

5G+AI 融合，MWC 催化无线技术重塑升级

通信行业

推荐 (维持)

核心观点:

- 事件:** 近日，世界移动通信大会 MWC 在西班牙巴塞罗那召开，由英伟达牵头 AI-RAN 联盟 (AI-RAN Alliance) 于大会上成立，该组织共有 11 个初始成员，包括三星、ARM、爱立信、微软、诺基亚、英伟达、软银等半导体、电信、软件巨头。新联盟专注于尖端科技研发，旨在将 AI 融入无线蜂窝技术，进一步推进无线接入网络 (RAN) 技术和未来 6G 移动网络的发展。
- AI 赋能 5G→5.5G→6G 发展升级，新标准演进催化技术升级和流量高增。** 随着运营商改造升级网络基建，逐步由面向云端升级，扩展到使用人工智能工具带来基站部署的自动化与智能化，提高无线接入网络的性能和效率。AI-RAN 融合主要体现以下方面：1) 利用 AI 提升 RAN 能力，从而提升无线频谱使用效率。2) 整合 AI 与 RAN 流程，更有效地使用网络基础设施，并创造 AI 驱动的新收入机会。3) 从边缘计算侧来看，在网络边缘部署 AI 服务，提高运营效率并为移动用户提供新服务。总体来说，通过将人工智能技术引入无线通信，带来自动化管理频段和流量、实时分析用户数据和网络负载、预测网络状态等新管理模式。伴随 AI 技术的不断加持，为通信产业创新带来更大的动能。
- 运营商引领、光模块为基，打开 ICT 成长空间，技术融合带动产业新机遇。** 伴随我国数字经济发展，以科技创新推动产业发展取得新突破，截至 2023 年底，5G 基站数达 337.7 万个，占移动电话基站数已近 1/3，平均每万人拥有 5G 基站 24 个，较上年末提高 7.6pct，保持全球领先。5G 定制化基站、5G 轻量化技术实现商用部署。人工智能基础设施体系不断构建，探索 AI 应用新模式，全面向“AI+”战略转变。在网络规划-建设-维护-优化等网络运营各环节引入 AI 和大数据技术，提升网络智能化水平，减低网络故障率、节约基站能耗、优化信号覆盖，不断推动“云网智”融合发展。光模块作为链接 AI 与通信基石，引领新一轮科技革命升级，光模块 100G/200G→400G→800G 快速迭代带来产品量价齐升有望延续，逐渐从预期转为基本面业绩落地。海外高速光模块需求订单有望逐步加量，长期来看国产智算中心推进，迎来光模块产业链蓬勃发展时期。光通信相关的技术壁垒较高，产品具有较高的护城河，越高端产品表现越明显，龙头公司的盈利能力集中度有望提升。总体来说，央企引领 AI+ 产业融合发展，推动“5G+”向“AI+”延伸拓展。光通信伴随“AI+”时代浪潮快速迭代，带来行业高景气度可持续性，通信底座有望持续夯实。
- 投资建议:** AI 产业焕新等政策不断加码、AI 新应用融合背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，高景气度结合低估值是选股重点方向，建议关注：
数字经济新基建：看好网络基建升级+AI 央企引领新空间的电信运营商：中国移动 (A+H)，中国电信 (A+H)，中国联通 (A+H)；光模块龙头中际旭创 (300308)，华工科技 (000988)，天孚通信 (300394) 等；智算建设+运维龙头润建股份 (002929) 等。
- 风险提示:** 国内外政策和技术摩擦的不确定性风险；AIGC 应用推广不及预期的风险；5/6G 规模化商用推进不及预期的风险等。

分析师

赵良毕

☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深 300 表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业周报: 通信提质助力新质生产力, AI 大模型赋能产业升级

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn