

“智慧天网”成功发射，关注卫星互联网产业

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(05.06-05.12)

2024年05月13日

行业核心观点:

上周(5.6-5.10)沪深300指数上涨1.72%，申万通信行业指数下跌3.15%，在31个申万一级行业中排名第30位，跑输沪深300指数4.86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:** 5月9日9时43分，长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心点火升空成功，将智慧天网一号01星(A/B)送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。(2) **算力:** 近日，甘肃省通信管理局联合省发改委、省工信厅等六部门印发《甘肃算力基础设施高质量发展三年行动计划(2024-2026年)》。(3) **5G:** 5月11日，中兴通讯官方宣布，联合中国联通研究院、北京联通在北京房山区中国联通-中兴通讯新技术外场部署5G-A创新技术方案并测试验证，首次成功验证了5G-A灵活帧结构技术。(4) **运营商:** 5月9日，GSMA携手中国电信成立全球首个Open Gateway Open Lab。(5) **6G:** 多家日本电信公司组成的联盟近日发布新闻稿，宣布推出业内领先的6G原型设备，其数据传输速度达到100Gbps，传输距离可以达到100米。

行业估值低于历史中枢，行业关注度下滑: 上周(5.6-5.10)申万通信行业成交额1857.77亿元，平均每日成交371.55亿元，日均交易额较前一个交易周下降23.13%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为19.13倍，低于2016年至今的历史均值35.02倍。

上个交易周通信板块多数个股下跌: 134只个股中，23只个股上涨，110只个股下跌，下跌个股数占比82.09%。

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

一季度中国5G手机出货量达5643万部，同期占比83.7%

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应用投资机会

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：我国首颗中轨宽带通信卫星智慧天网一号 01 星成功发射	3
1.2 算力：甘肃通信管理局联合六部门印发算力基础设施高质量发展三年行动计划.....	3
1.3 5G：中国联通、中兴通讯完成业界首个 5G-A 灵活帧结构技术真实场景验证.....	4
1.4 运营商：GSMA 携手中国电信成立全球首个 Open Gateway Open Lab	4
1.5 6G：日本研发 6G 设备原型，100 米传输速度 100 Gbps.....	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.....	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：我国首颗中轨宽带通信卫星智慧天网一号01星成功发射

5月9日9时43分，长征三号乙运载火箭在西昌卫星发射中心点火升空成功，将智慧天网一号01星（A/B）送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

“智慧天网”是清华大学原创提出的中轨泛同步轨道天基网络解决方案，以8颗中轨宽带通信网络卫星为一组，部署在2万公里高度的轨道上，构成覆盖全球的通信星座，并可按需扩展为16星（两组）、32星（四组）等多种覆盖网络。星座建成后，将实现全球无盲点覆盖的个性化宽带网络服务，并可与低轨卫星互联网和高轨卫星互联网共同构建统一的空间天地6G网络，实现全场景、全域下各类用户的接入。智慧天网一号01星作为我国首颗中轨宽带通信卫星，包含技术验证A星与配试B星。A星配置多波束高速微波链路、星间双向激光链路和星载数字处理转发平台，B星配置星间激光链路试配载荷，在轨主要开展星地、星间信息灵活交互的核心技术验证，开展常态大热流密度散热、高稳定连续偏航机动姿态控制、低燃料消耗的轨道位置保持修正等卫星平台关键技术验证，为工程组网进行先期基础积累。

01星发射后，将通过星地灵活捷变波束、星间高速激光链路、安全网络协议等技术创新，开展动态跳波束按需服务、大容量星上处理交换技术试验，满足用户随遇接入以及互联网业务、地面蜂窝业务等互联互通。在轨运行后，卫星还将开展国内与南极科考站科考数据直连、低轨卫星数据实时回传等典型场景应用示范，为构建空间网络创新实验平台、探索智慧天网行业应用模式奠定坚实基础。

智慧天网创新工程是由上海市设立的科技重大专项工程，由上海清中科技发展有限公司作为工程总体牵头实施。智慧天网一号01星的成功发射，标志着智慧天网创新工程全面落地实施迈出了关键第一步。智慧天网建成后，将拥有高效宽带覆盖优势，兼具星地和星间通信能力，实现全球无盲点覆盖的个性化宽带网络服务，赋能卫星互联网、空间骨干专网等创新应用，支持空间网络基础设施建设。

本次任务运载火箭、卫星分别由航天科技集团所属中国运载火箭技术研究院和上海航天技术研究院抓总研制。本次发射是长征系列运载火箭第521次发射。（来源：中国日报）

1.2 算力：甘肃通信管理局联合六部门印发算力基础设施高质量发展三年行动计划

近日，甘肃省通信管理局联合省发改委、省工信厅等六部门印发《甘肃算力基础设施高质量发展三年行动计划（2024-2026年）》（以下简称《算力行动计划》），统筹谋划部署甘肃省算力基础设施建设发展布局，加快推进全国一体化算力国家枢纽节点（甘肃）建设，支撑甘肃省数字经济高质量发展。

《算力行动计划》明确了甘肃算力三年发展的总体思路，提出：到2026年，全省空间布局科学合理，计算力、运载力、存储力及应用赋能等方面与数字经济高质量发展相适应，绿色低碳和自主可控水平显著提升的算力基础设施布局基本形成，联网调度、普惠易用、绿色安全的全省一体化算力网初步成型，甘肃算力枢纽节点“东数西算”工程取得阶段性成果，一批面向全国提供算力服务的应用示范案例落地。计算力方面，全省算力规模超过30EB；运载力方面，实现庆阳数据中心集群到兰州时延达到3ms以内，到成渝枢纽时延达到8ms以内，到京津冀枢纽时延达到10ms以内，到长三角枢纽时延达到15ms以内，到粤港澳大湾区枢纽时延达到15ms以内；存储力方面，存储总量超过65EB，先进存储容量占比达到32%以上，重点行业核心数据、重要数据

灾备覆盖率达到100%；应用赋能方面，围绕工业、能源、文旅、公共服务等领域，打造一批算力新业务、新模式、新业态，创新应用数量达到25个，特别是结合全省新型工业化及强工业行动安排部署，推动人工智能算力赋能新型工业化，着力在工业领域打造20个可复制推广的标杆人工智能应用场景。

《算力行动计划》是未来三年甘肃省推进算力基础设施建设整体性顶层设计，将统筹政策、资金、人才、机制等多方面措施，从完善算力设施供给体系、提升运力高效承载水平、强化存力资源灵活保障、深化行业应用创新赋能、促进绿色低碳算力发展，加强安全保障能力建设等6个方面的重点任务，以算力供给行动，算网融合行动，算力赋能行动为抓手，紧盯全国一体化算力国家枢纽节点重大历史机遇，全力推进全省算力基础设施高质量发展。（来源：甘肃省通信管理局）

1.3 5G: 中国联通、中兴通讯完成业界首个 5G-A 灵活帧结构技术真实场景验证

5月11日，中兴通讯官方宣布，联合中国联通研究院、北京联通在北京房山区中国联通-中兴通讯新技术外场部署 5G-A 创新技术方案并测试验证，首次成功验证了5G-A 灵活帧结构技术。中兴通讯此次外场验证显示，在 5G-A 技术新型组网模式下，无线资源能够根据实时业务需求智能分配，网络在多变的负荷条件下进行动态调整，既确保了高速的数据传输，又保障了用户体验的连续性和流畅度。现场实测数据显示，在面向密集型大流量下载业务时，网络实现了超 7Gbps 的下行峰值速率和移动过程中超过 5Gbps 平均速率；而在应对类似于直播等上行流量高峰场景，上行峰值速率也成功超越 2Gbps。（来源：IT之家）

1.4 运营商: GSMA 携手中国电信成立全球首个 Open Gateway Open Lab

5月9日，GSMA-中国电信Open Gateway Open Lab正式在北京成立揭牌。这是全球首个Open Gateway Open Lab，将通过向开发者提供开发工具、测试环境、产品指导和技术支持，帮助开发者更好地发挥Open Gateway API的潜力，促进应用的繁荣发展。GSMA大中华区总裁斯寒和中国电信副总经理李峻出席并共同为实验室揭牌。（来源：C114通信网）

1.5 6G: 日本研发 6G 设备原型，100 米传输速度 100 Gbps

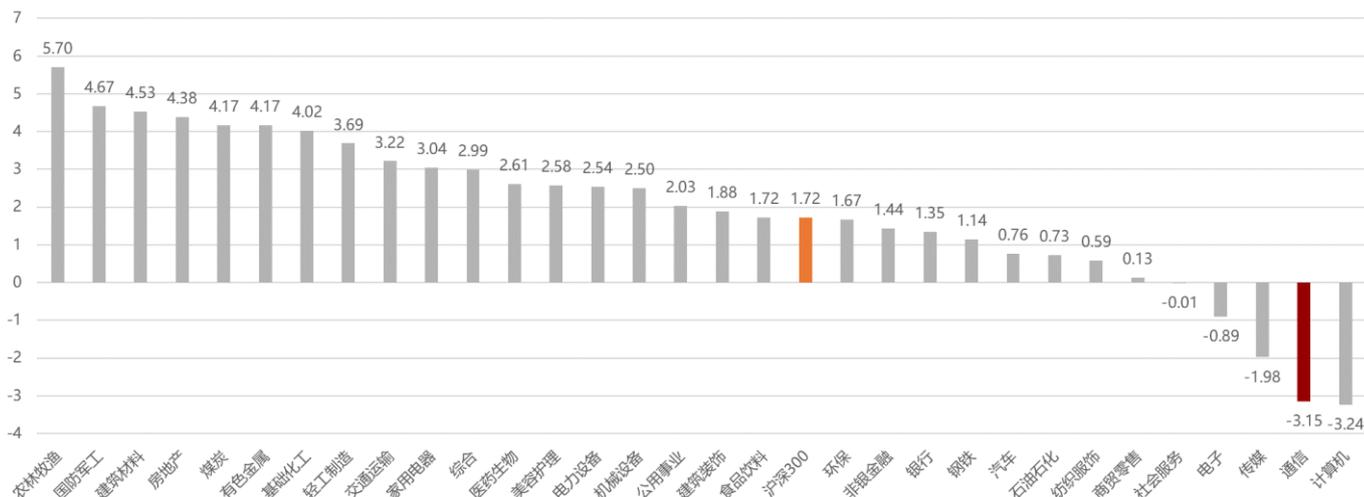
5月7日消息，多家日本电信公司组成的联盟近日发布新闻稿，宣布推出业内领先的6G原型设备，其数据传输速度达到100Gbps，传输距离可以达到100米。该传输速度是5G峰值速度的10倍，是普通5G智能手机目前下载速度的500倍以上。该联盟由DOCOMO、NTT Corporation、NEC Corporation 和 Fujitsu 等行业巨头组成，共同努力创建了一款原型设备，突破了无线通信的界限。（来源：IT之家）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业周涨跌情况

上周（5.6-5.10）沪深300指数上涨1.72%，申万通信行业指数下跌3.15%，在31个申万一级行业中排名第30位，跑输沪深300指数4.86个百分点。

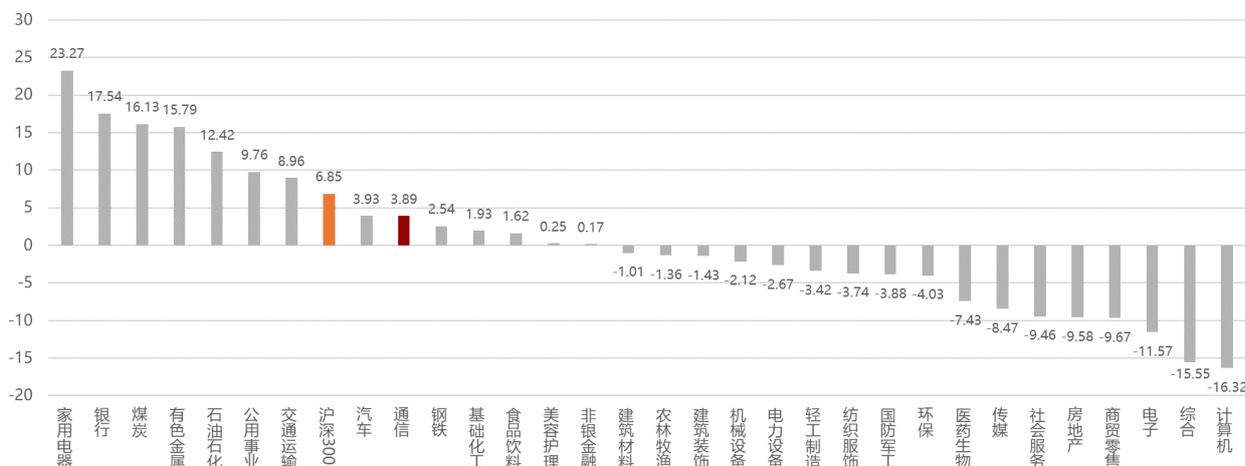
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2024年初至今, 沪深300指数上涨6.85%, 申万通信行业指数上涨3.89%, 在31个申万一级行业中排名第9位, 跑输沪深300指数2.96个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

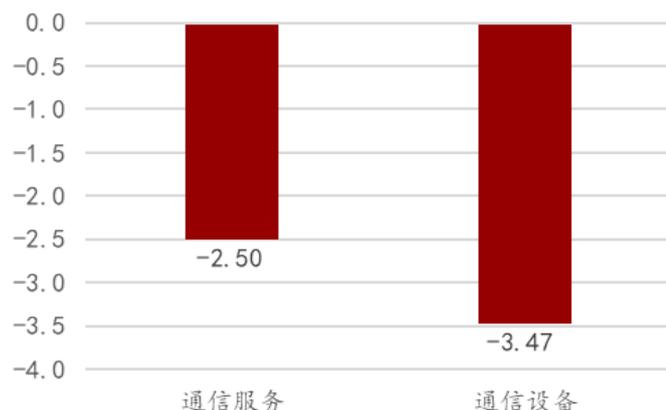


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

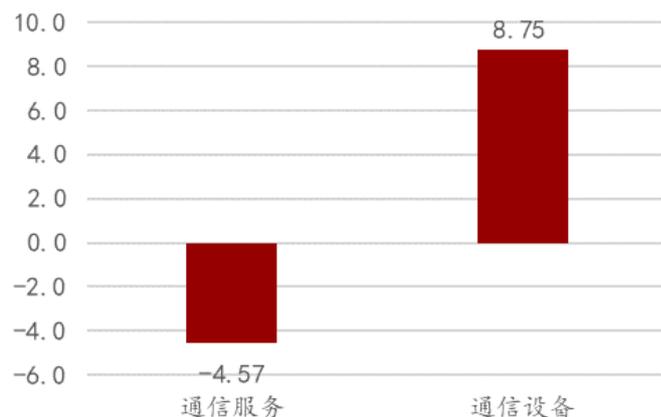
上周(5.6-5.10)申万通信二级子行业中, 通信服务下跌2.50%, 通信设备下跌3.47%。2024年累计来看, 通信服务下跌4.57%, 通信设备上涨8.75%。

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19.13, 低于2016年至今的历史均值35.02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)



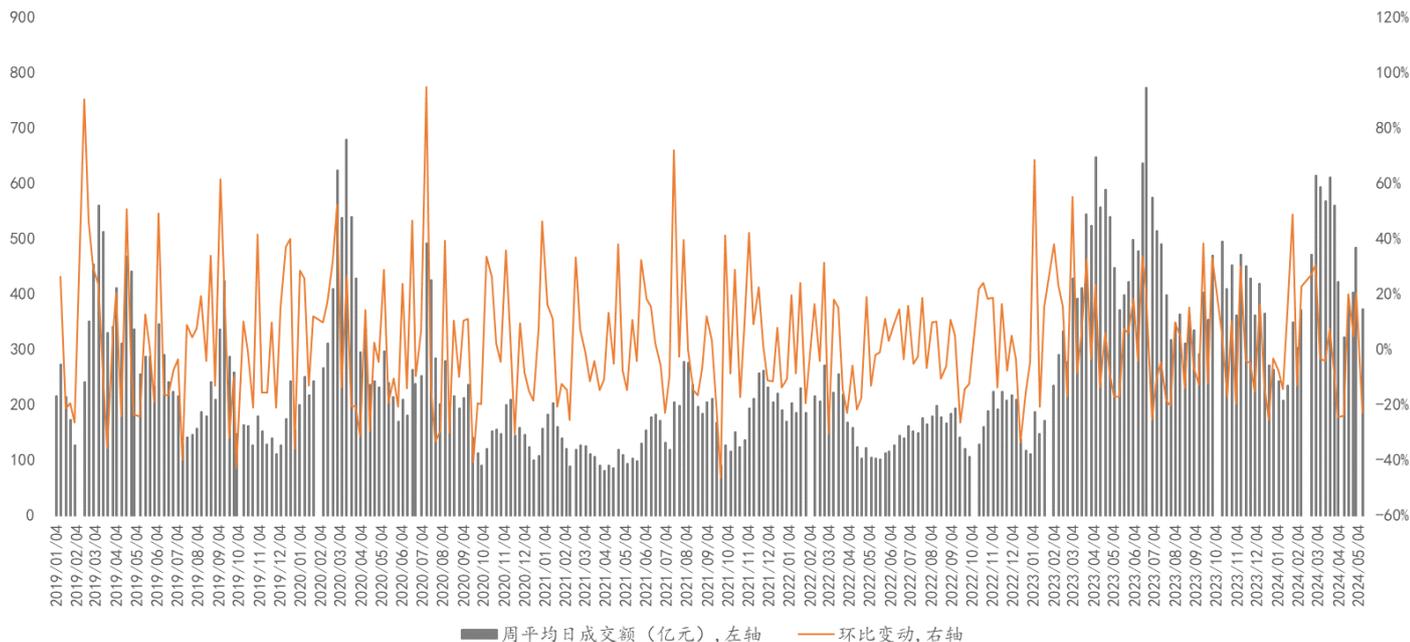
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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(5.6-5.10)申万通信行业成交额1857.77亿元, 平均每日成交371.55亿元, 日均交易额较前一个交易周下降23.13%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

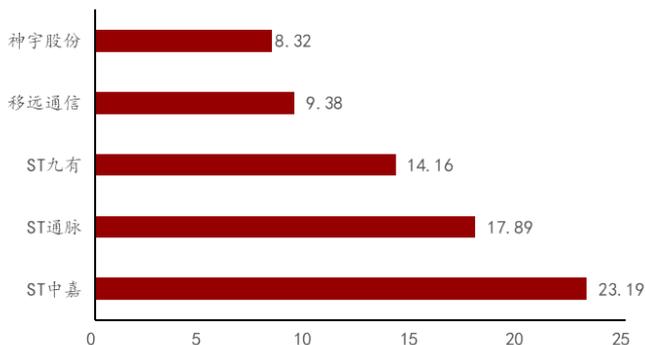


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

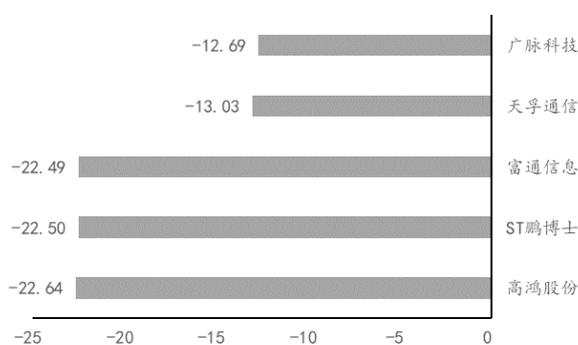
上周(5.6-5.10)申万通信行业大部分个股下跌。134只个股中,23只个股上涨,110只个股下跌,下跌个股数占比82.09%。

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(5.6-5.10)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)
美利信	2024-05-10	21.77	58.62	1,276.16
美利信	2024-05-10	19.52	78.89	1,539.95
美利信	2024-05-10	19.52	38.89	759.15
*ST鹏博	2024-05-10	1.86	31.61	58.79
*ST鹏博	2024-05-09	1.96	30.00	58.80

美利信	2024-05-08	19.52	26.28	513.04
美利信	2024-05-08	19.52	10.51	205.22
美利信	2024-05-08	19.52	40.00	780.80
美利信	2024-05-08	19.52	78.89	1,539.95
美利信	2024-05-08	19.52	42.05	820.86
美利信	2024-05-06	19.72	10.57	208.36
美利信	2024-05-06	19.72	42.00	828.24

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自5月6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
浩瀚深度	2024-05-06	120.00	15,834.67	0.76%
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	2024-05-22	2,994.01	32,218.06	9.29%
云里物里	2024-05-29	457.46	8,151.80	5.61%
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%
信科移动	2024-07-01	69,500.00	341,875.00	20.33%
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%
科信技术	2024-07-25	3,931.61	24,970.46	15.75%
欣天科技	2024-07-29	32.00	19,170.06	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