

# MWC 2024 回顾：5G-A 加速到来，AI 持续赋能万物互联

当地时间 2024 年 2 月 26 日至 2 月 29 日，世界移动通信大会（MWC, Mobile World Congress）在西班牙巴塞罗那举办。

**MWC 2024 速览：**首先，从商业维度看：1) 华为作为打通 B 端通信以及 C 端终端的行业龙头，持续推动 5G-A 技术落地以及消费业务的恢复。2) 中国企业在 C 端具备强大实力，包括三大中国运营商以及中国智能手机品牌。3) 通信芯片，或者包括通信功能的 SoC（System on Chip），还是由海外巨头主导。其次，从技术维度看，5G-A、WiFi 7、AI 大语言模型（包括 AI PC、AI 手机）等是本届 MWC 的重中之重。在 [2024 年科技展望](#) 中，我们判断 AI 端应用，包括在智能手机、笔记本电脑，都有望带动行业需求从底部回暖。与 [2024 年新能源车展望](#) 判断趋势一致，新能源车也能成为通信互联、生成式 AI 等技术重要的快速的落地场景。最后，与 [今年 1 月的 CES 大会](#) 相比，2 月底的 MWC 看到了更多中国企业，也更多聚焦 B 端的技术应用。

**5G 加速向 6G 过渡：**5G-A（Advanced）是今年 MWC 的 B 端通信产业最重要的技术重点之一。中国移动、中国联通、华为、中兴等都有较为深入的展示。相比于 5G，5G-A 下行速率提升 10 倍，是过渡到 6G 商用之前重要的技术里程碑，可以在部分场景中解决 5G 所无法解决的问题。5G-A 有望在 RedCap、无源 IoT 以及通感一体等三个应用场景落地。这与我们在 [2023 年华为分析师大会](#) 上了解的情况类似。5G-A 商用有望在今年开始落地。

**AI 渗透人车家，中国企业进一步完善出海布局：**中国企业在通信产业 C 端占据重要的地位。中国的手机企业，包括小米、荣耀、[传音](#)等，都有相应的站台。小米 14 系列于 MWC 前夜在海外发布，AI 大模型提升其 14 Ultra 的影像能力。荣耀的 Magic 6 Pro 支持 70 亿参数的 AI 端侧大模型。传音带来了 PHAMTOM Ultimate 卷轴屏手机。除了智能/AI 手机之外，联想首次展示透明屏笔记本电脑，传音也带来仿生四足机器人、AR 游戏套组。小米更是将其第一台智能电动车 SU7 带到了 MWC。我们认为这些中国企业在 MWC 的参会都是为其欧洲等海外业务做相关的营销推广和品牌建设。我们期待这些企业在海外业务的长期表现。

**上游芯片厂商共建万物互联：**在本届 MWC 上，[英伟达](#) 牵头成立了 AI-RAN（Radio Access Network，无线接入网）联盟。该联盟包括了亚马逊、ARM、微软、诺基亚等海外巨头以及部分学术机构，旨在进一步提升人工智能在无线通信领域的融合，提升效率。同时，高通、联发科等手机 SoC 大厂也带来了 Gen-AI、5G-A、WiFi7、汽车（智驾）、XR、工业物联网等多个领域的芯片产品、技术和应用。我们认为上游芯片厂商可以提升智能计算、极速链接、海量互联的通信应用。

**投资风险：**5G-A、WiFi 7 等技术落地和需求低于预期；AI 商业化进展低于预期；全球宏观经济疲软，行业竞争加剧；中美摩擦加剧，影响行业发展。

沈岱

首席科技分析师  
tony\_shen@spdbi.com  
(852) 2808 6435

黄佳琦

科技分析师  
sia\_huang@spdbi.com  
(852) 2809 0355

2024 年 3 月 4 日



扫码关注  
浦银国际研究

## 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

### 美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

### 英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和人士不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

### 权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

## 评级定义

### 证券评级定义:

- “买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数
- “持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平
- “卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

### 行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

- “超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上
- “标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%
- “低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

## 分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写;(ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关;(iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息/非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票;(ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

### 浦银国际证券机构销售团队

#### 周文頌

tallan\_zhou@spdbi.com  
852-2808 6476

### 浦银国际证券财富管理团队

#### 王玥

emily\_wang@spdbi.com  
852-2808 6468

### 浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited  
网站: www.spdbi.com  
地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

