

北美云厂资本开支上行，高轨互联网卫星成功发射

——通信行业周报

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（2024.07.29-2024.08.02）上证综指上涨 0.50%，深证成指回调 0.51%，创业板回调 1.28%。本周申万通信回调 0.12%。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：本周（2024.07.29-2024.08.02）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 6.04%，通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 3.60%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面：本周（2024.07.29-2024.08.02）通信板块涨幅分析方面，**欧比特（39.96%）、高鸿股份（15.71%）、纵横通信（14.37%）**涨幅分列前三。

● 北美云厂业绩及资本开支

Meta：Q2 营收 390.71 亿美元，同比增长 22%，剔除汇率变动的影响同比增长 23%；净利润 134.65 亿美元，同比增长 73%。资本开支方面，Q2 共实现 84.7 亿美元（其中包括金融租约的本金付款），2024 全年的资本开支由 350-400 上调至 370-400 亿美元，同时预计 2025 年的资本支出将大幅增长。

Google：Q2 营收为 847 亿美元，同比增长 14%，或者按恒定货币计算增长 15%；净收入 236 亿美元，同比增长 28%。资本开支方面，Q2 共实现 132 亿美元，环比增长 10%。同时，AI 大模型部门的数据首次独立披露。

微软：Q2 营收为 647 亿美元，同比增长 15%，或者按恒定货币计算增长 16%；净收入 220 亿美元，同比增长 10%。资本开支方面，25 财年（2024 年 H2 至 2025H1）的资本开支将高于 2024 财年，同时预计未来资本开支将逐季增加。

亚马逊：Q2 净销售额为 1480 亿美元，同比增长 10%，不计入汇率变动的影响为同比增长 11%；净利润为 135 亿美元，同比增长 100%。其中，用于购买资产及设备的现金流 176 亿美元，同比增长 54%。自研芯片 Trainium 训练芯片与 Inferentia 推理芯片性价比具优势，目前已迭代至第二代。（信息来源：Ifind、新浪财经）

● 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）；复旦微电（688385.SH）。

● 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。

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：千帆星座发射在即，关注卫星互联网催化》2024.07.28

《国元证券行业研究_通信行业周报：英伟达 Blackwell GPU 投片量增 25%，国内算力“自主可控”或将加速》2024.07.22

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

目录

| | |
|--|---|
| 1 周行情：本周通信板块指数回调..... | 3 |
| 1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 0.12%..... | 3 |
| 1.2 细分板块方面，通信工程及服务上涨幅度最高..... | 3 |
| 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 39.96% | 4 |
| 2 本周通信板块新闻（2024.07.29-2024.08.02） | 4 |
| 2.1 LightCounting：400G/800G 光模块需求量超过供应量一倍..... | 4 |
| 2.2 Dell'Oro 预测：未来五年 AI 基础设施支出将超 1 万亿美元..... | 5 |
| 2.3 我国成功发射卫星互联网高轨卫星 | 5 |
| 3 本周及下周通信板块公司重点公告 | 6 |
| 3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.07.29-2024.08.04） | 6 |
| 3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.08.05-2024.08.11） | 6 |
| 4 风险提示 | 7 |

图表目录

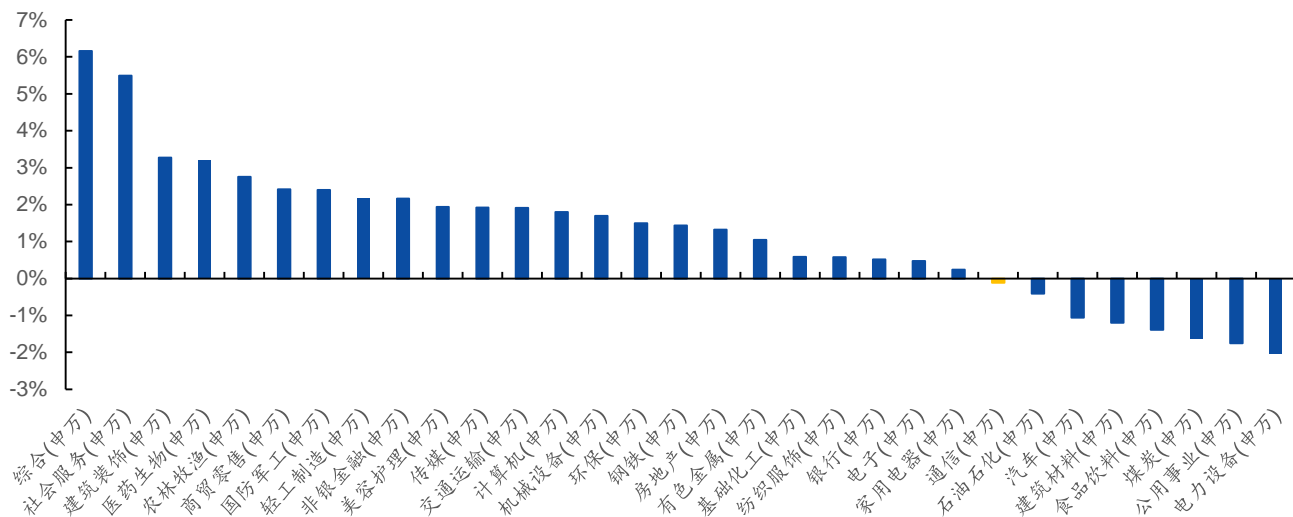
| | |
|------------------------------|---|
| 图 1：本周申万通信回调 0.12% | 3 |
| 图 2：本周欧比特领跑涨幅榜..... | 4 |
| 图 3：本周部分个股有所回调..... | 4 |
| 图 4：以太网光模块的下游应用占比 | 5 |
| 图 5：英伟达对光模块市场的贡献 | 5 |
| 表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势 | 3 |
| 表 2：本周通信板块公司重点公告 | 6 |
| 表 3：下周通信板块重点公司公告 | 7 |

1 周行情：本周通信板块指数回调

1.1 行业指数方面，本周通信行业指数回调 0.12%

本周（2024.07.29-2024.08.02）上证综指上涨 0.50%，深证成指回调 0.51%，创业板回调 1.28%。本周申万通信回调 0.12%。

图 1：本周申万通信回调 0.12%



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信工程及服务上涨幅度最高

本周（2024.07.29-2024.08.02）通信板块三级子行业中，通信工程及服务上涨幅度最高，涨幅为 6.04%，通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 3.60%，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 |
|---------------|--------|
| 通信工程及服务(申万) | 6.04% |
| 其他通信设备(申万) | 3.29% |
| 通信应用增值服务(申万) | 1.93% |
| 通信终端及配件(申万) | 0.64% |
| 通信网络设备及器件(申万) | -1.44% |
| 通信线缆及配套(申万) | -3.60% |

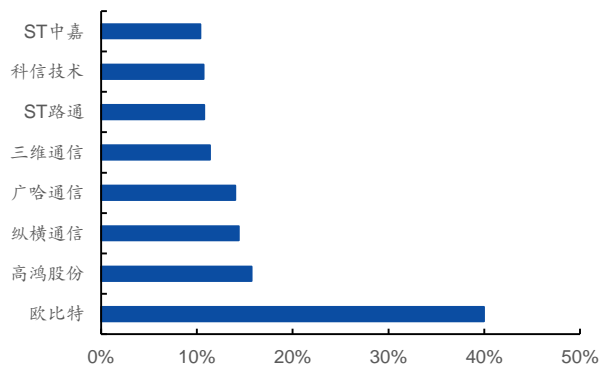
资料来源：Wind，国元证券研究所

1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 39.96%

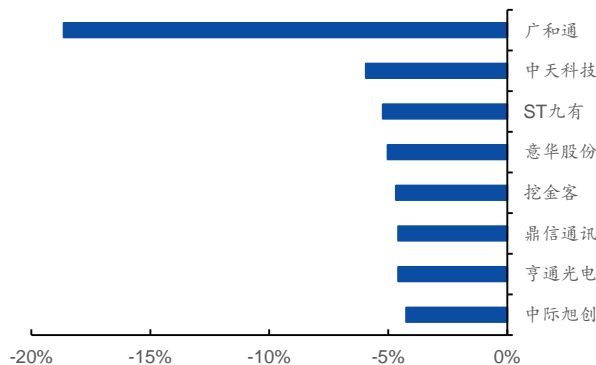
本周（2024.07.29-2024.08.02）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 75.00%、17.59%和 7.41%。其中，涨幅板块分析方面，欧比特（39.96%）、高鸿股份（15.71%）、纵横通信（14.37%）涨幅分列前三。

图 2：本周欧比特领跑涨幅榜

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（2024.07.29-2024.08.02）

2.1 LightCounting：400G/800G 光模块需求量超过供应量一倍

8 月 1 日，人工智能的“霸权”竞争正在全面展开。自 2023 年 7 月起，市场研究机构 LightCounting 每 3 个月上调一次以太网光模块的销售预测。

最新的报告显示，用于 AI 集群的以太网光模块在 2024 年将翻一番以上，并一直延续到 2025 年-2026 年。

不过，LightCounting 指出，这种增长不会无限期持续下去，预计到 2027 年将出现“软着陆”，市场有可能在某个时间点出现下滑。这种下跌的时间很难预测，通常平均每 3 年会看到一次。

强劲的需求已经对整个供应链带来了挑战，而且情况可能会变得更糟。客户可能开始额外订购，以应对持续的短缺，从而使问题更加严重。一旦短缺缓解，需求可能会下降，从而造成整个供应链库存过剩。这正是 2019 年底和 2022 年底发生的情况。

下图还显示了英伟达对光模块市场的贡献。英伟达的许多客户，包括微软，都购买了英伟达的整套系统，包括光模块。这可能不是最经济的方法，但这是一场“军备竞赛”。不过，LightCounting 认为，预计未来会有更多的公司开始绕过英伟达购买光模块。

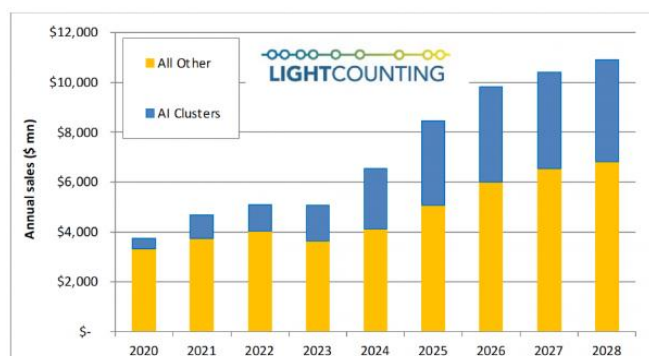
2023 年 5 月到 6 月间，谷歌和英伟达成为首批大幅增加光模块采购量的厂商。现在，所有领先的云计算公司都已加入这场竞争。目前，4x100G 和 8x100G 光模块的需求量超过供应量的 100%，许多客户需要等到 2025 年才能交货。

LightCounting 对 4x100G 光模块的预测在 2025 年提高了 5 亿美元，在 2026 年提高

了 10 亿美元。这些产品的销售额预计将在 2026 年达到 40 亿美元以上的峰值。同时，对 2025 年 8x100G 光模块的预测增加了 20 亿美元，预计 2026 年这些光模块的销售额将超过 70 亿美元。此外，首批 4x200G 和 8x200G 光模块将于 2024 年底发货。

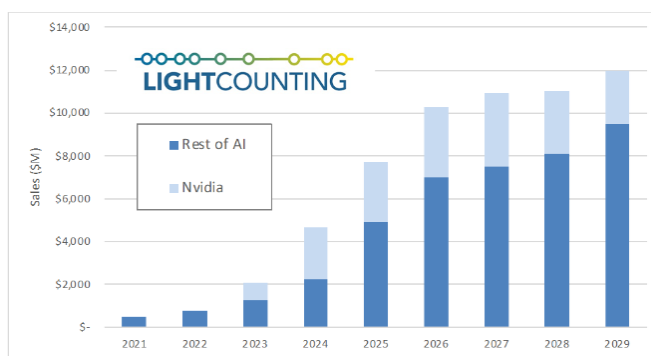
值得一提的是，LightCounting 还在预测模型中增加了 3.2T 光模块。到 2029 年，1.6T 和 3.2T 光模块、LP0 和 CP0 的总销售额将达到近 100 亿美元，占人工智能集群光模块产品销售的大部分。（信息来源：C114 通信网）

图 4：以太网光模块的下游应用占比



资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

图 5：英伟达对光模块市场的贡献



资料来源：C114 通信网，国元证券研究所

2.2 Dell'Oro 预测：未来五年 AI 基础设施支出将超 1 万亿美元

8 月 2 日消息，根据 Dell'Oro Group 的最新报告，由于对人工智能（AI）相关数据中心基础设施的需求激增，这家市场研究公司将数据中心资本支出预测上调为到 2028 年的复合年增长率将达到 24%。

“未来五年，AI 有可能在云和企业数据中心产生超过 1 万亿美元的 AI 相关基础设施支出。” Dell'Oro Group 资深研究总监 Baron Fung 表示。“AI 基础设施包括带有 GPU 或定制加速器的服务器，以及专用网络、存储和设施，都是高度资本密集型的。虽然行业仍在评估 AI 相关投资的潜在回报，但生态系统已经做了很大的努力在推动实现长期可持续资本支出增长。”

这份 2024 年 7 月的数据中心 IT 资本支出五年期预测报告的其他重点内容包括：

- 到 2028 年，全球服务器收入预计将达到近 5000 亿美元。
- 到 2028 年，加速服务器可能占服务器总收入的一半以上。
- Top 4 美国云服务提供商——亚马逊、谷歌、Meta 和微软——最早将在 2026 年占据全球数据中心资本支出的一半。（信息来源：C114 通信网）

2.3 我国成功发射卫星互联网高轨卫星

8 月 1 日 21 时 14 分，我国在西昌卫星发射中心使用长征三号乙运载火箭，成功将卫星互联网高轨卫星 02 星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

功。

卫星互联网高轨卫星 02 星由航天科技集团五院抓总研制。长征三号乙运载火箭由航天科技集团一院抓总研制。此前，长三乙火箭已成功将卫星互联网高轨卫星 01 星送入预定轨道。

本次发射是长征系列运载火箭的第 529 次飞行。（信息来源：国家航天局）

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（2024.07.29-2024.08.04）

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 |
|-----------|------|---------|----------|---|
| 601138.SH | 工业富联 | 业绩快报 | 20240804 | 营业总收入 2660.91 亿元，同比去年 28.69%，净利润为 87.39 亿元，同比去年 22.04%，基本 EPS 为 0.44 元，加权平均 ROE 为 6.02% |
| 688498.SH | 源杰科技 | 股份回购实施 | 20240803 | 累计回购数量：45.2149 万股；支付金额：55409350.2700 元。 |
| 600487.SH | 亨通光电 | 股份回购实施 | 20240802 | 累计回购数量：1416.8695 万股；支付金额：155612200.0000 元。 |
| 600522.SH | 中天科技 | 股份回购实施 | 20240802 | 累计回购数量：933.6700 万股；支付金额：114041200.0000 元。 |
| 688019.SH | 安集科技 | 股份回购实施 | 20240802 | 累计回购数量：12.2809 万股；支付金额：19748941.4400 元。 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 股东拟减持股票 | 20240801 | 股东 Cambridge Industries Company Limited,上海康令科技合伙企业(有限合伙)拟减持公司股票 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 股东拟减持股票 | 20240801 | 股东 Cambridge Industries Company Limited,上海康令科技合伙企业(有限合伙)拟减持公司股票 |
| 601138.SH | 工业富联 | 股份回购预案 | 20240731 | 股份回购董事预案公告 |

资料来源：Wind，国元证券研究所

3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.08.05-2024.08.11）

下周通信板块公司限售解禁情况：

表 3：下周通信板块重点公司公告

| 证券代码 | 证券简称 | 事件类型 | 事件日期 | 事件摘要 |
|-----------|------|-------|----------|------------|
| 300213.SZ | 佳讯飞鸿 | 限售股解禁 | 20240806 | 股权激励一般股份 |
| 300442.SZ | 润泽科技 | 限售股解禁 | 20240808 | 定向增发机构配售股份 |
| 688205.SH | 德科立 | 限售股解禁 | 20240809 | 首发战略配售股份 |

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 | | (2) 行业评级定义 | |
|------------|------------------------|------------|--------------------------|
| 买入 | 股价涨幅优于基准指数 15%以上 | 推荐 | 行业指数表现优于基准指数 10%以上 |
| 增持 | 股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间 | 中性 | 行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间 |
| 持有 | 股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间 | 回避 | 行业指数表现劣于基准指数 10%以上 |
| 卖出 | 股价涨幅劣于基准指数 5%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。

免责声明

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 | 上海 | 北京 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 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 | 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 | 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：230000 | 邮编：200135 | 邮编：100027 |