，2023年，完成固定互联网宽带接入业务收入2626亿元，比上年增长7.7%，在电信业务收入中占比由上年的15.2%提升至15.6%，拉动电信业务收入增长1.2个百分点。移动数据流量业务收入小幅回落，2023年，完成移动数据流量业务收入6368亿元，比上年下降0.9%，在电信业务收入中占比由上年的40.5%下降至37.8%。新兴业务收入保持较高增速，数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，2023年共完成业务收入3564亿元，比上年增长19.1%，在电信业务收入中占比由上年的19.4%提升至21.2%，拉动电信业务收入增长3.6个百分点。其中，云计算、大数据业务收入比上年均增长37.5%，物联网业务收入比上年增长20.3%。语音业务收入持续下滑，互联网应用对话音业务替代影响持续加深。2023年，三家基础电信企业完成固定语音和移动语音业务收入185.3亿元和1108亿元，比上年分别下降8%和2.5%，两项业务合计占电信业务收入的7.7%，占比较上年回落0.8个百分点。（来源：工业和信息化部）

1.2 6G：中国移动发布“6G 通感算智融合（众创）研发试验装置 1.0”

1月22日，未来网络工作推进会议在中国移动协同创新基地召开，中国移动协同中国信科等13家中央企业以及中兴、vivo等产学研合作伙伴，正式发布“6G通感算智融合（众创）研发试验装置1.0”，打造开放、众创的6G公共试验验证平台和新型基础设施，助力战略性新兴产业的高质量发展。（来源：中国移动研究院）

1.3 物联网：2024 年将是 5G RedCap 增长的关键一年

Omdia最新的《蜂窝物联网市场追踪：2023-2030年》报告指出，在5G技术兴起的推动下，蜂窝物联网生态系统将在未来七年发生重大改变。Omdia指出，5G RedCap、5G大规模物联网（Massive IoT）和4G LTE Cat-1模块是行业的主要关注焦点，预计到2030年，即将到来的出货量将达到54亿个蜂窝物联网连接（安装基数）。这种范式转变凸显了先进蜂窝连接解决方案的不断发展和日益突出。研究还发现，5G RedCap将从2024年开始大规模采用，该技术将成为5G设备的中速率连接解决方案，这些场景不需要超可靠低延迟通信（uRLLC）和增强型移动宽带（eMBB）等高规格能力。业界预计4G最终将在2030年之后逐步淘汰，5G RedCap还将使设备能够面向未来做好准备。（来源：C114通信网）

1.4 安全访问服务边缘：到 2028 年 SASE 市场将激增至超 160 亿美元

Del1'Oro Group的最新报告显示，安全访问服务边缘（SASE）市场有望呈指数级增长，预计到2028年将飙升至超过160亿美元。这代表着，在针对混合工作环境量身定制的集成网络和安全解决方案不断增长的需求推动下，SASE市场的复合年增长率将达到12%。尤其值得注意的是单一供应商SASE细分市场，预计其收入复合年增长率将达到17%，并且比多供应商SASE解决方案在整个SASE市场中所占的份额要更大，这反映了企业对精简的、一站式解决方案的偏好转变，这些解决方案满足了市场对效率和集成安全性日益重视的需求。（来源：C114通信网）

1.5 云计算：西藏建设首个存算一体化数据中心

华为公司联合西藏宁算科技集团有限公司、上海鸿翼软件技术股份有限公司，在

拉萨市建设西藏自治区首个存算一体化数据中心。该中心旨在通过打造数据资源丰富、支撑能力强大的数据存力平台，推动数据资源共享流通和开发利用，助力西藏数字经济和社会发展。此次建设的西藏存力一体化数据中心将于今年2月启动运行。数据中心一期将建设10PB容量，后续将扩容到150PB容量。它将重点面向政务数据灾备、图文音影存储、医疗影像数据存储、教育数字资源存储等场景开展服务。据悉，此次建设的西藏存算一体化数据中心的存力中心部分应用了华为全栈一体化数据中心解决方案。存力中心为“一中心四平台”模式，即包括先进存力中心及算力支撑平台、政务数盾平台、物联感知平台、企业内容管理平台。（来源：通信世界）

1.6 云计算：中国电信规划建设国内首个超大规模国产算力液冷集群

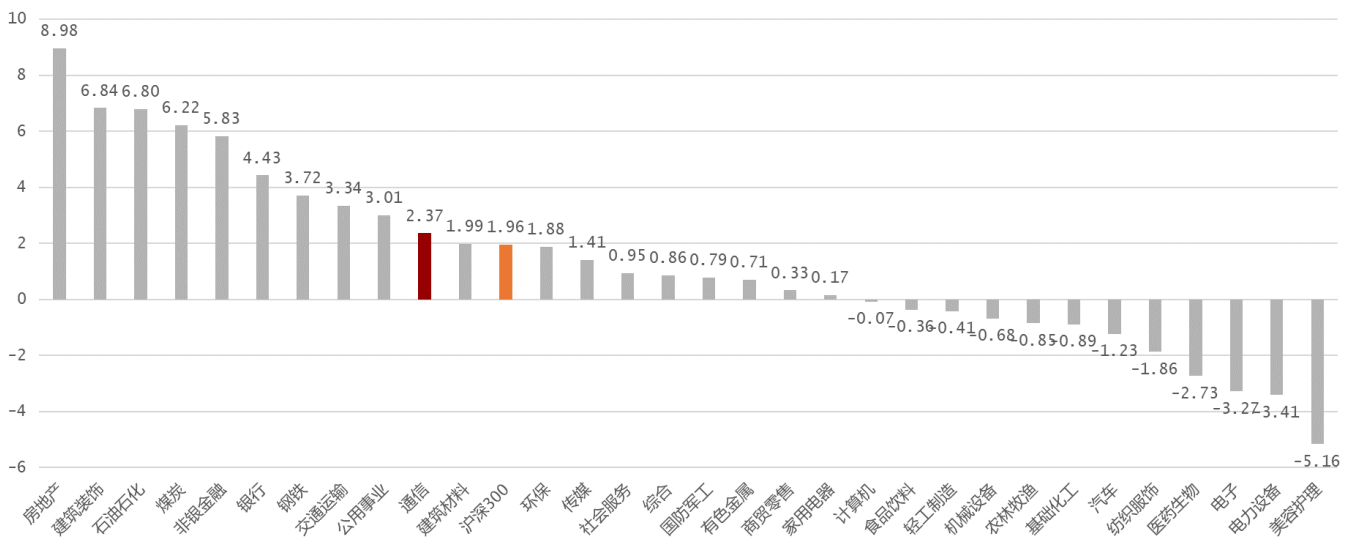
1月22日，在上海电信联合徐汇区政府共同举办的“算力惠模都 万兆连连城”人工智能公共算力服务产品发布会上，中国电信大规模算力集群暨人工智能公共算力服务平台正式点亮。据悉，2024年上半年，中国电信将在上海规划建设到达15000卡，总算力超4500P。其中，单池新建国产算力达万卡，是国内首个超大规模国产算力液冷集群。该集群采用新一代国产AI算力，实现了全栈自主创新和技术突破，通过高速RDMA（远程直接数据存取）连接各物理机节点，提供低延时、高吞吐量、无损通信网络和强大的并行计算能力，是目前规模最大的全国产液冷机房，无论算力集群架构，还是机房建设水平，多项技术指标和创新突破均为全国第一。（来源：通信世界）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业周涨跌情况

上周（1.22-1.26）沪深300指数上涨1.96%，申万通信行业指数上涨2.37%，在31个申万一级行业中排名第10位，跑赢沪深300指数0.41个百分点。

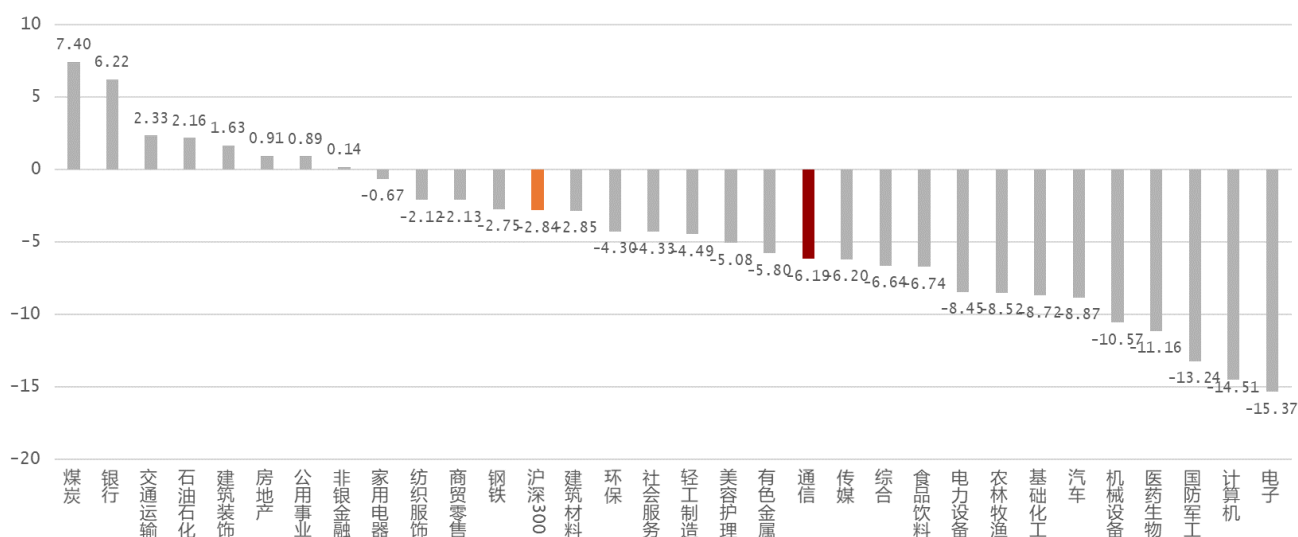
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数下跌2.84%，申万通信行业指数下跌6.19%，在31个申万一级行业中排名第19位，跑输沪深300指数3.35个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

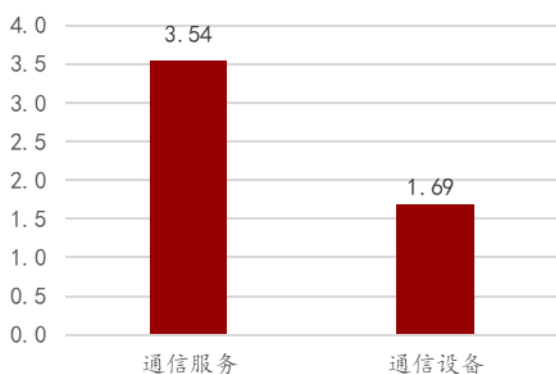


资料来源: iFind、万联证券研究所

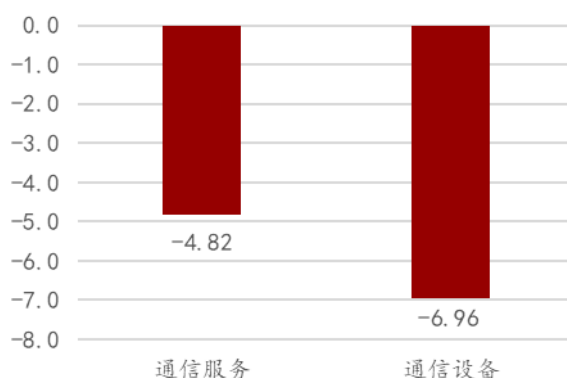
2.2 子行业周涨跌情况

上周 (1.22-1.26) 申万通信二级子行业中, 通信服务上涨3.54%, 通信设备上涨1.69%。2024年累计来看, 通信服务下跌4.82%, 通信设备下跌6.96%。

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) 当前为18.71倍, 低于2016年至今的历史均值35.54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)



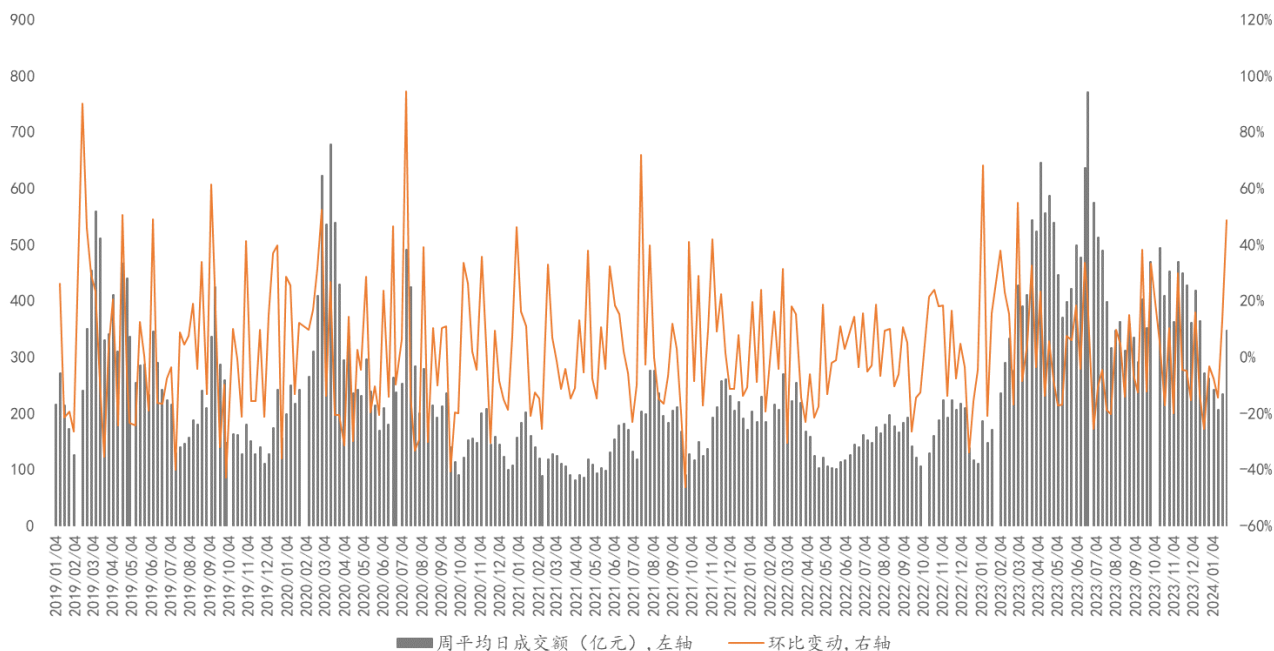
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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上升。上周(1.22-1.26)申万通信行业成交额1737.56亿元, 平均每日成交347.51亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨48.66%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

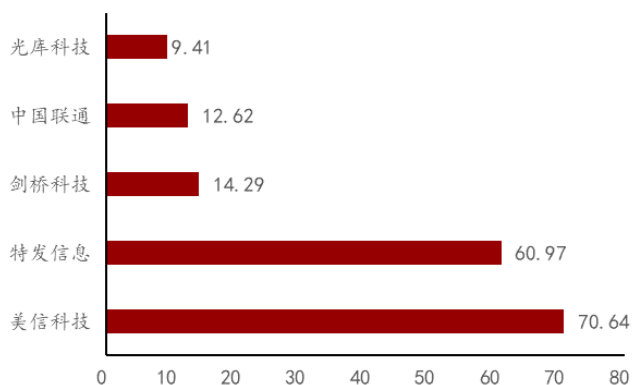


资料来源: iFind、万联证券研究所

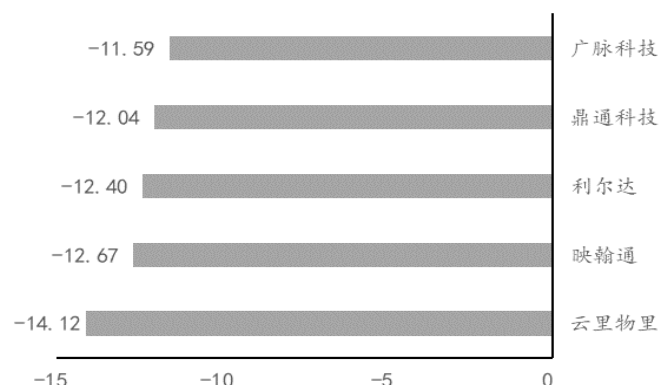
2.5 个股周涨跌情况

上周(1.22-1.26)申万通信行业大部分个股下跌。134只个股中, 49只个股上涨, 80只个股下跌, 上涨个股数占比36.57%。

图表7: 申万通信行业周涨幅前五(%) (上周)



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

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(1.22-1.26)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)
广和通	2024-01-25	15.90	51.02	811.22
广和通	2024-01-25	15.90	41.74	663.73
ST实达	2024-01-25	3.89	50.00	194.50
坤恒顺维	2024-01-25	35.00	11.43	400.00
富士达	2024-01-25	12.07	50.00	603.50
中际旭创	2024-01-24	113.70	180.00	20,466.00
浩瀚深度	2024-01-24	17.15	20.00	343.00
中兴通讯	2024-01-23	23.89	15.68	374.60
新易盛	2024-01-23	47.18	44.64	2,106.12
坤恒顺维	2024-01-23	36.24	10.00	362.40
ST实达	2024-01-22	3.81	48.55	184.98
ST实达	2024-01-22	3.81	50.00	190.50
ST实达	2024-01-22	3.81	50.00	190.50

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
普天科技	2024-01-22	1,053.26	68,261.56	1.54%
美信科技	2024-01-24	1,109.51	4,426.00	25.07%
广和通	2024-01-25	788.50	76,580.58	1.03%
立昂技术	2024-01-30	88.34	46,479.82	0.19%
东土科技	2024-02-19	8,177.57	61,489.29	13.30%

阿莱德	2024-02-19	1,980.00	10,000.00	19.80%
坤恒顺维	2024-02-19	105.00	8,400.00	1.25%
浩瀚深度	2024-02-19	519.31	15,714.67	3.30%
三旺通信	2024-02-20	12.02	7,512.61	0.16%
光库科技	2024-02-26	1.80	24,531.06	0.01%
德科立	2024-03-04	346.40	10,074.40	3.44%
超讯通信	2024-03-05	96.19	15,760.88	0.61%
楚天龙	2024-03-25	24,028.59	46,113.60	52.11%
科瑞思	2024-03-28	243.75	5,525.00	4.41%
长盈通	2024-04-12	99.52	12,276.57	0.81%
美利信	2024-04-24	5,735.11	21,060.00	27.23%

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