

超配（维持）

业绩持续正向增长，一季度利润率上行

通信行业 2023 年报及 2024 年一季报业绩综述

2024 年 5 月 10 日

投资要点：

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：

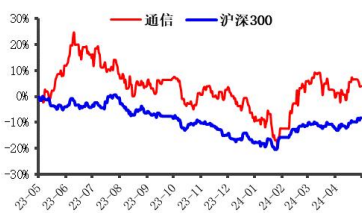
S0340122070088

电话：0769-22119302

邮箱：

chenzhanqian@dgzq.com.cn

通信（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **2023年板块整体业绩持续正向增长。**通信板块2023年实现营业收入25,635.04亿元，同比增长5.65%，归母净利润为2,048.71亿元，同比增长4.43%。通信板块2024年第一季度实现营业收入6,491.75亿元，同比增长4.43%，实现归母净利润500.05亿元，同比增长6.68%，营业收入及归母净利润均持续正向增长。
- **2024年一季度板块利润率上升。**通信板块2024年第一季度营业成本为4,761.08亿元，同比增长3.60%，成本同比增速较2023年同期大幅放缓。一季度毛利率为26.66%，净利率为8.24%，分别较2023年同期上升0.60个百分点与0.17个百分点。
- **子板块2023年营收同比增速：**物联网（+8.96%）>运营商（+6.94%）>光纤光缆（+5.42%）>通信工程与服务（+4.98%）>卫星通信（+0.31%）>通信元器件及设备（-0.04%）>光器件及模块（-3.27%）；**归母净利润同比增速：**卫星通信（+11.71%）>运营商（+6.26%）>光纤光缆（+2.53%）>光器件及模块（1.13%）>通信工程与服务（-3.83%）>通信元器件及设备（-8.20%）>物联网（-10.40%）。
- **子板块2024Q1营收同比增速：**光器件及模块（+39.08%）>物联网（+24.64%）>通信工程与服务（+9.34%）>运营商（+4.18%）>通信元器件及设备（+1.49%）>光纤光缆（+0.66%）>卫星通信（-20.92%）；**归母净利润同比增速：**光器件及模块（+116.11%）>物联网（+96.35%）>通信工程与服务（+16.29%）>运营商（+6.10%）>通信元器件及设备（-6.29%）>光纤光缆（-17.02%）>卫星通信（-63.32%）。
- **投资建议：维持超配评级。**2023年及2024年一季度，通信行业整体业绩延续正向增长，同比增速有所放缓。细分来看，一季度光器件及模块与物联网板块业绩同比实现大幅度增长，运营商与通信工程及服务板块维持正向增长态势，光纤光缆与通信元器件及设备板块经营业绩平稳运行。在传统通信用户规模逐步饱和，5G业务导入对ARPU拉动幅度有限的背景下，行业收入增长放缓，数据通信领域的光通信需求、云计算、大数据业务成为拉动总体向上增长的新支柱。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；资本开支回收不及预期；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. 通信行业整体业绩	5
2. 细分板块业绩分析	8
2.1 运营商：板块 24Q1 营收同比+4.18%，归母净利润同比+6.10%	10
2.2 通信工程与服务：板块 24Q1 营收同比+9.34%，归母净利润同比+16.29%	13
2.3 通信元器件及设备：板块 24Q1 营收同比+1.49%，归母净利润同比-6.29%	15
2.4 光器件及模块：板块 24Q1 营收同比+39.08%，归母净利润同比+116.11%	18
2.5 光纤光缆：板块 24Q1 营收同比+0.66%，归母净利润同比-17.02%	21
2.6 卫星通信：板块 24Q1 营收同比-20.92%，归母净利润同比-63.32%	23
2.7 物联网：板块 24Q1 营收同比+24.64%，归母净利润同比+96.35%	25
3. 投资策略	28
4. 风险提示	29

插图目录

图 1：通信板块 2019-2023 年营业收入及同比	5
图 2：通信板块 2019-2023 年归母净利润及同比	5
图 3：通信板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比	5
图 4：通信板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比	5
图 5：通信板块 2019-2023 年营业成本及同比	6
图 6：通信板块 2019-2023 年利润率	6
图 7：通信板块 2020Q1-2024Q1 营业成本及同比	6
图 8：通信板块 2020Q1-2024Q1 利润率	6
图 9：通信板块 2019-2023 年期间费用情况	6
图 10：通信板块 2019-2023 年三大费用占营收比	6
图 11：通信板块 2019-2023 年研发费用情况	7
图 12：通信板块 2019-2023 年研发费用前十位	7
图 13：通信板块 2019-2023 年资产规模	8
图 14：通信板块 2019-2023 年资产利用效率	8
图 15：通信子行业 2023 年营收、归母净利润及同比增速	8
图 16：通信子行业 2023 年利润率及同比变动情况	9
图 17：通信子行业 2024 年第一季度营收、归母净利润及同比增速	9
图 18：通信子行业 2024 年第一季度利润率及同比变动情况	10
图 19：运营商板块 2019-2023 年营业收入及同比	11
图 20：运营商板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比	11
图 21：运营商板块 2019-2023 年归母净利润及同比	11
图 22：运营商板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比	11
图 23：运营商板块 2019-2023 年毛利率与净利率	11
图 24：运营商板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率	11
图 25：通信工程与服务板块 2019-2023 年营业收入及同比	13
图 26：通信工程与服务板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比	13
图 27：通信工程与服务板块 2019-2023 年归母净利润及同比	13
图 28：通信工程与服务板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比	13
图 29：通信工程与服务板块 2019-2023 年毛利率与净利率	14

图 30 : 通信工程与服务板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率	14
图 31 : 通信元器件及设备板块 2019-2023 年营业收入及同比	15
图 32 : 通信元器件及设备板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比	15
图 33 : 通信元器件及设备板块 2019-2023 年归母净利润及同比	16
图 34 : 通信元器件及设备板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比	16
图 35 : 通信元器件及设备板块 2019-2023 年毛利率与净利率	16
图 36 : 通信元器件及设备板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率	16
图 37 : 光器件及模块板块 2019-2023 年营业收入及同比	18
图 38 : 光器件及模块板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比	18
图 39 : 光器件及模块板块 2019-2023 年归母净利润及同比	19
图 40 : 光器件及模块板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比	19
图 41 : 光器件及模块板块 2019-2023 年毛利率与净利率	19
图 42 : 光器件及模块板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率	19
图 43 : 光纤光缆板块 2019-2023 年营业收入及同比	21
图 44 : 光纤光缆板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比	21
图 45 : 光纤光缆板块 2019-2023 年归母净利润及同比	21
图 46 : 光纤光缆板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比	21
图 47 : 光纤光缆板块 2019-2023 年毛利率与净利率	22
图 48 : 光纤光缆板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率	22
图 49 : 卫星通信板块 2019-2023 年营业收入及同比	23
图 50 : 卫星通信板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比	23
图 51 : 卫星通信板块 2019-2023 年归母净利润及同比	23
图 52 : 卫星通信板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比	23
图 53 : 卫星通信板块 2019-2023 年毛利率与净利率	24
图 54 : 卫星通信板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率	24
图 55 : 物联网板块 2019-2023 年营业收入及同比	25
图 56 : 物联网板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比	25
图 57 : 物联网板块 2019-2023 年归母净利润及同比	26
图 58 : 物联网板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比	26
图 59 : 物联网板块 2019-2023 年毛利率与净利率	26
图 60 : 物联网板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率	26

表格目录

表 1 : 运营商板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况 (金额单位均为亿元)	12
表 2 : 运营商板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)	12
表 3 : 通信工程与服务板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况 (金额单位均为亿元)	14
表 4 : 通信工程与服务板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)	15
表 5 : 通信元器件及设备板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况 (金额单位均为亿元)	17
表 6 : 通信元器件及设备板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)	18
表 7 : 光器件及模块板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况 (金额单位均为亿元)	20
表 8 : 光器件及模块板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)	20
表 9 : 光纤光缆板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况 (金额单位均为亿元)	22
表 10 : 光纤光缆板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)	22
表 11 : 卫星通信板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况 (金额单位均为亿元)	24

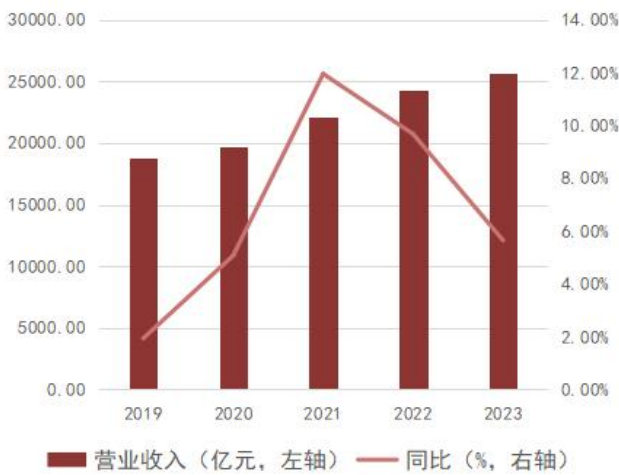
表 12 : 卫星通信板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)	25
表 13 : 物联网板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况 (金额单位均为亿元)	27
表 14 : 物联网板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)	27
表 15 : 重点公司盈利预测及投资评级 (2024/5/9)	28

1. 通信行业整体业绩

板块整体业绩持续正向增长。以截至 2024 年 4 月 30 日的申万分类标准中通信行业的所有上市公司为基础，剔除 ST 标的并补充行业相关上市公司后得到共计 140 家，统计通信板块 2023 年全年及 2024 年第一季度业绩情况。

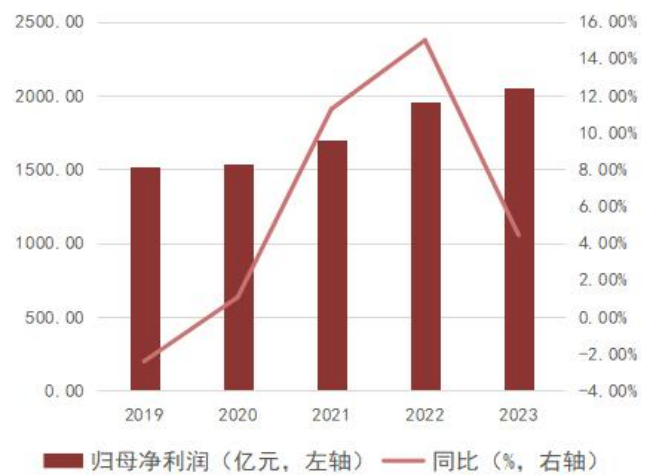
通信板块 2023 年实现营业收入 25,635.04 亿元，同比增长 5.65%，归母净利润为 2,048.71 亿元，同比增长 4.43%。通信板块 2024 年第一季度实现营业收入 6,491.75 亿元，同比增长 4.43%，实现归母净利润 500.05 亿元，同比增长 6.68%，营业收入及归母净利润均持续正向增长。

图 1：通信板块 2019–2023 年营业收入及同比



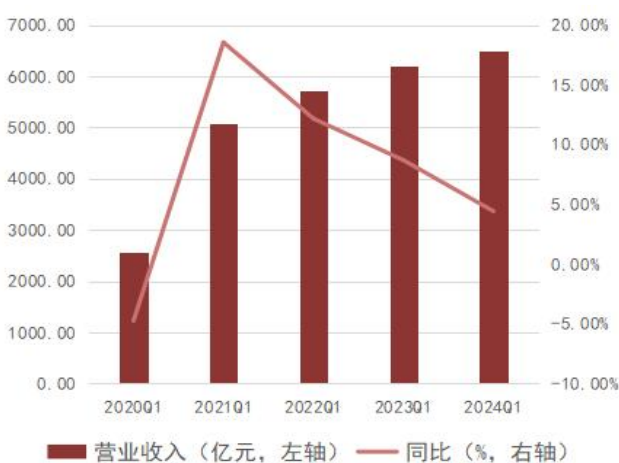
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 2：通信板块 2019–2023 年归母净利润及同比



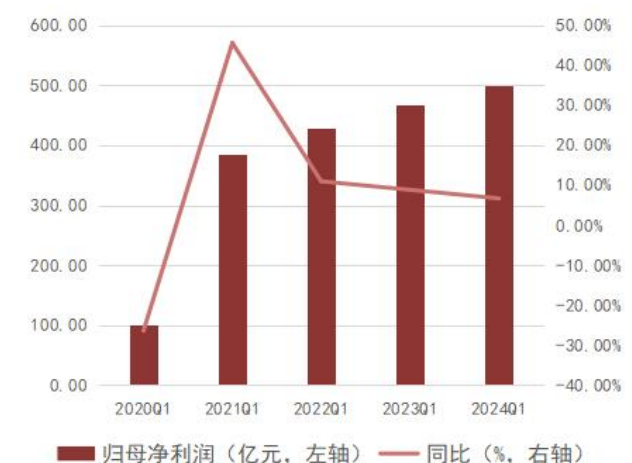
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 3：通信板块 2020Q1–2024Q1 营业收入及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

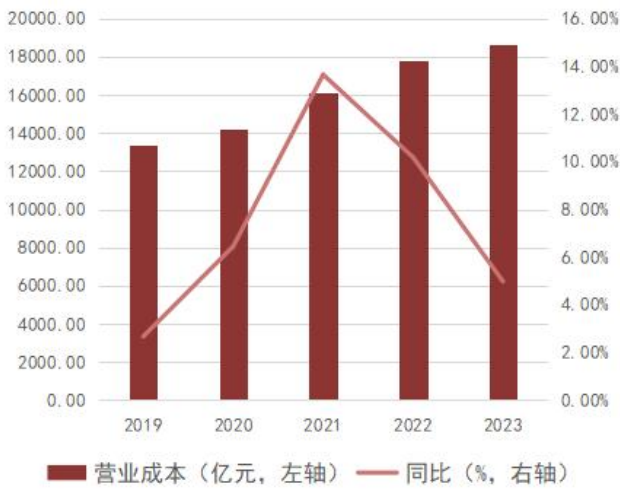
图 4：通信板块 2020Q1–2024Q1 归母净利润及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

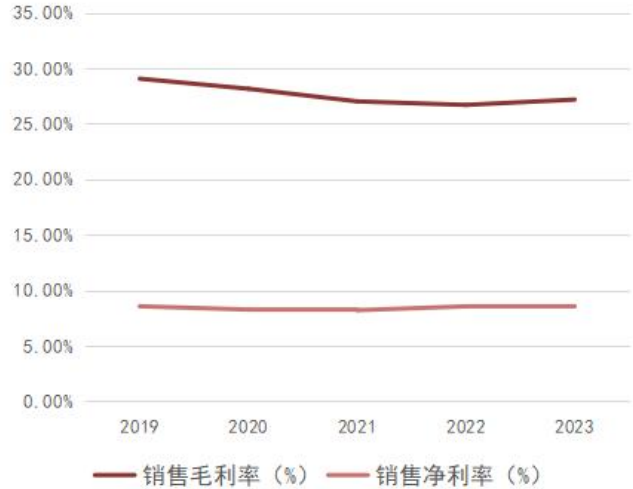
成本管控能力增强，毛利率同比上行。通信板块 2023 年营业成本为 18,667.74 亿元，同比增长 4.97%，低于 2022 年同期 10.18% 的水平，成本增速得到有效遏制。在整体法口径下，通信板块 2023 年毛利率、净利率分别为 27.18%、8.48%，毛利率相较 2022 年同期上升 0.48 个百分点，行业整体成本控制能力得到提升。

图 5：通信板块 2019-2023 年营业成本及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 6：通信板块 2019-2023 年利润率



资料来源：东莞证券研究所，ifind

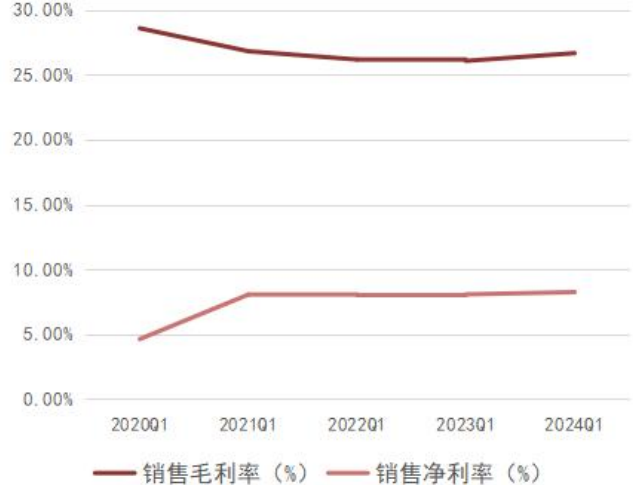
分季度来看，通信板块 2024 年第一季度营业成本为 4,761.08 亿元，同比增长 3.60%，成本同比增速较 2023 年同期大幅放缓。一季度毛利率为 26.66%，净利率为 8.24%，分别较 2023 年同期上升 0.60 个百分点与 0.17 个百分点。

图 7：通信板块 2020Q1-2024Q1 营业成本及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 8：通信板块 2020Q1-2024Q1 利润率

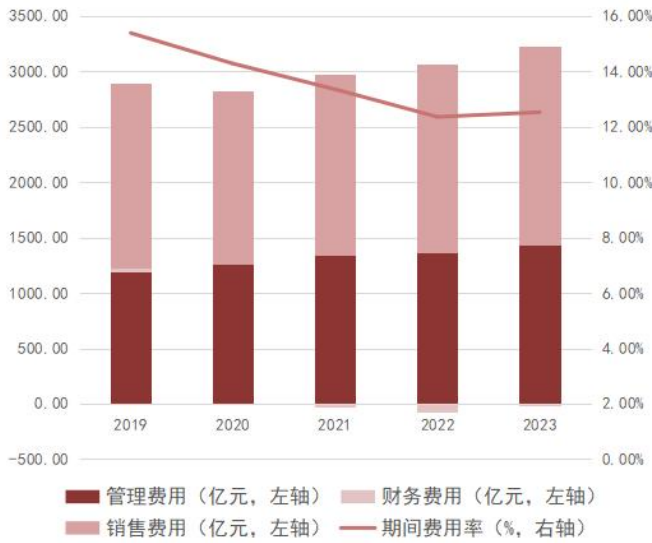


资料来源：东莞证券研究所，ifind

期间费用管控能力增强，经营性费用占比降低。通信板块 2023 年期间费用为 3,208.75 亿元，管理费用、财务费用、销售费用分别为 1,431.33 亿元、-21.52 亿元、1,798.95 亿元。整体法口径下，通信板块 2023 年期间费用率为 12.52%，较 2022 年同期上升 0.17 个百分点。其中，管理费用率、财务费用率、销售费用率分别为 5.58%、-0.08%、7.02%，其中管理费用率与销售费用率较 2022 年同期分别下降 0.03%、0.02%，财务费用上升 0.21%。

图 9：通信板块 2019-2023 年期间费用情况

图 10：通信板块 2019-2023 年三大费用占营收比



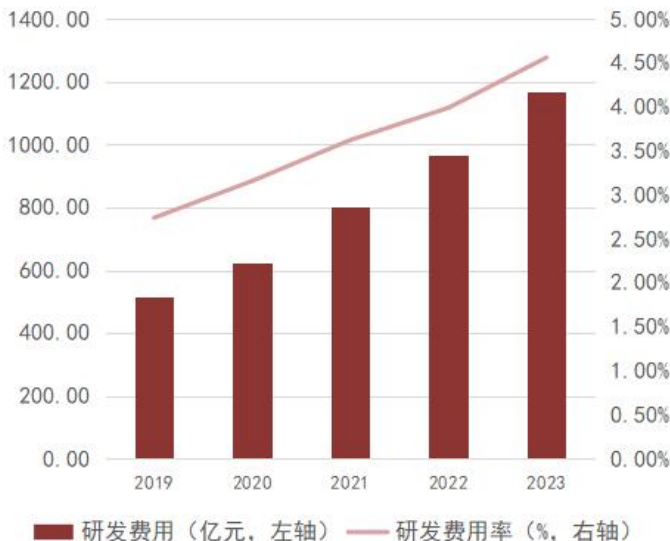
资料来源: 东莞证券研究所, ifind



资料来源: 东莞证券研究所, ifind

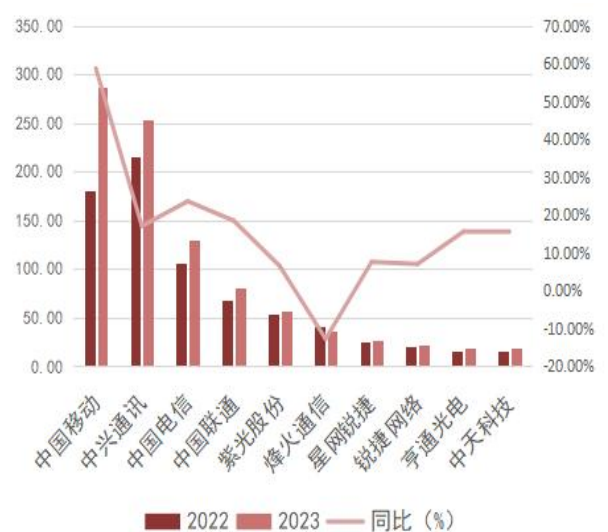
研发费用规模持续扩大, 投入集中度进一步提升。研发费用方面, 通信板块 2023 年共投入 1169.34 亿元, 同比增长 20.87%, 研发费用规模同比大幅度增长; 通信板块研发费用占营业收入比重从 2022 年的 3.99% 上升至 4.56%, 相比同期上升 0.57 个百分点。具体到各上市公司来看, 2023 年位列板块研发费用前十位的企业与 2022 年同期一致, 通信板块研发费用前十名合计 930.24 亿元, 同比增长 25.21%, 占板块整体研发费用比为 79.55%, 较 2022 年同期上升 2.75 个百分点, 研发投入集中度进一步提升。其中, 中国移动是 2023 年研发费用较 2022 年同期增长最多的公司, 其研发费用由 2022 年的 180.91 亿元上升至 2023 年的 287.11 亿元, 同比增长 58.70%。

图 11: 通信板块 2019-2023 年研发费用情况



资料来源: 东莞证券研究所, ifind

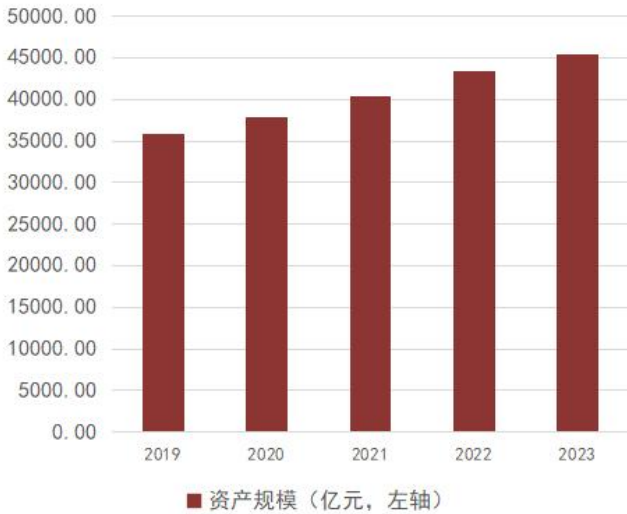
图 12: 通信板块 2019-2023 年研发费用前十位



资料来源: 东莞证券研究所, ifind

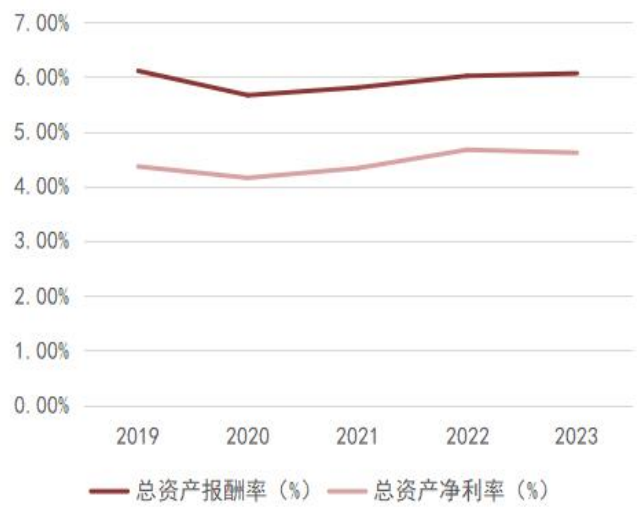
资产规模持续扩大。通信板块 2023 年总资产为 45,364.31 亿元, 同比增长 4.48%, 资产规模持续扩大。资产利用效率方面, 通信板块 2023 年总资产报酬率为 6.07%, 相较 2022 年同期上升 0.05 个百分点, 总资产净利率为 4.62%, 相较同期下降 0.06 个百分点。

图 13: 通信板块 2019-2023 年资产规模



资料来源: 东莞证券研究所, ifind

图 14: 通信板块 2019-2023 年资产利用效率



资料来源: 东莞证券研究所, ifind

综上所述, 2023 年通信板块在传统电信业务用户规模上升至较高水平、用户保有量趋于稳定的背景下, 上市公司业绩同比增速有所放缓。但受益于全行业网络基础设施日益完备, 各项应用普及加速, 在云计算、大数据等新兴业务迅速增长的推动下, 板块整体营收及利润规模保持正向增长。另外, 控制成本成为企业运营所关注的主要方向并在过去一年中取得卓著的成效, 通信板块上市公司业绩表现出较强韧性。

2. 细分板块业绩分析

在申万分类标准的基础上, 参考申万分类标准中通信行业下三级行业分类, 结合公司业务部署情况, 剔除 ST 标的并补充行业相关上市公司后, 单独分列了运营商、通信工程与服务、通信元器件及设备、光器件及模块、光纤光缆、卫星通信、物联网七大分类, 并选择典型公司作为代表进行业绩综述。

细分板块 2023 年业绩排序:

按营业收入同比增速排序: 物联网 (+8.96%) > 运营商 (+6.94%) > 光纤光缆 (+5.42%) > 通信工程与服务 (+4.98%) > 卫星通信 (+0.31%) > 通信元器件及设备 (-0.04%) > 光器件及模块 (-3.27%)。

按归母净利润同比增速排序: 卫星通信 (+11.71%) > 运营商 (+6.26%) > 光纤光缆 (+2.53%) > 光器件及模块 (1.13%) > 通信工程与服务 (-3.83%) > 通信元器件及设备 (-8.20%) > 物联网 (-10.40%)。

图 15: 通信子行业 2023 年营收、归母净利润及同比增速

板块名称	2023营收	2023 营收同比 (%)	2023 归母净利润	2023 归母净利润同比 (%)
运营商	18,897.48	6.94	1,703.84	6.26
物联网	638.38	8.96	39.22	-10.40
光纤光缆	1,216.98	5.42	67.59	2.53
光器件及模块	380.38	-3.27	45.77	1.13
通信元器件及设备	3,122.23	-0.04	139.27	-8.20
通信工程与服务	883.58	4.98	28.93	-3.83
卫星通信	496.00	0.31	24.08	11.71

资料来源：东莞证券研究所，ifind

按毛利率同比变动排序：通信元器件及设备 (+1.54%) > 光器件及模块 (+0.84%) > 物联网 (+0.63%) > 运营商 (+0.42%) > 卫星通信 (-0.05%) > 光纤光缆 (-0.06%) > 通信工程与服务 (-0.68%)。

按净利率同比变动排序：光器件及模块 (+0.51%) > 通信工程与服务 (+0.02%) > 运营商 (-0.03%) > 光纤光缆 (-0.22%) > 通信元器件及设备 (-0.26%) > 卫星通信 (-0.26%) > 物联网 (-1.49%)。

图 16：通信子行业 2023 年利润率及同比变动情况

板块名称	2023 毛利率 (%)	2023 毛利率 同比变动 (%)	2023 净利率 (%)	2023 净利率 同比变动 (%)
运营商	27.66	0.42	9.58	-0.03
物联网	23.77	0.63	6.13	-1.49
光纤光缆	17.03	-0.06	5.71	-0.22
光器件及模块	25.95	0.84	12.18	0.51
通信元器件及设备	31.25	1.54	5.08	-0.26
通信工程与服务	19.14	-0.68	3.19	0.02
卫星通信	27.70	-0.05	4.40	-0.26

资料来源：东莞证券研究所，ifind

细分板块 2024 年 Q1 业绩排序：

按营业收入同比增速排序：光器件及模块 (+39.08%) > 物联网 (+24.64%) > 通信工程与服务 (+9.34%) > 运营商 (+4.18%) > 通信元器件及设备 (+1.49%) > 光纤光缆 (+0.66%) > 卫星通信 (-20.92%)。

按归母净利润同比增速排序：光器件及模块 (+116.11%) > 物联网 (+96.35%) > 通信工程与服务 (+16.29%) > 运营商 (+6.10%) > 通信元器件及设备 (-6.29%) > 光纤光缆 (-17.02%) > 卫星通信 (-63.32%)。

图 17：通信子行业 2024 年第一季度营收、归母净利润及同比增速

板块名称	2024Q1 营收	2024Q1 营收同比 (%)	2024Q1 归母净利润	2024Q1 归母净利润同比 (%)
运营商	4,976.98	4.18	406.53	6.10
物联网	166.98	-24.64	10.55	-96.35
光纤光缆	257.51	-0.66	12.94	-17.02
光器件及模块	117.65	39.08	18.23	116.11
通信元器件及设备	682.02	-1.49	33.97	-6.29
通信工程与服务	213.65	-3.84	15.39	16.29
卫星通信	76.96	-20.92	2.46	-63.32

资料来源：东莞证券研究所，ifind

按毛利率同比变动排序：光器件及模块(+4.98%)>卫星通信(+1.91%)>运营商(+0.91%)>通信工程与服务(-0.14%)>物联网(-0.38%)>光纤光缆(-0.73%)>通信元器件及设备(-1.11%)。

按净利率同比变动排序：光器件及模块(+5.91%)>物联网(+2.01%)>通信工程与服务(+0.46%)>运营商(+0.17%)>通信元器件及设备(-0.44%)>光纤光缆(-1.11%)>卫星通信(-3.81%)。

图 18：通信子行业 2024 年第一季度利润率及同比变动情况

板块名称	2024Q1 毛利率 (%)	2024Q1 毛利率同比变动 (%)	2024Q1 净利率 (%)	2024Q1 净利率同比变动 (%)
运营商	26.72	0.91	8.81	0.17
物联网	22.11	-0.38	6.18	2.01
光纤光缆	17.30	-0.73	5.07	-1.11
光器件及模块	29.29	4.98	15.81	5.91
通信元器件及设备	32.22	-1.11	5.45	-0.44
通信工程与服务	19.23	-0.14	7.16	0.46
卫星通信	31.25	1.91	3.07	-3.81

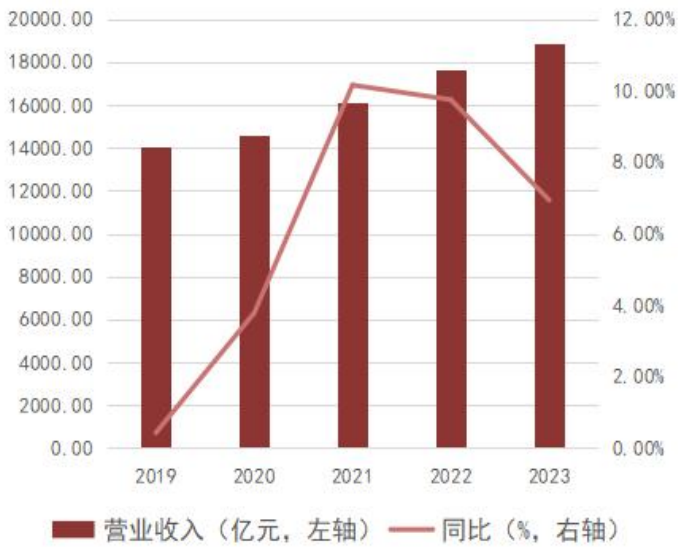
资料来源：东莞证券研究所，ifind

2.1 运营商：板块 24Q1 营收同比+4.18%，归母净利润同比+6.10%

以申万通信行业下的电信运营商板块为基础，选取中国移动、中国电信、中国联通三大运营商为代表，统计板块 2023 年及 2024 年第一季度业绩情况。

板块业绩：2023 年业绩持续增长，增速较上期放缓。运营商板块 2023 年实现营收 18,897.48 亿元，同比增长 6.94%，实现归母净利润 1,703.84 亿元，同比增长 6.26%。营收及归母净利润规模维持向上增长趋势，但业绩增速均有所回落，营收增速较 2022 年同期下降 2.81 个百分点，归母净利润增速较同期下降 1.95 个百分点。2024 年第一季度板块实现营业收入 4,976.98 亿元，同比增长 4.18%，实现归母净利润 406.53 亿元，同比增长 6.10%。

图 19：运营商板块 2019–2023 年营业收入及同比



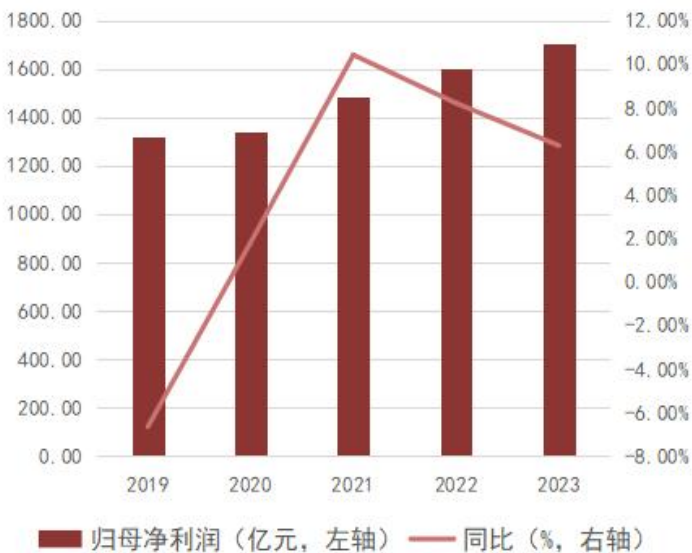
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 20：运营商板块 2020Q1–2024Q1 营业收入及同比



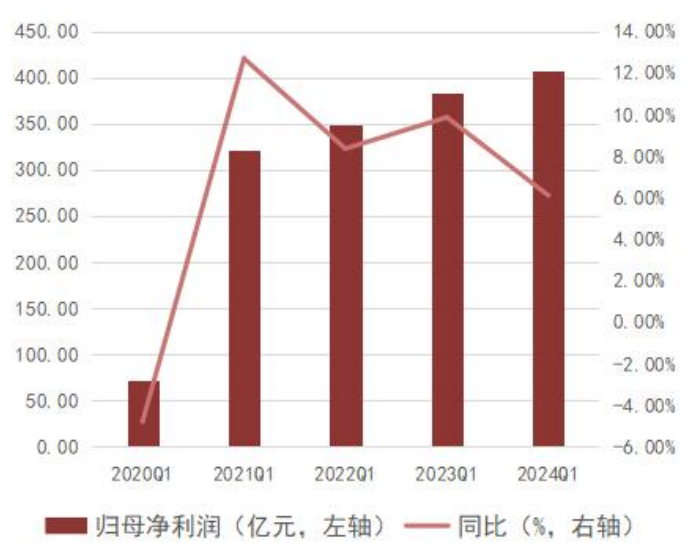
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 21：运营商板块 2019–2023 年归母净利润及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 22：运营商板块 2020Q1–2024Q1 归母净利润及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

一季度利润率同比增长，盈利能力实现提升。2023 年毛利率和净利率分别为 27.66%和 9.58%，其中毛利率较 2022 年同期上升 0.42 个百分点，净利率较同期下降 0.03 个百分点。2024 年第一季度毛利率和净利率分别为 26.72%和 8.81%，其中毛利率与净利率分别相较 2023 年同期上升 0.91 个百分点和 0.17 个百分点，一季度运营商盈利能力实现提升。

图 23：运营商板块 2019–2023 年毛利率与净利率

图 24：运营商板块 2020Q1–2024Q1 毛利率与净利率



资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

选取中国移动、中国电信、中国联通作为运营商板块的企业代表，统计 2023 年及 2024 第一季度业绩情况。

在行业电信业务收入增速放缓的背景下，三大运营商积极推动产业数字化转型进程，做优做好移动通信与固网宽带基本盘业务，前瞻性布局大模型、IDC 等前沿领域，不断提升信息服务供给能力、锻造科技创新发展引擎，新兴业务规模持续增长，收入结构持续优化。运营商板块代表企业 2023 年及 2024 第一季度营收、净利润变动如下表所示。

表 1：运营商板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况（金额单位均为亿元）

公司代码	公司名称	2023 营收	2023 营收同比 (%)	2023 归母净利润	2023 归母净利润同比 (%)	2024Q1 营收	2024Q1 营收同比 (%)	2024Q1 归母净利润	2024Q1 归母净利润同比 (%)
600941.SH	中国移动	10,093.09	7.69	1,317.66	5.03	2,637.07	5.17	296.09	5.49
600050.SH	中国联通	3,725.97	4.97	81.73	11.96	994.96	2.34	24.47	7.98
601728.SH	中国电信	5,078.43	6.92	304.46	10.34	1,344.95	3.65	85.97	7.68

资料来源：东莞证券研究所，ifind

运营商板块代表企业 2023 年及 2024 第一季度毛利率、净利率及同比变动如下表所示。

表 2：运营商板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)

公司代码	公司名称	2023 毛利率	2023 毛利率同比变动	2023 净利率	2023 净利率同比变动	2024Q1 毛利率	2024Q1 毛利率同比变动	2024Q1 净利率	2024Q1 净利率同比变动
600941.SH	中国移动	28.23	0.45	13.07	-0.33	26.17	1.71	11.24	0.04
600050.SH	中国联通	24.52	0.27	5.02	0.33	24.54	0.13	5.59	0.27
601728.SH	中国电信	28.83	0.40	5.99	0.16	29.41	-0.07	6.42	0.27

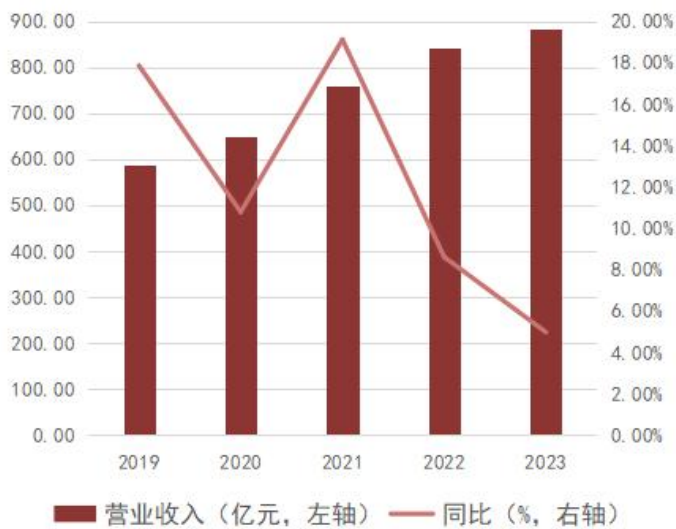
资料来源：东莞证券研究所，ifind

2.2 通信工程与服务：板块 24Q1 营收同比+9.34%，归母净利润同比+16.29%

以申万通信行业下的通信工程及服务与通信应用增值服务为基础，剔除 ST 公司，结合公司业务部署情况，选取相关标的形成通信工程与服务板块，统计板块 2023 年及 2024 年第一季度业绩情况。

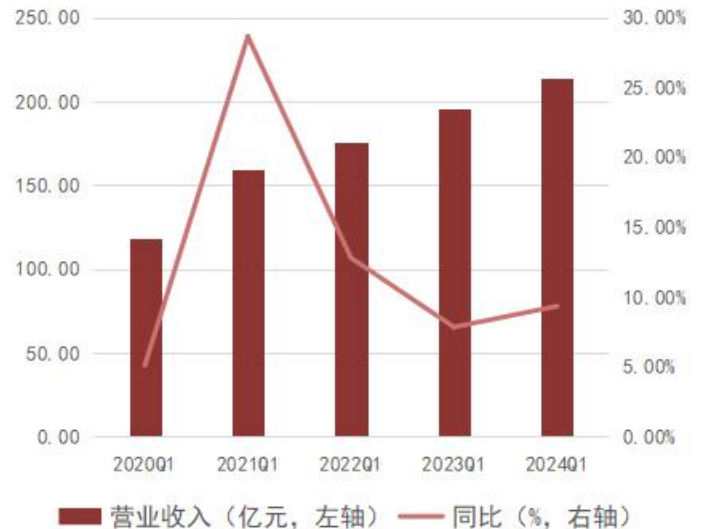
板块业绩：23 年利润承压，24Q1 业绩加速向上。通信工程与服务板块 2023 年实现营收 883.58 亿元，同比增长 4.98%，实现归母净利 28.93 亿元，同比降低 3.83%。2024 年第一季度实现营收 213.65 亿元，同比增长 9.34%，较 2023 年同期上升 1.50 个百分点，实现归母净利润 15.39 亿元，同比增长 16.29%，较 2023 年同期上升 11.63 个百分点。通信工程与服务板块 2023 年归母净利润出现负增长，但是在 2024 年第一季度行业景气度迅速回暖，营收与利润增速均高于 2023 年同期水平。

图 25：通信工程与服务板块 2019-2023 年营业收入及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 26：通信工程与服务板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比

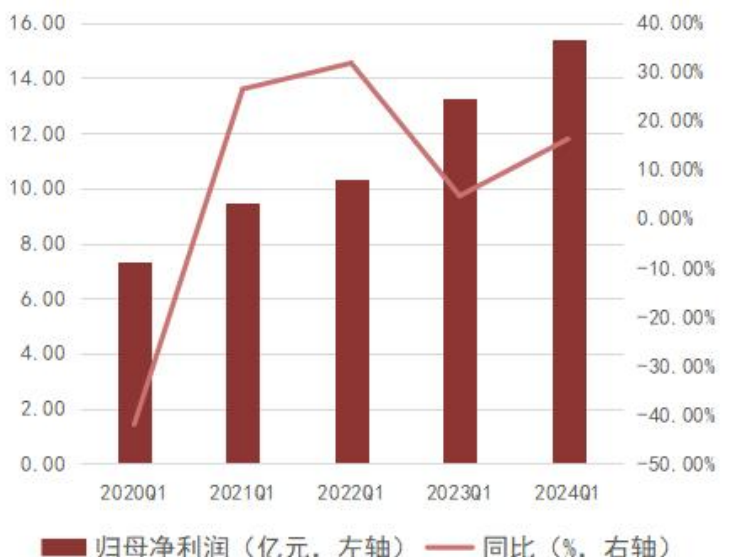


资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 27：通信工程与服务板块 2019-2023 年归母净利润及同比



图 28：通信工程与服务板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比



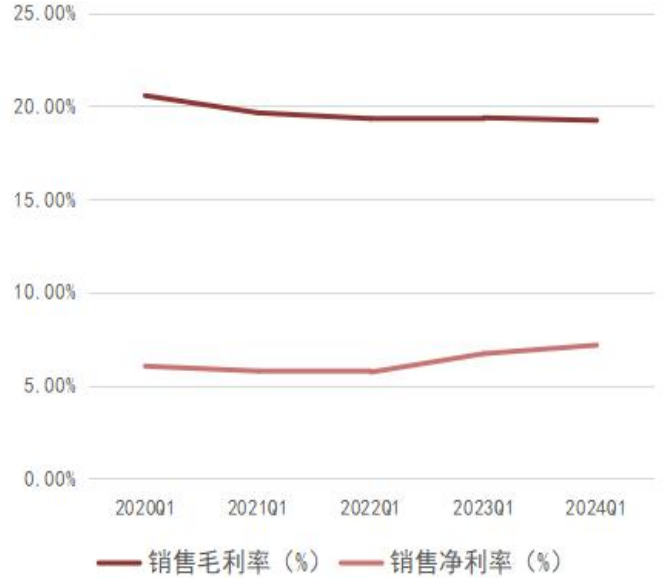
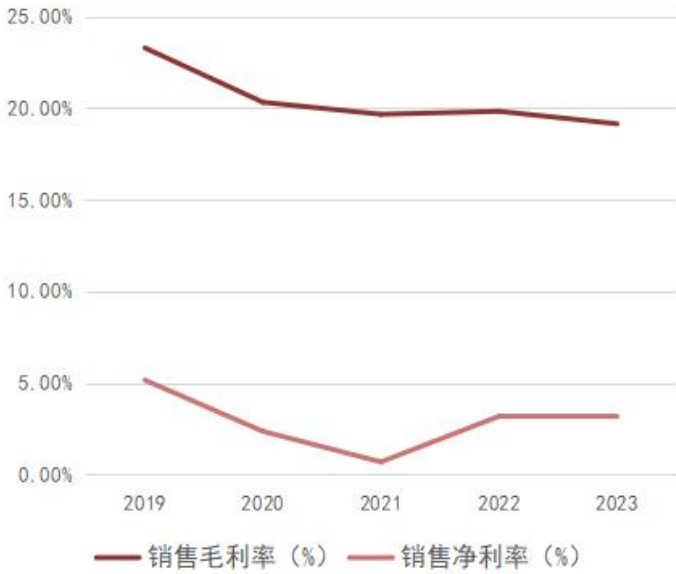
资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

净利率水平较同期上升。通信工程与服务板块 2023 年毛利率和净利率分别为 19.14% 和 3.19%，其中毛利率相比 2022 年同期下降 0.68 个百分点，净利率相比同期上升 0.02 个百分点。通信工程与服务板块 2024 年第一季度毛利率和净利率分别为 19.23% 和 7.16%，毛利率相比 2023 年同期降低 0.14 个百分点，净利率较同期上升 0.46 个百分点。

图 29：通信工程与服务板块 2019-2023 年毛利率与净利率

图 30：通信工程与服务板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率



资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

通信工程与服务板块选取三维通信、润建股份、光环新网、普天科技、梦网科技、润泽科技、嘉环科技、亿联网络、吴通控股、中贝通信作为通信工程与服务板块的企业代表，统计 2023 年及 2024 年第一季度业绩情况。

板块业绩细分来看，润建股份在公司通信网络业务保持稳定增长，能源网络和算力网络业务高速增长的背景下，2023 年营业收入 88.26 亿元，同比增长 8.17%，归母净利润 4.39 亿元，同比增长 3.38%；光环新网持续推进各地数据中心建设和资源交付进度，IDC 及增值服务实现收入 22.21 亿元，较 2022 年实现增长 6.28%，云计算业务实现收入 55.44 亿元，较同期增长 10.56%；截至 2023 年末，润泽科技累计交付 13 栋算力中心，机柜总数约 7.6 万架，较 2022 年末增长 65.22%，2023 年公司营收规模增长表现亮眼，整体营收实现了同比 60.27% 的增长。通信工程与服务板块代表企业 2023 年及 2024 年第一季度营收、净利润变动如下表所示。

表 3：通信工程与服务板块企业 2023 年及 2024 年一季度营收、净利润情况（金额单位均为亿元）

公司代码	公司名称	2023 营收	2023 营收同比 (%)	2023 归母净利润	2023 归母净利润同比 (%)	2024Q1 营收	2024Q1 营收同比 (%)	2024Q1 归母净利润	2024Q1 归母净利润同比 (%)
002115.SZ	三维通信	124.89	21.30	0.55	-59.45	28.11	-17.19	0.16	-21.90
002929.SZ	润建股份	88.26	8.17	4.39	3.38	21.39	-6.75	1.27	-8.71
300383.SZ	光环新网	78.55	9.24	3.88	144.09	19.78	5.25	1.64	-5.50

002544.SZ	普天科技	54.63	-22.79	0.36	-83.32	10.83	-11.40	0.16	-26.16
002123.SZ	梦网科技	52.34	25.90	-18.22	-152.40	11.00	6.27	0.09	-19.73
300442.SZ	润泽科技	43.51	60.27	17.62	47.03	12.42	53.65	4.74	43.81
603206.SH	嘉环科技	43.51	10.66	1.86	-13.08	8.74	4.24	0.26	-22.44
300628.SZ	亿联网络	43.48	-9.61	20.10	-7.69	11.64	30.95	5.69	34.45
300292.SZ	吴通控股	36.83	2.11	0.25	24.88	10.90	38.14	0.33	61.16
603220.SH	中贝通信	28.62	8.27	1.44	32.21	7.29	30.55	0.46	103.25

资料来源：东莞证券研究所, ifind

通信工程与服务板块代表企业 2023 年及 2024 年第一季度毛利率、净利率及同比变动如下表所示。

表 4：通信工程与服务板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况（%）

公司代码	公司名称	2023 毛利率	2023 毛利率同 比变动	2023 净利率	2023 净利率同 比变动	2024Q1 毛利率	2024Q1 毛利率同 比变动	2024Q1 净利率	2024Q1 净利率同 比变动
002115.SZ	三维通信	4.68	-0.57	0.55	-0.75	5.04	0.88	0.79	-0.08
002929.SZ	润建股份	17.92	-1.18	4.53	-0.42	17.07	-1.34	5.53	-0.49
300383.SZ	光环新网	16.04	0.65	5.16	19.18	18.67	0.41	8.33	-0.61
002544.SZ	普天科技	17.27	-1.76	0.35	-2.83	16.59	-4.24	1.12	-0.69
002123.SZ	梦网科技	6.28	-3.06	-34.93	-17.08	8.57	-0.98	0.98	-0.02
300442.SZ	润泽科技	48.57	-4.54	40.40	-3.69	47.34	-6.59	38.26	-2.56
603206.SH	嘉环科技	15.03	-0.16	4.26	-1.17	14.10	0.39	2.87	-1.07
300628.SZ	亿联网络	65.72	2.71	46.23	0.96	64.63	0.17	48.87	1.27
300292.SZ	吴通控股	11.11	-0.12	0.70	0.05	10.12	-2.02	3.10	0.47
603220.SH	中贝通信	16.31	-0.65	5.09	0.88	17.20	1.62	6.56	2.43

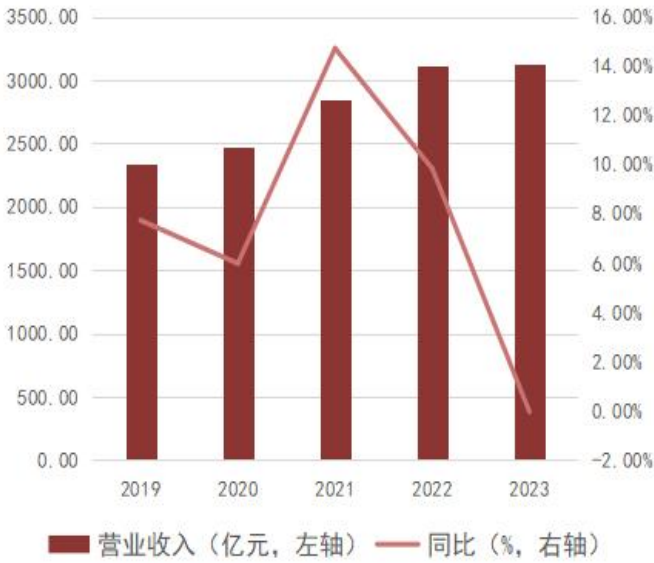
资料来源：东莞证券研究所, ifind

2.3 通信元器件及设备：板块 24Q1 营收同比+1.49%，归母净利润同比-6.29%

以申万通信行业下的通信网络设备及器件与通信终端及配件为基础，剔除 ST 公司，结合公司业务部署情况，选取相关标的形成通信元器件及设备板块，统计板块 2023 年及 2024 年第一季度业绩情况。

板块业绩：23 年业绩回落，24Q1 利润持续承压。通信元器件及设备板块 2023 年实现营收 3,122.23 亿元，同比降低 0.04%，归母净利润为 139.27 亿元，同比降低 8.20%。2024 年第一季度实现营收 682.02 亿元，同比增长 1.49%，归母净利润为 33.97 亿元，同比降低 6.29%。板块 2023 年业绩整体出现负增长，营收与归母净利润规模同比均有所下滑，在 2024 年第一季度，归母净利润延续同比负增长的趋势。

图 31：通信元器件及设备板块 2019-2023 年营业收入及同比 图 32：通信元器件及设备板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比



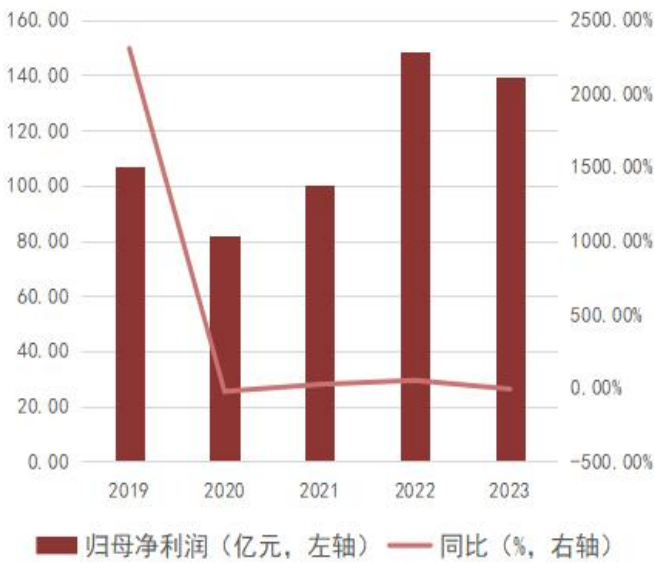
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 33：通信元器件及设备板块 2019-2023 年归母净利润及同比



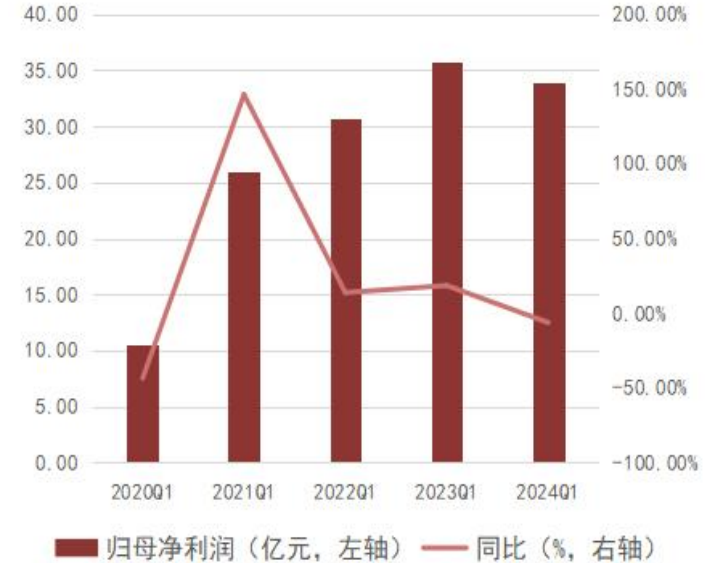
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 34：通信元器件及设备板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

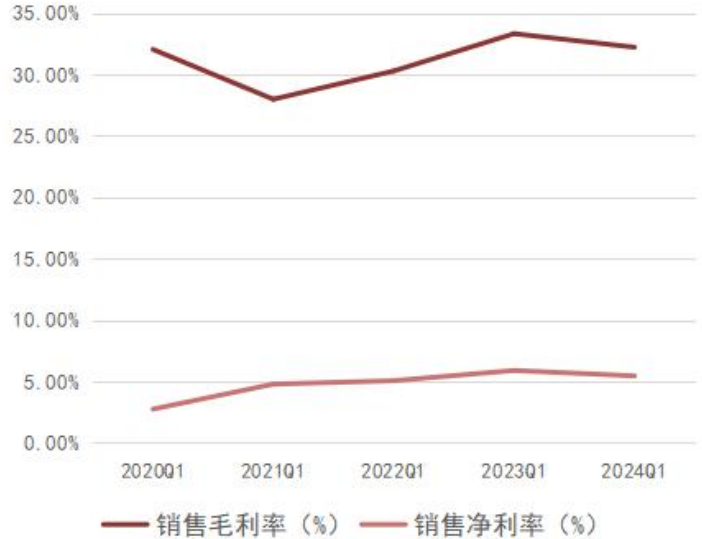
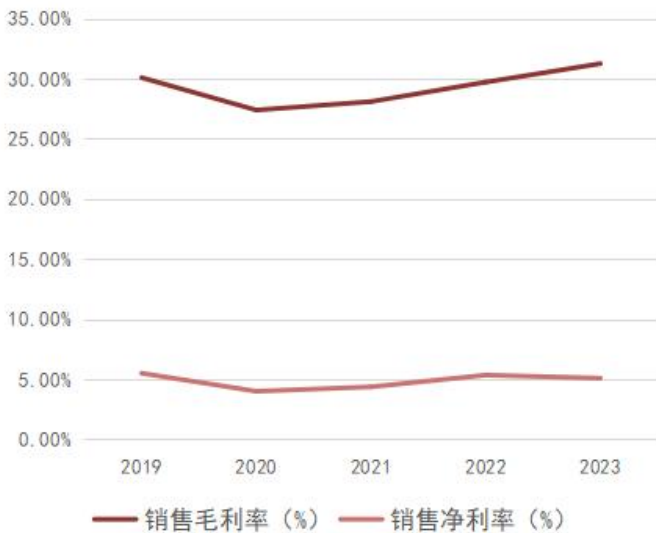
图 35：通信元器件及设备板块 2019-2023 年毛利率与净利率



资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 36：通信元器件及设备板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率

通信元器件及设备板块 2023 年毛利率和净利率分别为 31.25%和 5.08%，其中毛利率较 2022 年上升 1.54 个百分点，净利率较 2022 年同期下降 0.26 个百分点。2024 年第一季度毛利率和净利率分别为 32.22%和 5.45%，其中毛利率与净利率分别较 2023 年下降 1.11 个百分点和 0.44 个百分点，一季度板块利润率水平回落，板块整体仍需做优成本与费用等支出管理。



资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

通信元器件及设备板块选取中兴通讯、紫光股份、烽火通信、星网锐捷、锐捷网络、共进股份、海能达、鼎信通讯、美利信、东方通信作为通信元器件及设备板块的企业代表，统计 2023 年及 2024 第一季度业绩情况。

国内重要客户资本开支高点回落，传统通信器件与设备需求放缓是通信器件及设备板块业绩承压的重要影响因素。众多 ICT 厂商转向瞄准算力侧与全光网络需求，积极发布算力基础设施所需要的服务器、交换机等产品，逐步构筑以算力资源为核心的新增长点。板块内重要上市公司中兴通讯不断强化智算相关基础产品研发，提供多样化、高效能的全套算力基础设施解决方案，在运营商网络、政企和消费者业务三大业务的毛利率均有提升的背景下，毛利率相较 2022 年同期上升 4.34 个百分点，体现出较强的经营管理能力。通信元器件及设备板块代表企业 2023 年及 2024 第一季度营收、净利润变动如下表所示。

表 5：通信元器件及设备板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况（金额单位均为亿元）

公司代码	公司名称	2023 营收	2023 营收同比 (%)	2023 归母净利润	2023 归母净利润同比 (%)	2024Q1 营收	2024Q1 营收同比 (%)	2024Q1 归母净利润	2024Q1 归母净利润同比 (%)
000063.SZ	中兴通讯	1,242.51	1.05	93.26	15.41	305.78	4.93	27.41	3.74
000938.SZ	紫光股份	773.08	4.39	21.03	-2.54	170.06	2.89	4.14	-5.76
600498.SH	烽火通信	311.30	0.68	5.05	24.39	50.59	0.85	0.41	10.93
002396.SZ	星网锐捷	159.08	1.06	4.25	-26.36	31.39	-6.37	0.12	-85.72
301165.SZ	锐捷网络	115.42	1.90	4.01	-27.26	21.47	-0.24	0.02	-98.07
603118.SH	共进股份	85.30	-22.27	0.65	-71.46	19.21	-9.50	0.06	-92.06
002583.SZ	海能达	56.53	0.00	-3.88	-195.18	12.66	47.68	1.12	299.31
603421.SH	鼎信通讯	36.33	16.62	1.31	10.57	4.68	0.83	-1.05	-79.96
301307.SZ	美利信	31.89	0.60	1.36	-39.32	7.70	-6.38	0.06	-88.93
600776.SH	东方通信	29.40	-8.98	1.53	13.28	5.68	-5.56	1.35	903.59

资料来源：东莞证券研究所，ifind

通信元器件及设备板块代表企业 2023 年及 2024 年第一季度毛利率、净利率及同比变动如下表所示。

表 6：通信元器件及设备板块企业 2023 年及 2024 年一季度毛利率、净利率及同比变动情况（%）

公司代码	公司名称	2023 毛利率	2023 毛利率同比变动	2023 净利率	2023 净利率同比变动	2024Q1 毛利率	2024Q1 毛利率同比变动	2024Q1 净利率	2024Q1 净利率同比变动
000063.SZ	中兴通讯	41.53	4.34	7.44	1.10	42.02	-2.47	9.03	0.06
000938.SZ	紫光股份	19.60	-1.04	4.77	-0.29	19.97	-1.04	4.11	-0.58
600498.SH	烽火通信	20.56	-1.40	1.57	0.25	24.83	1.24	0.81	0.08
002396.SZ	星网锐捷	36.26	-0.33	4.50	-1.15	34.76	0.16	0.77	-3.67
301165.SZ	锐捷网络	38.94	-0.72	3.48	-1.38	38.52	-3.82	0.11	-5.44
603118.SH	共进股份	13.21	-0.39	0.58	-1.48	10.77	-0.91	0.12	-3.37
002583.SZ	海能达	49.16	2.44	-6.68	-13.88	48.51	-0.63	7.94	15.10
603421.SH	鼎信通讯	40.66	-3.29	3.61	-0.20	36.09	-0.86	-22.35	-9.83
301307.SZ	美利信	15.54	-1.73	4.26	-2.82	13.35	-5.21	0.84	-5.92
600776.SH	东方通信	11.48	0.41	5.10	0.95	9.69	-2.57	23.73	21.61

资料来源：东莞证券研究所, ifind

2.4 光器件及模块：板块 24Q1 营收同比+39.08%，归母净利润同比+116.11%

以申万通信行业下的通信网络设备及器件与通信终端及配件为基础，剔除 ST 公司，结合公司业务部署情况，选取相关标的形成光器件及模块板块，统计板块 2023 年及 2024 年第一季度业绩情况。

板块业绩：24Q1 业绩同比大幅增长。光器件及模块板块 2023 年实现营收 380.38 亿元，同比降低 3.27%，归母净利润为 45.77 亿元，同比增长 1.13%。2024 年第一季度实现营收 117.65 亿元，同比增长 39.08%，归母净利润为 18.23 亿元，同比增长 116.11%，光器件及模块板块一季度营收与归母净利润均实现大幅增长。

图 37：光器件及模块板块 2019-2023 年营业收入及同比

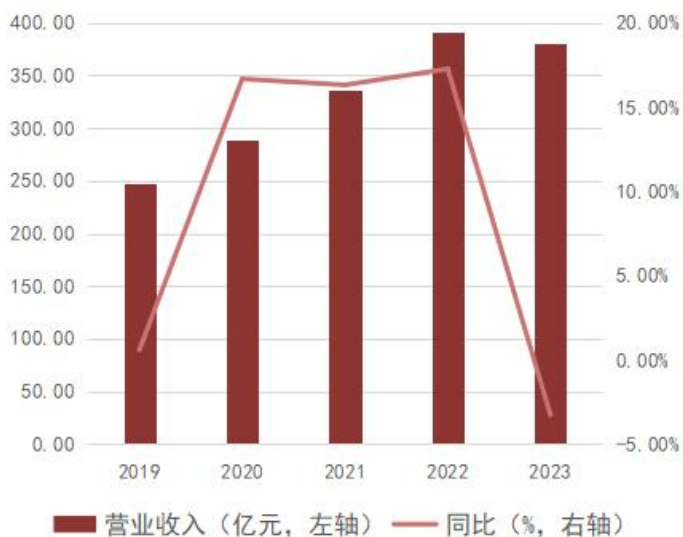


图 38：光器件及模块板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比

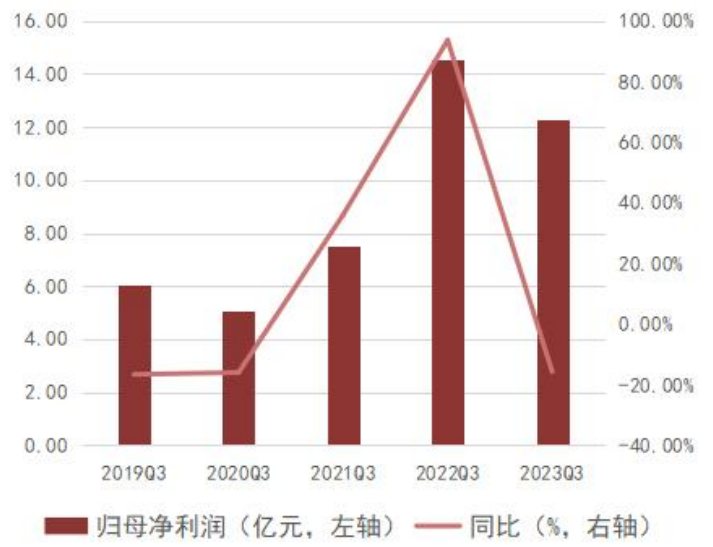
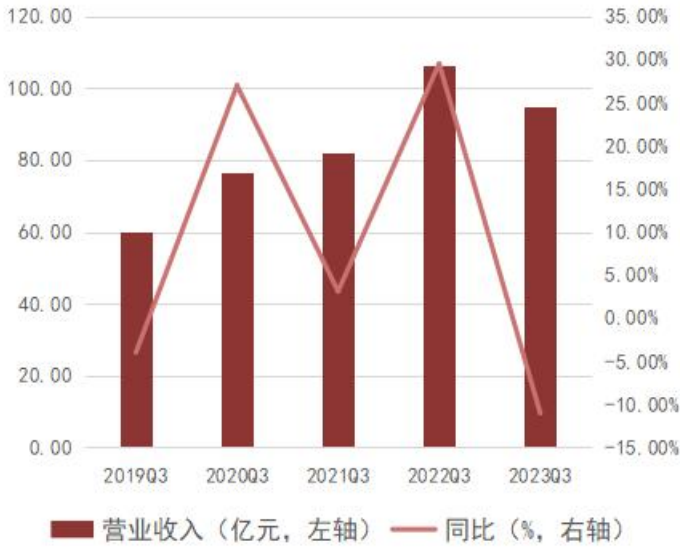


资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 39：光器件及模块板块 2019-2023 年归母净利润及同比

图 40：光器件及模块板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比



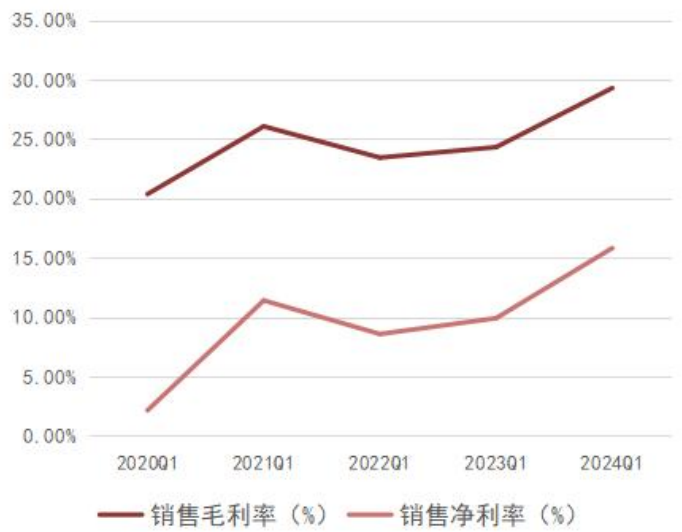
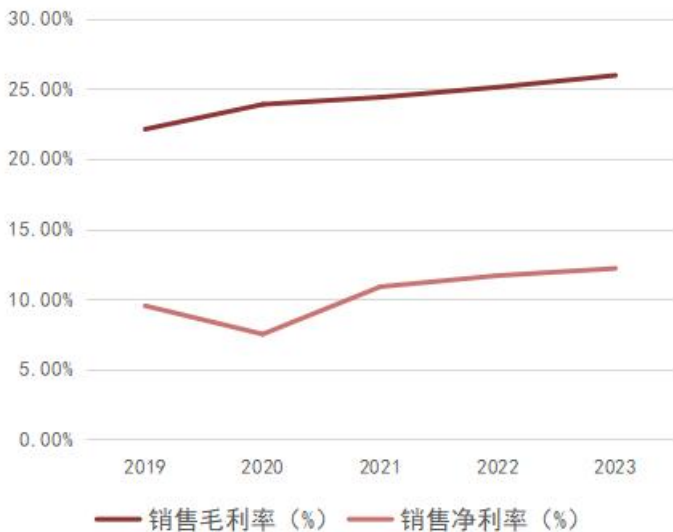
资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

光器件及模块板块 2023 年毛利率和净利率分别为 25.95%和 12.18%，较 2022 年同期分别上升 0.84 个百分点和 0.51 个百分点。2024 年第一季度毛利率和净利率分别为 29.29%和 15.81%，较 2023 年同期分别上升 4.98 个百分点和 5.91 个百分点，板块一季度盈利能力较 2023 年同期实现较大程度提升。

图 41：光器件及模块板块 2019-2023 年毛利率与净利率

图 42：光器件及模块板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率



资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

光器件及模块板块选取中际旭创、光迅科技、新易盛、剑桥科技、华西股份、天邑股份、天孚通信、铭普光磁、博创科技、太辰光作为光器件及模块板块的企业代表，统计 2023 年及 2024 第一季度业绩情况。

一方面，在 AIGC 等应用蓬勃发展、算力持续升级及需求大幅增长、海外头部客户资本

开支给予积极指引等因素的驱动下，具备高速率光器件及模块生产能力的厂商迎来快速发展机遇。另一方面，随着固网宽带用户存量规模上升至较高水平，应用于宽带接入等传统通信领域的光器件及模块需求逐步放缓，板块内部分公司电信宽带产品线业务同时受到下游库存积压与需求增长放缓的不利影响，业绩表现有所回落。结合板块内公司业绩来看，光器件与模块行业整体呈现出增长份额向头部与具备前沿数通模块生产能力厂商集聚的特征。光器件及模块板块代表企业 2023 年及 2024 第一季度营收、净利润变动如下表所示。

表 7：光器件及模块板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况（金额单位均为亿元）

公司代码	公司名称	2023 营收	2023 营收同比 (%)	2023 归母净利润	2023 归母净利润 同比 (%)	2024Q1 营收	2024Q1 营收同比 (%)	2024Q1 归母净利 润	2024Q1 归母净利润 同比 (%)
300308.SZ	中际旭创	107.18	11.16	21.74	77.58	48.43	163.59	10.09	303.84
002281.SZ	光迅科技	60.61	-12.31	6.19	1.80	12.91	1.79	0.77	-24.21
300502.SZ	新易盛	30.98	-6.43	6.88	-23.82	11.13	85.41	3.25	200.96
603083.SH	剑桥科技	30.87	-18.46	0.95	-44.59	8.50	-20.91	0.26	-63.69
000936.SZ	华西股份	28.58	-2.37	0.72	-63.22	6.48	-3.81	0.40	81.06
300504.SZ	天邑股份	25.54	-14.64	1.01	-47.95	5.38	-28.95	0.18	-70.26
300394.SZ	天孚通信	19.39	62.04	7.30	81.14	7.32	154.95	2.79	202.68
002902.SZ	铭普光磁	19.16	-17.52	-2.59	-477.70	4.02	-23.88	-0.23	-501.26
300548.SZ	博创科技	16.75	-0.57	0.81	-59.49	3.13	-38.46	0.00	-99.93
300570.SZ	太辰光	8.85	-5.22	1.55	-13.86	2.23	17.53	0.32	10.80

资料来源：东莞证券研究所, ifind

光器件及模块板块代表企业 2023 年及 2024 第一季度毛利率、净利率及同比变动如下表所示。

表 8：光器件及模块板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)

公司代码	公司名称	2023 毛利率	2023 毛利率同 比变动	2023 净利率	2023 净利率同 比变动	2024Q1 毛利率	2024Q1 毛利率同 比变动	2024Q1 净利率	2024Q1 净利率同 比变动
300308.SZ	中际旭创	32.99	3.68	20.60	7.80	32.76	3.21	21.22	7.91
002281.SZ	光迅科技	22.63	-0.98	10.22	1.34	22.53	0.49	6.02	-1.58
300502.SZ	新易盛	30.99	-5.67	22.22	-5.07	42.00	7.96	29.16	11.20
603083.SH	剑桥科技	21.62	2.96	3.08	-1.45	20.86	-1.71	3.67	-2.99
000936.SZ	华西股份	5.49	-1.95	2.53	-5.12	5.60	-2.57	6.20	2.91
300504.SZ	天邑股份	16.77	-2.78	3.94	-2.52	17.88	-2.59	3.41	-4.74
300394.SZ	天孚通信	54.30	2.69	37.65	3.80	55.51	4.09	38.24	6.15
002902.SZ	铭普光磁	13.63	-1.00	-13.93	-16.74	11.60	-2.87	-6.09	-7.22
300548.SZ	博创科技	19.45	0.78	6.81	-6.43	17.90	3.68	4.15	-5.16
300570.SZ	太辰光	29.40	-3.38	17.15	-1.96	30.90	-1.16	14.46	-0.08

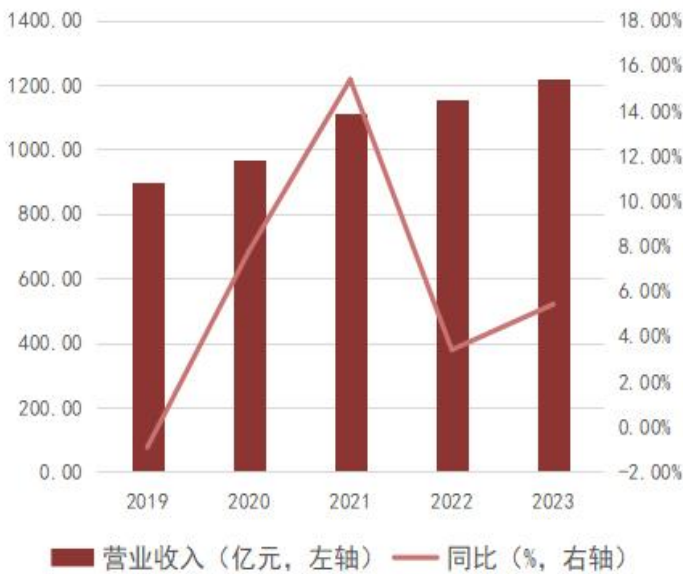
资料来源：东莞证券研究所, ifind

2.5 光纤光缆：板块 24Q1 营收同比+0.66%，归母净利润同比-17.02%

以申万通信行业下的通信线缆及配套为基础，结合公司业务部署情况，选取相关标的形成光纤光缆板块，统计板块 2023 年及 2024 年第一季度业绩情况。

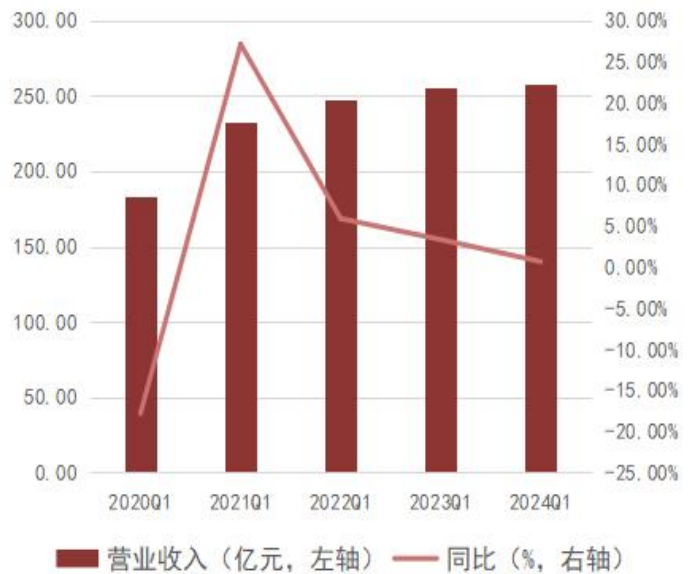
板块业绩：一季度归母净利润同比回落。光纤光缆板块 2023 年实现营收 1,216.98 亿元，同比增长 5.42%，同比增速较 2022 年同期上升 2.02 个百分点，归母净利润为 67.59 亿元，同比增长 2.53%。2024 年第一季度实现营收 257.51 亿元，同比增长 0.66%，归母净利润为 12.94 亿元，同比降低 17.02%。

图 43：光纤光缆板块 2019-2023 年营业收入及同比



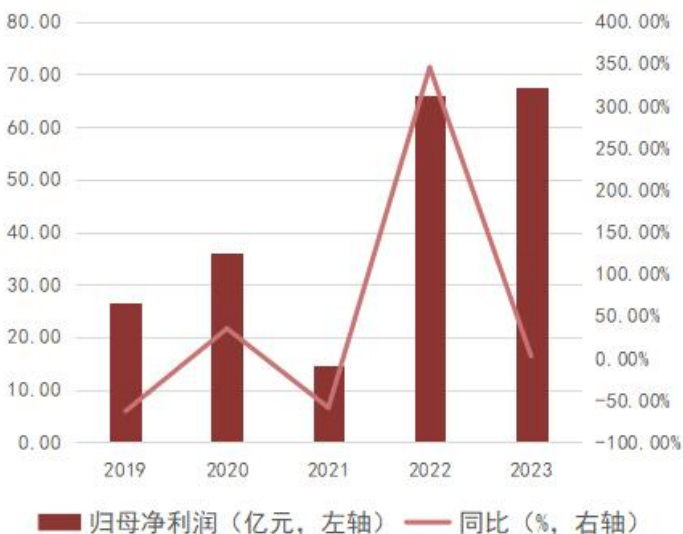
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 44：光纤光缆板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比



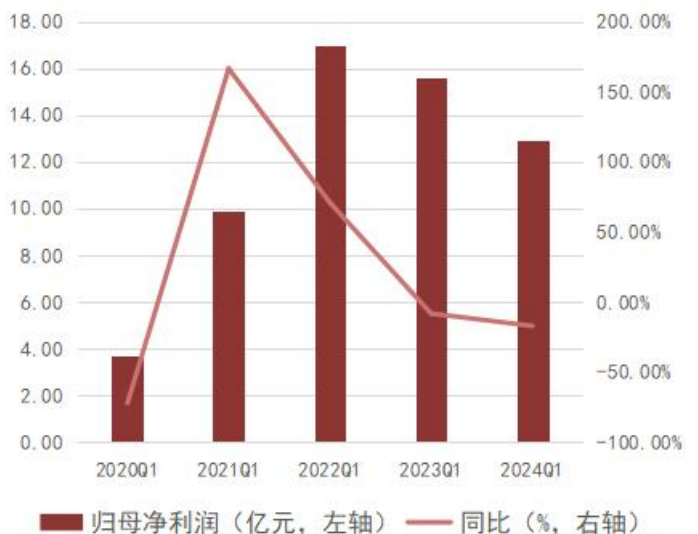
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 45：光纤光缆板块 2019-2023 年归母净利润及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 46：光纤光缆板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

光纤光缆板块 2023 年毛利率和净利率分别为 17.03%和 5.71%，毛利率与净利率较 2022

年同期分别下降 0.06 个百分点和 0.22 个百分点。2024 年第一季度，毛利率与净利率分别为 17.30%、5.07%，毛利率与净利率较 2023 年同期分别下降 0.73 个百分点和 1.11 个百分点。

图 47：光纤光缆板块 2019-2023 年毛利率与净利率

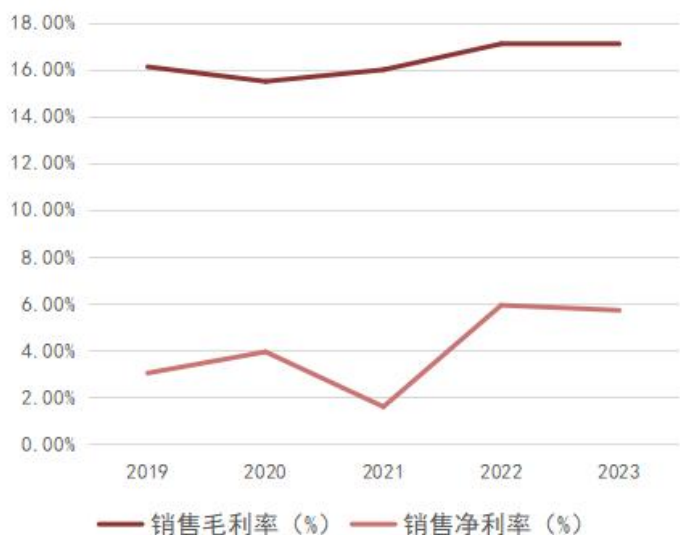
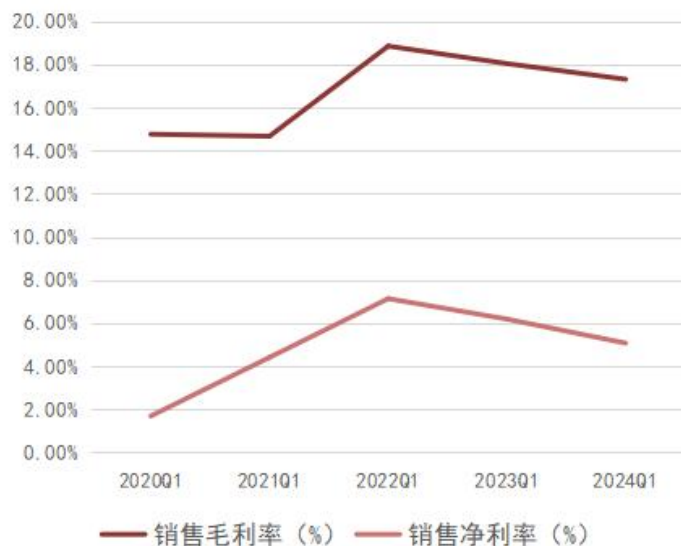


图 48：光纤光缆板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率



资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

光纤光缆板块选取亨通光电、中天科技、长飞光纤、特发信息、永鼎股份、通鼎互联、兆龙互连作为企业代表，统计 2023 年及 2024 年第一季度业绩情况。

在“新基建”“碳达峰、碳中和”等背景下，特高压、电网智能化和新能源基础设施建设稳步推进，2023 年板块整体营收规模实现复苏增长。但是，受到下游主要运营商客户普缆采集量规模下滑和部分企业受公允价值变动损益及投资收益变化的不利影响下，2024 年板块一季度业绩出现回落。光纤光缆板块代表企业 2023 年及 2024 年第一季度营收、净利润变动如下表所示。

表 9：光纤光缆板块企业 2023 年及 2024 年一季度营收、净利润情况（金额单位均为亿元）

公司代码	公司名称	2023 营收	2023 营收同比 (%)	2023 归母净利润	2023 归母净利润同比 (%)	2024Q1 营收	2024Q1 营收同比 (%)	2024Q1 归母净利润	2024Q1 归母净利润同比 (%)
600487.SH	亨通光电	476.22	2.49	21.54	35.77	117.85	8.45	5.13	29.87
600522.SH	中天科技	450.65	11.91	31.17	-3.03	82.42	-0.40	6.36	-17.20
601869.SH	长飞光纤	133.53	-3.45	12.97	11.18	23.87	-25.29	0.58	-75.97
000070.SZ	特发信息	49.37	17.79	-2.72	-2,141.22	10.70	10.02	0.14	236.88
600105.SH	永鼎股份	43.45	2.78	0.43	-79.82	8.16	-12.75	0.27	13.14
002491.SZ	通鼎互联	33.49	1.00	2.37	88.72	7.79	4.75	-0.27	-122.87
300913.SZ	兆龙互连	15.56	-3.45	0.98	-24.76	3.69	12.43	0.18	11.91

资料来源：东莞证券研究所，ifind

光纤光缆板块代表企业 2023 年及 2024 年第一季度毛利率、净利率及同比变动如下表所示。

表 10：光纤光缆板块企业 2023 年及 2024 年一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)

请务必阅读末页声明。

公司代码	公司名称	2023 毛利率	2023 毛利率同 比变动	2023 净利率	2023 净利率同 比变动	2024Q1 毛利率	2024Q1 毛利率同 比变动	2024Q1 净利率	2024Q1 净利率同 比变动
600487.SH	亨通光电	15.31	1.13	4.68	1.25	15.04	-0.79	4.60	0.98
600522.SH	中天科技	16.22	-2.06	7.19	-1.29	18.03	-0.35	7.67	-1.93
601869.SH	长飞光纤	24.50	1.05	8.81	0.42	26.80	1.35	1.39	-5.49
000070.SZ	特发信息	14.96	-0.96	-4.55	-5.84	12.43	0.08	1.89	1.66
600105.SH	永鼎股份	17.32	3.95	2.62	-2.76	17.33	1.52	3.89	0.71
002491.SZ	通鼎互联	22.39	3.07	7.08	3.25	20.40	-3.78	-3.54	-19.66
300913.SZ	兆龙互连	15.07	-1.11	6.31	-1.79	13.95	-0.36	4.78	-0.02

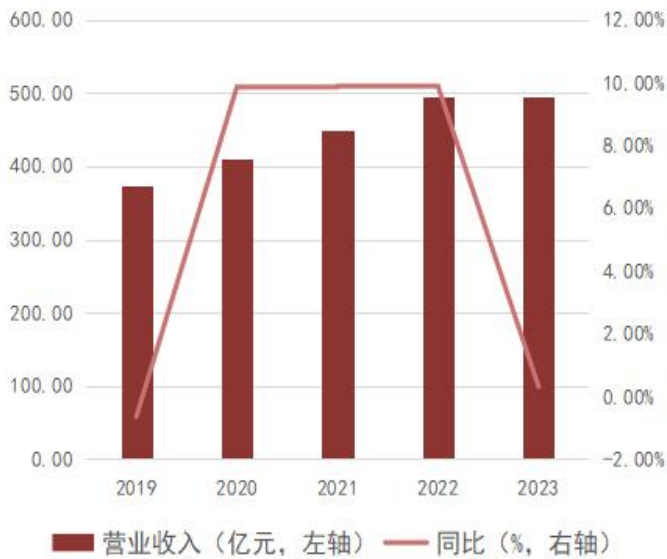
资料来源：东莞证券研究所, ifind

2.6 卫星通信：板块 24Q1 营收同比-20.92%，归母净利润同比-63.32%

以申万通信、申万电子、申万军工行业相关标的为基础，结合公司业务部署情况，选取相关标的形成卫星通信板块，统计板块 2023 年及 2024 第一季度业绩情况。

板块业绩：23 年增长失速，24Q1 出现负增长。 卫星通信板块 2023 年实现营收 496.00 亿元，同比增长 0.31%，归母净利润为 24.08 亿元，同比增长 11.71%。2024 年第一季度板块实现营收 76.96 亿元，同比降低 20.92%，归母净利润为 2.46 亿元，同比降低 63.32%。

图 49：卫星通信板块 2019-2023 年营业收入及同比



资料来源：东莞证券研究所, ifind

图 51：卫星通信板块 2019-2023 年归母净利润及同比

图 50：卫星通信板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比

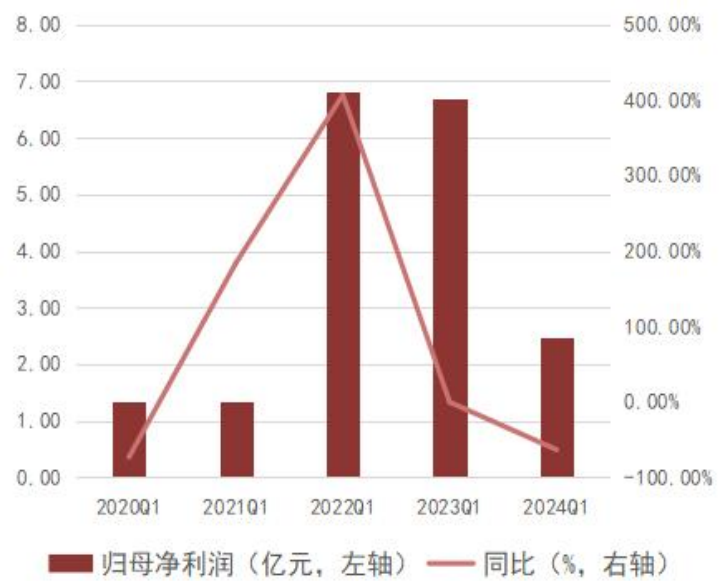


资料来源：东莞证券研究所, ifind

图 52：卫星通信板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

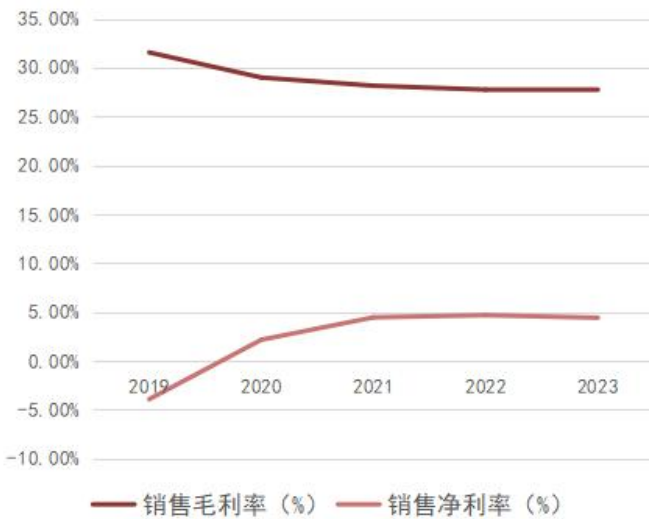


资料来源：东莞证券研究所，ifind

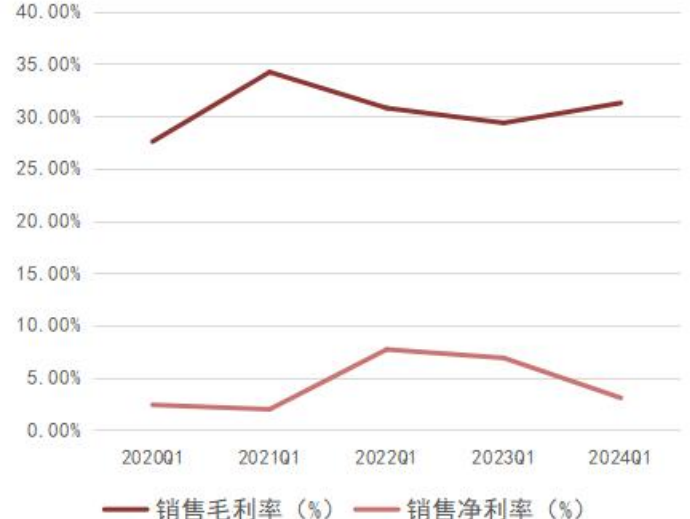
卫星通信板块 2023 年毛利率和净利率分别为 27.70%和 4.40%，毛利率与净利率较 2022 年同期分别下降 0.05 个百分点和 0.26 个百分点。2024 年第一季度毛利率、净利率分别为 31.25%、3.07%，其中毛利率较 2023 年同期上升 1.91 个百分点，净利润较同期下降 3.81 个百分点。

图 53: 卫星通信板块 2019-2023 年毛利率与净利率

图 54: 卫星通信板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率



资料来源：东莞证券研究所，ifind



资料来源：东莞证券研究所，ifind

卫星通信板块选取信科移动、信维通信、中国卫星、海格通信、北斗星通、国博电子、华测导航、中国卫通、合众思壮作为企业代表，统计 2023 年及 2024 年第一季度业绩情况。卫星通信板块代表企业 2023 年及 2024 年第一季度营收、净利润变动如下表所示。

表 11: 卫星通信板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况（金额单位均为亿元）

公司代码	公司名称	2023	2023	2023	2023	2024Q1	2024Q1	2024Q1	2024Q1

		营收	营收同比 (%)	归母净利润	归母净利润同比 (%)	营收	营收同比 (%)	归母净利润	归母净利润同比 (%)
688387.SH	信科移动	78.48	13.43	-3.57	46.98	9.69	-28.70	-1.59	-524.30
300136.SZ	信维通信	75.48	-12.13	5.21	-19.65	18.58	6.97	1.52	4.49
600118.SH	中国卫星	68.81	-16.51	1.58	-44.77	3.31	-75.27	-0.21	-142.81
002465.SZ	海格通信	64.49	14.84	7.03	5.21	11.44	10.67	0.43	0.58
002151.SZ	北斗星通	40.82	6.97	1.61	10.96	2.80	-71.70	-0.46	-329.28
688375.SH	国博电子	35.67	3.08	6.06	16.47	6.93	-0.62	1.21	4.22
300627.SZ	华测导航	26.78	19.77	4.49	24.32	6.17	20.53	1.03	30.35
601698.SH	中国卫通	26.16	-4.30	3.49	-62.21	5.44	-8.74	1.08	-23.47
002383.SZ	合众思壮	18.02	-6.31	4.78	298.77	2.67	-31.98	-0.33	-87.23

资料来源：东莞证券研究所, ifind

卫星通信板块代表企业 2023 年及 2024 第一季度毛利率、净利率及同比变动如下表所示。

表 12：卫星通信板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)

公司代码	公司名称	2023 毛利率	2023 毛利率同比变动	2023 净利率	2023 净利率同比变动	2024Q1 毛利率	2024Q1 毛利率同比变动	2024Q1 净利率	2024Q1 净利率同比变动
688387.SH	信科移动	21.34	1.31	-4.47	5.09	21.66	-9.75	-18.13	-20.03
300136.SZ	信维通信	22.07	0.25	6.95	-0.70	20.29	-0.25	7.99	-0.22
600118.SH	中国卫星	11.89	1.26	2.46	-1.89	21.64	8.46	-6.97	-11.91
002465.SZ	海格通信	32.59	-2.38	11.37	-1.04	31.91	-0.15	4.62	0.51
002151.SZ	北斗星通	21.70	-8.52	-1.37	-3.29	33.08	9.12	-21.02	-20.39
688375.SH	国博电子	32.28	1.62	17.00	1.95	35.63	3.88	17.42	0.81
300627.SZ	华测导航	57.77	1.12	16.57	0.45	58.80	-0.37	16.29	0.93
601698.SH	中国卫通	35.71	-0.76	19.46	-20.20	29.20	-7.35	25.51	-3.80
002383.SZ	合众思壮	34.58	-8.67	25.44	38.60	41.71	6.03	-13.74	-9.04

资料来源：东莞证券研究所, ifind

2.7 物联网：板块 24Q1 营收同比+24.64%，归母净利润同比+96.35%

以申万通信行业下的通信网络设备及器件与通信终端及配件为基础，剔除 ST 公司，结合公司业务部署情况，选取相关标的形成物联网板块，统计板块 2023 年及 2024 第一季度业绩情况。

板块业绩：营收增速下滑，利润出现负增长。物联网板块 2023 年实现营收 638.38 亿元，同比增长 8.96%，归母净利润为 39.22 亿元，同比降低 10.40%。2024 年第一季度营收为 166.98 亿元，同比增长 24.64%，归母净利润为 10.55 亿元，同比增长 96.35%，物联网板块一季度业绩增速较 2023 年同期均有上升。

图 55：物联网板块 2019-2023 年营业收入及同比

图 56：物联网板块 2020Q1-2024Q1 营业收入及同比



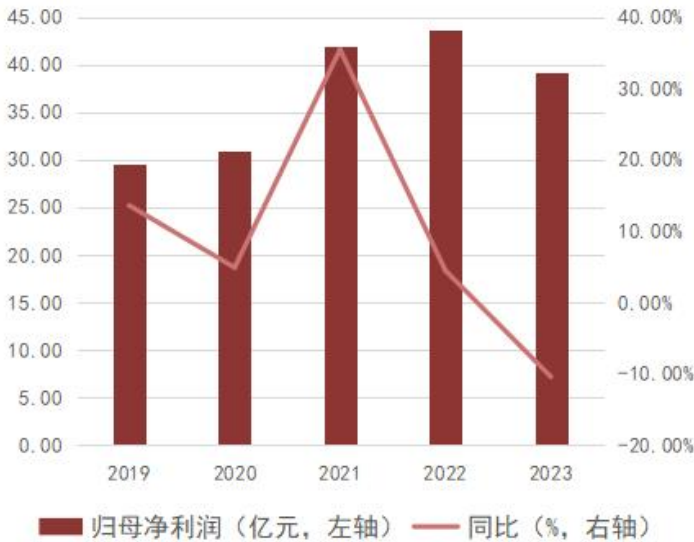
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 57：物联网板块 2019-2023 年归母净利润及同比



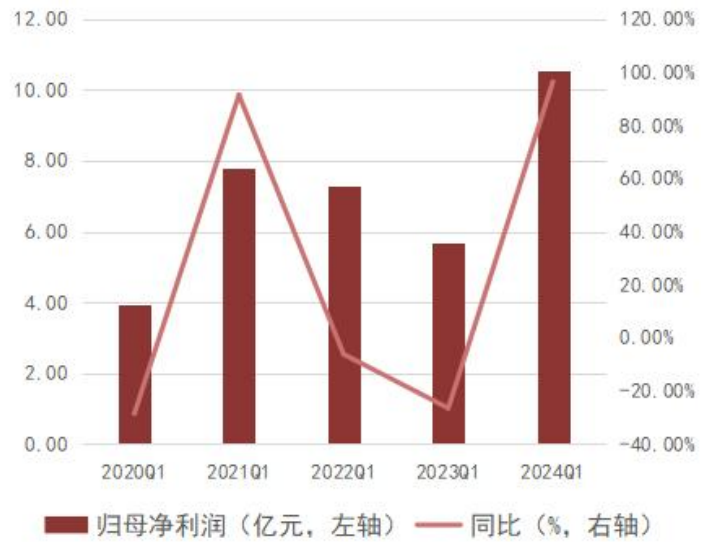
资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 58：物联网板块 2020Q1-2024Q1 归母净利润及同比



资料来源：东莞证券研究所，ifind

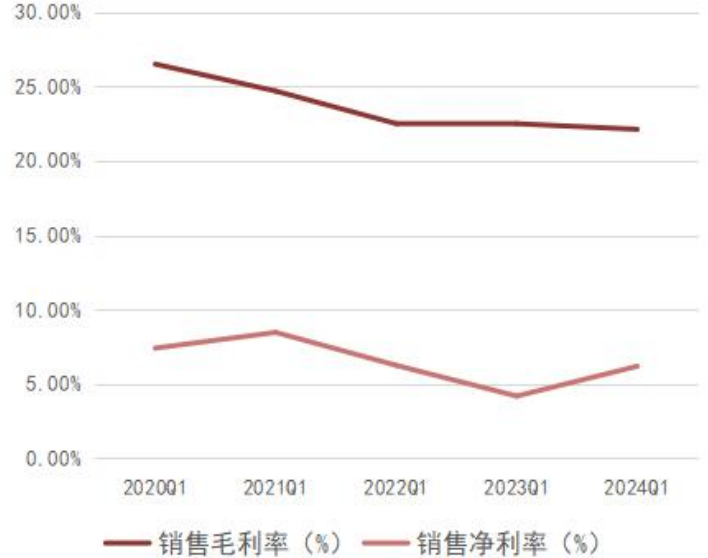
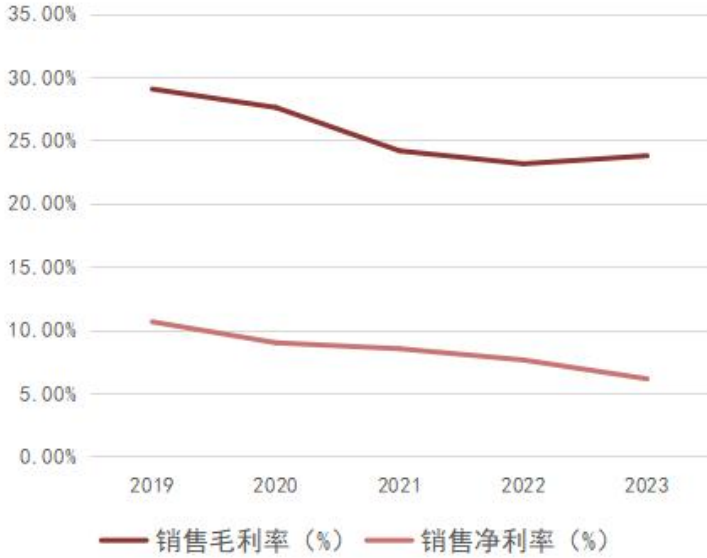
图 59：物联网板块 2019-2023 年毛利率与净利率



资料来源：东莞证券研究所，ifind

图 60：物联网板块 2020Q1-2024Q1 毛利率与净利率

物联网板块 2023 年毛利率和净利率分别为 23.77% 和 6.13%，其中毛利率较 2022 年上升 0.63 个百分点，净利率较同期下降 1.49 个百分点。2024 年第一季度毛利率、净利率分别为 22.11%、6.18%，其中净利率较 2023 年同期上升 2.01 个百分点。



资料来源：东莞证券研究所，ifind

资料来源：东莞证券研究所，ifind

物联网板块选取移远通信、拓邦股份、广和通、和而泰、意华股份、金卡智能、利尔达、三川智慧、威胜信息、美格智能作为企业代表，统计 2023 年及 2024 第一季度业绩情况。根据 GSMA 数据显示，2023 年全球移动网络终端连接数达 121 亿，其中蜂窝物联网连接数为 35 亿，预计 2030 年将达到 58 亿，全球物联网的连接需求将持续增长，随着下游库存积压逐步消化，RedCap 等新需求引入，物联网行业景气度在 2024 年一季度有所回暖。物联网板块代表企业 2023 年及 2024 第一季度营收、净利润变动如下表所示。

表 13：物联网板块企业 2023 年及 2024 一季度营收、净利润情况（金额单位均为亿元）

公司代码	公司名称	2023 营收	2023 营收同比 (%)	2023 归母净利润	2023 归母净利润同比 (%)	2024Q1 营收	2024Q1 营收同比 (%)	2024Q1 归母净利润	2024Q1 归母净利润同比 (%)
603236.SH	移远通信	138.61	-2.59	0.91	-85.43	39.54	26.06	0.55	140.60
002139.SZ	拓邦股份	89.92	1.32	5.16	-11.58	23.18	16.20	1.76	82.29
300638.SZ	广和通	77.16	36.65	5.64	54.47	21.23	17.11	1.88	33.78
002402.SZ	和而泰	75.07	25.85	3.31	-24.27	19.82	20.51	0.97	18.06
002897.SZ	意华股份	50.59	0.96	1.22	-49.04	15.29	63.18	0.87	456.11
300349.SZ	金卡智能	31.75	15.91	4.09	51.09	7.19	12.48	0.99	22.03
832149.BJ	利尔达	24.26	-5.90	-0.06	-105.44	4.41	-10.54	-0.25	-432.38
300066.SZ	三川智慧	22.85	71.57	2.40	12.19	3.49	-15.56	0.00	-97.29
688100.SH	威胜信息	22.25	11.06	5.25	31.26	4.48	5.92	1.11	21.96
002881.SZ	美格智能	21.47	-6.88	0.65	-49.54	5.74	29.65	0.06	-64.33

资料来源：东莞证券研究所，ifind

物联网板块代表企业 2023 年及 2024 第一季度业绩毛利率、净利率及同比变动如下表所示。

表 14：物联网板块企业 2023 年及 2024 一季度毛利率、净利率及同比变动情况 (%)

公司代码	公司名称	2023	2023	2023	2023	2024Q1	2024Q1	2024Q1	2024Q1
------	------	------	------	------	------	--------	--------	--------	--------

请务必阅读末页声明。

		毛利率	毛利率同 比变动	净利率	净利率同 比变动	毛利率	毛利率同 比变动	净利率	净利率同 比变动
603236.SH	移远通信	18.94	-0.83	0.61	-3.75	16.93	-0.67	1.33	5.69
002139.SZ	拓邦股份	22.31	2.16	5.69	-0.86	23.65	1.77	7.50	2.66
300638.SZ	广和通	23.14	2.97	7.32	0.87	21.52	0.64	8.96	1.21
002402.SZ	和而泰	19.58	-0.57	4.63	-3.86	16.84	-0.42	4.26	-0.90
002897.SZ	意华股份	17.60	0.12	1.83	-2.50	17.80	-1.23	5.85	4.84
300349.SZ	金卡智能	42.31	4.09	13.23	3.19	40.93	0.76	14.28	1.16
832149.BJ	利尔达	13.24	-4.16	-0.27	-4.63	11.59	-3.29	-5.82	-7.29
300066.SZ	三川智慧	17.38	-7.22	11.40	-6.15	17.53	1.43	-2.84	-6.08
688100.SH	威胜信息	40.79	3.68	23.65	3.58	41.89	3.06	24.79	3.21
002881.SZ	美格智能	19.16	1.30	2.92	-2.58	15.69	-6.90	1.01	-3.04

资料来源：东莞证券研究所, ifind

3. 投资策略

投资建议：维持超配评级。2023 年及 2024 年一季度，通信行业整体业绩延续正向增长，同比增速有所放缓。细分来看，一季度光器件及模块与物联网板块业绩同比实现大幅度增长，运营商与通信工程及服务板块维持正向增长态势，光纤光缆与通信元器件及设备板块经营业绩平稳运行。在传统通信用户规模逐步饱和，5G 业务导入对 ARPU 拉动幅度有限的背景下，行业收入增长放缓，数据通信领域的光通信需求、云计算、大数据业务成为拉动总体向上增长的新支柱。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。

相关标的：

运营商： 中国电信（601728.SH）；

通信线缆： 亨通光电（600487.SH）、长飞光纤（601869.SH）；

通信设备： 中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）；

通信工程与服务： 润建股份（002929.SZ）、亿联网络（300628.SZ）；

物联网： 移远通信（603236.SH）、广和通（300638.SZ）、威胜信息（688100.SH）；

卫星通信： 信维通信（300136.SZ）、华测导航（300627.SZ）。

表 15：重点公司盈利预测及投资评级（2024/5/9）

股票代码	股票名称	股价 (元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
601728.SH	中国电信	5.93	0.33	0.36	0.40	18.0	16.5	14.8	买入	维持
600487.SH	亨通光电	14.18	0.87	1.10	1.35	16.3	12.9	10.5	买入	维持
601869.SH	长飞光纤	26.20	1.71	1.65	1.96	15.3	15.9	13.4	买入	维持
000063.SZ	中兴通讯	28.07	1.95	2.21	2.49	14.4	12.7	11.3	买入	维持
600498.SH	烽火通信	17.52	0.43	0.61	0.81	40.7	28.7	21.6	买入	维持
002929.SZ	润建股份	33.90	1.56	2.16	2.67	21.7	15.7	12.7	买入	维持
300628.SZ	亿联网络	36.89	1.59	1.92	2.31	23.2	19.2	16.0	买入	维持
603236.SH	移远通信	42.34	0.34	1.99	2.72	124.5	21.3	15.6	买入	维持
300638.SZ	广和通	17.08	0.74	0.97	1.21	23.1	17.6	14.1	买入	维持
688100.SH	威胜信息	34.65	1.05	1.35	1.68	33.0	25.7	20.6	买入	维持
300136.SZ	信维通信	19.06	0.54	0.90	1.11	35.3	21.2	17.2	增持	首次
300627.SZ	华测导航	29.71	0.82	1.05	1.33	36.2	28.3	22.3	买入	维持

资料来源：东莞证券研究所, ifind

4. 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。5G-A 阶段应用落地进程若不及预期，将会对相关上市公司业绩造成不利影响。

资本开支回收不及预期：行业部分企业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，若后续回收进程不及预期，可能对业绩造成不利影响。

行业竞争加剧：在传统电信业务用户规模上升至较高水平、用户保有量趋于稳定的背景下，部分上市公司市场竞争由增量扩张转向存量竞争阶段，该类型企业或将面临更激烈的市场竞争。

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综合性综合类证券公司，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.dgza.com.cn