

超配（维持）

通信行业双周报（2024/04/15-2024/04/28）

一季度我国电信业务收入同比增长 4.5%

2024 年 4 月 28 日

分析师：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

分析师：罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：陈湛谦

SAC 执业证书编号：

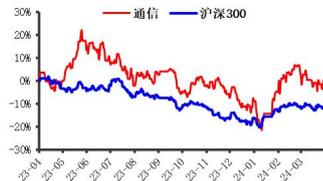
S0340122070088

电话：0769-22119302

邮箱：

chenzhanqian@dgzq.com.cn

通信行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **通信行业指数近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（4/15-4/28）累计上涨4.16%，跑赢沪深300指数1.04个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第5位；申万通信板块4月累计上涨0.55%，跑输沪深300指数0.78个百分点；申万通信板块今年累计上涨6.25%，跑赢沪深300指数1.79个百分点。
- **通信行业二级子板块近两周涨跌幅：**除电信运营商板块尚未纳入统计外，申万通信板块的6个三级子板块近2周（4/15-4/28）全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信终端及配件（+6.34%）>SW通信网络设备及器件（+6.18%）>SW通信应用增值服务（+3.22%）>SW其他通信设备（+2.41%）>SW通信线缆及配套（+0.40%）>SW通信工程及服务（+0.01%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）IDC：预计2028年中国边缘计算服务器市场规模将达132亿美元；（2）三部门发文深入推进IPv6规模部署和应用；（3）工信部：继续适度超前推进5G、千兆光网建设；（4）一季度我国电信业务收入同比增长4.5%；（5）下一代“中国科技网”有望推动海量科研数据互联共享；（6）中国电信：2024年一季度营业收入同比增长3.7%；（7）中国移动：2024年一季度归母净利润同比增长5.5%。
- **通信行业周观点：**2024年一季度我国通信业主要运行指标平稳增长，多项发展数据稳中向好。从具体业务来看，以5G和千兆宽带为代表的基石业务用户规模保持向上增长，云计算等新兴业务拉动作用加大。在基础设施建设方面，基站等通信网络基础设施数量持续增长，5G基站占比进一步提升。展望后市，不断推动网络强国和数字中国建设是我国通信业发展的重要目标，作为实现数字中国愿景重要的柱梁，基站、光缆线路、数据中心等的通信设施建设有望持续推进，带来新的器件、设备与服务运营需求，建议关注数字经济发展背景下的相关硬件制造与提供支持服务的企业机遇。
- **风险提示：**需求不及预期；资本开支不及预期；行业竞争加剧；重要技术迭代风险；汇兑损失风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1、通信行业行情回顾	3
2、产业新闻	4
3、公司公告	6
4、行业数据更新	6
4.1 通信运营用户规模数据	6
4.2 光纤光缆数据	7
4.3 5G 发展情况	8
5、通信板块本周观点	9
6、风险提示	10

插图目录

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2024 年 4 月 28 日）	3
图 2：移动电话用户规模	7
图 3：互联网宽带接入用户规模	7
图 4：光缆线路长度	8
图 5：光缆产量情况	8
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况	9
图 7：5G 基站数建设情况	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/04/15-2024/04/28）	3
表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/04/15-2024/04/28）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 4 月 28 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (4/15-4/28) 累计上涨 4.16%，跑赢沪深 300 指数 1.04 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 5 位；申万通信板块 4 月累计上涨 0.55%，跑输沪深 300 指数 0.78 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 6.25%，跑赢沪深 300 指数 1.79 个百分点。

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2024 年 4 月 28 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/04/15-2024/04/28）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801790.SL	非银金融	8.58	2.49	-1.08
2	801740.SL	国防军工	5.69	-1.62	-7.82
3	801120.SL	食品饮料	4.78	0.12	-0.75
4	801110.SL	家用电器	4.72	4.45	15.17
5	801770.SL	通信	4.16	0.55	6.25
6	801780.SL	银行	3.35	3.33	14.28
7	801980.SL	美容护理	3.34	-2.05	-4.09
8	801150.SL	医药生物	2.66	0.13	-11.97
9	801880.SL	汽车	2.55	2.58	3.18
10	801080.SL	电子	2.49	-2.22	-12.44
11	801720.SL	建筑装饰	2.41	-0.83	-1.94
12	801170.SL	交通运输	2.10	3.09	6.24
13	801750.SL	计算机	1.61	-5.15	-15.12
14	801010.SL	农林牧渔	1.31	-1.57	-7.44
15	801180.SL	房地产	0.14	-8.35	-17.08

16	801710.SL	建筑材料	0.11	-1.28	-7.45
17	801040.SL	钢铁	-0.07	2.65	2.11
18	801890.SL	机械设备	-0.09	-1.41	-5.28
19	801030.SL	基础化工	-0.09	2.01	-4.34
20	801960.SL	石油石化	-0.74	1.73	12.49
21	801730.SL	电力设备	-1.24	-2.59	-6.82
22	801970.SL	环保	-1.49	-1.33	-7.81
23	801760.SL	传媒	-1.53	-6.81	-8.19
24	801160.SL	公用事业	-2.14	0.39	6.61
25	801140.SL	轻工制造	-2.16	-3.17	-8.94
26	801210.SL	社会服务	-3.45	-2.78	-9.90
27	801200.SL	商贸零售	-3.79	-5.68	-11.91
28	801950.SL	煤炭	-3.95	0.13	10.61
29	801050.SL	有色金属	-4.30	3.80	12.67
30	801130.SL	纺织服饰	-5.30	-3.34	-6.15
31	801230.SL	综合	-8.52	-9.24	-18.62

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

除电信运营商板块尚未纳入统计外,申万通信板块的6个三级子板块近2周(4/15-4/28)全面上涨,涨幅从高到低依次为:SW通信终端及配件(+6.34%)>SW通信网络设备及器件(+6.18%)>SW通信应用增值服务(+3.22%)>SW其他通信设备(+2.41%)>SW通信线缆及配套(+0.40%)>SW通信工程及服务(+0.01%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/04/15-2024/04/28)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	851026.SL	通信终端及配件	6.34	2.00	-5.47
2	851024.SL	通信网络设备及器件	6.18	5.72	23.17
3	852214.SL	通信应用增值服务	3.22	-6.53	-10.57
4	851027.SL	其他通信设备	2.41	-5.62	-13.36
5	851025.SL	通信线缆及配套	0.40	-4.95	-0.58
6	852213.SL	通信工程及服务	0.01	-9.07	-13.27

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【400G 超长距全光传输基本成熟, 将分阶段推进部署】

C114网4月25日电,中国电信股份有限公司研究院高级工程师表示,人工智能大模型的兴起,对算力的需求从线性增长转变为指数级增长,虽然算力的供给也在高速增长,但无法完全匹配需求。破解算力发展难题,除了等待芯片性能的提升,网络也要同步发力。400G超长距离全光传输技术目前已基本成熟,是构建中长期、面向算力的高品质、确定性运力网络的坚实光底座的重要技术基础,是未来10年的骨干网络技术大代际。国内运营商正在积极推动400G传输系统的商用,随着400G技术的进一步成熟,预期2024年会有更大规模的现网部署。

2. 【IDC：预计 2028 年中国边缘计算服务器市场规模将达 132 亿美元】

C114 网 4 月 24 日电，IDC 报告指出，2023 年中国边缘计算服务器市场继续保持稳步上升，同比增长 29.1%。IDC 预测，到 2028 年，整体中国边缘计算服务器市场规模将达到 132 亿美元。从厂商销售额角度来看，边缘定制服务器市场中占比较大的厂商分别是浪潮信息、联想、华为、新华三等服务器厂商依然占据市场主导。尽管目前边缘定制服务器市场相对集中于传统服务器大厂，但随着边缘业务的应用多样化发展，新兴服务器厂商在车路协同以及人工智能边缘终端等业务场景有较大突破。

3. 【三部门发文深入推进 IPv6 规模部署和应用】

中国经济导报 4 月 23 日电，近日，中央网信办、国家发展改革委、工信部联合印发《深入推进 IPv6 规模部署和应用 2024 年工作安排》，要求以全面推进 IPv6（互联网协议第 6 版）技术创新与融合应用为主线，着力破解瓶颈短板，完善技术产业生态，打造创新引领、高效协同的自驱性发展态势。根据工作安排，到 2024 年末，IPv6 活跃用户数达到 8 亿，物联网 IPv6 连接数达到 6.5 亿，固定网络 IPv6 流量占比达到 23%，移动网络 IPv6 流量占比达到 65%。IPv6 网络性能显著提高，使用体验提升明显。

4. 【工信部：继续适度超前推进 5G、千兆光网建设】

财联社 4 月 20 日电，中国互联网 30 周年发展座谈会 20 日在北京召开。会议强调，当前，人工智能等新一代信息技术加快迭代创新，互联网的战略地位更加突出、使命责任更加重大。全行业要推进基础设施现代化，进一步夯实高质量发展基石。继续适度超前推进 5G、千兆光网建设，前瞻谋划 6G、下一代互联网发展，优化算力设施建设布局，打通数字基础设施大动脉。要推进技术产业现代化，进一步增强高质量发展动能。瞄准人工智能、量子信息等前沿领域，加快核心技术攻关和成果转化，形成一批新兴产业、未来产业，培育一批领军企业，为发展新质生产力注入强劲动能。要推进服务能力现代化，进一步释放高质量发展红利。促进互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合。

5. 【一季度我国电信业务收入同比增长 4.5%】

工信部 4 月 19 日发布 2024 年一季度通信业经济运行情况。数据显示，一季度，电信业务收入累计完成 4437 亿元，同比增长 4.5%。用户方面，截至 3 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 17.55 亿户，比上年末净增 1124 万户。其中，5G 移动电话用户达 8.74 亿户，比上年末净增 5157 万户。建网方面，截至 3 月末，我国移动电话基站总数达 1190 万个，比上年末净增 28.1 万个。其中，5G 基站总数达 364.7 万个。

6. 【下一代“中国科技网”有望推动海量科研数据互联共享】

财联社 4 月 19 日电，目前，中国科学院正在规划建设下一代“中国科技网”，以推动海量科研数据互联共享。下一代“中国科技网”将优化现有布局，把骨干网络从 10G 提升至 100G 水平，在北京、上海、广州、成都 4 个城市建设网络枢纽，依

托 8 个中国科学院分院建设区域中心，形成一张可协调调度、支持不同应用的科研数据传输网络。

7. 【深圳市工信局与华为战略合作打造下一代互联网 Net5. 5G 城市标杆】

财联社 4 月 19 日电，在第 21 届华为全球分析师大会期间，深圳市工信局与华为签署了战略合作协议。根据协议，双方将发挥各自领域专长和优势，共同打造创新发展产业平台，构建产业国际交流合作中心，推进深圳“极速宽带先锋城市”建设，打造世界先进、模式创新的下一代互联网 Net5. 5G 城市标杆。

3、公司公告

1. 【亨通光电：2024 年第一季度营收约 7.1 亿元】

亨通光电 4 月 26 日公告，2024 年第一季度，公司营业收入约 117.85 亿元，同比增加 8.45%；归属于上市公司股东的净利润约 5.13 亿元，同比增加 29.87%；基本每股收益 0.208 元，同比增加 29.84%。

2. 【中国电信：2024 年一季度营业收入同比增长 3.7%】

中国电信 4 月 24 日公告，2024 年第一季度，公司营业收入为人民币 1344.95 亿元，较去年同期增长 3.7%，其中服务收入为人民币 1243.47 亿元，较去年同期增长 5.0%。归属于上市公司股东的净利润为人民币 85.97 亿元，较去年同期增长 7.7%。基本每股收益为人民币 0.09 元，较上年同期增长 7.7%。加权平均净资产收益率为 1.92%，较去年同期增长 0.09 个百分点。

3. 【中国移动：2024 年一季度归母净利润同比增长 5.5%】

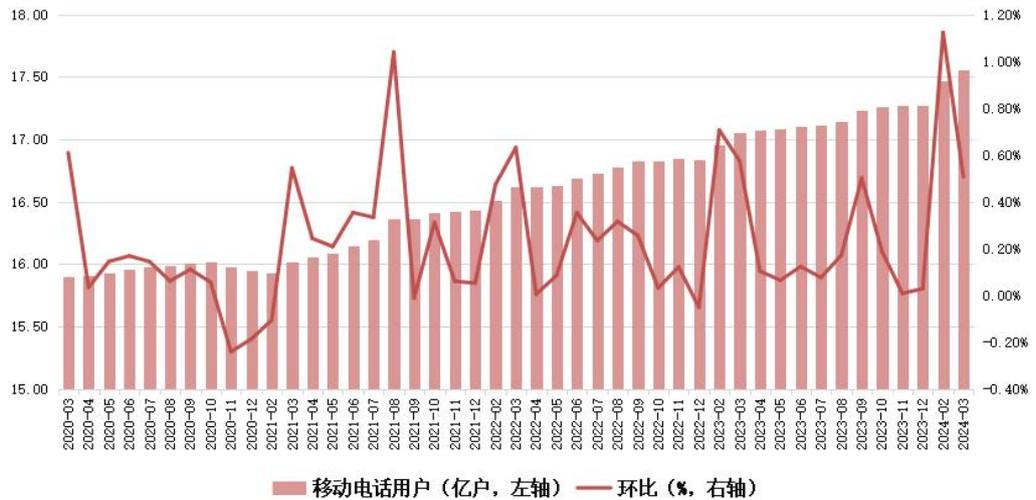
中国移动 4 月 23 日公告，2024 年一季度，公司主营业务收入为人民币 2193 亿元，同比增长 4.5%；其他业务收入为人民币 444 亿元，同比增长 8.6%。归属于母公司股东的净利润为人民币 296 亿元，同比增长 5.5%，归属于母公司股东的净利润率为 11.2%；EBITDA 为人民币 780 亿元，同比下降 2.3%；EBITDA 占主营业务收入比为 35.6%。

4、行业数据更新

4.1 通信运营用户规模数据

移动电话用户规模：根据工信部数据，2024 年 3 月移动电话用户规模约 17.55 亿户，同比上升 3.51%，环比上升 0.51%。

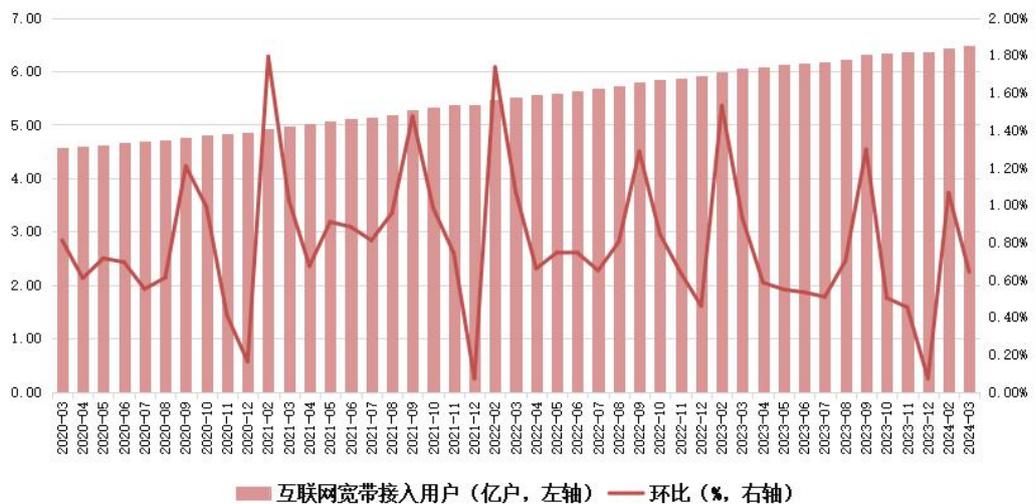
图 2：移动电话用户规模



资料来源：工信部，东莞证券研究所

互联网宽带接入用户规模：根据工信部数据，2024年3月互联网宽带接入用户规模约6.47亿户，同比上升8.11%，环比上升0.64%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

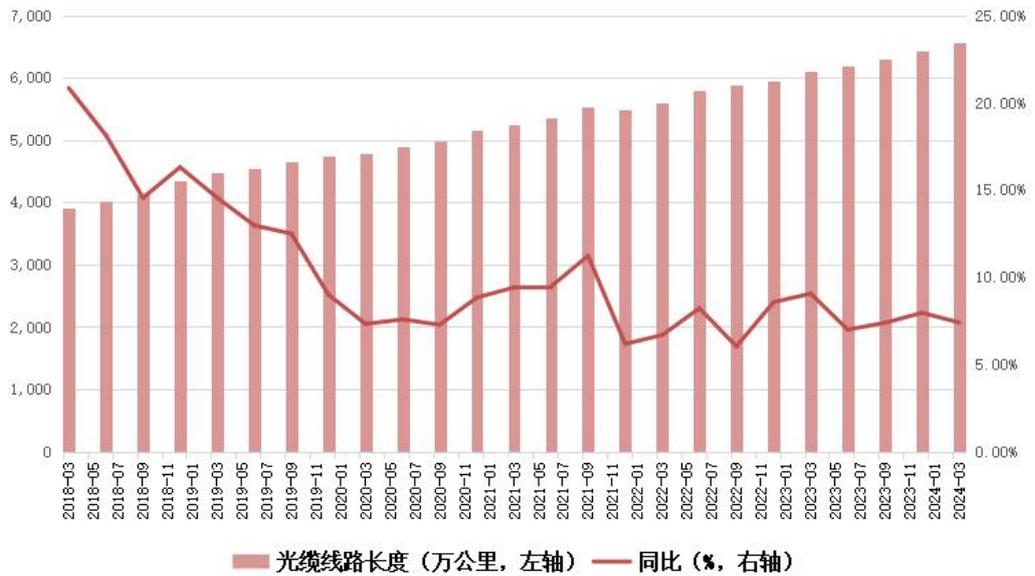


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2024年Q1光缆线路长度约6,558万公里，同比增长7.40%，环比上升1.96%。

图 4：光缆线路长度



资料来源：工信部，东莞证券研究所

光缆产量：根据国家统计局数据，2024 年 3 月光缆产量为 2,241.50 万芯千米，同比下降 37.70%，环比下降 15.69%。

图 5：光缆产量情况

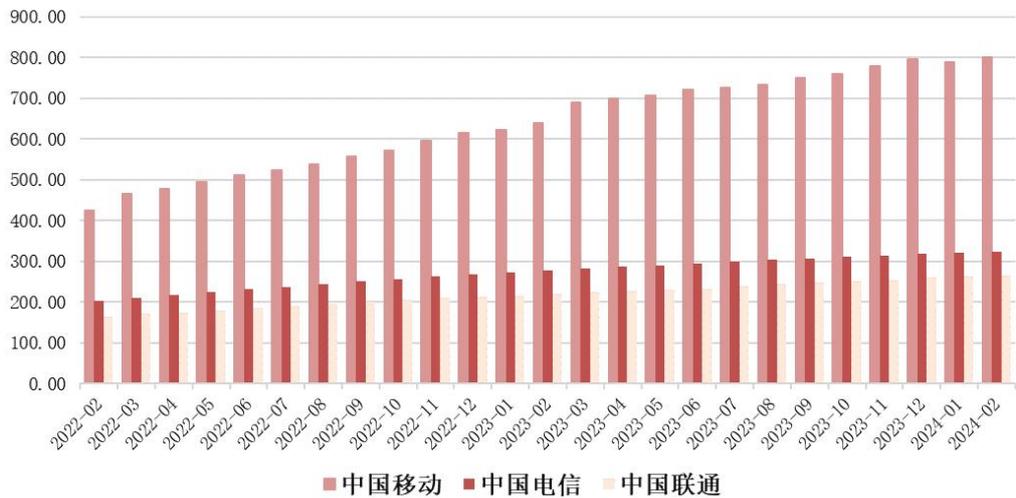


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 运营商移动业务用户数：根据公司公告披露数据，2024 年 2 月中国移动、中国电信、中国联通 5G 移动电话业务用户数分别约达 8.01 亿户、3.24 亿户、2.66 亿户，分别同比上升 25.29%、16.49%、20.89%。

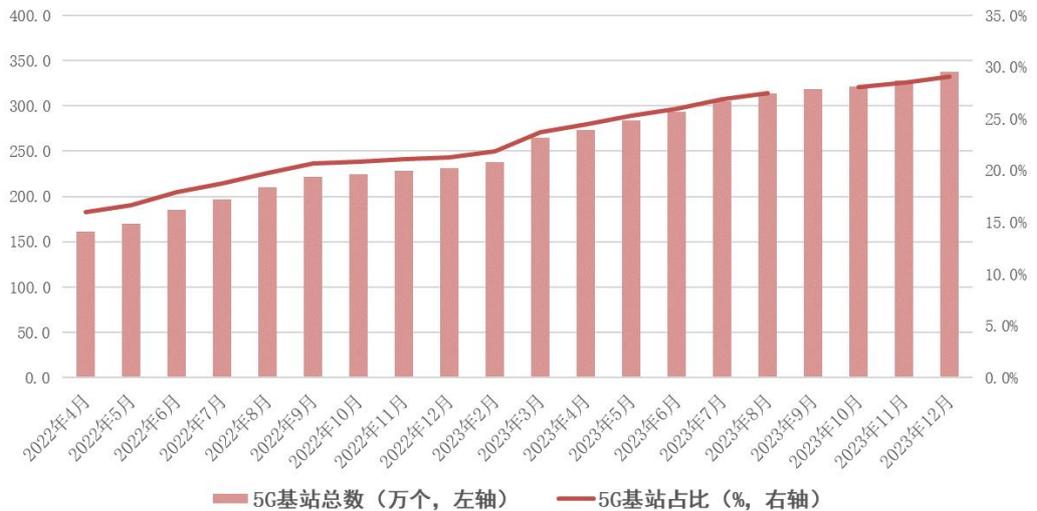
图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

5G 基站数量: 根据工信部数据, 2024 年 3 月 5G 基站总数达 364.7 万个, 5G 基站占比达 30.6%, 较上年同期上升 6.9 个百分点。

图 7: 5G 基站数建设情况



资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

注: 自 2023 年 3 月起, 将现有 5G 基站中的室内基站数统计口径由按基带处理单元统计调整为按射频单元折算

5、通信板块本周观点

投资建议: 发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点, 在信息通信行业, 运营商正携手各大设备厂商不断推动新质生产力构建进程, 5G-A 如 RedCap 等应用正不断被导入各行各业, 在特定领域发挥其降本提效的优势, 补足过往物联体系的空缺。5G-A 通感一体低空场景能力得到验证, 是融合应用加速赋能经济社会各领域、全过程的体现。展望后市, 推动边缘算力协同部署、加速 5G-A 应用赋能是通信业构建新质生产

力的重要渠道，建议关注边缘算力设施建设与融合应用拉动的行业侧需求为相关企业带来的新机遇。

建议关注标的：中国电信（601728.SH）、烽火通信（600498.SH）、威胜信息（688100.SH）、中兴通讯（000063.SZ）、长飞光纤（601869.SH）等。

表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 4 月 28 日）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
601728.SH	中国电信	公司是领先的大型全业务综合智能信息服务运营商，主营业务为提供移动通信服务、固网及智慧家庭服务、产业数字化服务。公司持续优化“2+4+31+X+0”的算力布局，据公司 2023 年财报披露，2023 年全年派发股息总额同比增长 19.0%，超过该年度本公司股东应占利润的 70%，圆满兑现公司 A 股发行时的利润分配承诺。从 2024 年起，三年内以现金方式分配的利润逐步提升至当年股东应占利润的 75%以上。
600498.SH	烽火通信	公司是国内唯一集光通信领域三大战略技术于一体的科研与产业实体，产品覆盖通信系统设备、光纤光缆以及数据网络产品，是全球光传输设备的主要供应商之一。公司深入数据安全布局，全资子公司烽火星空是国资委直属中央企业中国信息通信科技集团的重要组成成员之一。
688100.SH	威胜信息	公司是能源物联网行业领先企业，产品线覆盖应用层、网络层及感知层，积极参与国家“一带一路”沿线经济发展和能源互联网建设，在重点市场国家启动海外公司建设计划，为公司国际化夯实基础，有望受益于“两网”配电侧投资以及海外新兴市场能源基础设施建设发展机遇。
000063.SZ	中兴通讯	公司为全球 ICT 设备领先供应商，拥有世界前列的端到端产品供应能力。业务主要分为运营商网络业务、政企业务、消费者业务三大板块且业绩增长稳健，第二曲线业务以服务器及存储、终端、5G 行业应用、汽车电子、数字能源等为代表。公司不断加大 AI 领域投入，在大 AI 服务器、DPU、AI 加速芯片等具备技术优势。
601869.SH	长飞光纤	公司是全球领先的光纤预制棒、光纤、光缆以及数据通信相关产品的研发创新与生产制造企业，并形成了棒纤缆、光器件及模块、综合布线、通信网络工程等通信相关产品与服务一体化的完整产业链及多元化和国际化的业务模式。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6、风险提示

需求不如预期：运营商资本开支高峰已至，传统通信设备与器件需求趋于放缓，可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

资本开支不及预期：行业众多厂商具备前期资本开支较高的特征，目前较多企业已完成针对 5G 通信的资本投入及建设，若后续进程不及预期，可能对业绩造成不利影响。

行业竞争加剧：目前运营商等领域，国内上市企业客户规模等扩张边际显露，上市公司或将面临更激烈竞争。

重要技术迭代风险：信息通信技术的进步往往将较大程度地影响行业的发展，对现有的经营状况产生冲击。

汇兑损失风险：随着全球通信共建共识形成，众多厂商开拓了国际化的多元业务，出海业务将会面临汇兑损失风险。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn