

关注绿色低碳及数据中心产业链

——通信行业周观点(08.19-08.25)

强于大市(维持)

2024年08月26日

行业核心观点:

上周(8.19-8.23)沪深300指数下跌0.55%，申万通信行业指数下跌1.53%，在31个申万一级行业中排名第7位，跑输沪深300指数0.98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) **政策:** 十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》，明确了推动数字产业绿色低碳发展、加快数字技术赋能行业绿色化转型等双化协同两大发力方向。(2) **数据中心:** LightCounting在最新的报告中介绍到，谷歌母公司Alphabet和微软在第二季度的资本开支均创下历史新高，分别增长了91%和55%。预计下半年将有更多光模块供应商实现增长，这反映了云数据中心运营商的广泛需求。(3) **运营商:** 中国移动成功完成中兴通讯、东方通信、华为和新讯等厂商的新一轮5G新通话设备大规模选型测试，测试设备包括VoNR+能力网元和融合媒体面，及42个测试场景。(4) **运营商:** 中国移动牵头的6G网络架构项目综合绩效评价会在北京召开。(5) **运营商:** 中国联通宣布胜利油田三号海上采油平台5.5G站点开通，为我国首个海上采油平台5G-A站点。(6) **卫星互联网:** 华为官方宣布Pura70系列手机首发支持中国移动北斗卫星短信。(7) **运营商:** 中国移动智算中心(哈尔滨)节点超万卡智算集群将于8月30日正式投用。

行业估值低于历史中枢，行业关注度下降: 上周(8.19-8.23)申万通信行业成交额1079.50亿元，平均每日成交215.90亿元，日均交易额较前一个交易周下降0.01%。从估值情况来看，SW通信行业PE(TTM)当前为18.64，低于2016年至今的历史均值34.48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，31只个股上涨，100只个股下跌，下跌个股数占比74.63%。

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

24Q2 全球云基础设施服务支出同比增长, 关注央企上云

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

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：关于印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》的通知	3
1.2 数据中心：LightCounting 预计下半年将有更多光模块供应商实现增长	3
1.3 运营商：中国移动圆满完成 5G 新通话设备大规模选型测试	3
1.4 运营商：中国移动牵头首批 6G 国家项目顺利通过综合绩效评价	4
1.5 运营商：中国联通开通我国首个海上采油平台 5.5G 站点	4
1.6 卫星互联网：华为官宣 Pura70 首发支持中国移动北斗卫星短信	4
1.7 运营商：中国移动智算中心（哈尔滨）节点超万卡智算集群月底投用	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 政策：关于印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》的通知

8月24日消息，中央网信办秘书局、国家发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅、自然资源部办公厅等十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》，明确了推动数字产业绿色低碳发展、加快数字技术赋能行业绿色化转型等双化协同两大发力方向。《实施指南》从创新引领、协同推进、开放合作、务求实效等四个方面，明确了推进双化协同工作的基本原则，制定了“323”总体框架。

明确双化协同三类实施主体：由各地方政府和相关部门抓统筹落实，由行业协会和高校科研院所等机构推动行业转型和创新研发，由企业作为双化协同转型发展核心主体；指明双化协同两大发力方向：一是要加快数字产业绿色低碳发展，推动数据中心、通信基站、电子信息产品等关键领域的绿色化转型。二是要发挥数字科技企业创新作用，促进电力、采矿、冶金、石化、交通、建筑、城市、农业、生态等九个重点领域的绿色化转型；提出双化协同融合创新三方面布局：在全面推进双化协同实施过程中，要积极布局双化协同基础能力、融合技术体系、融合产业体系，充分发挥双化协同对各地区、各行业的创新驱动作用，助力产业高端化、智能化、绿色化。（资料来源：中国政府网）

1.2 数据中心：LightCounting 预计下半年将有更多光模块供应商实现增长

8月19日消息，LightCounting在最新的报告中介绍到，谷歌母公司Alphabet和微软在第二季度的资本开支均创下历史新高，分别增长了91%和55%。另外，亚马逊和Meta的资本开支增幅分别为54%和36%。苹果公司的支出增幅不大，仅为3%。这些投资主要用于云数据中心和人工智能基础设施，不仅包括服务器、GPU和CPU，还有光连接。

尽管本季度大多数电信服务提供商的资本支出下降，但Lumen因人工智能需求增长而获得了50亿美元的新网络连接业务。网络设备供应商中仅富士通实现5%的增长，而Arista、IBM和联想则受益于人工智能基础设施投资分别实现了16%、2%、20%的收入增长。相比之下，思科收入下降10%并计划重组以更聚焦于人工智能、云计算和网络安全。此外，Coherent网络部门、旭创科技和新易盛也实现了显著的收入增长，而Lumentum虽有下滑但仍预期未来会有所回升，主要得益于人工智能领域对光器件的需求增加。AOI的收入同样有所增长，特别是其数据中心产品线。LightCounting预计，2024年下半年将有更多光模块供应商实现增长，这反映了云数据中心运营商的广泛需求。（资料来源：C114通信网）

1.3 运营商：中国移动圆满完成 5G 新通话设备大规模选型测试

8月20日消息，中国移动成功完成中兴通讯、东方通信、华为和新闻等厂商的新一轮5G新通话设备大规模选型测试，测试设备包括VoNR+能力网元和融合媒体面，及42个测试场景。本次测试旨在进一步促进5G新通话设备技术成熟，提升业务容量，提高5G新通话业务的服务水平。

5G新通话业务在传统VoLTE音视频通话业务基础上，引入DC数据通道、EVS（增强语音服务）编解码及音视频AI处理等技术，实现图片、文件、手势、VR/AR等多媒体信息的传输，带来交互式和沉浸式业务体验。新通话中趣味通话、数字人、内容分享、屏幕共享、智能翻译、AR标记、DC客服等创新业务，具有“超宽、超清、超炫”的特点，能够为用户带来更高清的画质、更稳定连接以及更低时延的通话体验。

为了解决当前5G新通话业务缺乏成熟商用测试工具的问题，中国移动研究院在自研“载核”核心网性能测试系统的基础上，快速开发了一套支持多厂商5G新通话设备的性能测试套件，并已完成与中兴通讯、东方通信、华为和新闻四家厂商的设备兼容性测试。该测试套件是业界首个支持多厂商5G新通话性能测试的工具，有效提高了测试效率和准确性，降低了50%的人工成本，并将测试周期缩短至原来的1/4，对于提升国内5G新通话设备的质量和起到了积极作用。（资料来源：C114通信网）

1.4 运营商：中国移动牵头首批 6G 国家项目顺利通过综合绩效评价

8月20日消息，中国移动牵头的6G网络架构项目综合绩效评价会在北京召开。项目组提出的6G新型网络总体架构，成为我国IMT-2030(6G)推进组网络架构的共识，并发表在Engineering、IEEE Communications Magazine等顶级期刊。项目提出的数据面、任务机制、AI服务质量保障、分布式自治网络技术、数字孪生网络等关键技术成为业界共识，并在ITU、3GPP、NGMN等推动标准化落地，有效提升了我国在6G网络架构领域的国际影响力。在产业推动与生态构建方面，项目组牵头发起6G Alliance of Network AI (6GANA)，引导形成6G Network AI的行业共识。（资料来源：C114通信网）

1.5 运营商：中国联通开通我国首个海上采油平台 5.5G 站点

8月13日消息，中国联通宣布胜利油田三号海上采油平台5.5G站点开通，为我国首个海上采油平台5G-A站点。开通后保障了海上平台作业数据/视频传输、信息汇集对数据传输的高速率要求，相比之前的普通5G，5G-A的使用体验可提升2-3倍。目前，中国联通已经实现了山东3345公里海岸线5G全覆盖，向海平均纵深50公里，最远可达100公里，5G网络覆盖海域达6.4万平方公里。（资料来源：C114通信网）

1.6 卫星互联网：华为官宣 Pura70 首发支持中国移动北斗卫星短信

8月23日消息，华为官方宣布Pura70系列手机首发支持中国移动北斗卫星短信。即便处于深山、高原等地面网络信号无法覆盖的区域，也能发送和接收信息。除标准版外均支持北斗卫星消息，Pura70 Pro+与Ultra支持北斗卫星消息的同时，还支持天通卫星通信功能。据了解，2024年初，中国移动发射了两颗天地一体低轨试验卫星，其中一颗是可验证5G天地一体演进技术的星上信号处理试验卫星。2024年世界移动通信大会期间，中国移动展位显示其即将推出北斗短信服务。（资料来源：C114通信网）

1.7 运营商：中国移动智算中心（哈尔滨）节点超万卡智算集群月底投用

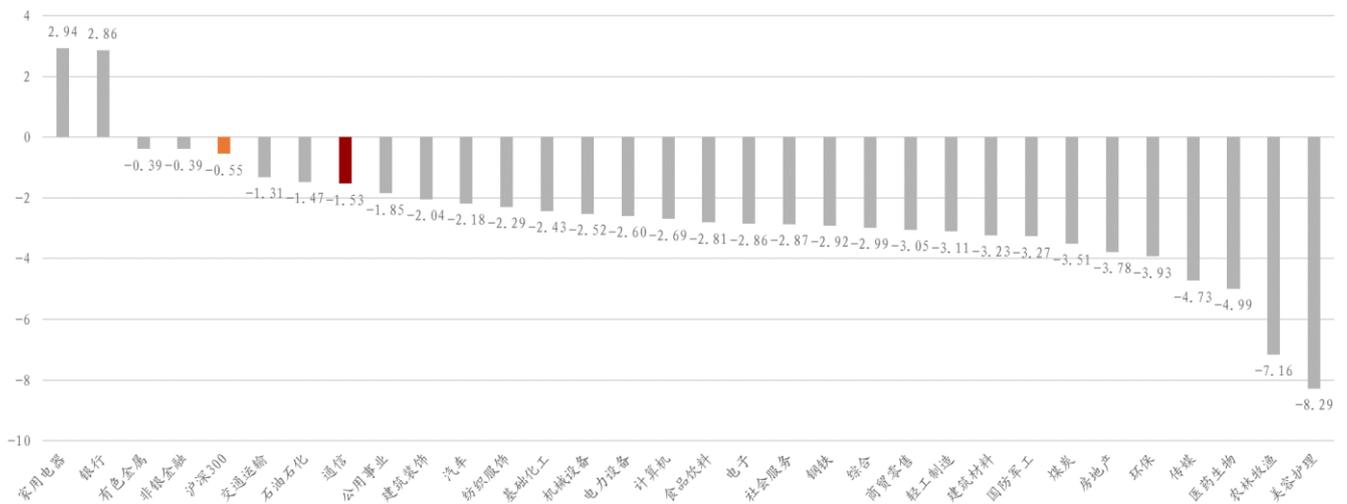
8月22日消息，“哈尔滨发布”公众号发文宣布，中国移动智算中心（哈尔滨）节点超万卡智算集群将于8月30日正式投用。集群建设完成后，具有单集群算力规模最大，国产化网络设备组网规模最大，融合分级存储规模最大，国内智能融合分级存储规模最大的特点，可实现集群故障的分钟级定界定位，可提供算力6.6EFLOPS，为万亿级模型训练提供高效、稳定的算力底座。（资料来源：IT之家）

2 通信行业周行情回顾

2.1 通信行业涨跌情况

上周（8.19-8.23）沪深300指数下跌0.55%，申万通信行业指数下跌1.53%，在31个申万一级行业中排名第7位；沪深300指数0.98个百分点。

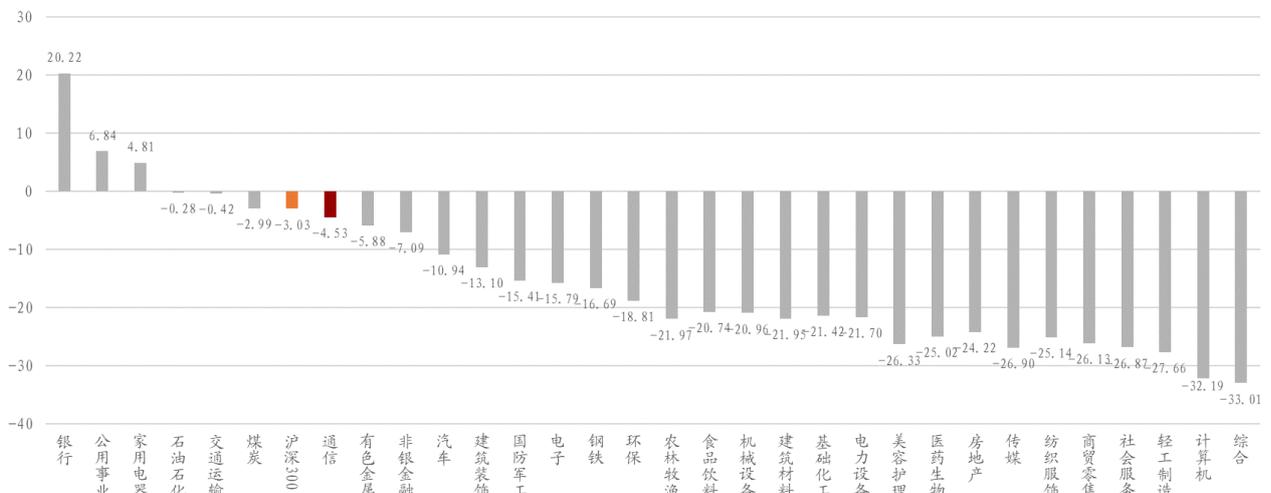
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今, 沪深300指数下跌3.03%, 申万通信行业指下跌4.53%, 在31个申万一级行业中排名第7位, 跑输沪深300指数1.50个百分点。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

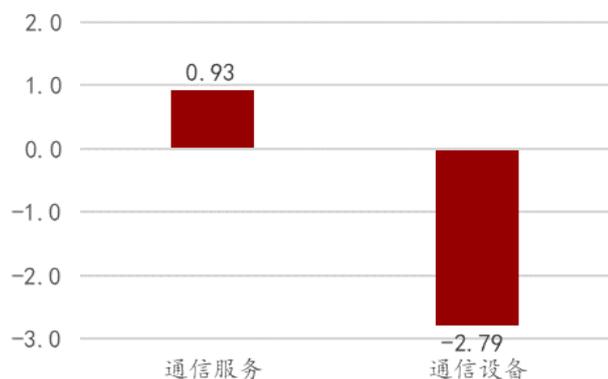


资料来源: iFind、万联证券研究所

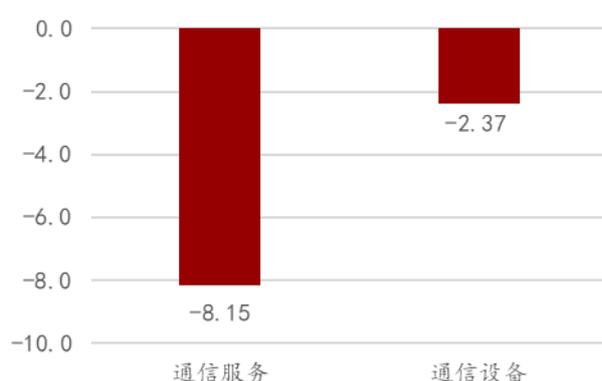
2.2 子行业周涨跌情况

上周(8.19-8.23)申万通信二级子行业中, 通信服务上涨0.93%, 通信设备下跌2.79%。2024年累计来看, 通信服务下跌8.15%, 通信设备下跌2.37%。

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18.64, 低于2016年至今的历史均值34.48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)



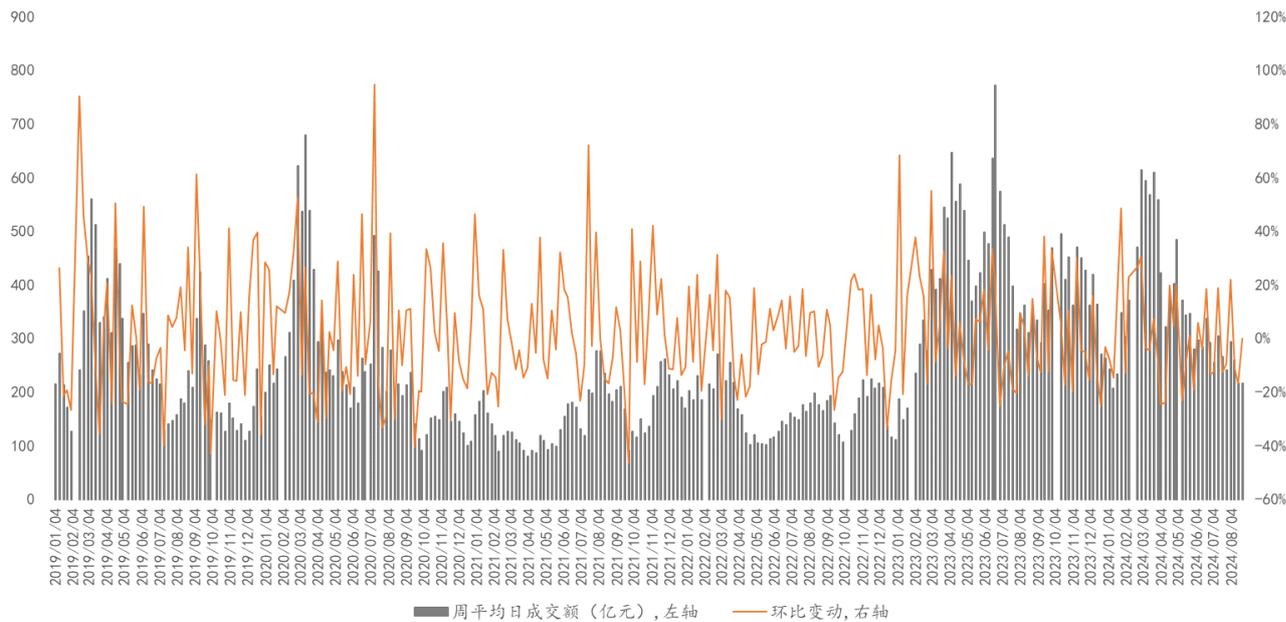
资料来源: iFind、万联证券研究所

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 (8.19-8.23) 申万通信行业成交额1079.50亿元, 平均每日成交215.90亿元, 日均交易额较前一个交易周下跌0.01%。

图表6: 申万通信行业周成交额情况

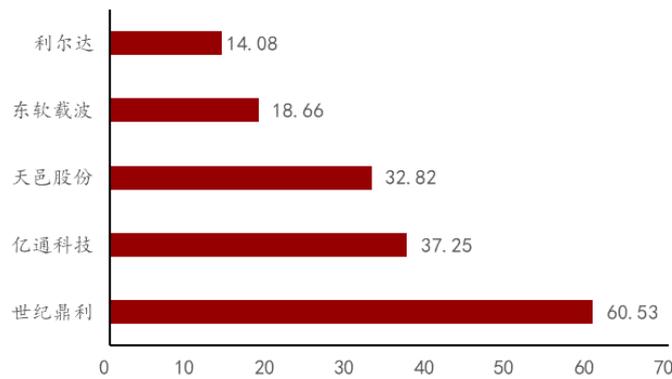


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

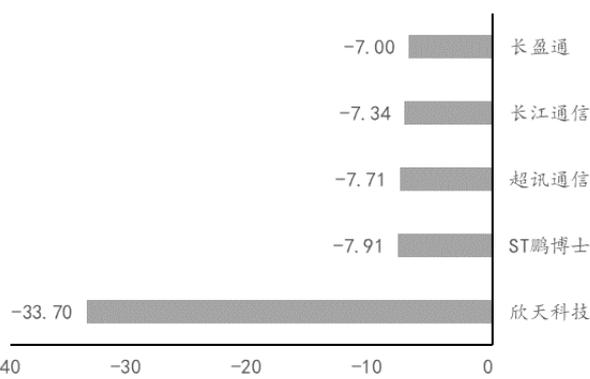
上周(8.19-8.23)申万通信行业个股大部分个股下跌。134只个股中,31只个股上涨,100只个股下跌,下跌个股数占比74.63%。

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(8.19-8.23)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)
中国联通	2024-08-23	4.33	695.00	3,009.35
中国联通	2024-08-23	.79	50.00	239.50
中国电信	2024-08-23	6.22	50.00	311.00
广和通	2024-08-21	11.40	55.00	627.00

中国联通	2024-08-21	4.64	66.97	310.74
震有科技	2024-08-21	15.50	76.28	1,182.31
欣天科技	2024-08-19	9.70	51.90	503.43

资料来源: iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

自8月19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
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	1,734.42	118,549.18	1.46%
中国联通	2024-11-18	25,047.87	3,180,058.13	0.79%
灿勤科技	2024-11-18	30,000.00	40,000.00	75.00%

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