

2024 世界电信和信息社会日大会召开

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(05.13-05.19)

2024 年 05 月 20 日

行业核心观点:

上周(5.13-5.17)沪深300指数上涨0.32%，申万通信行业指数上涨0.54%，在31个申万一级行业中排名第11位，跑赢沪深300指数0.22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) **5G:** 5月17日, 中国电信、中国移动、中国联通、中国广电在浙江宁波召开的“2024世界电信和信息社会日大会”联合宣布启动5G异网漫游商用推广。(2) **5G:** 日前, 北京移动规模部署5G-A网络, 建成并开通5G-A基站超过1500座。(3) **智算中心:** 5月16日, 中国移动今日公示了2024年至2025年新型智算中心集采项目采购包1的中标结果, 昆仑技术、华鲲振宇、宝德计算机、长江计算等7家中标。采购包1的总中标金额约为191.04亿元(不含税)。(4) **RAN:** 5月17日消息, Dell 'Oro Group初步研究显示, RAN市场第一季度收入同比下降15%至30%。(5) **云服务:** 近日, 市场分析机构发布的最新报告显示, 2024年第一季度, 全球云基础设施服务支出同比增长21%, 达到798亿美元, 相比去年增加134亿美元。

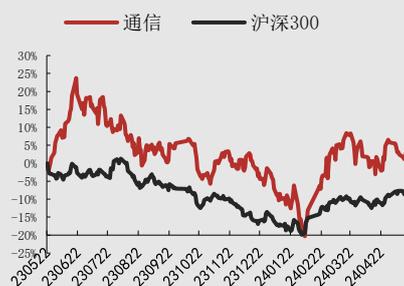
行业估值低于历史中枢, 行业关注度下滑: 上周(5.13-5.17)申万通信行业成交额1714.66亿元, 平均每日成交342.93亿元, 日均交易额较前一个交易周下降7.70%。从估值情况来看, SW通信行业PE(TTM)当前为18.81倍, 低于2016年至今的历史均值34.98倍。

上个交易周通信板块个股涨势明显: 134只个股中, 81只个股上涨, 50只个股下跌, 上涨个股数占比60.45%。

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

“智慧天网”成功发射, 关注卫星互联网产业

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

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 5G: 工业和信息化部部署启动 5G 异网漫游商用推广	3
1.2 5G: 北京移动规模部署 5G-A 网络, 建成并开通 5G-A 基站超过 1500 座	3
1.3 智算中心: 中国移动 AI 服务器集采落地: 昆仑技术、华鲲振宇等 7 家厂商入围	3
1.4 RAN: Dell'Oro 称 RAN 市场遭遇有史以来降幅最大一季.....	3
1.5 云服务: Q1 全球云服务支出增长 21% 微软营收增速接近 AWS 两倍.....	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 5G: 工业和信息化部部署启动 5G 异网漫游商用推广

2024年5月17日，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电在浙江宁波召开的“2024世界电信和信息社会日大会”联合宣布启动5G异网漫游商用推广，标志着我国5G异网漫游进入新阶段。

在工业和信息化部统一组织下，中国信息通信研究院充分发挥专业智库作用，与基础电信企业、设备厂商、终端厂商等单位协同配合，突破技术瓶颈，创新制定5G异网漫游技术方案及行业标准，共同完成实验室测试、外场测试和现网试点，成功验证了5G异网漫游技术可行性。2023年5月17日，四家基础电信企业在新疆启动全球首个5G异网漫游试商用，一年来，在新疆各地州市开通了5G异网漫游服务，有效验证了5G异网漫游现网商用可行性。（来源：中国信通院CAICT）

1.2 5G: 北京移动规模部署 5G-A 网络，建成并开通 5G-A 基站超过 1500 座

日前，中国移动北京公司（北京移动）的工作人员在西三环中央电视塔区域进行5G-A网络系统调试。随着调试完成，一些移动用户惊喜地发现，自己手机上的5G图标变成了5G-A图标，这标志着北京作为“中国移动首批100个5G-A商用先行城市”又迈出坚实一步。

现场测速显示，该区域单用户下行峰值速率达到2194.02Mbps，网络空载时最高下行峰值速率可超5Gbps。得益于5G-A三载波聚合（3CC）规模组网技术，该区域内用户的上下行速率得到3-4倍的提升。

作为“中国移动首批100个5G-A商用先行城市”，北京移动已在北京多个区域规模部署了5G-A网络，目前已建成并开通超过1500座5G-A基站，正在形成规模效应辐射全城。5G-A技术不仅用于为重大节日活动和交通枢纽、城市地标等热点区域提供超高速超稳定通信保障，还能支持随时随地的高清直播等大上行业务。（来源：C114通信网）

1.3 智算中心: 中国移动 AI 服务器集采落地: 昆仑技术、华鲲振宇等 7 家厂商入围

5月16日，中国移动公示了2024年至2025年新型智算中心集采项目采购包1的中标结果，昆仑技术、华鲲振宇、宝德计算机、长江计算等7家中标。采购包2采购失败，重新招标。从采购包1的中标情况看，采购包1的总中标金额约为191.04亿元（不含税）。7家中标人的投标报价相对较平均，其中，前三名中标人的投标报价差额仅为几百元。投标报价最高的为百信，其获得第四名；长江计算和神州鲲泰报价相差千元，分别获得第五、第六名；湘江鲲鹏报价相对最低，获得第七名。（来源：C114通信网）

1.4 RAN: Dell'Oro 称 RAN 市场遭遇有史以来降幅最大一季度

5月17日消息，Dell'Oro Group将无线接入网（RAN）标记为一场“灾难”，其初步研究显示，RAN市场第一季度收入同比下降15%至30%。该公司表示，RAN的销量正挣扎着恢复到2022年的峰值水平，大多数供应商的表现不佳。它将华为列为市场领头羊，其次是爱立信、诺基亚、中兴和三星，数字不详，但Dell'Oro Group表示，一项四个季度的跟踪评估显示，华为的市场份额相较于2023年有所改善，“而诺基亚丢失了一些地盘”。这是自该公司24年前开始跟踪RAN行业以来，营收降幅最大的一次，并且是连续第三个季度出现两位数的收缩。数据显示，RAN在中东和非洲的销量

有所增长，在拉丁美洲的销量持平，而在北美、欧洲和亚太地区则有所下降。它将其全球增长预测修正为“短期内略有下调”，预计全年收入将下降5%至8%。（来源：C114通信网）

1.5 云服务：Q1 全球云服务支出增长 21% 微软营收增速接近 AWS 两倍

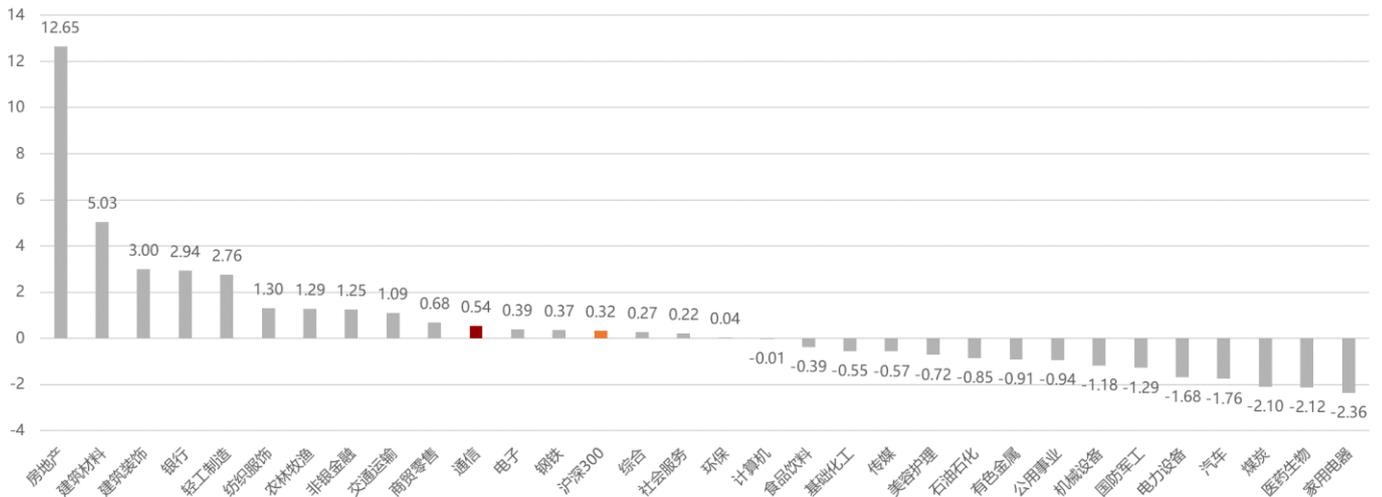
近日，市场分析机构发布的最新报告显示，2024年第一季度，全球云基础设施服务支出同比增长21%，达到798亿美元，相比去年增加134亿美元。三大云服务提供商——亚马逊云科技(AWS)、微软Azure和谷歌云总增长率为24%，占总市场的66%。由于企业在云计算上加速支出，三家头部云厂商的增长率均有显著提升。其中，微软增长率的高达31%，几乎是AWS的两倍，AWS增长率为17%，谷歌云增长率为28%。（来源：C114通信网）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业周涨跌情况

上周（5.13-5.17）沪深300指数上涨0.32%，申万通信行业指数上涨0.54%，在31个申万一级行业中排名第11位，跑赢沪深300指数0.22个百分点。

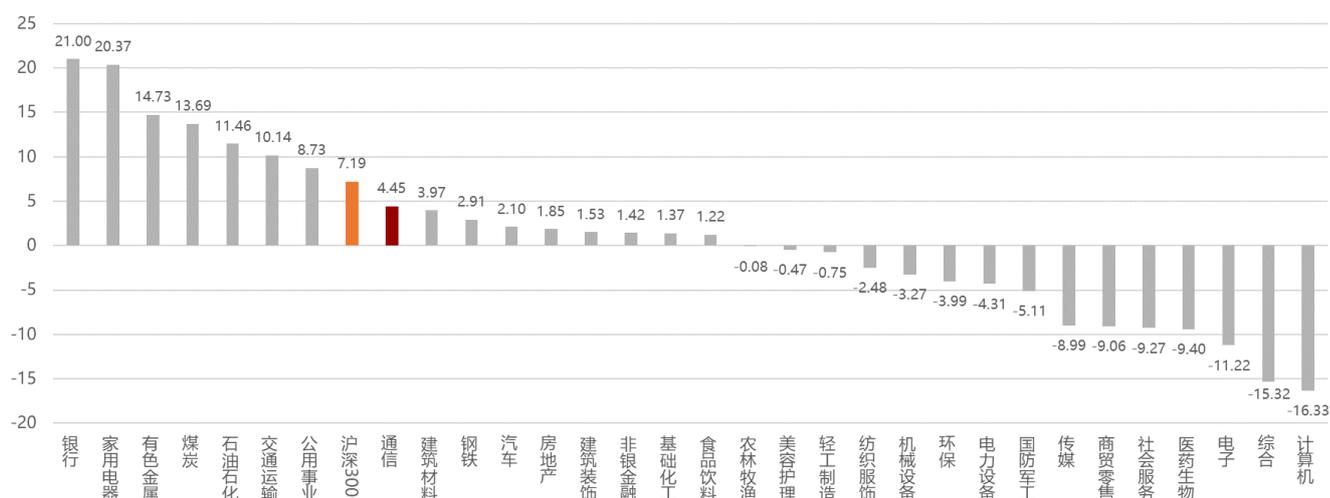
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数上涨7.19%，申万通信行业指数上涨4.45%，在31个申万一级行业中排名第8位，跑输沪深300指数2.75个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

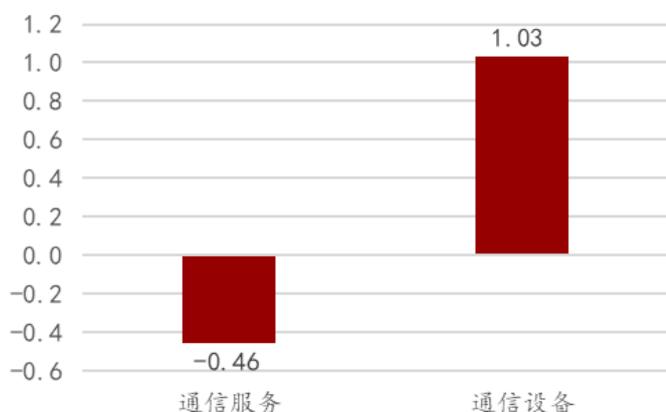


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

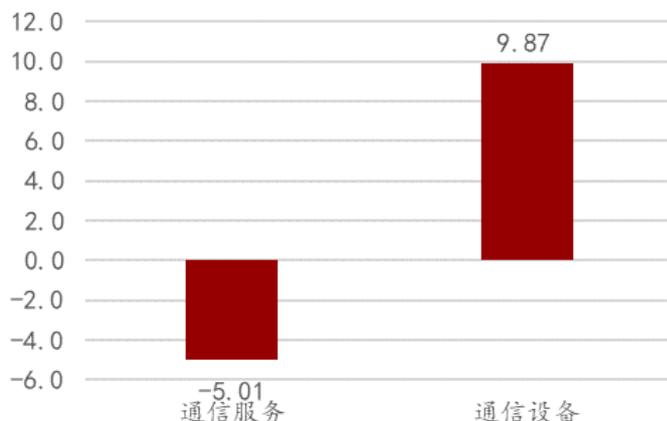
上周(5.13-5.17)申万通信二级子行业中,通信服务下跌0.46%,通信设备上涨1.03%。2024年累计来看,通信服务下跌5.01%,通信设备上涨9.87%。

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18.81,低于2016年至今的历史均值34.98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)



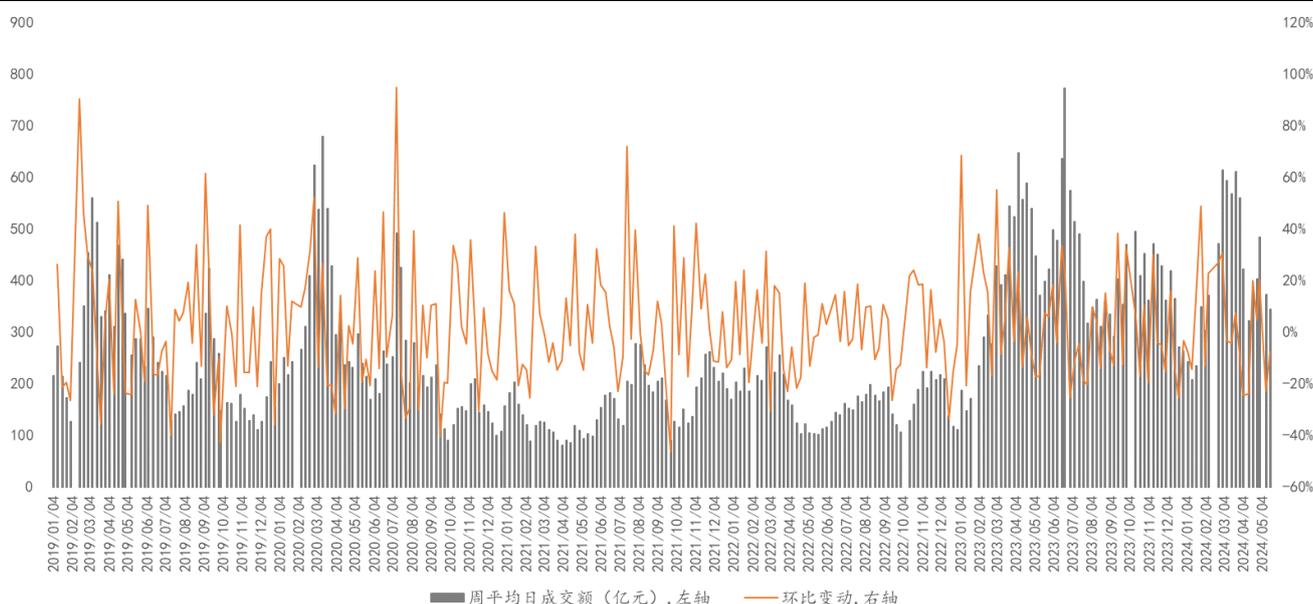
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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(5.13-5.17)申万通信行业成交额1714.66亿元, 平均每日成交342.93亿元, 日均交易额较前一个交易周下降7.70%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

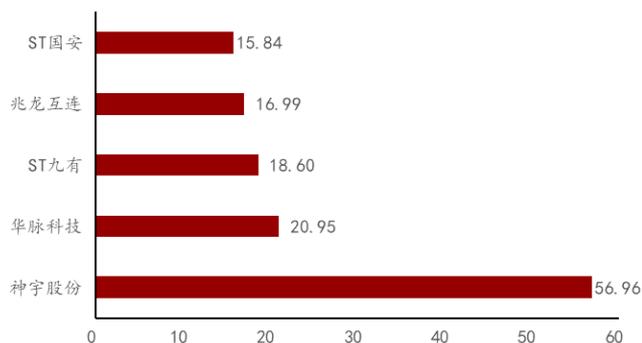


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

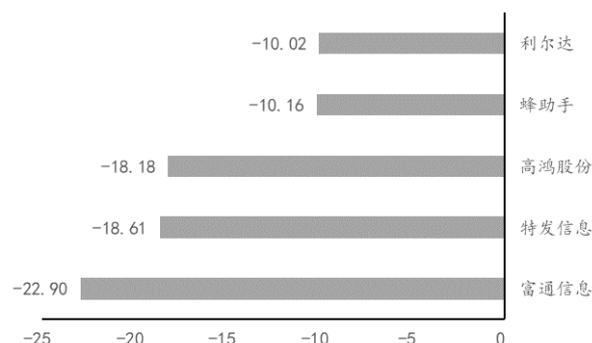
上周(5.13-5.17)申万通信行业个股涨势明显。134只个股中, 81只个股上涨, 50只个股下跌, 上涨个股数占比60.45%。

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(5.13-5.17)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)
奥飞数据	2024-05-17	10.27	50.00	513.50
意华股份	2024-05-16	33.17	79.84	2,648.29
光库科技	2024-05-15	35.78	10.17	363.88
华测导航	2024-05-14	30.44	40.00	1,217.60
华测导航	2024-05-13	30.36	38.00	1,153.68

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自5月13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	2024-05-16	11.40	7,524.01	0.15%
中际旭创	2024-05-17	34.97	80,317.59	0.04%
蜂助手	2024-05-17	6,806.22	16,958.40	40.13%
世纪恒通	2024-05-20	3,653.00	9,866.67	37.02%
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	55,803.58	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	55,803.58	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%

润泽科技	2024-08-08	19,545.95	172,057.76	11.36%
德科立	2024-08-09	97.28	10,074.40	0.97%

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