

一季度中国 5G 手机出货量达 5643 万部，同期占比 83.7%

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(04.15-04.21)

2024 年 04 月 22 日

行业核心观点:

上周 (4.15-4.19) 沪深300指数上涨1.89%，申万通信行业指数下跌0.67%，在31个申万一级行业中排名第13位，跑输沪深300指数2.57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) **6G:** 2024年4月16日至18日，由国家6G技术研发推进工作组和总体专家组指导，由未来移动通信论坛、紫金山实验室主办的2024全球6G技术大会在南京召开。本次大会以"创新预见6G未来"为主题，全球6G领域思想领袖和技术先锋共聚金陵，围绕6G愿景共识，一同探讨6G技术和业务的未来蓝图，旨在6G标准启动前推动凝练全球共识。

(2) **5G:** 近日，中国电信股份有限公司安徽分公司联合集团研究院和华为在京沪高铁宿州段打造集团首个2.1GHz+3.5GHz 3CC 5G-A高铁极致体验网络。(3) **5G:** 近日，随着F1大奖赛即将来临，上海联通在嘉定上海赛车场完成5G-A高低频协同连片组网。(4) **5G:** 4月18日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2024年一季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国在发布会上表示，一季度中国5G手机出货量达5643万部，同期占比83.7%。(5) **智算中心:** 4月18日，中国移动发布公告称，2024年至2025年新型智算中心采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，中国移动本次新型智算中心项目共将采购8054台设备，其中7994台人工智能服务器及配套产品、60台白盒交换机。

行业估值低于历史中枢，行业关注度上升: 上周 (4.15-4.19) 申万通信行业成交额1921.58亿元，平均每日成交384.32亿元，日均交易额较前一个交易周上涨19.80%。从估值情况来看，SW通信行业PE (TTM) 当前为20.03倍，低于2016年至今的历史均值35.13倍。

上个交易周通信板块多数个股下跌: 134只个股中，19只个股上涨，115只个股下跌，下跌个股数占比85.82%。

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

工信部部署开展增值电信业务扩大对外开放试点工作

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%

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 6G: 2024 全球 6G 技术大会在南京召开 | 3 |
| 1.2 5G: 安徽电信携手集团研究院、华为完成集团首个高铁场景 3CC 载波聚合, 开启高铁 5G-A 新时代..... | 3 |
| 1.3 5G: 上海联通携手华为完成 5G-A 规模组网, 连续覆盖体验突破 5Gbps..... | 3 |
| 1.4 手机: 2024 年一季度中国 5G 手机出货量达 5643 万部, 同期占比 83.7%... | 3 |
| 1.5 智算中心: 中国移动启动新型智算中心集采, 总规模 8054 台 | 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 6G: 2024 全球 6G 技术大会在南京召开

2024年4月16日至18日，由国家6G技术研发推进工作组和总体专家组指导，由未来移动通信论坛、紫金山实验室主办的2024全球6G技术大会在南京召开。本次大会以“创新预见6G未来”为主题，全球6G领域思想领袖和技术先锋共聚金陵，围绕6G愿景共识，一同探讨6G技术和业务的未来蓝图，旨在6G标准启动前推动凝练全球共识。

作为大会重要的平行论坛，“高频段无线传输与器件”分论坛在16号率先拉开帷幕。论坛聚焦“毫米波/太赫兹”这一6G重要关键使能技术，邀请到了东南大学首席教授、IEEE Fellow洪伟，香港科技大学集成电路设计中心主任、香港科技大学-高通联合创新及研究实验室主任、光学无线实验室主任俞捷（Patrick Yue），哈尔滨工业大学教授赵先明，东南大学首席教授、长江学者郝张成，深圳大学特聘教授、深圳大学太赫兹技术研究中心负责人、纳米束及太赫兹电子学实验室主任何文龙，电子科技大学教授陈智，南方科技大学深港微电子学院院长聘教授刘晓光，中兴通讯射频系统架构高级工程师、6G射频技术专家段亚娟等多位行业知名专家，围绕高频频段应用场景、覆盖能力提升、射频器件创新、亚太赫兹、超大规模数字阵列、高功率毫米波/太赫兹放大器、集成电路使能等多个热点话题进行了深入研讨。（来源：C114通信网）

1.2 5G: 安徽电信携手集团研究院、华为完成集团首个高铁场景 3CC 载波聚合，开启高铁 5G-A 新时代

近日，为响应“信号升格”专项行动，同时进一步落实集团“5G焕新计划”，更加充分地发挥5G网络价值，中国电信股份有限公司安徽分公司（简称安徽电信）联合集团研究院和华为在京沪高铁宿州段打造集团首个2.1GHz+3.5GHz 3CC 5G-A高铁极致体验网络。在347km/h时速下，实测用户体验速率可达770Mbps，相比传统部署方式速率提升近3倍，正式开启高铁5G-A新时代。这意味着在350km/h行驶的高铁上，用户可以畅享4K直播、高清视频、云游戏等业务。（来源：C114通信网）

1.3 5G: 上海联通携手华为完成 5G-A 规模组网，连续覆盖体验突破 5Gbps

近日，随着F1大奖赛即将来临，上海联通在嘉定上海赛车场完成5G-A高低频协同连片组网：经现网实测，定点速率下行最高达9.7Gbps，连续性体验突破5Gbps，护航时隔4年回归的F1中国大奖赛成功举办。同时，本次验证也标志着上海联通5G-A网络能力迈向新的高度，为5G-A网络和应用的规模复制提供了可借鉴的意义。（来源：C114通信网）

1.4 手机: 2024 年一季度中国 5G 手机出货量达 5643 万部，同期占比 83.7%

国务院新闻办公室于4月18日上午10时举行新闻发布会，介绍2024年一季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国在发布会上表示，一季度中国5G手机出货量达5643万部，同期占比83.7%，反映出高端或者智能5G手机的需求量还是比较大。据此前报道，2024年2月国内5G手机出货量1253.2万部，占同期手机出货量的87.9%；2024年1-2月，国内5G手机出货量3869.7万部，占同期手机出货量的84.1%。由此计算，2024年3月国内5G手机出货量约为1773.3万部。

工业和信息化部副部长单忠德4月18日在发布会上表示，一季度工业经济保持较快增长，高质量发展取得积极成效，总体实现良好开局。工业经济运行平稳向好，一季度规模以上工业增加值同比增长6.1%，为8个季度以来的最高值，较2023年全年提高1.5个百分点，电子、化工、汽车等重点行业增长带动作用明显。信息通信业稳步发展，一季度电信

业务收入达到4437亿元，同比增长4.5%。基础设施支撑能力持续增强。“双千兆”网络部署稳步推进，累计建成5G基站364.7万个，5G用户普及率突破60%，具备千兆网络服务能力端口达到2456万个，全球首条400G全光省际骨干网链路正式商用，千兆城市达到207个。

工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国还表示，一季度工信部共拦截诈骗电话和诈骗短信达到10亿次。一季度，移动互联网流量同比增长14.3%。截至2023年底，备案网站数超过380万，网民规模达到10.9亿，互联网普及率达到77.5%，我国农村互联网普及率达到66%，城乡差距持续缩小。今年1-2月，我国互联网业务收入达到2463亿元，同比增长7.6%，利润总额达到169.7亿元，同比增长6.5%。据有关机构测算，我国互联网企业市值规模近10万亿元，其中9家跻身全球互联网企业市值前30强，国际竞争力显著增强。5G应用已经融入到97个国民经济大类中的74个，工业互联网覆盖全部41个工业大类，在工业、矿业、电力、医疗等重点领域规模推广，“5G+工业互联网”项目数超过1万个。下一步，工信部将围绕高质量发展这个首要任务，进一步巩固提升信息通信业竞争优势和领先地位。（来源：C114通信网）

1.5 智算中心：中国移动启动新型智算中心集采，总规模 8054 台

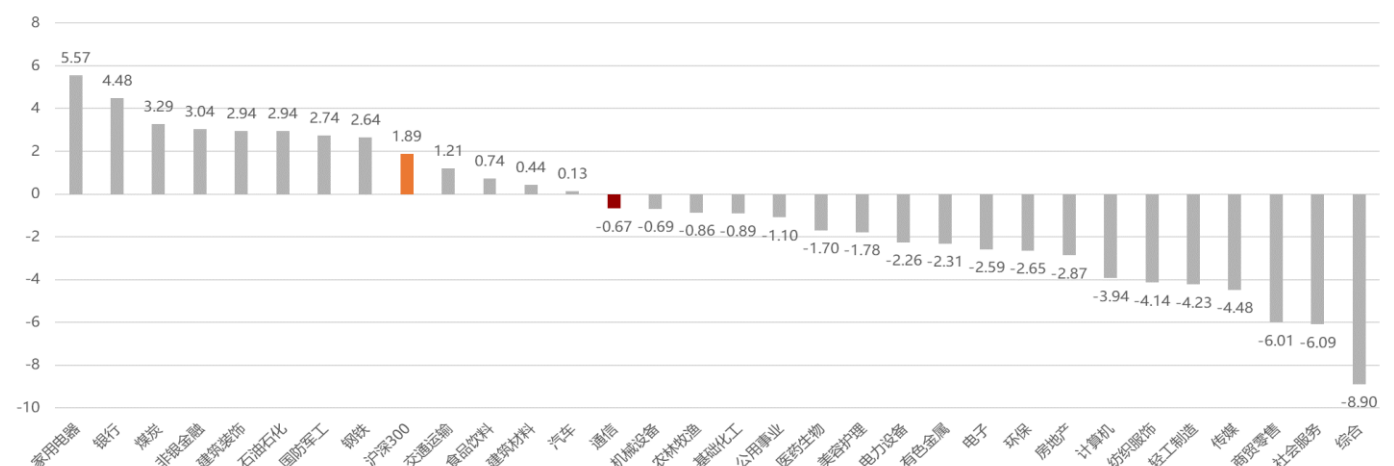
4月18日，中国移动发布公告称，2024年至2025年新型智算中心采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，中国移动本次新型智算中心项目共将采购8054台设备，其中7994台人工智能服务器及配套产品、60台白盒交换机。中标人数量方面，标包1的中标人数量为5至7家，若中标人数量为5家，中标份额依次为：27.78%、22.22%、19.44%、16.67%、13.89%；若中标人数量为6家，中标份额依次为：23.91%、19.57%、17.39%、15.22%、13.04%、10.87%；若中标人数量为7家，中标份额依次为：21.05%、17.54%、15.79%、14.04%、12.28%、10.53%、8.77%。标包2的中标人数量为1家，中标份额为100%。（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（4.15-4.19）沪深300指数上涨1.89%，申万通信行业指数下跌0.67%，在31个申万一级行业中排名第13位，跑输沪深300指数2.57个百分点。

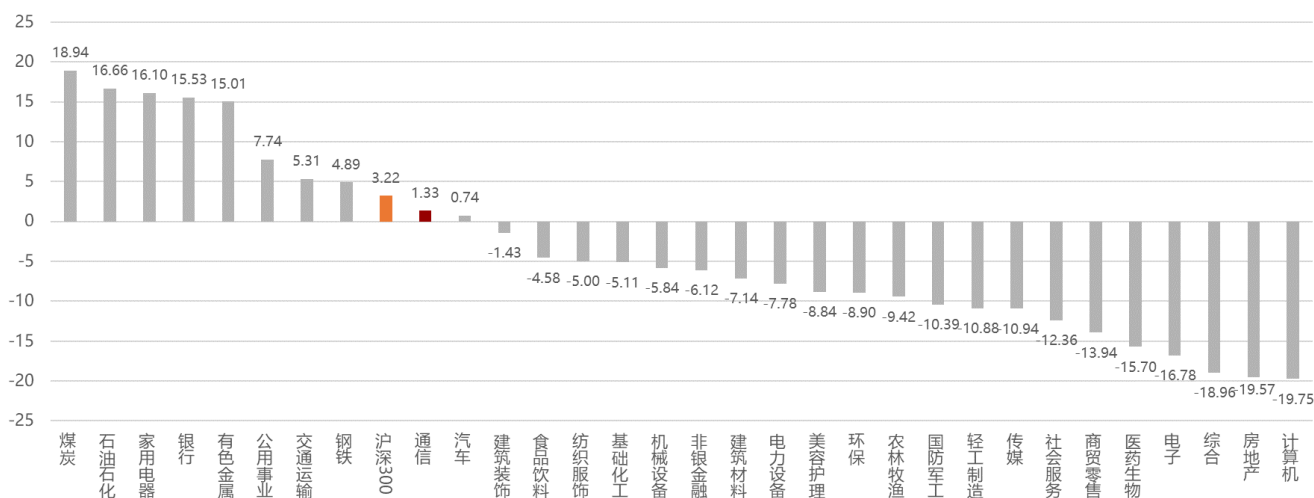
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数上涨3.22%，申万通信行业指数上涨1.33%，在31个申万一级行业中排名第9位，跑输沪深300指数1.90个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

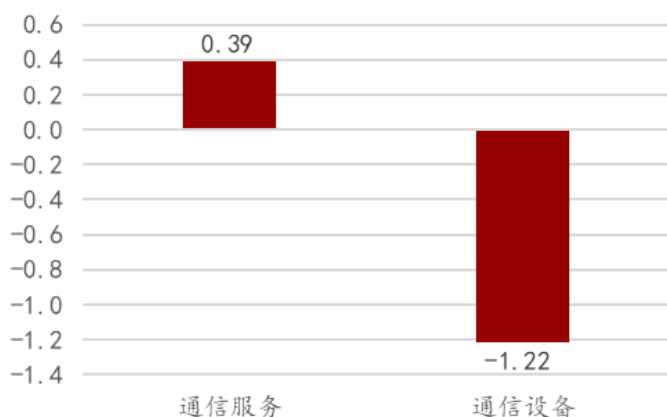


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

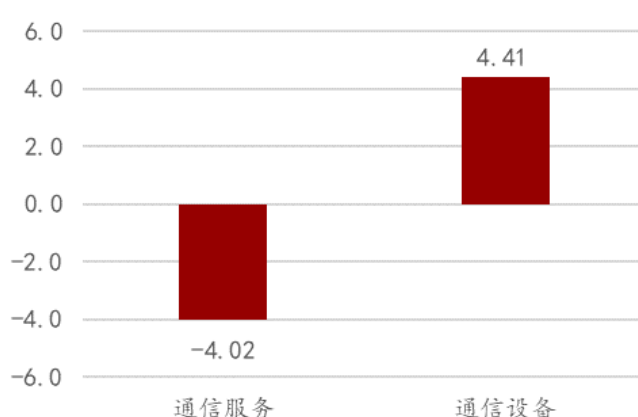
上周 (4.15-4.19) 申万通信二级子行业中，通信服务上涨0.39%，通信设备下跌1.22%。2024年累计来看，通信服务下跌4.02%，通信设备上涨4.41%。

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20.03倍，低于2016年至今的历史均值35.13倍，当前行业估值处于中枢水平。

图表5: 申万通信行业估值情况 (2016年至今)



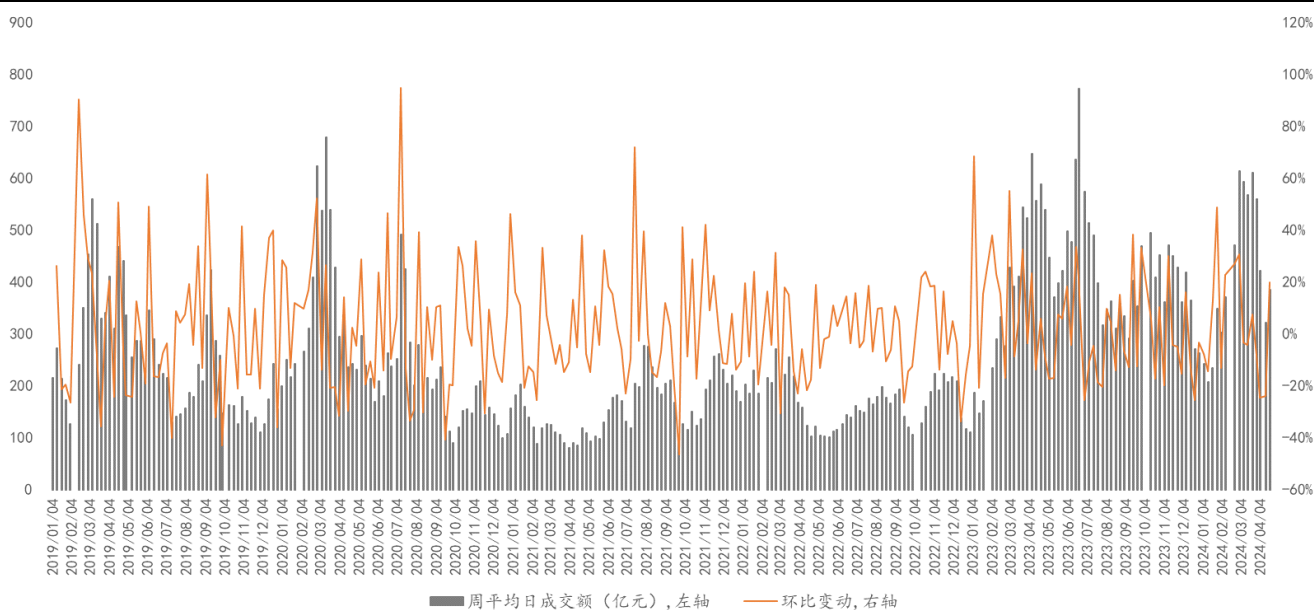
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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(4.15-4.19)申万通信行业成交额1921.58亿元, 平均每日成交384.32亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨19.80%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

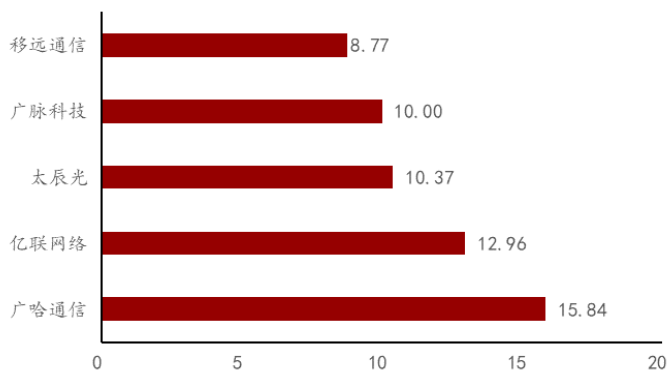


资料来源: iFind、万联证券研究所

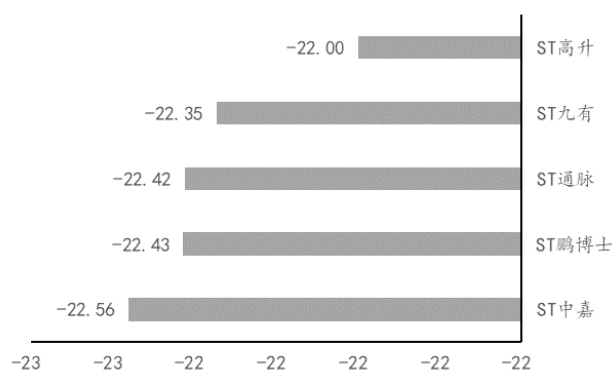
2.5 个股周涨跌情况

上周(4.15-4.19)申万通信行业大部分个股下跌。134只个股中, 19只个股上涨, 115只个股下跌, 下跌个股数占比85.82%。

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(4.15-4.19)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) |
|-------|------------|--------|----------|----------|
| 富通信息 | 2024-04-19 | 1.53 | 1,000.00 | 1,530.00 |
| 富通信息 | 2024-04-19 | 1.53 | 950.00 | 1,453.50 |
| 富通信息 | 2024-04-19 | 1.53 | 1,500.00 | 2,295.00 |
| ST鹏博士 | 2024-04-19 | 2.94 | 47.58 | 139.89 |
| 鼎信通讯 | 2024-04-18 | 5.13 | 39.00 | 200.07 |
| 挖金客 | 2024-04-17 | 23.40 | 17.00 | 397.80 |
| 鼎信通讯 | 2024-04-17 | 4.82 | 33.00 | 159.06 |
| 信科移动 | 2024-04-17 | 4.69 | 85.00 | 398.65 |
| 华测导航 | 2024-04-16 | 25.11 | 40.00 | 1,004.40 |
| 德科立 | 2024-04-15 | 35.12 | 50.00 | 1,756.00 |

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自4月19日起,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 |
|------|------------|----------|-----------|--------|
| 三旺通信 | 2024-04-19 | 11.40 | 7,512.61 | 0.15% |
| 光库科技 | 2024-04-23 | 1.80 | 24,979.94 | 0.01% |
| 富士达 | 2024-04-23 | 137.27 | 18,772.80 | 0.73% |
| 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% |
| 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% |
| 瑞斯康达 | 2024-07-15 | 75.00 | 43,531.56 | 0.17% |

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