

通信

报告日期：2024年3月31日

我国 5G-A 加速推进，关注 1.6T 光模块进展

——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 (%) 2024/3/29

表现	1m	3m	12m
通信（申万）	15.6	13.3	4.8
沪深 300	3.9	8.4	-11.7

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) 3月28日，中国移动集团以“万兆元年，定义数智新时代”为题召开了5G-A发布会。中国移动作为全球最大的5G网络运营商，将会持续拓展业务和能力边界，在2024年为300+国内城市提供5G-A移动网络覆盖，更好服务社会民生。中国移动在会上宣布“5G-A点亮中国行动计划”，启动了首批100个城市的5G-A示范厅发布，招募友好用户优先体验5G-A。

(2) 为加速5G-A终端普及，中国移动计划年内推动产业链推出超20款5G-A终端，发展5G-A终端用户超2000万，并向用户提供更高速率、分层分级的保障体验，满足特定业务形态、特定客群需求的通信服务需求，提供多量纲计费模式。

(3) 3月26日，光迅科技联合思科成功推出1.6T OSFP-XD硅光模块。

➤ 周观点：

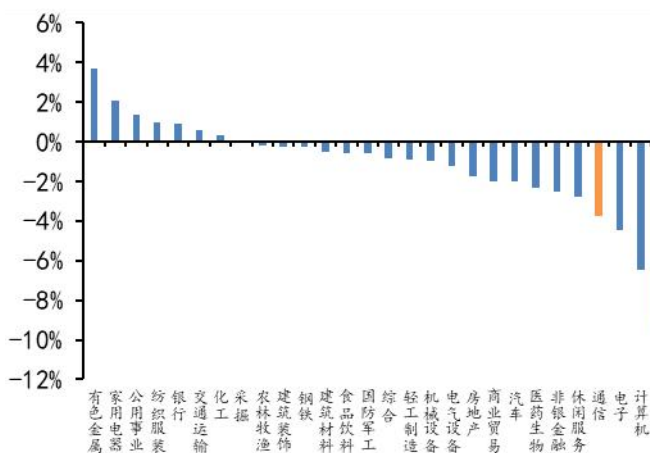
国内5G-A加速发展，迈向商用。中国移动作为全球最大的5G网络运营商，在加速推进5G-A的商用及网络覆盖方面持续积极布局，启动的首批100个城市的5G-A示范厅发布也将带动5G-A的加速发展。另一方面，中国移动也在加速5G-A的终端普及。5G-A的快速发展有望带动产业链相关公司业绩提升，建议关注以下板块：（1）运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；（2）关注1.6T光模块产品进展：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）；（3）通信设备制造企业：中兴通讯（000063.SZ）、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

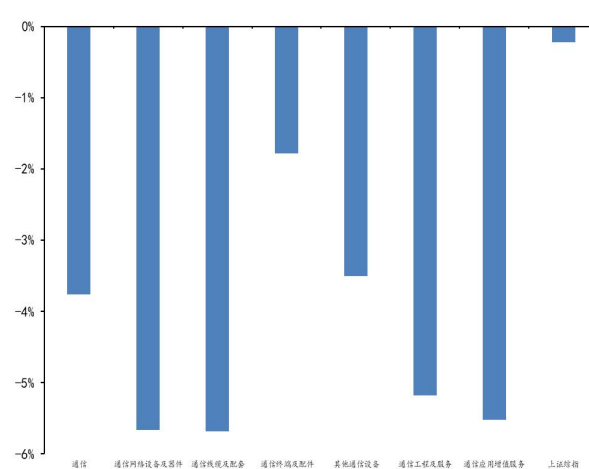
2024年3月25日-3月29日，申万通信指数下跌3.76%，全部子行业中，通信网络设备及器件（-5.67%），通信线缆及配套（-5.68%），通信终端及配件（-1.78%），其他通信设备（-3.51%），通信工程及服务（-5.18%），通信应用增值服务（-5.52%），同期上证综指（-0.23%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



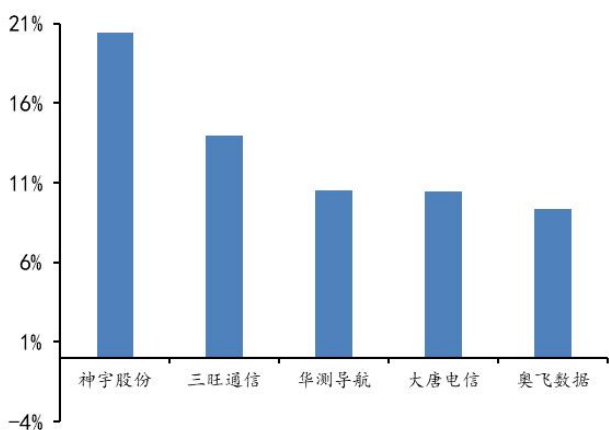
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



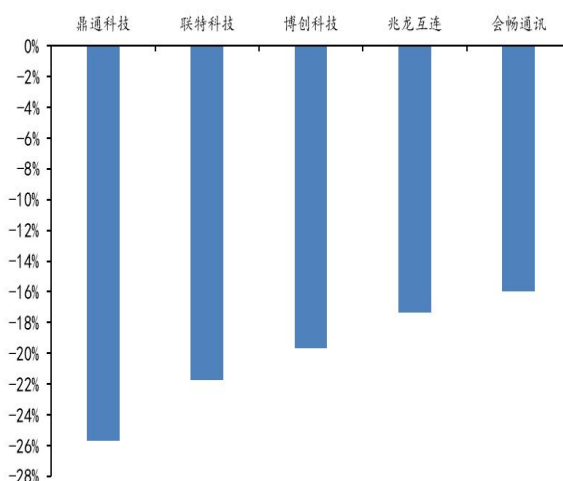
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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) 华为发布 2023 年报

2023 年，是华为在制裁常态化下正常运营的第一年，更是逐渐站稳脚跟后重启增长的关键一年，实际上它也做到了这一点。根据华为最新发布的年报，该公司 2023 年实现全球销售收入 7042 亿元，同比增长近 10%，实现净利润 870 亿元，同比增长约 144%。值得注意的是，受益于利润改善及运营效率改进，华为的全年经营活动现金流达到 698 亿元，同比增长 292%。（资料来源：C114 通信网）

(2) 总预算 30 亿元！中国移动终端公司启动算力泛终端深度定制终端合作伙伴采购

中国移动终端公司近日发布预审公告称，算力泛终端深度定制终端合作伙伴动态短名单比选项目已具备采购条件，现进行公开比选。据中国移动发布的预审公告显示，本次中国移动终端公司将引入若干家供应商为终端公司提供算力泛终端深度定制产品的研发及制造服务。项目总采购预算为 30 亿元（含税）。该项目共划分成 1 个包段，资格预审有效期至 2025 年 3 月 31 日。此外，该项目不接受联合体投标。（资料来源：C114 通信网）

(3) 中国移动：年内推出超 20 款 5G-A 终端，发展 5G-A 终端用户超 2000 万

2024 中国移动 5G-A 商用发布会上，中国移动方面宣布，首批 5G-A 百城示范厅店将在全国 100 个城市陆续上线。在 5G-A 示范营业厅，用户能够沉浸式体验 5G-A 带来的极致体验，中国移动将从网络、资费、终端、产品、渠道等多方面给予客户服务支持与网络保障。据介绍，为加速 5G-A 终端普及，中国移动计划年内推动产业链推出超 20 款 5G-A 终端，发展 5G-A 终端用户超 2000 万，并向用户提供更高速率、分层分级的保障体验，满足特定业务形态、特定客群需求的通信服务需求，提供多量纲计费模式。为促进 5G-A 产业生态发展，中国移动联合多家产业合作伙伴成立了 5G-A 创新产业联盟和裸眼 3D 产业联盟，目前已发布了手机、平板、车载屏幕、笔记本、显示器等各类裸眼 3D 终端产品，以及内容应用、技术平台和生态能力等方面的多项成果，未来将持续探索 5G-A 新应用、新业务。（资料来源：C114

通信网)

(4) 中国电信启动高铁场景绿色天线及定制波束透镜天线集采：总规模 2.61 万副

从中国电信官网获悉，中国电信今日发布两则 2024 年关于高铁场景天线的相关集采，分别为：2024 年高铁场景绿色天线集采项目以及 2024 年高铁定制波束透镜天线代加工服务集采。两次高铁天线集采规模共计 2.61 万副，涉及的频段主要为 3.5GHz、2GHz 和 1.8GHz。可见中国电信在进一步加强高铁 5G 和 4G 网的优化和覆盖，创新多种建设模式并实施网络优化升级。（资料来源：C114 通信网）

(5) 总规模 12045 台！中国联通启动数据中心交换机集采

从中国联通官网获悉，中国联通昨日发布公告称，2024 年数据中心交换机集中采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，本次中国联通共将采购 12045 台数据中心交换机，其中框式汇聚交换机 1067 台；盒式汇聚交换机 96 台；接入交换机 10882 台。（资料来源：C114 通信网）

(6) 华为携手江苏移动率先完成全省 5G-A 旗舰营业厅全点亮，助力信号升格提质推进

近日，中国移动江苏公司携手华为等产业伙伴，积极响应中国移动集团发布的 5G-A 点亮中国行动，率先完成全省各地市旗舰营业厅 5G-A 规模全点亮，标志着江苏移动 5G-A 迈向规模应用新阶段。3 月 28 日，中国移动集团以“万兆元年，定义数智新时代”为题召开了 5G-A 发布会。中国移动作为全球最大的 5G 网络运营商，将会持续拓展业务和能力边界，在 2024 年为 300+ 国内城市提供 5G-A 移动网络覆盖，更好服务社会民生。中国移动在会上宣布“5G-A 点亮中国行动计划”，启动了首批 100 个城市的 5G-A 示范厅发布，招募友好用户优先体验 5G-A。（资料来源：C114 通信网）

(7) 总预算 15 亿元！中国移动启动下一代通信技术深度定制终端产品合作伙伴集采

从中国移动官网获悉，中国移动日前发布预审公告称，下一代通信技术深度定制终端产品合作伙伴动态短名单项目已具备采购条件，现进行公开资格预审，有意

向的潜在应答人可应答。据中国移动发布的预审公告显示，该项目集采主要为终端公司提供下一代通信技术深度定制终端产品的研发及制造服务。采购上限为 25 万台（非承诺量），项目总预算为 18 亿元（含税），来源为技术部 2024-2025 深度定制部分预算。此外，该项目的资格预审有效期至 2025 年 3 月 31 日。不接受联合体投标。（资料来源：C114 通信网）

(8) 光迅科技联合思科推出 1.6T 硅光模块

3 月 26 日，光迅科技联合思科成功推出 1.6T OSFP-XD 硅光模块。双方强强联手，标志着基于硅光的光模块技术取得重大飞跃，以推动云和人工智能（AI）应用的数据中心实现更高的传输速率。思科凭借其在硅光子集成电路（PIC）方面的丰富经验，与全球高速光模块研发和制造先行者——光迅科技强强联手。这次战略合作展现了思科为数据中心容量扩展相干硅光技术的能力，以及光迅科技在光模块技术的创新能力。双方携手率先开发的 1.6T OSFP-XD 硅光模块，展示了其领先的创新水平。（资料来源：C114 通信网）

3 重点公司公告

【光环新网】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 78.55 亿元，同比增长 9.24%；实现归母净利润 3.88 亿元，同比增长 144.09%。

【北纬科技】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 2.65 亿元，同比增长 13.41%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比增长 34.81%。

【长飞光纤】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 1335.28 万元，同比下降 3.45%；实现归母净利润 129.74 万元，同比增长 11.18%。

【锐捷网络】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 115.42 亿元，同比增长 1.9%；实现归母净利润 4.01 亿元，同比增长 27.26%。

【北斗星通】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 40.82 亿元，同比增长 6.97%；实现归母净利润 1.61 亿元，同比增长 10.96%。

【中国电信】公司发布 2023 年度报告，报告期内公司实现营业收入 5078.43 亿元，同比增长 6.9%；实现归母净利润 304.46 亿元，同比增长 10.3%。

4 周观点

周要闻：

(1) 3 月 28 日，中国移动集团以“万兆元年，定义数智新时代”为题召开了 5G-A 发布会。中国移动作为全球最大的 5G 网络运营商，将会持续拓展业务和能力边界，在 2024 年为 300+ 国内城市提供 5G-A 移动网络覆盖，更好服务社会民生。中国移动在会上宣布“5G-A 点亮中国行动计划”，启动了首批 100 个城市的 5G-A 示范厅发布，招募友好用户优先体验 5G-A。

(2) 为加速 5G-A 终端普及，中国移动计划年内推动产业链推出超 20 款 5G-A 终端，发展 5G-A 终端用户超 2000 万，并向用户提供更高速率、分层分级的保障体验，满足特定业务形态、特定客群需求的通信服务需求，提供多量纲计费模式。

(3) 3 月 26 日，光迅科技联合思科成功推出 1.6T OSFP-XD 硅光模块。

周观点：

国内 5G-A 加速发展，迈向商用。中国移动作为全球最大的 5G 网络运营商，在加速推进 5G-A 的商用及网络覆盖方面持续积极布局，启动的首批 100 个城市的 5G-A 示范厅发布也将带动 5G-A 的加速发展。另一方面，中国移动也在加速 5G-A 的终端普及。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	股票	2024/3/29	EPS (元)	PE	投资
------	----	-----------	---------	----	----

代码	名称	股价(元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	评级
000063.SZ	中兴通讯	27.99	1.71	2.02	2.36	15.16	13.84	11.86	未评级
600050.SH	中国联通	4.67	0.23	0.26	0.29	19.52	17.92	15.87	未评级
600941.SH	中国移动	105.76	5.88	6.33	6.85	11.52	16.70	15.43	未评级
601728.SH	中国电信	6.08	0.30	0.33	0.37	13.90	18.18	16.42	未评级
600522.SH	中天科技	14.03	0.94	1.05	1.26	17.15	13.34	11.15	未评级
300394.SZ	天孚通信	151.27	1.03	1.70	2.82	24.79	88.92	53.66	未评级
600487.SH	亨通光电	12.35	0.67	0.88	1.09	23.46	14.08	11.34	未评级
002281.SZ	光迅科技	38.52	0.90	0.73	0.93	18.04	52.65	41.54	未评级
300383.SZ	光环新网	9.49	-0.49	0.29	0.42	-16.67	32.19	22.80	未评级
600498.SH	烽火通信	17.93	0.34	0.45	0.62	38.42	39.96	28.91	未评级
003031.SZ	中瓷电子	68.40	0.71	0.63	0.87	135.43	108.83	79.03	未评级
603236.SH	移远通信	40.93	3.30	0.56	2.36	30.59	73.08	17.37	未评级
000938.SZ	紫光股份	21.71	0.75	0.79	0.98	25.86	27.43	22.11	未评级
600118.SH	中国卫星	25.67	0.24	0.25	0.30	89.17	104.69	86.49	未评级
601698.SH	中国卫通	16.00	0.23	0.19	0.23	52.40	84.21	69.57	未评级
300308.SZ	中际旭创	156.56	2.91	5.26	6.71	41.56	29.79	23.32	未评级
300502.SZ	新易盛	67.00	1.12	1.72	2.30	50.70	38.97	29.11	未评级
300628.SZ	亿联网络	25.84	2.90	1.92	2.28	18.46	13.45	11.34	未评级
002151.SZ	北斗星通	31.95	0.36	0.76	1.08	107.37	41.98	29.56	未评级
688100.SH	威胜信息	34.60	1.05	1.32	1.65	27.53	26.14	20.92	未评级

资料来源: Wind, 华龙证券研究所 (本表中国联通、中际旭创、新易盛、亿联网络、北斗星通、天孚通信 2023 年 EPS 取自各公司 2023 年业绩快报, 北斗星通、中国移动、中国联通、光环新网、中国电信、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