

关注算力及卫星互联网产业链

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(06.03-06.09)

2024年06月11日

行业核心观点:

上周(6.3-6.7)沪深300指数下跌0.16%,申万通信行业指数下跌2.46%,在31个申万一级行业中排名第13位,跑输沪深300指数2.30个百分点。建议重点关注人工智能、光模块、卫星互联网等细分板块投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **运营商:** 近日,中国移动在广东深圳-东莞成功开通了全球首个800G空芯光纤传输技术试验网。(2) **云服务:** 近日, IDC发布了《中国专属云服务市场(2023下半年)跟踪》报告。报告显示,2023年下半年,专属云服务市场整体呈现稳健增长的态势,同比增长18.0%,市场规模达到194.9亿元人民币。(3) **芯片:** 近日,世界半导体贸易统计组织(WSTS)上调了对未来两年全球芯片市场的增长预期,预测2024年将增长16%,市场总值达到6112亿美元。(4) **运营商:** 近日,中国电信发布云算网一体化调度产品等成果,首创层次化智能调度体系和开放式服务架构,将云网服务与资源调度能力分层解耦,实现云网服务一点供给,创新打造了云算网能力开放共享的新生态。(5) **光模块:** 近日,光通信行业市场机构LightCounting公布了最新版2023年全球光模块TOP10榜单。报告指出,随着日本和美国厂商逐渐退出市场,中国厂商如旭创科技、华为、光迅科技等迅速崛起,占据了主导地位。(5) **卫星互联网:** 6月6日消息,SpaceX进行了星舰的第四次试飞。星舰发射升空2分多钟后,星舰飞船与超重鹰火箭顺利分离,随后,超重鹰火箭的一级助推器成功在墨西哥湾溅落。

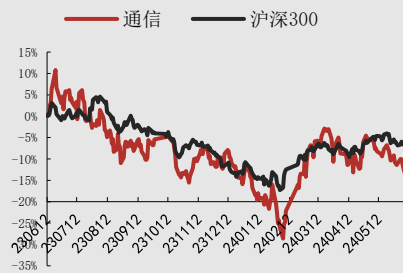
行业估值低于历史中枢,行业关注度上升: 上周(6.3-6.7)申万通信行业成交额1480.8亿元,平均每日成交296.16亿元,日均交易额较前一个交易周上涨5.96%。从估值情况来看,SW通信行业PE(TTM)当前为18.78,低于2016年至今的历史均值34.87倍,当前行业估值低于历史中枢水平。

上个交易周通信板块大部分个股下跌: 134只个股中,9只个股上涨,122只个股下跌,下跌个股数占比91.04%。

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 运营商：中国移动开通全球首个 800G 空芯光纤传输技术试验网	3
1.2 云服务：IDC 报告称三大运营商专属云服务市场份额占比达 43.6%	3
1.3 芯片：WSTS 上调芯片市场预期，预测 2024 将增长 16%	3
1.4 运营商：中国电信发布云算网一体化调度产品	4
1.5 光模块：中国厂商在 2023 年全球光模块 TOP10 中独占第一	4
1.6 卫星互联网：星舰第四次试飞成功，火箭及飞船的溅落目标均实现	4
2 通信行业周行情回顾	4
2.1 通信行业涨跌情况	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 运营商：中国移动开通全球首个 800G 空芯光纤传输技术试验网

6月6日消息，中国移动近日在广东深圳-东莞成功开通了全球首个800G空芯光纤传输技术试验网。这一突破性的试验是由中国移动携手国内光纤光缆及设备厂商共同完成的，充分验证了反谐振空芯光纤在实际应用场景下的强大性能。在多种复杂条件下，如牵拉、挤压、水汽、户外熔接等，该光纤展现了出色的稳定性，实现了空芯-空芯光纤熔接损耗低至0.05dB、空芯-实芯连接小于0.3dB，以及铺设后光缆损耗每公里0.6dB等核心技术指标，均达到国际领先水平。通过采用单波800Gbps宽谱光传输系统，试验成功实现了基于空芯光纤的20km单芯光纤双向128Tb/s超大容量传输，证明了反谐振空芯光纤在复杂管网环境中部署的可行性。这一里程碑式的成果标志着空芯光纤及传输系统产业正逐步从技术原型迈向产业化，为未来的光通信领域带来了巨大的发展潜力和机遇。

空芯光纤技术以其全新的空气导光机理，在光通信领域取得了颠覆性突破，不仅成功突破了实芯光纤的容量和时延极限，还在骨干和数据中心传输中展现出显著优势。通过本次试验，反谐振空芯光纤与实芯光纤混合光缆的首次制备完成，展示了优异的机械性能和在复杂环境下的稳定性。即使在台风“马力斯”过境深圳东莞的极端条件下，该技术依然成功应用于大湾区金融专线的铺设，有效优化了光链路传输时延超过30%，为时延敏感业务、算力优化以及智算中心分布式部署提供了有力支撑。（资料来源：C114通信网）

1.2 云服务：IDC 报告称三大运营商专属云服务市场份额占比达 43.6%

近日，国际数据公司（IDC）发布了《中国专属云服务市场（2023下半年）跟踪》报告。报告显示，2023年下半年，专属云服务市场整体呈现稳健增长的态势，同比增长18.0%，市场规模达到194.9亿元人民币。尽管受到宏观经济及云行业整体发展周期的影响，增速有所回落，但专属云服务市场仍然是云计算市场中表现最好的领域。在市场竞争格局方面，Top 5服务商的市场份额占比继续提升，相较于2022年下半年提升了3.2个百分点，合计达到64.0%。中国电信天翼云、中国移动移动云和中国联通联通云在市场中占据主导地位，整体市场份额达到43.6%。具体来看，中国电信天翼云以21.8%的市场份额蝉联第一，连续五次登顶中国专属云服务市场。中国移动移动云市场份额为11.6%，中国联通联通云市场份额为10.2%。这三大运营商凭借其在基础设施、网络覆盖和服务能力等方面的优势，在专属云服务市场中形成了强大的竞争力。此外，生成式AI的发展正在为专属云服务市场带来新的服务模式——智算专属云。智算专属云服务以其更高的计算能力和智能化水平，有可能成为市场新的重要增量。（资料来源：C114通信网）

1.3 芯片：WSTS 上调芯片市场预期，预测 2024 将增长 16%

近日，世界半导体贸易统计组织(WSTS)上调了对未来两年全球芯片市场的增长预期，预测2024年将增长16%，市场总值达到6112亿美元，这一预测基于内存和逻辑集成电路领域的强劲增长趋势。其中，美洲和亚太地区预计将成为增长的主要动力，销售额将分别增长25.1%和17.5%。在细分市场方面，存储和逻辑类产品预计将实现显著增长，而分立器件、光电子、传感器和模拟芯片等其他领域则可能出现个位数的下滑。对于2025年，WSTS预计市场将继续保持增长势头，销售额将达到6500亿美元，其中存储和逻辑领域的增长尤为突出。此外，美国半导体行业协会（SIA）的数据也显示，全球半导体市场正在稳步回暖，4月份的收入同比增长了15.8%，这进一步证实了半导体行业正在经历一个强劲的增长周期。（资料来源：C114通信网）

1.4 运营商：中国电信发布云算网一体化调度产品

近日，中国电信发布云算网一体化调度产品等成果，首创层次化智能调度体系和开放式服务架构，将云网服务与资源调度能力分层解耦，实现云网服务一点供给，创新打造了云算网能力开放共享的新生态。该产品充分利用中国电信端到端网络的差异化优势，以及SRv6、切片、确定性、低时延、高保障、AI、量子等新型信息技术，实现算力的实时连接、实时运输、安全可靠、智能决策，满足用户灵活多样的云算网一体化供给需求，赋能各行业数字化转型，产生显著的经济及社会效益。昆仑平台的云算网一体化调度平台是其内核层的核心引擎，该平台专注于对云网新型信息基础设施资源进行一体化、高效的管理和灵活调度。该平台能够支持多种战略新兴业务，实现云算网多要素的集中供给。该平台通过三大核心技术创新——多因子全局最优调度、云网孪生感知度量、以及意图驱动随愿供给，基于庞大的数据流实现多因子/多目标算法优化。这些技术使得平台能够实现对通算、智算、骨干网、城域网的一体化调度，并且能够实现异构云算网资源的弹性、智能调度和全局优化。这一创新支持了算力专网产品的能力供给，提升了整体运营效率和服务质量。（资料来源：C114通信网）

1.5 光模块：中国厂商在 2023 年全球光模块 TOP10 中独占第一

近日，光通信行业市场机构LightCounting公布了最新版2023年全球光模块TOP10榜单。报告指出，随着日本和美国厂商逐渐退出市场，中国厂商如旭创科技、华为、光迅科技等迅速崛起，占据了主导地位。到2023年，旭创科技首次登顶榜首，而Coherent（Finisar）紧随其后排名第二。中国厂商在TOP10榜单中占据了七个席位，显示了其强大的市场影响力和竞争力。与此同时，国外厂商如Coherent(Finisar)、思科(Acacia)和Marvell等仍然保持一定的市场份额，但与中国厂商相比，其排名和影响力有所减弱。值得注意的是，LightCounting在统计中改变了规则，将设备供应商制造的光模块纳入分析，因此华为、思科等设备商也得以出现在榜单上。随着云计算和人工智能技术的快速发展，领先的云计算公司如亚马逊、谷歌和Meta对网络设备和光连接的需求激增，形成了各自独立的细分市场。英伟达作为新的细分市场领导者，其供应商如天孚通信、旭创科技、Fabrinet和Coherent在2023年报告了收入增长，而其他未与英伟达合作的光器件和模块供应商则面临收入下滑的困境。（资料来源：C114通信网）

1.6 卫星互联网：星舰第四次试飞成功，火箭及飞船的溅落目标均实现

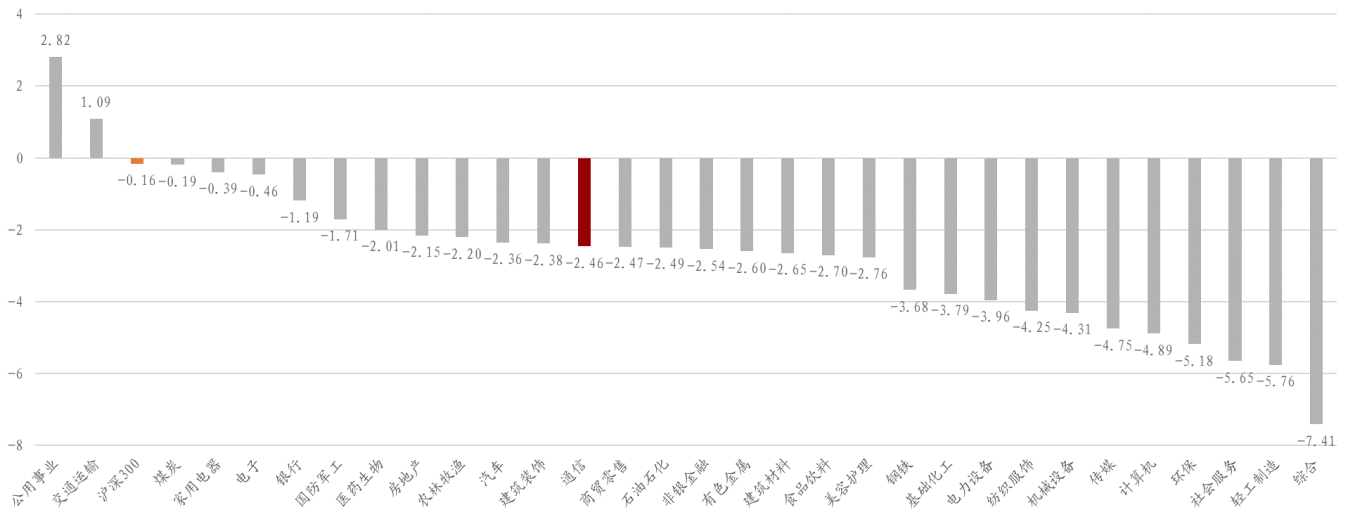
近日，SpaceX成功进行了星舰的第四次试飞。在这次试飞中，星舰飞船与超重鹰火箭在发射升空后2分多钟顺利分离，随后超重鹰火箭的一级助推器成功在墨西哥湾溅落。与前几次试飞相比，SpaceX对第四次试飞的目标进行了简化，不再包含一些高风险测试，如上次未完成的在轨重新点火猛禽发动机测试，以及不真正入轨的飞行目标。这一简化大大降低了飞行的复杂性，从而提高了飞行的成功率。截至目前，SpaceX已经完成四次星舰飞行测试。（资料来源：21经济网）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业涨跌情况

上周（6.3-6.7）沪深300指数下跌0.16%，申万通信行业指数下跌2.46%，在31个申万一级行业中排名第13位，跑输沪深300指数2.30个百分点。

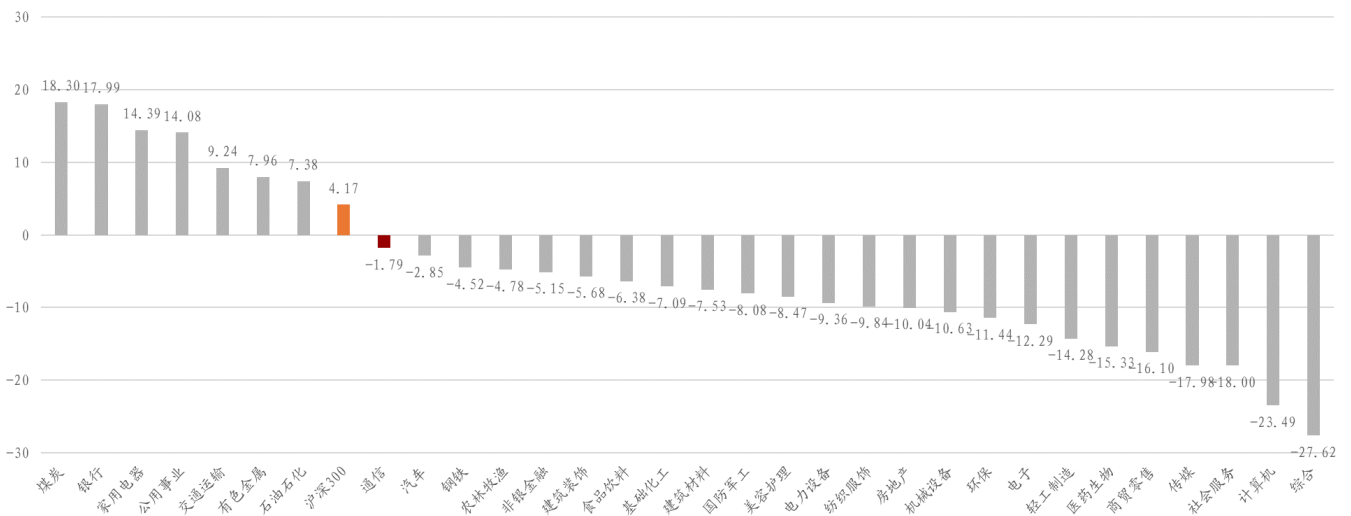
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今, 沪深300指数上涨4.17%, 申万通信行业指数下跌1.79%, 在31个申万一级行业中排名第8位, 跑输沪深300指数5.96个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

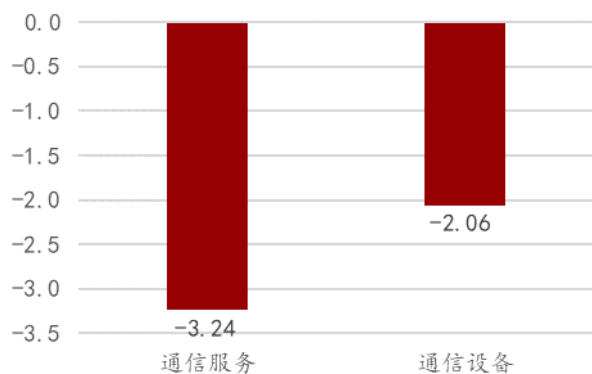


资料来源: iFind、万联证券研究所

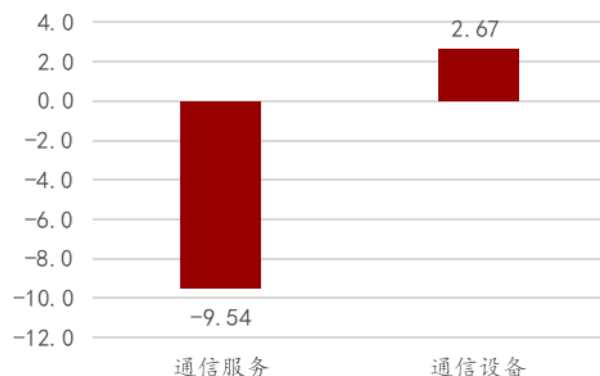
2.2 子行业周涨跌情况

上周(6.3-6.7)申万通信二级子行业中, 通信服务下跌3.24%, 通信设备下跌2.06%。2024年累计来看, 通信服务下跌9.54%, 通信设备上涨2.67%。

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18.78, 低于2016年至今的历史均值34.87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)



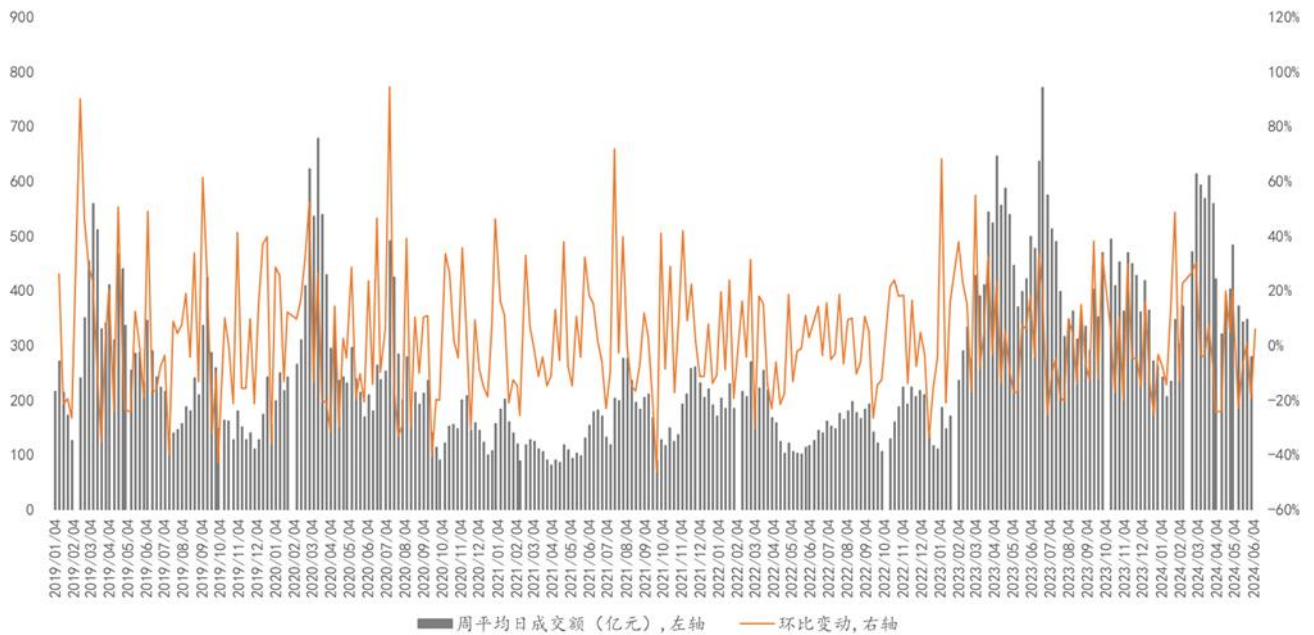
资料来源: iFind、万联证券研究所

注: PE (TTM) 为剔除负值后

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涨。上周(6.3-6.7)申万通信行业成交额1480.80亿元, 平均每日成交296.16亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨5.96%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

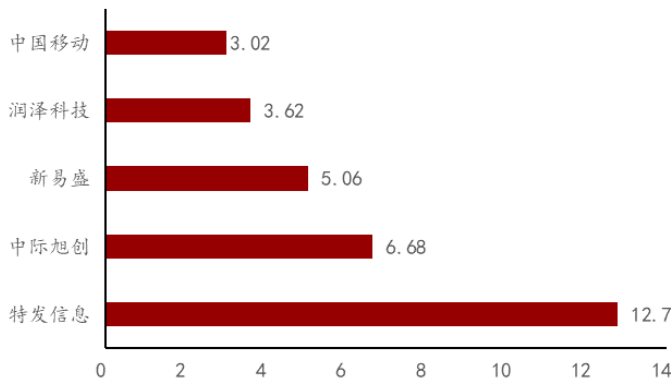


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

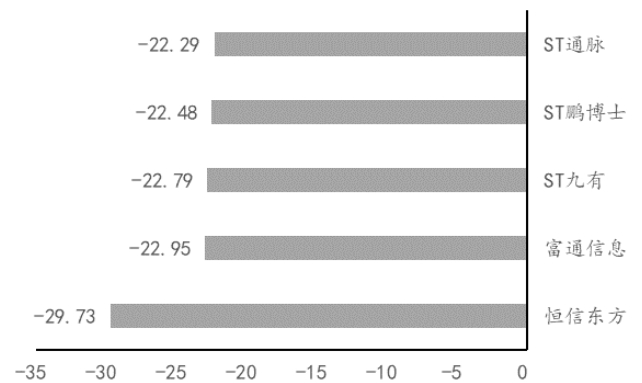
上周(6.3-6.7)申万通信行业个股大部分个股下跌。134只个股中,9只个股上涨,122只个股下跌,下跌个股数占比91.04%。

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(6.3-6.7)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通脉	2024-06-07	4.20	50.00	210.00
德科立	2024-06-07	25.20	18.00	453.60
富士达	2024-06-07	9.54	50.00	477.00
ST富通	2024-06-05	0.52	30.00	15.60

*ST 鹏博	2024-06-04	1.17	40.00	46.80
新易盛	2024-05-29	83.50	3.50	292.25
中际旭创	2024-05-27	168.39	6.00	1,010.34

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自6月3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
超讯通信	2024-06-06	98.00	15,760.88	0.62%
广和通	2024-06-11	134.09	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%
浩瀚深度	2024-08-19	196.43	15,834.67	1.24%
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%
广和通	2024-09-02	52.85	76,574.40	0.07%

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