

5G-A 迈向商用，产业链迎发展机遇

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



相对沪深 300 走势 (%) 2024/3/15

表现	1m	3m	12m
通信（申万）	22.4	7.0	9.3
沪深 300	6.1	8.7	-9.4

研究员：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

相关阅读

摘要：

➤ 周要闻：

(1) 3月14日下午，中国移动携手多家央企发布《国有企业落实扩大内需战略的路径研究》报告。

(2) 河南省人民政府办公厅近日印发《河南省加快制造业“六新”突破实施方案》。

(3) 近日中国移动在中兴通讯的基站设备上完成了全球首次 UDD 技术组网验证，迈出了该技术从理论研究到应用落地的坚实一步。

(4) 中国信息通信研究院算网融合研究团队发起“SD-WAN+信创”评测项目。

(5) 山西联通、河北联通、黑龙江联通分别携手华为完成 3CC 基站连片商用验证，率先开启 5G-A 时代。

➤ 周观点：

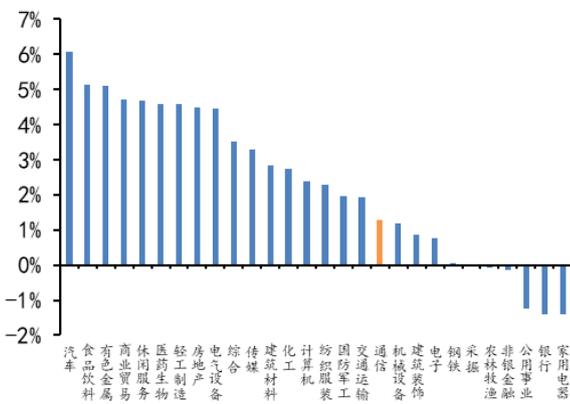
国内 5G-A 加速发展，迈向商用。从地区来看，河南省提出到 2025 年，全省 5G 基站总数超过 25 万个；山西联通、河北联通、黑龙江联通分别携手华为完成 3CC 基站连片商用验证，率先开启 5G-A 时代；同时，从中国移动在中兴通讯的基站设备上完成了全球首次 UDD 技术组网验证，是 5G 演进和未来 6G 的标志性技术。5G-A 的快速发展有望带动产业链相关公司业绩提升，建议关注以下板块：(1) 运营商：中国移动 (600941.SH)、中国联通 (600050.SH)、中国电信 (601728.SH)；(2) 有望率先实现业绩兑现的光模块企业：中际旭创 (300308.SZ)、天孚通信 (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

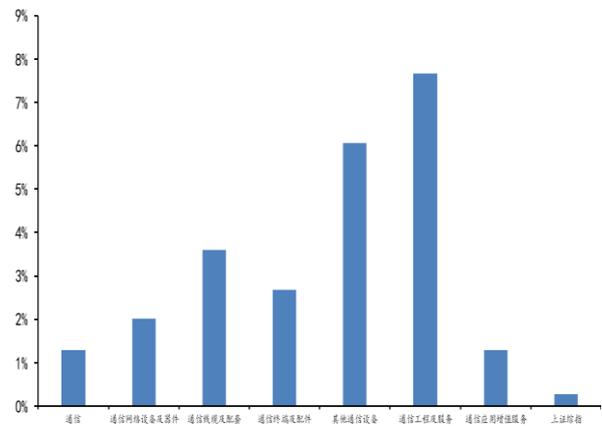
2024年3月11日-3月15日，申万通信指数上涨1.3%，全部子行业中，通信网络设备及器件（2.02%），通信线缆及配套（3.6%），通信终端及配件（2.68%），其他通信设备（6.06%），通信工程及服务（7.66%），通信应用增值服务（1.29%），同期上证综指（0.28%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



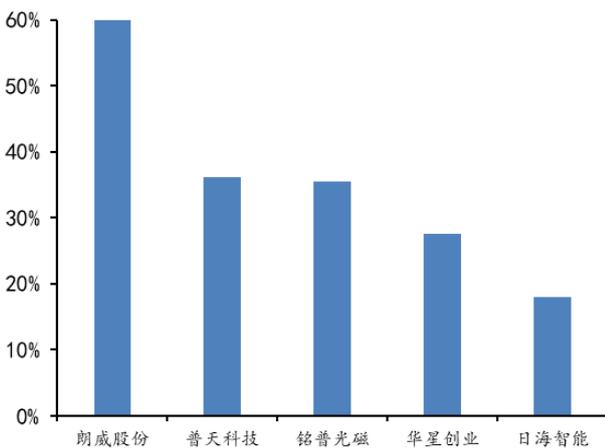
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



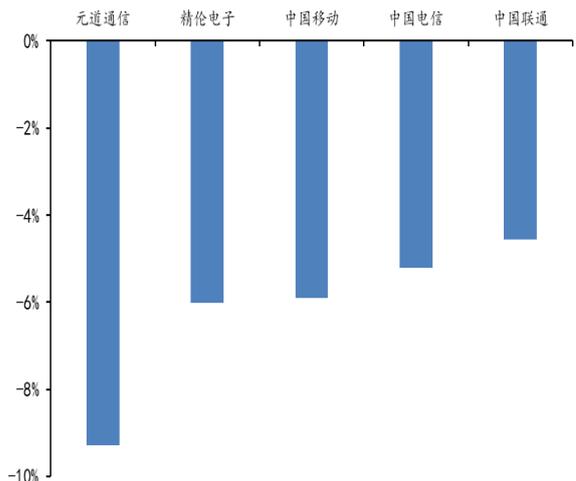
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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) “2+6+2”：新形势下国有企业落实扩大内需战略“施工图”

3月14日下午，中国移动携手多家央企发布《国有企业落实扩大内需战略的路径研究》报告。报告结合扩大内需政策方针和国有企业定位，首次体系化描绘了新形势下国有企业落实扩大内需战略的“2+6+2”的“施工图”。“施工图”要求国有企业应发挥“内需主动力”和“产业引领力”两大牵引力，以科技创新为发展动能，通过六大路径形成合力作用，实现构建消费与投资的良性循环体系与产业链供需动态平衡体系的两大目标。（资料来源：C114通信网）

(2) 河南省人民政府办公厅近日印发《河南省加快制造业“六新”突破实施方案》

《方案》提到，目标到2025年，“六新”突破取得明显成效，新基建逐步夯实、新技术群体突破、新材料迭代更新、新装备规模提升、新产品持续涌现、新业态普遍形成，推动形成以传统产业为基础、新兴产业为支柱、未来产业为先导的先进制造业体系，制造业增加值占生产总值比重、战略性新兴产业占规模以上工业增加值比重均超过30%，壮大7个先进制造业集群和28个重点产业链，产业链、供应链韧性和安全水平明显提升，先进制造业综合实力进入全国前列。（资料来源：C114通信网）

(3) 《2024消费趋势洞察报告》：消费开始回归产品价值本身

2024年《政府工作报告》提出：“着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环。把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，更好统筹消费和投资，增强对经济增长的拉动作用。”此前，“扩大内需”已经连续3年被中央经济工作会议列入重点工作。洞察人民群众消费需求的变化是实施扩大内需战略的基础。我国正处于新发展阶段，人民群众的消费呈现出新的特征和势头。激发有潜能的消费，需要以人民群众的消费需求为中心，密切关注消费的演进趋势。为此中国移动研究院（中移智库）发布《2024消费趋势洞察报告》，融合中国移动梧桐大数据、消费需求调研数据、社交媒体文本等多源数据，逐层剖析、刻画新形势下我国民众

的消费变迁。（资料来源：C114 通信网）

(4) 华为终端、九联、中兴等 5 家中标安徽移动第一批次 WIFI6 集采

从中国移动官网获悉，安徽移动日前公示了 2024 年第一批次智能组网终端（WIFI6）选型的采购结果，华为终端、中移动终端、九联、中兴和天邑康和 5 家中标。从中标情况看，此次安徽移动第一批次智能组网终端（WIFI6）选型集采，华为终端获得第一份额 30%；中移动终端获得第二份额 25%。创维和普联分别获得第六名和第七名，作为备选供应商。（资料来源：C114 通信网）

(5) Omdia：预计 2028 年机器人人工智能芯片组市场价值将达 8.66 亿美元

市场研究公司 Omdia 的报告显示，预计 2028 年全球机器人人工智能芯片组市场规模将达到 8.66 亿美元，这将有助于 GenAI 在机器人领域的普及化。Omdia 指出，自从 Google 在 2022 年推出了用于机器人应用的变压器 RT-1 以来，多个企业都在大力推动 GenAI 在机器人中的广泛应用。除 Google 外，Meta、OpenAI 和丰田等公司正在其机器人应用中试用或测试各种基础模型。CloudMinds、OrionStar 等中国服务机器人供应商，已经成功开发出自己的基础模型，并计划将这些模型与客户端软件系统集成。（资料来源：C114 通信网）

(6) 中国移动联合中兴通讯完成全球首次 UDD 技术组网验证

近日中国移动在中兴通讯的基站设备上完成了全球首次 UDD (Unified time and frequency Division Duplex) 技术组网验证，迈出了该技术从理论研究到应用落地的坚实一步。UDD 是移动通信双工技术的重大突破，实现了基站在单载波上同时收发，有效提升频谱使用灵活性，显著提升上行吞吐量 70%以上，并大幅降低传输等待时延（终端实现 0 时隙等待时延），是 5G 演进和未来 6G 的标志性技术。中国移动克服了基站同频同时收发干扰这一业界难题，并在理论研究、国际标准立项和制定、样机测试验证等方面带领产业不断探索前行取得丰硕成果。（资料来源：C114 通信网）

(7) 中国信通院启动“SD-WAN+信创”评测项目

伴随我国各垂直行业数字化转型的工作推进，信息通信网络的数字化、算力化、智能化将成为产业高质量发展的必然选择。作为 ICT 领域的核心技术和创新性网

络应用，SD-WAN 已成为助力打造承载“算力应用+端+网+云”的关键纽带。近年来，伴随着国际形势的日益变化，面临关键技术和应用创新“卡脖子”等风险，有序稳定推进 SD-WAN 技术自主创新可控已成为当前 SD-WAN 产业发展必然趋势。基于此，中国信息通信研究院算网融合研究团队发起“SD-WAN+信创”评测项目，旨在对齐 SD-WAN 技术软硬件底层架构和上层应用自主可控的基准能力，推动 SD-WAN 国产化信息技术建设，解决 SD-WAN 供需双方快速对接问题，全面构建国产自主的 SD-WAN 标准与服务生态。（资料来源：C114 通信网）

(8) 中电信量子集团拟出资 19 亿控股国盾量子

3 月 11 日，国盾量子发布定增公告，拟向中电信量子集团发行股票数量为 24,112,311 股，拟募集资金 19 亿元。本次发行完成后，中电信量子集团持有的股份比例为 23.08%，拥有公司 41.36% 的股份表决权，成为公司控股股东。（资料来源：C114 通信网）

(9) 中兴通讯车载 4G 通信模组实现量产，上汽大通新途 V80 首发搭载

近日，上汽大通与中兴通讯在深圳举办发布会，联合宣布中兴通讯车载 4G 通信模组在上汽大通畅销车型“高价值宽体轻客”新途 V80 实现量产上车。据中兴通讯官方介绍，中兴车载 4G 通信模组 ZM8201 是中兴通讯基于自研 4G 通信芯片平台打造的车载通信模组，功耗较低，适应-40℃至+85℃严苛环境，满足车规级要求，现已经通过 AECQ100 车规认证，中兴车载 4G 通信模组 ZM8201 目前已经通过全球超 70 个国家运营商的入网认证测试，覆盖全球 2G/3G/4G 网络，LTEFDD 速率可达 150Mbps。（资料来源：C114 通信网）

3 重点公司公告

【鼎通科技】公司发布《2024 年限制性股票激励计划（草案）》，拟向 52 名激励对象以 24.00 元/股的价格授予合计 108.30 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.09%。其中首次授予 93.30 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.94%，首次授予部分占本次授予权益总额的 86.15%；预留 15.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.15%。

【亿通科技】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 1.82 亿元，同比下降 46.12%；实现归母净利润-55.60 亿元，同比下降 102.22%。

【万马科技】公司发布 2023 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 5.21 亿元，同比增长 2.35%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比增长 109.63%。

【天孚通信】公司发布 2023 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 19.39 亿元，同比增长 62.07%；实现归母净利润 7.30 亿元，同比增长 81.14%。

4 周观点

周要闻：

(1) 3 月 14 日下午，中国移动携手多家央企发布《国有企业落实扩大内需战略的路径研究》报告。报告结合扩大内需政策方针和国有企业定位，首次体系化描绘了新形势下国有企业落实扩大内需战略的“2+6+2”的“施工图”。

(2) 河南省人民政府办公厅近日印发《河南省加快制造业“六新”突破实施方案》。方案提出，到 2025 年，全省 5G 基站总数超过 25 万个，实现乡镇以上 5G 网络全覆盖，5G 行业专网具备规模以上企业、产业园区按需保障能力；改造优化宽带网络。

(3) 近日中国移动在中兴通讯的基站设备上完成了全球首次 UDD 技术组网验证，迈出了该技术从理论研究到应用落地的坚实一步。

(4) 中国信息通信研究院算网融合研究团队发起“SD-WAN+信创”评测项目，旨在对齐 SD-WAN 技术软硬件底层架构和上层应用自主可控的基准能力，推动 SD-WAN 国产化信息技术建设，解决 SD-WAN 供需双方快速对接问题，全面构建国产自主的 SD-WAN 标准与服务生态。

(5) 山西联通、河北联通、黑龙江联通分别携手华为完成 3CC 基站连片商用验证，率先开启 5G-A 时代。

周观点：

国内 5G-A 加速发展，迈向商用，从地区来看，河南省提出到 2025 年，全省 5G 基站总数超过 25 万个；山西联通、河北联通、黑龙江联通分别携手华为完成 3CC 基站连片商用验证，率先开启 5G-A 时代；同时，从中国

移动在中兴通讯的基站设备上完成了全球首次 UDD 技术组网验证，是 5G 演进和未来 6G 的标志性技术。5G-A 的快速发展有望带动产业链相关公司业绩提升，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	2024/3/15 股价(元)	EPS (元)			PE			投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000063.SZ	中兴通讯	29.00	1.71	2.02	2.36	15.16	14.33	12.29	未评级
600050.SH	中国联通	4.61	0.23	0.26	0.29	19.52	17.69	15.67	未评级
600941.SH	中国移动	102.10	5.88	6.33	6.85	11.52	16.12	14.90	未评级
601728.SH	中国电信	5.64	0.30	0.33	0.37	13.90	16.87	15.23	未评级
600522.SH	中天科技	14.79	0.94	1.05	1.26	17.15	14.06	11.75	未评级
300394.SZ	天孚通信	156.01	1.03	1.70	2.82	24.79	91.71	55.34	未评级
600487.SH	亨通光电	13.09	0.67	0.88	1.09	23.46	14.93	12.02	未评级
002281.SZ	光迅科技	39.91	0.90	0.73	0.93	18.04	54.55	43.03	未评级
300383.SZ	光环新网	9.87	-0.49	0.29	0.42	-16.67	33.48	23.71	未评级
600498.SH	烽火通信	18.50	0.34	0.45	0.62	38.42	41.23	29.83	未评级
003031.SZ	中瓷电子	74.50	0.71	0.63	0.87	135.43	118.54	86.08	未评级
603236.SH	移远通信	42.88	3.30	0.56	2.36	30.59	76.56	18.20	未评级
000938.SZ	紫光股份	23.17	0.75	0.79	0.98	25.86	29.28	23.60	未评级
600118.SH	中国卫星	26.11	0.24	0.25	0.30	89.17	106.48	87.97	未评级
601698.SH	中国卫通	16.52	0.23	0.19	0.23	52.40	86.95	71.83	未评级
300308.SZ	中际旭创	177.36	2.91	5.26	6.71	41.56	33.75	26.42	未评级
300502.SZ	新易盛	76.98	1.12	1.72	2.30	50.70	44.78	33.45	未评级
300628.SZ	亿联网络	27.83	2.90	1.92	2.28	18.46	14.49	12.21	未评级
603236.SH	移远通信	42.88	3.30	0.56	2.36	30.59	76.56	18.20	未评级
002151.SZ	北斗星通	29.00	0.36	0.76	1.08	107.37	38.11	26.83	未评级
688100.SH	威胜信息	36.67	1.05	1.32	1.65	27.53	27.71	22.18	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（本表中国联通、中国电信、中际旭创、新易盛、亿联网络、北斗星通、万马科技、天孚通信 2023 年 EPS 取自各公司 2023 年业绩快报，威胜信息、亿通科技、中兴通讯 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。

免责声明及评级说明部分

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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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