

通信

报告日期：2024年3月4日

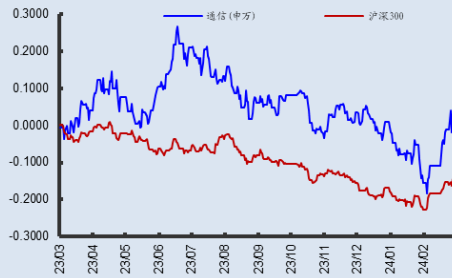
5G-A 与 AI 共振发展，关注相关通信行业投资机会

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（首次覆盖）

最近一年走势



相对沪深 300 走势 (%) 2024/3/1

表现	1m	3m	12m
通信（申万）	18.7	1.5	4.9
沪深 300	9.0	3.1	-13.9

研究员：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

相关阅读

请认真阅读文后免责条款

摘要：

➤ 周要闻：

(1) 2024 MWC 于 2 月 26 日至 2 月 29 日在西班牙巴塞罗那召开。本期大会以“Future First”为主题，围绕六个子主题（超越 5G、智联万物、AI 人性化、数智制造、颠覆规则、数字基因）进行全球范围内最新技术成果和商业实践展示以及未来发展趋势探讨。

(2) 2 月 26 日，中国移动在 MWC24 宣布 2024 年将在超过 300 个城市启动全球规模最大的 5G-A 商用部署，持续释放 5G 潜力，共创 5G 新价值。

(3) 中兴通讯在 MWC24 发布了中兴通讯面向 5G-A 时代的全景规划及成果，以及 5G-A 十大新品。

(4) 国家数据局等三部门共同研究建立专用于国家枢纽节点间的公共传输通道，提升“东数西算”网络传输效能。

(5) 2 月 26 日，GSMA 联合其会员发布《6G 终端愿景白皮书》，白皮书描述了业界关于 6G 的研究现状，产业数字化的高速发展，以及 AI、卫星通信等新兴技术给终端行业带来的影响。

➤ 周观点：

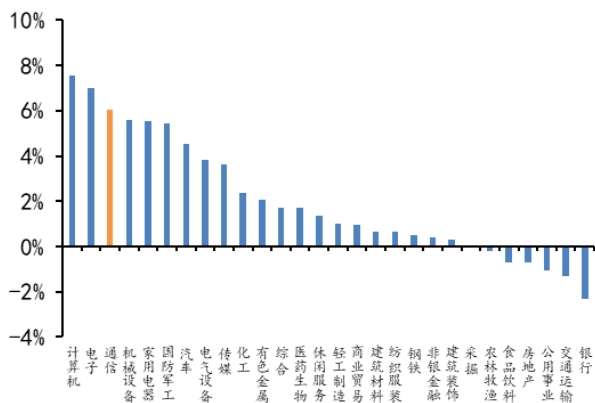
随着 5G 向 6G 的发展，AI 在通信领域的应用逐步广泛，5G-A 作为 6G 发展的必经之路，其与 AI 的相互促进也为 5G 向 6G 的发展提速。在 2024 MWC 会议上，我国多个企业发布了其在 5G-A 方面的成果及规划，建议关注以下板块：(1) 运营商：中国移动 (600941.SH)、中国联通 (600050.SH)、中国电信 (601728.SH)；(2) 有望率先实现业绩兑现的光模块企业：中际旭创 (300308.SZ)、天孚通信 (300394.SZ)、新易盛 (300502.SZ)；(3) 通信设备制造企业：中兴通讯 (000063.SZ)、紫光股份 (000938.SZ)；同时建议关注卫星通信的中长期机会：中国卫通 (601698.SH)、中国卫星 (600118.SH)、北斗星通 (002151.SZ)。

➤ 风险提示：宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；5G-A 发展进度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；创业板股票风险等级为 R4，仅适合相应风险等级的客户使用。。

1 一周市场表现

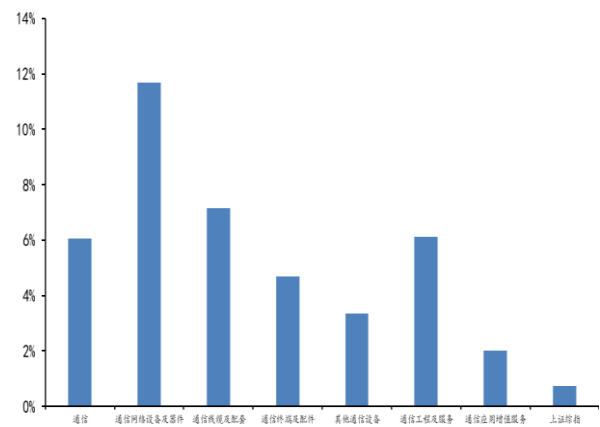
2024年2月26日-3月1日，申万通信指数上涨6.05%，全部子行业中，通信网络设备及器件(11.68%)，通信线缆及配套(7.16%)，通信终端及配件(4.68%)，其他通信设备(3.34%)，通信工程及服务(6.11%)，通信应用增值服务(2.01%)，同期上证综指(0.74%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



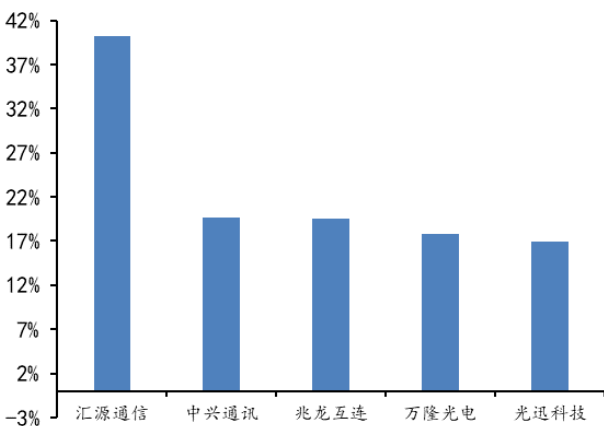
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



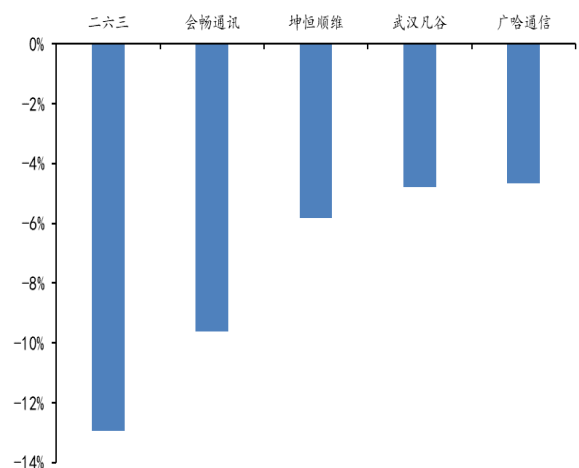
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：通信股票周涨幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：通信股票周跌幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) 国家数据局等三部门共同研究建立专用于国家枢纽节点间的公共传输通道,提升“东数西算”网络传输效能

为深入贯彻党中央、国务院决策部署,加快落实《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》,国家数据局会同国家发展改革委、工业和信息化部围绕充分发挥“东数西算”网络传输效能,进一步提高企业网络传输性价比,听取国家枢纽节点企业、数据传输需求企业,以及电信运营商等方面的意见建议,研究建立专用于国家枢纽节点间的公共传输通道,有效提升“东数西算”网络传输效能。下一步,国家发展改革委、国家数据局、工业和信息化部将引导中国电信、中国联通、中国移动等企业加强创新探索,近期将在部分枢纽节点间试点开通“东数西算”的“公共传输通道”,探索采用多种服务方式,增强普惠易用水平,切实提升企业主体获得感。(资料来源:C114 通信网)

(2) 中国移动启动 CMNet 骨干网国内网间出口扩容八期工程集服采购:总预算 352 万元

中国移动 2 月 29 日发布公告称,CMNet 骨干网国内网间出口扩容八期工程集成服务采购项目已具备采购条件,现进行公开比选。公告显示,中国移动本次主要采购:A 类链路 317 条,C1 类节点 91 个,C2 类节点 8 个。项目最高总预算为 352 万元(不含税)。该项目将选取 1 家供应商,中选份额 100%。(资料来源:C114 通信网)

(3) 三大洲领先电信运营商宣布成立 AI 大语言模型合资企业

在 2024MWC 世界移动通信大会期间,SK 电讯(SK T)、德国电信(Deutsche Telekom)、e& Group、新加坡电信(Singtel)和软银(Softbank)宣布计划成立一家专注于打造特定于电信行业的大语言模型的合资企业。(资料来源:C114 通信网)

(4) IDC: 2024 年手机厂商有望加速进入 AR 市场

国际数据公司(IDC)发布的最新报告显示,2023 年,中国 AR/VR 头显出货 72.5 万台(sales-in 口径),同比 2022 年下滑 39.8%。其中 AR 出货 26.2 万台,同比上

涨 154.4%，VR 出货 46.3 万台，同比下滑 57.9%。2023 全年，AR 出货占整体中国市场 AR/VR 出货的 36.1%，创历史新高，其中在第四季度 AR 出货 11.8 万台，VR 出货 11 万台，部分 AR 厂商虽存在渠道压货情况，但这也是中国市场 AR 出货量首次单季度超过 VR。（资料来源：C114 通信网）

(5) 中国电信落地节能举措

近日，由工信部印发的《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》中提出，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。中国电信作为通信行业的主力军，将积极响应国家的号召，投身到绿色低碳的产业发展中。（资料来源：C114 通信网）

(6) GSMA 发布《2024 年移动经济报告》

2 月 28 日，GSMA 发布了其年度报告——《2024 年移动经济报告》。报告指出，截至 2023 年底，全球有 56 亿人口（全部人口的 69%）订阅了移动服务，这相较于 2015 年增长了 16 亿。移动互联网的渗透率增长速度更快。截至 2023 年底，全球 58% 的人口使用移动互联网，这意味着有 47 亿用户，相较 2015 年增加了 21 亿。（资料来源：C114 通信网）

(7) MWC24 | 中兴通讯：5G-A 着力产业数字化，将按需部署

5G-A 是 MWC24 最热门的话题之一，中兴通讯在“无界未来”版块全面展出了 5G-A 产品技术和行业应用，同时在展会期间举办“5G-Advanced 联合创新及新品发布会”，发布了中兴通讯面向 5G-A 时代的全景规划及成果，以及 5G-A 十大新品。（资料来源：C114 通信网）

(8) 中国移动发布 5G-A 商用计划

2 月 26 日，中国移动宣布 2024 年将在超过 300 个城市启动全球规模最大的 5G-A 商用部署，持续释放 5G 潜力，共创 5G 新价值。在网络方面，中国移动将在年内实现 RedCap、三载波聚合规模商用，全面推动通感一体、无源物联网、网络智能化、XR 增强、工业互联网五大技术试商用部署。在资费方面，中国移动将结合 5G-A 的网络特性和覆盖情况，探索多量纲的计费模式，满足特定业务、特定客群的信息服务需求。在终端方面，中国移动将结合 5G-A 的网络制式，联合国内外终端、芯片厂商，加速推动手机、PC、XR、手表等泛终端适配 5G-

A 网络，持续丰富 5G-A 制式终端品类和供给。在产品方面，中国移动将结合 5G-A 的网络优势，持续丰富 5G 新通话、云手机、云电脑等规模商用产品功能和体验，不断打造 VR、裸眼 3D、元宇宙等创新型产品。（资料来源：C114 通信网）

(9) 工信部：到 2026 年底基本建立工业领域数据安全保障体系

近日，工业和信息化部印发《工业领域数据安全能力提升实施方案（2024-2026 年）》，《实施方案》是指导未来三年工业领域数据安全工作的纲领性规划文件，以“到 2026 年底基本建立工业领域数据安全保障体系”为总体目标，分别从企业侧、监管侧、产业侧等方面明确各工作目标，致力于实现企业保护水平大幅提升、监管能力和手段更加健全、产业供给稳步提升。（资料来源：C114 通信网）

(10) GSMA 发布《6G 终端愿景白皮书》：AI 能力不可或缺

2 月 26 日，GSMA 联合其会员发布《6G 终端愿景白皮书》，白皮书描述了业界关于 6G 的研究现状，产业数字化的高速发展，以及 AI、卫星通信等新兴技术给终端行业带来的影响，同时回顾了 2G 时代至 5G 时代下终端自身的演进趋势。基于技术和终端发展的趋势，白皮书探索了 6G 时代下，6G 终端未来将面临的 9 大潜在应用场景、5 大重点研究方向、4 大典型能力，以期产业各界深入研究、探索 6G 终端提供参考。（资料来源：C114 通信网）

3 重点公司公告

【新易盛】公司发布 2023 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 31.08 亿元，同比下滑 6.13%；实现归母净利润 6.91 亿元，同比下滑 23.57%。

【震有科技】公司发布 2023 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 8.74 亿元，同比增长 64.12%；实现归母净利润-0.83 亿元。

【威胜信息】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 22.25 亿元，同比增长 11.06%；实现归母净利润 5.25 亿元，同比增长 31.26%。

【德科立】公司发布 2023 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 8.19 亿元，同比增长 14.64%；实现归母净利润 0.92 亿元，同比下滑 9.23%。

4 周观点

周要闻：

(1) 2024 MWC 于 2 月 26 日至 2 月 29 日在西班牙巴塞罗那召开。本期大会以“Future First”为主题，围绕六个子主题（超越 5G、智联万物、AI 人性化、数智制造、颠覆规则、数字基因）进行全球范围内最新技术成果和商业实践展示以及未来发展趋势探讨。

(2) 2 月 26 日，中国移动在 MWC24 宣布 2024 年将在超过 300 个城市启动全球规模最大的 5G-A 商用部署，持续释放 5G 潜力，共创 5G 新价值。

(3) 中兴通讯在 MWC24 发布了中兴通讯面向 5G-A 时代的全景规划及成果，以及 5G-A 十大新品。

(4) 国家数据局等三部门共同研究建立专用于国家枢纽节点间的公共传输通道，提升“东数西算”网络传输效能。

(5) 2 月 26 日，GSMA 联合其会员发布《6G 终端愿景白皮书》，白皮书描述了业界关于 6G 的研究现状，产业数字化的高速发展，以及 AI、卫星通信等新兴技术给终端行业带来的影响。

周观点：

随着 5G 向 6G 的发展，AI 在通信领域的应用逐步广泛，5G-A 作为 6G 发展的必经之路，其与 AI 的相互促进也为 5G 向 6G 的发展提速。在 2024 MWC 会议上，我国多个企业发布了其在 5G-A 方面的成果及规划，建议关注以下板块：（1）运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；（2）有望率先实现业绩兑现的光模块企业：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）；（3）通信设备制造企业：中兴通讯（000063.SZ）、紫光股份（000938.SZ）；同时建议关注卫星通信的中长期机会：中国卫通（601698.SH）、中国卫星（600118.SH）、北斗星通（002151.SZ）。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/1 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000063.SZ	中兴通讯	30.54	1.71	2.02	2.36	15.16	15.10	12.94	未评级
600050.SH	中国联通	4.84	0.23	0.26	0.29	19.52	18.57	16.45	未评级
600941.SH	中国移动	101.93	5.88	6.33	6.86	11.52	16.09	14.87	未评级
601728.SH	中国电信	5.86	0.30	0.33	0.37	13.90	17.52	15.83	未评级
600522.SH	中天科技	13.38	0.94	1.05	1.26	17.15	12.72	10.63	未评级
300394.SZ	天孚通信	136.88	1.03	1.70	2.82	24.79	80.47	48.55	未评级
600487.SH	亨通光电	12.52	0.67	0.88	1.09	23.46	14.28	11.50	未评级
002281.SZ	光迅科技	33.02	0.90	0.73	0.93	18.04	45.13	35.60	未评级
300383.SZ	光环新网	9.76	-0.49	0.29	0.42	-16.67	33.11	23.44	未评级
600498.SH	烽火通信	18.48	0.34	0.45	0.62	38.42	41.19	29.80	未评级
003031.SZ	中瓷电子	76.84	0.71	0.63	0.87	135.43	122.26	88.78	未评级
603236.SH	移远通信	42.87	3.30	0.56	2.36	30.59	76.54	18.19	未评级
000938.SZ	紫光股份	24.31	0.75	0.79	0.98	25.86	30.72	24.76	未评级
600118.SH	中国卫星	26.06	0.24	0.25	0.30	89.17	106.28	87.80	未评级
601698.SH	中国卫通	17.24	0.23	0.19	0.23	52.40	90.74	74.96	未评级
300308.SZ	中际旭创	161.10	2.91	5.26	6.71	41.56	30.66	24.00	未评级
300502.SZ	新易盛	64.80	1.12	1.72	2.30	50.70	37.69	28.16	未评级
300628.SZ	亿联网络	29.60	2.90	1.92	2.28	18.46	15.41	12.99	未评级
603236.SH	移远通信	42.87	3.30	0.56	2.36	30.59	76.54	18.19	未评级
002151.SZ	北斗星通	28.16	0.36	0.76	1.08	107.37	37.00	26.05	未评级
688100.SH	威胜信息	32.89	1.05	1.31	1.65	27.53	25.02	19.99	未评级

资料来源: Wind, 华龙证券研究所 (本表中际旭创、新易盛、亿联网络、北斗星通 2023 年 EPS 取自各公司 2023 年业绩快报, 威胜信息 2023 年 EPS 取自公司 2023 年年报, 其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期)

5 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响通信行业发展。

(2) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果 AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。

(4) 5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 创业板股票风险等级为 R4，仅适合相应风险等级的客户使用。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
	回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数	

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券
邮编：100033

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
邮编：730030
电话：0931-4635761

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼
邮编：200000