

关注 AI 算力对光模块等需求的提振

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(05.27-06.02)

2024年06月03日

行业核心观点:

上周(5.27-5.31)沪深300指数下跌0.60%，申万通信行业指数下跌0.73%，在31个申万一级行业中排名第17位，跑输沪深300指数0.13个百分点。建议重点关注5G建设及应用、人工智能、光模块、车联网等细分板块投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **车联网:** 为落实政府工作报告关于“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”“提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费”等部署要求，工业和信息化部规划1亿个11位公众移动通信网号码专用于车联网业务。(2) **5G:** 5月29日，中国移动采购与招标网昨日发布2024年至2025年5G无线主设备(2.6GHz/4.9GHz、700MHz)单一来源采购公告，两个项目共采购约48万站5G基站。(3) **运营商:** 近日，诺基亚贝尔联合联通研究院、长飞光纤完成了800G超长距测试，实现单载波800G PCS-16QAM/3000km@G.654E光缆的传输距离。(4) **人工智能:** 近日，市场研究机构YOLO Group在最新的市场报告中指出，2024年在数通细分领域，AI驱动的光模块市场将出现同比45%的增长。(5) **5G:** 近日，河北联通携手中兴通讯在京广高铁邢台至邯郸沿线部署5G-A 3CC三载波聚合功能，实现5G网络能力再升级，标志着这一线路成为国内率先应用5G-A技术的高铁线路之一。

行业估值低于历史中枢，行业关注度下滑: 上周(5.27-5.31)申万通信行业成交额1397.56亿元，平均每日成交279.51亿元，日均交易额较前一个交易周下跌19.32%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为18.80，低于2016年至今的历史均值34.90倍，当前行业估值低于历史中枢水平。

上个交易周通信板块涨跌互现: 134只个股中，65只个股上涨，66只个股下跌，下跌个股数占比49.25%。

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

2024世界电信和信息社会日大会召开

“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%

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 车联网：工业和信息化部规划 1 亿个车联网专用号码.....	3
1.2 5G：透析中国移动 48 万站 5G 基站集采.....	3
1.3 运营商：诺基亚贝尔联合中国联通研究院、长飞光纤实现单载波 800G 超长距测试.....	3
1.4 人工智能：YOLO：2024 年，数通光模块市场将同比增长 45%.....	4
1.5 5G：河北联通携手中兴通讯在京广高铁完成 5G-A 3CC 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 车联网：工业和信息化部规划 1 亿个车联网专用号码

为落实政府工作报告关于“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”“提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费”等部署要求，工业和信息化部规划1亿个11位公众移动通信网号码专用于车联网业务。这一举措旨在推动我国智能网联汽车产业迎来新一轮的高质量发展。2023年，我国汽车产销量均突破3000万辆，增长率显著。智能网联汽车通过车联网专用号码连接的物联网卡，能支持多种功能，如车辆与车企后台的数据通信、车内人员的日常娱乐以及紧急救援等，不仅提升了用户体验，也确保了行车安全。未来，工业和信息化部将持续优化码号资源管理，跟踪产业发展，为智能网联汽车和车联网业务的进一步高质量发展提供有力支持。（来源：信息通信管理局）

1.2 5G：透析中国移动 48 万站 5G 基站集采

5月29日消息，中国移动采购与招标网昨日发布2024年至2025年5G无线主设备（2.6GHz/4.9GHz、700MHz）单一来源采购公告，两个项目共采购约48万站5G基站。从公告内容来看，本次集采应为原5G网络扩容集采。其中包含2.6GHz/4.9GHz自建5G基站374829站，700MHz共建共享5G基站105171站，供应商均为中信科移动、上海诺基亚贝尔、爱立信、中兴和华为，但是并未公示各家所占具体份额。

2023年5月中，中国移动公开招标集采2023年至2024年无线网主设备，采购5G 2.6G/4.9G自建基站63839站，5G 700M与中国广电共建共享基站23141站；5月底，中国移动单一来源采购5G 2.6G/4.9G自建基站25.17万站，5G 700M与中国广电共建共享基站16.1万站。总计49.96万站。值得注意的是，700MHz基站的采购规模较去年有所减少，这可能表明5G网络的覆盖已经达到了相对较好的水平。此外，中国移动还在加强AI和算力方面的投资，包括启动大规模的AI服务器和PC服务器集采项目，并计划在未来几年内大幅增加算力相关的资本开支。这表明，在5G网络持续建设的同时，中国移动正积极推动算力和AI技术的发展，以适应数字化转型和智能化升级的需求。（来源：C114通信网）

1.3 运营商：诺基亚贝尔联合中国联通研究院、长飞光纤实现单载波 800G 超长距测试

近日，诺基亚贝尔联合联通研究院、长飞光纤完成了800G超长距测试，实现单载波800G PCS-16QAM/3000km@G.654E光缆的传输距离。这是单载波800G首次在国内做的超长距传输测试，这一成果不仅标志着传输速率的翻倍提升，也预示着通信领域的一个新商用时代的开启。这项技术的突破带来了诸多优势：它增加了网络传输容量，提升了光谱利用率和能源效率，从而降低了长期运营成本。同时，800G技术还为新应用和服务提供了强有力的支持，特别是在数据中心、云计算、高清视频流媒体和5G等领域，其高速数据传输能力使得这些服务能够获得更佳的用户体验。

长飞光纤提供的G.654光缆以其低损耗和高传输稳定性而著称，为长距离和高性能数据传输提供了理想选择。诺基亚贝尔的800G解决方案则采用了基于PSE-6s的超相干光传输模块，支持端到端400GE和下一代800GE业务，为长途传输提供了高性能、高光谱效率的方案。

中国联通研究院副院长、首席科学家唐雄燕表示，全光底座是智算互联网的基础能力，而800G技术的成功测试为智能超宽全光连接能力提供了有力支撑，加速了技术的商用化进程。中国联通与诺基亚贝尔、长飞光纤的合作，不仅挑战了800G PCS-16QAM

传输系统的极限性能，更为共享400G QPSK产业链积累了宝贵经验。（来源：C114通信网）

1.4 人工智能：YOLO：2024年，数通光模块市场将同比增长45%

5月30日消息，市场研究机构YOLO Group在最新的市场报告中指出，2024年在数通细分领域，AI驱动的光模块市场将出现同比45%的增长。2023年，尽管初期光模块市场因数据中心需求减少和资本开支放缓而面临挑战，但随后在谷歌、亚马逊、英伟达等超大规模客户的强劲需求推动下，尤其是800G和400G数通光模块的需求激增，市场迅速回暖。业界积极提高产能和确保供应链稳定，预计光模块市场将持续受益于云计算和人工智能的推动，到2029年收入有望达到224亿美元，显示出强劲的增长潜力和广阔的市场前景。（来源：C114通信网）

1.5 5G：河北联通携手中兴通讯在京广高铁完成5G-A 3CC部署

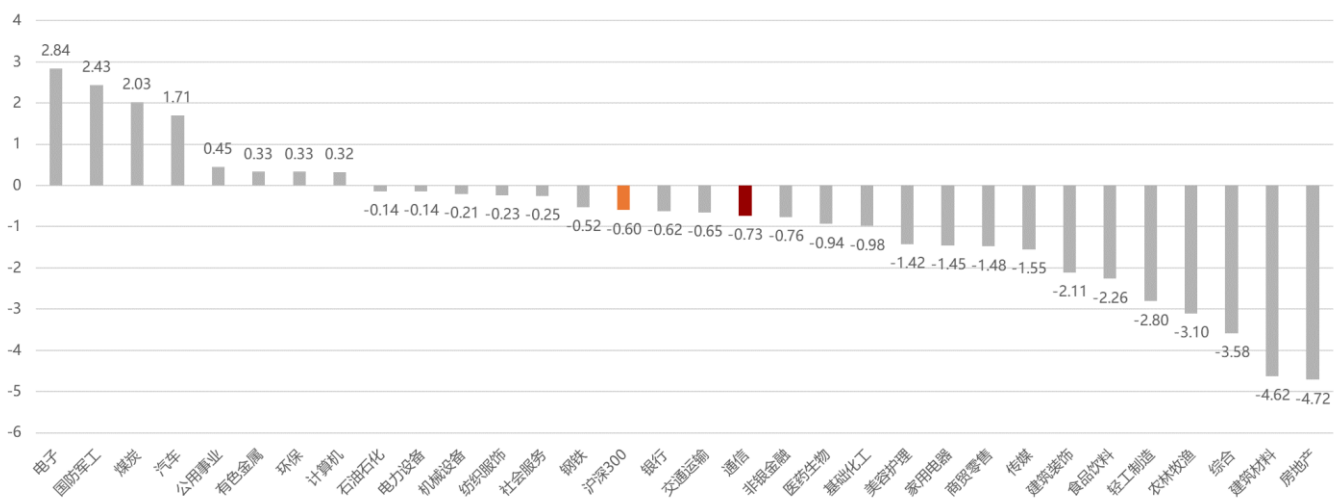
近日，河北联通携手中兴通讯在京广高铁邢台至邯郸沿线部署5G-A 3CC三载波聚合功能，实现5G网络能力再升级，标志着这一线路成为国内率先应用5G-A技术的高铁线路之一。本次技术商用，不仅极大提升了乘客的通信感知体验，也体现了河北联通积极响应、落实工信部“信号升格”专项行动的决心。5G-A作为向6G演进的关键步骤，通过采用3CC（三载波聚合）技术，在京广高铁邢台至邯郸段实现了显著的网络速度提升，为乘客提供了稳定且高速的移动互联网体验。未来，河北联通将携手合作伙伴，继续优化5G网络，打造精品网络，为乘客带来更优质的出行体验，并推动河北数字经济社会的高质量发展。（来源：C114通信网）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业周涨跌情况

上周（5.27-5.31）沪深300指数下跌0.60%，申万通信行业指数下跌0.73%，在31个申万一级行业中排名第17位，跑输沪深300指数0.13个百分点。

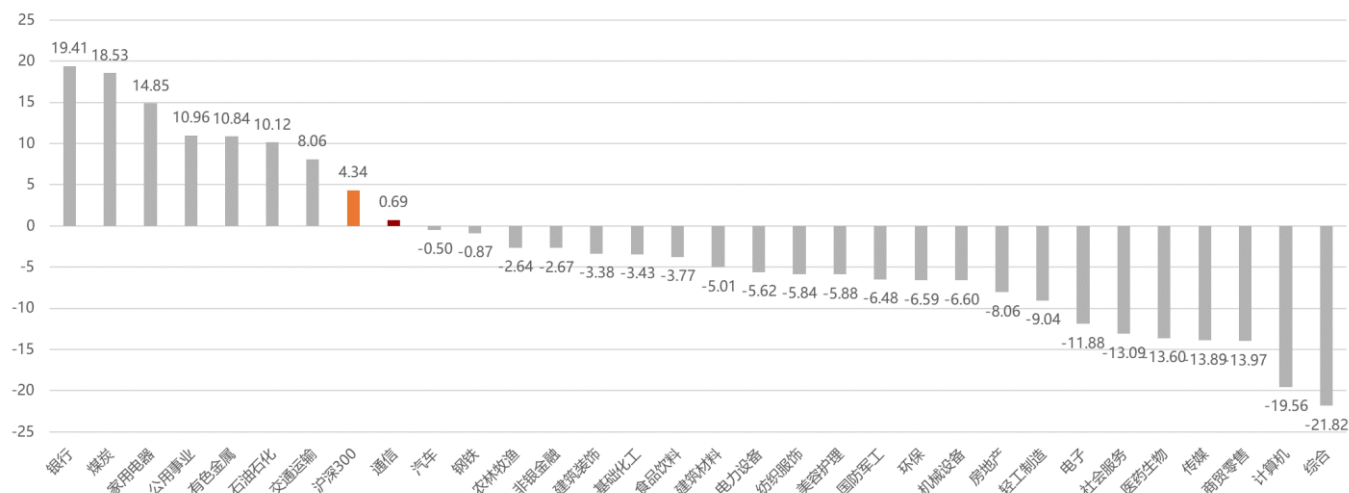
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数上涨4.34%，申万通信行业指数上涨0.69%，在31个申万一级行业中排名第8位，跑输沪深300指数3.65个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

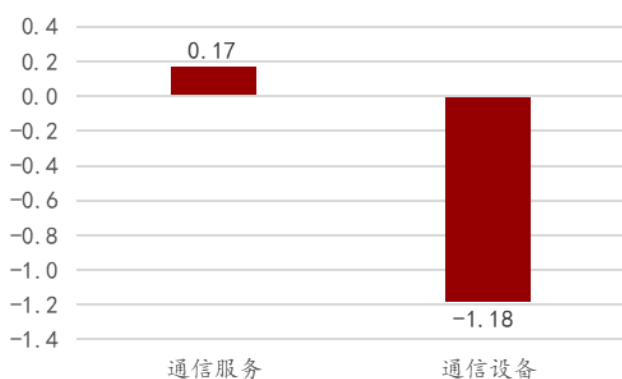


资料来源: iFind、万联证券研究所

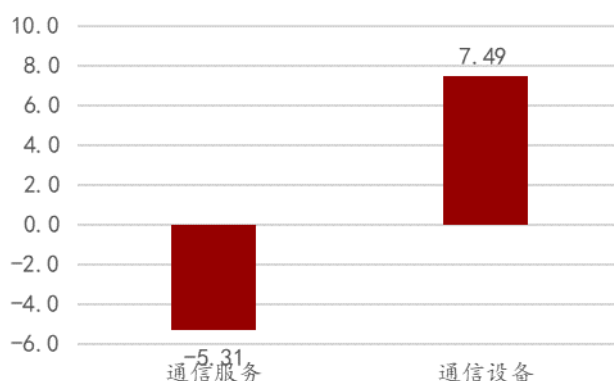
2.2 子行业周涨跌幅情况

上周(5.27-5.31)申万通信二级子行业中,通信服务上涨0.17%,通信设备下跌1.18%。2024年累计来看,通信服务下跌5.31%,通信设备上涨7.49%。

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18.80, 低于2016年至今的历史均值34.90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)



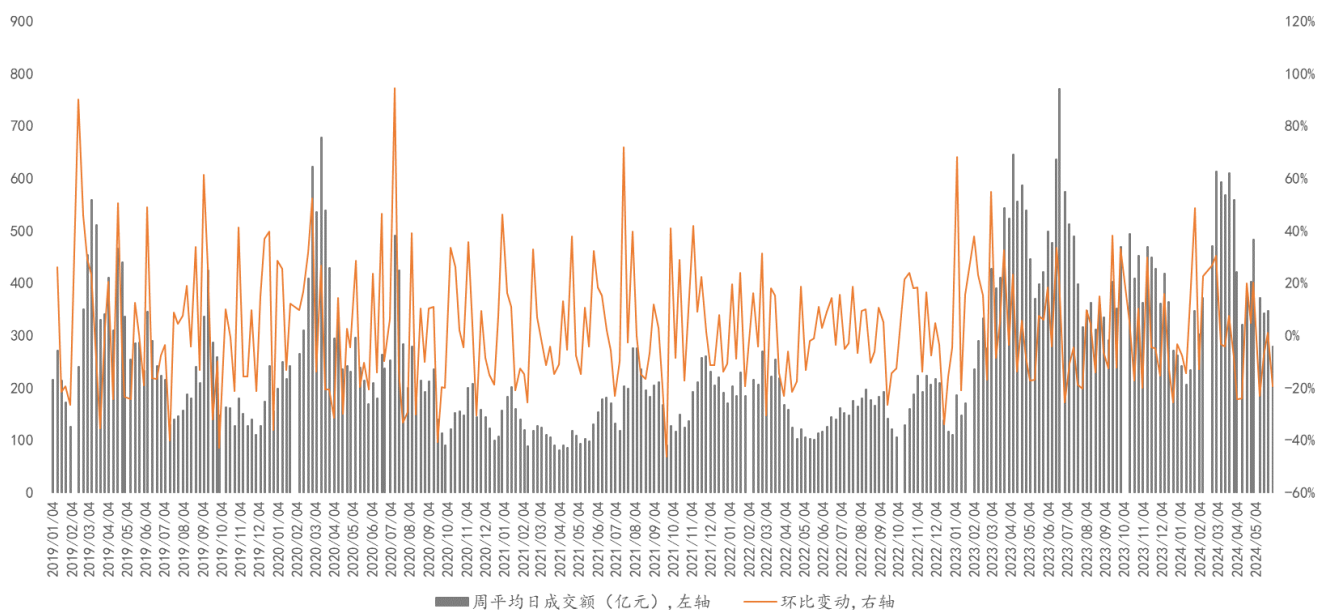
注: PE (TTM) 为剔除负值后

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(5.27-5.31)申万通信行业成交额1397.56亿元, 平均每日成交279.51亿元, 日均交易额较前一个交易周下跌19.32%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

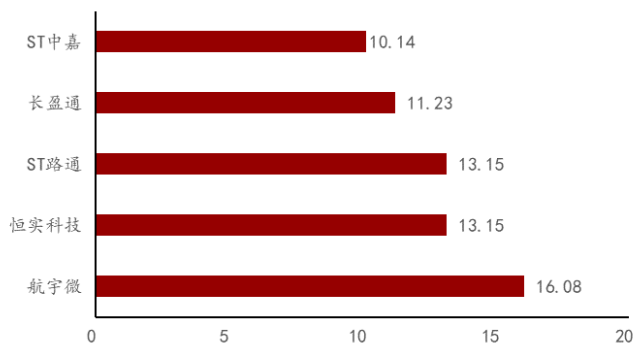


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

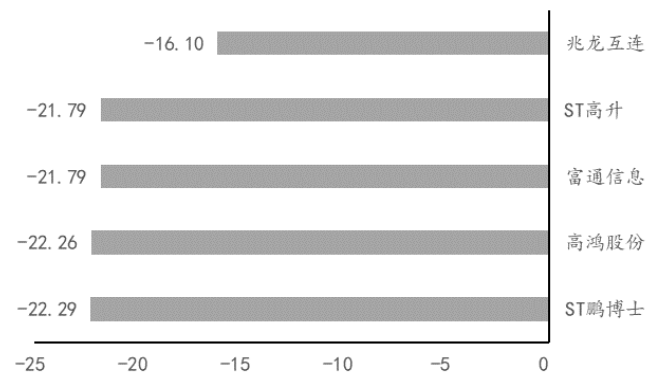
上周(5.27-5.31)申万通信行业个股涨跌互现。134只个股中, 65只个股上涨, 66只个股下跌, 下跌个股数占比49.25%。

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(5.27-5.31)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)
*ST 鹏博	2024-05-31	1.29	43.68	56.35
*ST 高升	2024-05-30	0.64	49.99	31.99
*ST 高升	2024-05-29	0.67	49.99	33.49
中际旭创	2024-05-29	161.00	2.18	350.98
新易盛	2024-05-29	87.86	5.77	506.95
新易盛	2024-05-29	83.50	3.50	292.25
中际旭创	2024-05-27	168.39	6.00	1010.34

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自5月27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

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁股份占总股本比例
中瓷电子	2024-05-28	2,994.01	32,218.06	9.29%
华测导航	2024-05-30	117.11	54,547.06	0.21%
华测导航	2024-05-31	48.10	54,547.06	0.09%
超讯通信	2024-06-06	98.00	15,760.88	0.62%
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	116.74	12,089.28	0.97%
司南导航	2024-08-15	1,443.92	6,216.00	23.23%
利尔达	2024-08-16	32,300.12	42,163.00	76.61%
中国电信	2024-08-20	5,803,930.33	9,150,713.87	63.43%
光迅科技	2024-08-27	113.80	79,420.20	0.14%

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