

关注数据要素产业发展及算力需求的提振

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(02.19-02.25)

2024年02月26日

行业核心观点:

上周(2.19-2.23)沪深300指数上涨3.71%,申万通信行业指数上涨11.13%,在31个申万一级行业中排名第3位,跑赢沪深300指数7.42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) **5G:** 2月22日,工业和信息化部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》。指南强调要“创新驱动、数字赋能”:鼓励工业领域的低碳技术创新和管理创新,推动将低碳新技术新工艺融入相关标准,加快低碳创新技术的推广应用。(2) **移动网络:** 2月21日,诺基亚宣布与NVIDIA合作,旨在利用NVIDIA提供支持的Cloud RAN和AI技术彻底改变移动网络的未来,进一步增强了诺基亚的anyRAN解决方案。(3) **人工智能:** 2月19日,国务院国资委召开“AI赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。国务院国资委党委书记、主任张玉卓在会上讲话强调,要深入学习贯彻习近平总书记关于发展人工智能的重要指示精神,推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。(4) **数据要素:** 2月19日,国家数据局发布消息,为摸清数据资源底数,加快数据资源开发利用,更好发挥数据要素价值,国家数据局、中央网信办等部门联合开展全国数据资源情况调查,调研各单位数据资源生产存储、流通交易、开发利用、安全等情况,为相关政策制定、试点示范等工作提供数据支持。(5) **5G:** 2月19日,中国移动携手10余家合作伙伴率先完成全球最大规模、最全场景、最全产业的RedCap(5G轻量化)现网规模试验,推动首批芯片、终端具备商用条件,RedCap端到端产业已全面达到商用水平。

行业估值低于历史中枢,行业关注度上升: 上周(2.19-2.23)申万通信行业成交额2350.37亿元,平均每日成交470.07亿元,日均交易额较前一个交易周上涨26.71%。从估值情况来看,SW通信行业PE(TTM)当前为19.49倍,低于2016年至今的历史均值35.42倍。

上个交易周通信板块个股涨势明显: 134只个股中,131只个股上涨,2只个股下跌,上涨个股数占比97.76%。

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

国资央企领头,加速推进人工智能产业发展
利润端近半数公司同比转好,行业整体有望大幅增长

关注 AI 文生视频对算力及光模块需求的提振

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: 工信部提出围绕 5G 等信息技术应用, 推动工业低碳.....	3
1.2 移动网络: 诺基亚宣布与英伟达合作, 以 Cloud RAN 和 AI 实现移动网络变革.....	3
1.3 人工智能: 国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会.....	3
1.4 数据要素: 多部门联合开展全国数据资源调查.....	3
1.5 5G: 中国移动完成全球最大规模、最全场景、最全产业 5G RedCap 现网规模试验.....	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 5G: 工信部提出围绕 5G 等信息技术应用, 推动工业低碳

2月22日, 工业和信息化部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》。指南提出了整体目标: 到2025年, 初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系, 制定200项以上碳达峰急需标准, 重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准, 为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。到2030年, 形成较为完善的工业领域碳达峰碳中和标准体系, 加快制定协同降碳、碳排放管理、低碳评价类标准, 实现重点行业重点领域标准全覆盖, 支撑工业领域碳排放全面达峰, 标准化工作重点逐步向碳中和目标转变。

指南强调要“创新驱动、数字赋能”: 鼓励工业领域的低碳技术创新和管理创新, 推动将低碳新技术新工艺融入相关标准, 加快低碳创新技术的推广应用。围绕5G、工业互联网、人工智能等新一代信息技术在工业低碳领域的应用创新, 加快相关标准研制, 以数字化、智能化赋能绿色化, 培育壮大低碳发展新动能。(来源: C114通信网)

1.2 移动网络: 诺基亚宣布与英伟达合作, 以 Cloud RAN 和 AI 实现移动网络变革

2月21日, 诺基亚宣布与NVIDIA合作, 旨在利用NVIDIA提供支持的Cloud RAN和AI技术彻底改变移动网络的未来, 进一步增强了诺基亚的anyRAN解决方案。该解决方案将利用NVIDIA Grace CPU超级芯片进行Layer 2+处理, 还将采用诺基亚In-Line Layer 1 (L1) 加速器技术和云RAN软件。诺基亚还将使用英伟达GPU用于AI应用和vRAN加速, 希望为AI-RAN铺平道路。(来源: IT之家)

1.3 人工智能: 国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会

2月19日, 国务院国资委召开“AI赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。国务院国资委党委书记、主任张玉卓在会上讲话强调, 要深入学习贯彻习近平总书记关于发展人工智能的重要指示精神, 推动中央企业在人工智能领域实现更好发展、发挥更大作用。

会议认为, 加快推动人工智能发展, 是国资央企发挥功能使命, 抢抓战略机遇, 培育新质生产力, 推进高质量发展的必然要求。中央企业要主动拥抱人工智能带来的深刻变革, 把加快发展新一代人工智能摆在更加突出的位置, 不断强化创新策略、应用示范和人才聚集, 着力打造人工智能产业集群, 发挥需求规模大、产业配套全、应用场景多的优势, 带头抢抓人工智能赋能传统产业, 加快构建数据驱动、人机协同、跨界融合、共创分享的智能经济形态。

会议强调, 中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划, 深入推进产业焕新, 加快布局和发展人工智能产业。要夯实发展基础底座, 把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域, 加快建设一批智能算力中心, 进一步深化开放合作, 更好发挥跨央企协同创新平台作用。开展AI+专项行动, 强化需求牵引, 加快重点行业赋能, 构建一批产业多模态优质数据集, 打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。(来源: 国务院国资委)

1.4 数据要素: 多部门联合开展全国数据资源调查

2月19日, 国家数据局发布消息, 为摸清数据资源底数, 加快数据资源开发利用, 更好发挥数据要素价值, 国家数据局、中央网信办等部门联合开展全国数据资源情况

调查，调研各单位数据资源生产存储、流通交易、开发利用、安全等情况，为相关政策制定、试点示范等工作提供数据支持。调查对象为省级数据管理机构、工业和信息化主管部门、公安厅（局），各省重点数据采集和存储设备商、消费互联网平台和工业互联网平台企业、大数据和人工智能技术企业、应用企业、数据交易所、国家实验室等单位，中央企业，行业协会商会以及国家信息中心。（来源：新华社）

1.5 5G: 中国移动完成全球最大规模、最全场景、最全产业 5G RedCap 现网规模试验

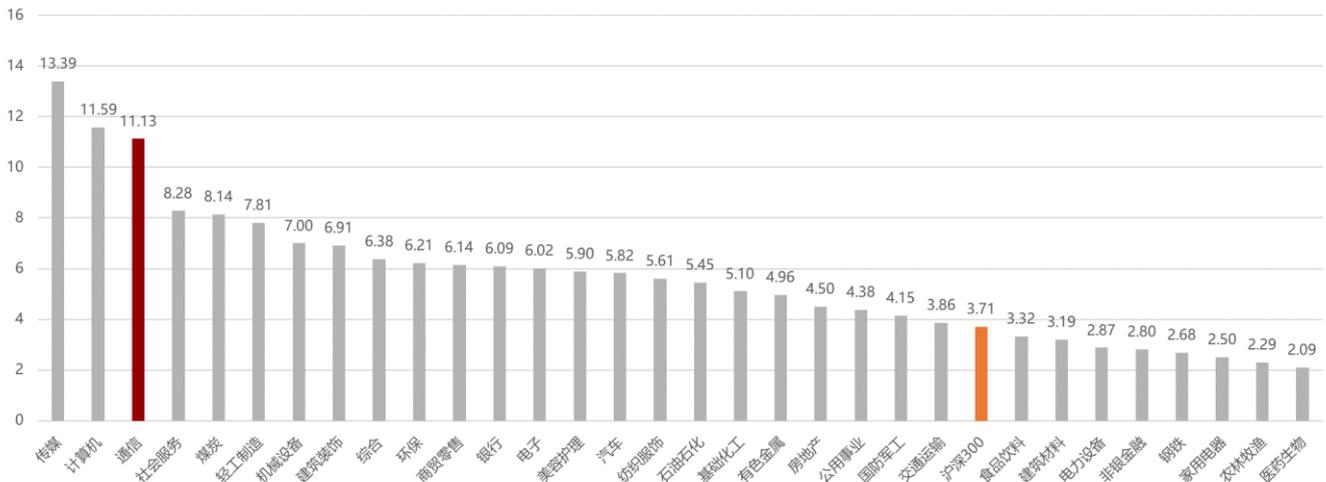
2月19日，中国移动携手10余家合作伙伴率先完成全球最大规模、最全场景、最全产业的RedCap（5G轻量化）现网规模试验，推动首批芯片、终端具备商用条件，RedCap端到端产业已全面达到商用水平。截至目前，中国移动支持RedCap的5G基站总规模超10万，覆盖全国52个城市，实现城区连续覆盖，率先构建全国规模最大的RedCap商用网络。（来源：IT之家）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业周涨跌情况

上周（2.19-2.23）沪深300指数上涨3.71%，申万通信行业指数上涨11.13%，在31个申万一级行业中排名第3位，跑赢沪深300指数7.42个百分点。

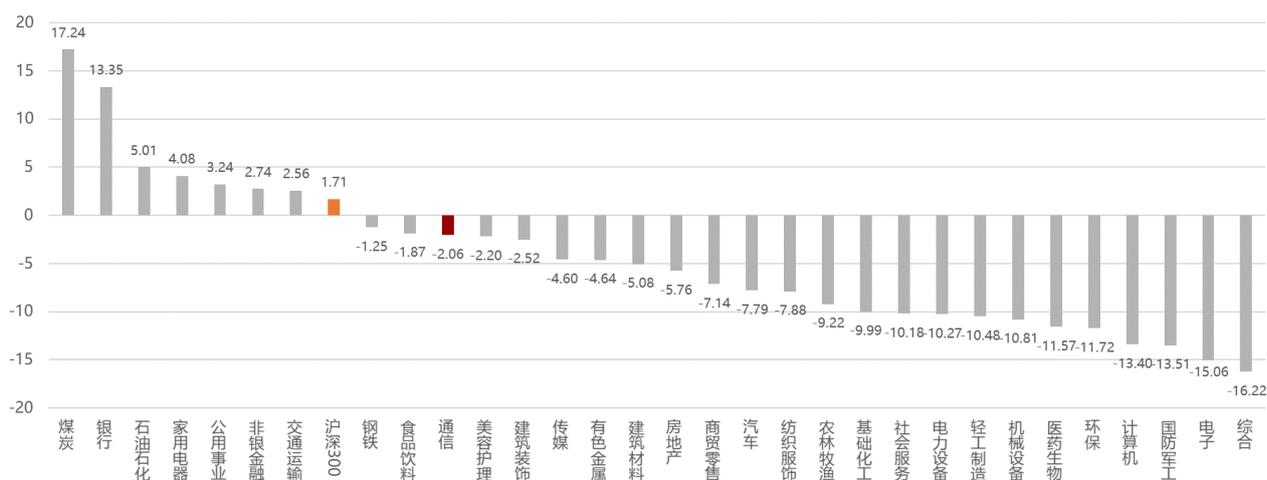
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数上涨1.71%，申万通信行业指数下跌2.06%，在31个申万一级行业中排名第10位，跑输沪深300指数3.76个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

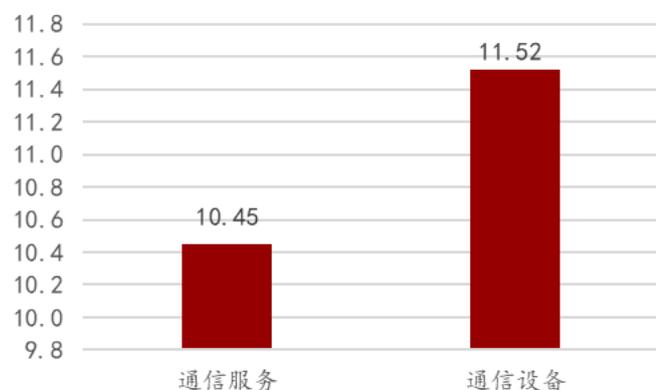


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

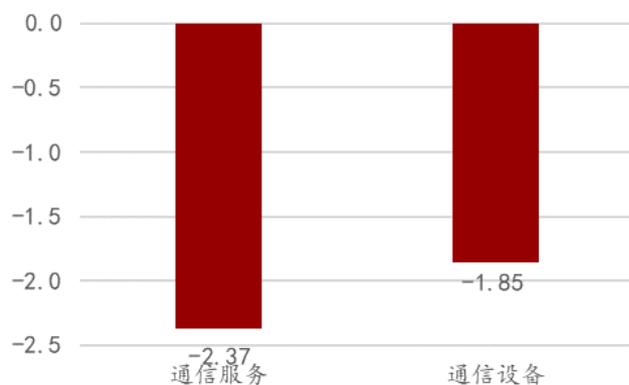
上周(2.19-2.23)申万通信二级子行业中,通信服务上涨10.45%,通信设备上涨11.52%。2024年累计来看,通信服务下跌2.37%,通信设备下跌1.85%。

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19.49倍,低于2016年至今的历史均值35.42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)



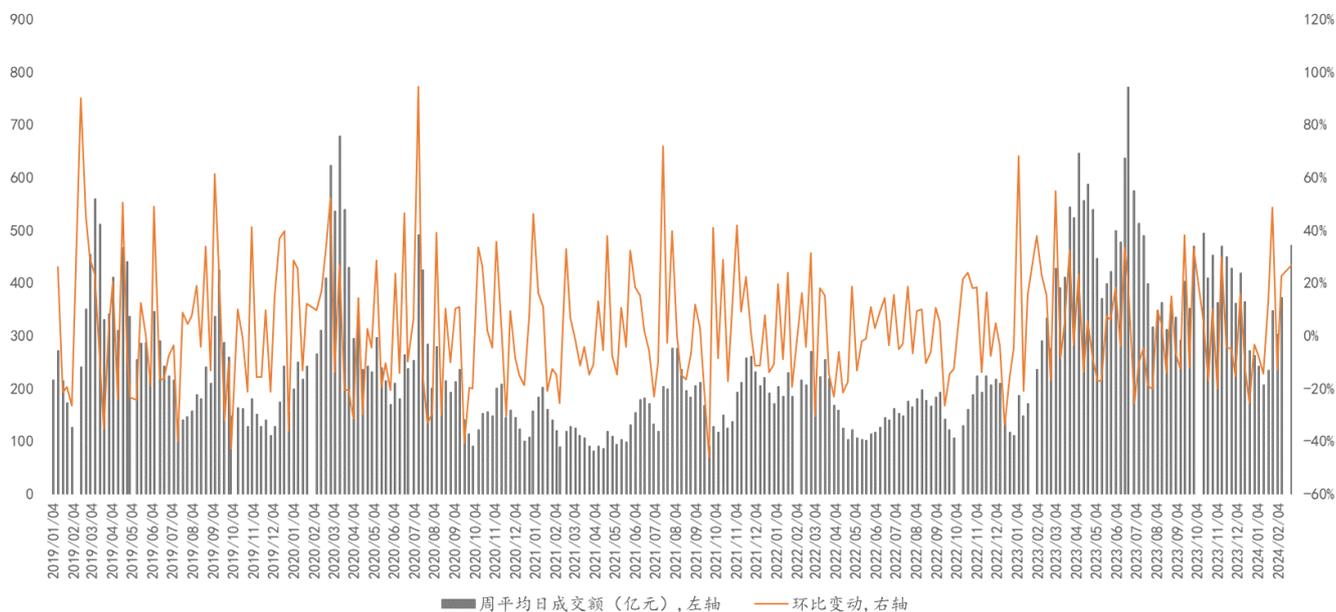
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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(2.19-2.23)申万通信行业成交额2350.37亿元, 平均每日成交470.07亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨26.71%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

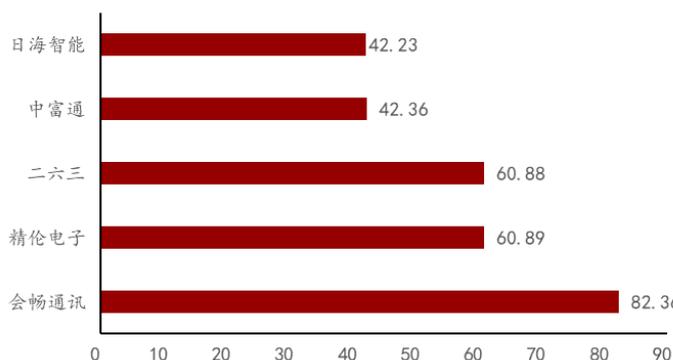


资料来源: iFind、万联证券研究所

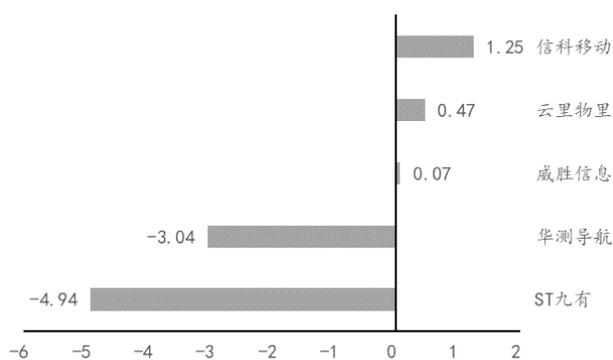
2.5 个股周涨跌情况

上周(2.19-2.23)申万通信行业大部分个股上涨。34只个股中, 131只个股上涨, 2只个股下跌, 上涨个股数占比

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(2.19-2.23)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)
中国联通	2024-02-23	5.20	138.00	717.60
中兴通讯	2024-02-22	25.32	18.46	467.41
中际旭创	2024-02-21	149.96	10.00	1,499.60
东土科技	2024-02-21	9.29	130.85	1,215.57
挖金客	2024-02-21	26.00	9.21	239.46
中际旭创	2024-02-20	159.50	20.00	3,190.00
中际旭创	2024-02-20	159.50	3.72	593.34
天孚通信	2024-02-20	128.65	51.85	6,670.50
亨通光电	2024-02-20	11.77	254.88	2,999.94
亨通光电	2024-02-20	11.77	144.43	1,699.94
中际旭创	2024-02-19	152.40	2.06	313.94
天孚通信	2024-02-19	130.56	5.47	714.16
新易盛	2024-02-19	65.88	14.05	925.61
浩瀚深度	2024-02-19	13.58	25.00	339.50

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
光库科技	2024-02-26	1.80	24,531.06	0.01%
国盾量子	2024-03-01	15.35	8,037.44	0.19%
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%
普天科技	2024-05-07	188.08	68,261.56	0.28%
华测导航	2024-05-08	117.57	54,493.85	0.22%
挖金客	2024-05-10	192.58	6,992.58	2.75%
南凌科技	2024-05-14	17.28	13,142.82	0.13%
神宇股份	2024-05-17	10.20	17,819.25	0.06%
蜂助手	2024-05-17	6,806.22	16,958.40	40.13%
ST 九有	2024-05-17	1,661.50	61,708.00	2.69%
世纪恒通	2024-05-20	3,776.00	9,866.67	38.27%
中瓷电子	2024-05-23	2,994.01	32,218.06	9.29%

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