

发展新质生产力，关注人工智能和卫星互联网产业链

——通信行业周观点(07.15-07.21)

强于大市(维持)

2024年07月22日

行业核心观点:

上周(7.15-7.19)沪深300指数上涨1.92%，申万通信行业指数下跌3.30%，在31个申万一级行业中排名第30位，跑输沪深300指数5.22个百分点。建议重点关注人工智能、卫星互联网等细分板块投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **政策:**《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》明确提出，“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”。(2) **云服务:** 7月18日消息，市场研究公司IDC发布了中国政务云市场份额系列研究报告。报告指出，2023年政务云整体市场规模为794.5亿元。其中，政务专属云市场规模达557.6亿元，其中专属云基础设施406.6亿元，同比增长16.6%；政务公有云市场规模达154.7亿元，其中公有云基础设施109.2亿元，同比增长18.2%；政务云运营服务市场规模为82.2亿元，同比增长38.7%。(3) **物联网:** 7月18日消息，IoT Analytics表示，2023年，移动运营商从物联网获得的收入超过了软件公司和所谓的超大规模公司，尽管兼容模块的出货量有所下降，但蜂窝连接仍在增长。(4) **卫星互联网:** 中国航天科技集团官宣，7月15日，国产首颗全电推通信卫星亚太6E在香港圆满通过了卫星在轨技术验收评审和地面系统最终技术验收评审，标志着亚太6E通信卫星完成在轨测试，正式投入运营。(5) **车联网:** 7月15日消息，中国联通研究院、联通智网科技、河北联通分公司联合华为公司、浪潮公司，共同发布“基于IPv6+的车联网解决方案与现网试验”成果。

行业估值低于历史中枢，行业关注度下降: 上周(7.15-7.19)申万通信行业成交额1327.00亿元，平均每日成交265.40亿元，日均交易额较前一个交易周下跌12.63%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为20.37，低于2016年至今的历史均值34.66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，26只个股上涨，105只个股下跌，下跌个股数占比78.36%。

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；5G-A标准冻结推动低空经济、卫星通信、车载通信发展；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

我国发布国际首个 6G 外场试验网突破性成果

2024Q1 中国大陆云服务支出增长 20%

基金重仓超配比例提升，抱团现象明显

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 政策：健全因地制宜发展新质生产力体制机制	3
1.2 云服务：2023 年中国政务云市场：华为和中国电信表现出色	3
1.3 物联网：IoT Analytics：蜂窝物联网市场高速增长，中国移动收入与连接数全球第一	3
1.4 卫星互联网：国产首颗全电推通信卫星亚太 6E 成功投入运营	3
1.5 车联网：中国联通完成行业内首次基于 IPv6 + 的远程驾驶场景现网试点	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	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	8

1 产业动态

1.1 政策：健全因地制宜发展新质生产力体制机制

7月22日消息,《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》明确提出,“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”。发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。发展新质生产力,要通过深化改革,加快形成同新质生产力更相适应的生产关系。“新质生产力的显著特点是创新,体制机制创新很关键。”中国电子信息产业发展研究院院长张立认为,这释放了进一步强化发展新质生产力制度保障的信号,旨在通过改革促进生产要素创新性配置,打通各种堵点卡点,加快塑造发展新动能、新优势。

决定提出“加强新领域新赛道制度供给”“建立未来产业投入增长机制”“以国家标准提升引领传统产业优化升级”等一系列部署。“新兴产业、未来产业、传统产业各自特点不同,相应的体制机制也各有侧重。”清华大学中国发展规划研究院常务副院长董煜说,比如,加快形成新赛道,需要完善以科技创新引领产业创新的机制、鼓励和包容产业发展的机制等;未来产业孵化培育需要可持续的投入,要建立投入增长机制;传统产业则侧重在如何通过制度建设更好支持转型升级上,标准引领很关键。此外,专家认为,完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展和治理体系,既体现了鼓励产业发展的导向,也是坚持因地制宜、分类指导的要求。(资料来源:人民网)

1.2 云服务：2023 年中国政务云市场：华为和中国电信表现出色

7月18日消息,市场研究公司IDC发布了中国政务云市场份额系列研究报告。报告指出,2023年政务云整体市场规模为794.5亿元。其中,政务专属云市场规模达557.6亿元,其中专属云基础设施406.6亿元,同比增长16.6%;政务公有云市场规模达154.7亿元,其中公有云基础设施109.2亿元,同比增长18.2%;政务云运营服务市场规模为82.2亿元,同比增长38.7%。从供应商格局来看,IDC表示,华为在中国政务专属云市场占据领先地位,份额达到22.9%,浪潮位居其后,份额为19.5%。中国电信在中国政务公有云市场取得领先,份额为25.5%。华为排名第二,份额为17.3%。在政务云运营服务市场,浪潮份额位居第一,中国移动、中国电信、华为、中国联通分居第二到第五名。(资料来源:C114通信网)

1.3 物联网：IoT Analytics：蜂窝物联网市场高速增长，中国移动收入与连接数全球第一

7月18日消息,IoT Analytics表示,2023年,移动运营商从物联网获得的收入超过了软件公司和所谓的超大规模公司,尽管兼容模块的出货量有所下降,但蜂窝连接仍在增长。该研究公司预测,移动运营商的蜂窝物联网收入为150亿美元,同比增长23%,连接数为36亿。它表示,这一数字意味着自2010年以来收入以16%的复合年增长率增长,并预计在5G和RedCap的推动下,从今年到2030年,这个增速将增至18%。移动运营商在2023年主导了蜂窝物联网市场,管理着所有连接中的83%,并占据63%的收入。中国移动的收入排在首位,其次是中国电信、中国联通、沃达丰(Vodafone Group)和AT&T。此外中国移动在连接方面也处于领先地位,占总连接数的46%,其次是Verizon、AT&T、中国联通和德国电信(Deutsche Telekom)。(资料来源:C114通信网)

1.4 卫星互联网：国产首颗全电推通信卫星亚太 6E 成功投入运营

中国航天科技集团官宣,7月15日,国产首颗全电推通信卫星亚太6E在香港圆满通过了卫星在轨技术验收评审和地面系统最终技术验收评审,标志着亚太6E通信卫星完

成在轨测试，正式投入运营。亚太6E通信卫星由中国空间技术研究院采用东方红三号E（DFH-3E）卫星平台研制，是该款平台的首发星。卫星配置25个Ku用户波束和3个Ka信关站波束，通信容量约30Gbps，完成在轨测试后最终定点于东经134°轨道位置。亚太6E通信卫星聚焦东南亚市场，为该地区提供高性价比的高通量宽带通信服务。（资料来源：C114通信网）

1.5 车联网：中国联通完成行业内首次基于 IPv6 + 的远程驾驶场景现网试点

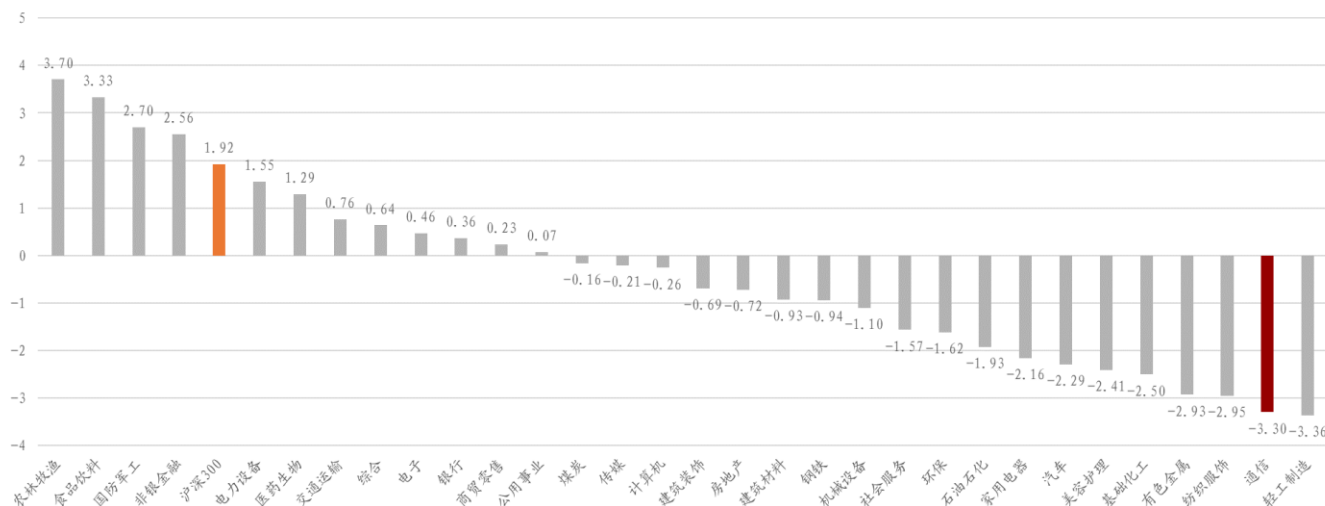
7月15日消息，中国联通研究院、联通智网科技、河北联通分公司联合华为公司、浪潮公司，共同发布“基于IPv6+的车联网解决方案与现网试验”成果。中国联通从车联网场景需求出发提出了基于IPv6+的端网云协同一体方案，目前已在河北雄安建设完成国内首个面向车联网场景的IPv6+算力网络示范基地，并完成行业内首次基于IPv6+的远程驾驶场景现网试点。其中包含两大创新点，一是基于业界首创的混合式算力路由技术，为车联网提供灵活敏捷的最优服务接入，二是基于应用感知和随流检测技术，为车端业务提供精准识别和差异化服务保障。（资料来源：IT之家）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业涨跌情况

上周（7.15-7.19）沪深300指数上涨1.92%，申万通信行业指数下跌3.30%，在31个申万一级行业中排名第30位，跑输沪深300指数5.22个百分点。

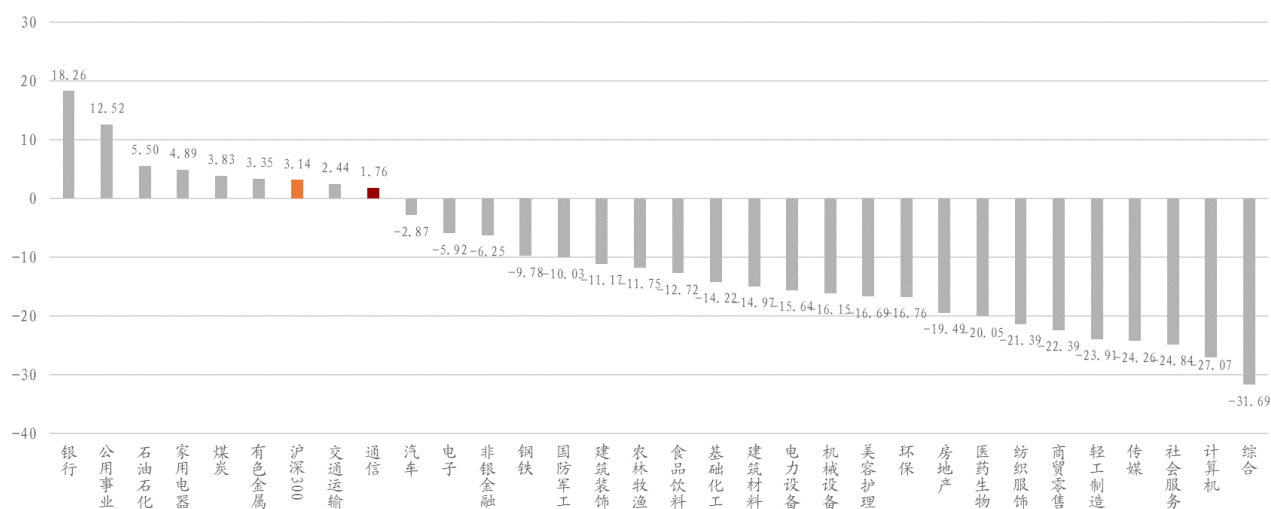
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind、万联证券研究所

2024年初至今，沪深300指数上涨3.14%，申万通信行业指上涨1.76%，在31个申万一级行业中排名第8位，跑输沪深300指数1.39个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

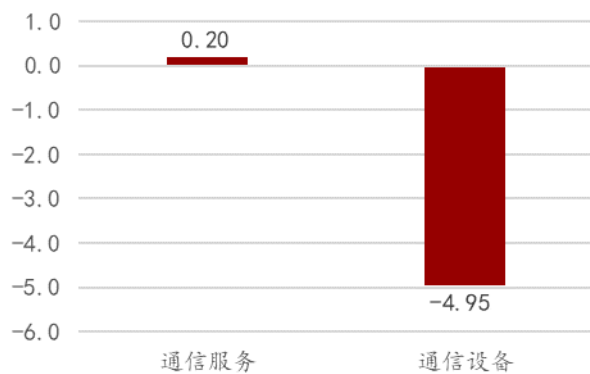


资料来源: iFind、万联证券研究所

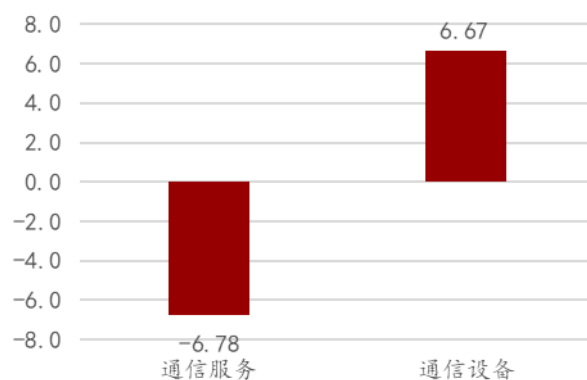
2.2 子行业周涨跌情况

上周(7.15-7.19)申万通信二级子行业中,通信服务上涨0.20%,通信设备下跌4.95%。
2024年累计来看,通信服务下跌6.78%,通信设备上涨6.67%。

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20.37, 低于2016年至今的历史均值34.66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)



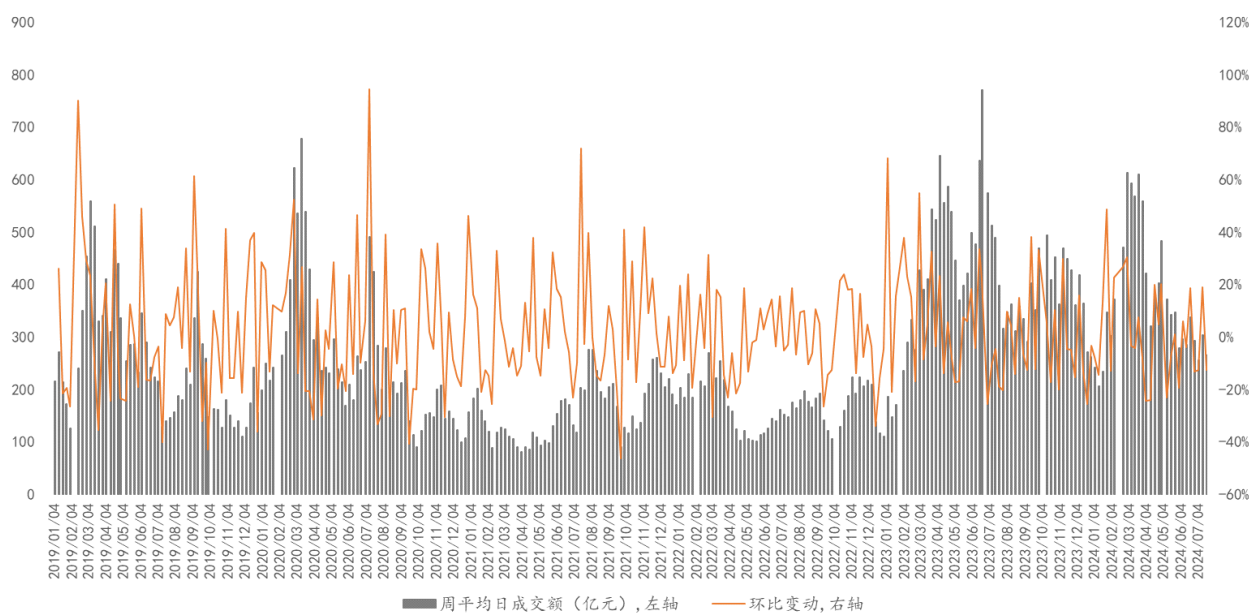
资料来源: iFind、万联证券研究所

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下降。上周(7.15-7.19)申万通信行业成交额1327.00亿元, 平均每日成交265.40亿元, 日均交易额较前一个交易周下跌12.63%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

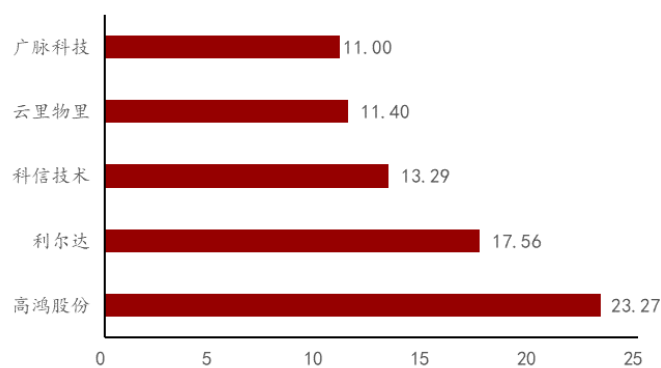


资料来源: iFind、万联证券研究所

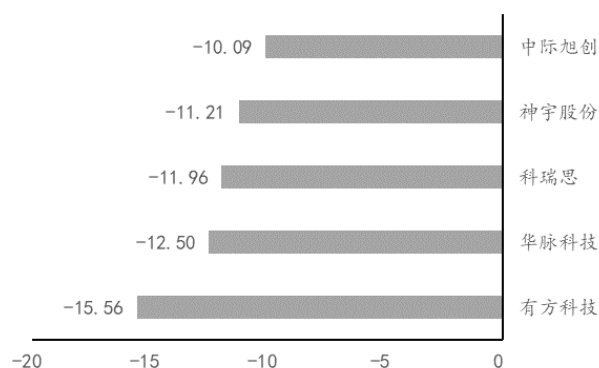
2.5 个股周涨跌情况

上周(7.15-7.19)申万通信行业个股大部分个股下跌。134只个股中, 26只个股上涨, 108只个股下跌, 下跌个股数占比78.63%。

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(7.15-7.19)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)
东土科技	2024-07-19	7.52	664.82	4,999.45
东土科技	2024-07-19	7.52	132.90	999.41
东土科技	2024-07-19	7.52	67.28	505.95
云里物里	2024-07-18	10.00	10.00	100.00
亿联网络	2024-07-17	36.26	6.00	217.56
亿联网络	2024-07-17	36.26	8.00	290.08
亿联网络	2024-07-17	36.26	12.25	444.19
亿联网络	2024-07-17	36.26	33.00	1,196.58
亿联网络	2024-07-16	35.46	10.75	381.20
亿联网络	2024-07-15	35.66	45.00	1,604.70
亿联网络	2024-07-15	35.66	18.00	641.88
亿联网络	2024-07-15	35.66	12.00	427.92
亿联网络	2024-07-15	35.66	12.00	427.92
亿联网络	2024-07-15	35.66	13.00	463.58
亿联网络	2024-07-15	35.66	14.00	499.24
亿联网络	2024-07-15	35.66	9.00	320.94
亿联网络	2024-07-15	35.66	6.00	213.96
亿联网络	2024-07-15	35.66	6.00	213.96
亿联网络	2024-07-15	35.66	25.00	891.50

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自7月15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
北纬科技	2024-07-17	79.04	56,100.13	0.14%
科信技术	2024-07-25	3,931.61	24,970.46	15.75%
欣天科技	2024-07-29	32.00	19,238.16	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%
广和通	2024-09-02	52.85	76,574.40	0.07%
中瓷电子	2024-09-11	554.72	45,105.29	1.23%
移为通信	2024-09-18	9.68	45,881.12	0.02%
立昂技术	2024-09-18	566.89	46,479.82	1.22%
广和通	2024-09-20	59.45	76,574.40	0.08%
通宇通讯	2024-09-23	46.96	52,247.89	0.09%
铭普光磁	2024-09-23	2,362.61	23,547.71	10.03%
线上线下	2024-09-23	4,282.48	8,118.08	52.75%
光库科技	2024-09-26	448.88	24,918.05	1.80%
信科移动	2024-09-26	1,652.89	341,875.00	0.48%
三旺通信	2024-09-27	2.66	11,033.95	0.02%
光迅科技	2024-10-08	1,696.06	79,420.20	2.14%

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