

超配（维持）

通信行业双周报（2024/07/08-2024/07/21）

我国 GenAI 发展带动智算需求增长

2024 年 7 月 21 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

分析师：陈湛谦

SAC 执业证书编号：

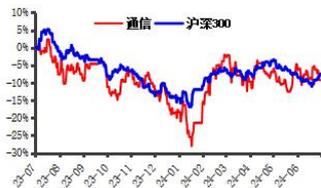
S0340524070002

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（7/8-7/21）累计下跌0.73%，跑输沪深300指数3.88个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第20位；申万通信板块7月累计下跌1.81%，跑输沪深300指数4.04个百分点；申万通信板块今年累计上涨1.76%，跑输沪深300指数1.39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（7/8-7/21）整体回撤，跌幅从低到高依次为：SW通信终端及配件（1.74%）>SW通信网络设备及器件（-0.62%）>SW其他通信设备（-3.30%）>SW通信应用增值服务（-3.63%）>SW通信线缆及配套（-4.80%）>SW通信工程及服务（-4.84%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）IoT Analytics：蜂窝物联网市场高速增长，中国移动收入与连接数全球第一；（2）De11'Oro 连续五次下调全球移动核心网市场预测；（3）Counterpoint：预估 2028 年中国乘用车联网渗透率达 100%；（4）2024 年第一季度联发科 5G 智能手机芯片出货量 5300 万颗；（5）IDC：2023H2 中国智算服务市场规模达 114.1 亿元；（6）中际旭创：预计 2024 年上半年归母净利润 21.5 亿元至 25 亿元；（7）移远通信：预计 2024 年上半年盈利 2 亿元，同比扭亏为盈。
- **通信行业周观点：**在模型参数量持续扩大的背景下，训练任务所需单集群规模正从128集群向256集群演进，智能算力亦在持续提升。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 7 月 21 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

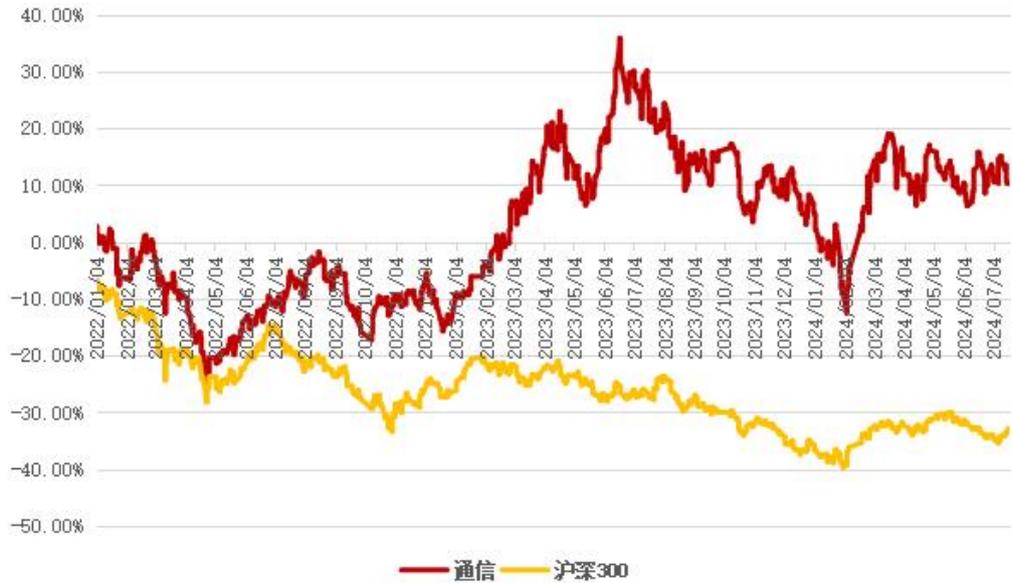
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/07/08-2024/07/21） .....	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 2024/07/08-2024/07/21） .....	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 7 月 21 日） .....	10

## 1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（7/8-7/21）累计下跌 0.73%，跑输沪深 300 指数 3.88 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 20 位；申万通信板块 7 月累计下跌 1.81%，跑输沪深 300 指数 4.04 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 1.76%，跑输沪深 300 指数 1.39 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 7 月 21 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 2024/07/08-2024/07/21）

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	801080.SL	电子	6.61	3.46	-5.92
2	801120.SL	食品饮料	4.55	2.82	-12.72
3	801790.SL	非银金融	4.08	2.55	-6.25
4	801740.SL	国防军工	3.90	0.00	-10.03
5	801730.SL	电力设备	3.18	-0.10	-15.64
6	801880.SL	汽车	2.96	0.42	-2.87
7	801010.SL	农林牧渔	1.61	1.86	-11.75
8	801150.SL	医药生物	1.21	1.32	-20.05
9	801780.SL	银行	1.20	1.06	18.26
10	801230.SL	综合	0.68	2.47	-31.69
11	801980.SL	美容护理	0.67	-2.82	-16.69
12	801200.SL	商贸零售	0.48	2.92	-22.39
13	801180.SL	房地产	0.38	1.20	-19.49
14	801890.SL	机械设备	-0.08	-3.59	-16.15
15	801750.SL	计算机	-0.17	-2.91	-27.07

16	801160. SL	公用事业	-0.30	0.67	12.52
17	801170. SL	交通运输	-0.33	-0.87	2.44
18	801110. SL	家用电器	-0.50	-3.31	4.89
19	801970. SL	环保	-0.72	-1.66	-16.76
20	801770. SL	通信	-0.73	-1.81	1.76
21	801210. SL	社会服务	-0.94	-1.04	-24.84
22	801040. SL	钢铁	-1.02	0.88	-9.78
23	801710. SL	建筑材料	-1.26	-1.48	-14.97
24	801030. SL	基础化工	-1.47	-2.32	-14.22
25	801050. SL	有色金属	-1.95	0.61	3.35
26	801720. SL	建筑装饰	-2.03	-3.27	-11.17
27	801960. SL	石油石化	-2.65	-2.22	5.50
28	801760. SL	传媒	-3.15	-3.72	-24.26
29	801140. SL	轻工制造	-3.78	-5.12	-23.91
30	801130. SL	纺织服饰	-4.40	-5.68	-21.39
31	801950. SL	煤炭	-7.64	-7.26	3.83

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(7/8-7/21)整体回撤,跌幅从低到高依次为:SW通信终端及配件(1.74%)>SW通信网络设备及器件(-0.62%)>SW其他通信设备(-3.30%)>SW通信应用增值服务(-3.63%)>SW通信线缆及配套(-4.80%)>SW通信工程及服务(-4.84%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/07/08-2024/07/21)

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	1.74	-3.55	-14.89
2	851024. SL	通信网络设备及器件	-0.62	-0.20	21.09
3	851027. SL	其他通信设备	-3.30	-8.40	-28.59
4	852214. SL	通信应用增值服务	-3.63	-6.89	-24.14
5	851025. SL	通信线缆及配套	-4.80	-7.30	0.33
6	852213. SL	通信工程及服务	-4.84	-6.31	-29.42

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【IoT Analytics: 蜂窝物联网市场高速增长, 中国移动收入与连接数全球第一】

C114网7月18日电, IoT Analytics 预测移动运营商的蜂窝物联网收入为150亿美元, 同比增长23%, 连接数为36亿。它表示, 这一数字意味着自2010年以来收入以16%的复合年增长率增长, 并预计在5G和RedCap的推动下, 从今年到2030年, 增速将增至18%。移动运营商在2023年主导了蜂窝物联网市场, 管理着所有连接中的83%, 并占据63%的收入。在收入方面, 中国移动的收入排在首位, 其次是中国电信、中国联通、沃达丰和AT&T; 在连接数量上, 中国移动也处于领先地位, 占总连接数的46%, 其次是Verizon、AT&T、中国联通和德国电信。

## 2. 【Dell'Oro 连续五次下调全球移动核心网市场预测】

C114网7月17日电, Dell'Oro Group 发布报告指出, 全球移动核心网(MCN)市场五年期(2024-2028年)累计收入预测预计将下降10%。预测下调是由于严重的经济逆风, 其中主要是高通胀率以及移动网络运营商在5G SA网络方面的部署节奏缓慢。其研究总监表示, 这是过去五年首次出现五年(2023-2028年)复合年增长率跌至负值的五年期预测。移动运营商商用部署的5G SA网络数量与2023年底持平, 网络数量约为50个。

## 3. 【Counterpoint: 预估2028年中国乘用车联网渗透率达100%】

C114网7月15日电, Counterpoint 发布《全球汽车NAD模组和芯片预测》报告指出, 全球汽车连接模组和芯片市场预计将在2020年至2030年间以13%的复合年增长率(CAGR)增长, NAD模组的出货量将在这十年内超过7亿台。中国在2023年贡献了近三分之一的NAD模组出货量, 全国每10辆车中有8辆是联网车, 预计到2028年乘用车的渗透率将达到100%。中国在5G采用方面也处于领先地位。2024年第一季度, 中国出货的NAD模组中有20%具备5G功能。相比之下, 2023年中国以外地区蜂窝连接NAD模组的渗透率接近66%, 预计未来几年将继续增长。

## 4. 【2024年第一季度联发科5G智能手机芯片出货量5300万颗】

IT之家7月12日电, Omdia 报告指出, 在5G智能手机市场上, 联发科芯片2024年第一季度出货量为5300万颗, 相比较2023年第一季度(3470万颗)同比增长了52.7%, 且超过了高通骁龙芯片。联发科在5G智能手机市场的份额从2023年第一季度的22.8%上升到2024年第一季度的29.2%, 而同期高通骁龙的份额从31.2%下降到26.5%。

## 5. 【Omdia: 中国将引领50G PON的早期发展】

ICC网7月11日电, Omdia 估计, 在2024年和2025年, 中国将成为50G PON的唯一商业市场。在截至2027年底的四年里, 中国将占全球市场的93%, 达到15.5亿美元。

## 6. 【IDC: 2023H2中国智算服务市场规模达114.1亿元】

C114网7月9日电, IDC 发布《中国智算服务市场(2023下半年)跟踪》报告指出, 2023下半年中国智算服务市场整体规模达到114.1亿元人民币, 同比增长85.8%。其中, 智算集成服务市场规模为36.0亿元人民币, 同比增速129.4%; GenAI IaaS市场在2023年从0到1爆发式增长, 在下半年市场规模达到32.2亿元人民币; Non-GenAI IaaS市场规模达到45.9亿元人民币, 以较低增速保持增长。2023年, 中国GenAI进入发展元年, 智能算力需求爆发式增长。相比于2022年, 2023年智算服务市场增长81.6亿元人民币。其中GenAI IaaS市场贡献59%, 智算集成服务市场贡献38%, Non-GenAI IaaS仅贡献3%的增量。

### 3、公司公告

#### 1. 【中际旭创：预计 2024 年上半年归母净利润 21.5 亿元至 25 亿元】

中际旭创 7 月 15 日发布 2024 年上半年业绩预告，预计 2024 年上半年归母净利润 21.5 亿元至 25 亿元，同比增长 250.3%-307.33%；扣非净利润预计 21 亿元至 24.5 亿元，同比增长 260.13%-320.15%。报告期内，得益于 800G/400G 等高端产品出货比重的快速增长，产品结构持续优化，公司营业收入和净利润同比得到大幅提升。

#### 2. 【亿联网络：净利润较上年同期增长 30%-35%】

亿联网络 7 月 15 日发布 2024 年上半年业绩预告，2024 年上半年，公司实现了较为显著的业绩增长，预计营业收入较上年同期增长 28%-33%，净利润较上年同期增长 30%-35%。报告期内，公司不断完善企业通信解决方案，全力拓展销售渠道，持续锻造长期竞争优势。同时，下游需求延续边际改善趋势，各产品线均保持稳健的推进节奏，业务持续性向好的积极态势进一步巩固和加强。

#### 3. 【移远通信：预计 2024 年上半年盈利 2 亿元，同比扭亏为盈】

移远通信 7 月 10 日发布 2024 年上半年业绩预告，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 20,000.00 万元左右，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 18,400.00 万元左右。

### 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 5 月移动电话用户规模约 17.63 亿户，同比上升 3.30%，环比上升 0.24%。

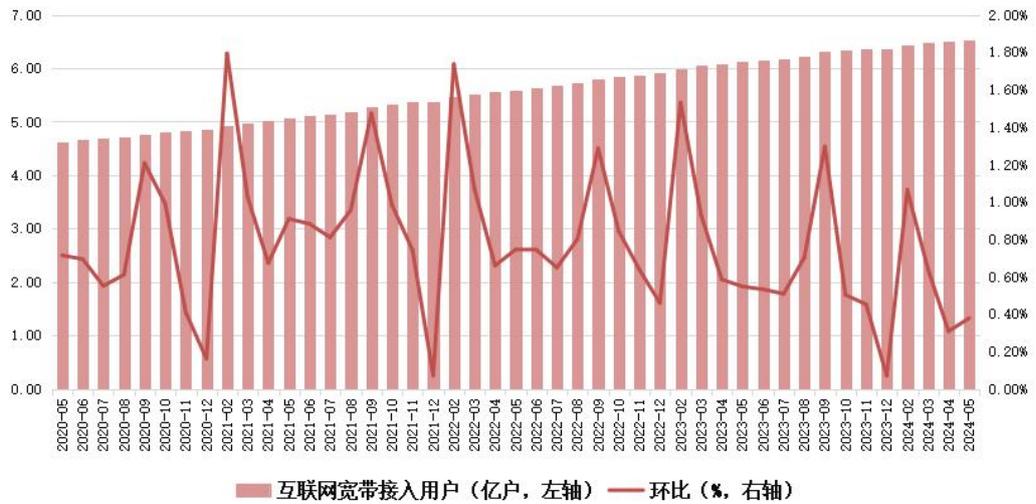
图 2：移动电话用户规模



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 5 月互联网宽带接入用户规模约 6.52 亿户，同比上升 7.22%，环比上升 0.38%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

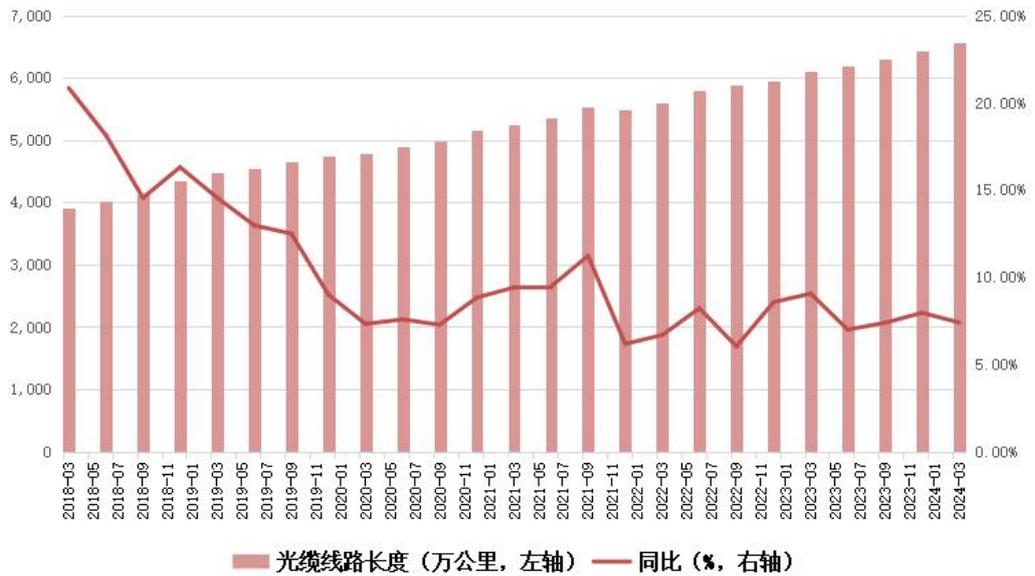


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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%。

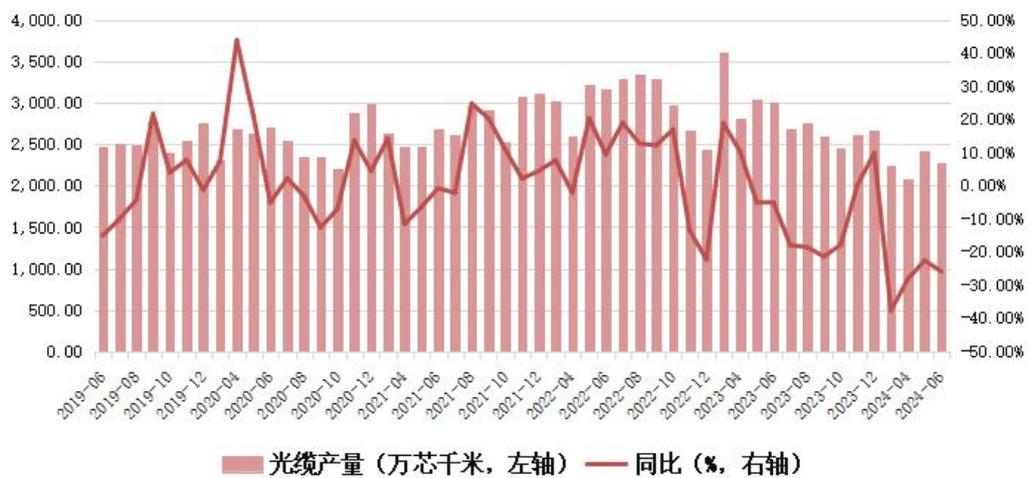
图 4：光缆线路长度



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 6 月光缆产量为 2,272.60 万芯千米，同比下降 25.90%，环比下降 6.04%。

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 5 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 5.02 亿户、3.34 亿户、2.74 亿户，分别环比上升 1.55%、0.80%、0.97%。

图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况

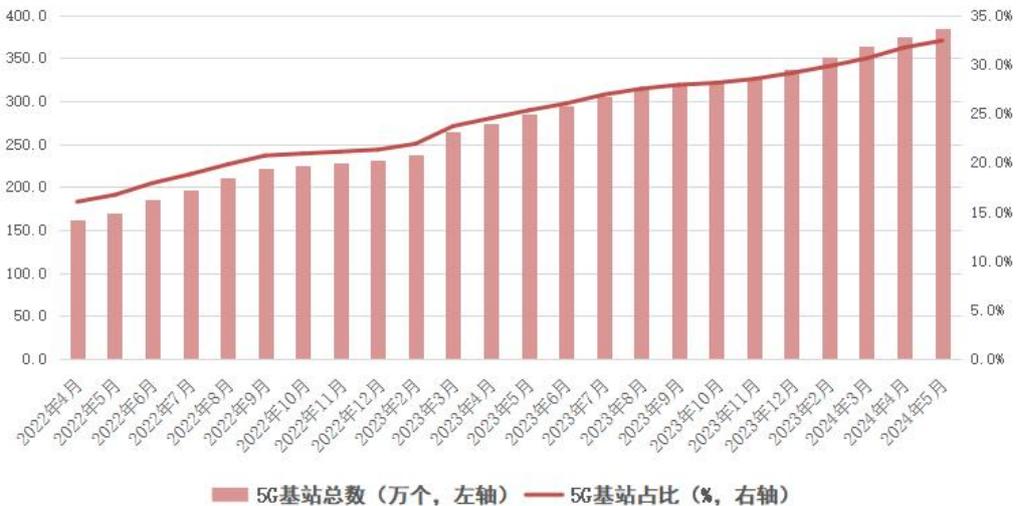


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

注: 为更好反映公司 5G 发展情况, 中国移动由 2023 年 3 月开始将月度披露的 5G 套餐客户数换为 5G 网络客户数, 5G 网络客户数为当月使用过 5G 网络的移动客户数量。

**5G 基站数量:** 根据工信部数据, 2024 年 5 月 5G 基站总数达 383.7 万个, 5G 基站占比达 32.40%, 占比较 1-4 月份提高 0.7 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:** 在模型参数量持续扩大的背景下, 训练任务所需单集群规模正从 128 集群向 256 集群演进, 智能算力亦在持续提升。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。

**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 7 月 21 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