

鹊桥二号中继星成功发射，天翼云上海临港 国产万卡算力池正式启用

——通信行业周观点(03.18-03.24)

强于大市 (维持)

2024年03月25日

行业核心观点:

上周(3.18-3.22)沪深300指数下跌0.70%，申万通信行业指数上涨1.77%，在31个申万一级行业中排名第6位，跑赢沪深300指数2.47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) **卫星通信:** 3月20日8时31分，在中国文昌航天发射场，长征八号遥三运载火箭搭载鹊桥二号中继星成功发射升空。(2) **互联网:** 3月22日，中国互联网络信息中心发布了第53次《中国互联网络发展状况统计报告》。《报告》显示，截至2023年12月，我国网民规模达10.92亿人，较2022年12月新增网民2480万人，互联网普及率达77.5%。(3) **云宽带:** 3月20日，中国电信上海公司在杨浦区保利天汇小区落地全球首个基于F5G-A 50G-PON的“万兆云宽带示范小区”。(4) **智算中心:** 3月22日，中国电信宣布，天翼云上海临港国产万卡算力池正式启用，同时入驻首批用户。(5) **物联网:** 3月22日消息，Counterpoint最新发布的《全球蜂窝物联网模组和芯片组应用跟踪报告》指出，2023年全球蜂窝物联网模组出货量首次出现年度下滑，同比下降2%。(6) **PC:** 3月19日消息，根据国际数据公司IDC 2023年第四季度季度个人计算设备跟踪报告，亚太地区(包括日本和中国)的传统PC市场(台式机、笔记本电脑和工作站)在2023年下降了16.1%，只有9740万台。

行业估值低于历史中枢，行业关注度上升: 上周(3.18-3.22)申万通信行业成交额3048.07亿元，平均每日成交609.61亿元，日均交易额较前一个交易周上涨7.44%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为20.29倍，低于2016年至今的历史均值35.27倍。

上个交易周通信板块个股多数上涨: 134只个股中，95只个股上涨，37只个股下跌，上涨个股数占比70.90%。

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

华为中国合作伙伴大会召开，关注数智生态建设

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

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 卫星通信：鹊桥二号中继星成功发射，为探月任务提供中继通信服务	3
1.2 互联网：我国网民规模已达 10.92 亿人，互联网普及率达 77.5%.....	3
1.3 云宽带：上海电信落地全球首个基于 50G-PON 的“万兆云宽带示范小区”...4	4
1.4 智算中心：国产万卡算力池启用！中国电信点亮上海“新算力”.....	4
1.5 物联网：全球蜂窝物联网模组出货量首次出现年度下降	4
1.6 PC：2023 年亚太地区 PC 出货量同比下降 16.1%.....	4
2 通信行业周行情回顾	5
2.1 通信行业周涨跌情况.....	5
2.2 子行业周涨跌情况.....	6
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	8
5 风险提示	8
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 卫星通信：鹊桥二号中继星成功发射，为探月任务提供中继通信服务

3月20日8时31分，在中国文昌航天发射场，长征八号遥三运载火箭搭载鹊桥二号中继星成功发射升空。作为探月四期后续工程的关键一步，鹊桥二号将架设地月新“鹊桥”，为嫦娥四号、嫦娥六号等任务提供地月间中继通信。

“星”如其名，鹊桥二号是一颗负责“搭桥”的中继通信卫星。“由于月球始终有一面背对地球，着陆在月球背面的探测器受到月球自身的遮挡，无法直接实现与地球的测控通信和数据传输。”据国家航天局探月与航天工程中心专家介绍，探月工程四期的任务将在月球南极和月球背面地区开展着陆探测以及采样，因此需要功能更广、性能更强的中继星，架设起月球对地新的“中继通信站”。

鹊桥二号的强项，正是解决月球背面探测器与地球间的通信和数据传输问题。发射成功只是第一步。鹊桥二号将在地面测控支持下，经过中途修正、近月制动，进入捕获轨道；随后经轨道控制后进入调相轨道，最后进入24小时周期的环月使命轨道，成为继“鹊桥”中继星之后世界第二颗在地球轨道以外的专用中继星，为嫦娥六号月球采样任务提供支持，并接力“鹊桥”中继星为嫦娥四号提供中继通信服务。得益于对月球南极区域的通信覆盖能力，未来鹊桥二号还可以为着陆在月球南极区域的嫦娥七号和嫦娥八号探测器提供更长的通信时间，贴合未来国际月球科研站建设的需求。（来源：中央纪委国家监委网站）

1.2 互联网：我国网民规模已达 10.92 亿人，互联网普及率达 77.5%

3月22日，中国互联网络信息中心发布了第53次《中国互联网络发展状况统计报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，截至2023年12月，我国网民规模达10.92亿人，较2022年12月新增网民2480万人，互联网普及率达77.5%。

2023年，我国坚持稳字当头、稳中求进，持续发挥新一代信息技术的引领作用，推动我国高质量发展迈出新步伐。一是网络基础资源不断优化。截至12月，IPv6地址数量为68042块/32；国家顶级域名“.CN”数量为2013万个；互联网宽带接入端口数量达11.36亿个。二是物联网发展提质增速。截至12月，累计建成5G基站337.7万个，覆盖所有地级市城区、县城城区；发展蜂窝物联网终端用户23.32亿户，较2022年12月净增4.88亿户，占移动网终端连接数的比例达57.5%。三是移动通信网络高质量发展。由5G和千兆光网组成的“双千兆”网络，全面带动智能制造、智慧城市、乡村振兴、文化旅游等各个领域创新发展，为制造强国、网络强国、数字中国建设提供了坚实基础和有力支撑。

2023年，我国持续加快信息化服务普及，缩小数字鸿沟，坚持在发展中保障和改善民生，让更多人民共享互联网发展成果。一是城乡上网差距进一步缩小。我国农村网络基础设施建设纵深推进，各类应用场景不断丰富，推动农村互联网普及率稳步增长。截至12月，农村地区互联网普及率为66.5%，较2022年12月提升4.6个百分点。二是群体间数字鸿沟持续弥合。我国对老年人、残疾人乐享数字生活的保障力度显著增强。2577家老年人、残疾人常用网站和APP完成适老化及无障碍改造，超过1.4亿台智能手机、智能电视完成适老化升级改造。三是公共服务类应用加速覆盖。数字技术的发展使公共服务更加便捷与包容，智慧出行、智慧医疗等持续发展让网民数字生活更幸福。网约车、互联网医疗用户规模增长明显，较2022年12月分别增长9057万人、5139万人，增长率分别为20.7%、14.2%。（来源：C114通信网）

1.3 云宽带：上海电信落地全球首个基于 50G-PON 的“万兆云宽带示范小区”

3月20日，中国电信上海公司（以下简称“上海电信”）在杨浦区保利天汇小区落地全球首个基于F5G-A 50G-PON的“万兆云宽带示范小区”，推动5G移动通信网络和固定通信网络向“双万兆”探索演进，建设高品质生活共享的智慧生活设施，引领“千兆第一城”率先跨入万兆时代，实现从一个高峰到另一个高峰的跨越。根据去年10月发布的《上海市进一步推进新型基础设施建设行动方案（2023-2026年）》，上海力争到2026年底，初步建成以5G-A和万兆光网为标志的“全球双万兆城市”，成为全球网速最快、覆盖最全、时延最低的城市之一。上海电信积极响应行动方案，发挥光纤宽带持续领先优势，不遗余力支持上海新型基础设施建设，推进新一代信息基础设施升级，率先建成全球首个基于50G-PON的“万兆云宽带示范小区”。（来源：C114通信网）

1.4 智算中心：国产万卡算力池启用！中国电信点亮上海“新算力”

3月22日，中国电信宣布，天翼云上海临港国产万卡算力池正式启用，同时入驻首批用户。这是国内首个投入正式运营的国产单池万卡液冷算力集群，也是业内领先的全国产化云智一体公共智算中心——通过中国电信打造的人工智能公共算力服务平台，将以公共普惠、创新领先的算力供给，算、存、运一体的综合算力服务模式，全面赋能上海千行百业，成为上海“新算力”的重要一极。（来源：C114通信网）

1.5 物联网：全球蜂窝物联网模组出货量首次出现年度下降

3月22日消息，根据Counterpoint最新发布的《全球蜂窝物联网模组和芯片组应用跟踪报告》，2023年全球蜂窝物联网模组出货量首次出现年度下滑，同比下降2%。供应链中断后的库存调整以及工业和企业等一些关键垂直市场需求的减少是导致这一下降的关键因素。2023年，4G Cat 1 bis标准模组增长最快，占出货量的22%以上。在中国，4G Cat 1 bis因其经济实惠和高能效的特点，已成为POS、智能电表、远程信息处理和资产跟踪市场的主要蜂窝标准。市场正慢慢从4G Cat 1和NB-IoT向更高效的4G Cat 1 bis过渡。在谈到市场动态时，Counterpoint副总监Mohit Agrawal说：“由于智能电表、POS和资产跟踪市场的需求不断增长，印度和中国呈现出积极的增长态势。相反，世界其他地区则出现了较大幅度的下滑，表明市场缺乏预期的发展势头。”Agrawal补充说：“在2023年出货的模组中，约有12%在软件或硬件层面配备了人工智能功能。这些模组在汽车、路由器/CPE和PC等高端市场越来越受欢迎，有助于管理这些领域不断升级的数据负载。”（来源：C114通信网）

1.6 PC：2023年亚太地区PC出货量同比下降16.1%

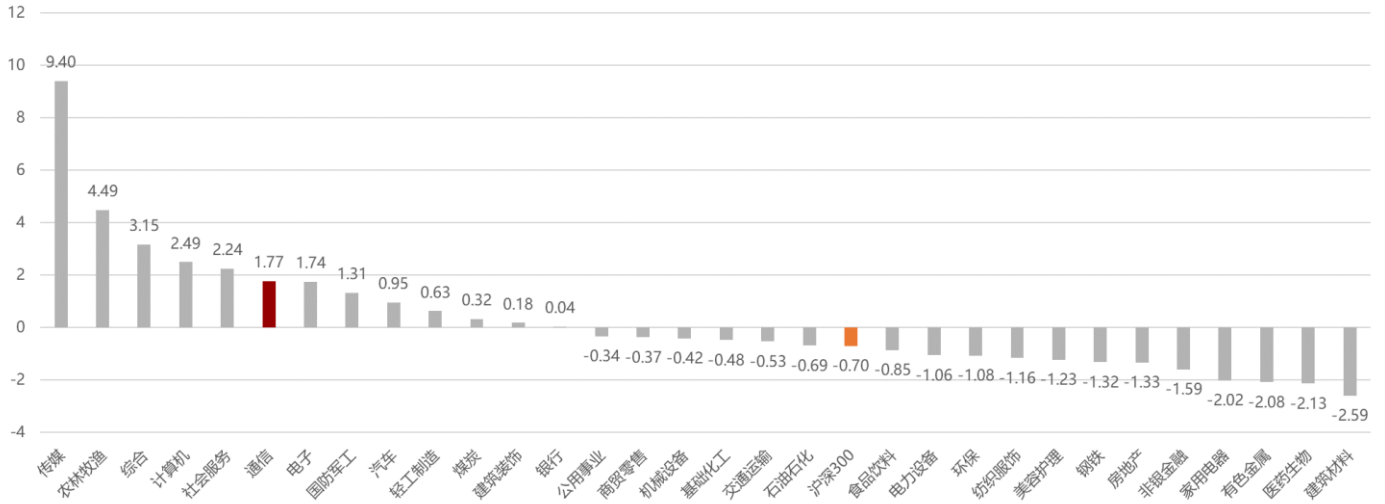
3月19日消息，根据国际数据公司IDC 2023年第四季度季度个人计算设备跟踪报告，亚太地区（包括日本和中国）的传统PC市场（台式机、笔记本电脑和 workstation）在2023年下降了16.1%，只有9740万台。其中，消费个人电脑市场下降了17.4%，降至4850万台。台式机的出货量下降了22.0%，而笔记本电脑的出货量则下降了15.8%。商用个人电脑市场减少了14.8%，降至4880万台。民营企业对IT支出持谨慎态度，在不利的宏观经济条件下不得不减少订单或推迟更换个人电脑。公共部门的出货量也低于近几年的水平，因为大流行病导致需求放缓，项目减少。IDC预计，2024年，亚太地区传统个人电脑的出货量预计仅增长到9780万台。预计2024年上半年个人电脑市场将持续疲软，下半年才会出现一些增长，尤其是在中国和日本。前者是由于预期的经济复苏将刺激个人电脑的购买，而后者则是由于在2019年Windows 7支持结束前的高峰期购买的个人电脑的更换需求将回升。（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（3.18-3.22）沪深300指数下跌0.70%，申万通信行业指数上涨1.77%，在31个申万一级行业中排名第6位，跑赢沪深300指数2.47个百分点。

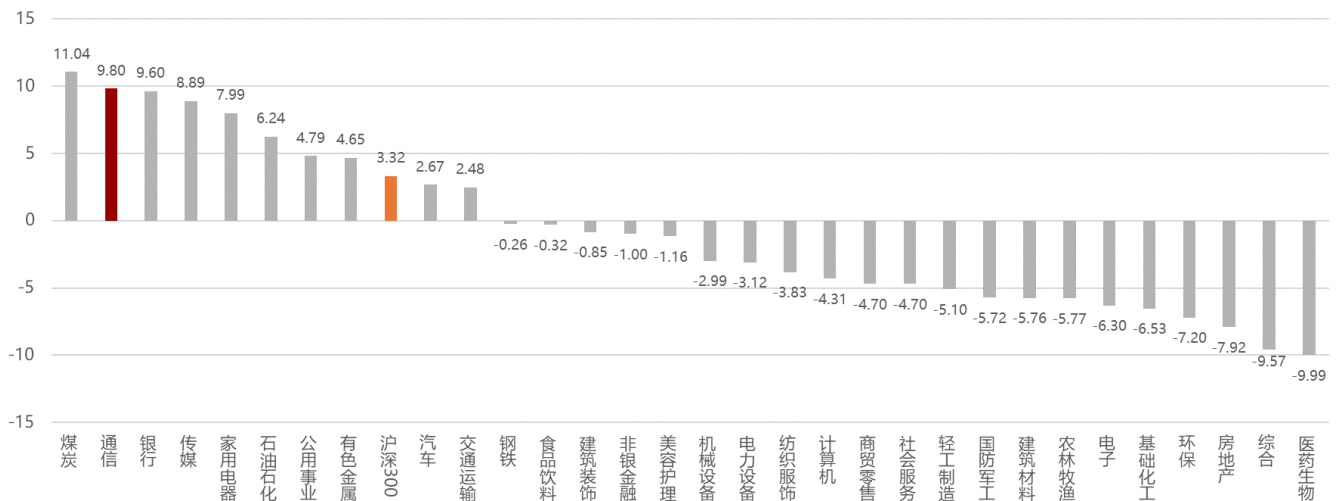
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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9.80%，在31个申万一级行业中排名第2位，跑赢沪深300指数6.48个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

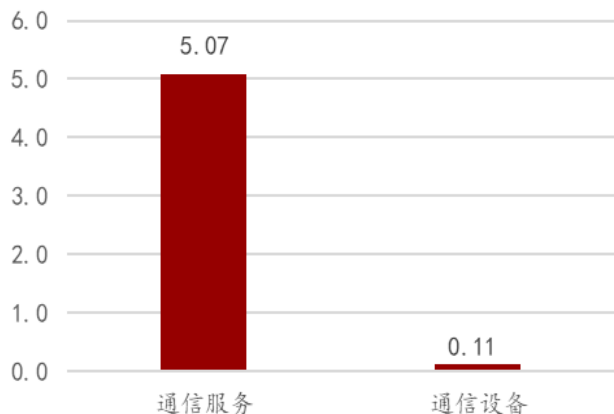


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

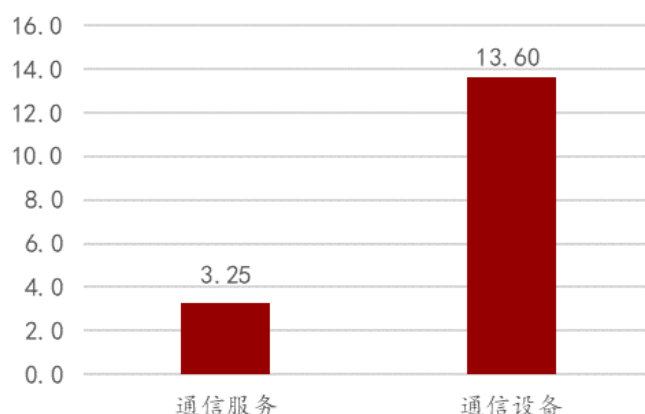
上周(3.18-3.22)申万通信二级子行业中,通信服务上涨5.07%,通信设备上涨0.11%。2024年累计来看,通信服务上涨3.25%,通信设备上涨13.60%。

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20.29倍, 低于2016年至今的历史均值35.27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)



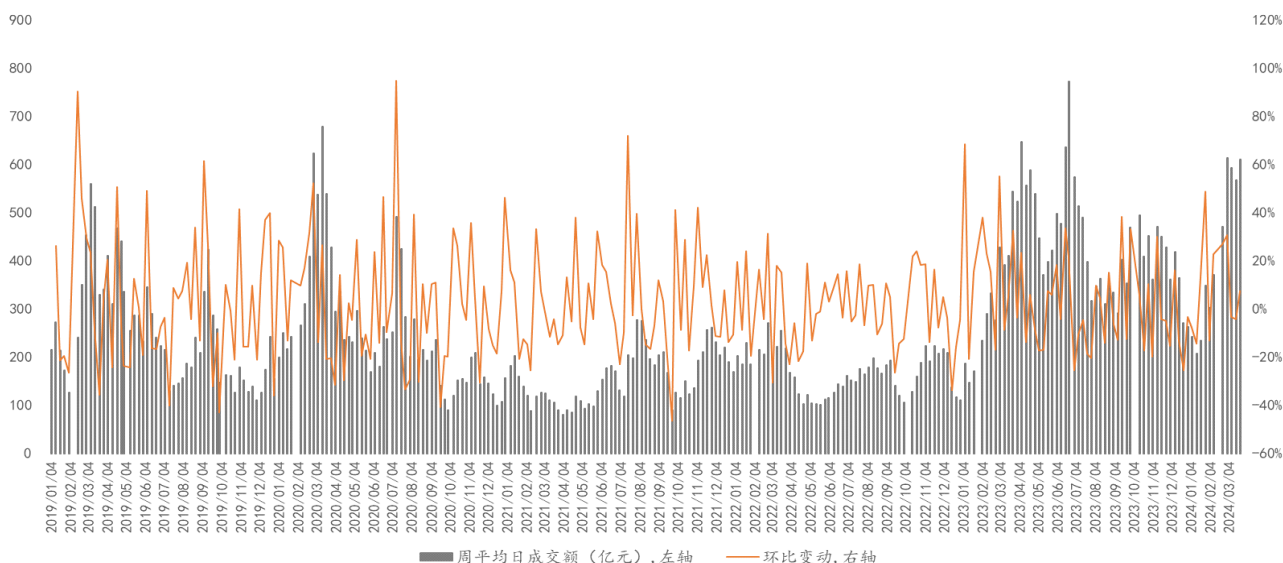
注: PE(TTM)为剔除负值后

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上升。上周(3.18-3.22)申万通信行业成交额3048.07亿元, 平均每日成交609.61亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨7.44%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

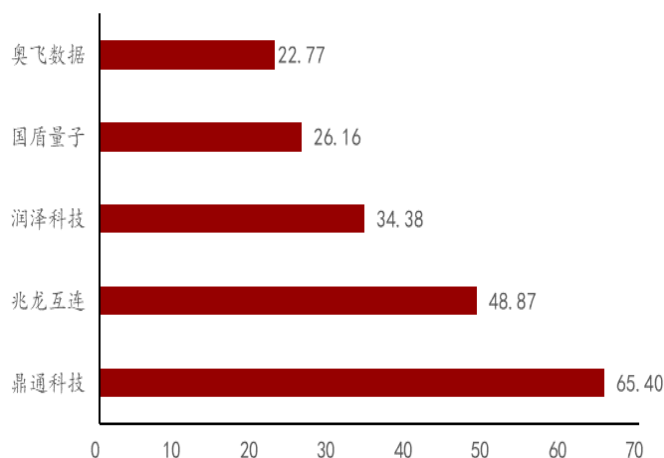


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

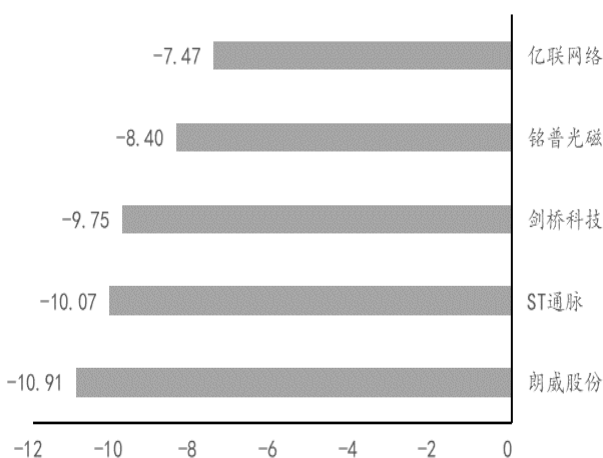
上周(3.18-3.22)申万通信行业大部分个股上涨。134只个股中,95只个股上涨,37只个股下跌,上涨个股数占比70.90%。

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(3.18-3.22)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)
恒实科技	2024-03-22	8.53	60.00	511.80
国盾量子	2024-03-22	150.00	2.50	375.00
奥飞数据	2024-03-20	8.15	39.99	325.92
德科立	2024-03-19	47.81	4.20	200.80

富士达	2024-03-19	11.70	61.80	723.06
光迅科技	2024-03-18	39.51	80.00	3,160.80
光迅科技	2024-03-18	39.51	30.00	1,185.30
中际旭创	2024-03-18	179.99	35.00	6,299.65

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	2024-03-26	24,028.59	46,113.60	52.11%
剑桥科技	2024-03-27	296.35	26,810.49	1.11%
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	13,186.46	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%
北纬科技	2024-06-20	23.55	55,894.40	0.04%

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