

分析师：唐俊男
登记编码：S0730519050003
tangjn@ccnew.com 021-50586738
研究助理：李璐毅
lily2@ccnew.com 021-50586278

运营商大数据业务快速增长，北美云厂商 资本开支展望乐观

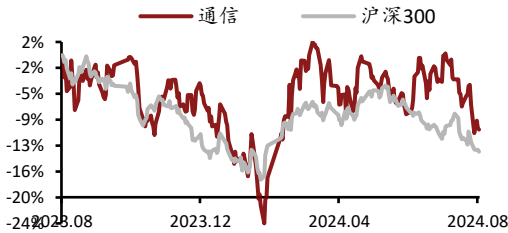
——通信行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

通信行业指数相对沪深300指数表现

发布日期：2024年08月12日



资料来源：聚源，中原证券研究所

相关报告

《通信行业月报：智能手机市场持续回暖，光模块出口再创新高》 2024-07-09

《通信行业半年度策略：踏浪而行，AI引领产业新篇》 2024-06-30

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- 通信行业北向资金持仓集中于光模块、电信运营及应用、线缆、通信设备、物联网等板块。2024年7月，通信行业北向资金持股市值占流通市值比为2.94%，环比下降0.31pct；北向资金配置比例为1.92%，环比下降0.20pct。
- 运营商新兴业务收入保持两位数增长，大数据业务收入同比高增。2024H1，电信业务收入累计完成8941亿元，同比增长3%；新兴业务收入2279亿元，同比增长11.4%，占电信业务收入的25.5%，促进电信业务收入增长2.7pct。截至2024年6月，三大运营商及中国广电的5G移动电话用户占移动电话用户的52.4%；6月当月DOU达到18.15GB/户·月，同比增长8.1%；千兆及以上接入速率的固网宽带接入用户占总用户数的28.6%。运营商通过组网、安防、云应用等智慧家庭服务，拓展家庭市场业务边界，实现收入增长。
- 国内智能手机出货量持续回暖。2024H1，国内市场手机出货量1.47亿部，同比增长13.2%；5G手机出货量为1.24亿部，同比增长21.5%，占同期手机出货量的84.4%；国产品牌手机出货量1.24亿部，同比增长17.6%，占同期手机出货量的84.4%；国内智能手机出货量1.39亿部，同比增长11.6%，占同期手机出货量的94.7%。随着新的芯片和用户使用场景的快速迭代，新一代AI手机在中国市场所占份额有望在2024年逐渐提升。
- 我国光模块6月出口货值同比、环比双增，四川省出口环比数据表现突出。2024年6月，全国光模块出口总额为41.2亿元，同比增长93.0%，环比增长0.5%。我国作为光模块生产大国，海关数据的高增长印证AI驱动下的光模块行业高景气。江苏省单月出口额为20.87亿元，同比增长99.1%；四川省单月出口额为8.52亿元，同比增长287.5%，环比增长47.0%。国内头部光模块厂商高速率产品海外订单自2023Q2逐步起量，拉动出口需求增长。
- 维持行业“同步大市”投资评级。截至2024年7月31日，通信行业PE(TTM，剔除负值)为18.94，处于近五年30.31%分位。考虑行业业绩增长预期及估值水平，维持行业“同步大市”投资评级。
(1) AI带动智能手机市场的创新需求，将促进光学器件、射频器件、连接器、结构件等消费电子零部件业务的增长。随着iPhone 16系列的全面量产，相关零部件供应进入大规模生产阶段。下半年通常为行业经营旺季，创新周期下出货量增长，稼动率有望提升，AI手机创新化、高端化或带来产品平均售价的提高和毛利率的改善。建

议关注：信维通信。(2) 2024Q2 北美四大云厂商资本开支同比、环比显著增长，资本开支向算力侧倾斜。北美云厂商对未来资本开支展望乐观，AIGC 景气趋势仍在延续。头部厂商有望维持较高的利润率，相关公司业绩或延续高增长态势。建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信。(3) 运营商具备高股息的配置价值，年中和年末两次现金分红，分红比例持续提升。传统业务经营稳健，积极发展云计算、大数据、物联网、数据中心等新兴业务，价值有望持续重估。建议关注：中国移动、中国电信、中国联通。

风险提示：国际贸易争端风险；供应链稳定性风险；云厂商或运营商资本开支不及预期；数字中国建设不及预期；AI 发展不及预期；行业竞争加剧。

内容目录

1. 行情回顾	5
1.1. 指数情况	5
1.2. 子板块及个股行情回顾	5
1.3. 北向资金持仓情况汇总	6
2. 行业跟踪	8
2.1. 行业经济数据跟踪.....	8
2.2. 国内电信行业跟踪.....	9
2.2.1. 传统业务发展情况	9
2.2.2. 新兴业务发展情况	11
2.3. 国内手机行业跟踪.....	12
2.3.1. 国内市场手机总体情况.....	12
2.3.2. 国产品牌及智能手机发展情况.....	13
2.4. 光模块行业跟踪	15
2.5. 通信设备行业跟踪.....	17
2.5.1. 服务器	17
2.5.2. 交换机	18
3. 二十届三中全会对通信行业的影响	19
4. 行业动态	20
4.1. 光通信.....	20
4.2. 人工智能	21
4.3. 运营商.....	22
5. 河南通信行业动态	23
5.1. 河南通信上市公司行情回顾	23
5.2. 河南光模块出口数据跟踪.....	23
5.3. 河南通信行业要闻.....	23
6. 投资建议	24
7. 风险提示	25

图表目录

图 1: 中信一级行业指数 7 月涨跌幅 (%)	5
图 2: 通信三级行业 7 月涨跌幅 (%)	5
图 3: 通信行业北向资金持股市值 (亿元)	6
图 4: 7 月北向资金持股市值 (亿元) 排名	7
图 5: 通信行业北向资金持仓情况	7
图 6: 我国规模以上工业增加值当月同比增速	8
图 7: 我国规模以上工业增加值累计同比增速	8
图 8: TMT 行业营收及利润情况.....	9
图 9: 通讯器材类零售额增速	9
图 10: 电信主营业务收入和电信业务总量情况.....	9
图 11: 5G 用户发展情况.....	10
图 12: 我国 5G 基站数量	10
图 13: 移动互联网累计流量及增速情况.....	10
图 14: 户均流量 (DOU) 及增速情况.....	10
图 15: 固网宽带千兆接入速率用户情况.....	11
图 16: 2023 年固网宽带各接入速率用户占比情况.....	11

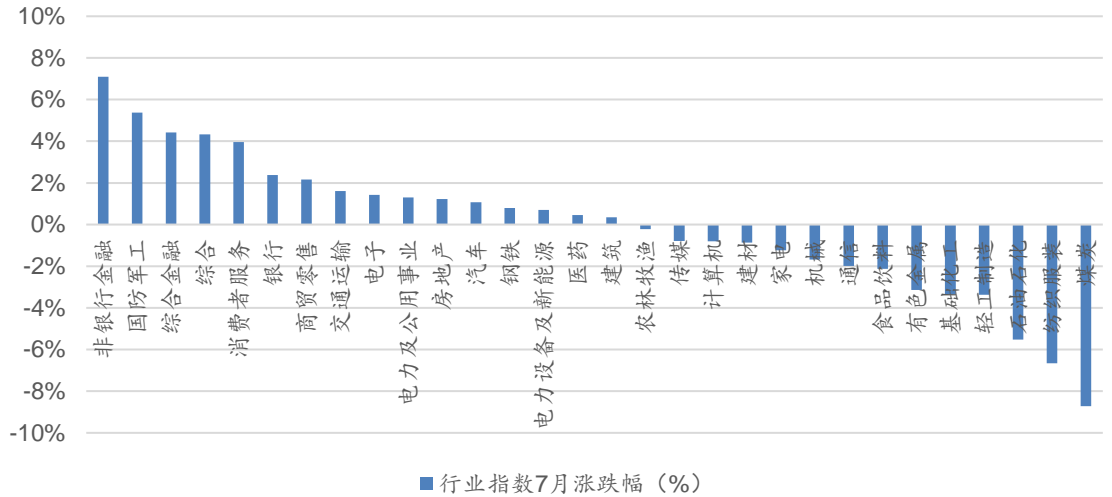
图 17: 新兴业务收入增速.....	12
图 18: 物联网终端用户情况.....	12
图 19: 国内市场手机出货量及增速.....	13
图 20: 国内手机上市新机型数量及 5G 机型数量占比.....	13
图 21: 国产品牌手机出货量及占比.....	13
图 22: 国内智能手机出货量及占比.....	13
图 23: 全球智能手机销量同比增速 (%).....	14
图 24: 全球新一代 AI 手机市场情况.....	14
图 25: 国内新一代 AI 手机市场情况.....	14
图 26: 全球 AI 手机出货量预测.....	15
图 27: 我国光模块出口总额 (亿元).....	15
图 28: 我国光模块出口均价 (元/kg).....	16
图 29: 我国光模块出口数量 (kg).....	16
图 30: 江苏省光模块出口额 (亿元).....	16
图 31: 四川省光模块出口额 (亿元).....	16
图 32: 湖北省光模块出口额 (亿元).....	17
图 33: 浙江省光模块出口额 (亿元).....	17
图 34: 信骅科技月度营收情况.....	17
图 35: 我国以太网交换机出口额 (亿美元).....	18
图 36: 我国以太网交换机出口量 (台).....	18
图 37: 我国以太网交换机出口均价 (美元/台).....	18
图 38: 我国以太网交换机累计出口额 (亿美元).....	19
图 39: 我国以太网交换机累计出口量 (台).....	19
图 40: 河南省光模块出口额 (万元).....	23
图 41: 通信 (中信) 行业指数市盈率.....	25
表 1: 通信行业涨幅 (%) 前十个股.....	6
表 2: 通信行业跌幅 (%) 前十个股.....	6
表 3: 北向资金通信行业持股占流通 A 股比例 (%) 前十情况.....	7
表 4: 河南省通信行业上市公司 7 月行情.....	23

1. 行情回顾

1.1. 指数情况

通信（中信）行业指数 7 月（7.01-7.30）下跌 1.99%，跑输上证指数（-0.97%）、深证成指（-1.07%）、创业板指（+0.28%）、沪深 300 指数（-0.57%）。

图 1：中信一级行业指数 7 月涨跌幅（%）

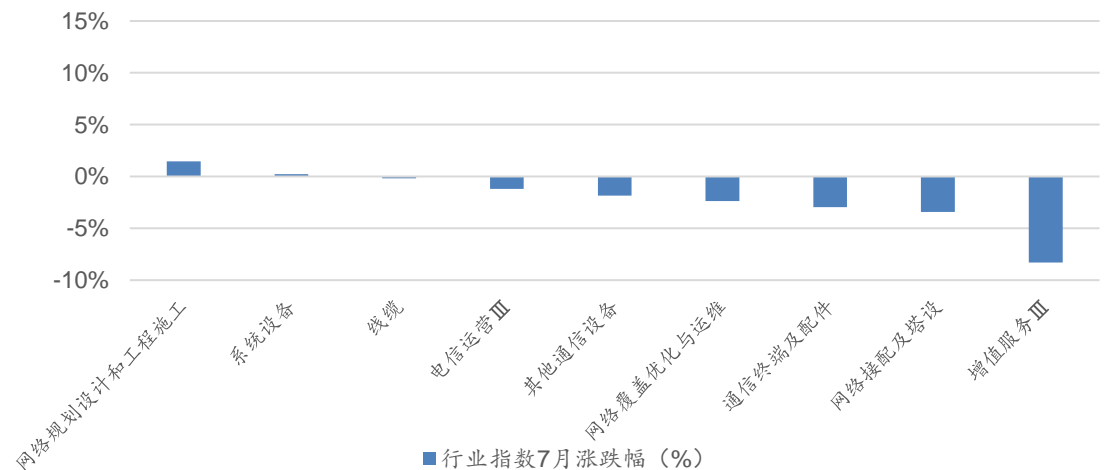


资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 子板块及个股行情回顾

7 月（7.01-7.31）通信行业表现较弱。从三级行业来看，网络规划设计和工程施工、系统设备分别上涨 1.46%、0.21%，其他子行业指数均下跌。

图 2：通信三级行业 7 月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

个股方面，上涨、持平、下跌个股数量分别为 1 只、64 只。涨幅前 3 分别为神宇股份（+56.82%）、ST 高鸿（+34.97%）、*ST 通脉（+19.01%）；跌幅前 3 分别为百邦科技（-40.46%）、广和通（-27.19%）、有方科技（-18.33%）。

表 1: 通信行业涨幅 (%) 前十个股

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300563.SZ	神宇股份	56.82%
000851.SZ	ST 高鸿	34.97%
603559.SH	*ST 通脉	19.01%
300264.SZ	佳创视讯	18.07%
300322.SZ	硕贝德	17.06%
600898.SH	*ST 美讯	16.00%
300050.SZ	世纪鼎利	15.15%
001208.SZ	华菱线缆	13.32%
000889.SZ	ST 中嘉	13.16%
300394.SZ	天孚通信	13.13%

资料来源: Wind, 中原证券研究所

表 2: 通信行业跌幅 (%) 前十个股

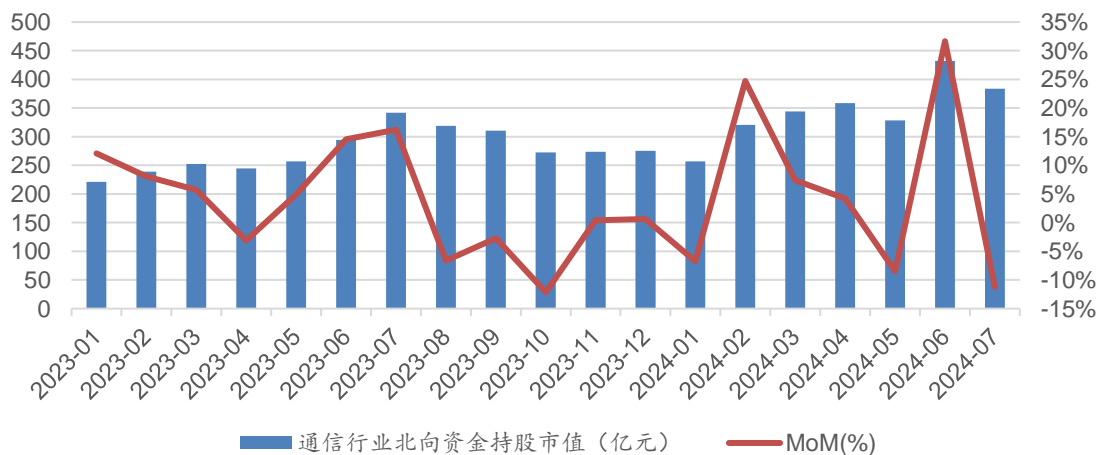
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300736.SZ	百邦科技	-40.46%
300638.SZ	广和通	-27.19%
688159.SH	有方科技	-18.33%
002296.SZ	辉煌科技	-16.00%
603803.SH	瑞斯康达	-15.49%
301082.SZ	久盛电气	-14.22%
688080.SH	映翰通	-13.45%
688618.SH	三旺通信	-12.78%
300025.SZ	华星创业	-11.98%
300959.SZ	线上线下	-11.38%

资料来源: Wind, 中原证券研究所

1.3. 北向资金持仓情况汇总

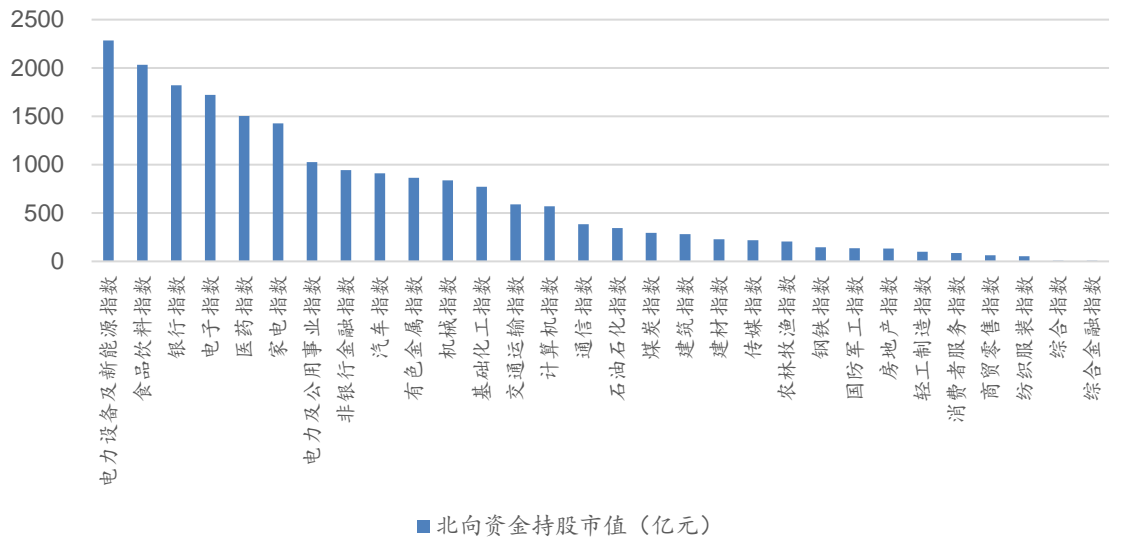
2024 年 7 月, 通信行业北向资金持股市值为 383.9 亿元, 环比下降 11.2%; 在北向资金持仓市值中排名第 15 位 (按中信行业指数分类), 排名环比保持不变。

图 3: 通信行业北向资金持股市值 (亿元)



资料来源: iFind, 中原证券研究所

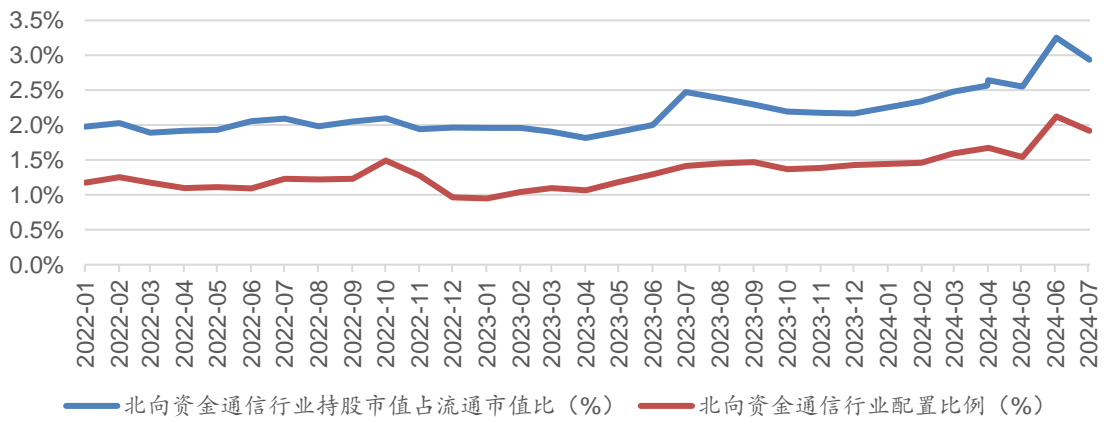
图 4：7 月北向资金持股市值（亿元）排名



资料来源：iFind，中原证券研究所

2024 年 7 月，通信行业北向资金持股市值占流通市值比为 2.94%，环比下降 0.31pct；北向资金配置比例是指指数成份股中的北向资金持股市值与全市场北向资金持股市值之比，通信行业 7 月北向资金配置比例为 1.92%，环比下降 0.20pct。北向资金持股占流通 A 股比例前 10 位个股分别为中天科技、中际旭创、新易盛、海能达、亿联网络、中国联通、移远通信、梦网科技、普天科技、星网锐捷。北向资金持仓集中于光模块、电信运营及应用、线缆、通信设备、物联网等板块。

图 5：通信行业北向资金持仓情况



资料来源：iFind，中原证券研究所

表 3：北向资金通信行业持股占流通 A 股比例 (%) 前十情况

2024 年 7 月排名	证券简称	占比 (%)	2024 年 6 月排名	证券简称	占比 (%)
1	中天科技	9.08%	1	中天科技	10.21%
2	中际旭创	8.43%	2	中际旭创	10.20%
3	新易盛	4.52%	3	新易盛	5.19%
4	海能达	3.90%	4	亿联网络	3.73%
5	亿联网络	3.49%	5	广和通	3.28%

6	中国联通	3.36%	6	普天科技	3.15%
7	移远通信	3.17%	7	中国联通	3.12%
8	梦网科技	3.13%	8	天孚通信	3.10%
9	普天科技	3.07%	9	信维通信	2.97%
10	星网锐捷	2.77%	10	海能达	2.93%

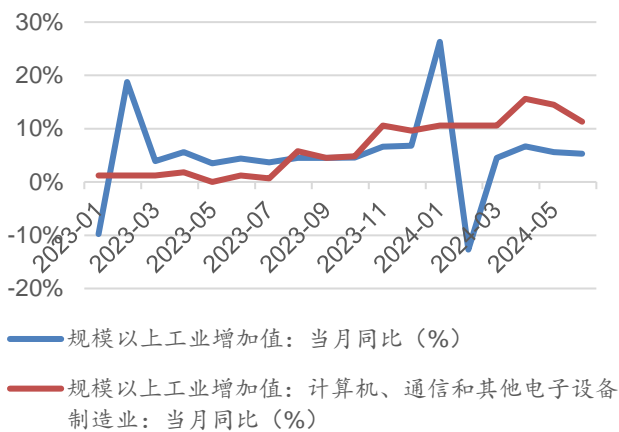
资料来源：iFind，中原证券研究所

2. 行业跟踪

2.1. 行业经济数据跟踪

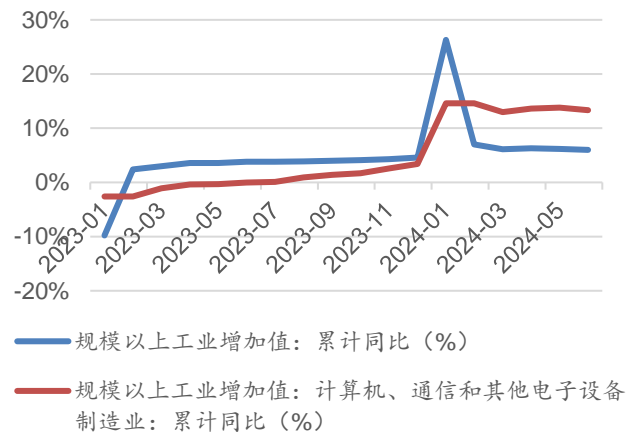
2024年6月，我国规模以上工业增加值同比增长5.3%，计算机、通信和电子制造业(TMT)工业增加值同比增长11.3%。2024年1-6月，我国规模以上工业增加值同比增长6.0%，TMT工业增加值同比增长13.3%，TMT行业营收同比增长8.0%，利润总额同比增长24.0%。TMT工业增加值增速高于工业增加值整体增速，彰显新质生产力的推动作用。

图 6：我国规模以上工业增加值当月同比增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

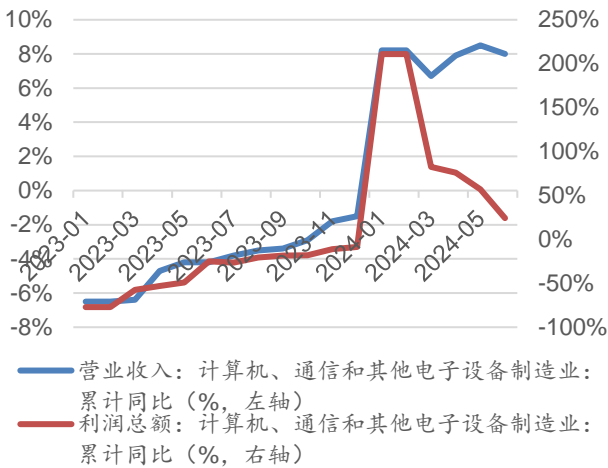
图 7：我国规模以上工业增加值累计同比增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

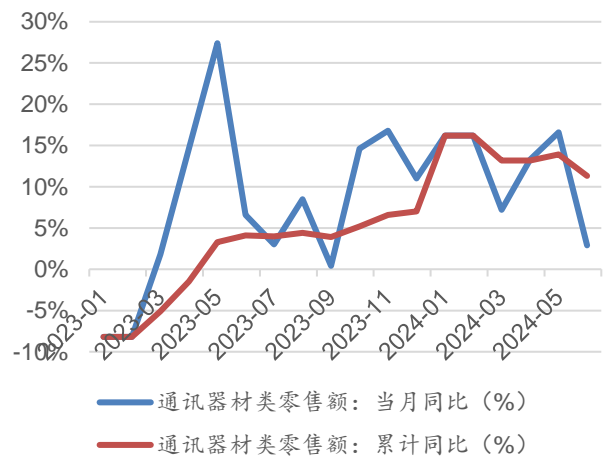
2024年6月通讯器材类零售额同比增长2.9%，2024年1-6月通讯器材类零售额同比增长11.3%。通讯器材主要指手机，受智能手机设备更新换代、市场推广活动等因素影响，通讯器材类零售额在2024H1保持较为稳健的增长态势。

图 8：TMT 行业营收及利润情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 9：通讯器材类零售额增速

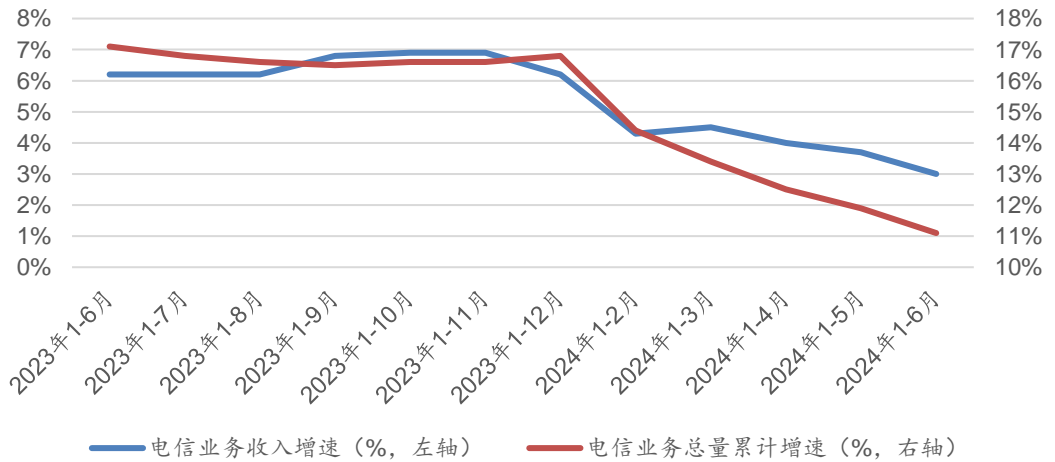


资料来源：Wind，中原证券研究所

2.2. 国内电信行业跟踪

2024 年 1-6 月，电信业务总量保持两位数增速，电信业务收入实现正增长。5G、千兆光网等新型基础设施建设不断推进，网络连接用户规模稳步增加，移动互联网接入流量较快增长。1-6 月，电信业务收入累计完成 8941 亿元，同比增长 3%，增速较 1-5 月下降 0.7pct；电信业务总量同比增长 11.1%（按上年不变价计算）。

图 10：电信主营业务收入和电信业务总量情况



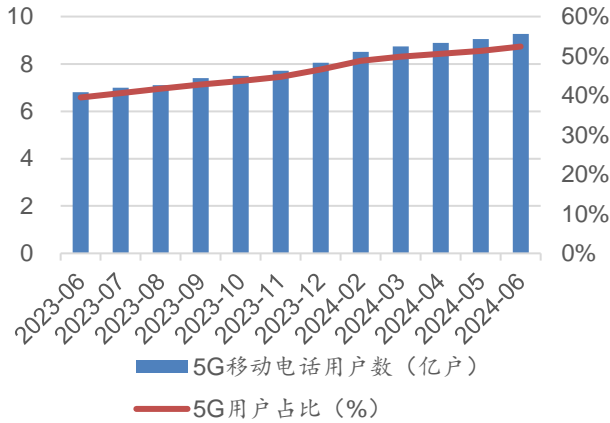
资料来源：工信部，中原证券研究所

2.2.1. 传统业务发展情况

移动电话用户稳定增长，5G 用户数快速发展。截至 2024 年 6 月，三大运营商及中国广电的移动电话用户总数达 17.77 亿户，比 2023 年末净增 2401 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.27 亿户，比 2023 年末净增 1.05 亿户，占移动电话用户的 52.4%，占比较 2024Q1 提高 2.6pct。未来 5G 移动电话用户占比仍具备较大增长空间。运营商开展用户细分行动，针对用户在速率、场景、体验等需求，推出差异化 5G 套餐服务，拓展 5G 多元化盈利模式。

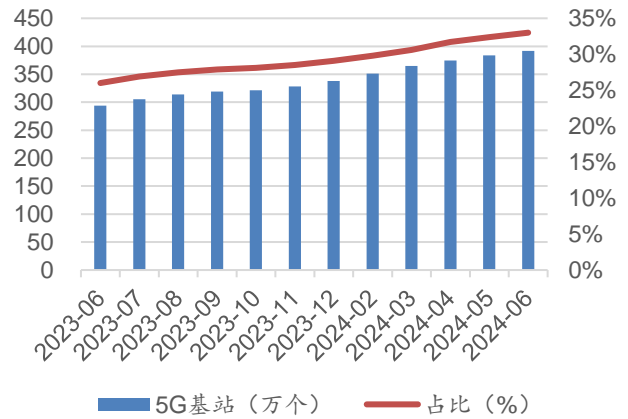
5G 网络建设持续推进。截至 2024 年 6 月，5G 基站总数达 391.7 万个，比 2023 年末净增 54 万个，占移动基站总数的 33%，占比较 2024Q1 提高 2.4pct。5G 基站建设预计保持平稳增长。

图 11：5G 用户发展情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

图 12：我国 5G 基站数量

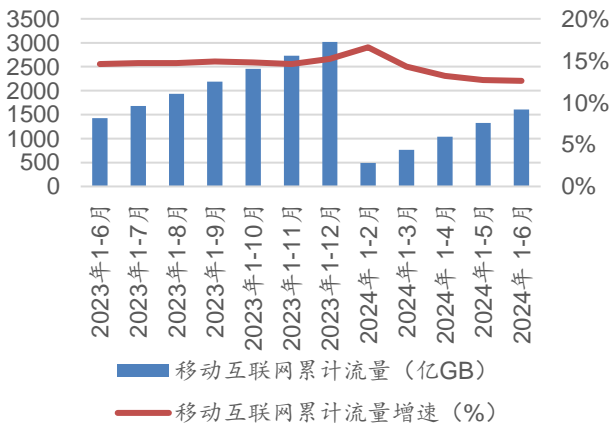


资料来源：工信部，中原证券研究所

移动互联网流量增速较快，6 月 DOU 值维持较高水平。2024 年 1-6 月，移动互联网累计流量达 1604 亿 GB，同比增长 12.6%，增速同比下降 2.0pct。截至 2024 年 6 月，移动互联网用户数达 15.49 亿户，比 2023 年末净增 2460 万户。6 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 18.15GB/户·月，同比增长 8.1%，比上年同期提升 1.37GB/户·月。随着 5G 渗透率提高，未来 DOU 有望继续维持高位。新型基础设施建设带动 5G 用户持续增长，进一步挖掘 5G 流量价值需要加强新应用开发，充分发挥 5G 技术优势，打造沉浸式体验、娱乐化应用，比如云游戏、视频彩铃等，构建智慧家庭生态，发展 4K/8K 超高清视频及创新裸眼 3D、云演绎等新业务，为用户提供更优质的 5G 使用体验。

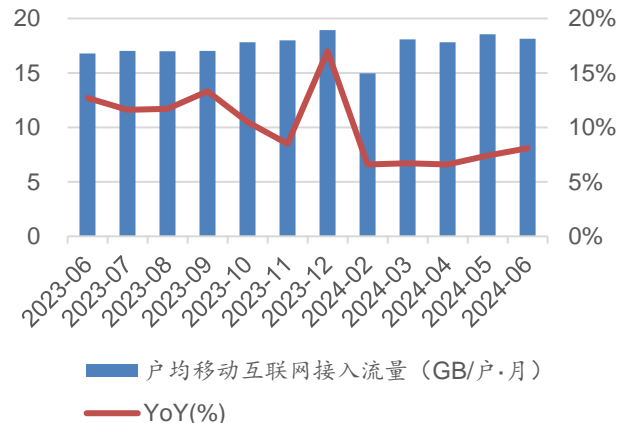
电信行业发展重心已转向高质量发展，运营商的战略核心由提高市场份额转为推动用户价值提升。运营商利用合约内容、会员权益等方法，持续探索提升个人用户价值的路径。

图 13：移动互联网累计流量及增速情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

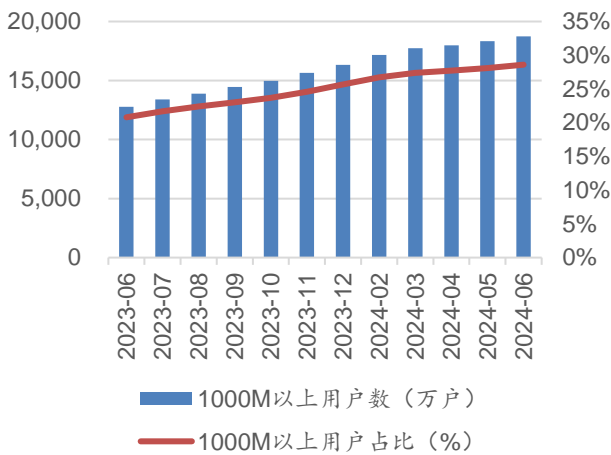
图 14：户均流量（DOU）及增速情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

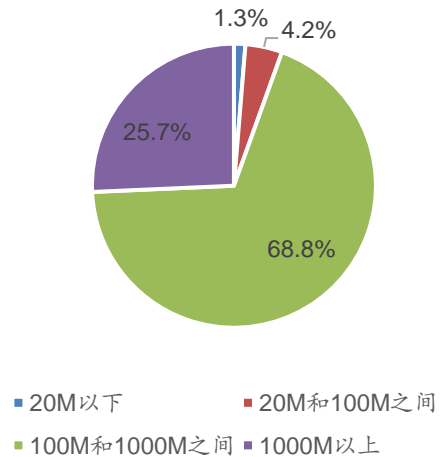
千兆用户规模持续扩大。截至 2024 年 6 月，三大运营商固网宽带接入用户总数达 6.54 亿户，比 2023 年末净增 1810 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 6.2 亿户，占总用户数的 94.8%；1000Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 1.87 亿户，比 2023 年末净增 2416 万户，占总用户数的 28.6%，占比较 2024Q1 提升 1.2pct。高速率用户占比未来仍有较大增长空间。运营商的宽带主推策略为千兆融合，不断推动存量用户升级迁移，促进千兆宽带快速普及。运营商通过组网、安防、云应用等智慧家庭服务，拓展家庭市场业务边界，实现收入增长。

图 15：固网宽带千兆接入速率用户情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

图 16：2023 年固网宽带各接入速率用户占比情况



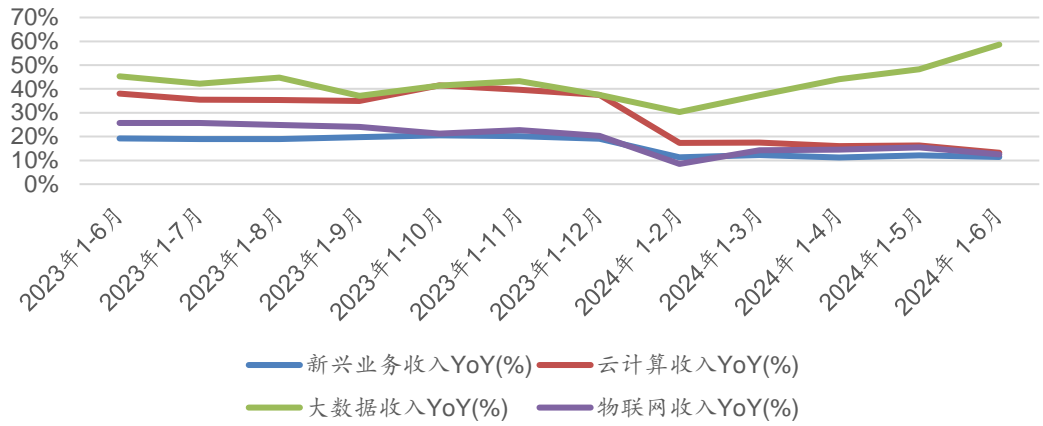
资料来源：工信部，中原证券研究所

运营商采用多种举措保持传统业务高质量稳定发展。在套餐资费服务方面，三大运营商推出各具特色的折扣套餐，以大流量、低资费、多权益等优势吸引用户选购。在基础服务保障方面，三大运营商多措并举加速提升用户服务质量，中国移动与中国广电共建共享 700MHz 5G 网络，有效提升农村和偏远地区 5G 网络覆盖质量；中国电信和中国联通重耕 800MHz/900MHz 频段，补齐 5G 网络建设的短板。在差异化服务方面，三大运营商在卫星通信、5G 消息、5G 新通话等差异化业务上重点布局。

2.2.2. 新兴业务发展情况

新兴业务收入保持两位数增长。数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，2024 年 1-6 月实现新兴业务收入 2279 亿元，同比增长 11.4%，占电信业务收入的 25.5%，促进电信业务收入增长 2.7pct。其中，云计算、大数据、物联网业务收入同比分别增长 13.2%、58.6%、12.5%。运营商聚焦工业制造、数字政府、医疗、教育、能源等关键领域，充分发挥云网融合及新一代数字技术的整合优势，推进数字技术与实体经济的紧密结合。

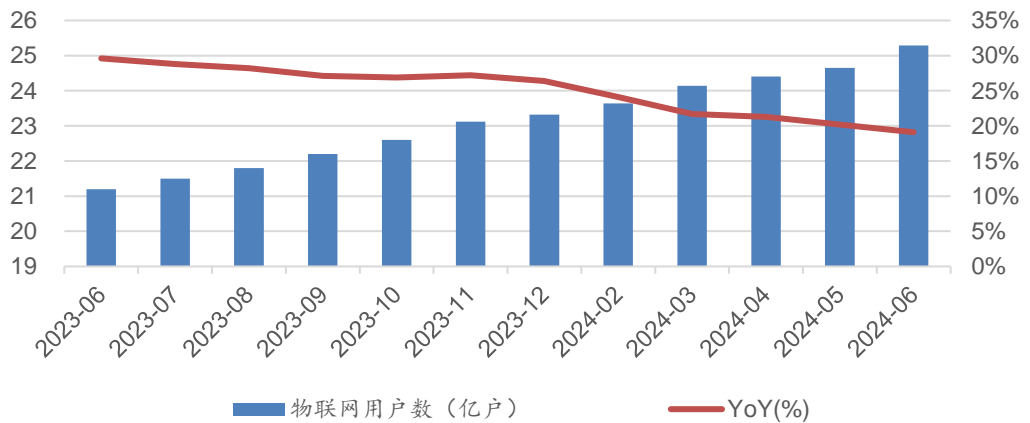
图 17：新兴业务收入增速



资料来源：工信部，中原证券研究所

蜂窝物联网用户较快增长。截至 2024 年 6 月，三大运营商蜂窝物联网终端用户达 25.29 亿户，同比增长 19.1%，比 2023 年末净增 1.97 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 58.9%。

图 18：物联网终端用户情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

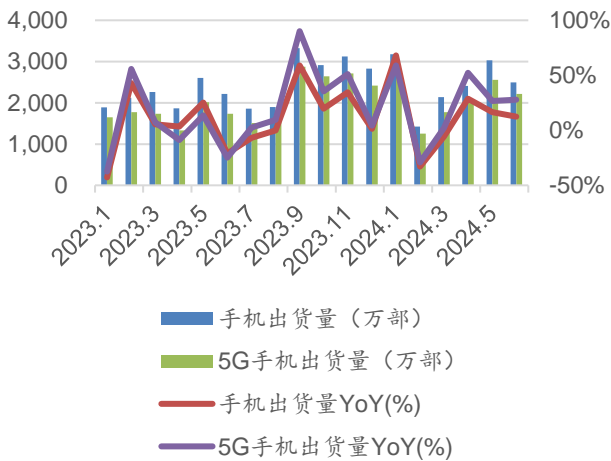
2.3. 国内手机行业跟踪

2.3.1. 国内市场手机总体情况

手机出货量方面，2024 年 6 月，国内市场手机出货量 2491.2 万部，同比增长 12.5%；5G 手机出货量为 2213.1 万部，同比增长 27.8%，占同期手机出货量的 88.8%。2024 年 1-6 月，国内市场手机出货量为 1.47 亿部，同比增长 13.2%；5G 手机 1.24 亿部，同比增长 21.5%，占同期手机出货量的 84.4%。

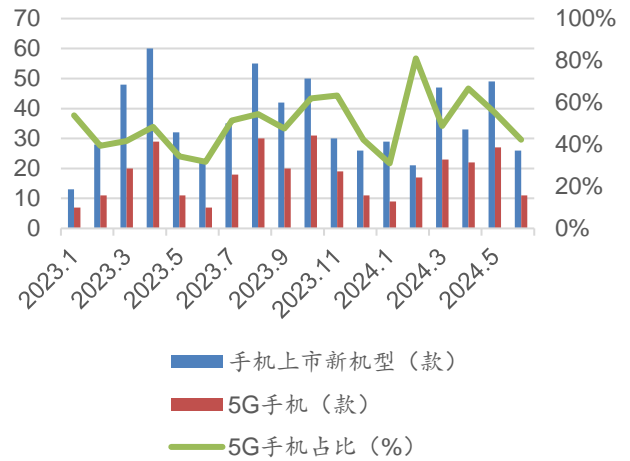
上市新机型方面，2024 年 6 月，国内手机上市 26 款，其中 5G 手机 11 款，占同期手机上市新机型数量的 42.3%。2024 年 1-6 月，国内手机上市新机型 205 款，其中 5G 手机 109 款，占同期手机上市新机型数量的 53.2%。

图 19：国内市场手机出货量及增速



资料来源：中国信通院，中原证券研究所

图 20：国内手机上市新机型数量及 5G 机型数量占比

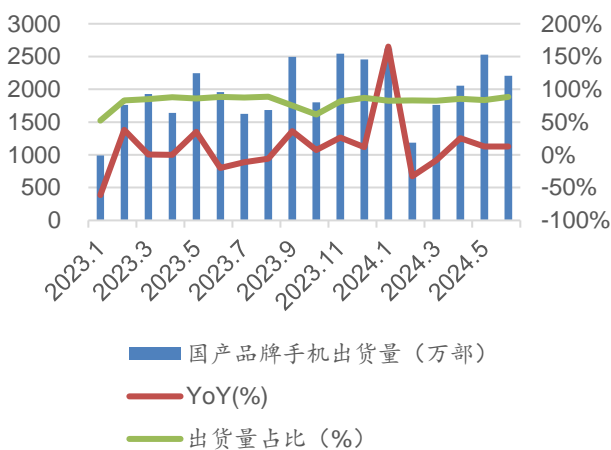


资料来源：中国信通院，中原证券研究所

2.3.2. 国产品牌及智能手机发展情况

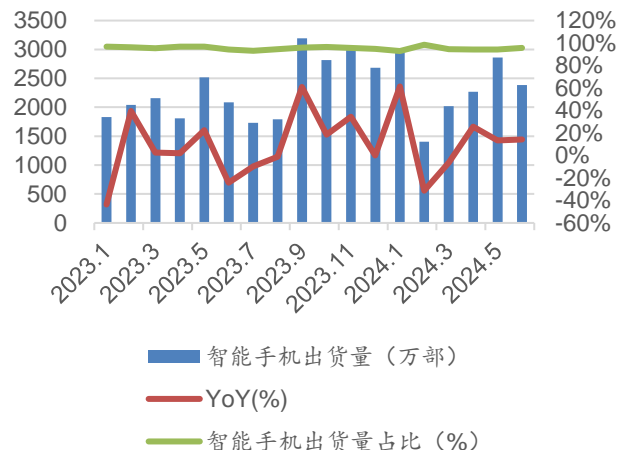
国产品牌手机出货量方面,2024 年 6 月,国产品牌手机出货量 2204.3 万部,同比增长 12.7%,占同期手机出货量的 88.5%。2024 年 1-6 月,国产品牌手机出货量为 1.24 亿部,同比增长 17.6%,占同期手机出货量的 84.4%。国内智能手机出货量方面,2024 年 6 月,国内智能手机出货量 2384.1 万部,同比增长 14.3%,占同期手机出货量的 95.7%。2024 年 1-6 月,国内智能手机出货量 1.39 亿部,同比增长 11.6%,占同期手机出货量的 94.7%。

图 21：国产品牌手机出货量及占比



资料来源：中国信通院，中原证券研究所

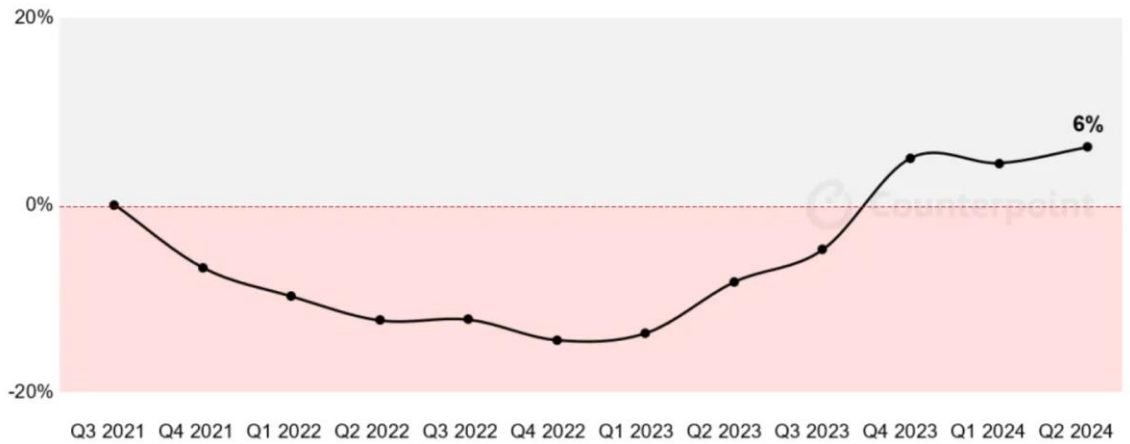
图 22：国内智能手机出货量及占比



资料来源：中国信通院，中原证券研究所

根据 Counterpoint Research 的测算,2024Q2 全球智能手机销量同比增长 6%,创下三年来最高的同比增长率,这也是市场连续第三个季度的增长。2024Q2,欧洲和拉丁美洲(LATAM)市场的增速最快,均实现两位数的同比增长,原因是消费者信心和购买活动相比 2023 年得到了持续性改善。在国内市场,华为的回归和 618 购物节的提前开始确保了市场热度的持续复苏。在新兴市场,尤其是 LATAM 和亚洲的表现优于成熟市场。

图 23：全球智能手机销量同比增速（%）

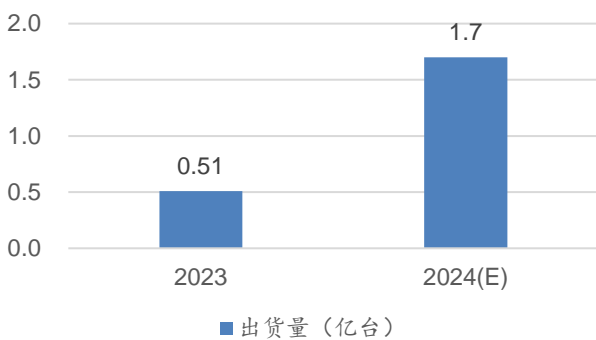


资料来源：Counterpoint Research，中原证券研究所

根据 IDC 的定义，新一代 AI 手机能够更快、更高效地运行端侧生成式 AI 模型的 SoC（手机系统级芯片），并且使用 int-8 数据类型的 NPU（神经处理单元）性能至少为 30 TOPS，强调了运行生成式 AI 模型的能力。端侧生成式 AI 的示例包括 Stable Diffusion 和各种大型语言模型（LLM）。这类智能手机在 2023 年下半年首次进入市场。

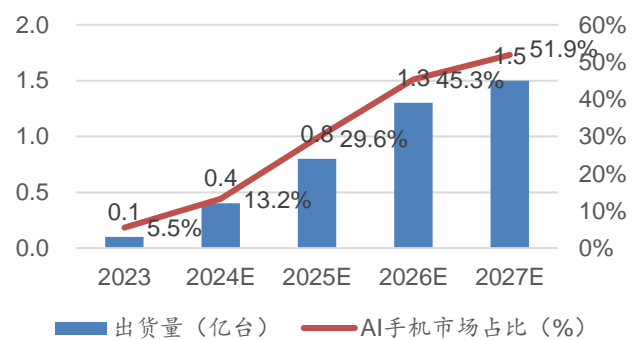
IDC 预计 2024 年全球新一代 AI 手机的出货量将达到 1.7 亿部，约占智能手机整体出货量的 15%。在国内市场，随着新的芯片和用户使用场景的快速迭代，新一代 AI 手机所占份额将在 2024 年后迅速攀升，2027 年达到 1.5 亿台，市场份额超过 50%。AI 手机将打造新的高效使用场景与交互模式，为用户提供更为智能化、个性化的服务。

图 24：全球新一代 AI 手机市场情况



资料来源：IDC, OPPO, 中原证券研究所

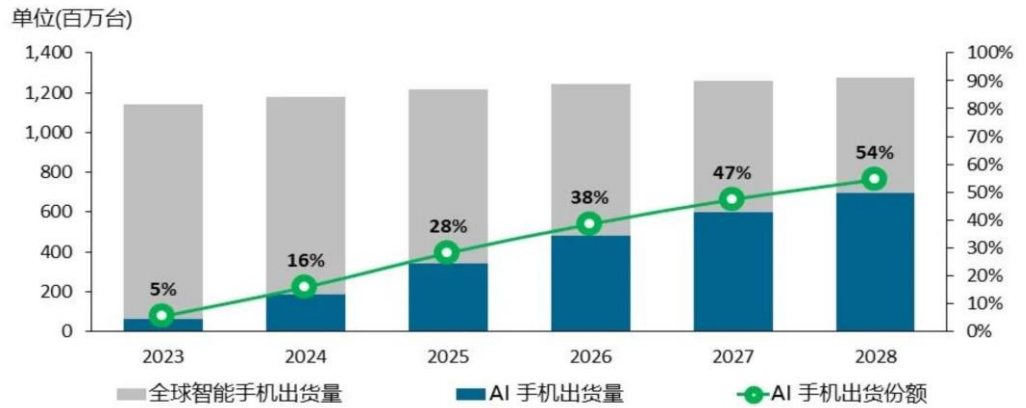
图 25：国内新一代 AI 手机市场情况



资料来源：IDC, OPPO, 中原证券研究所

从技术趋势来看，功能的迭代升级及 AI 赋能技术创新的加持，后续 AI 手机市场渗透空间有望进一步提升。根据 Canals 的预测，2024 年，全球 16% 的智能手机出货量为 AI 手机，到 2028 年，这一比例将激增至 54%。受消费者对 AI 助手和端侧处理等增强功能需求的推动，2023-2028 年间，AI 手机市场的 CAGR 为 63%。预计这一转变将先出现在高端机型上，然后逐渐为中端智能手机所采用，反映出端侧生成式 AI 作为更普适性的先进技术渗透整体手机市场的趋势。

图 26: 全球 AI 手机出货量预测



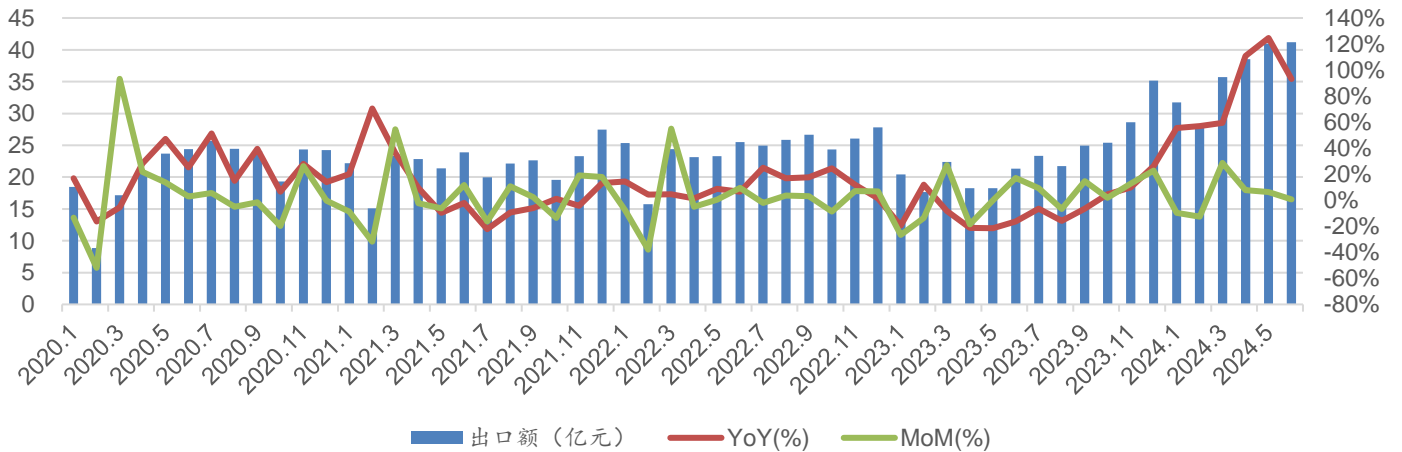
资料来源: Canalis, 中原证券研究所

随着 AI 对智能终端市场各领域的深入影响, 智能手机将成为推动 AI 革命进入到千家万户的终端设备。在智能手机引入端侧生成式 AI 模型有望带来焕然一新的用户体验, 或加速手机更新迭代。

2.4. 光模块行业跟踪

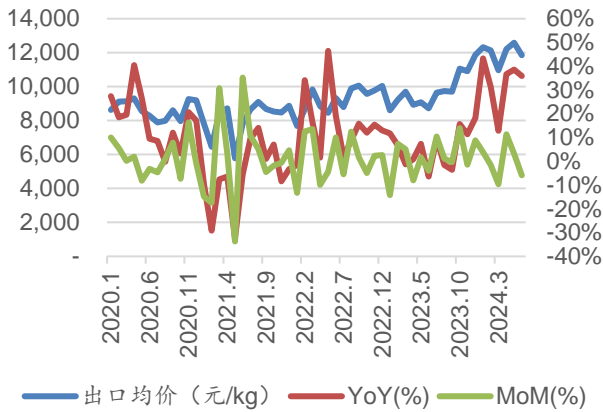
光模块出口总额增速有所回落。2024 年 6 月, 我国光模块出口总额为 41.2 亿元, 同比增长 93.0%, 环比增长 0.5%; 光模块出口均价为 11849.17 元/kg, 同比提高 35.8%, 环比下降 5.9%; 光模块出口总量为 347708kg, 同比提高 42.1%, 环比提高 6.8%。2024 年 1-6 月我国光模块出口总额为 215.9 亿元, 同比增长 82.4%。我国作为光模块生产大国, 海关数据的高增长印证 AI 驱动下的光模块行业高景气。

图 27: 我国光模块出口总额 (亿元)



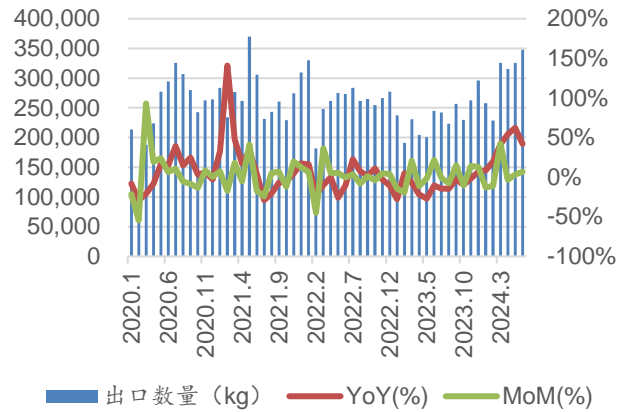
资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

图 28: 我国光模块出口均价 (元/kg)



资料来源：海关总署，中原证券研究所

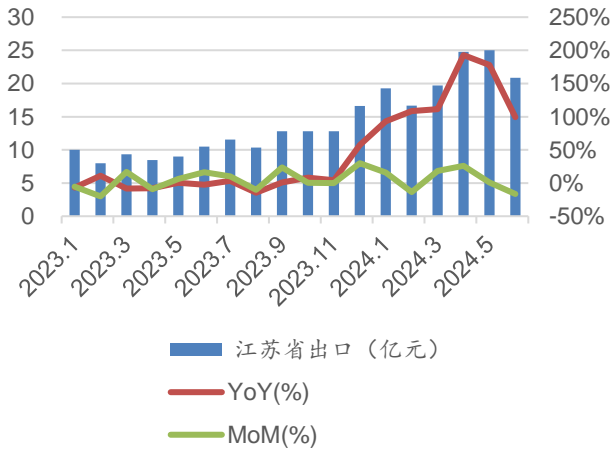
图 29: 我国光模块出口数量 (kg)



资料来源：海关总署，中原证券研究所

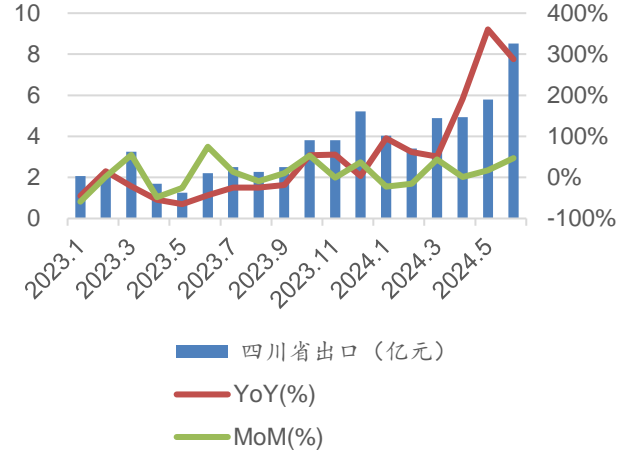
江苏、四川、湖北、浙江出口额及同比增速较高。从省份出口数据来看，2024 年 6 月，江苏省单月出口额为 20.87 亿元，同比增长 99.1%，环比下降 16.5%；四川省单月出口额为 8.52 亿元，同比增长 287.5%，环比增长 47.0%；湖北省单月出口额为 2.84 亿元，同比增长 117.7%，环比增长 14.0%；浙江省单月出口额为 1.38 亿元，同比增长 23.7%，环比增长 30.0%。国内头部光模块厂商高速率产品海外订单自 2023Q2 逐步起量，拉动出口需求增长。

图 30: 江苏省光模块出口额 (亿元)



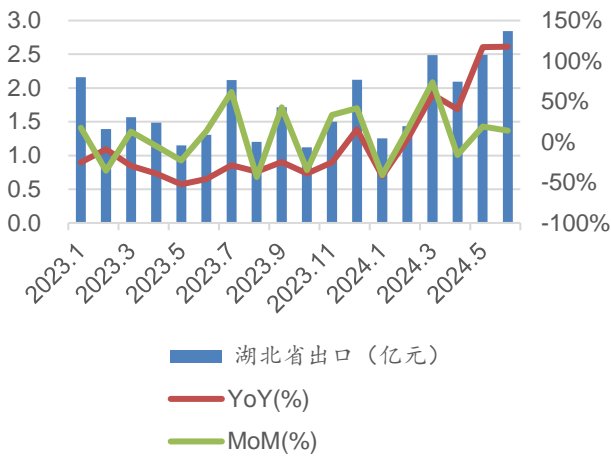
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 31: 四川省光模块出口额 (亿元)



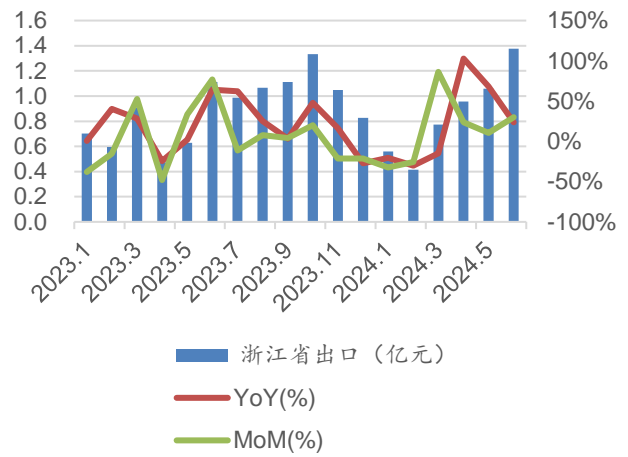
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 32: 湖北省光模块出口额 (亿元)



资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

图 33: 浙江省光模块出口额 (亿元)



资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

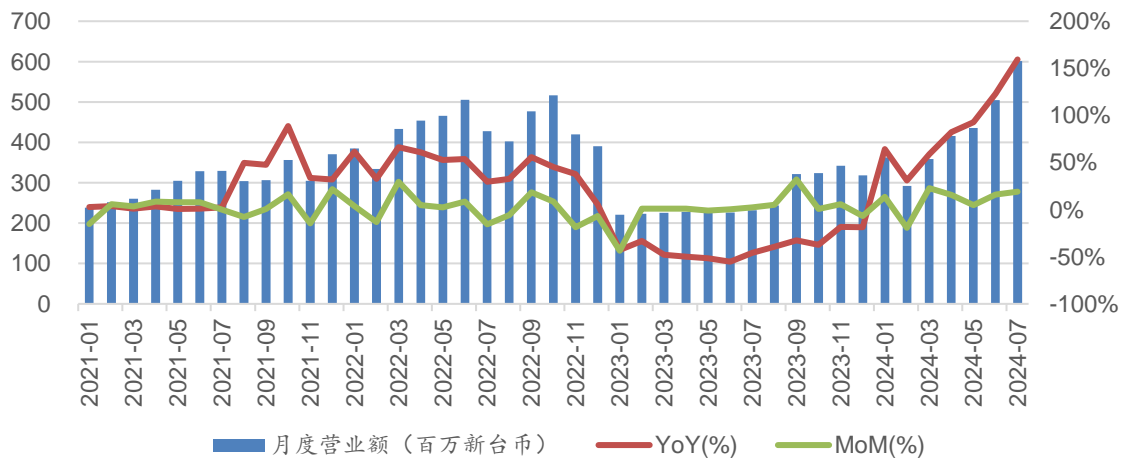
2.5. 通信设备行业跟踪

2.5.1. 服务器

信骅科技 (ASPEED) 是全球服务器 BMC (基板管理控制器) 芯片的龙头厂商, 2023 年, 公司在远端服务器管理芯片的全球市占率约为 70%, 服务器 BMC 业务占公司营收比重约为 88%。公司在全球服务器管理芯片市场处于主导地位, 收入结构清晰, 经营数据月度披露, 由于每台服务器主机板至少配备一片 BMC 控制芯片, 公司营收数据可作为全球云厂商资本开支和服务器行业景气度的前瞻指标, 能够提前 2-3 个月体现服务器市场景气度的变化。

2024 年 7 月, 信骅科技实现营收 6.01 亿新台币, 同比增长 159.4%, 环比增长 19.1%。2024 年 1-7 月, 信骅科技营收为 29.71 亿新台币, 同比增长 87.9%。

图 34: 信骅科技月度营收情况

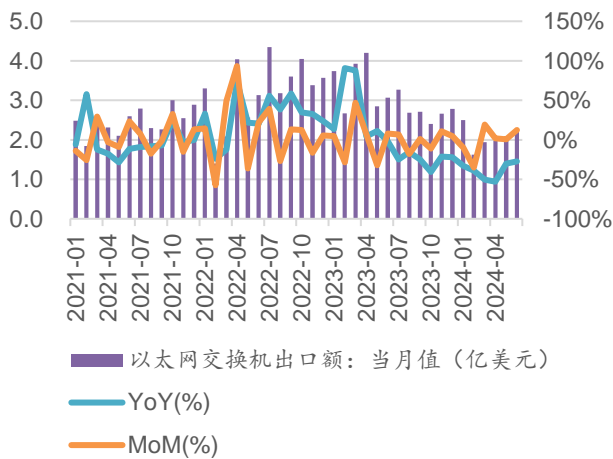


资料来源: 信骅科技官网, 中原证券研究所

2.5.2. 交换机

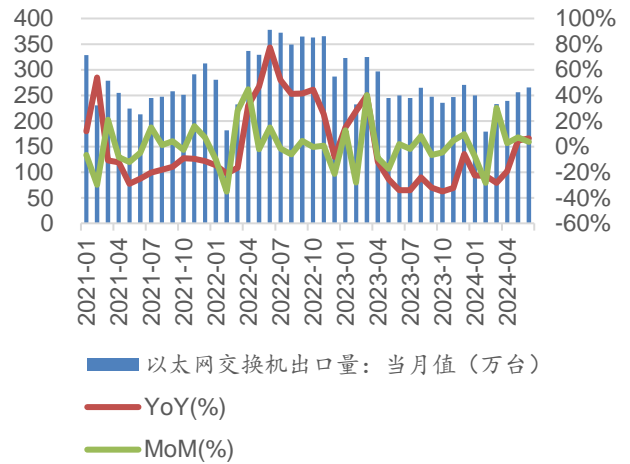
2024年6月,我国以太网交换机出口额为2.23亿美元,同比下降27.5%,环比上升12.3%;以太网交换机出口数量为265.5万台,同比上升6.4%,环比上升3.7%;以太网交换机出口均价为83.85美元/台,同比下降31.9%,环比上升8.3%。以太网交换机出口均价下降,出口数量上升,或存在以价换量现象,以太网交换机市场尚未见到拐点。

图 35: 我国以太网交换机出口额 (亿美元)



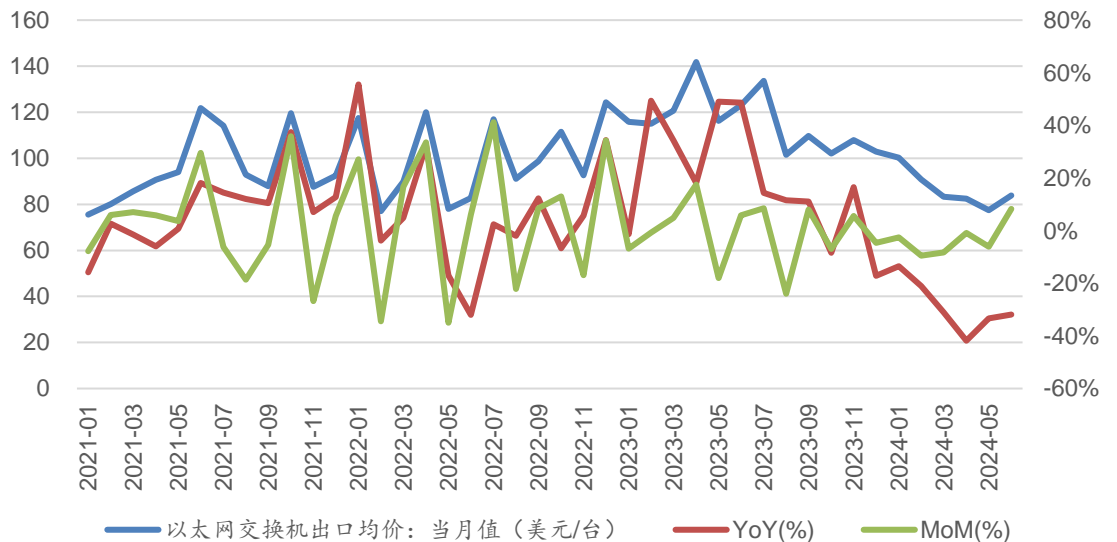
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 36: 我国以太网交换机出口量 (台)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

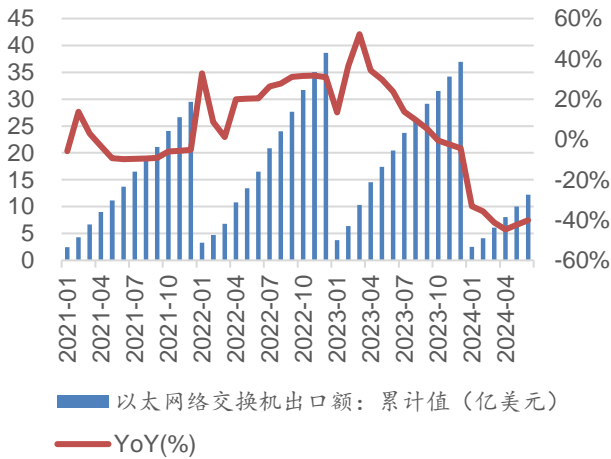
图 37: 我国以太网交换机出口均价 (美元/台)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

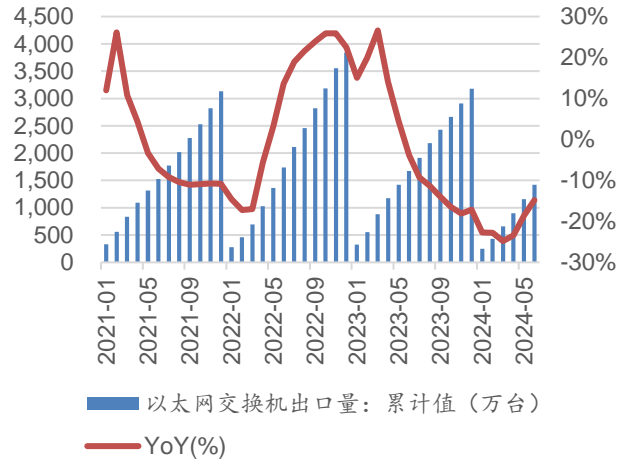
2024年1-6月,我国以太网交换机累计出口额为12.25亿美元,同比下降40.1%;以太网交换机累计出口量为1422.45万台,同比下降14.8%。以太网交换机市场仍待复苏。

图 38：我国以太网交换机累计出口额（亿美元）



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 39：我国以太网交换机累计出口量（万台）



资料来源：Wind，中原证券研究所

3. 二十届三中全会对通信行业的影响

2024 年 7 月 18 日中国共产党的二十届三中全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》（以下简称《决定》）。我们简要梳理了《决定》中与通信行业相关的部分举措，并尝试理解其长期影响。

《决定》强调“健全因地制宜发展新质生产力体制机制。推动技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级……加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制……”，这将推动光通信技术的不断升级。随着 AI 技术的快速发展，对算力的需求迅速增长，进一步推动了 1.6T 光模块的发展。预计 1.6T 乃至更高速率的光模块将成为数据中心内部连接的新技术趋势，以配合未来更大带宽、更高算力的 GPU 需求。

硅光子技术是基于硅和硅基衬底材料，利用现有 CMOS 工艺进行光器件开发和集成的新一代技术。AI 的爆发导致了对光模块速率和数量的需求极大的增长，降本降耗变得更为紧迫，这导致了客户对硅光的接受度有望提升。硅光技术逐渐成为提升成本效率重要方案之一。LPO 有望加速硅光渗透率进一步提升。

《决定》提出要“健全促进实体经济和数字经济深度融合制度……加快构建促进数字经济发展体制机制，完善促进数字产业化和产业数字化政策体系……建设和运营国家数据基础设施，促进数据共享。加快建立数据产权归属认定、市场交易、权益分配、利益保护制度，提升数据安全治理监管能力，建立高效便利安全的数据跨境流动机制。”《决定》为电信运营商大数据业务的发展提供了政策支持，有助于数据要素的市场化配置。电信运营商拥有海量 C 端和 B 端数据，作为数据要素市场的重要参与者，将在数据要素市场化配置、数据安全与治理、数据开放与共享、数据要素与实体经济融合等方面发挥关键作用。

运营商有望受益于数据要素资产重要性的提升。伴随相关政策的完善，数据资产实现入表，叠加数据交易市场的发展，运营商的数据要素业务将迎来新发展。运营商受益于数字经济和数字中国战略，逐步向“网、云、数、算”综合信息服务提供商转型。预计在未来较长的周期内，运营商产业数字化业务作为营收增长主要驱动力的地位将持续巩固，实体经济和数字经济融合的逐渐深化将赋予运营商新的价值。

4. 行业动态

4.1. 光通信

【Lumen：公司已经获得了 50 亿美元的订单，有望获得另外 70 亿美元的订单】

Lumen（前身为 CenturyLink）是一家全球性的通信和技术公司，提供广泛的通信服务，包括网络服务（高速互联网连接、专用网络服务和网络管理服务）、数据中心托管、IT 咨询和云服务等。Lumen 表示由于 AI 推动了对连接的主要需求，公司已经获得了 50 亿美元的订单。AI 需求巨大，公司正在与客户积极谈判，有望获得另外 70 亿美元的订单。Lumen 称，所有行业的大公司都在“寻求快速获得光纤容量，因为由于 AI 需求的蓬勃发展，这种资源变得越来越有价值，并且可能受到限制。”康宁、微软可能是上述大额订单的下单方。8 月 2 日，Lumen 和康宁达成协议，供应大量下一代光缆，将使美国城际光纤里程增加一倍以上，为主要云数据中心提供巨大容量，需求主要来源于 AI 工作负载。且 Lumen 将在未来 2 年内每年保留康宁全球纤维产能的 10%。康宁是全球光纤光缆市场的主要参与者，其四成左右的收入增长来自于光通信业务。7 月 25 日，微软宣布与该公司建立新的合作伙伴关系，微软表示，公司的 Lumen 私有连接架构将帮助该公司连接到不断增长的数据中心。Lumen 预计这一合作将在未来一年内为其带来超过 2000 万美元的现金流。（科创板日报，iFind）

【清华“太极-II”光芯片面世，首创全前向智能光计算训练架构】

据清华大学 8 月 8 日消息，清华大学电子工程系方璐教授课题组自动化系戴琼海院士课题组首创了全前向智能光计算训练架构，研制了“太极-II”光训练芯片，实现了光计算系统大规模神经网络的高效精准训练。该研究成果以“光神经网络全前向训练”为题于北京时间 8 月 7 日晚在线发表于《自然》期刊。太极-II 的面世，继太极 I 芯片之后进一步揭示了智能光计算的巨大潜力。在原理样片的基础上，研究团队正积极地向智能光芯片产业化迈进，在多种端侧智能系统上进行了应用部署。智能光计算平台将有望以更低的资源消耗和更小的边际成本，为人工智能大模型、通用人工智能、复杂智能系统的高速高效计算开辟新路径。（上海证券报，iFind）

4.2. 人工智能

【谷歌：AI 投资成效初显，技术创新和市场扩展驱动长期增长】

Alphabet 公布了二季度业绩，营收、净利润均增长可观，云业务也突破了重要里程碑，季度业绩首次超过 100 亿美元，营业利润首次突破 10 亿美元，达到新高。在这场科技巨头谁都不肯落后的 AI 竞赛中，谷歌的 AI 投资开始在财务层面兑现回报。Alphabet 首席执行官 Sundar Pichai 表示，年初至今，面向云客户的 AI 解决方案产生了数十亿美元收入，并被超过 200 万开发者使用。面向未来，Alphabet 管理层再次强调了乐观态度与积极投入理念，Sundar Pichai 直言“对 AI ‘投资不足’ 的风险远超 ‘投资过度’ 风险”，整体来看，公司正在通过技术创新和市场扩展来驱动长期增长。值得注意的是，自动驾驶作为 AI 最重要的应用落地领域之一，Alphabet 对此再度加码。本次业绩会上，Alphabet 首席财务官 Ruth Porat 表示，公司将继续向自动驾驶子公司 Waymo 投资 50 亿美元。（21 世纪经济报道，iFind）

【微软：满足客户在各种规模平台上关键需求的同时，确保在 AI 时代保持领先地位】

微软发布截至 2024 年 6 月 30 日的季度和全年财报：2024 财年总营收达到了 2451 亿美元，同比增长 16%；净利润为 881 亿美元，同比增长 22%。2024 财年第四财季营收达到 647 亿美元，同比增长 15%；营业利润为 279 亿美元，净利润为 220 亿美元。从业务板块来看，微软智能云业务领域表现最为突出。第四财季营收达到 285 亿美元，同比增长 19%，服务器产品和云服务营收增长 21%，主要由 Azure 和其他云服务营收 29% 的增长推动。此外，在个人计算业务领域，营收增长 14%，Windows 营收增长 7%，OEM 营收增长 4%，商用产品和云服务营收增长 11%。微软 CEO Satya Nadella 表示：“本财年的强劲表现既体现了微软的创新能力，也反映了客户对微软持续的信任。”他指出，作为一家平台公司，微软专注于满足客户在各种规模平台上关键需求的同时，确保在 AI 时代保持领先地位。（中关村在线，iFind）

【亚马逊：云业务将加码投入，电子商务不及预期】

亚马逊发布 2024 财年第二季度财报：净销售额为 1480 亿美元，同比增长 10%；净利润为 135 亿美元，同比增长 100%。分业务来看，电商业务的净销售额为 553.92 亿美元，同比增长 5%。第三方卖家服务、广告服务和订阅服务的净销售额分别实现了 13%、20% 和 11% 的同比增长，AWS 云服务的净销售额更是同比增长了 19%，达到了 262.81 亿美元。在云计算领域，亚马逊 AWS 的增长势头不减，第二季度业绩再创新高。随着企业对云服务的需求不断攀升，AWS 的销售额和运营利润均实现显著增长，投入也在持续加码。然而，在主营业务电商方面，亚马逊却面临着低价商品的挑战，销售增长不及预期。亚马逊表示，截至 9 月份的第三季度，其预计营收为 1540 亿美元至 1585 亿美元，预计增长 8% 至 11%，该区间的中间值低于普遍预期的 1582.4 亿美元。亚马逊正在大力投资基础设施，以支持新人工智能技术和云服务的快速部署。尽管亚马逊尚未公布生成式人工智能对其 AWS 销售的贡献，但它在此前表示，这项技术已发展成为“一项数十亿美元的营收业务”。亚马逊财务总监 Brian Olsavsky 表示，由于对 AWS 服务的需求不断增长，包括对生成式 AI 工具的需求，该公司今年上半年的资本支出

已超过 300 亿美元，预计这些投资将在今年下半年增加。（21 世纪经济报道，iFind）

【Meta：上调 2024 年资本支出指引区间】

Meta 公布了截至 2024 年 6 月 30 日的 2024 财年第二财季业绩，第二财季营收 390.71 亿美元，同比增长 22%；净利润同比增长 73%至 134.65 亿美元。Meta 预计在下一财季，公司营收将达到 385 亿美元至 410 亿美元之间，其中位数 397.5 亿美元意味着 24%的增长，高于分析师预期的 391 亿美元。Meta 的 CEO 马克·扎克伯格表示：“我们度过了一个表现强劲的季度，Meta AI 有望在年底成为全球使用最广泛的 AI 助手。我们发布了首个前沿级别的开源 AI 模型，我们的 Ray-Ban Meta AI 眼镜继续获得良好反响，应用也实现了良好增长。” Meta 将 2024 年资本支出的指引区间上调，其中位数从 375 亿美元上调至 385 亿美元，意味着在下半年资本支出将比上半年高出 50%，预计基础设施成本将是 2025 年资本支出增长的主要驱动因素。（澎湃新闻，iFind）

4.3. 运营商

【400G 开启骨干网下一个周期，驱动光通信进入宽谱时代】

在 2024 中国光网络研讨会上，中国移动研究院主任研究员王东介绍，面向算力网络在超大带宽、超长距离、超低时延方面对光传送网提出的更高要求，中国移动提出基于 400G+OXC 的新型全光网架构。“100G 规模应用已 10 年，400G 是开启骨干网下一个周期的重大变革性代际技术，驱动光通信进入宽谱时代。”王东说。400G 是复杂的系统性工程难题，中国移动在两年多时间里，快速推动 3 大关键技术方向（明确调制码型、频谱规划和系统设计）攻关，带动形成 1 条全新 400G QPSK 超长距技术产业链，基于“3+1”重点举措实现从 100G 到 400G 的代际性技术突破。基于技术攻关与系列标准规范制定，中国移动协同产业实现 130GBd 超高速器件、12THz 超宽谱有源模块等 400G QPSK 核心技术全面成熟，并推动光层向 C+L 一体化、模块向可插拔小型化进一步演进。（C114 通信网，iFind）

【神州数码：中标中国移动新型智算中心】

神州数码表示公司下属控股子公司神州鲲泰（厦门）信息技术有限公司（以下简称“神州鲲泰”）收到招标代理机构中国邮电器材集团有限公司发来的《中标通知书》，确定神州鲲泰为中国移动 2024 年至 2025 年新型智算中心采购（标包 1）中标人，份额为 10.53%。该标包神州鲲泰报价为 191.17 亿元，实际中标金额约为 20 亿元。中标项目的供货产品为神州鲲泰系列 AI 服务器，项目如能顺利实施，预计将对公司未来信息技术应用创新业务和公司整体经营业绩产生积极影响。随着该项目正式确定中标人，包括昆仑技术、华鲲振宇等服务器厂商均迎来收获季节。按照此前公示的份额，昆仑技术的中标金额约为 40 亿元，华鲲振宇中标金额约为 33.5 亿元。（C114 通信网，iFind）

5. 河南通信行业动态

5.1. 河南通信上市公司行情回顾

2024年7月，沪深两市河南通信行业有2家上市公司，其中，仕佳光子上涨0.21%，辉煌科技下跌16.0%。

表 4：河南省通信行业上市公司 7 月行情

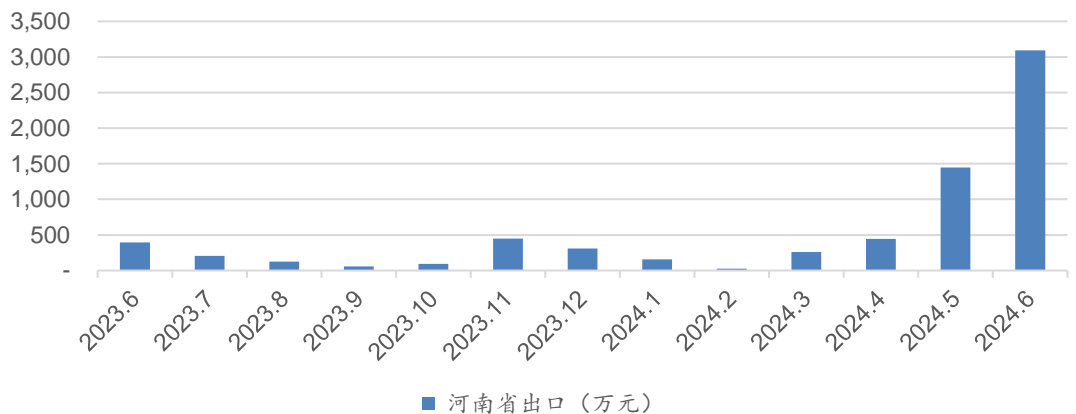
证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	日均成交额(亿元)	日均换手率 (%)
688313	仕佳光子	0.21%	0.61	1.45%
002296	辉煌科技	-16.00%	2.19	6.99%

资料来源：Wind，中原证券研究所

5.2. 河南光模块出口数据跟踪

2024年6月，河南省单月光模块出口额为3090.46万元，同比增长681.5%，环比增长113.3%。2024年1-6月，河南省光模块出口总额为5423.73万元，同比增长736.52%。

图 40：河南省光模块出口额（万元）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

5.3. 河南通信行业要闻

【“光耀中原”行动计划正式启动】

近日，河南省通信管理局表示，《2024年全省千兆光网发展“光耀中原”行动计划》已开始实施。预计至2024年底，河南省的千兆用户总数将达到1800万户，占比40%以上。河南省通信管理局负责人介绍，近年来，该省加快部署新一代网络基础设施，全面构建了以5G、千兆光网等通信网络为基础，以超大型数据中心等算力基础设施为核心，以工业互联网等融合基础设施为突破的新型数字基础设施体系。截至2023年底，河南省已实现乡镇及以上区域的5G网络和千兆光网全覆盖，并有14个省辖市成功获批为“千兆城市”。（科技日报，大河财立

方)

【科大讯飞：与河南农业大学携手启动弘农大模型】

7月9日，主题为“中部崛起·智领未来”的2024郑州人工智能生态伙伴大会暨郑州人工智能计算中心点亮仪式在郑州圆满落幕。作为大会主办方之一、中国人工智能“国家队”，科大讯飞现场展示了其在人工智能领域的最新技术成果，助力共建智能产业新生态。

大会期间，科大讯飞与河南农业大学携手启动了弘农大模型，标志着双方在农业智能化领域实现深度合作。同时，科大讯飞星火生态计划和昇腾AI创新大赛2024河南赛区的启动，展现了郑州市在人工智能领域的新发展和与合作伙伴的紧密协作。签约环节进一步巩固了郑州市与各方的伙伴关系，包括河南金科人工智能生态产业园的意向入园企业签约、科大讯飞与其生态伙伴及高校的合作签约，以及联通与郑州人工智能计算中心首批入驻单位的算力签约。这些合作为郑州市的人工智能产业发展注入了新活力，推动了郑州市算力基础设施建设和产业生态的全面升级。（大河财立方）

6. 投资建议

截至2024年7月31日，通信行业PE（TTM，剔除负值）为18.94，处于近五年30.31%分位，近十年15.10%分位。考虑行业业绩增长预期及估值水平，维持行业“同步大市”投资评级。

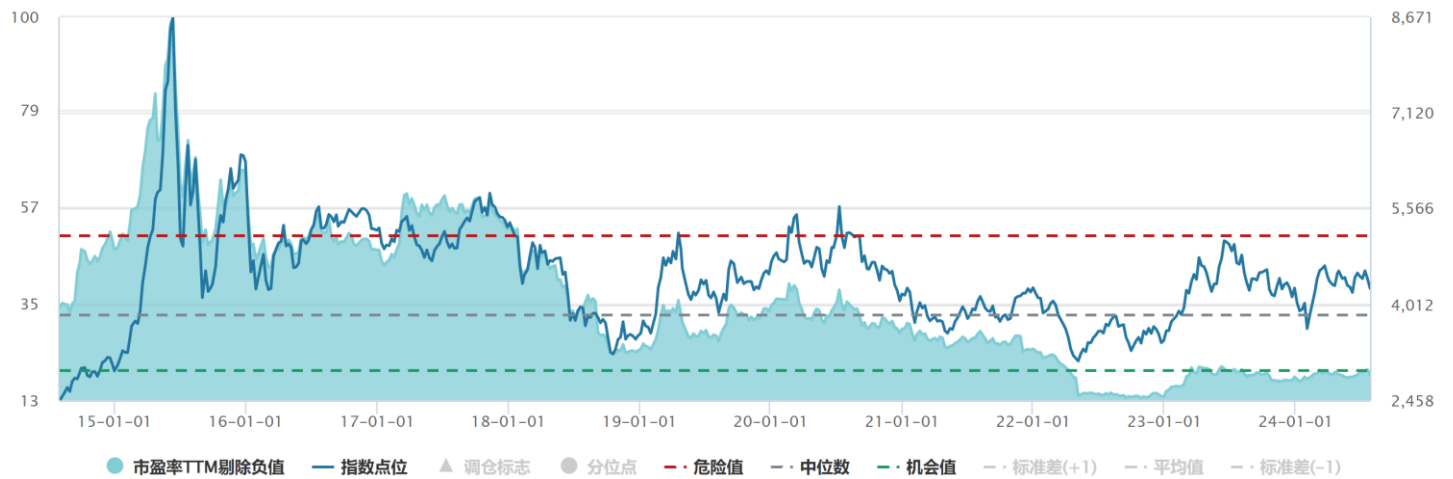
2024Q2北美四大云厂商资本开支同比、环比显著增长，资本开支向算力侧倾斜。北美云厂商对未来资本开支展望乐观，AIGC景气趋势仍在延续，未来英伟达GB200的放量将带来新的增量。算力需求激增，智算中心建设加速，带来与AI算力相配套的数据中心网络的升级需求，由此驱动光连接的需求。AI计算的需求推动着网络通信速率快速提升至端到端的400G/800G，预计1.6T光模块会在2024Q4开始出货，带宽升级为行业快速增长提供持续动力。随着光模块的可靠性要求提高、迭代周期缩短，带来行业技术门槛有望显著提升，光模块头部厂商产品的优势将进一步凸显，行业集中度有望提高。AI与算力发展相辅相成，伴随行业景气度的持续提升，全球市场对高速率光模块产品的需求大幅度增加，头部厂商有望维持较高的利润率，相关公司业绩或延续高增长态势。建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信。

新一代AI手机有望带动消费电子复苏。随着软件端AI应用的不断深入将带动对硬件技术要求的提升，包括对PCB产品材料、精密度、散热性等要求的进一步提升。终端硬件有望成为AI入口，“硬件+AI”是对工作和生活方式革命性的促进，AI带动智能手机市场的创新需求，将促进光学器件、射频器件、连接器、结构件等消费电子零部件业务的增长。随着iPhone 16系列的全面量产，相关零部件供应进入大规模生产阶段。下半年通常为行业经营旺季，创新周期下出货量增长，稼动率有望提升，AI手机创新化、高端化或带来产品平均售价的提高和毛利率的改善。在智能手机引入端侧生成式AI模型有望带来全新的用户体验，AI手机将打造新的

高效使用场景与交互模式，或驱动新一轮换机潮。建议关注：信维通信。

三大运营商作为央企，市值管理纳入国资委考核，在经营、分红、回购和投资者交流等方面优势明显。2024年国资委全面推开央企上市公司市值管理考核，引导企业更加重视上市公司的内在价值和市场表现。运营商具备高股息的配置价值，年中和年末两次现金分红，分红比例有望持续提升。运营商传统业务收入质量提高，资本开支下降有望降低未来折旧和摊销成本，经营保持稳健。此外，运营商积极发展云计算、大数据、物联网、数据中心等新兴业务，新兴业务收入增速较高且占营收比例持续提升。运营商全面参与算力网络建设，引领ICT产业发展，处于从数据资源化向资产化迈进的关键期，探索数据要素价值释放路径，具备科技成长属性，价值有望持续重估。建议关注：中国移动、中国电信、中国联通。

图 41：通信（中信）行业指数市盈率



资料来源：Wind，中原证券研究所

7. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 国际贸易争端风险；2) 供应链稳定性风险；3) 云厂商或运营商资本开支不及预期；4) 数字中国建设不及预期；5) AI 发展不及预期；6) 行业竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。