

关注算力产业链及 5G 应用投资机遇

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(04.01-04.07)

2024 年 04 月 08 日

行业核心观点:

上周(4.1-4.3)沪深300指数上涨0.86%,申万通信行业指数下跌2.22%,在31个申万一级行业中排名第30位,跑输沪深300指数3.08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) **人工智能:** 4月2日,网信部门会同相关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求,现将已备案信息予以公告,截至2024年3月,我国共有117个生成式人工智能服务已完成备案。(2) **算力:** 4月3日消息,国家发展改革委、工业和信息化部等六部门日前发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》,其中提到,推进内蒙古数字化绿色化协同发展,为算力产业提供长期稳定绿色能源。(3) **RedCap:** 近日,在浙江省湖州市,中国电信湖州分公司携手华为成功完成了RedCap 3.5GHz/2.1GHz/900MHz/800MHz高中低频电联5G全频段协同连片组网商用测试。(4) **5G-A:** 近期,湖南移动携手黄花机场成立5G-A智慧机场创新专项工作组,这是首次探讨将新一代信息技术5G-A运用到湖南智慧机场建设中。(5) **量子技术:** 4月2日,合肥超量融合计算中心项目公布了中标结果,本源量子、国盾量子、国仪量子中标。

行业估值低于历史中枢,行业关注度下滑: 上周(4.1-4.3)申万通信行业成交额1264.55亿元,平均每日成交421.52亿元,日均交易额较前一个交易周下降24.50%。从估值情况来看,SW通信行业PE(TTM)当前为19.77倍,低于2016年至今的历史均值35.20倍。

上个交易周通信板块多数个股下跌: 134只个股中,21只个股上涨,111只个股下跌,下跌个股数占比82.84%。

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 2023 年报,研发投入占比 23.4%
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
华为中国合作伙伴大会召开,关注数智生态
建设

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 人工智能：网信办发布生成式人工智能服务已备案信息 | 3 |
| 1.2 算力：推进内蒙古数字化绿色化协同发展，为算力产业提供长期稳定绿色能源 | 3 |
| 1.3 RedCap：湖州电信携手华为完成 RedCap 高中低频协同连片组网商用测试 | 3 |
| 1.4 5G-A：湖南移动携手黄花机场成立 5G-A 智慧机场创新专项工作组 | 3 |
| 1.5 量子技术：本源量子、国盾量子、国仪量子中标合肥超量融合计算中心项目 | 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 | 7 |

1 产业动态

1.1 人工智能：网信办发布生成式人工智能服务已备案信息

4月2日消息，为促进生成式人工智能服务创新发展和规范应用，网信部门会同相关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求，有序开展生成式人工智能服务备案工作，现将已备案信息予以公告。截至2024年3月，我国共有117个生成式人工智能服务已完成备案，包括百度文心一言、阿里巴巴通义千问、华为云盘古、中国移动九天等。从备案属地来看，北京、上海、广东三地的备案数遥遥领先，分别为51、24、19个，占比高达80%。（来源：C114通信网）

1.2 算力：推进内蒙古数字化绿色化协同发展，为算力产业提供长期稳定绿色能源

国家发展改革委、工业和信息化部等六部门日前发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》（以下简称“《通知》”）。为支持内蒙古大力发展以绿色低碳为鲜明特征的新质生产力，进一步推动内蒙古绿色低碳高质量发展，《通知》提出以下措施。一是加快能源绿色低碳转型。具体包括以更大力度发展新能源，大力推进煤炭绿色开采和清洁高效利用，加大油气资源绿色开发和增储上产力度，加强电网基础设施建设，推进智能电网综合示范，创新能源绿色低碳发展体制机制。二是构建绿色低碳现代产业体系。具体包括加快产业结构转型升级，推动传统产业转型升级，加快发展新能源产业，推进数字化绿色化协同转型发展，提升农牧业绿色低碳发展水平。其中提到，加快推进“东数西算”工程，建设国家算力网络枢纽节点和面向全国的算力保障基地。支持大数据产业园建设增量配电网，为算力产业提供长期稳定绿色能源保障。培育壮大人工智能、大数据、区块链、云计算等新兴数字产业，推动数字经济赋能绿色发展。三是推动重点领域绿色发展，具体包括开展碳达峰碳中和先行先试，全面加强资源节约，大力发展循环经济，提升城乡建设低碳发展水平，加快交通运输绿色低碳转型。四是强化绿色低碳科技创新，具体包括加强科技创新能力建设，推进绿色低碳技术示范应用，加强绿色低碳领域人才培养。五是全面提升生态环境质量和稳定性，六是深化区域全方位开放合作，七坚持和加强党的全面领导、加强资金保障和健全工作机制。（来源：C114通信网）

1.3 RedCap：湖州电信携手华为完成 RedCap 高中低频协同连片组网商用测试

近日，在浙江省湖州市，中国电信湖州分公司携手华为成功完成了RedCap 3.5GHz/2.1GHz/900MHz/800MHz高中低频电联5G全频段协同连片组网商用测试。此次测试的成功标志着高低频协同组网下RedCap性能的验证取得重大突破，为推动5G网络对RedCap的全频段支持能力，以及提升RedCap的端网兼容性提供了有力支撑。（来源：C114通信网）

1.4 5G-A：湖南移动携手黄花机场成立 5G-A 智慧机场创新专项工作组

近期，湖南移动携手黄花机场成立5G-A智慧机场创新专项工作组，这是首次探讨将新一代信息技术5G-A运用到湖南智慧机场建设中。黄花机场与湖南移动的创新合作，将联合研究运用5G-A技术构建新型低空通感网络，打造主动实时的交互式安全监测系统，赋能机场低空安全。智慧机场创新专项工作组成立后，以机场范围及周边净空监测为方向，实现低空区域可实时监测并跟踪机场范围内无人机、飞鸟的活动，陆地区域人员和车辆活动监测，提供具备实时交通信息、安全预警的空地一体通感网络为目标开展联合创新研究，与现有防范手段形成有效互补，从而有效提高机场的低

空异物防侵入管理能力。（来源：C114通信网）

1.5 量子技术：本源量子、国盾量子、国仪量子中标合肥超量融合计算中心项目

3月1日，合肥超量融合计算中心项目启动招标工作。招标人/项目业主为合肥市大数据资产运营有限公司，资金来源为专项资金+自筹资金。本项目共划分3个标段，采购3套量子计算平台（2套超导量子计算平台、1套离子阱量子计算平台）。项目由合肥市大数据资产运营有限公司作为业主方，将基于合肥的“最强大脑”——“巢湖明月”超级计算机进行部署，项目总建设周期共8个月。建成后，“巢湖明月”将成为集超级计算、人工智能计算、量子计算于一体的异构算力统一服务平台。

今日，该项目公布了中标结果。本源量子计算科技（合肥）股份有限公司夺得标段1，量子计算平台A：①超导量子计算机及相应配套软硬件设施的建设；②平台建成后5年的设备运维服务及运营；科大国盾量子技术股份有限公司夺得标段2，量子计算平台B：①超导量子计算机及相应配套软硬件设施的建设；②平台建成后5年的设备运维服务及运营；国仪量子技术（合肥）股份有限公司夺得标段3，量子计算平台C：①离子阱量子计算机及相应配套软硬件设施的建设；②平台建成后5年的设备运维服务及运营。

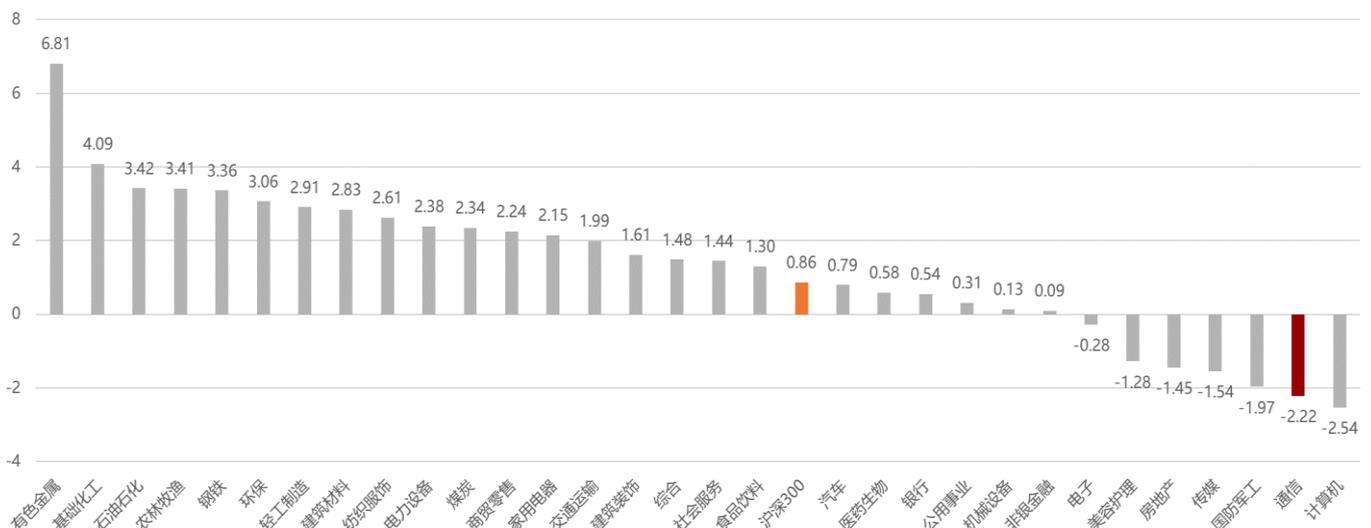
今年政府工作报告两度点名量子技术，提出“制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。”合肥超量融合计算中心项目完成招标，将部署3台国产量子计算机推动量超融合应用，对量子产业发展具有重要意义。（来源：C114通信网）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业周涨跌情况

上周（4.1-4.3）沪深300指数上涨0.86%，申万通信行业指数下跌2.22%，在31个申万一级行业中排名第30位，跑输沪深300指数3.08个百分点。

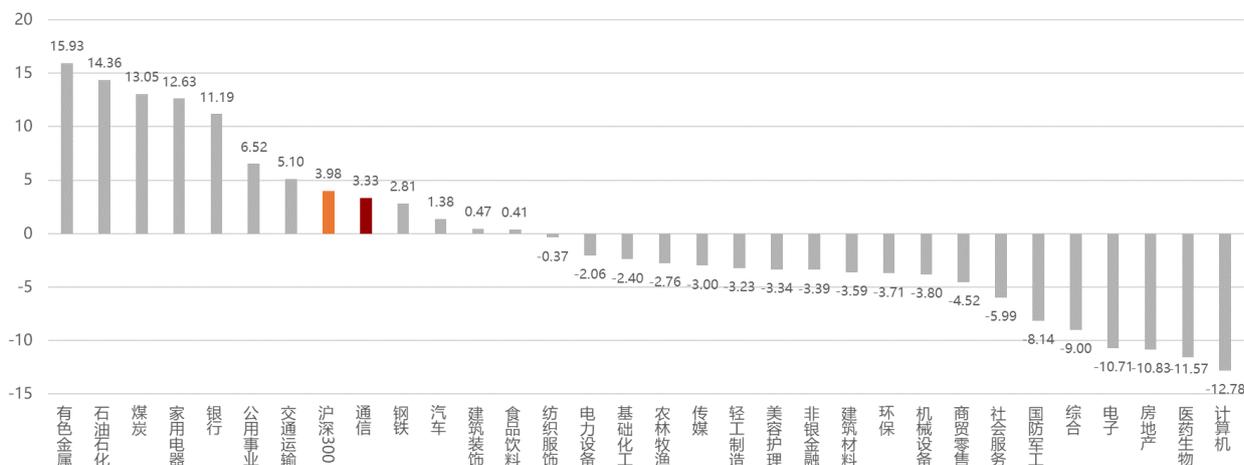
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数上涨3.98%，申万通信行业指数上涨3.33%，在31个申万一级行业中排名第8位，跑输沪深300指数0.65个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

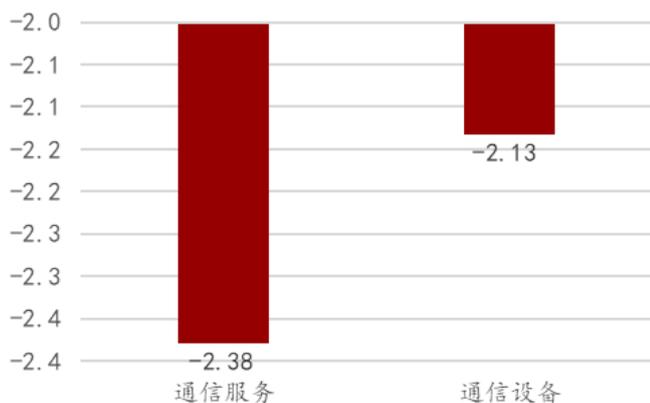


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

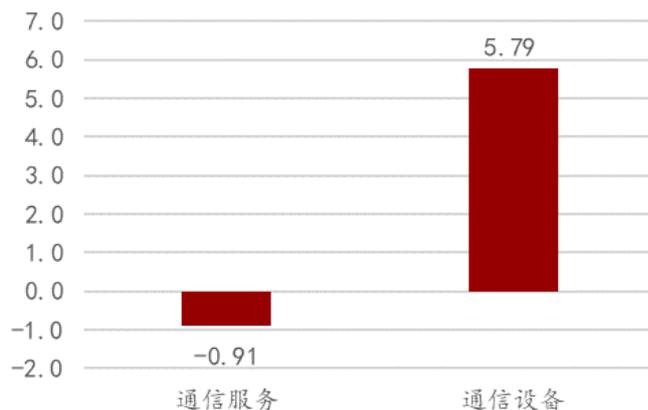
上周(4.1-4.3)申万通信二级子行业中,通信服务下跌2.38%,通信设备下跌2.13%。2024年累计来看,通信服务下跌0.91%,通信设备上涨5.79%。

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19.77倍,低于2016年至今的历史均值35.20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)



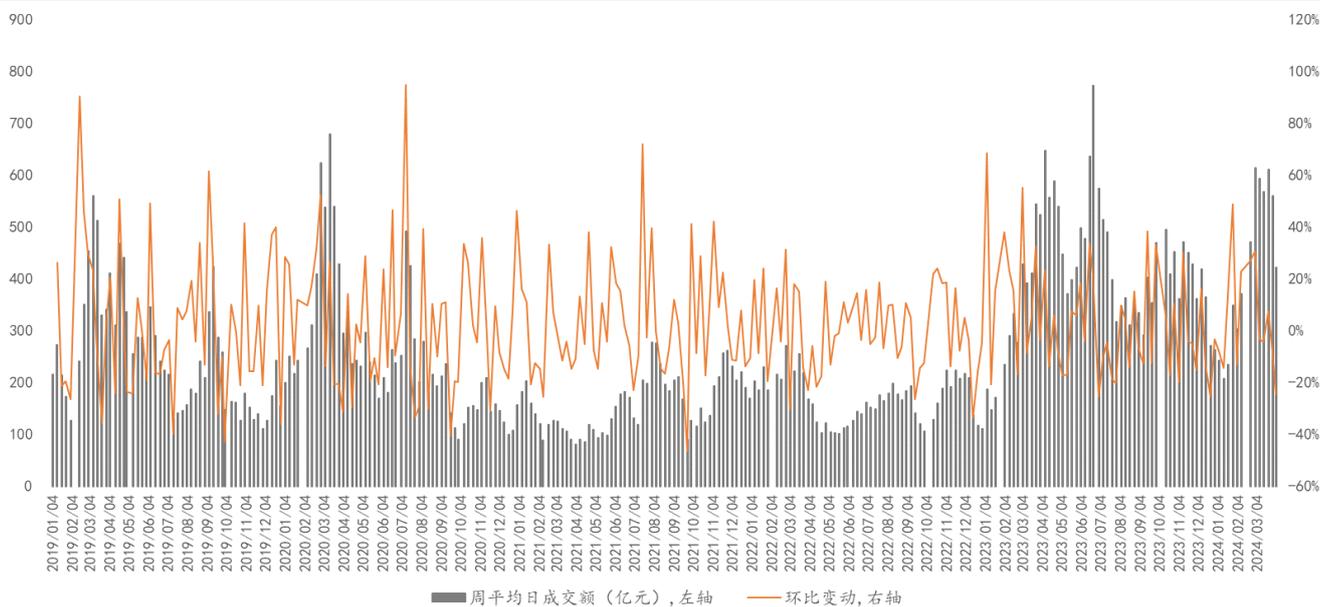
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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 (4.1-4.3) 申万通信行业成交额1264.55亿元, 平均每日成交421.52亿元, 日均交易额较前一个交易周下降24.50%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

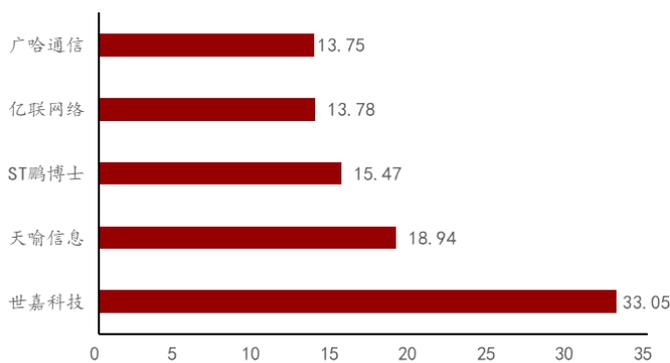


资料来源: iFind、万联证券研究所

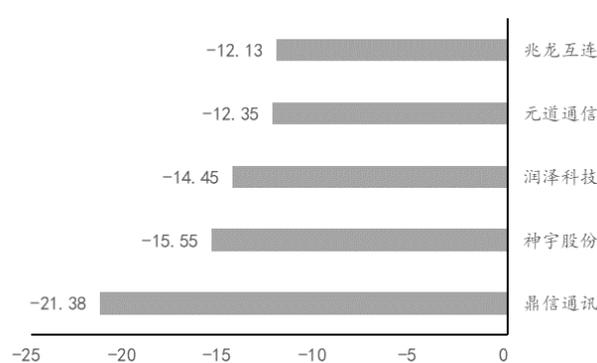
2.5 个股周涨跌情况

上周 (4.1-4.3) 申万通信行业大部分个股下跌。134只个股中, 21只个股上涨, 111只个股下跌, 下跌个股数占比

图表7: 申万通信行业周涨幅前五(%) (上周)



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

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(4.1-4.3)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) |
|------|------------|--------|---------|---------|
| 辉煌科技 | 2024-04-03 | 7.65 | 33.55 | 256.66 |
| 新易盛 | 2024-04-03 | 67.77 | 6.21 | 420.85 |
| 中兴通讯 | 2024-04-02 | 27.74 | 30.00 | 832.20 |
| ST九有 | 2024-04-01 | 2.04 | 30.00 | 61.20 |

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 |
|------|------------|----------|-----------|--------|
| 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 | 54,497.63 | 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% |
| 高鸿股份 | 2024-07-01 | 494.40 | 115,786.00 | 0.43% |
| 信科移动 | 2024-07-01 | 69,500.00 | 341,875.00 | 20.33% |
| 天邑股份 | 2024-07-02 | 108.91 | 27,243.25 | 0.40% |

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