

24Q2 全球云基础设施服务支出同比增长， 关注央企上云

——通信行业周观点(08.12-08.18)

强于大市 (维持)

2024年08月19日

行业核心观点:

上周(8.12-8.16)沪深300指数上涨0.42%，申万通信行业指数上涨2.42%，在31个申万一级行业中排名第2位，跑赢沪深300指数2.00个百分点。建议重点关注企业云服务、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) **运营商:** 8月14日消息，中国联通研究院、黑龙江联通与中兴通讯在哈尔滨太阳岛风景区完成5G-A低空安防通感基站规模组网试点，首次验证了复杂轨迹识别、多机型感知距离以及通感基站盲区检测等多项能力，标志着基站通感技术已具备低空无人机检测能力，也为第九届亚洲冬季运动会外场低空安防工作注入了新的黑科技。(2) **通信网络:** 8月13日，“紫金山实验室”官方公众号发布博文，宣布我国通信与信息领域第一个大科学装置CENI将完成工艺验收。(3) **云服务:** 8月15日消息，根据市场研究机构Canalys的报告显示，2024年第二季度，全球云基础设施服务支出同比增长19%，达到782亿美元。(4) **光网络:** 8月15日消息，亚太F5G-A全光峰会在曼谷成功举行，华为面向亚太地区发布F5G-A“全光接入+高品质运力”网络解决方案，持续推动亚太地区智能化进程，构建新的数智经济引擎。(5) **云服务:** 8月15日消息，在由中国通信标准化协会主办，中国信息通信研究院承办的“2024可信云大会”期间，中国信息通信研究院云计算与大数据研究所云计算部副主任苏越对《央企上云服务供应商供应能力矩阵》进行了发布与解读。

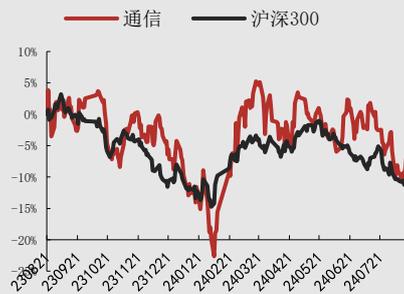
行业估值低于历史中枢，行业关注度下降: 上周(8.12-8.16)申万通信行业成交额1079.60亿元，平均每日成交215.92亿元，日均交易额较前一个交易周下降16.83%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为18.73，低于2016年至今的历史均值34.51倍，当前行业估值低于历史中枢水平。

上个交易周通信板块大部分个股上涨: 134只个股中，85只个股上涨，46只个股下跌，上涨个股数占比63.43%。

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

千帆星座首批组网卫星发射成功
加强数智化赋能电力系统，释放绿电价值
高轨卫星发射成功，关注卫星互联网产业

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：中国联通携手中兴通讯在亚冬会外场完成 5G-A 低空安防组网试点验证.....	3
1.2 通信网络：CENI 将完成工艺验收，为我国通信领域首个大科学装置，覆盖 173 个城市节点、提供“微秒级”网络服务.....	3
1.3 云服务：2024 年第二季度，全球云支出增长 19%.....	3
1.4 光网络：华为面向亚太发布 F5G-A 全光网方案，助力亚太构筑数智经济新引擎.....	4
1.5 云服务：央国企上云，国内头部云服务商与运营商占近 80% 市场份额.....	4
2 通信行业周行情回顾	5
2.1 通信行业涨跌情况.....	5
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：中国联通携手中兴通讯在亚冬会外场完成 5G-A 低空安防组网试点验证

8月14日消息，中国联通研究院、黑龙江联通与中兴通讯在哈尔滨太阳岛风景区完成5G-A低空安防通感基站规模组网试点，首次验证了复杂轨迹识别、多机型感知距离以及通感基站盲区检测等多项能力，标志着基站通感技术已具备低空无人机检测能力，也为第九届亚洲冬季运动会(以下简称“亚冬会”)外场低空安防工作注入了新的黑科技。

本次验证完成多种机型感知距离检测，通感基站的感知距离可达1km以上；验证了对复杂图形的识别能力，无人机轨迹清晰无断点；同时，本次通感试点进行了感知基站盲区检测的验证，通过多通感基站组网，完美规避单站环境下站顶识别盲区的问题。本次试点验证了5G-A低空通感技术在复杂环境下的稳定性和可靠性，为进一步大规模商用奠定基础。通感融合技术是实现一网两用的典型技术，可以有效降低设备的成本，提升网络资源的利用率。作为典型的5G-A新技术，不仅提升了亚冬会的科技含量，也为冰雪运动的普及和发展注入了新的活力。(资料来源：C114通信网)

1.2 通信网络：CENI 将完成工艺验收，为我国通信领域首个大科学装置，覆盖 173 个城市节点、提供“微秒级”网络服务

8月13日，“紫金山实验室”官方公众号发布博文，宣布我国通信与信息领域第一个大科学装置CENI将完成工艺验收。CENI的全称是国家未来智能网络试验设施，是中国信息与通信领域首个国家重大科技基础设施，旨在建设一个先进的、开放的、灵活的、可持续发展的大规模通用试验平台，目前已覆盖全国40个核心城市节点以及沿途的133个城市节点，具备了在这173个城市节点接入业务的能力。

CENI由江苏省未来网络创新研究院作为建设法人单位，支持IP/非IP/异构等网络创新试验，具备大规模、跨广域、超高速等试验服务能力。其优势在于“微秒级”确定性网络服务能力，不同于传统互联网技术的“尽力而为”，确定性网络能够为用户提供低时延、低抖动、高通量、高可靠的网络传输服务。基于相同的带宽和相同的距离条件，确定性网络下的视频画面更为清晰流畅。在工业智能制造场景中，同样能“稳定发挥”，实现对500公里外的自动导向车实现精准控制，对于超远距离工业机器人控制、超远距离远程手术等应用场景具有重要的借鉴价值和示范意义。(资料来源：C114通信网)

1.3 云服务：2024 年第二季度，全球云支出增长 19%

8月15日消息，根据市场研究机构Canalys的报告显示，2024年第二季度，全球云基础设施服务支出同比增长19%，达到782亿美元。值得注意的是，Canalys对定义、服务类别和源数据进行全面审查后，调整了其云基础设施服务收入历史数据。这直接影响了2022年第一季度到2024年第一季度的市场份额数据，但排名和增长率保持不变。

本季度，前三大供应商——亚马逊云科技(AWS)、微软Azure和谷歌云一共增长了24%，占总支出的63%。AWS与上一季度相比，增长显著加快，第二季度销售额增长了19%。与此同时，微软和谷歌云继续保持强劲的两位数增长，分别增长了29%和30%。尽管全球云市场中仍有三分之一以上的份额由其他云厂商持有，但市场正逐渐向头部云厂商转移，这些厂商正在占据越来越多的市场份额。

随着企业采用AI技术，他们将需要更先进和可扩展的云基础设施，从而驱动云服务的

持续投资和发展。但一些对AI过度投资的担忧也随之出现。因为投资回报周期似乎比预期的更长。尽管存在这些担忧，头部云厂商仍在加大对AI的投资：三大头部云厂商在本季度都增加了数百亿美元的数据中心的资本支出。（资料来源：C114通信网）

1.4 光网络：华为面向亚太发布 F5G-A 全光网方案，助力亚太构筑数智经济新引擎

8月15日消息，亚太F5G-A全光峰会在曼谷成功举行，华为面向亚太地区发布F5G-A“全光接入+高品质运力”网络解决方案，持续推动亚太地区智能化进程，构建新的数智经济引擎。

在千兆/万兆智能接入网部分，5G-A“全光接入+高品质运力”网络通过10G PON实现百兆到千兆平滑升级，TCO相比传统方案节省30%。FTTR光纤入房间提供全屋超千兆Wi-Fi体验，并通过开放FTTR上的算力支持更多的创新应用。50G PON通过三模合一方案实现全场景万兆就绪，智能切片技术实现微秒级时延和抖动，保障智能应用极致体验要求。在一跳入算城域网部分，通过构建城域核心Full-Mesh OXC网络，解决环网架构下DC互联路由绕路带来的高时延问题，使DC间网络路径最短，实现DC间1ms高速互联。同时将OTN下沉到边缘，打造用户到DC的确定性综合承载网，实现用户业务1ms入算。在立体连算骨干网部分，采用400G高速和3D Mesh架构，在骨干网热点DC间构建高速调度平面，确保骨干网流量无阻塞调度。通过加载HybridASON网络保护能力，实现6个9的高可靠联接，满足智能时代DC互联业务的可靠性要求。最后引入智能管控平台，通过将AI引入到管控平台，实现网络全生命周期自动化业务发放、运行维护以及用户体验的主动管理，同时支持目标客户体验洞察和套餐精准推送，提升用户体验，实现稳客增收。（资料来源：C114通信网）

1.5 云服务：央国企上云，国内头部云服务商与运营商占近80%市场份额

8月15日消息，在由中国通信标准化协会主办，中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）承办的“2024可信云大会”期间，中国信息通信研究院云计算与大数据研究所云计算部副主任苏越对《央国企上云服务供应商供应能力矩阵》进行了发布与解读。云计算作为推动数字化转型的关键技术，已成为央国企发展的新引擎。国资委数据显示，当前中央企业上云覆盖率达到86%。

在市场方面，央国企上云市场呈现集中度高、覆盖面广的特点。据本次调研数据，国内头部云服务商与运营商占据了接近80%的市场份额；而央国企上云服务解决方案已广泛渗透至金融、能源、电力、交通等众多行业，其中超过一半的行业需要定制化解决方案。

在技术方面，上云用云是央国企引领创新产业发展、攻克核心技术自主可控等关键问题的主要思路，同时混合多云、全栈应用、AI技术成为央国企用云的重点。混合云部署不仅提升了业务灵活性与安全性，还降低了成本，目前大型央国企采用混合云部署逐渐迭代至混合云的比例超过65%；而AI技术的应用则为央国企带来了智能化、自动化的新机遇，当前至少超过40%的央国企正在积极布局AI与人工智能应用。

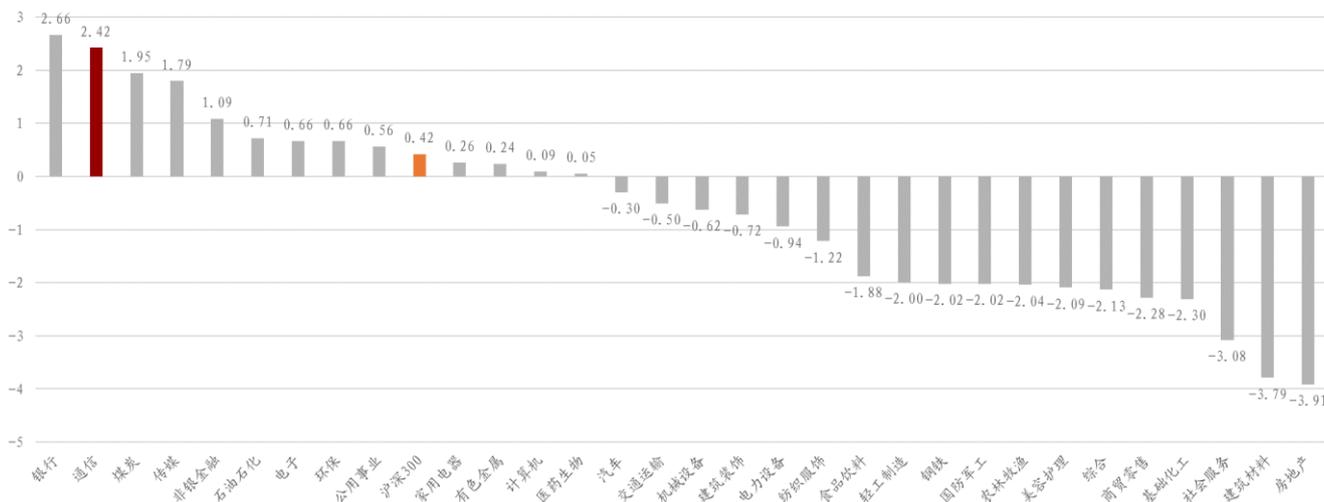
在战略方面，随着央国企上云持续深化，央国企不再只关注云平台建设，而是更加关注如何管好云、如何通过深度用云驱动业务创新升级；上云范围也逐渐从以大数据服务和互联网应用为主，转向核心业务全面上云央国企对云平台的需求从原来的优化资源利用效率，逐步升级为稳定高效支撑业务、云服务运维运营统一管理、以及核心技术自主创新和可控。（资料来源：C114通信网）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业涨跌情况

上周(8.12-8.16)沪深300指数上涨0.42%，申万通信行业指数上涨2.42%，在31个申万一级行业中排名第2位，跑赢沪深300指数2.00个百分点。

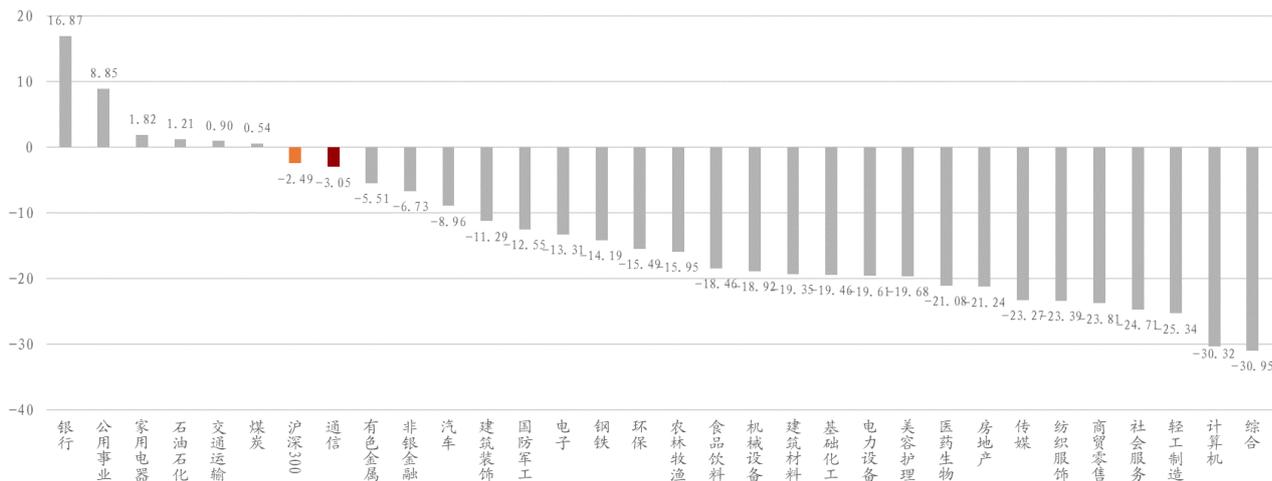
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今, 沪深300指数下跌2.49%, 申万通信行业指下跌3.05%, 在31个申万一级行业中排名第7位, 跑输沪深300指数0.55个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

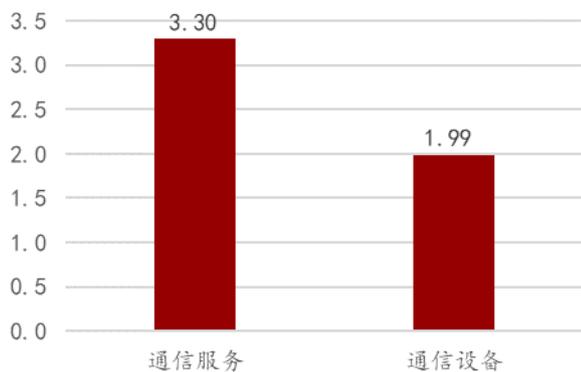


资料来源: iFind、万联证券研究所

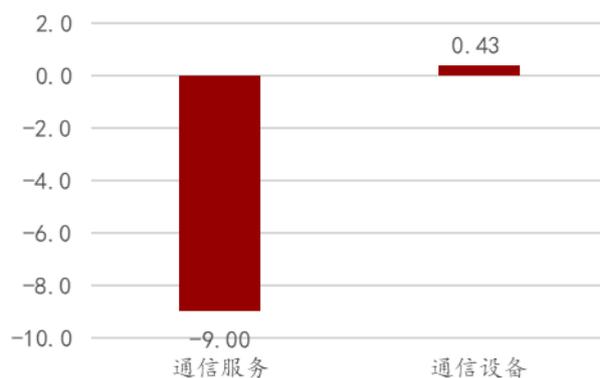
2.2 子行业周涨跌情况

上周(8.12-8.16)申万通信二级子行业中, 通信服务上涨3.30%, 通信设备上涨1.99%。2024年累计来看, 通信服务下跌9.00%, 通信设备上涨0.43%。

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18.73, 低于2016年至今的历史均值34.51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)



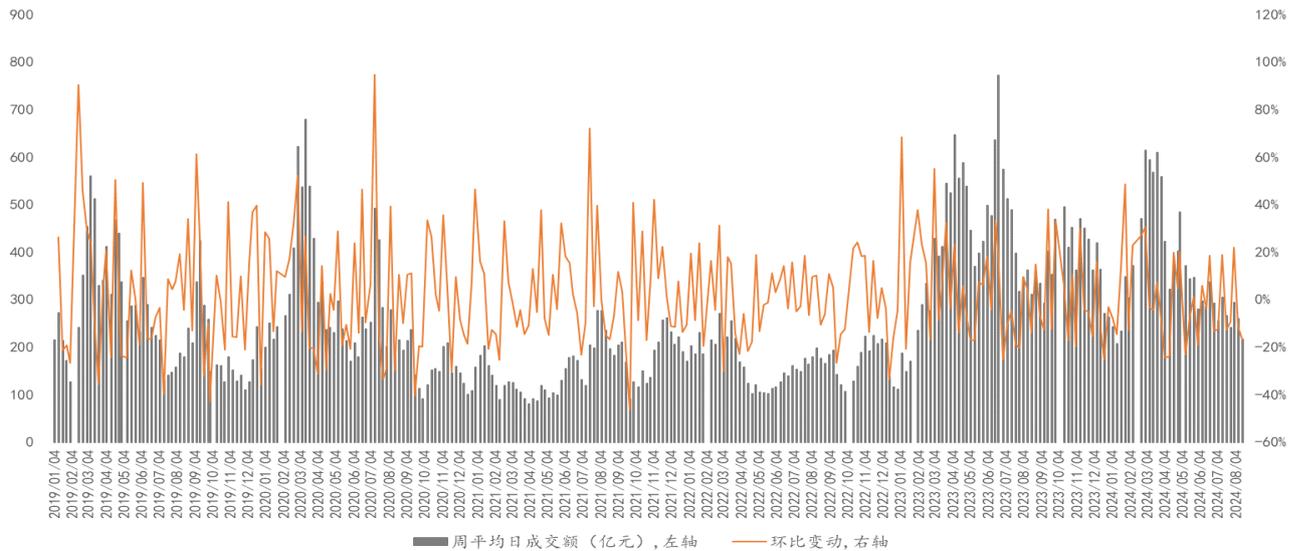
资料来源: iFind、万联证券研究所

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 (8.12-8.16) 申万通信行业成交额1079.60亿元, 平均每日成交215.92亿元, 日均交易额较前一个交易周下跌16.83%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

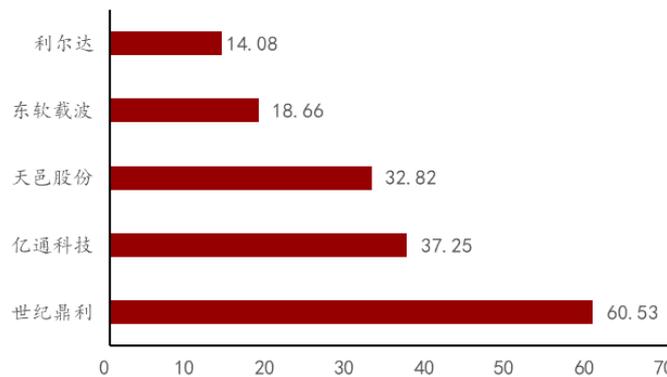


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

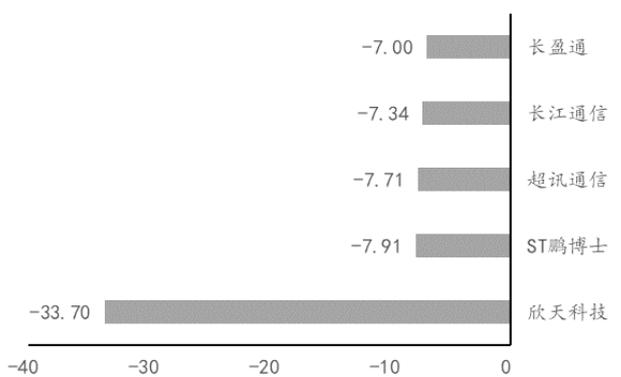
上周(8.12-8.16)申万通信行业个股大部分个股上涨。134只个股中,85只个股上涨,46只个股下跌,上涨个股数占比63.43%。

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(8.12-8.16)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)
信科移动	2024-08-16	5.01	140.00	701.40
中兴通讯	2024-08-15	23.92	70.88	1,695.45
华测导航	2024-08-15	27.75	61.00	1,692.75
信科移动	2024-08-14	.01	68.00	340.68
信科移动	2024-08-12	5.01	40.00	200.40

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自8月12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
移为通信	2024-08-16	56.54	45,937.66	0.12%
司南导航	2024-08-19	1,443.92	6,216.00	23.23%
中国电信	2024-08-20	66,225.00	9,150,713.87	0.72%
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	45,937.66	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%
意华股份	2024-10-17	1,656.80	19,404.97	8.54%
美利信	2024-10-24	545.65	21,060.00	2.59%
烽火通信	2024-11-11	1,780.20	118,549.18	1.50%

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