

中国移动宣布自主研发的全球首条 400G 全光省际骨干网正式商用

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(03.04-03.10)

2024 年 03 月 11 日

行业核心观点:

上周(3.4-3.8)沪深300指数上涨0.20%,申万通信行业指数上涨2.55%,在31个申万一级行业中排名第6位,跑赢沪深300指数2.35个百分点。建议重点关注5G建设及应用、算力、物联网、卫星通信等细分板块投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **ICT:** 近日,据IDC《全球ICT支出指南:行业与企业规模》报告预测,2027年中国ICT市场规模接近6,888.4亿美元,五年复合增长率(CAGR)为4.9%。(2) **WLAN:** 近日,市场研究公司Dell'Oro Group最新报告显示,2023年全年WLAN市场收入仍创下了100亿美元的历史新高。(3) **5G:** 近日,中国移动北京公司联合中国移动研究院、中兴通讯,基于5G-A新技术,部署完成了业界首个基于低频通感一体的车联网业务端到端验证。(4) **物联网:** 近日,由中国移动研究院自主研发的“e百灵”新型无源物联系统和“e载物”资产管理平台,完成中国石化物探院项目的实施与交付。(5) **卫星通信:** 3月7日,工业和信息化部官网消息,中国电信集团有限公司获得国际电信联盟批准,取得 E.164 码号(882)52 及 E.212 码号(901)09,分别作为天通卫星业务的用户拨号码和网络识别码号。(6) **5G:** 3月5日,华为与vivo宣布已签订全球专利交叉许可协议。该协议覆盖了包括5G标准在内的蜂窝通信标准基本专利。同日,中兴通讯宣布与vivo签订全球专利交叉许可协议,开启了双方在专利领域的战略合作。(7) **算力:** 3月8日,中国移动在北京召开发布会,宣布自主研发的全球首条400G全光省际骨干网正式商用。

行业估值低于历史中枢,行业关注度下滑: 上周(3.4-3.8)申万通信行业成交额2964.70亿元,平均每日成交592.94亿元,日均交易额较前一个交易周下降3.36%。从估值情况来看,SW通信行业PE(TTM)当前为20.37倍,低于2016年至今的历史均值35.35倍。

上个交易周通信板块个股涨跌互现: 134只个股中,67只个股上涨,65只个股下跌,上涨个股数占比50.00%。

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

华为发布通信行业大模型

关注数据要素产业发展及算力需求的提振

国资央企领头,加速推进人工智能产业发展

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 ICT: 2027 年中国 ICT 市场规模超 6888 亿美元, 五年复合增长率 4.9%.....	3
1.2 WLAN: 2023 年全球 WLAN 市场收入创 100 亿美元历史新高.....	3
1.3 5G: 给车辆安装一个天空中的“雷达”——业界首个基于低频通感一体的车联网业务完成端到端验证.....	3
1.4 物联网: 中国移动自主研发新型无源物联技术完成首个商用项目交付.....	3
1.5 卫星通信: 中国电信获批卫星通信国际电信码号资源.....	4
1.6 5G: 华为和中兴通讯同日宣布与 vivo 签订专利许可协议.....	4
1.7 算力: 全球首条 400G 全光省际骨干网正式商用.....	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.....	6
2.4 通信行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	7
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.....	8
4 投资建议	9
5 风险提示	9
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周).....	5
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).....	6
图表 4: 通信各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	6
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.....	7
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.....	8

1 产业动态

1.1 ICT: 2027 年中国 ICT 市场规模超 6888 亿美元, 五年复合增长率 4.9%

3月5日消息, 据IDC《全球ICT支出指南: 行业与企业规模》报告指出, 2022年全球ICT市场总投资规模接近4.7万亿美元, 并有望在2027年增至6.2万亿美元, 五年复合增长率(CAGR)为5.8%。IDC预测, 2027年中国ICT市场规模接近6,888.4亿美元, 五年复合增长率(CAGR)为4.9%。

从企业视角来看, 2023年中国企业级ICT市场规模约为2,432.9亿美元, 比2022年增长6.5%, 持续高于GDP的增速。自2022年起中国企业级ICT市场以每年8.7%的复合增长率增长, 2027年中国企业级ICT市场规模接近3,500亿美元。这主要归因于企业和组织在数字化、人工智能、云等领域的投资不断增加。数字化基础设施建设, 生成式人工智能的算力需求以及云计算部署模式是企业ICT市场增长的主要推动力。从增速上来看, 企业级ICT硬件支出继续超过GDP增长, 五年复合增长率达8.7%, 在去掉设备支出后, 增长速度更快。中国企业级服务器和存储投资五年复合增长率达8.5%。中国IaaS支出增速继续超过其他硬件支出增长, 五年复合增长率(CAGR)达17.4%。(来源: C114通信网)

1.2 WLAN: 2023 年全球 WLAN 市场收入创 100 亿美元历史新高

3月7日, 来自市场研究公司Dell'Oro Group的最新报告显示, 全球WLAN供应商在2023年经历了过山车之旅。2023年上半年WLAN市场收入有所增长, 但在第四季度大幅萎缩, 暴跌26%。尽管在年末经历了震荡, 2023年全年WLAN市场收入仍创下了100亿美元的历史新高。Dell'Oro Group研究总监Sian Morgan表示: “2023年第四季度, 企业和分销商的WLAN产品库存泛滥, 这导致了消化期的出现——在部署过去几个季度发货的设备时, 采购暂停。全球所有大区市场的WLAN设备销售均出现了萎缩。我们预计这种低迷将持续到2024年。那些从现有客户获得经常性收入而不是仅仅依靠新发货销售的供应商, 预计在低迷时期会表现得更好。瞻博网络(Juniper Networks)在2023年第四季度WLAN市场表现突出, 尽管市场环境艰难, 该公司仍实现了同比和环比增长。此外, 华为在全球多个大区市场的WLAN产品销售额均实现了同比增长。”(来源: C114通信网)

1.3 5G: 给车辆安装一个天空中的“雷达”——业界首个基于低频通感一体的车联网业务完成端到端验证

近日, 中国移动北京公司(北京移动)联合中国移动研究院、中兴通讯, 基于5G-A新技术, 部署完成了业界首个基于低频通感一体的车联网业务端到端验证。本次验证采用4.9GHz频段的128TR 5G-A通感一体技术, 以单AAU(有源天线处理单元)自发自收基站架构实现对道路车辆和行人的实时感知。这种基于5G-A通感一体技术的基站是融入雷达系统的新型基站, 具备更先进的算法程序, 能够对突发意外情况实时预警, 支撑了新型基础设施助力智慧交通的发展。(来源: C114通信网)

1.4 物联网: 中国移动自主研发新型无源物联技术完成首个商用项目交付

近日, 由中国移动研究院自主研发的“e百灵”新型无源物联系统和“e载物”资产管理平台, 在中国移动南京公司、中国移动紫金创新研究院的支持下, 完成中国石化物探院项目的实施与交付。该项目的实施标志着国内自主研发的新型无源物联系统已具备端到端商用交付条件。新型无源物联技术将推进工业企业全生产要素的可视化、自动化、智能化管理, 为新型工业化提供新质生产力。(来源: C114通信网)

1.5 卫星通信：中国电信获批卫星通信国际电信码号资源

3月7日，来自工业和信息化部官网消息，在工信部的指导下，中国电信集团有限公司获得国际电信联盟批准，取得 E.164 码号(882)52 及 E.212 码号(901)09，分别作为天通卫星业务的用户拨号码和网络识别码号，这是我国电信企业首次获得用于卫星通信业务的国际电信码号资源。依托我国首个自主研发的“天通一号”卫星移动通信系统及网络，中国电信已在国内面向公众用户提供包括卫星移动语音、短信等在内的手机直连卫星服务。（来源：C114通信网）

1.6 5G：华为和中兴通讯同日宣布与 vivo 签订专利许可协议

3月5日，华为与vivo宣布已签订全球专利交叉许可协议。该协议覆盖了包括5G标准在内的蜂窝通信标准基本专利。同日，中兴通讯宣布与vivo签订全球专利交叉许可协议，开启了双方在专利领域的战略合作。两家公司均为全球领先的通信专利持有人。资料显示，截至2022年底，华为在全球共持有超过12万件有效授权专利。中兴通讯则表示，公司已累计申请8.95万余件全球专利。2023年前三季度，中兴通讯研发投入达190.6亿元，占营收的21.3%。（来源：C114通信网）

1.7 算力：全球首条 400G 全光省际骨干网正式商用

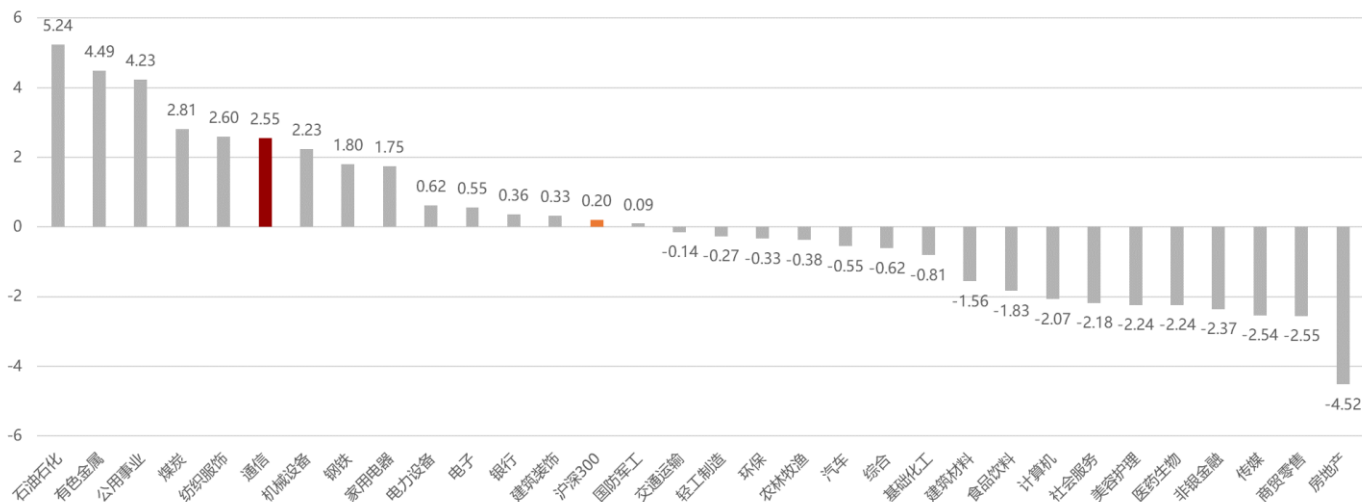
3月8日，中国移动在北京召开发布会，宣布自主研发的全球首条400G全光省际骨干网正式商用，年中将全面实现“东数西算”8大枢纽间高速互联，届时中国移动将成为全球规模最大、覆盖最广的首个400G全光省际骨干网络运营商。中国移动副总经理李慧镒出席发布会并致辞。李慧镒表示，中国移动践行央企担当，把握时代发展和网络转型的机遇，不断强化新型信息基础设施建设布局，优化构建“4+N+31+X”算力布局体系，加强算力网络、人工智能等新一代信息技术融合创新，率先提出“九州”算力光网络演进体系，并围绕“六光六极”目标愿景，协同国内产业链、独立自主攻克400G三大技术难关，实现关键技术、核心器件全面独立自主，为“光电贯东西、一网通九州”的算间智联能力打下了坚实基础，推进算力跨地域、跨层级发展，为国家数字经济发展全面注入新动能。（来源：C114通信网）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业周涨跌情况

上周（3.4-3.8）沪深300指数上涨0.20%，申万通信行业指数上涨2.55%，在31个申万一级行业中排名第6位，跑赢沪深300指数2.35个百分点。

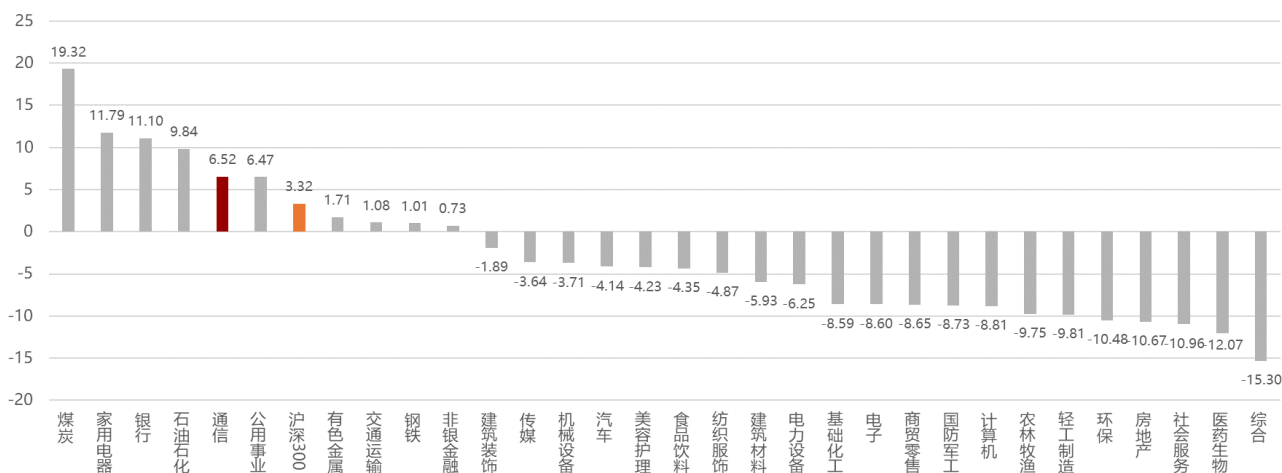
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2024年初至今, 沪深300指数上涨3.32%, 申万通信行业指数上涨6.52%, 在31个申万一级行业中排名第5位, 跑赢沪深300指数3.20个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

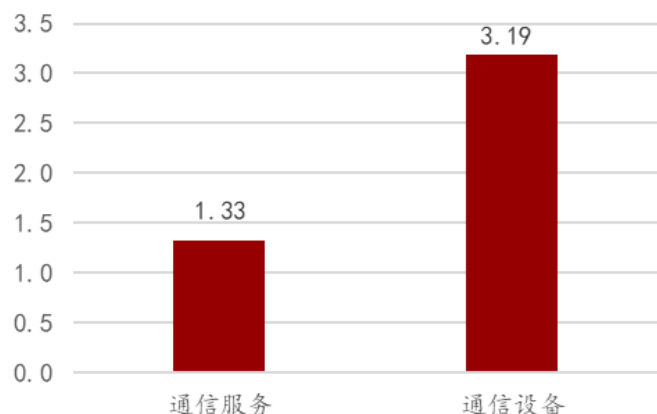


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌幅情况

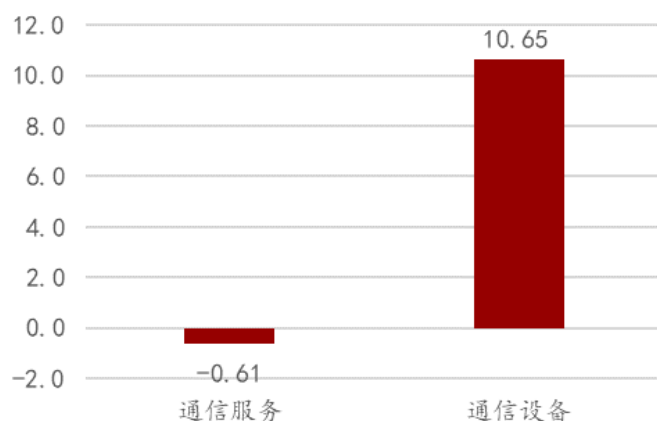
上周(3.4-3.8)申万通信二级子行业中, 通信服务上涨1.33%, 通信设备上涨3.19%。2024年累计来看, 通信服务下跌0.61%, 通信设备上涨10.65%。

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20.37倍, 低于2016年至今的历史均值35.35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)



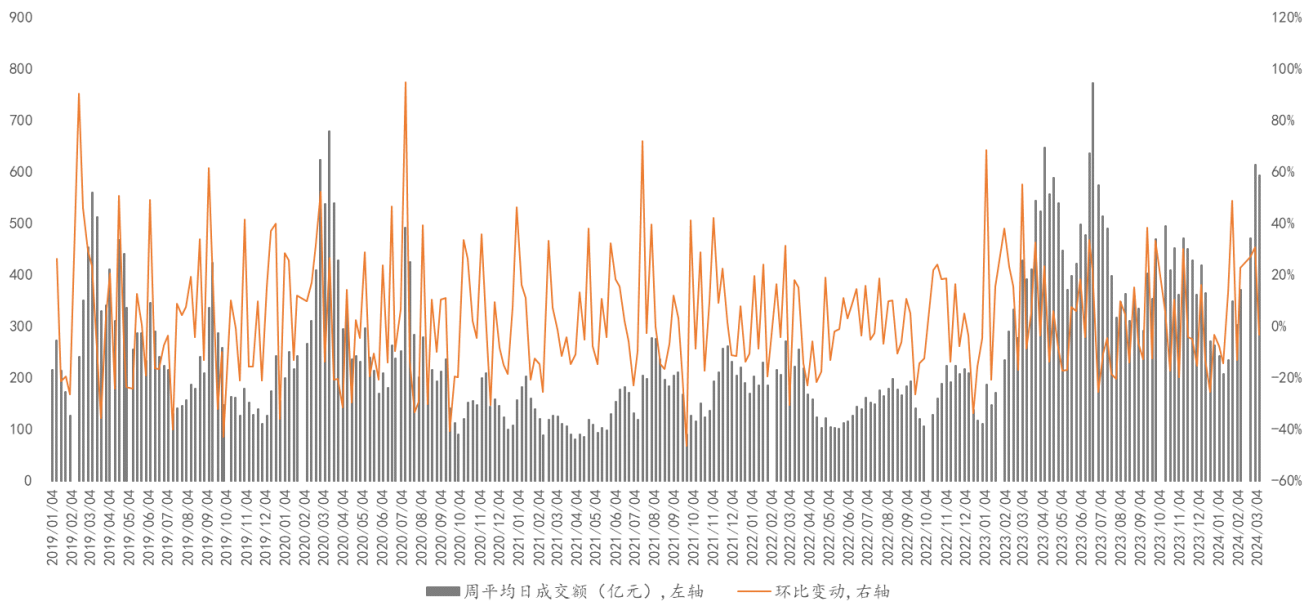
注: PE(TTM)为剔除负值后

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下滑。上周(3.4-3.8)申万通信行业成交额2964.70亿元, 平均每日成交592.94亿元, 日均交易额较前一个交易周下降3.36%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

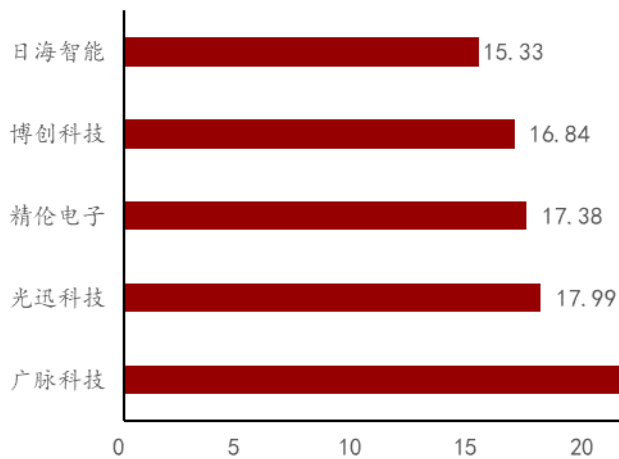


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

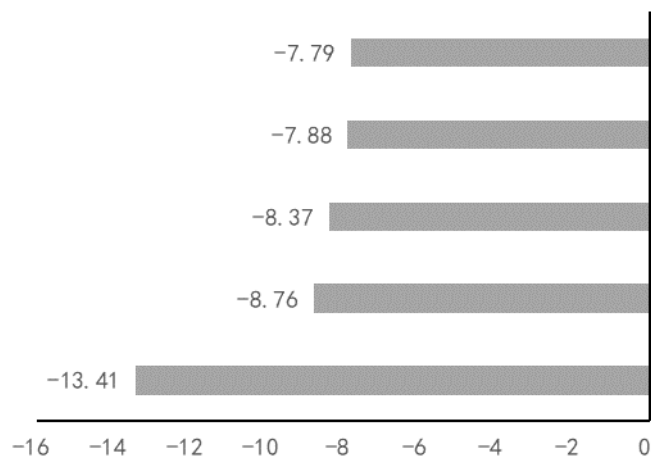
上周(3.4-3.8)申万通信行业个股涨跌互现。134只个股中,67只个股上涨,65只个股下跌,上涨个股数占比50.00%。

图表7: 申万通信行业周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

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

3 通信行业公司情况和重要动态

3.1 大宗交易

上周(3.4-3.8)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)
恒信东方	2024-03-08	7.68	214.90	1,650.43
中际旭创	2024-03-08	174.99	6.00	1,049.94
ST鹏博士	2024-03-08	3.36	48.00	161.28

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%
有方科技	2024-05-29	13.50	9,212.95	0.15%
云里物里	2024-05-29	457.46	8,151.80	5.61%
新易盛	2024-06-03	110.20	70,991.90	0.16%

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