

全球网络市场规模持续增长

——通信行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

根据 IDC 统计数据, 2023 年全球网络市场规模为 714.2 亿美元, 同比增长 12.8%。

- 其中交换机市场同比增长 20.1%, 路由器市场同比下滑 0.4%, WLAN 市场同比增长 7.6%。
- 2020 年网络建设项目纷纷进入停滞状态, 全球网络市场规模同比下滑 3.1%, 后续逐步恢复增长。

根据 IDC 统计数据, 2023 年中国网络市场规模为 728.4 亿元人民币, 同比增长 0.8%。

- 根据 IDC 统计数据, 国内交换机市场同比增长 0.7%, 其中数据中心交换机同比增长 2.2%, 企业网数据中心交换机主要由于互联网行业近两年持续的颓势影响投资, 运营商数据中心交换机自 2022 年以来保持建设高涨。与此同时, ChatGPT 的发展带动数据中心交换机速率的提升, 预计从 2024 年开始, 400G 端口出货量将持续增长, 51.2Tbps 芯片的成熟商用也将助推 400G 交换机的应用。
- 根据 IDC 统计数据, 路由器市场同比增长 7.2%, 其中运营商路由器市场同比增长 10%。展望 2024 年, 三大运营商持续推进 5G 深度覆盖, 优化算力网络资源, 布局人工智能大模型, 这将带动运营商城域网路由器的投资。在传输网层面, 移动 400G 全光省际骨干网正式商用, 年中计划全面实现“东数西算”8 大枢纽间高速互联, 将带动数通路由器 400G 配套部署。
- 根据 IDC 统计数据, WLAN 市场同比下滑 13.7%, 教育、医疗、服务等多数行业出现规模下滑趋势。展望未来, 目前国内主流 WLAN 厂商均已发布 Wi-Fi 7 产品, 并在 2023 年开始陆续商用, 且 Wi-Fi 7 标准已经正式发布, 这将加速相关产品的应用, IDC 预计未来五年中国企业级 WLAN 市场的复合增长率将达到 6.2%。

市场回顾:

本周 (2024.04.01-2024.04.07), 上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 0.92%、1.53%、1.22%, 申万通信指数涨幅为-2.22%, 在申万 31 个一级行业排第 30 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 世嘉科技、天喻信息、ST 鹏博士、亿联网络、广哈通信

股价跌幅前五名为: 鼎信通讯、神宇股份、润泽科技、元道通信、兆龙互连

投资策略: (1) AI 热潮如火如荼, 数字经济发展提升算力需求, 建议关注 ICT 设备厂商: 中兴通讯、紫光股份。(2) AI 发展拉动高速光模块出货量, 建议关注光模块光器件厂商: 中际旭创、天孚通信、新易盛。(3) 运营商发力数字经济, 大力发展云计算业务, 资本开支和折旧摊销比例逐渐下降, 并逐步提高分红比例, 建议关注运营商龙头: 中国移动。(4) 全球企业持续进行数字化转型, 重点推荐 SIP 话机龙头: 亿联网络。

风险提示: 5G 发展不及预期, 中美贸易摩擦进一步升级, 海外宏观经济衰退。

评级

增持 (维持)

2024 年 04 月 07 日

张建宇

分析师

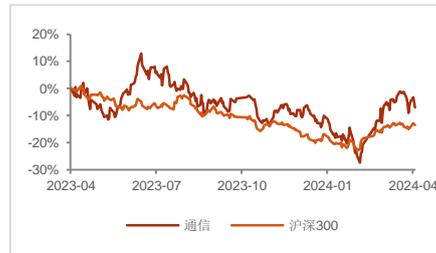
zhangjianyu@shgsec.com

SAC 执业证书编号: S1660523110001

行业基本资料

股票家数	130
行业平均市盈率	20.92
市场平均市盈率	16.86

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 《通信行业研究周报: 全球蜂窝物联网模组市场首次下滑》2024-03-25
- 《通信行业研究周报: 国资委推动央企发力 AI》2024-02-26
- 《通信行业研究周报: 2023Q4 全球手机市场迎来复苏》2024-01-22

内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	4
3. 重要公告.....	6
4. 行业新闻.....	7
5. 风险提示.....	8

图表目录

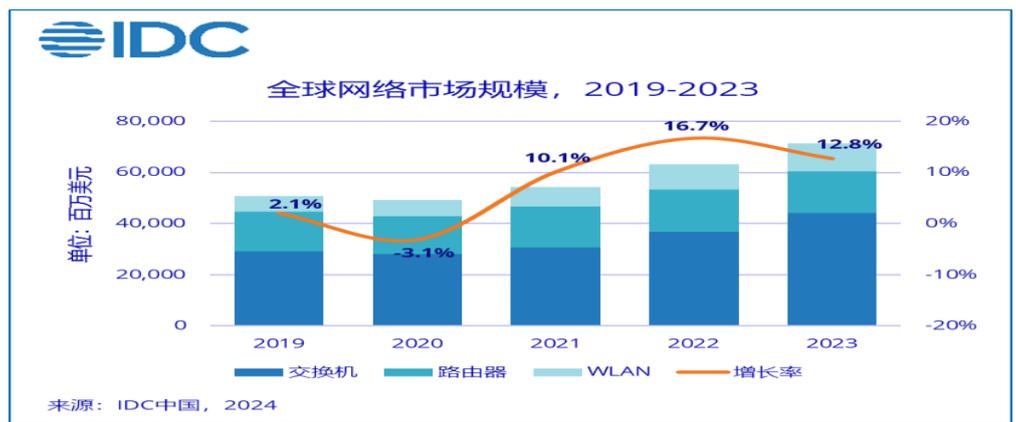
图 1: 全球网络市场规模	3
图 2: 中国网络市场规模	4
图 3: 申万一级行业周涨幅	4
图 4: 申万一级行业年初至今涨跌幅	5
图 5: 本周涨幅前十	5
图 6: 本周跌幅前十	5
图 7: 本年度涨幅前十	6
图 8: 本年度跌幅前十	6
表 1: 通信行业一周重要公告	6

1. 每周一谈

根据 IDC 统计数据,2023 年全球网络市场规模为 714.2 亿美元,同比增长 12.8%。

- ◆ 其中交换机市场同比增长 20.1%, 路由器市场同比下滑 0.4%, WLAN 市场同比增长 7.6%。
- ◆ 2020 年网络建设项目纷纷进入停滞状态, 全球网络市场规模同比下滑 3.1%, 后续逐步恢复增长。

图1: 全球网络市场规模



资料来源: IDC 中国《辞旧迎新, 中国网络市场迎来新机遇》, 申港证券研究所

根据 IDC 统计数据,2023 年中国网络市场规模为 728.4 亿元人民币,同比增长 0.8%。

- ◆ 根据 IDC 统计数据, 国内交换机市场同比增长 0.7%, 其中数据中心交换机同比增长 2.2%, 企业网数据中心交换机主要由于互联网行业近两年持续的颓势影响投资, 运营商数据中心交换机自 2022 年以来保持建设高涨。与此同时, ChatGPT 的发展带动数据中心交换机速率的提升, 预计从 2024 年开始, 400G 端口出货量将持续增长, 51.2Tbps 芯片的成熟商用也将助推 400G 交换机的应用。
- ◆ 根据 IDC 统计数据, 路由器市场同比增长 7.2%, 其中运营商路由器市场同比增长 10%。展望 2024 年, 三大运营商持续推进 5G 深度覆盖, 优化算力网络资源, 布局人工智能大模型, 这将带动运营商城域路由器的投资。在传输网层面, 移动 400G 全光省际骨干网正式商用, 年中计划全面实现“东数西算”8 大枢纽间高速互联, 将带动数通路由器 400G 配套部署。
- ◆ 根据 IDC 统计数据, WLAN 市场同比下滑 13.7%, 教育、医疗、服务等多数行业出现规模下滑趋势。展望未来, 目前国内主流 WLAN 厂商均已发布 Wi-Fi 7 产品, 并在 2023 年开始陆续商用, 且 Wi-Fi 7 标准已经正式发布, 这将加速相关产品的应用, IDC 预计未来五年中国企业级 WLAN 市场的复合增长率将达到 6.2%。

图2：中国网络市场规模

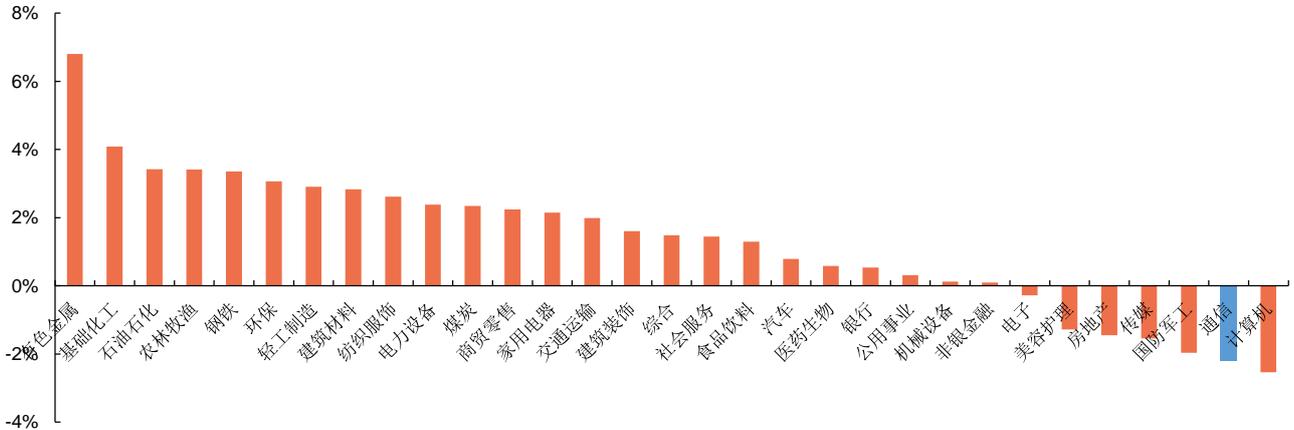


资料来源：IDC 中国《辞旧迎新，中国网络市场迎来新机遇》，申港证券研究所

2. 市场回顾

本周（2024.04.01-2024.04.07），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 0.92%、1.53%、1.22%，申万通信指数涨幅为 -2.22%，在申万 31 个一级行业排名第 30 位。

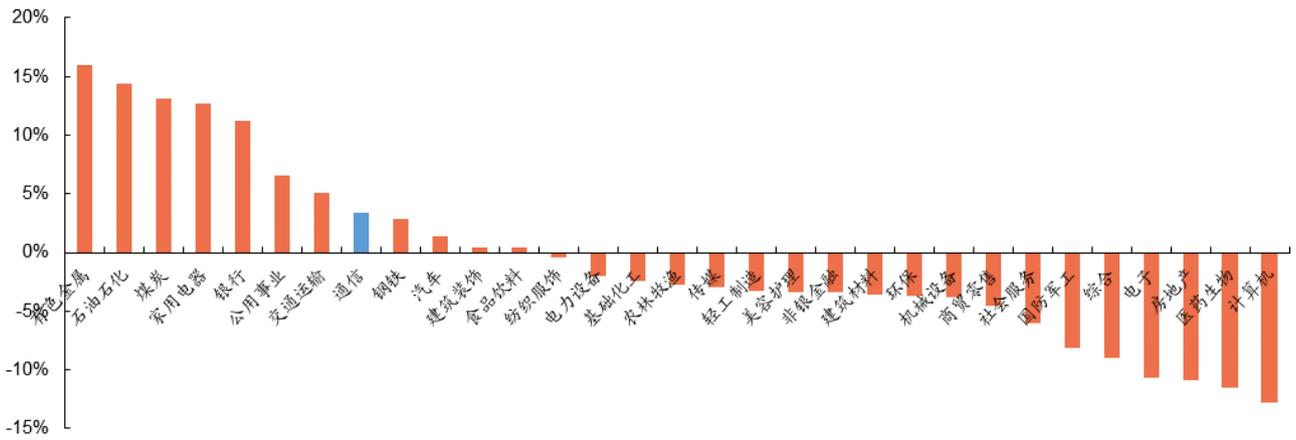
图3：申万一级行业周涨幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2024 年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 3.17%、0.21%、-2.69%，申万通信指数涨幅为 3.33%，在申万 31 个一级行业中排第 8 位。

图4：申万一级行业年初至今涨跌幅



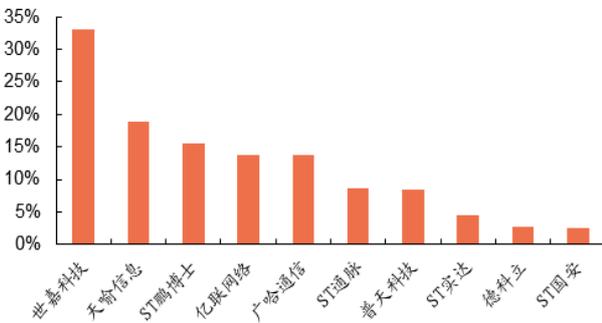
资料来源：wind，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：世嘉科技、天喻信息、ST 鹏博士、亿联网络、广哈通信

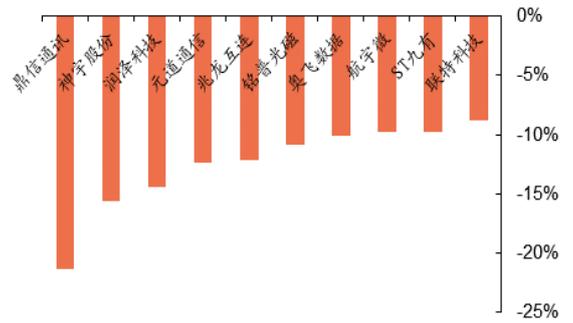
股价跌幅前五名为：鼎信通讯、神宇股份、润泽科技、元道通信、兆龙互连

图5：本周涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：本周跌幅前十



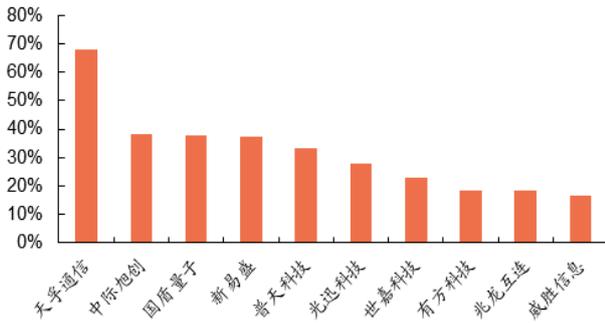
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：天孚通信、中际旭创、国盾量子、新易盛、普天科技

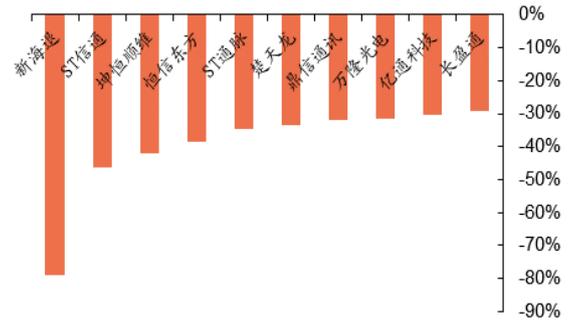
股价跌幅前五名为：新海退、ST 信通、坤恒顺维、恒信东方、ST 通脉

图7：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图8：本年度跌幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要公告

表1：通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
股份回购	澄天伟业	04.01	公司发布《关于回购股份进展公告》。公司于2024年1月25日召开第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于回购公司股份的议案》，公司计划使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于公司未来实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份总金额不低于人民币1500万元且不超过人民币3000万元，回购股份价格不超过人民币25元/股。回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。截止2024年3月31日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,645,070股，占公司总股份的1.42%，最高成交价为16.82元/股，最低成交价为8.74元/股，成交总金额为19,964,246.30元（成交总额不含交易费用）。
股份回购	亨通光电	04.01	公司发布《关于股份回购进展情况的公告》。2024年1月15日，公司第八届董事会第三十三次会议审议通过了关于《以集中竞价交易方式回购公司股份方案》的议案，拟回购资金总额不低于人民币10,000万元（含），不超过人民币20,000万元（含），回购股份的实施期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内，即从2024年1月15日至2025年1月14日。截至2024年3月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份14,168,695股，占公司总股本的比例为0.57%，购买的最高价为12.48元/股、最低价为10.30元/股，已支付的总金额为15,561.22万元（不含交易费用）。
股份回购	德生科技	04.01	公司发布《关于股份回购进展情况的公告》。公司于2024年2月5日召开第三届董事会第二十九次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股（A股）股票，用于维护公司价值及股东权益，并将按照相关回购规则和监管指引要求在规定期限内出售。本次回购股份的资金总额不低于人民币2,500万元（含），且不超过人民币5,000万元（含），回购价格不超过人民币18.15元/股（含）。本次回购股份的实施期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过3个月。截至2024年3月29日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,684,032股，占公司总股本431,432,088股的0.62%，最高成交价为10.00元/股，最低成交价为8.21元/股，成交总金额为25,196,953.88元（不含交易费用）。
年度报告	远望谷	04.02	公司发布《2023年年度报告》。2023年，公司营业收入为6.01亿元，同比增长25.04%；归母净利润为0.28亿元，同比增长193.65%；扣非归母净利润为0.11亿

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
年度报告	光库科技	04.02	元, 同比增长 133.91%; 经营活动现金净流量为 0.67 亿元, 同比增长 1323.84%; 基本每股权益 EPS 为 0.038 元/股, 同比增长 193.60%。 公司发布《2023 年年度报告》。2023 年, 公司营业收入为 7.1 亿元, 同比增长 10.5%; 归母净利润为 0.6 亿元, 同比下滑 49.38%; 扣非归母净利润为 0.39 亿元, 同比下滑 48.17%; 经营活动现金净流量为 1.12 亿元, 同比增长 79.81%; 基本每股权益 EPS 为 0.2432 元/股, 同比下滑 49.63%。

资料来源: wind, 申港证券研究所

4. 行业新闻

【IDC: 2023 年中国 WLAN 市场同比下降 13.7%】IDC《2023 年网络市场跟踪报告》显示, 2023 年全球网络市场规模为 714.2 亿美元, 与去年相比增长 12.8%, 其中交换机、路由器和 WLAN 市场增速分别为 20.1%、-0.4% 和 7.6%。中国网络市场规模为 728.4 亿人民币, 与去年相比增长 0.8%, 其中交换机、路由器和 WLAN 市场分别增长 0.7%、7.2% 和 -13.7%。(C114 通信网)

【韩国 3 月半导体出口强劲, 金额年增 35.7% 达 117 亿美元】根据韩国产业通商资源部 4 月 1 日公布的数据, 韩国 3 月出口额同比增长 3.1% 至 565.6 亿美元, 单月出口连续 6 个月保持增势。四大 IT 品类中, 半导体出口额同比增长 35.7% 至 117 亿美元, 创下 21 个月来的最高纪录, 连续 5 个月保持增势; 显示器出口额增长 16.2%; 计算机出口额增长 24.5%; 无线通信设备出口额增长 5.5%。(C114 通信网)

【我国 5G 总连接数今年将破 10 亿】近日, 全球移动通信系统协会 (GSMA) 发布《中国移动经济 2024》报告预测, 今年中国 5G 连接数将破 10 亿, 到 2030 年年末, 中国移动通信行业每年对整体经济的贡献将超过 1 万亿美元。(C114 通信网)

【荷兰 KPN 宣布 2025 年底关闭 2G 网络】本周, KPN 宣布正式计划在 2025 年 12 月之前关闭其 2G 网络。在该公司网站上的一篇文章中, 该运营商向客户解释了此举的理由, 称这是加强该公司更加现代化的 4G 和 5G 网络的一种方式。KPN 解释道, “我们正在关闭 2G 网络, 因为使用 2G 的人越来越少, 他们已经通过 4G 和 5G 网络来接入互联网。此外, 我们可以使用 2G 频谱用于 4G 和 5G 网络。这将使 4G 和 5G 网络更快、更好。”(C114 通信网)

【LightCounting: 2024 年以太网光模块市场将增长 40%】近日, 光通信行业市场研究机构 LightCounting 更新了以太网光模块的市场预测。LightCounting 指出, 对于以太网光模块供应商来说, 市场波动并不新鲜, 也不足为奇, 但市场下滑总是令人倍感压力。2019 年的下滑是云计算公司支出减少的结果, 而云计算公司目前主导着以太网收光模块的需求。2022 年底, 云计算公司再次减少支出, 2023 年初市场前景堪忧。一年后, 市场炙手可热。LightCounting 预计 2023 年以太网光模块的销售额将下降 5%-10%, 但谷歌和英伟达的需求激增使市场保持增长, 尽管增长幅度仅为个位数。在上一期报告中, LightCounting 还大幅提高了对 400G/800G 光模块销售额的预测, 本期报告中的预测又提高了一些。如下图所示, LightCounting 预计 2024 年增长 40%, 2025 年增长 20% 以上, 2026 年-2027 年保持两位数增长。(C114 通信网)

5. 风险提示

5G 发展不及预期，中美贸易摩擦进一步升级，海外宏观经济衰退。

分析师简介

张建宇，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）