

## 运营商高派息价值凸显，相关公司出海带来业绩边际改善

通信行业

推荐 (维持)

核心观点 (2024年06月01日-2023年06月30日) :

- **月度通信指数上涨，运营商、光模块等子版块表现相对较好。**本月上证指数跌幅为3.87%；深证成指跌幅为5.51%；创业板指数跌幅为6.74%；一级行业指数中，通信板块上涨2.92%。根据我们对通信公司划分子板块数据，本月运营商、光模块相关标的表现相对较好，板块涨幅分别为4.56%、1.31%。通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为21.09%、0.78%和78.13%。
- **通信经济整体运行平稳，新兴业务拉动作用明显，出海业务带来新增量。**根据工信部最新数据，截至24年5月，电信业务累计总量达7445亿元/+11.9%；电信业务累计收入7387亿元/+3.7%，量收保持稳步增长。新基建建设方面，5G基站总数达383.7万个，比上年末净增46万个，占移动基站总数的32.4%，5G网络建设稳步推进。全国互联网宽带接入端口数量达11.65亿个，比上年末净增2943万个。光纤接入（FTTH/O）端口11.26亿个，占互联网宽带接入端口的96.6%，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达2541万个，比上年末净增238.8万个，千兆光纤宽带网络建设持续推进。新基建建设规模总体不断提升，已有基建持续扩容升级。电信业务使用情况来看，移动互联网用户数达15.45亿户，比上年末净增2078万户。5月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达18.54 GB/户·月（同比+7.4%），比上年末低0.39 GB/户·月。新兴业务方面，1-5月累计完成新兴业务收入1851亿元/+12.1%，占电信业务收入的25.1%，拉动电信业务收入增长2.8pct。其中云计算、大数据收入分别同比增长16.2%和48.2%，物联网业务收入同比增长15.4%。总体来说，数字经济等产业结构政策持续发力，科技行业大发展有望延续。随着未来AI的发展、国产化程度提升、6G的推进以及卫星相关业务的普及，以高新技术为突破、培育发展新质生产力有望赋能数字经济增长，为我国经济发展持续注入新动能。
- **投资建议：算网产业链供需双增，优选子行业景气度边际改善优质标的。**算网产业链供需双增，优选子行业景气度边际改善优质标的。数字经济“AI+”行动不断加码、新应用赋能产业的背景下，全国一体化算力体系新基建有望夯实。通信+AI新基建产业链有望率先预期上修，ICT基石光网络产业链供需双增，液冷新技术赋能数据中心建设，子行业经营业绩有望边际改善；海缆出海大机遇，龙头厂商有望优先收益；运营商提质增效重回报，高派息带来价值凸显，国企改革有望估值重构；5G应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，建议关注：  
ICT相关标的中际旭创（300308），新易盛（300502），天孚通信（300394），华工科技（000988）等；设备出海亨通光电（600487）等；应用板块卫星互联网华测导航（300627）；工业物联网映翰通（688080）等；量子信息突破国盾量子（688027）等；看好高分红+成长新空间的通信运营商：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）。
- **风险提示：**AIGC应用推广不及预期的风险；国内外政策和技术摩擦的不确定性的风险；5G规模化商用推进不及预期的风险等。

分析师

赵良毕

☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深300表现图

2024-06-30



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业周报-光模块市场有望创新高，AI算力高需求有望延续

## 目 录

一、24年6月市场行情：月度通信板块指数上涨.....	3
（一）月度通信行业指数上涨2.92%.....	3
（二）月度运营商、光模块等子板块表现相对较好.....	3
二、电信业经济运营整体平稳向上.....	6
（一）电信业务收入增速放缓，电信业务总量保持两位数增长.....	6
（二）5G网络升级建设稳步推进，智能算力供给能力不断增加.....	7
（三）宽带网络端口数量不断增加，千兆用户占比及渗透率较快提升.....	8
（四）移动互联网流量收入小幅下降，月户均流量（DOU）保持较高水平.....	9
（五）蜂窝物联网用户较快增长，IPTV（网络电视）用户稳步增加.....	10
三、三大电信企业运营情况持续改善.....	11
（一）运营商5G业务用户规模不断扩大.....	11
（二）运营商固定宽带业务规模稳步提升.....	13
四、投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的.....	14
五、风险提示.....	14

## 一、24年6月市场行情：月度通信板块指数上涨

### (一) 月度通信行业指数上涨 2.92%

根据工信部最新数据，2024年1-5月，通信行业呈现平稳运行态势。电信业务量收保持增长，5G、千兆光网等新型基础设施网络建设和应用不断推进，网络连接用户规模稳步增加。

**电信业务收入增速放缓，电信业务总量保持两位数增长。**截至1-5月，电信业务收入累计完成7387亿元，同比增长3.7%，增速较1-4月份回落0.3pct。电信业务总量累计完成7445亿元，按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长11.9%。

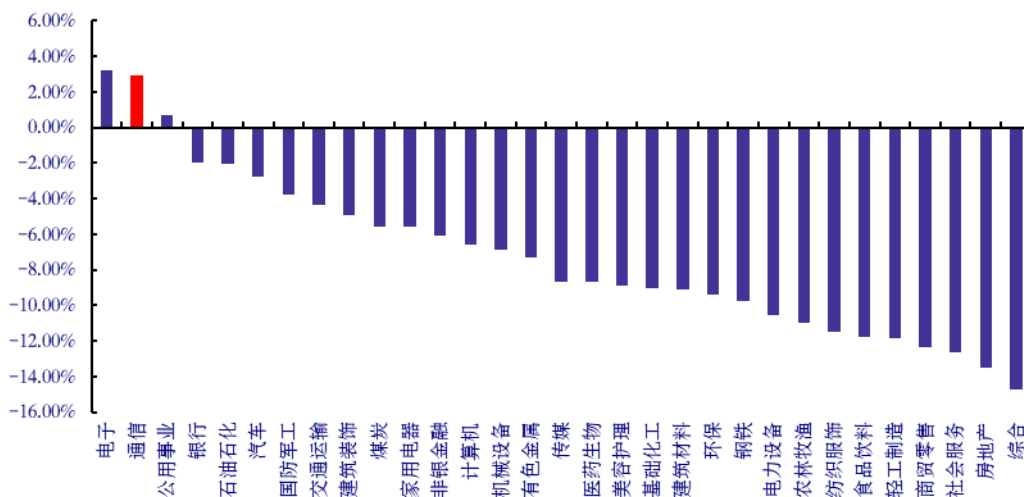
**固定互联网宽带业务收入平稳增长。**1-5月份，电信运营商完成互联网宽带业务收入1126亿元，同比增长5.9%，占电信业务收入的15.2%，占比较1-4月份提升0.1pct，拉动电信业务收入增长0.9pct。

**移动数据流量业务收入小幅下降。**1-5月份，电信运营商完成移动数据流量业务收入2717亿元，同比下降1.9%，占电信业务收入的36.8%，占比较1-4月份提升0.2pct。

**新兴业务收入保持较快增长。**电信运营商积极发展IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，1-5月份共完成业务收入1851亿元，同比增长12.1%，占电信业务收入的25.1%，拉动电信业务收入增长2.8pct。其中云计算和大数据收入分别同比增长16.2%和48.2%，物联网业务收入同比增长15.4%。

**语音业务收入持续下滑。**1-5月份，电信运营商完成固定语音和移动语音业务收入79亿元和459亿元，同比分别下降0.4%和3.2%，共占电信业务收入的7.3%，占比较1-4月份提高0.1pct。

图1：月度通信行业上涨 2.92%

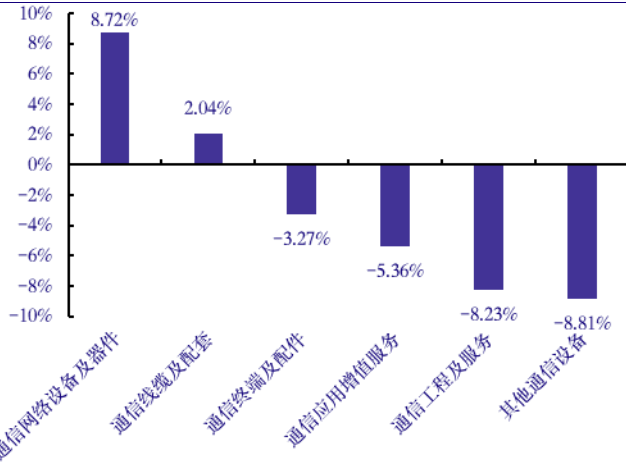


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### (二) 月度运营商、光模块等子板块表现相对较好

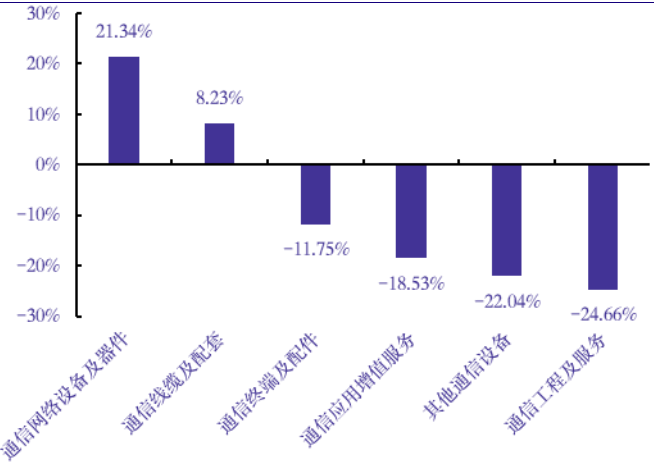
根据通信板块三级子行业，通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务，本月（2024年06月01日-2024年06月30日）通信三级子行业中，通信网络设备及器件、通信线缆及配套上涨。细分子板块数据来看，本月运营商、光模块等子板块相关标的表现较好，板块涨幅分别为4.56%、1.31%。

图2：月度通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：今年以来（24.1.1-24.6.30）通信细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：月度运营商、光模块等相关子板块表现较好

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
数据中心	-11.55%	光环新网	300383.SZ	-2.31%
		数据港	603881.SH	-27.58%
		奥飞数据	300738.SZ	-8.08%
		润泽科技	300442.SZ	-6.70%
		科华数据	002335.SZ	-13.08%
温控	-10.84%	佳力图	603912.SH	-8.95%
		同飞股份	300990.SZ	-13.69%
		申菱环境	301018.SZ	-11.23%
		英维克	002837.SZ	-9.48%
交换机代工	-6.95%	菲菱科思	301191.SZ	-6.95%
		共进股份	603118.SH	-6.94%
主设备商	-2.48%	中兴通讯	000063.SZ	3.75%
		烽火通信	600498.SH	-1.18%
		星网锐捷	002396.SZ	-7.62%
		锐捷网络	301165.SZ	-8.86%
		紫光股份	000938.SZ	1.50%
光纤光缆	-4.23%	长飞光纤	601869.SH	-3.80%
		中天科技	600522.SH	5.25%
		永鼎股份	600105.SH	-9.27%
		通鼎互联	002491.SZ	-13.55%
		特发信息	000070.SZ	-9.42%
		亨通光电	600487.SH	5.41%
北斗导航	-0.70%	长江通信	600345.SH	-1.10%
		中海达	300177.SZ	-2.48%
		华测导航	300627.SZ	1.50%
车/物联网	-0.55%	广和通	300638.SZ	3.26%
		移远通信	603236.SH	0.21%
		美格智能	002881.SZ	-8.32%
		有方科技	688159.SH	2.05%
		永贵电器	300351.SZ	-11.16%
		鼎通科技	688668.SH	-5.37%
		鸿泉物联	688288.SH	14.59%
		万马科技	300698.SZ	-2.90%
		移为通信	300590.SZ	2.70%
		拓邦股份	002139.SZ	6.52%
智能控制器	-1.96%	贝仕达克	300822.SZ	-4.66%
		朗科智能	300543.SZ	-2.20%
		朗特智能	300916.SZ	-4.77%
		和而泰	002402.SZ	-4.72%
工业物联网	-16.41%	三旺通信	688618.SH	-40.26%
		映翰通	688080.SH	-8.51%

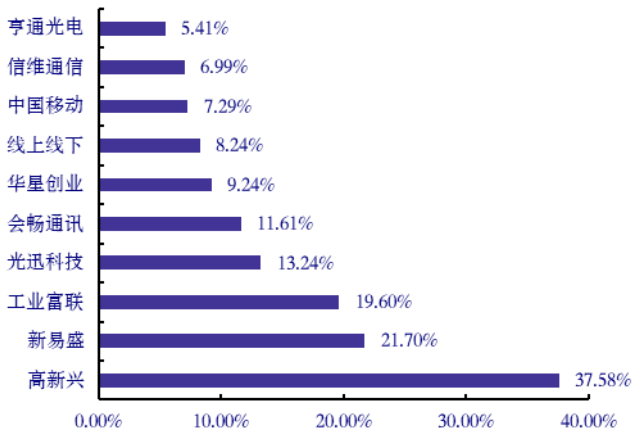
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

		北路智控	301195.SZ	-7.90%
		东土科技	300353.SZ	-8.97%
载波通信及电网	-6.81%	鼎信通讯	603421.SH	-17.41%
		威胜信息	688100.SH	5.01%
		东软载波	300183.SZ	-8.02%
		会畅通讯	300578.SZ	11.61%
视频会议	-1.34%	苏州科达	603660.SH	-7.61%
		亿联网络	300628.SZ	-0.86%
		二六三	002467.SZ	-8.49%
		中国移动	600941.SH	7.29%
运营商	4.56%	中国联通	600050.SH	2.84%
		中国电信	601728.SH	3.54%
		中际旭创	300308.SZ	-12.33%
光模块	1.31%	新易盛	300502.SZ	21.70%
		剑桥科技	603083.SH	-4.67%
		联特科技	301205.SZ	-10.01%
		华工科技	000988.SZ	-0.10%
		光迅科技	002281.SZ	13.24%
		天孚通信	300394.SZ	-0.16%
光器件	-8.10%	博创科技	300548.SZ	-9.31%
		太辰光	300570.SZ	-3.97%
		铭普光磁	002902.SZ	-3.17%
		德科立	688205.SH	-10.22%
		仕佳光子	688313.SH	-5.37%
		光库科技	300620.SZ	-5.98%
		中瓷电子	003031.SZ	-26.59%
		润建股份	002929.SZ	-8.34%
		中富通	300560.SZ	-11.24%
通信网络技术服务	-7.29%	中贝通信	603220.SH	-1.74%
		超讯通信	603322.SH	-7.86%
		大富科技	300134.SZ	-8.46%
		天邑股份	300504.SZ	-6.52%
通信网络设备	-8.53%	通宇通讯	002792.SZ	-27.09%
		武汉凡谷	002194.SZ	-4.85%
		科信技术	300565.SZ	-8.39%
		瑞斯康达	603803.SH	4.11%
		线上线下	300959.SZ	8.24%
		平治信息	300571.SZ	-10.44%
行业应用	-8.70%	梦网科技	002123.SZ	-13.32%
		恒信东方	300081.SZ	-24.05%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-7.92%
		海格通信	002465.SZ	-4.34%
		广哈通信	300711.SZ	-10.45%
		国盾量子	688027.SH	-7.29%
		兆龙互连	300913.SZ	-4.13%
		金信诺	300252.SZ	-13.43%
数据中心铜线	-13.49%	新亚电子	605277.SH	-22.91%
		德生科技	002908.SZ	-10.40%
		楚天龙	003040.SZ	-4.58%
智能卡	-4.55%	东信和平	002017.SZ	-7.96%
		天喻信息	300205.SZ	-0.43%
		澄天伟业	300698.SZ	0.63%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

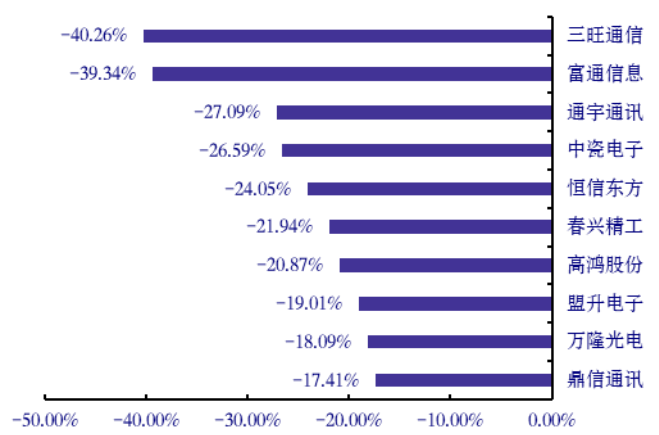
月度(2024年06月01日-2024年06月30日)通信板块个股中, 上涨、维持、下跌的个股占比分别为21.09%、0.78%和78.13%。

图4：月度个股涨幅榜情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：月度个股部分回调



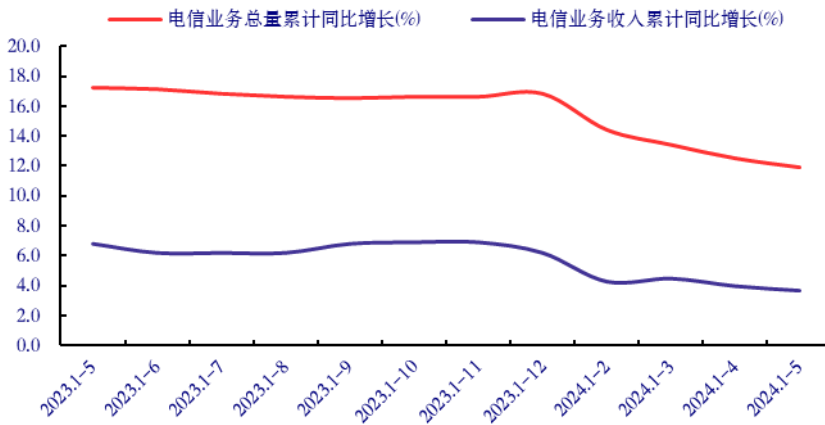
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、电信业经济运营整体平稳向上

### (一) 电信业务收入增速放缓，电信业务总量保持两位数增长

电信业务量收增速略有放缓，总体保持向好发展态势。根据工信部最新数据，2024年1-5月，电信业务收入累计完成7387亿元/+3.7%；电信业务总量累计完成7445亿元，按上年不变价计算同比增长11.9%，维持较快增长。

图6：电信业务量收保持平稳增长

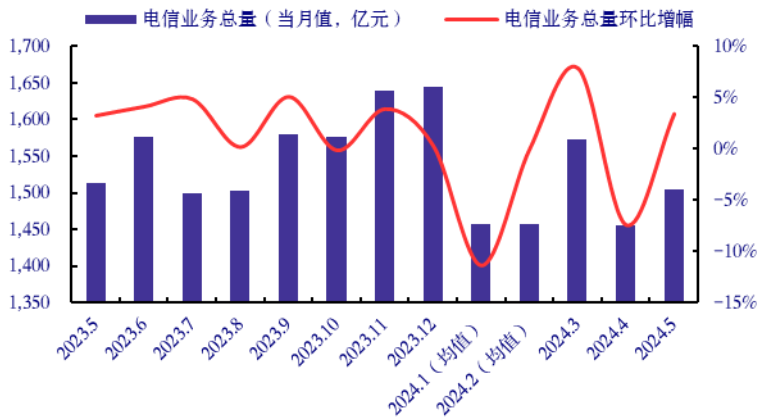


资料来源：工信部，中国银河证券研究院

电信总量环、同比增速小幅下降。5月我国电信业务总量完成1505亿元，环比增长3.44%，同比下降0.53%。



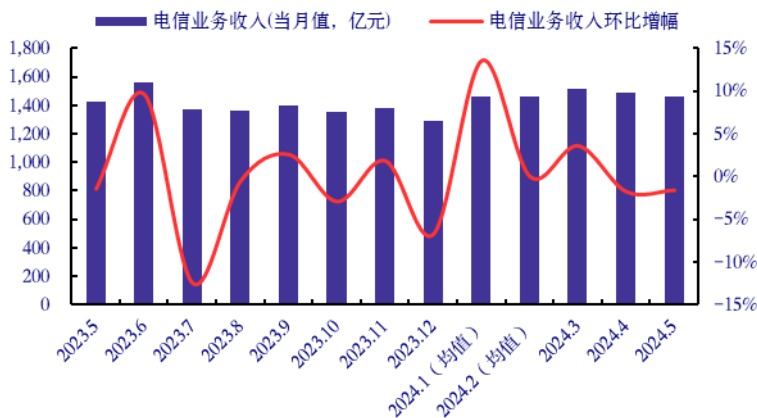
图7：24年5月电信业务总量环比平稳增长



资料来源：工信部，中国银河证券研究院，注：1-2月单月数据作均值处理

电信收入稳中有升。5月电信业务累计收入为1463亿元，同比增长2.59%，环比小幅下降1.61%。

图8：24年5月电信业务收入保持平稳

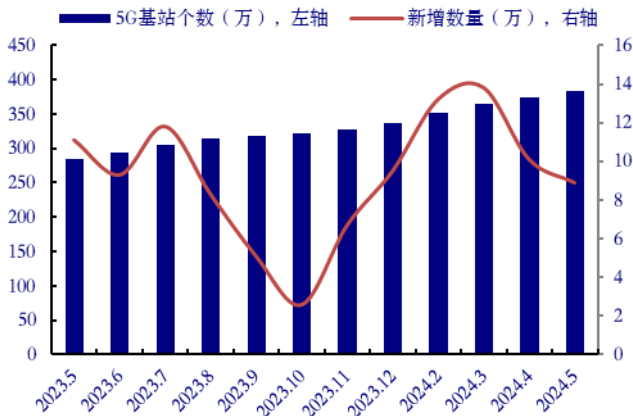


资料来源：工信部，中国银河证券研究院，注：1-2月单月数据作均值处理

## （二）5G网络升级建设稳步推进，智能算力供给能力不断增加

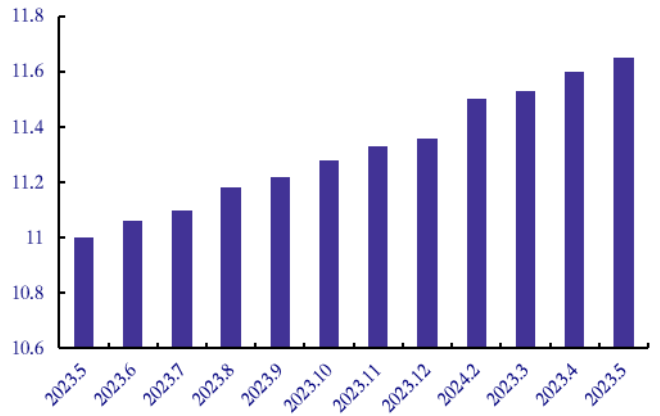
**5G、千兆光纤宽大网络建设持续稳步推进。**截至2024年5月，我国5G基站总数达383.7万个，比上年末净增46万个，占移动基站总数的32.4%，占比较1-4月份提高0.7pet。全国互联网宽带接入端口数量达11.65亿个，比上年末净增2943万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到11.26亿个，比上年末净增3123万个，占互联网宽带接入端口的96.6%。截至5月末，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达2541万个，比上年末净增238.8万个。

图9：5G 基站建设持续推进



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

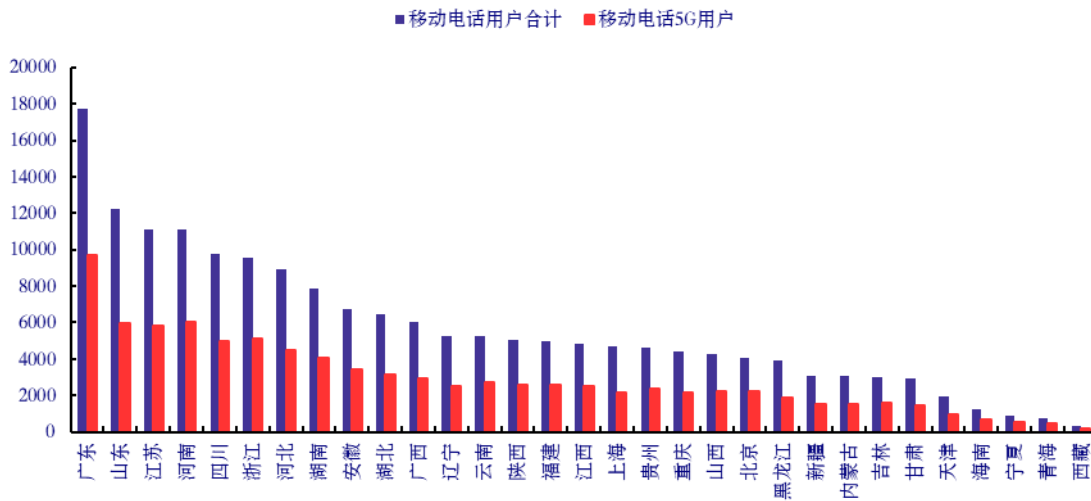
图10：互联网宽带接入端口数稳步增长（单位：亿个）



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

**东部地区 5G 新基建设全国领先。**截至 5 月末，东、中、西部和东北地区 5G 基站分别达到 170.6 万、86.4 万、102.8 万、23.8 万个，占本地区移动电话基站总数的比重分别为 33.4%、33.8%、30.1%、30.8%；5G 移动电话用户分别达 39634 万、21385 万、23469 万、6001 万户，占本地区移动电话用户总数的比重分别为 51.8%、51.8%、50.8%、48.9%。截至 5 月末，京津冀、长三角地区 5G 基站分别达到 36 万、75.5 万个，占本地区移动电话基站总数的比重分别为 34.9%、34%；5G 移动电话用户分别达 7710 万、16467 万户，占本地区移动电话用户总数的比重分别为 51.6%、51.2%。

图11：各省移动电话、5G 用户数量相对较多（单位：万户）



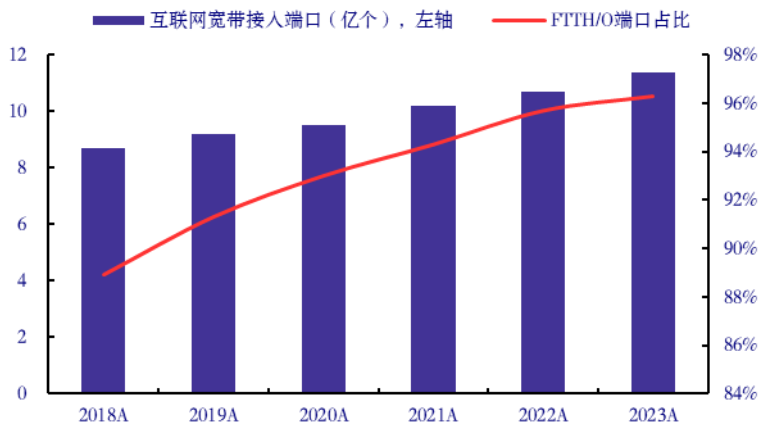
资料来源：工信部，中国银河证券研究院

### （三）宽带网络端口数量不断增加，千兆用户占比及渗透率较快提升

**固定宽带接入用户持续向千兆转移。**截至 5 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.52 亿户，比上年末净增 1534 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 6.17 亿户，占总用户数的 94.6%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1.83 亿户，比上年末净增 1996 万户，占总用户数的 28.1%，占比较上年末提升 2.4pct。在高速率用户持续增长拉动下，家庭户均接入带宽达 481Mbps/户，同比增长 18.7%。



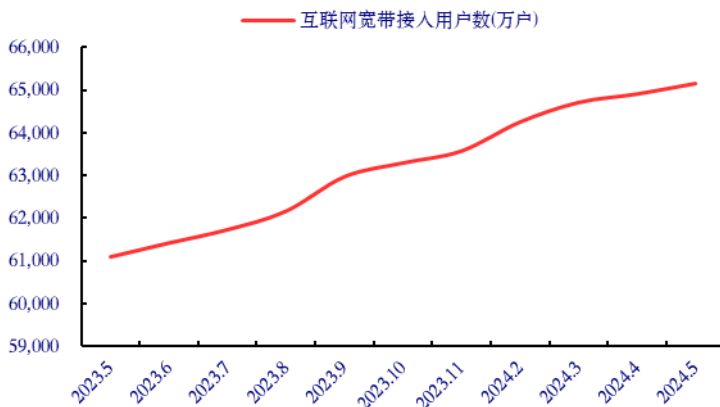
图12：互联网宽带 FTTH/O 接入端口占比持续提升



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

**各地区千兆用户渗透率稳重有升。**截至5月末，东、中、西部和东北地区1000Mbps及以上固定宽带接入用户渗透率分别为28.9%、28.7%、28.2%和19.4%。京津冀、长三角地区1000Mbps及以上接入速率的宽带接入用户渗透率分别为29.4%、27.9%，较1-4月份分别提升0.1pet和0.5pet。

图13：互联网宽带接入用户数持续增加



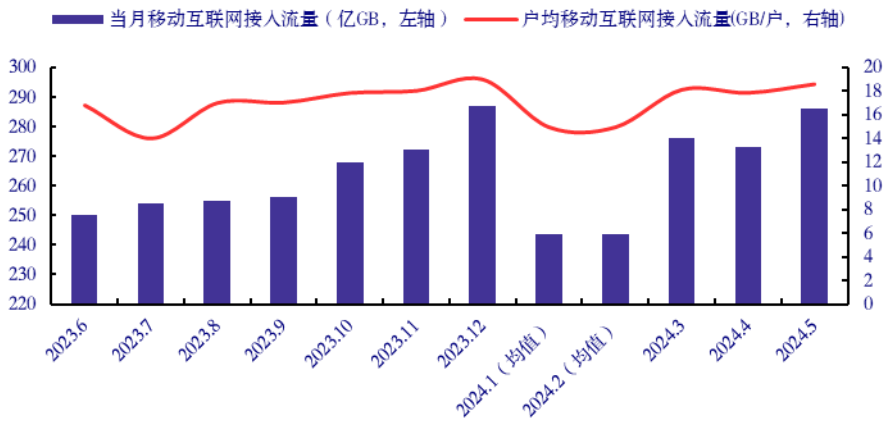
资料来源：工信部，中国银河证券研究院

#### （四）移动互联网流量收入小幅下降，月户均流量（DOU）保持较高水平

**移动数据流量业务收入小幅下降。**1-5月份，三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入2717亿元，同比下降1.9%，占电信业务收入的36.8%，占比较1-4月份提升0.2pet。

**数据流量消费保持活跃。**1-5月份，移动互联网累计流量达1323亿GB，同比增长12.7%。截至5月末，移动互联网用户数达15.45亿户，比上年末净增2078万户。5月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到18.54GB/户·月，同比增长7.4%。

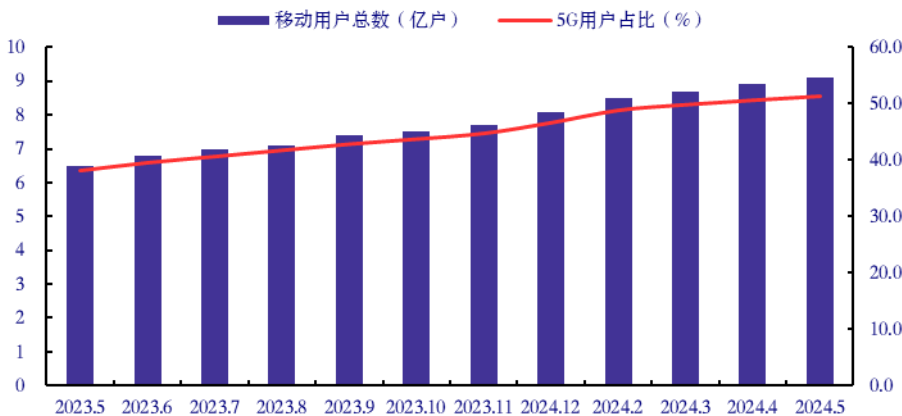
图14：互联网接入流量及月户均流量（DOU）保持较快增长



资料来源：工信部，中国银河证券研究院

**移动电话用户规模稳中有增，5G用户数超9亿户。**截至5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17.63亿户，比上年末净增1953万户。其中，5G移动电话用户达9.05亿户，比上年末净增8292万户，占移动电话用户的51.3%，占比较上年末提高4.7pct。

图15：5G渗透率稳步提升

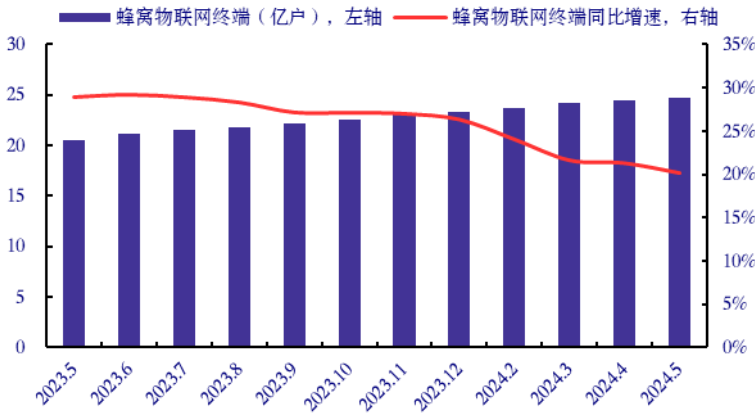


资料来源：工信部，中国银河证券研究院

### （五）蜂窝物联网用户较快增长，IPTV（网络电视）用户稳步增加

**蜂窝物联网用户规模快速扩张，IPTV（网络电视）用户稳步增加。**截至5月末，电信运营商发展蜂窝物联网终端用户24.65亿户，比上年末净增1.33亿户，占移动网终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户）的比重达58.3%。IPTV（网络电视）总用户数达4.04亿户，比上年末净增259万户。

图16: 蜂窝物联网用户数量保持较快增长



资料来源: 工信部, 中国银河证券研究院

### 三、三大电信企业运营情况持续改善

#### (一) 运营商 5G 业务用户规模不断扩大

**运营商移动业务用户不断增长。**截至 2024 年 5 月, 中国移动披露移动业务客户总数达 9.98 亿户, 其中 5G 网络客户数为 5.03 亿户, 本月累计净增客户数为 107.8 万户。中国电信客户总数达 4.15 亿户, 其中 5G 套餐客户数 3.34 亿户, 本月净增客户数为 193 万户。中国联通物联网终端客户总数达 5.51 亿户, 5 月客户数增加 1037.5 万户。总体来说, 运营商 5G 业务用户规模不断扩大, 5G 用户渗透率持续提升。

表2: 三大运营商移动业务用户不断增长

	客户总数 (单位: 亿户)	本月净增客户数 (单位: 万户)	客户数同比增长	5G 套餐客户数 (单位: 亿户)
中国移动 (截至 24 年 5 月)	9.98	107.8	1.53%	5.03
中国电信 (截至 24 年 5 月)	4.15	193	3.49%	3.34
中国联通 (物联网终端客户数) (截至 24 年 5 月)	5.51	1037.5	27.25%	2.75

注: 中国移动披露为 5G 网络客户数, 即当月使用过 5G 网络的移动客户数量

资料来源: 运营商公告, 中国银河证券研究院

**中国联通运营数据稳定增长。**截至 2024 年 5 月, 中国联通运营业务披露分为“泛在智联”、“创新应用”、“智慧服务”与“科技创新”。“泛在智联”业务中, “大联接” (包括移动、固网宽带、固网本地电话、物联网终端、组网专线) 用户数达 10.53 亿户, 环比增速 1.15%, 其中 5G 套餐用户累计达 2.74 亿户, 物联网终端连接累计达 5.51 亿户。创新应用 5G 行业虚拟专网服务客户数达 11123 个; 智慧服务 2024 年 5 月智慧客服务客户问题解决率达 98.4%, 智慧客服智能服务占比 84.5%; 此外, 公司授权专利本年累计数量为 747 项。

表3: 中国联通大连接用户规模不断扩张

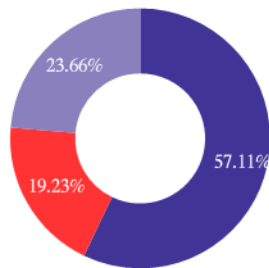
	业务细分	业务量	业务量环比增速
	“大联接”用户	10.53 亿户	1.15%
泛在智联	其中: 5G 套餐用户	2.74 亿户	1.11%
	其中: 物联网终端	5.51 亿户	2.04%
创新应用	5G 行业虚拟专网	11123 个	5.33%
科技创新	授权专利本年度累计数量	747 件	24.29%

资料来源: 中国联通公告, 中国银河证券研究院

**运营商 5G 用户占比持续上升, 中国移动 5G 用户规模占比 50%+。**截至 2024 年 4 月, 中国移动移动用户总量 9.97 亿, 其中 5G 用户总数为 7.99 亿; 中国电信移动用户总量 4.13 亿, 其中 5G 用户总数为 3.31 亿; 中国联通 5G 用户总数为 2.69 亿。运营商 5G 用户持续拓展, 用户渗透率达 80%左右。中国移动、中国联通、中国电信 5G 用户占比分别为 57.11%、19.23%、23.66%。

图17: 中国移动 5G 用户数占比最高, 占比接近 60%

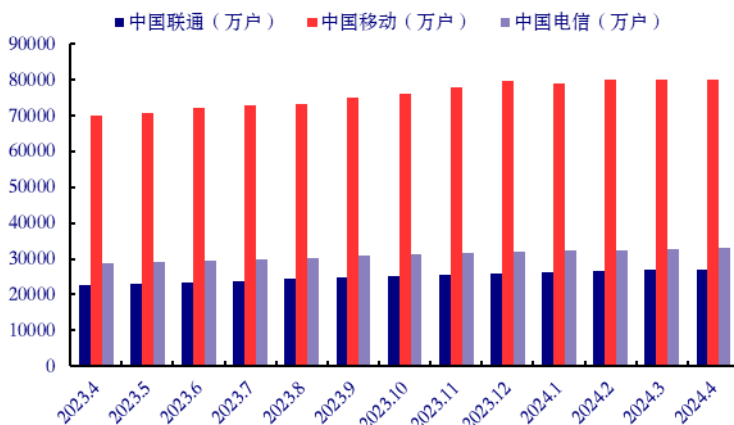
■ 中国移动 5G 用户数 ■ 中国联通 5G 用户数 ■ 中国电信 5G 用户数



注: 中国移动 5 月改变披露口径导致口径变化, 图中为 4 月占比

资料来源: 三大电信运营商公告, 中国银河证券研究院

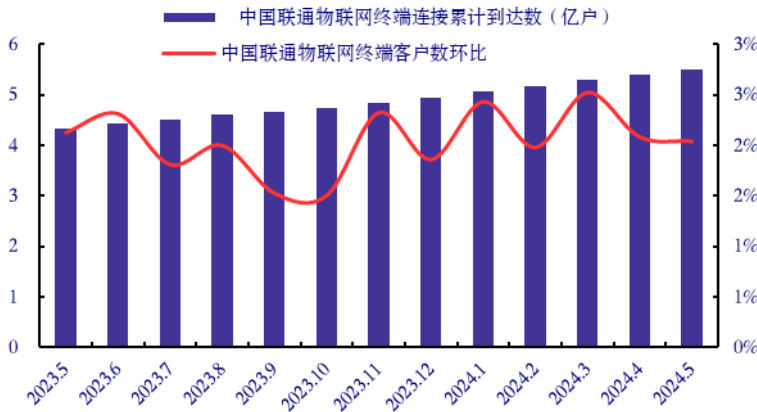
图18: 三大运营商 5G 用户数不断增长



注: 中国移动 5 月改变披露口径导致口径变化, 图中为 4 月 5G 用户数

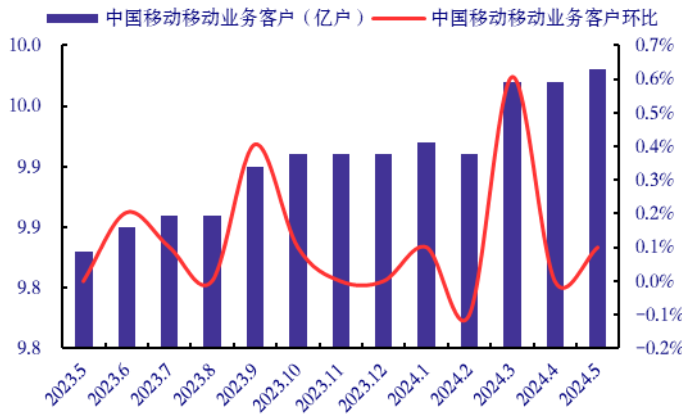
资料来源: 中国移动公告, 中国银河证券研究院

图19：2024年5月中国联通物联网终端用户数保持增长



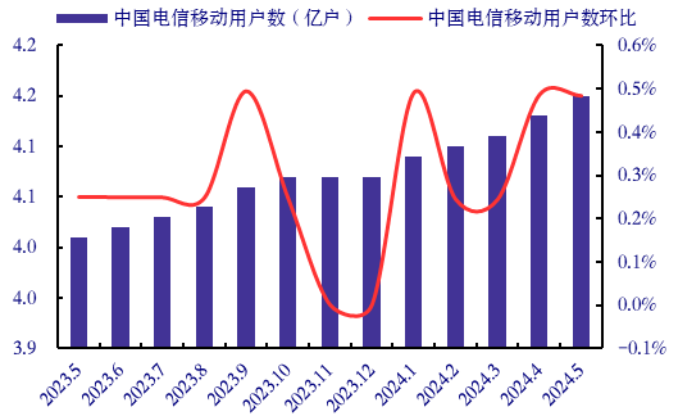
资料来源：中国联通公告，中国银河证券研究院

图20：24年5月中国移动移动用户数保持稳定



资料来源：中国移动公告，中国银河证券研究院

图21：24年5月中国电信移动用户数上涨



资料来源：中国电信公告，中国银河证券研究院

## （二）运营商固定宽带业务规模稳步提升

运营商宽带业务稳步增长，中国电信增速相对较快。截至2024年5月，中国移动有线宽带用户达3.08亿，环比增长稳定。中国电信有线宽带用户达1.93亿，环比增长0.28%。

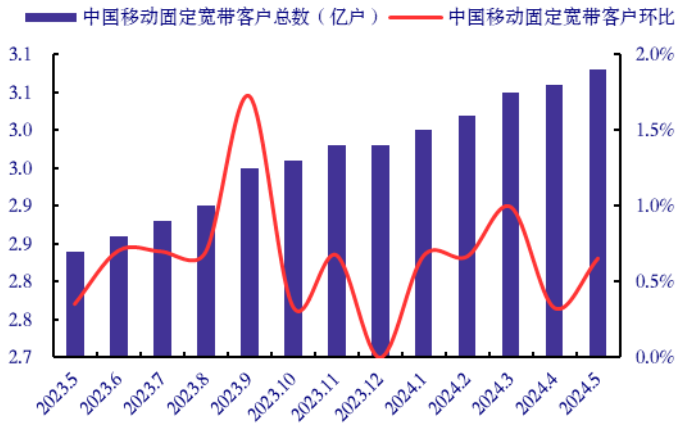
表4：运营商固定宽带业务规模不断提升

	客户总数 (单位: 亿户)	本月净增客户数 (单位: 百万户)	客户数环比增长	本年累计净增客户数 (单位: 百万户)
中国移动 (截至24年5月)	3.08	1.12	0.65%	9.28
中国电信 (截至24年5月)	1.93	0.54	0.28%	2.68

资料来源：运营商公告，中国银河证券研究院

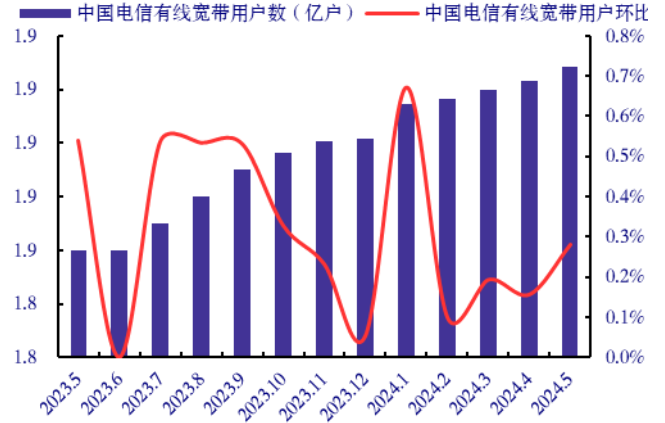
运营商宽带业务发展良好，客户数稳定增长。中国移动持续挖掘“全千兆+云生活”价值空间，推进千兆宽带发展提速，做大智慧家庭价值贡献。公司有线宽带客户总数持续增长，家庭客户综合ARPU为39.9元，同比增长1.8%。中国电信固网及智慧家庭服务2024年一季度收入达到318.24亿元，同比增长2.2%，宽带综合ARPU达到48.6元，较2023年提升2.1%，智慧家庭价值贡献持续提升；产业数字化业务保持快速发展趋势，收入达到386.79亿元/+10.6%。中国联通宽带业务实现创新增长再提速，固网宽带出账用户达到1.15亿户，其中千兆用户净增211万户，千兆宽带渗透率提升至23%。

图22：24年5月中国移动固定宽带用户数增长



资料来源：中国移动公告，中国银河证券研究院

图23：24年5月中国电信固定宽带用户数上涨



资料来源：中国电信公告，中国银河证券研究院

## 四、投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的

算网产业链供需双增，优选子行业景气度边际改善优质标的。数字经济“AI+”行动不断加码、新应用赋能产业的背景下，全国一体化算力体系新基建有望夯实。通信+AI 新基建产业链有望率先预期上修，ICT 基石光网络产业链供需双增，液冷新技术赋能数据中心建设，子行业经营业绩有望边际改善；海缆出海大机遇，龙头厂商有望优先收益；运营商提质增效重回报，高派息带来价值凸显，国企改革有望估值重构；5G 应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，建议关注：

ICT 相关标的中际旭创（300308），新易盛（300502），天孚通信（300394），华工科技（000988）等；设备出海亨通光电（600487）等；应用板块卫星互联网华测导航（300627）；工业物联网映翰通（688080）等；量子信息突破国盾量子（688027）等；看好高分红+成长新空间的通信运营商：中国移动（A+H），中国电信（A+H），中国联通（A+H）。

## 五、风险提示

1. AIGC 应用推广不及预期的风险；
2. 国内外政策和技术摩擦的不确定性的风险；
3. 5G 规模化商用推进不及预期的风险等。



## 图表目录

图 1: 月度通信行业上涨 2.92% .....	3
图 2: 月度通信细分子板块涨跌幅情况 .....	4
图 3: 今年以来 (24.1.1-24.6.30) 通信细分子板块涨跌幅情况 .....	4
图 4: 月度个股涨幅榜情况 .....	6
图 5: 月度个股部分回调 .....	6
图 6: 电信业务量收保持平稳增长 .....	6
图 7: 24 年 5 月电信业务总量环比平稳增长 .....	7
图 8: 24 年 5 月电信业务收入保持平稳 .....	7
图 9: 5G 基站建设持续推进 .....	8
图 10: 互联网宽带接入端口数稳步增长 (单位: 亿个) .....	8
图 11: 各省移动电话、5G 用户数量相对较多 (单位: 万户) .....	8
图 12: 互联网宽带 FTTH/O 接入端口占比持续提升 .....	9
图 13: 互联网宽带接入用户数持续增加 .....	9
图 14: 互联网接入流量及月户均流量 (DOU) 保持较快增长 .....	10
图 15: 5G 渗透率稳步提升 .....	10
图 16: 蜂窝物联网用户数量保持较快增长 .....	11
图 17: 中国移动 5G 用户数占比最高, 占比接近 60% .....	12
图 18: 三大运营商 5G 用户数不断增长 .....	12
图 19: 2024 年 5 月中国联通物联网终端用户数保持增长 .....	13
图 20: 24 年 5 月中国移动移动用户数保持稳定 .....	13
图 21: 24 年 5 月中国电信移动用户数上涨 .....	13
图 22: 24 年 5 月中国移动固定宽带用户数增长 .....	14
图 23: 24 年 5 月中国电信固定宽带用户数上涨 .....	14

## 表格目录

表 1: 月度运营商、光模块等相关子板块表现较好 .....	4
表 2: 三大运营商移动业务用户不断增长 .....	11
表 3: 中国联通大连接用户规模不断扩张 .....	12
表 4: 运营商固定宽带业务规模不断提升 .....	13

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

**赵良毕，通信&中小盘首席分析师。**北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn  
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn  
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn  
 李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn  
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn  
 褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn