

## 产业升级赋能新质生产力，算网产业链 新空间大发展

通信行业

推荐 (维持)

### 核心观点 (2024年02月01日-2024年02月29日):

- 月度通信板块指数上涨，光模块、通信网络技术服务等子板块表现较好。**  
本月上证指数涨幅为 8.13%；深证成指涨幅为 13.61%；创业板指数涨幅为 14.85%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 19.52%。通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为 83.21%、0.76%和 16.03%。根据我们对通信行业划分子板块来看，本月光模块、通信网络技术服务相关子板块标的的表现良好，板块涨幅分别为 35.14%、32.60%。
- 通信整体经济运营平稳向好发展，产业数字化转型升级赋能新质生产力。**  
根据工信部最新数据，截至 2023 全年，电信业务总量（按照上年不变价）达 18327 亿元/+16.8%；电信业务累计收入 16835 亿元/+6.2%，总量及收入保持稳步增长。新基建建设方面，5G 基站总数达 337.7 万个，占移动基站总数的 29.1%。全国互联网宽带接入端口数量达 11.36 亿个，比上年末净增 6486 万个。光纤接入（FTTH/O）端口 10.94 亿个，占互联网宽带接入端口的 96.3%，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2302 万个，千兆光纤宽带网络建设持续推进。电信运营商为公众提供服务的互联网数据中心机架数量达 97 万个，全年净增 15.2 万个。通信新基建建设规模总体不断提升，智能算力中心部署大幅增长。电信业务使用情况来看，移动互联网用户数达 15.17 亿户，比上年末净增 6316 万户。12 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 18.93 GB/户·月，DOU 值维持较高水平区间。新兴业务方面，累计完成新兴业务收入 3564 亿元/+19.1%，占比为 21.2%，拉动电信业务收入增长 3.6pct。其中云计算、大数据收入同比增速达 37.5%，物联网业务收入同比增长 20.3%。总体来说，数字中国等产业结构政策持续发力，科技行业大发展有望延续。随着未来 AI 的发展、国产化程度提升、6G 的推进以及卫星相关业务的普及，以高新技术为突破、培育发展新质生产力有望赋能数字经济增长，为我国经济发展持续注入新动能。
- 投资建议：算网产业链供需双增，优选子行业景气度边际改善优质标的。**  
数字经济“人工智能+”行动不断加码、新应用赋能产业的背景下，全国一体化算力体系新基建有望夯实。通信+AI 新基建产业链有望率先预期上修，ICT 基石光网络产业链供需双增，子行业经营业绩有望边际改善，5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点。高景气度结合低估值是选股重点方向，建议关注数字经济“AI+”新基建方向：  
ICT 相关标的中际旭创（300308），新易盛（300502），天孚通信（300394），华工科技（000988）等；应用板块卫星互联网华测导航（300627）、工业物联网映翰通（688080）等；智算建设+运维龙头润建股份（002929）等；看好央企“AI+”行动新空间的通信运营商：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）。
- 风险提示：**AIGC 应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性的风险；5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

分析师

赵良毕

☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-03-11



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业点评：运营商提质增效重回回报，助力“AI+”新质生产力

## 目 录

一、24年2月市场行情：月度通信板块指数上涨.....	3
（一）月度通信行业指数上涨 19.52%.....	3
（二）月度光模块、通信网络技术服务等子板块表现相对较好.....	3
二、电信业经济运营整体平稳向上.....	6
（一）电信业务总量全年增速保持平稳，收入实现稳步提升.....	6
（二）5G 网络建设稳步推进，智能算力供给不断增加.....	7
（三）宽带网络端口不断增加，千兆用户占比较快提升.....	8
（四）移动互联网流量较快增长，月户均流量（DOU）持续提升.....	9
（五）蜂窝物联网用户规模加速扩大.....	10
三、三大电信企业运营情况持续改善.....	11
（一）运营商 5G 业务用户规模不断扩大.....	11
（二）运营商固定宽带业务规模稳步提升.....	14
四、投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的.....	14
五、风险提示.....	15

## 一、24年2月市场行情：月度通信板块指数上涨

### (一) 月度通信行业指数上涨 19.52%

根据工信部最新数据，截止 2023 全年，通信业整体运行良好，电信业务量收稳步增长，各项主要指标保持平稳增长态势。5G、千兆光网、物联网等新型基础设施建设持续推进，云计算等新兴业务保持较快增速。总体来看，5G 和千兆用户规模保持快速增长，移动互联网接入流量不断提升。分业务情况整体表现良好：

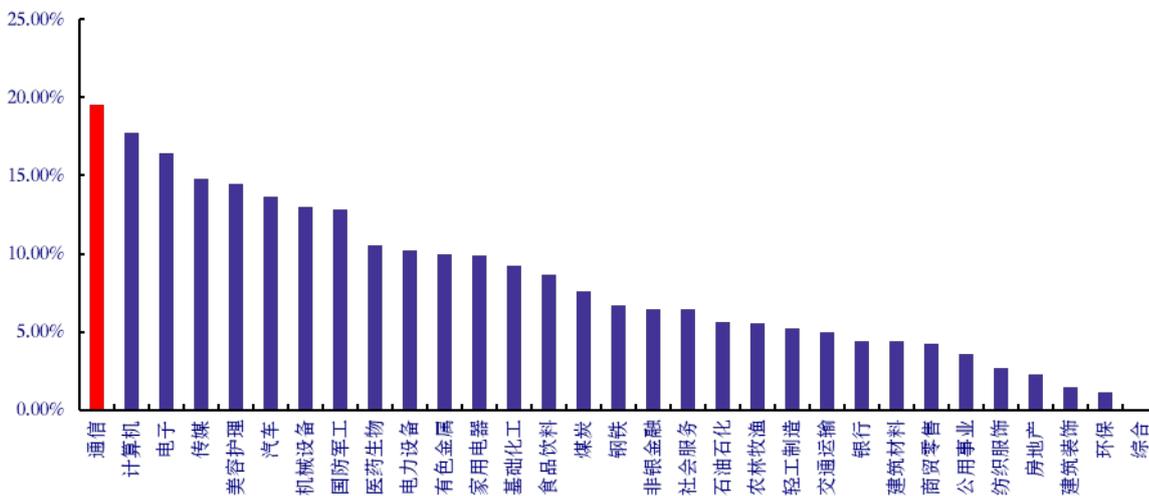
**电信业务全年量收稳重有升。**2023 年电信业务收入累计完成 1.68 万亿元，同比提升 6.2%。电信业务总量完成达 1.83 万亿元，按照上年价格计算的电信业务总量同比增长 16.8%。

**固定互联网宽带接入业务收入平稳增长。**2023 年完成固定互联网宽带接入业务收入 2626 亿元，同比增长 7.7%，在电信业务收入中占比由上年的 15.2% 提升至 15.6%，拉动电信业务收入增长 1.2pct。

**新兴业务收入保持较高增速。**数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，2023 年共完成业务收入 3564 亿元，比上年增长 19.1%，在电信业务收入中占比由上年的 19.4% 提升至 21.2%，拉动电信业务收入增长 3.6pct。其中，云计算、大数据业务收入比上年均增长 37.5%，物联网业务收入比上年增长 20.3%。

**语音业务收入持续下滑。**互联网应用对话音业务替代影响持续加深，2023 年三家运营商完成固定语音和移动语音业务收入 185.3 亿元和 1108 亿元，分别同比下降 8% 和 2.5%，两项业务合计占电信业务收入的 7.7%，占比较上年回落 0.8pct。

图1：月度通信行业上涨 19.52%

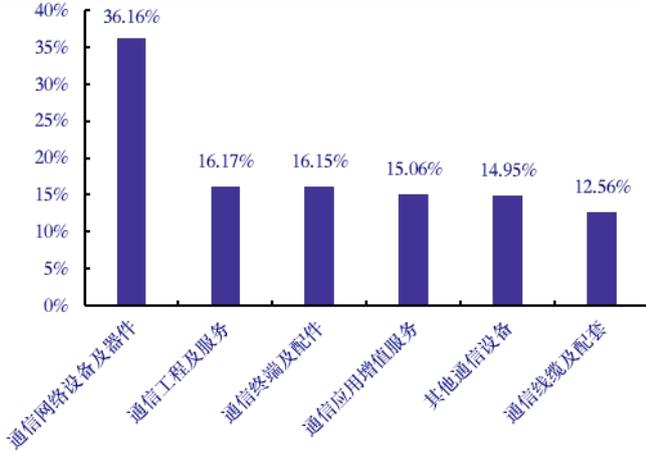


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### (二) 月度光模块、通信网络技术服务等子板块表现相对较好

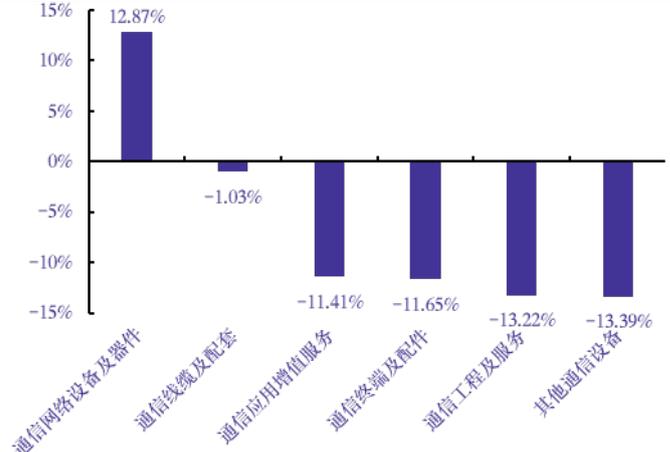
根据通信板块三级子行业通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务，本月（2024年02月01日-2024年02月29日）通信三级子行业均有所上涨。细分子板块数据来看，本月光模块、通信网络技术服务等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为35.14%、32.60%。

图2：本月通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：今年以来（2024.1.1-）通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：本月光模块、通信网络技术服务等相关子板块表现较好

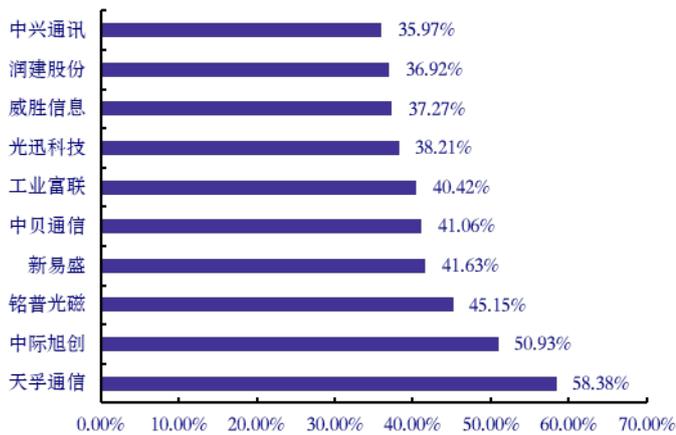
细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	19.44%	光环新网	300383.SZ	20.82%
		数据港	603881.SH	15.63%
		奥飞数据	300738.SZ	10.90%
		润泽科技	300442.SZ	30.43%
		科华数据	002335.SZ	19.41%
温控	26.24%	佳力图	603912.SH	11.54%
		同飞股份	300990.SZ	27.49%
		申菱环境	301018.SZ	31.26%
		英维克	002837.SZ	34.69%
交换机代工	30.22%	菲菱科思	301191.SZ	35.20%
		共进股份	603118.SH	25.23%
主设备商	31.61%	中兴通讯	000063.SZ	35.97%
		烽火通信	600498.SH	35.23%
		星网锐捷	002396.SZ	15.45%
		锐捷网络	301165.SZ	29.37%
		紫光股份	000938.SZ	42.03%
光纤光缆	13.15%	长飞光纤	601869.SH	15.49%
		中天科技	600522.SH	13.24%
		永鼎股份	600105.SH	17.46%
		通鼎互联	002491.SZ	14.35%
		特发信息	000070.SZ	6.97%
北斗导航	10.65%	亨通光电	600487.SH	11.37%
		长江通信	600345.SH	20.35%
		中海达	300177.SZ	2.02%
车/物联网	14.80%	华测导航	300627.SZ	9.57%
		广和通	300638.SZ	18.81%
		移远通信	603236.SH	17.30%
		美格智能	002881.SZ	18.35%
		有方科技	688159.SH	18.35%
		永贵电器	300351.SZ	19.14%
		鼎通科技	688668.SH	22.97%
		鸿泉物联	688288.SH	0.80%
		万马科技	300698.SZ	8.06%
		移为通信	300590.SZ	9.38%

智能控制器	8.43%	拓邦股份	002139.SZ	20.41%
		贝仕达克	300822.SZ	0.00%
		朗科智能	300543.SZ	-3.44%
		朗特智能	300916.SZ	2.53%
		和而泰	002402.SZ	22.65%
工业物联网	18.58%	三旺通信	688618.SH	11.72%
		映翰通	688080.SH	17.48%
		北路智控	301195.SZ	19.92%
		东土科技	300353.SZ	25.18%
载波通信及电网	18.72%	鼎信通讯	603421.SH	6.95%
		威胜信息	688100.SH	37.27%
		东软载波	300183.SZ	11.93%
视频会议	20.14%	会畅通讯	300578.SZ	25.48%
		苏州科达	603660.SH	5.42%
		亿联网络	300628.SZ	20.39%
		二六三	002467.SZ	29.26%
运营商	2.50%	中国移动	600941.SH	-0.42%
		中国联通	600050.SH	6.19%
		中国电信	601728.SH	1.74%
光模块	35.14%	中际旭创	300308.SZ	50.93%
		新易盛	300502.SZ	41.63%
		剑桥科技	603083.SH	31.88%
		联特科技	301205.SZ	25.24%
		华工科技	000988.SZ	22.94%
光器件	28.94%	光迅科技	002281.SZ	38.21%
		天孚通信	300394.SZ	58.38%
		博创科技	300548.SZ	22.91%
		太辰光	300570.SZ	29.02%
		铭普光磁	002902.SZ	45.15%
		德科立	688205.SH	16.99%
		仕佳光子	688313.SH	14.74%
		光库科技	300620.SZ	25.18%
通信网络技术服务	32.60%	中瓷电子	003031.SZ	19.16%
		润建股份	002929.SZ	36.92%
		中富通	300560.SZ	17.44%
		中贝通信	603220.SH	41.06%
通信网络设备	13.80%	超讯通信	603322.SH	35.00%
		大富科技	300134.SZ	21.07%
		天邑股份	300504.SZ	9.39%
		通宇通讯	002792.SZ	20.80%
		武汉凡谷	002194.SZ	22.37%
		科信技术	300565.SZ	4.45%
行业应用	13.30%	瑞斯康达	603803.SH	4.72%
		线上线	300959.SZ	-1.07%
		下	300571.SZ	9.89%
		平治信息	002123.SZ	20.63%
		梦网科技	300081.SZ	5.11%
		恒信东方	300213.SZ	11.88%
		佳讯飞鸿	002465.SZ	20.04%
		海格通信	300711.SZ	15.18%
数据中心铜线	15.85%	广哈通信	688027.SH	24.77%
		兆龙互连	300913.SZ	31.22%
		金信诺	300252.SZ	10.72%
智能卡	10.35%	新亚电子	605277.SH	5.61%
		德生科技	002908.SZ	10.86%
		楚天龙	003040.SZ	11.64%
		东信和平	002017.SZ	9.81%
		天喻信息	300205.SZ	11.40%
		澄天伟业	300698.SZ	8.06%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

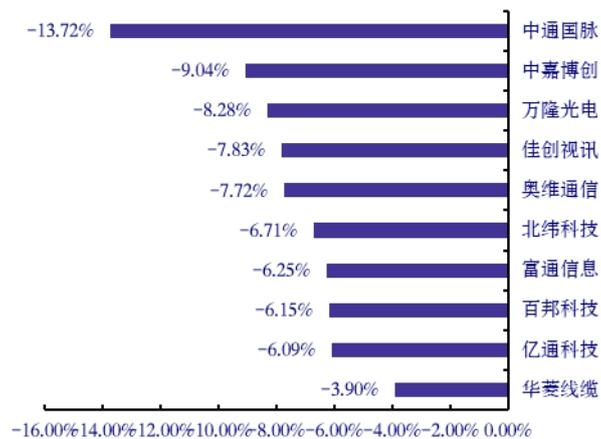
月度(2024年02月01日-2024年02月29日)通信板块个股中, 上涨、维持、下跌的个股占比分别为83.21%、0.76%和16.03%。

图4：月度个股涨幅榜情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：月度个股部分回调



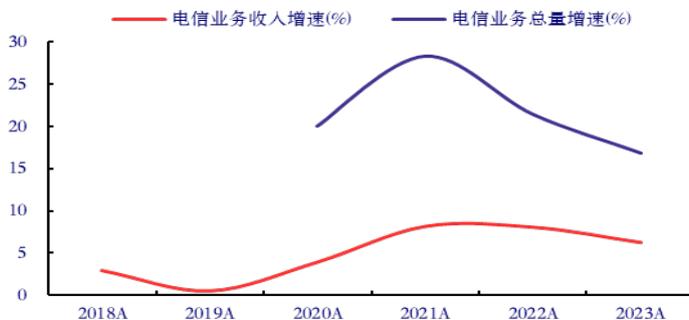
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、电信业经济运营整体平稳向上

### (一) 电信业务总量全年增速保持平稳，收入实现稳步提升

**电信业务收入及总量保持向好发展态势。**根据工信部最新数据，截至 2023 全年，电信业务收入累计完成 1.68 万亿元，同比增长 6.2%；按上年不变价，电信业务总量累计完成 1.83 万亿元，同比增长 16.8%，维持较快增长。

图6：电信业务量收保持平稳增长



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

12 月电信总量环比增速放缓，同比增速保持较快增长。12 月当月我国电信业务总量完成 1644 亿元，环比增长 0.31%，同比增长 4.08%，保持平稳增长。

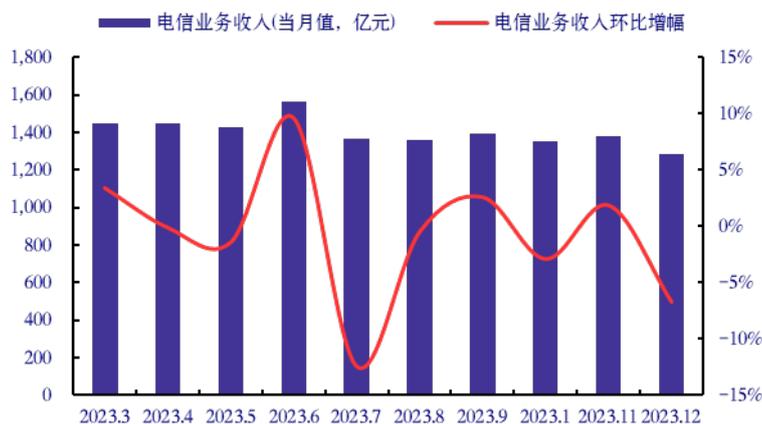
图7：23年12月当月电信业务总量保持全年高位



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

电信收入12月环比同比下降。12月当月电信业务收入为1287亿元，环比下降6.74%，同比减少0.69%。

图8：23年12月当月电信业务收入稍有下降

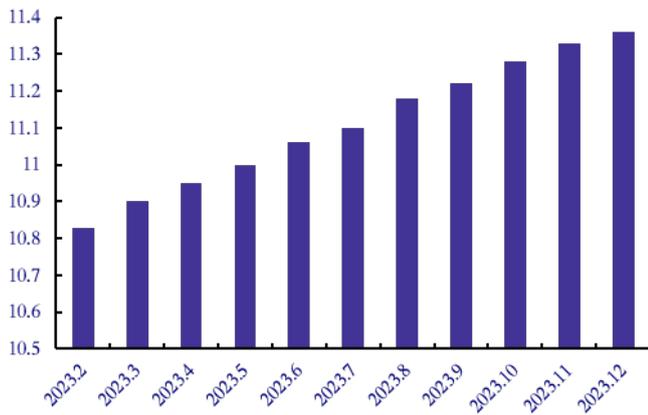


资料来源：工信部，中国银河证券研究院

## （二）5G网络建设稳步推进，智能算力供给不断增加

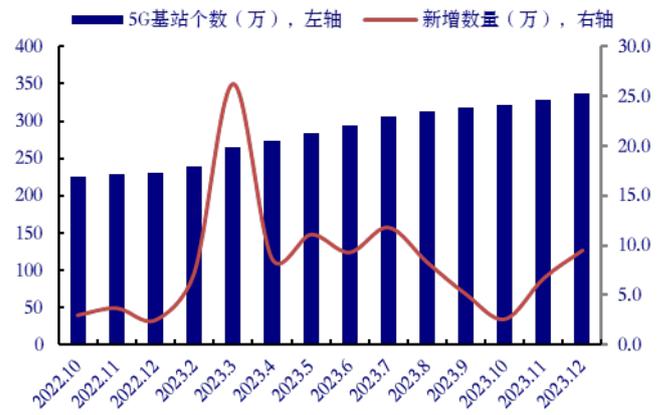
5G基站建设不断建设升级，千兆光纤宽带网络覆盖和服务能力持续提升。截至2023全年，5G基站建设方面，我国5G基站总数达337.7万个，占移动基站总数的29.09%，5G网络建设持续推进。全国互联网宽带接入端口数量达11.36亿个，比上年末净增6486万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到10.94亿个，比上年末净增6915万个，占互联网宽带接入端口95%+。具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达2302万个，比上年末净增779.2万个，固定宽带网络整体发展向好，固定互联网宽带业务收入稳中有升。

图9：互联网宽带接入端口数稳步增长（单位：亿个）



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

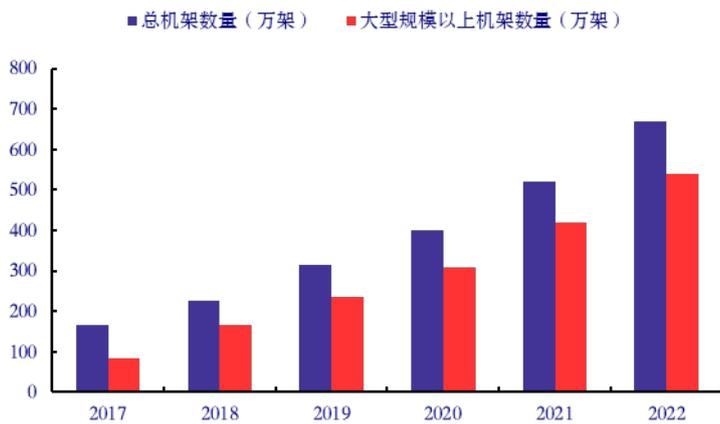
图10：5G 基站建设持续推进



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

截至 2023 年底，三家通信运营商为公众提供服务的互联网数据中心机架数量达 97 万个，全年净增 15.2 万个。

图11：数据中心机架数量持续增加

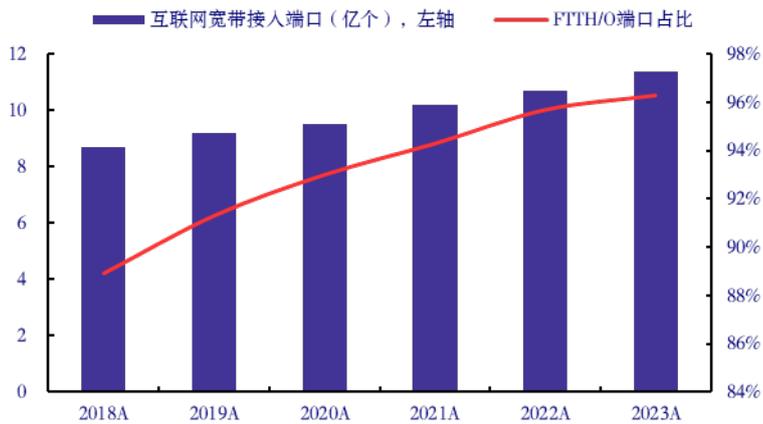


资料来源：工信部，中国银河证券研究院

### （三）宽带网络端口不断增加，千兆用户占比较快提升

**固定宽带接入用户持续向千兆转移。**三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.36 亿户，全年净增 4666 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的用户为 6.01 亿户，全年净增 4756 万户，占总用户数的 94.5%，占比较上年末提高 0.6pct；1000Mbps 及以上接入速率的用户为 1.63 亿户，全年净增 7153 万户，占总用户数的 25.7%，占比较上年末提高 10.1pct。固定互联网宽带接入服务持续在农村地区加快普及，截至 2023 年底，全国农村宽带用户总数达 1.92 亿户，全年净增 1557 万户，比上年增长 8.8%，增速较城市宽带用户高 1.3pct。光纤接入（FTTH/O）端口达到 10.94 亿个，比上年末净增 6915 万个，占比由上年末的 95.7% 提升至 96.3%。截至 2023 年底，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2302 万个，比上年末净增 779.2 万个。

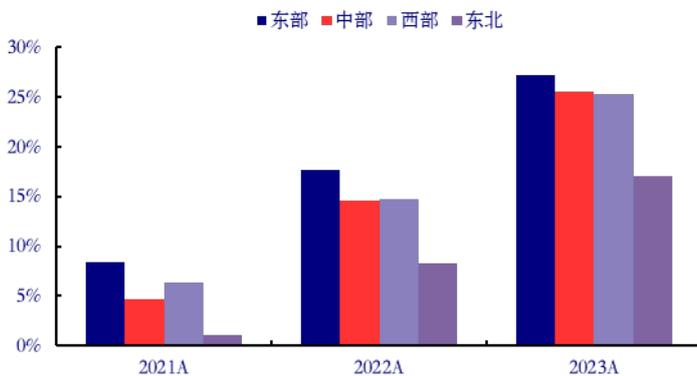
图12: 互联网宽带 FTTH/O 接入端口占比持续提升



资料来源: 工信部, 中国银河证券研究院

**各地区千兆用户占比均实现较快提升。**截至 2023 年底, 东、中、西部和东北地区 1000Mbps 及以上接入速率的宽带接入用户分别达 7226 万、4133 万、4331 万和 637 万户, 占本地区固定宽带接入用户总数的比重分别为 27.2%、25.6%、25.3%和 17%。京津冀、长三角地区 1000Mbps 及以上接入速率的宽带接入用户分别达 1317 万户、3170 万户, 占本地区固定宽带接入用户总数的比重分别为 27.5%、25.3%, 占比较上年分别提高 10pct 和 8.4pct。

图13: 东部及中部地区千兆用户渗透率领先

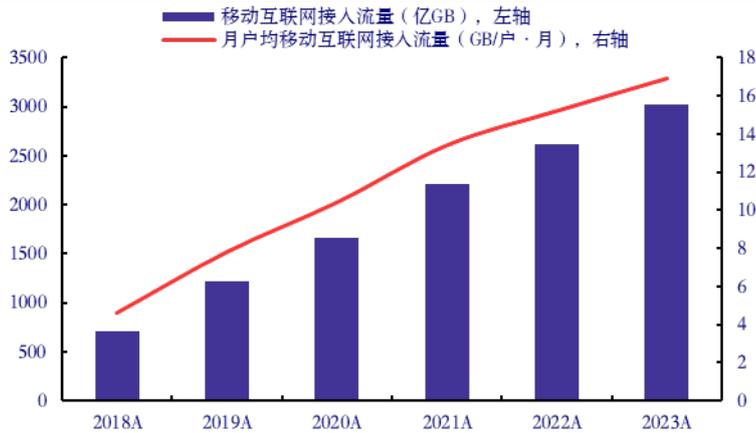


资料来源: 工信部, 中国银河证券研究院

#### (四) 移动互联网流量较快增长, 月户均流量 (DOU) 持续提升

**数据流量消费持续活跃。**截至 2023 年, 移动互联网接入流量达 3015 亿 GB, 比上年增长 15.2%。截至 2023 年底, 移动互联网用户达 15.17 亿户, 全年净增 6316 万户。全年移动互联网月户均流量 (DOU) 达 16.85GB/户·月, 比上年增长 10.9%; 12 月当月 DOU 达 18.93GB/户, 较上年底提高 2.75GB/户。

图14：互联网接入流量及月户均流量（DOU）保持较快增长



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

月户均流量（DOU）持续提升，各地区接入流量均保持两位数增长。2023年，东、中、西部和东北地区移动互联网接入流量分别达到1295亿GB、693.9亿GB、867.3亿GB和158.9亿GB，比上年分别增长15.9%、17.2%、12.2%和17.6%，区域间增速差距缩小。12月当月，西部地区当月户均流量达到19.91GB/户，比东部、中部和东北地区分别高出1.28GB/户、0.37GB/户和5.05GB/户。2023年，京津冀、长三角地区移动互联网接入流量分别达到218.2亿GB和552.8亿GB，同比增长12.1%和16.8%。

图15：互联网接入流量保持较快增长



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

### （五）蜂窝物联网用户规模加速扩大

蜂窝物联网用户规模加速扩大。截至2023年底，三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户23.32亿户，全年净增4.88亿户，较移动电话用户数高6.06亿户，占移动网终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户）的比重达57.5%。

图16: 蜂窝物联网终端用户逐年扩大, 占比提升



资料来源: 工信部, 中国银河证券研究院

**物联网终端连接数占比近六成。**截至 2023 年底, 我国移动网络终端连接总数达 40.59 亿户, 其中蜂窝物联网终端用户数达 23.32 亿户, 占移动终端连接数比重达到 57.5%, 同比增长 26.4%, 本年净增 4.88 亿户, 仍处规模化爆发期; 蜂窝物联网终端应用于公共服务、车联网、智慧零售、智慧家居等领域的规模分别达 7.99 亿、4.54 亿、3.35 亿和 2.65 亿户。

图17: 蜂窝物联网用户数量保持较快增长



资料来源: 工信部, 中国银河证券研究院

### 三、三大电信企业运营情况持续改善

#### (一) 运营商 5G 业务用户规模不断扩大

**运营商移动业务用户不断增长。**截至 2024 年 1 月, 中国移动披露移动业务客户总数达 9.92 亿户, 其中 5G 套餐客户数为 7.90 亿户, 本月累计净增客户数为 57.6 万户。中国电信客户总数达 4.09 亿户, 同比增长 4.27%, 其中 5G 套餐客户数 3.22 亿户, 本月净增客户数为 128 万户。中国联通物联网终端客户总数达 5.06 亿户, 本月净增客户 1177.2 万户。总体来说, 运营商 5G 业务用户规模不断扩大, 用户渗透率持续提升。

**表2：三大运营商移动业务用户不断增长**

	客户总数 (单位: 亿户)	本月净增客户数 (单位: 万户)	客户数同比增长	5G 套餐客户数 (单位: 亿户)
中国移动 (截至 24 年 1 月)	9.92	57.6	1.64%	7.90
中国电信 (截至 24 年 1 月)	4.09	128	4.27%	3.22
中国联通 (物联网终端客户数) (截至 24 年 1 月)	5.06	1177.2	28.10%	2.64

资料来源: 运营商公告, 中国银河证券研究院

**中国联通运营数据稳定增长。**截至 2024 年 1 月, 中国联通运营业务披露分为“泛在智联”、“创新应用”、“智慧服务”与“科技创新”。“泛在智联”业务中, “大联接”(包括移动、固网宽带、固网本地电话、物联网终端、组网专线)用户数达 10.02 亿户, 环比增速 1.35%, 其中 5G 套餐用户累计达 2.64 亿户, 物联网终端连接累计达 5.06 亿户。创新应用 5G 行业虚拟专网服务客户数达 9185 个; 智慧服务 2024 年 1 月智慧客服客户问题解决率达 97.9%, 智慧客服智能服务占比 84.7%; 此外, 公司授权专利本年累计数量为 84 项。

**表3：中国联通大连接用户规模不断扩张**

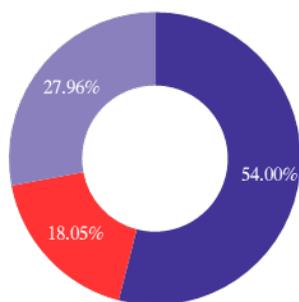
	业务细分	业务量	业务量环比增速
	“大联接”用户	10.02 亿户	1.35%
泛在智联	其中: 5G 套餐用户	2.64 亿户	1.62%
	其中: 物联网终端	4.94 亿户	2.43%
创新应用	5G 行业虚拟专网	9185 个	7.26%
科技创新	授权专利本年度累计数量	84 件	\

资料来源: 中国联通公告, 中国银河证券研究院

**运营商 5G 用户占比持续上升, 中国移动 5G 用户规模占比 50%+。**截至 2024 年 1 月, 中国移动移动用户总量 9.92 亿, 其中 5G 用户总数为 7.90 亿; 中国电信移动用户总量 4.09 亿, 其中 5G 用户总数为 3.22 亿; 中国联通 5G 用户总数为 2.64 亿。运营商 5G 用户持续拓展, 用户渗透率达 70%+。中国移动、中国联通、中国电信 5G 用户占比分别为 57.42%、19.19%、23.40%。

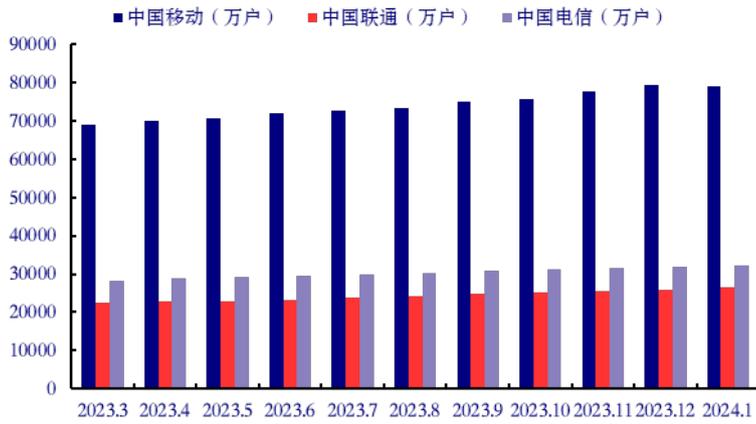
**图18：中国移动 5G 用户数占比最高, 占比超一半**

■ 中国移动 5G 用户数    ■ 中国联通 5G 用户数    ■ 中国电信 5G 用户数



资料来源: 运营商公告, 中国银河证券研究院

图19：三大运营商移动用户数量持续提升



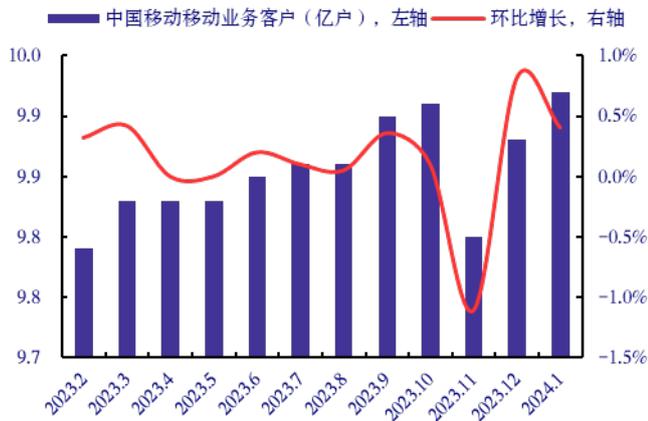
资料来源：中国联通公告，中国银河证券研究院

图20：2024年1月中国联通物联网终端用户数保持增长



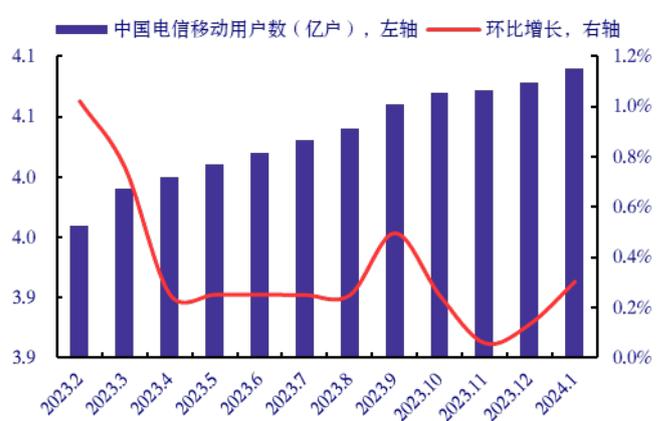
资料来源：中国联通公告，中国银河证券研究院

图21：1月中国移动移动用户数增长



资料来源：中国移动公告，中国银河证券研究院

图22：1月中国电信移动用户数上涨



资料来源：中国电信公告，中国银河证券研究院

## （二）运营商固定宽带业务规模稳步提升

运营商宽带业务稳步增长，中国电信增速相对较快。截至2024年1月，中国移动有线宽带用户达3.01亿，环比增长稳定。中国电信有线宽带用户达1.91亿，环比增长0.44%。

图23：运营商固定宽带业务规模不断提升

	客户总数（单位：亿户）	本月净增客户数（单位：万户）	客户数环比增长	本年累计净增客户数（单位：万户）
中国移动（截至24年1月）	3.01	0.26	0.92%	0.26
中国电信（截至23年1月）	1.91	128	0.44%	128

资料来源：运营商公告，中国银河证券研究院

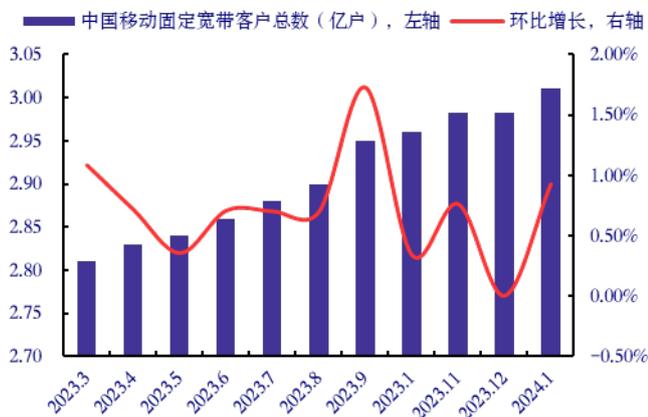
**运营商宽带业务发展良好，客户数稳定增长。**中国移动持续挖掘“全千兆+云生活”价值空间，推进千兆宽带发展提速，做大智慧家庭价值贡献。公司有线宽带客户总数突破3亿户，家庭客户综合ARPU为42.1元。**中国电信**固网及智慧家庭服务前三季度收入达到929.05亿元，同比增长3.9%，宽带综合ARPU达到47.8元，智慧家庭价值贡献持续提升；产业数字化业务保持快速发展趋势，收入达到997.41亿元/+16.5%。**中国联通**宽带业务实现创新增长再提速，固网宽带出账用户达到1.11亿户，年内净增用户突破783万户，宽带接入及应用收入达到460.4亿元/+8.7%，宽带综合ARPU达到47.9元，用户价值稳中有升。

表4：2023年前三季度运营商有线宽带业务收入良好

	业务收入（亿元）	收入同比增长（单位：%）	有线宽带ARPU（人民币元/户/月）
中国移动	--	--	42.1
中国电信	929.05	3.9%	47.8
中国联通	460.4	8.7%	47.9

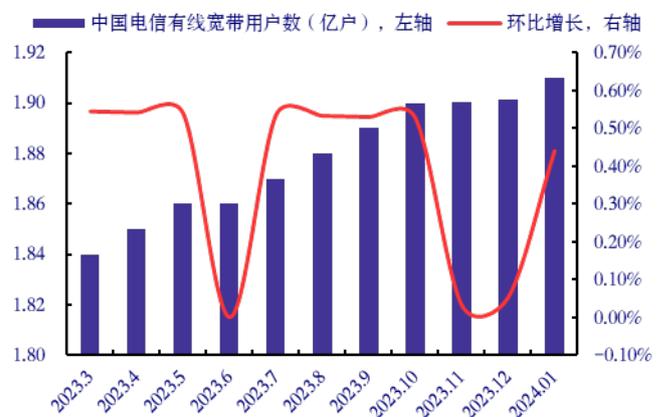
资料来源：运营商公告，中国银河证券研究院

图24：24年1月中国移动固定宽带用户数增长



资料来源：中国移动公告，中国银河证券研究院

图25：24年1月中国电信固定宽带用户数上涨



资料来源：中国电信公告，中国银河证券研究院

## 四、投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的

算网产业链供需双增，优选子行业景气度边际改善优质标的。数字经济“人工智能+”行动不断加码、新应用赋能产业的背景下，全国一体化算力体系新基建有望夯实。通信+AI 新基建产业链有望率先预期上修，ICT 基石光网络产业链供需双增，子行业经营业绩有望边际改善，5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点。高景气度结合低估值是选股重点方向，建议关注数字经济“AI+”新基建方向：

ICT 相关标的中际旭创（300308），新易盛（300502），天孚通信（300394），华工科技（000988）等；应用板块卫星互联网华测导航（300627）、工业物联网映翰通（688080）等；智算建设+运维龙头请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

润建股份(002929)等;看好央企“AI+”行动新空间的通信运营商:中国移动(A+H),中国电信(A+H),中国联通(A+H)。

## 五、风险提示

1. AIGC 应用推广不及预期的风险;
2. 国内外政策和技术摩擦的不确定性的风险;
3. 5G 规模化商用推进不及预期的风险等。

## 图表目录

图 1: 月度通信行业上涨 19.52%	3
图 2: 本月通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 3: 今年以来 (2024.1.1-) 通信细分子板块涨跌幅情况	4
图 4: 月度个股涨幅榜情况	6
图 5: 月度个股部分回调	6
图 6: 电信业务量收保持平稳增长	6
图 7: 23 年 12 月当月电信业务总量保持全年高位	7
图 8: 23 年 12 月当月电信业务收入稍有下降	7
图 9: 互联网宽带接入端口数稳步增长 (单位: 亿个)	8
图 10: 5G 基站建设持续推进	8
图 11: 数据中心机架数量持续增加	8
图 12: 互联网宽带 FTTH/O 接入端口占比持续提升	9
图 13: 东部及中部地区千兆用户渗透率领先	9
图 14: 互联网接入流量及月户均流量 (DOU) 保持较快增长	10
图 15: 互联网接入流量保持较快增长	10
图 16: 蜂窝物联网终端用户逐年扩大, 占比提升	11
图 17: 蜂窝物联网用户数量保持较快增长	11
图 18: 中国移动 5G 用户数占比最高, 占比超一半	12
图 19: 三大运营商移动用户数量持续提升	13
图 20: 2024 年 1 月中国联通物联网终端用户数保持增长	13
图 21: 1 月中国移动移动用户数增长	13
图 22: 1 月中国电信移动用户数上涨	13
图 23: 运营商固定宽带业务规模不断提升	14
图 24: 24 年 1 月中国移动固定宽带用户数增长	14
图 25: 24 年 1 月中国电信固定宽带用户数上涨	14

## 表格目录

表 1: 本月光模块、通信网络技术服务等相关子板块表现较好	4
表 2: 三大运营商移动业务用户不断增长	12
表 3: 中国联通大连接用户规模不断扩张	12
表 4: 2023 年前三季度运营商有线宽带业务收入良好	14

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**赵良毕，通信&中小盘首席分析师。**北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn