

工信部部署开展增值电信业务扩大对外开放试点工作

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(04.08-04.14)

2024年04月15日

行业核心观点:

上周(4.8-4.12)沪深300指数下跌2.58%,申万通信行业指数下跌1.28%,在31个申万一级行业中排名第11位,跑赢沪深300指数1.30个百分点。建议重点关注5G建设及应用、数据中心、物联网等细分板块投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **政策:** 4月10日,工业和信息化部发布《关于开展增值电信业务扩大对外开放试点工作的通告》,部署开展增值电信业务扩大对外开放试点工作。(2) **运营商:** 4月10日,中国电信发布公告称,中国电信启动总部直管核心网、物联网等专业工程集采,规模近22亿。(3) **设备商:** 4月12日消息,根据市场研究公司Dell'Oro Group的最新报告,华为诺基亚爱立信包揽2023年Top 3专用无线RAN供应商。(4) **PC:** 4月10日,国际数据公司(IDC)全球季度个人计算设备跟踪器的初步结果显示,全球传统个人电脑市场在2024年第一季度实现回暖,共计出货量达到5980万台,同比增长1.5%。(5) **物联网:** 4月11日,华为与EDMI宣布签订了一项专利许可协议,根据协议,华为将授予EDMI蜂窝物联网标准必要专利(SEP)许可,涵盖NB-IoT、LTE-M和LTE Cat.1标准。(6) **5G:** 近日,甘肃电信携手华为在兰州奥体中心、酒泉敦煌鸣沙山月牙泉、天水中心广场实现了5G-Advanced(5G-A)三载波聚合试点技术应用。

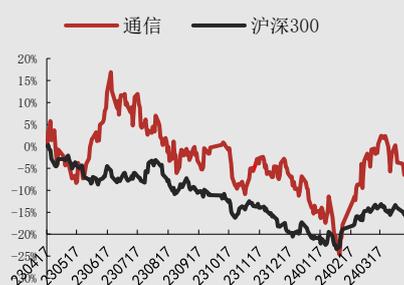
行业估值低于历史中枢,行业关注度下滑: 上周(4.8-4.12)申万通信行业成交额1604.05亿元,平均每日成交320.81亿元,日均交易额较前一个交易周下降23.89%。从估值情况来看,SW通信行业PE(TTM)当前为19.35倍,低于2016年至今的历史均值35.16倍。

上个交易周通信板块多数个股下跌: 134只个股中,13只个股上涨,121只个股下跌,下跌个股数占比90.30%。

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

关注算力产业链及5G应用投资机遇
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

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 政策：工信部发布《关于开展增值电信业务扩大对外开放试点工作的通告》.....	3
1.2 运营商：中国电信启动总部直管核心网、物联网等专业工程集采.....	3
1.3 设备商：华为诺基亚爱立信包揽 2023 年 Top 3 专用无线 RAN 供应商.....	3
1.4 PC：2024Q1 全球个人电脑出货量实现回暖，与疫情前基本持平.....	3
1.5 物联网：华为与 EDMI 签订专利许可协议.....	3
1.6 5G：甘肃电信携手华为在兰州、酒泉、天水完成 5G-A 3CC 商用部署.....	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 政策：工信部发布《关于开展增值电信业务扩大对外开放试点工作的通告》

4月10日，工业和信息化部发布通告，部署开展增值电信业务扩大对外开放试点工作。提出将在北京市服务业扩大开放综合示范区、上海自由贸易试验区临港新片区及社会主义现代化建设引领区、海南自由贸易港、深圳中国特色社会主义先行示范区率先开展试点。工业和信息化部将组织对四地试点实施方案和实施条件等开展评估论证，并作出批复。在获批开展试点的地区取消互联网数据中心（IDC）、内容分发网络（CDN）、互联网接入服务（ISP）、在线数据处理与交易处理，以及信息服务中信息发布平台和递送服务（互联网新闻信息、网络出版、网络视听、互联网文化经营除外）、信息保护和处理服务业务的外资股比限制。（来源：工业和信息化部）

1.2 运营商：中国电信启动总部直管核心网、物联网等专业工程集采

4月10日，中国电信发布公告称，中国电信2024年总部直接管理项目（核心网、物联网等专业）工程设计服务项目已具备招标条件，现对该项目的设计进行公开招标，规模近22亿。公告显示，本次采购内容主要包括：中国电信2024-2025年移动IMS网络扩容工程、中国电信2024年5G增强通话能力建设工程、中国电信2024年物联网骨干节点扩容工程、中国电信2024年5G 2B核心网南京、广州节点扩容改造工程等十九个工程设计及技术服务。但不包括：涉密工程、特通工程、及设计服务单一来源的工程。（来源：C114通信网）

1.3 设备商：华为诺基亚爱立信包揽 2023 年 Top 3 专用无线 RAN 供应商

4月12日消息，根据市场研究公司Dell’Oro Group的最新报告，尽管全球专用无线RAN市场（Private Wireless RAN）在2023年第四季度收入同比增长速度有所放缓，但去年全年该市场收入增长约40%，推动专用无线RAN市场占据整体RAN市场的2%左右。“尽管公共RAN仍然占据整体RAN资本支出的绝大部分份额，并且总体投资水平低于供应商在5G企业炒作早期提供的一些初步预测数据，但事实上，专用无线网络正在以惊人的速度增长。”Dell’Oro Group副总裁Stefan Pongratz表示。“这与公共RAN和企业WLAN形成了鲜明对比——这两个领域预计将在2024年呈现萎缩状态。（来源：C114通信网）

1.4 PC：2024Q1 全球个人电脑出货量实现回暖，与疫情前基本持平

4月10日消息，国际数据公司（IDC）全球季度个人计算设备跟踪器的初步结果显示，经过两年的下滑，全球传统个人电脑市场在2024年第一季度实现了回暖，共计出货量达到5980万台，同比增长1.5%。这一增长主要是由于去年同期（2023年一季度）是个人电脑历史上的最低点——市场下降了28.7%，因此与去年同期相比呈现增长态势。此外，全球个人电脑出货量终于回到了疫情前的水平，与2019年第一季度的6050万台持平。随着通货膨胀数据呈下降趋势，个人电脑出货量在大多数地区开始恢复增长，包括美洲、欧洲、中东和非洲（EMEA）。然而，中国的通货紧缩压力直接影响了全球个人电脑市场。作为最大的台式电脑消费国，中国市场需求的疲软导致全球台式电脑出货量再次下降，而笔记本电脑作为首选已经给台式电脑带来了压力。（来源：C114通信网）

1.5 物联网：华为与 EDMI 签订专利许可协议

4月11日下午，华为与EDMI宣布，已根据公平、合理、无歧视（FRAND）原则签订

了一项专利许可协议。根据协议，华为将授予EDMI蜂窝物联网标准必要专利（SEP）许可，涵盖NB-IoT、LTE-M和LTE Cat. 1标准。EDMI是全球领先的智能表计解决方案提供商，专注于为全球公用事业行业设计、开发和制造创新、领先的电表和计量系统。此次协议的签订标志着华为在蜂窝物联网领域的标准必要专利实力再一次得到业界认可，而EDMI也可通过该协议更好地保护其自身业务并为其客户提供全面的法律保护。（来源：C114通信网）

1.6 5G：甘肃电信携手华为在兰州、酒泉、天水完成 5G-A 3CC 商用部署

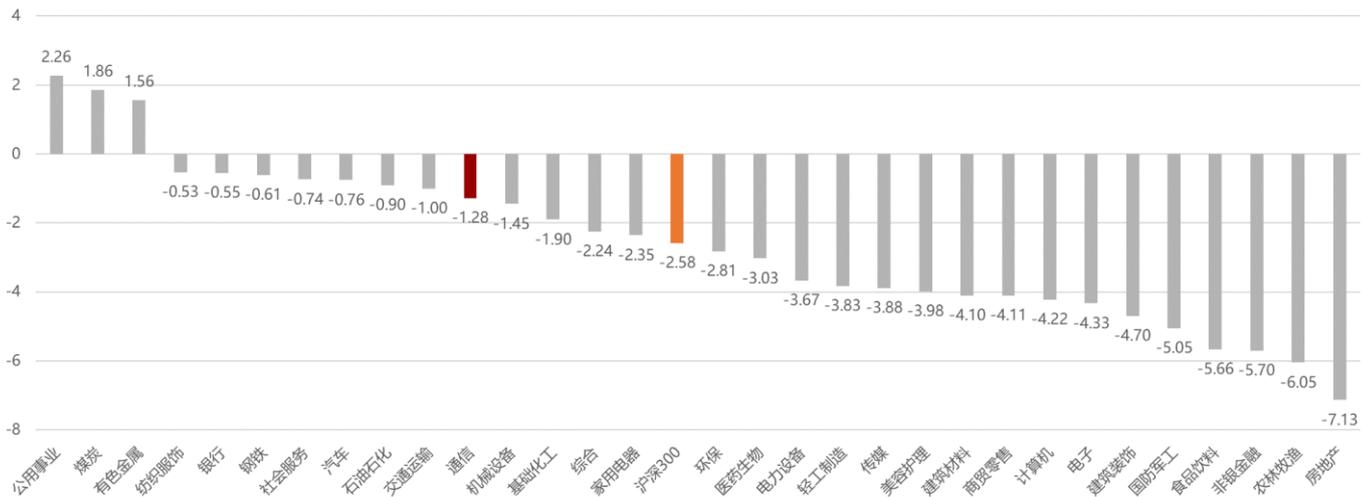
近日，甘肃电信携手华为在兰州奥体中心、酒泉敦煌鸣沙山月牙泉、天水中心广场实现了5G-Advanced(5G-A)三载波聚合试点技术应用，充分整合电信高低频资源，实现2.1G+3.5G的三载波聚合，可为用户提供极致网络体验。现场实测下行峰值速率4Gbps+，上行近1Gbps。近期“天水麻辣烫”掀起甘肃旅游热潮，甘肃电信5G-A 3CC技术试点落地，将为甘肃文旅新发展提供助力。（来源：C114通信网）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业周涨跌情况

上周（4.8-4.12）沪深300指数下跌2.58%，申万通信行业指数下跌1.28%，在31个申万一级行业中排名第11位，跑赢沪深300指数1.30个百分点。

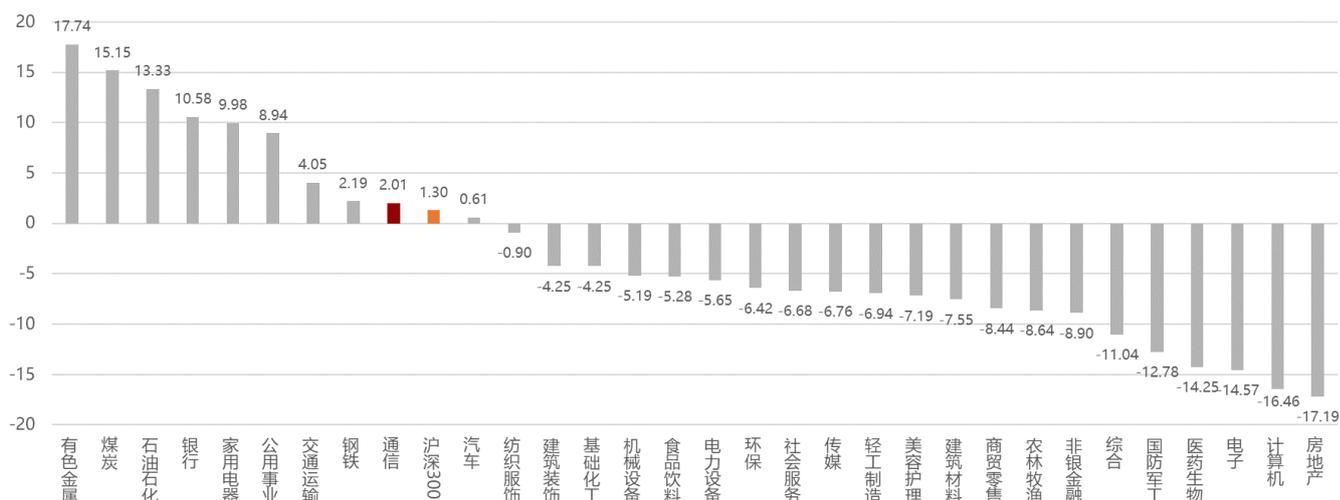
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数上涨1.30%，申万通信行业指数上涨2.01%，在31个申万一级行业中排名第8位，跑赢沪深300指数0.71个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

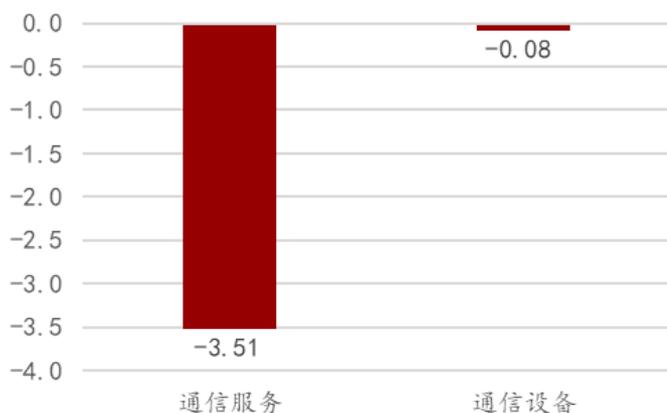


资料来源: iFind、万联证券研究所

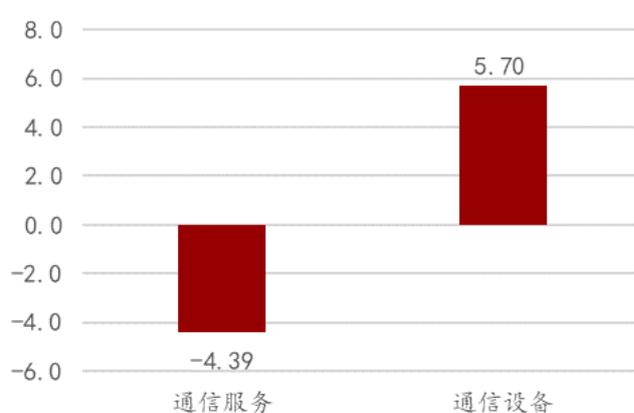
2.2 子行业周涨跌情况

上周(4.8-4.12)申万通信二级子行业中,通信服务下跌3.51%,通信设备下跌0.08%。2024年累计来看,通信服务下跌4.39%,通信设备上涨5.70%。

图表3: 通信各子行业涨跌情况(%) (上周)



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

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19.35倍,低于2016年至今的历史均值35.16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)



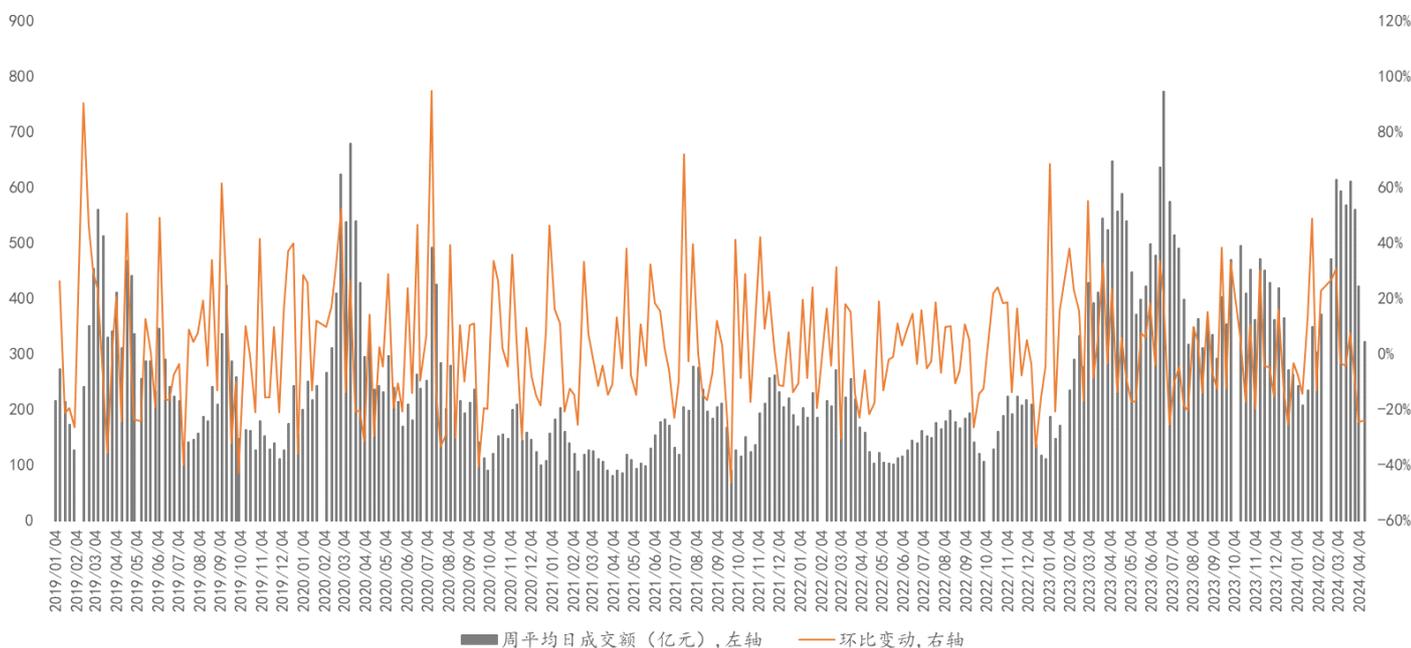
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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(4.8-4.12)申万通信行业成交额1604.05亿元, 平均每日成交320.81亿元, 日均交易额较前一个交易周下降23.89%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

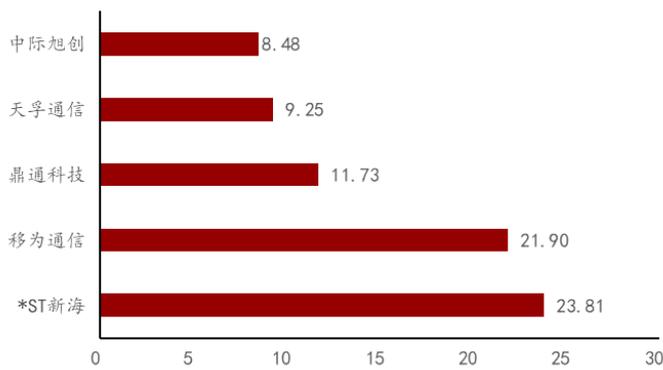


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

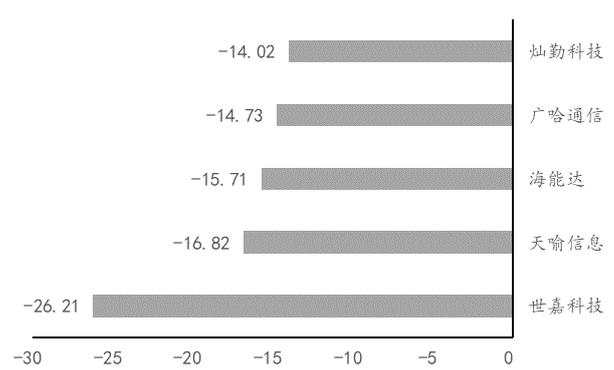
上周(4.8-4.12)申万通信行业大部分个股下跌。34只个股中, 13只个股上涨, 121只个股下跌, 下跌个股数占比

图表7: 申万通信行业周涨幅前五(%) (上周)



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(4.8-4.12)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)
中际旭创	2024-04-12	129.72	6.00	778.32
中际旭创	2024-04-11	160.15	16.00	2,562.40
超讯通信	2024-04-11	31.10	65.00	2,021.50
中际旭创	2024-04-10	159.50	20.00	3,190.00
华测导航	2024-04-08	26.68	38.00	1,013.84

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%
亿通科技	2024-04-15	2.25	30,392.97	0.01%
三旺通信	2024-04-19	11.40	7,512.61	0.15%
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	76,574.40	0.18%
北纬科技	2024-06-20	12.73	55,894.40	0.02%
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%
朗威股份	2024-07-05	1,232.00	13,640.00	9.03%
欣天科技	2024-07-08	39.00	19,170.06	0.20%
北纬科技	2024-07-09	84.32	55,894.40	0.15%
二六三	2024-07-11	145.00	138,841.19	0.10%

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