

## 通感一体为低空发展基石，光通信产业升级加速 ——通信行业周报

推荐|维持

### 报告要点:

#### ● 市场整体行情及通信细分板块行情回顾

**周行情:** 本周(2024.03.25-2024.03.29) 上证综指回调 0.23%，深证成指回调 1.72%，创业板回调 2.73%。本周申万通信回调 3.76%。考虑通信行业的高景气度延续，相关企业经营业绩的不断兑现可期，我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

**细分行业方面:** 本周(2024.03.25-2024.03.29) 通信板块三级子行业中，通信终端及配件回调幅度最低，跌幅为 1.78%，通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 5.68%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

**个股方面:** 本周(2024.03.25-2024.03.29) 通信板块涨幅板块分析方面，神宇股份(20.41%)、ST 路通(15.10%)、天喻信息(13.79%) 涨幅分列前三。

#### ● OFC 2024 小结：速率、结构及材料升级加速

**Coherent:** 宣布推出经规模部署验证的超可靠光交叉连接(DLX)技术的新型全光交换机(OCS); vcsel 带宽实现突破达到 200G 等。

**博通:** 演示 200G VCSEL、200G EML、用于 200G 硅光子调制的 CW 激光器等。同时，它已于近期向客户交付了业界首款 51.2Tbps 共封装光学(CPO)以太网交换机。

**Marvel:** 推出业界首款 5nm 800Gbps 传输 PAM4 光学 DSP--Spica Gen2-T 等; 展示其 3D 硅光(SiPho)引擎等，作为业界首款具有 200Gbps 电和光接口的硅光引擎，与具有 100Gbps 电和光接口的同类产品相比，该产品的带宽提高了 2 倍，每比特功耗降低了 30% (Marvell 基于内部测试的估计)。

**中际旭创:** 演示 1.6T-LPO-DR8 OSFP 等多个基于 LPO 方案光模块，产品采用自研硅光芯片和线性 Driver/TIA。

**新易盛:** 展示业界首款 4x200G LPO 并宣布 8x100G LPO 进入量产。

**天孚通信:** 展示 1.6T/800G 光模块配套应用光引擎产品和解决方案。

**光库科技:** 与 Hyper Light 联合主办的“薄膜铌酸锂技术与应用”论坛。(信息来源: 讯石光通讯)

此外，还有多个行业头部公司展示其新一代光传输产品，速率、结构、材料均呈加速升级态势。

#### ● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

### 推荐标的:

**算力:** 中际旭创(300308.SZ); 新易盛(300502.SZ); 源杰科技(688498.SH); 沪电股份(002463.SZ); 工业富联(601138.SH)

**卫星通信:** 海格通信(002465.SZ); 富士达(835640.BJ); 中国电信(601728.SH); 臻镭科技(688270.SH); 复旦微电子(688385.SH);

**设备商:** 中兴通讯(000063.SZ); **半导体耗材:** 鼎龙股份(300054.SZ)。

#### ● 风险提示:

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

### 过去一年市场行情



资料来源: Wind, 国元证券研究所

### 相关研究报告

#### 报告作者

分析师 杨为敦  
执业证书编号 S0020521060001  
电话 021-51097188  
邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

联系人 郝润祺  
电话 021-51097188  
邮箱 haorunqi@gyzq.com.cn

## 目录

1 周行情：本周通信板块指数回调 .....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业回调 3.76% .....	3
1.2 细分板块方面，通信终端及配件回调幅度最低 .....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 20.41% .....	4
2 本周通信板块新闻（2024.03.25-2024.03.31） .....	4
2.1 Dell'Oro 报告：2023 年全球电信资本支出整体下降 市场环境仍充满挑战 .....	4
2.2 OPPO Find X7 系列手机即将行业首发支持 5G-A .....	5
2.3 IDC：中国生成式 AI 投资五年复合增长率达 86.2% .....	5
2.4 华为光通信新专利公布：可降低成本、增加功能 .....	6
2.5 广东联通携手华为率先完成 RedCap 车载终端路测 .....	7
3 本周及下周通信板块公司重点公告 .....	8
3.1 本周通信板块公司重点公告（2023.03.25-2024.03.31） .....	8
3.2 下周通信板块公司公告（2024.04.01-2024.04.07） .....	9
4 风险提示 .....	9

## 图表目录

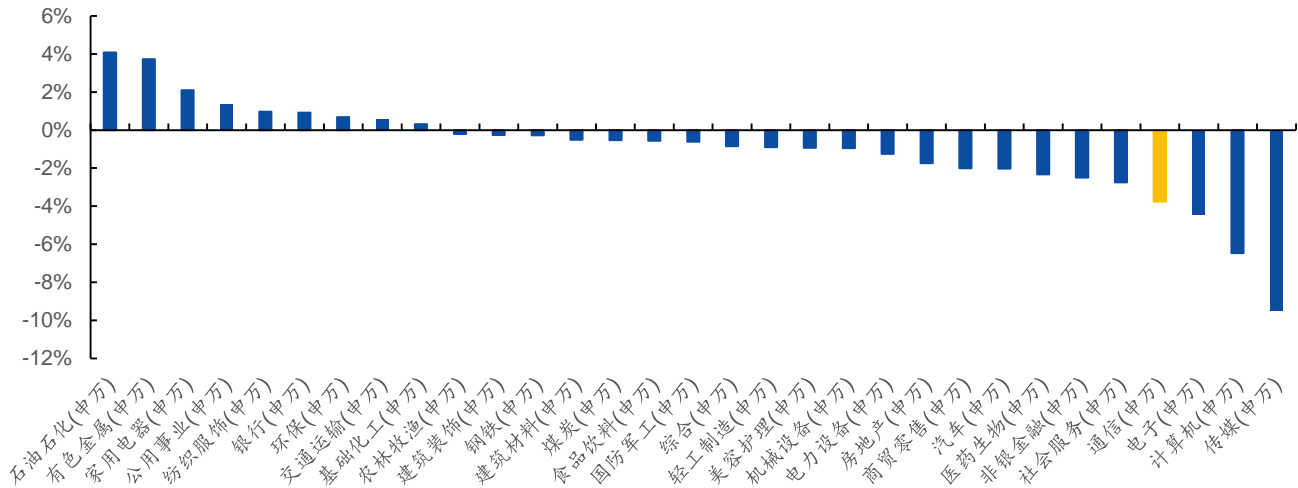
图 1：本周申万通信回调 3.76% .....	3
图 2：本周神宇股份领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调 .....	4
图 4：2022~2027 年中国人工智能和生成式人工智能市场 IT 支出预测 .....	6
图 5：专利说明书附图 .....	7
图 6：广州国际生物岛 RedCap 车载终端路测路线图 .....	7
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势 .....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告 .....	8
表 3：下周通信板块重点公司情况 .....	9

## 1 周行情：本周通信板块指数回调

### 1.1 行业指数方面，本周通信行业回调 3.76%

本周（2024.03.25-2024.03.29）上证综指回调 0.23%，深证成指回调 1.72%，创业板回调 2.73%。本周申万通信回调 3.76%。

图 1：本周申万通信回调 3.76%



资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信终端及配件回调幅度最低

本周（2024.03.25-2024.03.29）通信板块三级子行业中，通信终端及配件回调幅度最低，跌幅为 1.78%，通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 5.68%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信终端及配件(申万)	-1.78%
其他通信设备(申万)	-3.51%
通信工程及服务(申万)	-5.18%
通信应用增值服务(申万)	-5.52%
通信网络设备及器件(申万)	-5.67%
通信线缆及配套(申万)	-5.68%

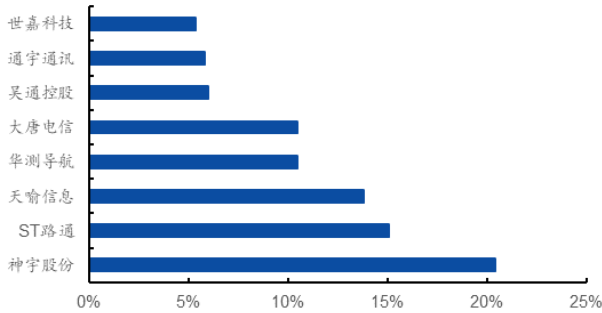
资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 20.41%

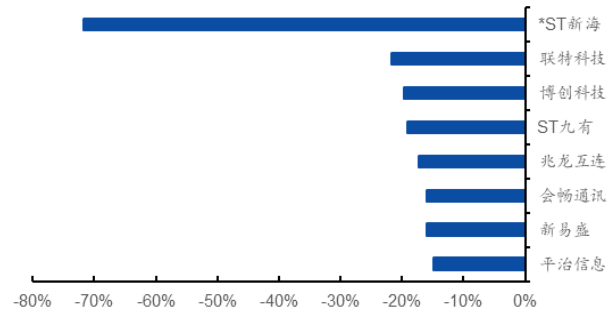
本周（2024.03.25-2024.03.29）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 17.59%、73.15%和 9.26%。其中，涨幅板块分析方面，神宇股份（20.41%）、ST 路通（15.10%）、天喻信息（13.79%）涨幅分列前三。

图 2：本周神宇股份领跑涨幅榜

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所



资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2024.03.25-2024.03.31）

### 2.1 Dell'Oro 报告：2023 年全球电信资本支出整体下降 市场环境仍充满挑战

来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，全球电信运营商现在正缩减 5G 投资。初步调查结果显示，以名义美元计算，全球电信资本支出（无线和有线/其他电信运营商投资的总和）在 2023 年全年出现下降，这是自 2017 年以来的首次收缩。

“根本挑战没有发生改变。运营商的资本密集度预算是固定的，资本支出在很大程度上受到收入轨迹的限制。” Dell'Oro Group 副总裁兼分析师 Stefan Pongratz 表示，“使情况复杂化的是，收入蛋糕仍然固定不变。在新冠疫情大流行高峰时期取得了一些积极进展后，我们的分析显示，运营商收入增长在 2023 年放缓，并且运营商收入增长在过去十年中或多或少持续停滞不前状态。根据前景指导，总体而言，运营商对于生成式 AI、边缘计算、企业 5G、FWA 和 5G-A 等新兴机会将扩大收入蛋糕的可能性并不太乐观。”

这份 2024 年 3 月全球电信资本支出报告的其他重点内容包括：

- 未来 3 年，全球运营商收入预计将以 1% 的复合年增长率增长。
- 2024 年的市场环境预计仍将充满挑战。现在预计全球电信资本支出将在 2024 年以中等个位数的速度下降，并且到 2026 年的复合年增长率为 -2% 至 -3%。
- 无线和有线的组合基本保持不变，这反映出无线行业面临的挑战依然存在。2024 年，美国无线相关的资本支出将以两位数的速度下降。
- 5G 时代的资本密集度比率在 2022 年达到峰值（18%），预计到 2026 年将接近 15%。（信息来源：腾讯新闻网）

## 2.2 OPPO Find X7 系列手机即将行业首发支持 5G-A

OPPO Find 系列产品负责人周意保 3 月 28 日日宣布：“和大家一起进入 5.5G 新移动网络时代”，并晒出手机截图，可以清晰地看到状态栏中 5G-A 标志。

博主 @数码闲聊站 透露，OPPO Find X7 系列手机即将行业首发支持 5G-A，也就是“5.5G”，（新版本）OTA 固件已经准备好了。5G-A 理论上可以实现 10 倍提升的连接速率和时延等网络能力，下行万兆 + 上行千兆。目前大部分骁龙 8 Gen 3 / 天玑 9300 新机原则上也支持。

OPPO Find X7 Ultra 卫星通信版预计将于近期发布，IT 之家注意到这款手机已经上架中国电信终端产品库，通过中国质量认证中心 3C 认证，型号为 PHY120，最高支持 100W 快充。OPPO 是否会在新机发布会上公布这一消息，也非常值得期待。

（信息来源：C114 通信网）

## 2.3 中国移动全球首发 5G-A 商用部署，年内打造 100 个 5G-A 行业标杆

3 月 28 日消息，2024 中国移动 5G-A 商用发布会今天下午在浙江杭州举行，中国移动市场经营部副总经理周武在会上表示，中国移动网端业协同加速推进 5G-A 商用，2024 年底 5G-A 网络部署城市超 300 个，5G-A 终端种类超 20 款，5G-A 终端销量超 2000 万，5G-A 行业标杆 100 个。

周武进一步表示，中国移动将分阶段实现 5G-A 全覆盖：第一波 5G-A 商用启动期（商用元年），2024 年底覆盖超 300 个城市；第二波 5G-A 规模发展期（2025 年），通感一体&网络 AI 应用&无源物联&XR 多媒体增强规模商用；第三波 5G-A 全量商用期（2026 年），探索星地融合&绿色低碳。

此外，中国移动领先提出 5G-A 终端愿景，5G-A 终端三层能力持续提升，包括基础体验升级，基于 3CC 多载波能力实现速率体验提升数倍；网业协同体验升级，预计 2024 年底实现业务和网络互相感知；可保障体验升级，预计 2025 年具备差异化体验能力。

另据介绍，中国移动 5G-A 首批百城示范厅店将在全国 100 个城市陆续上线，首发万份商用礼包 4 月起正式发放。未来将实现 5G-A 网络全面覆盖，5G-A 多量纲套餐量身定制，分级保障 5G-A 特色应用触手可及。

在行业赋能方面，中国移动将携手合作伙伴，年内打造 100 个 5G-A 行业标杆，持续赋能千行百业、深度服务生产生活。（信息来源：C114 通信网）

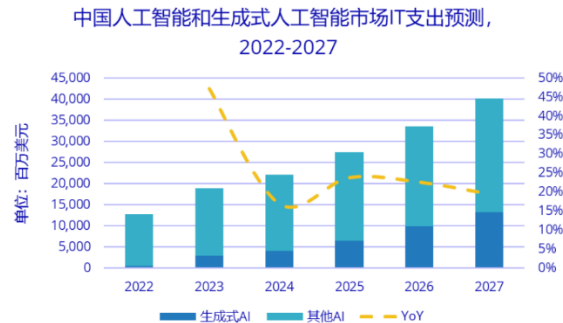
## 2.4 IDC：中国生成式 AI 投资五年复合增长率达 86.2%

IDC 数据显示，2022 年全球人工智能（AI）IT 总投资规模为 1,324.9 亿美元，并有望在 2027 年增至 5,124.2 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 31.1%。

IDC 调查发现，到 2027 年 45% 的企业将掌握并使用生成式 AI 来共同开发数字产

品和服务，从而使收入增长比竞争对手翻一番。IDC 预测，全球生成式 AI 市场年复合增长率或达 85.7%，到 2027 年全球生成式 AI 市场规模将接近 1500 亿美元。

图 4：2022~2027 年中国人工智能和生成式人工智能市场 IT 支出预测



资料来源：IDC 中国 2024，国元证券研究所

中国将继续引领亚太地区人工智能市场发展，占亚太地区人工智能总支出的五成，预计到 2027 年中国人工智能总投资规模将突破 400 亿美元，年复合增长率为 25.6%。

IDC 数据显示，2022 年中国生成式 AI 占 AI 市场投资总规模的 4.6%。随着生成式 AI 技术的快速发展，2027 年生成式 AI 投资占比将达到 33.0%，投资规模超 130 亿美元，五年复合增长率（CAGR）为 86.2%。

软件 and 信息服务、银行与通讯行业是人工智能投资最多的三个行业，2027 年占比分别为 23.8%、9.7% 与 9.4%。近一半（43%）的受访组织目前正在探索潜在的生成式 AI 用例，其中 55% 的金融机构和电信公司在 2023 年投资生成式 AI 技术。人工智能与生成式 AI 技术正在帮助金融行业和电信行业加强其反犯罪和监控能力，提供个性化投资建议，减少人工支出成本。（信息来源：C114 通信网）

## 2.5 华为光通信新专利公布：可降低成本、增加功能

据国家知识产权局官网，华为技术有限公司今日公布了一项名为“一种光模块、光通信设备及光通信系统”的专利，公开号 CN117767976A。

专利摘要显示，本申请涉及光通信技术领域，尤其涉及一种光模块、光通信设备及光通信系统。

在具有业务功能和至少一种运维功能的基础上，可以降低成本、增加功能、减小占用体积。

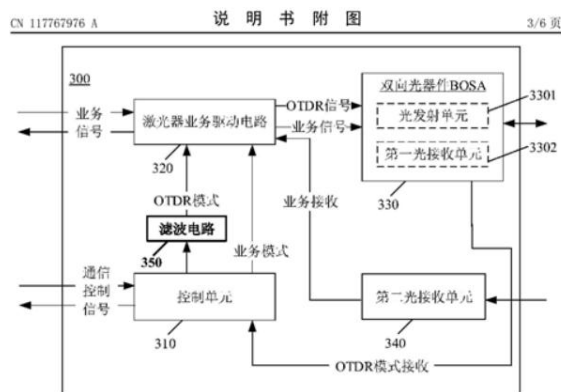
该光模块可包括控制单元、激光器业务驱动电路、光发射单元和第一光接收单元。

控制单元从多种工作模式中确定光模块的目标模式，并控制向激光器业务驱动电路输出目标模式对应的目标信号。

其中，多种工作模式包括，OTDR 模式和业务模式中的至少一种，激光器业务驱动电路基于目标信号，向光发射单元输出激光信号。

第一光接收单元在目标模式为 OTDR 模式下，接收并向所述控制单元传输光纤中返回的第二 OTDR 信号。

图 5：专利说明书附图



资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

其中，第一 OTDR 信号和第二 OTDR 信号用于进行光信号传输分析。

据介绍，光通信领域中，光纤的传输性能越好，光纤对待传输光信号的影响也就越小，有助于光信号近乎无损地传输至接收端。

因此，光纤的传输性能对于确保高质量地光传输信号具有至关重要的作用。（信息来源：C114 通信网）

## 2.6 广东联通携手华为率先完成 RedCap 车载终端路测

近日，广东联通、华为在广州国际生物岛联合完成全国首款 RedCap 车载终端的现场路测，本次路测基于中国联通 3.5G 商用频谱，通过内嵌 RedCap 车规级模组的终端实现了车载应用端管云协同的验证，充分证明了 RedCap 满足广域、移动场景行业应用的技术要求，也为 5G-A 行业应用创新、行业示范、复制推广奠定基础。

图 6：广州国际生物岛 RedCap 车载终端路测路线图



资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

在连续覆盖的网络环境下，基于 RedCap 车载终端的数传、实时交互等核心功能特性，将车辆的位置数据、车辆状态信息、辅助驾驶数据通过 RedCap 网络传输至车企云端。在 60~100 公里时速的行驶状态下，测试车辆经过各类复杂的城市路段，如隧道、人口密集区域、高架路。路测中 RedCap 车载终端能保持很好的小区切换、

小区驻留，RedCap 网络时延稳定在 10ms 内，下行实测峰值速率可达 115Mbps，上行实测峰值速率可达 32Mbps。同时，在联通 3.5G 频谱下，RedCap 继承了 5G 超大容量优势，网络容量有 10 倍以上提升，完全可以满足多车在单小区覆盖范围内的网络接入与应用体验。

RedCap 车载终端与网络的完美适配，完全可满足汽车智能化驾驶需求，为车辆控制、车辆状态查询、辅助驾驶、车上 AI 交互等应用场景提供高效的网络支撑。

经过本次测试，广东联通坚定了省内全网开通 RedCap 网络的决心，采用多频段协同部署策略并推出具备网络感知能力的 RedCap 车载终端，提高车联用户上网体验。同时，结合联通的切片、算力、大数据等能力，加速 RedCap 车联应用技术演进，打造 RedCap 车联整体解决方案。

未来中国联通将继续携手华为等众多产业伙伴，在完成 RedCap 局域、广域、定点、移动性、多用户等场景特性能力建设的基础上，加快 5G 网络 RedCap 能力升级和规模商用，支撑更广泛的物联应用，提供更优质的物联服务，打造更佳体验的车联、工业物联、视联场景的 RedCap 行业融合解决方案，打造行业标杆。（信息来源：C114 通信网）

### 3 本周及下周通信板块公司重点公告

#### 3.1 本周通信板块公司重点公告（2023.03.25-2024.03.31）

本周通信板块公司重点公告：

表 2：本周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
002194.SZ	武汉凡谷	披露年报	20240330	2023 年报：营业收入 15.88 亿元，同比去年-23.42%；归母净利润 8414.95 万元，同比去年-69.53%；基本每股收益 0.12 元。
002396.SZ	星网锐捷	披露年报	20240329	2023 年报：营业收入 159.08 亿元，同比去年 1.06%；归母净利润 4.25 亿元，同比去年-26.36%；基本每股收益 0.73 元。
300383.SZ	光环新网	披露年报	20240330	2023 年报：营业收入 78.55 亿元，同比去年 9.24%；归母净利润 3.88 亿元，同比去年 144.09%；基本每股收益 0.22 元。
300570.SZ	太辰光	披露年报	20240329	2023 年报：营业收入 8.85 亿元，同比去年-5.22%；归母净利润 1.55 亿元，同比去年-13.86%；基本每股收益 0.69 元。
300638.SZ	广和通	披露年报	20240326	2023 年报：营业收入 77.16 亿元，同比去年 36.65%；归母净利润 5.64 亿元，同比去年 54.47%；基本每股收益 0.74 元。
301165.SZ	锐捷网络	披露年报	20240329	2023 年报：营业收入 115.42 亿元，同比去年 1.90%；归母净利润 4.01 亿元，同比去年-27.26%；基本每股收益 0.71 元。
600775.SH	南京熊猫	披露年报	20240329	2023 年报：营业收入 29.12 亿元，同比去年-29.90%；归母净利润-2.38 亿元，同比去年-696.55%；基本每股收益-0.26 元。
601728.SH	中国电信	披露年报	20240327	2023 年报：营业收入 5078.43 亿元，同比去年 6.92%；归母净利润 304.46 亿元，同比去年 10.34%；基本每股收益 0.33 元。
601869.SH	长飞光纤	披露年报	20240329	2023 年报：营业收入 133.53 亿元，同比去年-3.45%；归母净利润 12.97 亿元，同比去年 11.18%；基本每股收益 1.71 元。
688143.SH	长盈通	披露年报	20240327	2023 年报：营业收入 2.20 亿元，同比去年-29.82%；归母净利润 1556.28 万元，同比去年-80.72%；基本每股收益 0.13 元。



688618.SH	三旺通信	披露年报	20240327	2023 年报：营业收入 4.39 亿元，同比去年 30.90%；归母净利润 1.09 亿元，同比去年 13.77%；基本每股收益 1.46 元。
838924.BJ	广脉科技	披露年报	20240329	2023 年报：营业收入 4.21 亿元，同比去年 23.31%；归母净利润 2528.89 万元，同比去年 69.54%；基本每股收益 0.31 元。
300571.SZ	平治信息	业绩预告	20240327	2023 年年报业绩预告，公司业绩预亏，业绩预告内容：预计 2023-01-01 到 2023-12-31 业绩：净利润-4000 万元至-3500 万元；上年同期业绩：净利润 12247.59 万元
688143.SH	长盈通	业绩预告	20240326	2024 年一季报业绩预告，公司预计扭亏，业绩预告内容：预计 2024-01-01 到 2024-03-31 业绩：净利润 623 万元至 872 万元；上年同期业绩：净利润-845.61 万元
688143.SH	长盈通	一季报预披露	20240331	预计 2024-01-01 到 2024-03-31 业绩：净利润 623 万元至 872 万元；上年同期业绩：净利润-845.61 万元

资料来源：Wind，国元证券研究所

### 3.2 下周通信板块公司公告（2024.04.01-2024.04.07）

下周通信板块公司限售解禁或股东大会情况：

表 3：下周通信板块重点公司情况

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
688668.SH	鼎通科技	股东大会	20240401	临时股东大会
300025.SZ	华星创业	股东大会	20240401	临时股东大会

资料来源：Wind，国元证券研究所

## 4 风险提示

国际政治环境不确定性风险、市场需求不及预期风险。

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188