

3GPP R18 标准正式冻结，预计 24Q2 光模块市场超 26 亿美元

——通信行业周报

推荐|维持

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

《国元证券行业研究_通信行业周报: 博通 24FYQ2 业绩高增, 重视光的新一轮催化》2024.06.17

《国元证券行业研究_通信行业周报: GPU 迭代速度加快, 星舰第四次试飞成功》2024.06.10

报告作者

分析师 宇之光
执业证书编号 S0020524060002
电话 021-51097188
邮箱 yuzhiguang@gyzq.com.cn

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

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(2024.06.17-2024.06.21) 上证综指回调 1.14%, 深证成指回调 2.03%, 创业板回调 1.98%。本周申万通信上涨 1.28%。考虑通信行业的高景气度延续, AI、5.5G 及卫星通信持续推动行业发展, 我们给予通信及电子行业“推荐”评级。

细分行业方面: 本周(2024.06.17-2024.06.21) 通信板块三级子行业中, 通信线缆及配套上涨幅度最高, 涨幅为 4.18%, 通信应用增值服务回调幅度最高, 跌幅为 2.96%, 本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面: 本周(2024.06.17-2024.06.21) 通信板块涨幅板块分析方面, 澄天伟业(25.02%)、ST 鹏博士(23.77%)、ST 九有(22.94%) 涨幅分列前三。

● 3GPP R18 标准正式冻结

5G 技术演进又迎来了一座里程碑!

2024 年 6 月 18 日 16 时 30 分, 在上海举行的 3GPP RAN 第 104 次会议上, **3GPP Release 18 标准正式宣布冻结**。R18 不仅是 5G 标准的第四版, 更是面向 5G-A 技术的第一个版本, 预示着 5G 技术将进入全新的发展阶段。

据介绍, R18 标准从立项到冻结历时 3 年多, 承载着产业界“挖掘新价值, 探索新领域, 衔接下一代”的期望。

作为 5G 演进的新阶段, 5G-A 被认为是不断拓展 5G 能力边界、持续推动产业向 6G 演进的关键技术, 具有承前启后的重要作用。**5G-A 借助上行超级 MIMO、双工演进、灵活上行频谱接入等关键使能技术, 大幅提升了网络性能**。中国工程院院士邬贺铨表示, 与 5G 相比, 5G-A 不仅实现了带宽的提升, 更具备主动适配、轻量化、智能化等特点, 这些特点将是 5G “下半场”技术创新的发力点。

在此之前, 3GPP 已经成功冻结了 R15、R16 和 R17 三个版本的 5G 标准。

其中, R15 作为 5G 的首个完整版本, 于 2019 年正式冻结, 它奠定了 5G 技术的基础。R16 版本则于 2020 年冻结, 主要针对物联网、车联网等领域进行了优化和增强, 进一步拓宽了 5G 技术的应用范围。R17 版本于 2022 年冻结, 主要关注于提升网络能效、优化网络切片等方面, 为 5G 网络智能化和高效化提供了有力支持。(信息来源: C114 通信网)

● 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(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。

目录

1 周行情：本周通信板块指数上涨	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业上涨 1.28%	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 25.02%	4
2 本周通信板块新闻（2024.06.17-2024.06.23）	4
2.1 盘古大模型 5.0 重磅发布：全系列、多模态、强思维三方面全新升级	4
2.2 中国移动同比大增 70%：一季度物联网模组出货量止跌回升	5
2.3 LightCounting：预计 2024 年 Q2 光模块市场超 26 亿美元	5
2.4 Omdia：预计到 2030 年，DCIM 市场价值将达 63 亿美元	6
3 本周及下周通信板块公司重点公告	7
3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.06.17-2024.06.23）	7
3.2 下周通信板块公司公告（2024.06.24-2024.06.30）	7
4 风险提示	7

图表目录

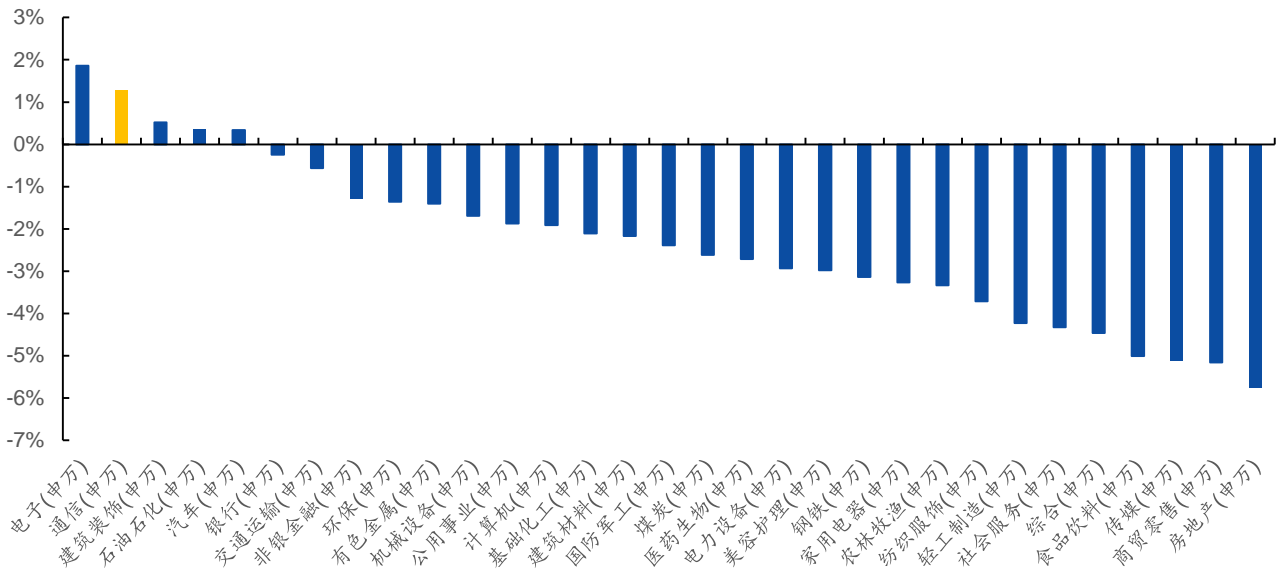
图 1：本周申万通信上涨 1.28%	3
图 2：本周澄天伟业领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	7
表 3：下周通信板块重点公司情况	7

1 周行情：本周通信板块指数上涨

1.1 行业指数方面，本周通信行业上涨 1.28%

本周（2024.06.17-2024.06.21）上证综指回调 1.14%，深证成指回调 2.03%，创业板回调 1.98%。本周申万通信上涨 1.28%。

图 1：本周申万通信上涨 1.28%



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2024.06.17-2024.06.21）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 4.18%，通信应用增值服务回调幅度最高，跌幅为 2.96%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套	4.18%
通信网络设备及器件	1.82%
其他通信设备	1.14%
通信终端及配件	0.62%
通信工程及服务	-1.65%
通信应用增值服务	-2.96%

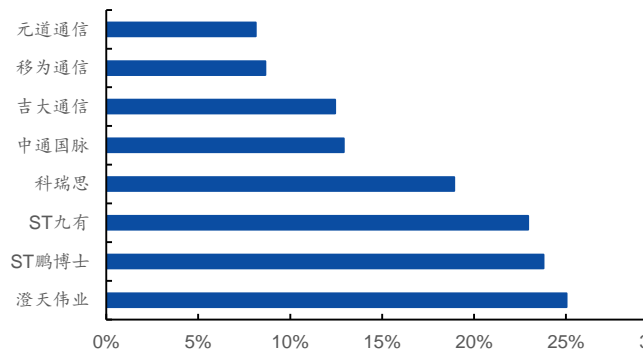
资料来源：Wind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 25.02%

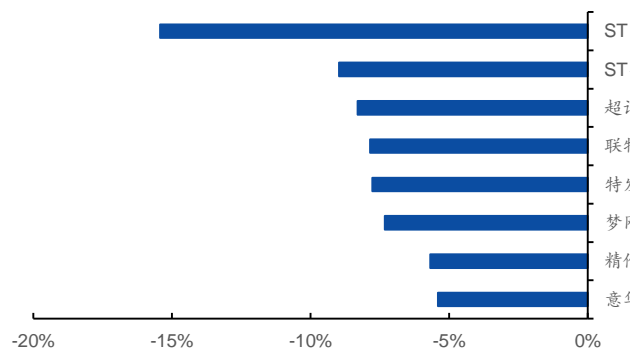
本周（2024.06.17-2024.06.21）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 37.96%、14.81%和 47.22%。其中，涨幅板块分析方面，澄天伟业（25.02%）、ST 鹏博士（23.77%）、ST 九有（22.94%）涨幅分列前三。

图 2：本周澄天伟业领跑涨幅榜

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（2024.06.17-2024.06.23）

2.1 盘古大模型 5.0 重磅发布：全系列、多模态、强思维三方面全新升级

在 HDC2024 华为开发者大会的舞台上，华为常务董事、华为云 CEO 张平安宣布盘古大模型 5.0 重磅发布。盘古大模型 5.0 在全系列、多模态、强思维三个方面全新升级，推出适配不同业务场景多种规格模型，并与物理世界结合，加速大模型行业落地。

在过去的一年中，盘古大模型已在 30 多个行业、400 多个场景中落地，在政务、金融、制造、医药研发、煤矿、钢铁、铁路、自动驾驶、工业设计、建筑设计、气象等领域发挥着巨大价值，重塑千行万业。此次版本迭代带来的升级和优势主要包括：

全系列：盘古大模型 5.0 包含不同参数规格的模型，以适配不同的业务场景。十亿级参数的 Pangu E 系列可支撑手机、PC 等端侧的智能应用；百亿级参数的 Pangu P 系列，适用于低时延、低成本的推理场景；千亿级参数的 Pangu U 系列适用于处理复杂任务，可以成为企业通用大模型的底座；万亿级参数的 Pangu S 系列超级大模型是处理跨领域多任务的超级大模型够能帮助企业更好的在全场景应用 AI 技术。

多模态：盘古大模型 5.0 能够更好更精准地理解物理世界，包括文本、图片、视频、雷达、红外、遥感等更多模态。在生成方面，采用业界首创的可控时空生成（STCG）技术，聚焦自动驾驶、工业制造、建筑等多个行业场景，可生成更符合物理世界规律的多模态内容，让创新随心所欲。

强思维：复杂逻辑推理是大模型成为行业助手的关键。盘古大模型 5.0 将思维链技术与策略搜索技术深度结合，极大提升了数学能力、复杂任务规划能力。

张平安强调，一直以来，华为云盘古大模型都坚定的聚焦行业，在解难题、做难事的道路上不断攻坚克难，砥砺前行，重塑千行万业。华为云将与所有的客户、伙伴和开发者一起，创新不止，攀登不止，让云无处不在，让智能无所不及，加速千行万业的智能升级。（信息来源：C114 通信网）

2.2 中国移动同比大增 70%：一季度物联网模组出货量止跌回升

近日，市场调研机构 IoT Analytics 更新了对蜂窝物联网模组市场的跟踪报告。2024 年第一季度，物联网模组市场成功遏制了 2023 年的下滑势头，实现了止跌回升，单季度增速达到 7%。

物联网模组市场曾经历了一段时期的繁荣发展，尤其是 2021 年，全年增速高达 50%。但 2022 年增速放缓至 4%，2023 年更是同比下降 18%。其中一个重要原因是 2022 年和 2023 年消化库存所致。

分市场看，中国物联网模组市场占全球市场份额为 54%。随着中国厂商去库存进入尾声，对于蜂窝物联网模组新的需求开始增长，推动中国蜂窝物联网模组收入实现了 23% 的同比增长，成为驱动全球市场增长的核心动能。中国之外的市场则同比下降 6%。

分连接技术看，增速最快的是 5G 和 LTE Cat 1 bis，两者总计实现了 67% 的同比增长。

分厂商看，移远通信、广和通、Telit Cinterion、中国移动和 LG Innotek 位居前五，日海智能退出前五之列。

其中，移远通信强者恒强，一季度收入同比增长 19%，市场份额为 31%；广和通一季度收入同比增长 10%，市场份额 10%；而 Telit Cinterion 一季度收入同比下降 23%，市场份额为 7%。

中国移动基于 5G 和 Cat 1 bis 的大规模部署，实现了同比高达 70% 增长，市场份额为 6%。可以推测要不了多久，中国移动在物联网模组市场将跻身全球前三之列。

（信息来源：C114 通讯网）

2.3 LightCounting：预计 2024 年 Q2 光模块市场超 26 亿美元

近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 在最新一期的报告中指出，与过去几个季度的趋势一样，2024 年第一季度光通信市场的业绩继续呈现出明显的两极分化。

电信市场仍然非常疲软，而头部超大规模云计算厂商的需求则持续强劲。前 15 家 CSP（通信服务提供商）的资本支出总额连续第六个季度同比下降，而前 15 家 ICP（互联网内容提供商）的支出则连续第二个季度增长，其中 Alphabet 增长 91%，微软增长 66%。中国 ICP 的支出也大幅增长，这表明人工智能热潮也正在席卷中国。

设备制造商方面，网络和光传输设备的销售额同比下降了 10%，服务器和交换机制造商的销售额仅增长了 4%。与 2023 年第一季度相比，即使是 Ciena 和 Infinera 等

规模较小、更专精的二线供应商，销售额也出现了下滑。

用于人工智能集群部署的 400G 和 800G 以太网光模块的销售符合预期。虽然 DWDM 的需求在 2023 年第四季度开始复苏，但 2024 年第一季度复苏缓慢。预计在 2025-2026 年之前，FTTx 和无线前传的需求不会恢复。

尽管几个细分市场疲软，但在人工智能的驱动下，预计将在 2024 年使以太网光模块的年销售额增长 40%，从而推动整个光模块市场在 2024 年第二季度达到 26 亿美元以上的新高。旭创科技继续公布高于平均水平的业绩，销售额连续第三个季度创历史新高。

半导体方面，同比增长 61%，几乎完全由英伟达驱动，同比增长了 262%，再次凸显了为人工智能提供解决方案的公司与为传统通信服务提供商提供支持的公司间的“冰火两重天”。值得一提的是，博通公司同比增长 43%，其蓬勃发展的数据中心销售表明，人工智能军备竞赛的影响已开始超越英伟达。

展望未来，LightCounting 预计今年 ICP 的支出将继续增长，这将使英伟达、博通公司和旭创科技等供应商受益。另一方面，CSP 支出将至少再萎靡一两个季度，尤其会拖累爱立信和诺基亚等大型设备供应商。（信息来源：C114 通信网）

2.4 Omdia: 预计到 2030 年，DCIM 市场价值将达 63 亿美元

市场研究公司 Omdia 的最新研究显示，数据中心基础设施管理（DCIM）将发挥举足轻重的作用，预计到 2030 年市场价值将达到 63 亿美元。从监管远程机柜中的基础设施设备到庞大的超大规模数据中心，DCIM 解决方案提供了一种全面的监控和测量方法。

管理电力和冷却通常是运营团队（OT）而非 IT 部门的职责，其主要目标是保持基础设施的弹性/可用性。然而，随着这一范围的日益突出，IT 和 OT 之间的变革性融合正在各组织中发生。

Omdia 数据显示，大多数（65%）IT 预算将用于维护现有系统和服务，18% 用于扩展现有服务，17% 用于 2024 年的转型计划。这一数字反映了过去几年的趋势，反映了劳动力和能源成本不断增加的持续挑战。Omdia 预计，在未来五年内，企业将越来越多地转向自动化、人工智能优化和“即服务”模式来管理成本，并推动更多投资用于转型项目。

此外，Omdia 认为，DCIM 模型由六个关键能力领域组成：仪表、监测、控制、管理、优化和预测。并且将这些能力分为三个不同的 DCIM 产品类别：基础型、运营型和战略型。

事实上，继 2021 年和 2022 年两个特殊年份之后，2023 年的服务器产量出现下滑。下滑的原因有多种，包括 COVID-19 疫情、供应链问题和持续的全球地缘政治不确定性。不过，根据 Omdia 的预测，2024 年及以后的前景乐观。IT 设备，尤其是服务器（部分用于满足 GenAI 的需求）和网络设备（用于满足更快的网络连接需求）预计将逐年增长。基础设施的增加需要强有力的监控，这将推动 DCIM 收入的增长。

Omdia 的首席分析师 Roy Illsley 认为：“在可持续发展和数据中心效率优化需求的双重推动下，DCIM 到 2030 年将成为一个价值 63 亿美元的市场，因为 GenAI 浪潮会对企业客户产生影响。”（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（2024.06.17-2024.06.23）

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
688387.SH	信科移动	A 股股权登记日	20240621	李秉成于 20240621 通过二级市场买卖增持 10000 股，成交均价为 5.0700 元
688618.SH	三旺通信	A 股除权除息日	20240620	钱小涛于 20240620 通过二级市场买卖减持 4381 股，成交均价为 29.5000 元
688387.SH	信科移动	分红实施公告	20240619	李秉成于 20240619 通过二级市场买卖增持 15000 股，成交均价为 5.0900 元
603083.SH	剑桥科技	A 股红利到账日	20240618	侯文超于 20240618 通过二级市场买卖减持 10000 股，成交均价为 37.0210 元
002463.SZ	沪电股份	A 股股权登记日	20240617	从中证 500 指数成分中剔除
300054.SZ	鼎龙股份	A 股派息日	20240617	纳入中证 500 指数
301165.SZ	锐捷网络	管理层相关人士增持	20240617	纳入中证 500 指数
600941.SH	中国移动	A 股股权登记日	20240617	纳入上证 50 指数

资料来源：Wind，国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司公告（2024.06.24-2024.06.30）

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
300638.SZ	广和通	限售股解禁	20240624	股权激励限售股份

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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，特此声明。

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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）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，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

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并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

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
 邮编：230000

上海

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：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027