

华为中国合作伙伴大会召开，关注数智生态建设

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(03.11-03.17)

2024年03月18日

行业核心观点:

上周(3.11-3.15)沪深300指数上涨0.71%，申万通信行业指数上涨1.30%，在31个申万一级行业中排名第20位，跑赢沪深300指数0.59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) **智算中心:** 3月14日至15日，以“因聚而生 数智有为”为主题的“华为中国合作伙伴大会2024”在深圳盛大召开。大会期间，华为数据通信举办了“共建品智联接，共赢数智未来”的主题峰会。(2) **卫星互联网:** 北京时间2024年3月14日21时25分左右，SpaceX星舰进行第三次轨道级飞行测试，表现好于前两次，试飞取得重大突破。(3) **运营商:** 3月13日，英国品牌评估机构“品牌金融”发布2024版“全球电信品牌价值150强”排行榜：国内运营商中，中国移动排名第4，中国电信排名第10。(4) **电信设备:** 3月14日，Dell'Oro Group追踪的包括多个电信细分领域项目在内的全球电信设备市场收入在2023年全年同比下降5%，华为仍然保持着全球电信设备市场领导者的地位。(5) **数据通信:** 3月15日，华为数据通信产品线总裁王雷在华为中国合作伙伴大会2024上表示，2023年，在所有中国区伙伴的支持下，华为数据通信业务取得了多方面成果，收入持续增长。(6) **量子通信:** 3月11日消息，SK电讯与包括诺基亚在内的6家企业结成联盟，旨在通过探索联合投资机会和成立咨询机构来促进量子生态系统的发展。

行业估值低于历史中枢，行业关注度下滑: 上周(3.11-3.15)申万通信行业成交额2836.99亿元，平均每日成交567.40亿元，日均交易额较前一个交易周下降4.31%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为19.65倍，低于2016年至今的历史均值35.31倍。

上个交易周通信板块个股涨势明显: 134只个股中，97只个股上涨，36只个股下跌，上涨个股数占比72.39%。

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

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

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

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 智算中心：“共建品智联接 共赢数智未来”华为数据通信峰会成功举办.....	3
1.2 卫星互联网：星舰第三次试飞取得重大突破.....	3
1.3 运营商：Brand Finance 发布全球电信运营商排名：移动第 4 电信第 10.....	3
1.4 电信设备：2023 年全球电信设备市场下降 5% 华为继续稳坐头把交椅.....	3
1.5 数据通信：华为数据通信市占率连续五年中国第一.....	4
1.6 量子通信：SK 电讯与诺基亚等公司结成联盟 共促量子生态发展.....	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.....	8

1 产业动态

1.1 智算中心：“共建品智联接 共赢数智未来”华为数据通信峰会成功举办

3月14日至15日,以“因聚而生 数智有为”为主题的“华为中国合作伙伴大会2024”在深圳盛大召开。大会期间,华为数据通信举办了“共建品智联接,共赢数智未来”的主题峰会,吸引了近600位伙伴参加。华为数据通信产品线副总裁赵志鹏发表了主题演讲,阐述了在AI时代华为如何携手伙伴,“以网强算、加速AI普及;以智赋网、打造以体验为中心的网络”,共同抓住数智化万亿商机,助力社会全面发展新质生产力。来自不同行业的5位伙伴嘉宾发表演讲,分享了携手华为加速行业数智化的优秀实践。(来源:C114通信网)

1.2 卫星互联网：星舰第三次试飞取得重大突破

美国中部时间14日8时25分(北京时间21时25分),“星舰”从位于美国得克萨斯州博卡奇卡的基地发射升空。约两分多钟后,火箭第一级“超级重型”助推器和第二级飞船成功“热分离”。随后,“星舰”进入太空滑行阶段,完成了打开和关闭有效载荷舱门、推进剂转移等技术演示。飞行一段时间后,“星舰”尝试在太空中重新点燃“猛禽”发动机、受控再入大气层,但在再入大气层的最后阶段,公司同时失去了卫星数据和其他信号,这表明飞船突然发生了故障。据CNN报道,“星舰”被证实同时失去了两个关键通信:与SpaceX的互联网服务Starlink的联系,以及与TDRSS(即跟踪和数据中继卫星系统)的联系。报道称,同时失去这两者暗示“星舰”可能已经解体。尽管如此,SpaceX的工程师们似乎对结果感到满意,他们用“派”来庆祝公司22周年生日。这次试飞尽管没有完全成功,但仍然是SpaceX在星舰项目上的重要一步,为未来的进一步测试和改进提供了宝贵的数据和经验。(来源:C114通信网)

1.3 运营商：Brand Finance 发布全球电信运营商排名：移动第 4 电信第 10

3月13日消息,英国品牌评估机构“品牌金融”(Brand Finance)发布2024版“全球电信品牌价值150强”排行榜(Telecoms 150 2024)。榜单显示,德国电信排名第1,美国verizon和AT&T分居第二和第三。国内运营商中,中国移动排名第4,中国电信排名第10。此外,中国联通排名第32。中国台湾运营商中,中华电信排名第27位。(来源:C114通信网)

1.4 电信设备：2023 年全球电信设备市场下降 5% 华为继续稳坐头把交椅

3月14日消息,市场研究公司Dell’Oro Group副总裁兼分析师Stefan Pongratz在一篇最新的博客文章中写到,全球电信设备市场在经历了连续五年的增长以及2023年上半年的稳定发展趋势后,去年下半年钟摆迅速转向了负增长。初步调查结果表明,Dell’Oro Group追踪的包括多个电信细分领域项目在内的全球电信设备市场收入在2023年全年同比下降5%,表现不及预期。这几个电信细分领域项目分别为宽带接入、微波和光传输、移动核心网(MCN)、无线接入网(RAN)以及SP路由器和交换机。Dell’Oro Group报告显示,电信设备供应商排名基本保持不变;然而,供应商收入份额在2023年略有变化。尽管如此,整体集中度并没有改变——Top 7供应商占据了整个市场的80%左右。在Dell’Oro追踪的各个电信细分领域当中有一个主要的主题,那就是,尽管美国政府一直在采取措施限制华为的潜在市场以及对最新芯片的使用,但华为仍然保持着全球电信设备市场领导者的地位。(来源:C114通信网)

1.5 数据通信：华为数据通信市占率连续五年中国第一

3月15日消息，华为数据通信产品线总裁王雷在华为中国合作伙伴大会2024上表示，2023年，在所有中国区伙伴的支持下，华为数据通信业务取得了多方面成果，收入持续增长。首先，在品牌领导力方面，华为数通业务持续蝉联第一，TOM (Top Of Mind)值为第二名的166%，拉大了差距；并且是Gartner领导者象限唯一非北美厂商；第二，在市场占有率方面，华为数通业务连续五年位居中国第一，不仅整体上如此，在交换机、路由器、防火墙和Wi-Fi等细分赛道上也都连续五年排名第一。第三，在渠道生态方面，2023年华为数通业务渠道伙伴首次突破1万家，同比增长25%，其中尤其商业市场伙伴爆增了50%。最后，在伙伴业绩方面，即便在经济形势相对严峻的情况下，华为数通业务有超过1000家伙伴实现了业绩100%以上的增长，另有超过1500家伙伴实现了业绩50%以上的增长。（来源：C114通信网）

1.6 量子通信：SK 电讯与诺基亚等公司结成联盟 共促量子生态发展

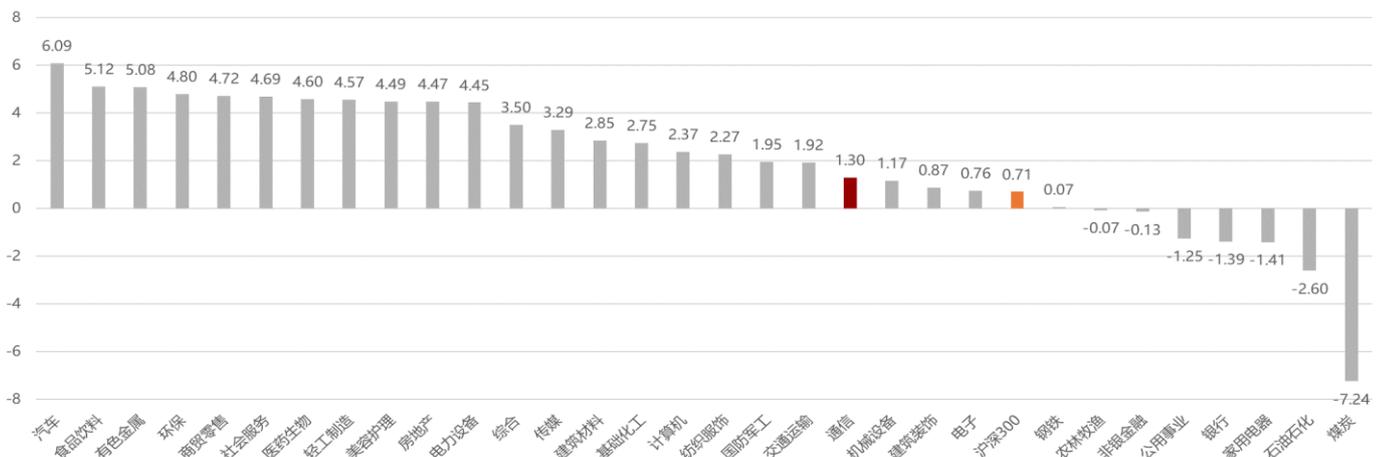
3月11日下午消息，SK电讯与包括诺基亚在内的6家企业结成联盟，旨在通过探索联合投资机会和成立咨询机构来促进量子生态系统的发展。除了SK电讯和诺基亚，该联盟的成员还包括量子VPN提供商Xgate、基于硬件的加密模块专家KCS、量子通信解决方案公司IDQ高丽、SOS Lab和Wooriro。在一份声明中，这家韩国运营商解释说，相关公司拥有“量子领域的关键技术和组件”，一个联合品牌将于2024年上半年推出，以确认该集团的官方名称。联盟的主要聚焦点包括探索联合商业机会、促进全球公司之间的投资，以及建立一个负责监督量子联盟表现的咨询机构。此外，还有参加国内和国际展览来鼓励量子创新和服务的竞争力，以及通过B2B和公私伙伴关系将该技术引入新市场的计划。联盟还将瞄准本地和海外量子市场，并期望扩大成员规模和围绕量子技术准备更多产品。SK电讯全球解决方案办公室经理Ha Min-Yong表示：“我们将创造一项新业务，并以此为基础，推动它进入全球市场。”（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（3.11-3.15）沪深300指数上涨0.71%，申万通信行业指数上涨1.30%，在31个申万一级行业中排名第20位，跑赢沪深300指数0.59个百分点。

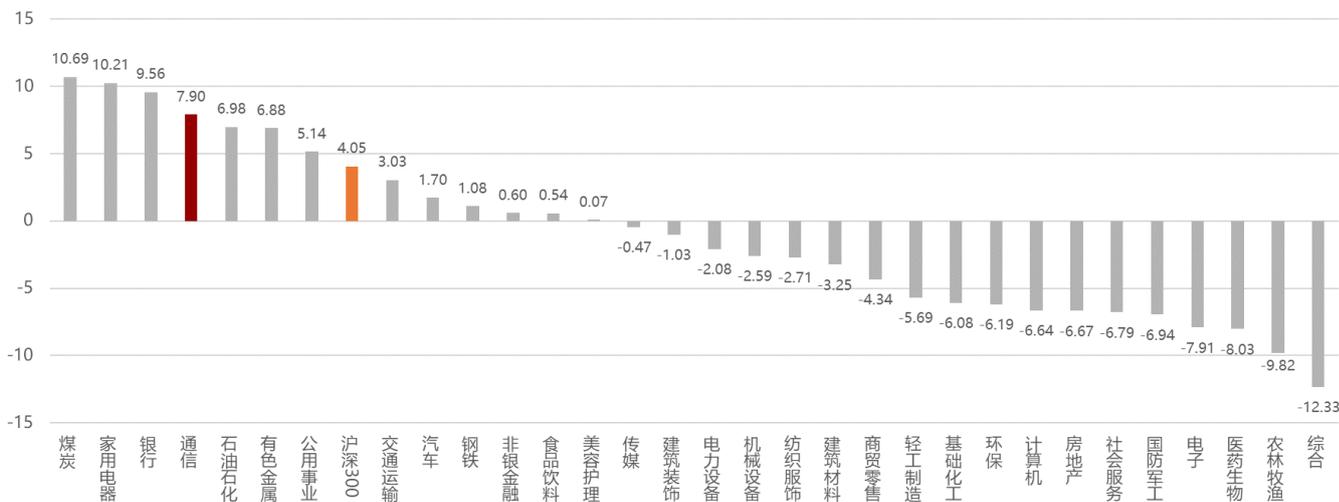
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数上涨4.05%，申万通信行业指数上涨7.90%，在31个申万一级行业中排名第4位，跑赢沪深300指数3.85个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

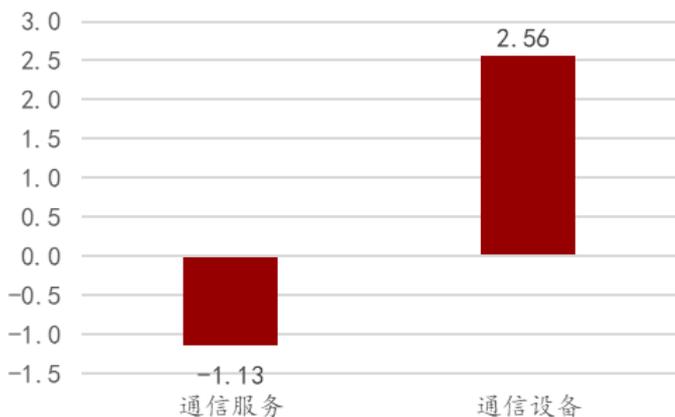


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

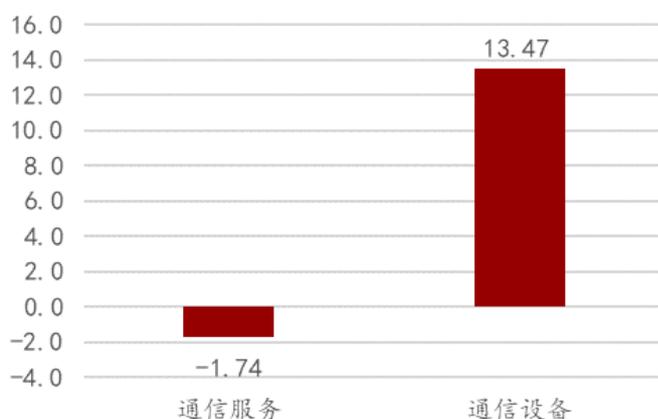
上周(3.11-3.15)申万通信二级子行业中，通信服务下跌1.13%，通信设备上涨2.56%。2024年累计来看，通信服务下跌1.74%，通信设备上涨13.47%。

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19.65倍，低于2016年至今的历史均值35.31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)



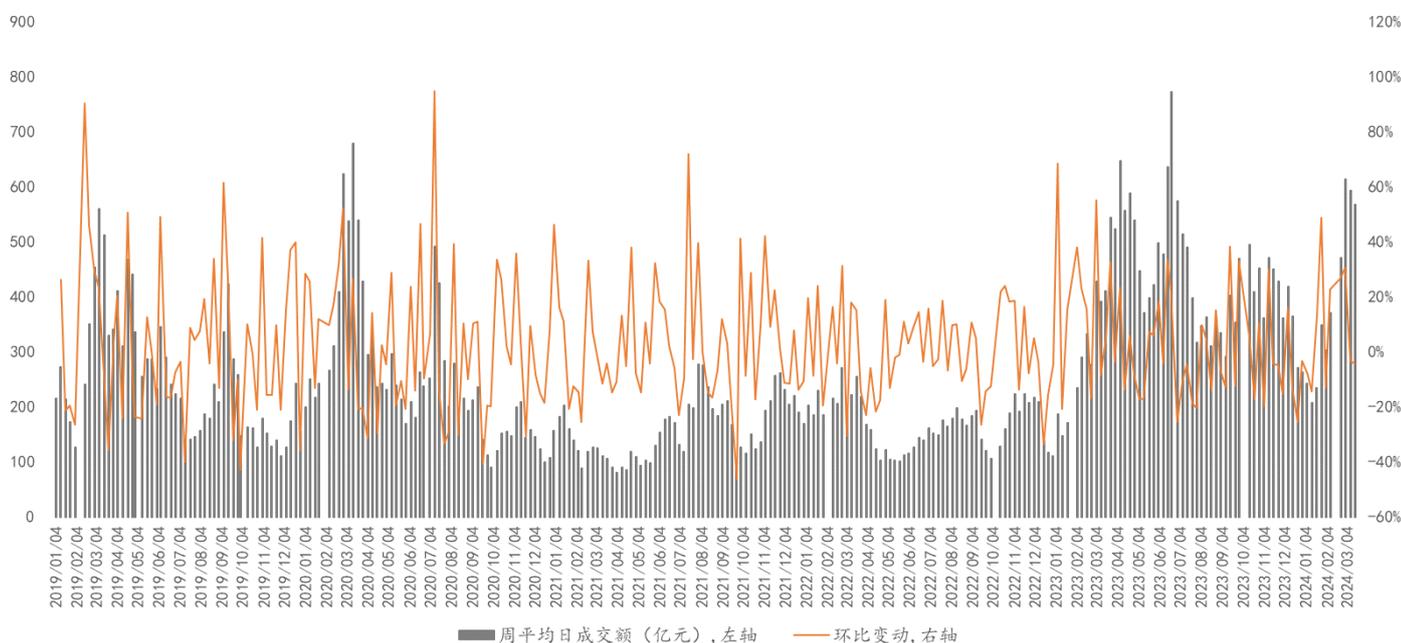
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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(3.11-3.15)申万通信行业成交额2836.99亿元, 平均每日成交567.40亿元, 日均交易额较前一个交易周下降4.31%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

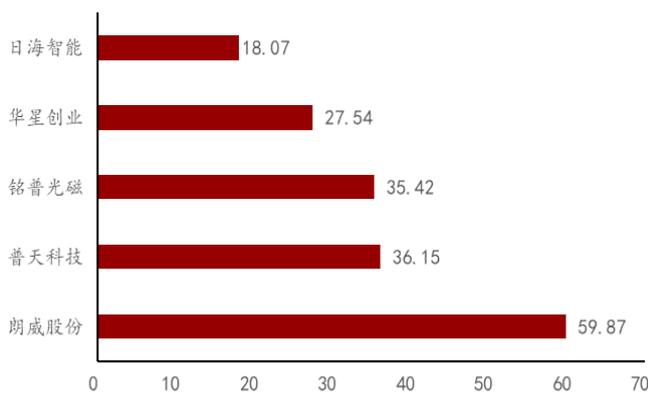


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

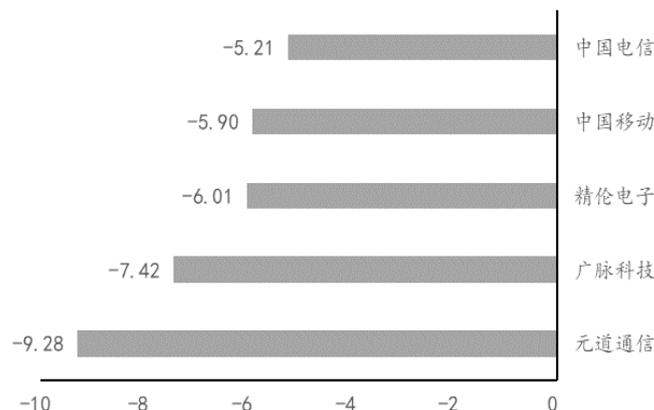
上周(3.11-3.15)申万通信行业大部分个股上涨。134只个股中, 97只个股上涨, 36只个股下跌, 上涨个股数占比72.39%。

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(3.11-3.15)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)
铭普光磁	2024-03-15	31.00	7.50	232.50
佳讯飞鸿	2024-03-15	6.90	581.00	4,008.90
新易盛	2024-03-15	76.98	5.03	387.21
中国电信	2024-03-15	5.64	169.34	955.08
元道通信	2024-03-14	26.57	20.00	531.40
元道通信	2024-03-14	26.57	40.00	1,062.80
中际旭创	2024-03-13	165.00	9.50	1,567.50
恒实科技	2024-03-12	8.04	205.87	1,655.19
奥飞数据	2024-03-12	8.15	39.99	325.92
德科立	2024-03-12	47.24	4.30	203.13
德科立	2024-03-12	47.24	4.30	203.13
德科立	2024-03-12	47.24	5.29	249.90
德科立	2024-03-12	47.24	5.30	250.37
中兴通讯	2024-03-11	30.00	35.00	1,050.00
中际旭创	2024-03-11	170.60	4.88	832.53
德科立	2024-03-11	46.78	4.30	201.15
德科立	2024-03-11	47.03	6.38	300.05
德科立	2024-03-11	46.78	6.41	299.86
德科立	2024-03-11	46.78	4.30	201.15
德科立	2024-03-11	46.78	4.28	200.22
震有科技	2024-03-11	17.05	33.63	573.31

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
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%
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%
广和通	2024-06-11	140.82	76,580.58	0.18%

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