

超配（维持）

通信行业双周报（2024/04/29-2024/05/12）

中国移动 2024 年将开展 GSE 中试

2024 年 5 月 12 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：

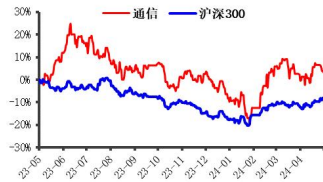
S0340122070088

电话：0769-22119302

邮箱：

chenzhanqian@dgzq.com.cn

通信行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- **通信行业指数近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（4/29-5/12）累计下跌2.22%，跑输沪深300指数4.51个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第31位；申万通信板块5月累计下跌3.15%，跑输沪深300指数4.86个百分点；申万通信板块今年累计上涨3.89%，跑输沪深300指数2.96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（4/29-5/12）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信线缆及配套（+6.75%）>SW通信终端及配件（+0.13%）>SW其他通信设备（-0.95%）>SW通信应用增值服务（-1.95%）>SW通信工程及服务（-2.52%）>SW通信网络设备及器件（-4.93%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）中国移动 2024 年将开展 GSE 中试；（2）Canalys：24Q1 中国智能手机市场回暖；（3）Dell’Oro：预测中国 FTTR 用户数到 2026 年将超 8000 万；（4）Counterpoint：生成式 AI 手机存量规模 2027 年将突破 10 亿大关；（5）LightCounting：以太网供应商“反击”InfiniBand；（6）广和通：2024 年一季度归母净利润同比增长 33.78%。
- **通信行业周观点：**中国移动宣布于今年开启GSE中试，对于我国智算网络具备重要意义，GSE能够给予智算中心服务器互联更多选择，并且给予中国AI产业路径更多选择。展望后市，推动边缘算力协同部署、加速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。
- **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 5 月 12 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

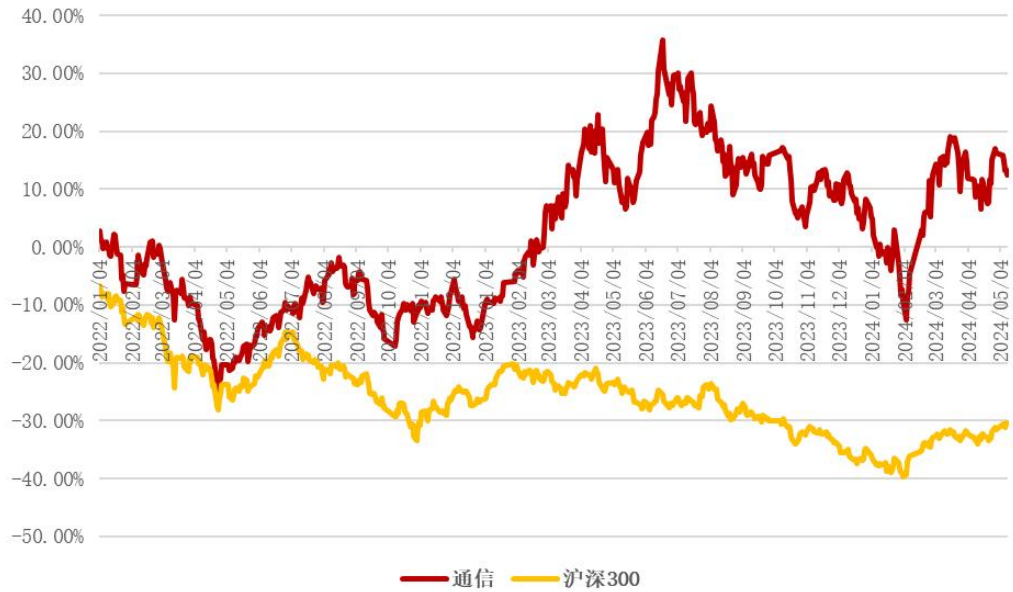
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/04/29-2024/05/12）	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 2024/04/29-2024/05/12）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 5 月 12 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (4/29-5/12) 累计下跌 2.22%，跑输沪深 300 指数 4.51 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 31 位；申万通信板块 5 月累计下跌 3.15%，跑输沪深 300 指数 4.86 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 3.89%，跑输沪深 300 指数 2.96 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 5 月 12 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 2024/04/29-2024/05/12）

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	801180.SL	房地产	9.04	4.38	-9.58
2	801110.SL	家用电器	7.04	3.04	23.27
3	801710.SL	建筑材料	6.96	4.53	-1.01
4	801010.SL	农林牧渔	6.57	5.70	-1.36
5	801030.SL	基础化工	6.56	4.02	1.93
6	801140.SL	轻工制造	6.07	3.69	-3.42
7	801150.SL	医药生物	5.16	2.61	-7.43
8	801950.SL	煤炭	4.99	4.17	16.13
9	801980.SL	美容护理	4.53	2.58	0.25
10	801730.SL	电力设备	4.45	2.54	-2.67
11	801740.SL	国防军工	4.28	4.67	-3.88
12	801970.SL	环保	4.10	1.67	-4.03
13	801230.SL	综合	3.77	2.99	-15.55
14	801890.SL	机械设备	3.33	2.50	-2.12
15	801160.SL	公用事业	2.96	2.03	9.76

16	801780.SL	银行	2.85	1.35	17.54
17	801050.SL	有色金属	2.77	4.17	15.79
18	801130.SL	纺织服饰	2.58	0.59	-3.74
19	801170.SL	交通运输	2.56	3.22	8.96
20	801200.SL	商贸零售	2.54	0.13	-9.67
21	801120.SL	食品饮料	2.39	1.72	1.62
22	801790.SL	非银金融	1.26	1.44	0.17
23	801080.SL	电子	1.00	-0.89	-11.57
24	801880.SL	汽车	0.73	0.76	3.93
25	801720.SL	建筑装饰	0.52	1.88	-1.43
26	801210.SL	社会服务	0.48	-0.01	-9.46
27	801040.SL	钢铁	0.41	1.14	2.54
28	801960.SL	石油石化	-0.07	0.73	12.42
29	801760.SL	传媒	-0.31	-1.98	-8.47
30	801750.SL	计算机	-1.42	-3.24	-16.32
31	801770.SL	通信	-2.22	-3.15	3.89

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(4/29-5/12)各有涨跌,涨幅从高到低依次为:SW通信线缆及配套(+6.75%)>SW通信终端及配件(+0.13%)>SW其他通信设备(-0.95%)>SW通信应用增值服务(-1.95%)>SW通信工程及服务(-2.52%)>SW通信网络设备及器件(-4.93%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/04/29-2024/05/12)

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	851025.SL	通信线缆及配套	6.75	2.16	6.13
2	851026.SL	通信终端及配件	0.13	0.14	-5.35
3	851027.SL	其他通信设备	-0.95	-1.90	-14.18
4	852214.SL	通信应用增值服务	-1.95	-4.69	-12.32
5	852213.SL	通信工程及服务	-2.52	-4.12	-15.45
6	851024.SL	通信网络设备及器件	-4.93	-5.90	17.09

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【中国移动 2024 年将开展 GSE 中试】

C114网5月10日电,在近日举行的“中国移动算力网络大会”上,中国移动副总经理宣布,对标国际主流的IB和UEC方案,形成中国自主的技术体系--全调度以太网(GSE),2024年将开展GSE中试,加速GSE关键技术和产业成熟,为标准开放的新型智算互联贡献中国方案。

2. 【Canalys: 24Q1 中国智能手机市场回暖】

C114网5月10日电,Canalys报告指出,中国大陆智能手机市场时隔两年首次回

暖, 出货量与去年同期持平, 达 6770 万台。细分来看, 华为重夺中国大陆市场第一, 凭借 Mate 及 nova 系列热烈的市场反响, 出货量达 1170 万台, 市场份额达 17%; OPPO Reno 11 系列表现亮眼, 助其迅速跃升至第二, 出货量达 1090 万台; 荣耀以 1060 万台的出货量位居第三, 同比增长 9%; vivo 以 1030 万台的出货量紧随其后, 出货同比下滑 9%; 苹果在头五厂商中跌幅最大, 以 1000 万台的出货量排名第五, 同比下降 25%。

3. 【Dell’Oro: 预测中国 FTTR 用户数到 2026 年将超 8000 万】

C114 网 5 月 8 日电, Dell’Oro Group 指出, 截至 2023 年年中, FTTR ONT 设备的购买量已超过 600 万台, 其中绝大多数来自中国联通的采购, 中国联通是中国三大固定宽带提供商中最早部署该服务的公司。对于在 FTTH 市场历来落后于中国电信和中国移动的中国联通来说, FTTR 被视为一种获得竞争优势的方式, 并通过解决在人口密集地区使用 Wi-Fi 会出现的信道干扰问题的服务, 将客户锁定在多年合同中。Dell’Oro 分析师估测, 中国三大运营商在 2023 年末时所拥有的个人 FTTR 用户数大约为 3500 万, 预计这一数字在 2024 年将增至 4800 万至 5300 万, 然后到 2026 年将达到超过 8000 万。

4. 【艾瑞咨询: SaaS 行业进入关键转折点, 未来三年复合增速约 15%】

C114 网 5 月 7 日电, 艾瑞咨询报告指出, SaaS 行业进入关键转折点, 企业级 SaaS 的总体市场规模达到 888 亿元, 同比增长 13.0%。内外部因素叠加之下, 预计三年未来企业级 SaaS 市场规模的增速将稳定在 15%-20% 的区间, 未来三年复合增速约 15%。

5. 【Counterpoint: 生成式 AI 手机存量规模 2027 年将突破 10 亿大关】

C114 网 5 月 7 日电, Counterpoint 与 MediaTek 联合阿里云通义千问、百川大模型、OPPO、腾讯 AI Lab、vivo 等行业伙伴发布了《生成式 AI 手机产业白皮书》。该白皮书提出了生成式 AI 手机的概念, 并定义了生成式 AI 手机的必要特征, 其中就包括支持大模型的本地部署、具备多模态能力、确保流畅、无缝的用户体验。Counterpoint 预测, 未来几年, 生成式 AI 手机将保持高速增长, 存量规模将在 2027 年突破 10 亿大关, 帮助实现生成式 AI 技术的普惠。

6. 【LightCounting: 以太网供应商“反击” InfiniBand】

C114 网 4 月 29 日电, LightCounting 报告指出, 数据中心运营商对人工智能基础设施的投资推动了英伟达系统在 2023 年的销售。与 2022 年相比, 2023 年其 InfiniBand 交换机 ASIC 的销售额增长了 2.3 倍, 预计 2024 年-2029 年的年复合增长率为 25%。2023 年以太网交换机 ASIC 的销售额基本持平, 原因是云数据中心内计算节点的投资减少, 但该市场将在 2024 年恢复增长, 并在此后稳步增长。大多数云公司计划在其 AI 基础设施中使用开源以太网交换机, 而不是专用的 InfiniBand 解决方案。预计 2024 年至 2029 年, 以太网交换机的销售额将以 14% 的年复合增长率增长。从技术角度看, 以太网和 InfiniBand 交换机 ASIC 的下一个重

要节点是向 200Gbps SerDes 的升级, 预计将从 2025 年开始。LightCounting 表示, 虽然对人工智能基础设施的大规模投资正在推动网络系统的整体增长, 但并非所有技术都能同样受益。

3、公司公告

1. 【润建股份：2024 年第一季度营收约 21.39 亿元】

润建股份 4 月 30 日公告, 2024 年第一季度, 公司营业收入 21.39 亿元, 同比减少 6.75%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.27 亿元, 同比减少 8.71%; 基本每股收益 0.46 元, 同比减少 23.33%。

2. 【长飞光纤：2024 年一季度营业收入同比减少 25.29%】

长飞光纤 4 月 30 日公告, 2024 年第一季度, 公司营业收入 23.87 亿元, 同比减少 25.29%; 归属于上市公司股东的净利润约 5792 万元, 同比减少 75.97%; 基本每股收益 0.08 元, 同比减少 75%。

3. 【广和通：2024 年一季度归母净利润同比增长 33.78%】

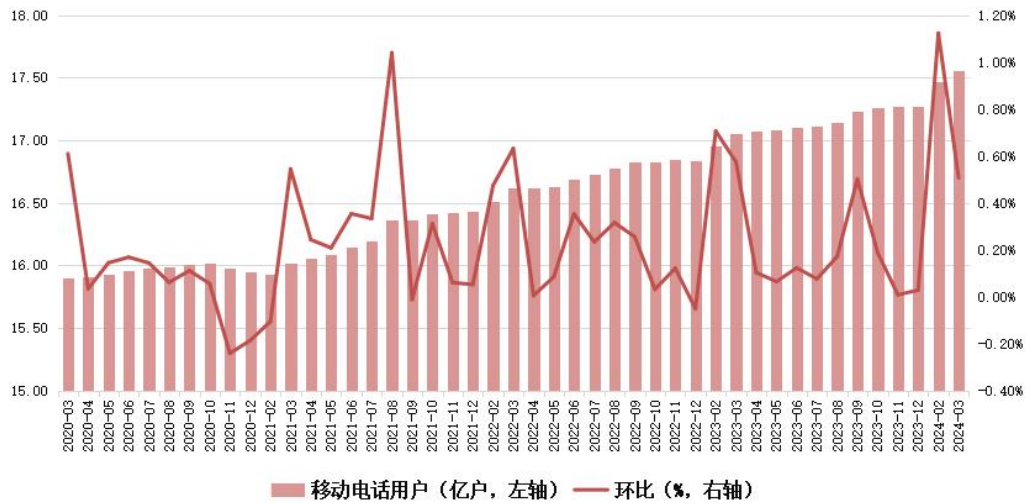
广和通 4 月 29 日公告, 2024 年一季度, 公司营业收入 21.23 亿元, 同比增长 17.11%。归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元, 同比增长 33.78%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.74 亿元, 同比增长 27.35%。

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%。

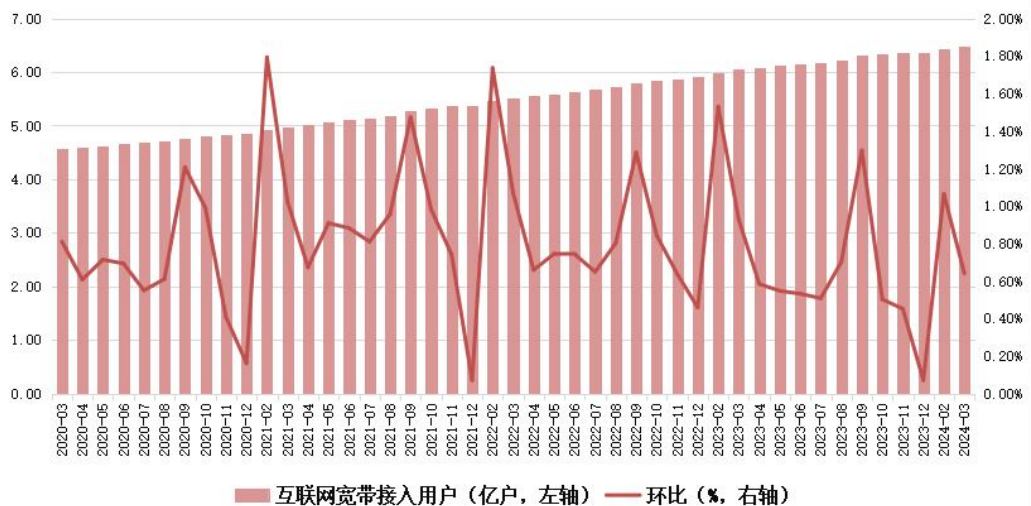
图 2：移动电话用户规模



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

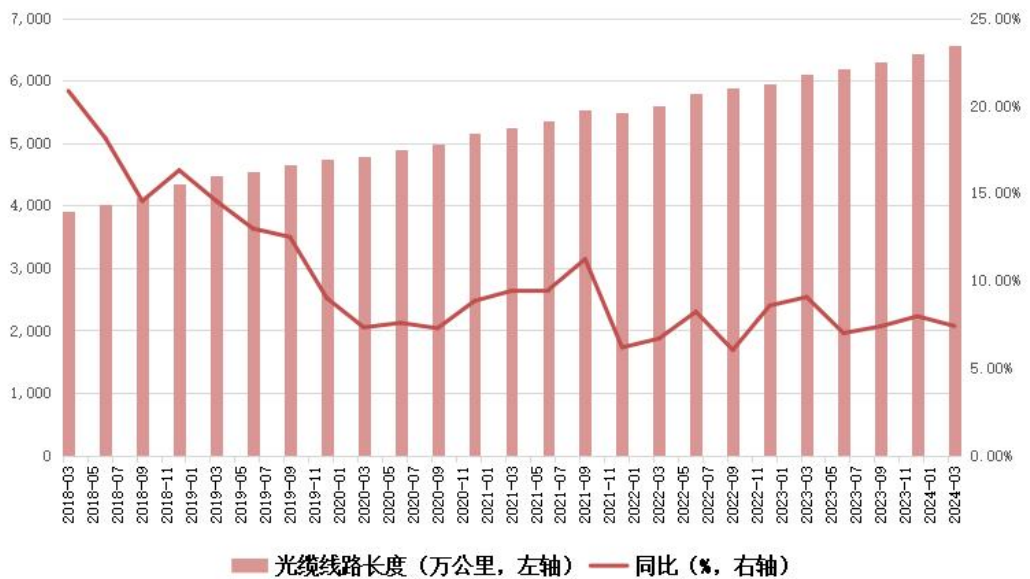


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

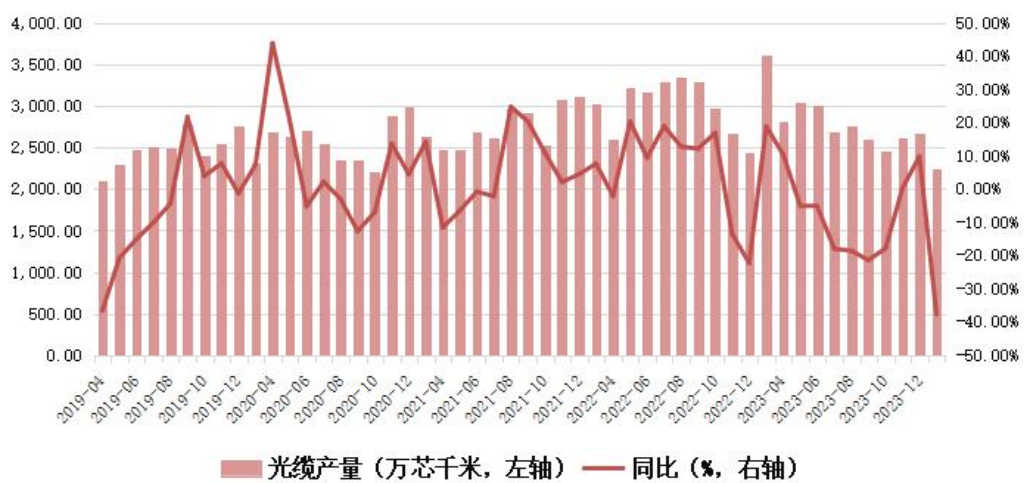
图 4：光缆线路长度



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

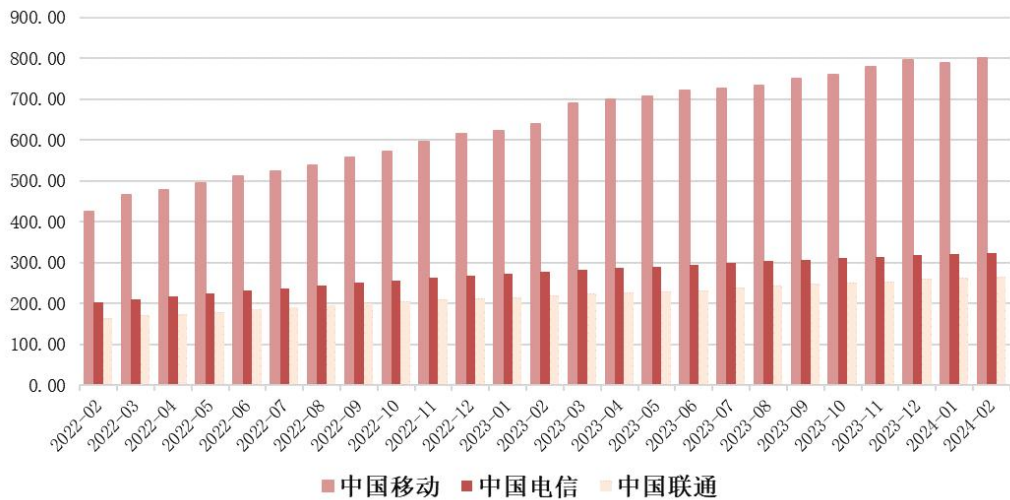


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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%。

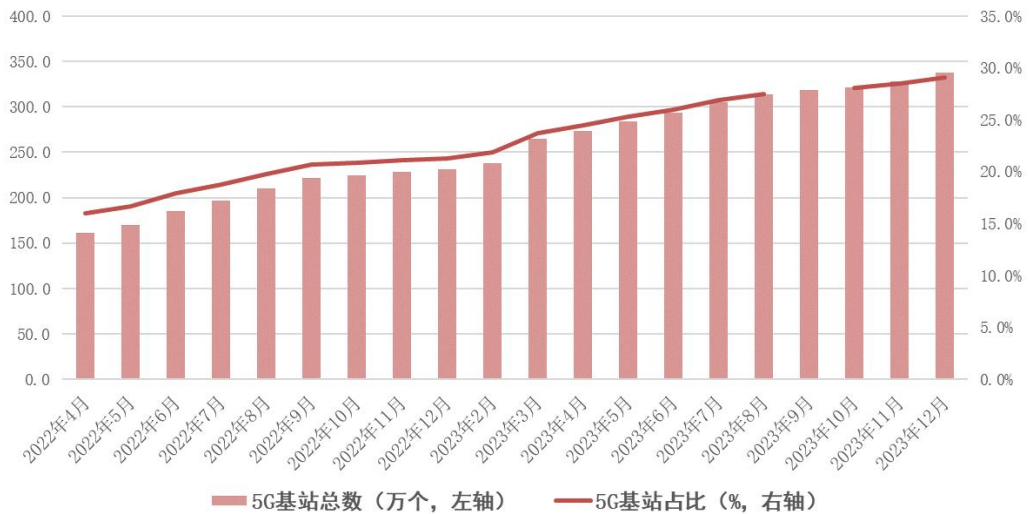
图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况



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: 中国移动宣布于今年开启 GSE 中试, 对于我国智算网络具备重要意义, GSE 能够给予智算中心服务器互联更多选择, 并且给予中国 AI 产业路径更多选择。展望后市, 推动边缘算力协同部署、加速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 5 月 12 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