

超配（维持）

通信行业双周报（2024/08/05-2024/08/18）

半年报披露期已至，关注行业业绩表现

2024 年 8 月 18 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：

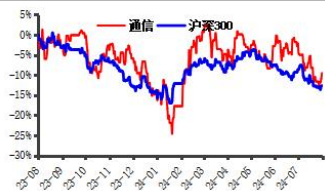
S0340524070002

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（8/5-8/18）累计下跌1.40%，跑输沪深300指数0.26个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第13位；申万通信板块8月累计下跌4.27%，跑输沪深300指数1.46个百分点；申万通信板块今年累计下跌3.05%，跑输沪深300指数0.55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（8/5-8/18）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW其他通信设备（0.57%）>SW通信工程及服务（0.17%）>SW通信网络设备及器件（0.01%）>SW通信应用增值服务（-1.45%）>SW通信终端及配件（-2.92%）>SW通信线缆及配套（-6.99%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）Counterpoint：低于100美元5G智能手机仍未开发；（2）Canalys：2024年第二季度全球云支出增长19%；（3）艾瑞咨询：预计2028年中国AI基础数据服务市场规模将达170亿元；（4）Canalys：2024年Q2全球AI PC出货880万台；（5）Dell'Oro：未来五年移动回传传输市场规模将达到245亿美元；（6）Gartner：2024年全球IT支出预计将增长7.5%。
- **通信行业周观点：**今年二季度全球云支出规模整体向上，在使用AI的客户数量显著增长的背景下，亚马逊、微软、谷歌三大头部云厂商云服务销售额持续高增。在我国资本市场，目前通信板块已进入上市企业中财报披露期，建议关注行业业绩表现。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。

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 8 月 18 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 2024/08/05-2024/08/18）	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 2024/08/05-2024/08/18） ...	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 8 月 18 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（8/5-8/18）累计下跌 1.40%，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 13 位；申万通信板块 8 月累计下跌 4.27%，跑输沪深 300 指数 1.46 个百分点；申万通信板块今年累计下跌 3.05%，跑输沪深 300 指数 0.55 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 8 月 18 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 2024/08/05-2024/08/18）

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	801950.SL	煤炭	2.41	0.74	0.54
2	801780.SL	银行	1.59	1.34	16.87
3	801120.SL	食品饮料	1.16	-1.23	-18.46
4	801760.SL	传媒	1.03	-1.12	-23.27
5	801960.SL	石油石化	0.29	-0.66	1.21
6	801150.SL	医药生物	-0.36	-0.21	-21.08
7	801180.SL	房地产	-0.78	-3.20	-21.24
8	801970.SL	环保	-0.82	-2.02	-15.49
9	801130.SL	纺织服饰	-0.97	-2.38	-23.39
10	801160.SL	公用事业	-1.05	-1.78	8.85
11	801140.SL	轻工制造	-1.19	-3.08	-25.34
12	801790.SL	非银金融	-1.25	-3.44	-6.73
13	801770.SL	通信	-1.40	-4.27	-3.05
14	801980.SL	美容护理	-1.48	-3.85	-19.68
15	801200.SL	商贸零售	-2.19	-3.77	-23.81

16	801720.SL	建筑装饰	-2.21	-2.06	-11.29
17	801730.SL	电力设备	-2.43	-5.27	-19.61
18	801210.SL	社会服务	-2.48	-2.36	-24.71
19	801710.SL	建筑材料	-2.55	-4.92	-19.35
20	801110.SL	家用电器	-2.59	-3.96	1.82
21	801050.SL	有色金属	-2.62	-4.60	-5.51
22	801170.SL	交通运输	-2.80	-2.85	0.90
23	801230.SL	综合	-2.84	-3.62	-30.95
24	801010.SL	农林牧渔	-3.00	-2.73	-15.95
25	801890.SL	机械设备	-3.15	-4.55	-18.92
26	801080.SL	电子	-3.17	-5.73	-13.31
27	801030.SL	基础化工	-3.28	-5.21	-19.46
28	801880.SL	汽车	-3.52	-6.10	-8.96
29	801040.SL	钢铁	-3.68	-4.83	-14.19
30	801750.SL	计算机	-4.54	-6.96	-30.32
31	801740.SL	国防军工	-6.42	-6.96	-12.55

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（8/5-8/18）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW 其他通信设备（0.57%）>SW 通信工程及服务（0.17%）>SW 通信网络设备及器件（0.01%）>SW 通信应用增值服务（-1.45%）>SW 通信终端及配件（-2.92%）>SW 通信线缆及配套（-6.99%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/08/05-2024/08/18）

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	851027.SL	其他通信设备	0.57	-0.65	-24.07
2	852213.SL	通信工程及服务	0.17	-1.66	-24.30
3	851024.SL	通信网络设备及器件	0.01	-5.54	11.26
4	852214.SL	通信应用增值服务	-1.45	-4.09	-24.07
5	851026.SL	通信终端及配件	-2.92	-4.77	-19.18
6	851025.SL	通信线缆及配套	-6.99	-8.78	-2.96

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Counterpoint：低于 100 美元 5G 智能手机仍未开发，这是实现 5G 普及关键】

C114 网 8 月 16 日电，Counterpoint Research 报告指出，5G 渗透率正在上升，2024 年上半年，全球售出的智能手机中有三分之二支持 5G。Counterpoint 认为，下一波 5G 增长将来自拉丁美洲、印度、中东和非洲等新兴市场。然而，这里的主要挑战是将 5G 带入价格实惠的入门级和中端价位。目前，所有售价超过 400 美元的智能手机均支持 5G。249-399 美元价位段的 5G 智能手机份额也在快速增长。100-249 美元价格区间的近一半仍为 4G，但低于 100 美元的类别仍未开发。实现 5G 普及的关键是进入更低的价格段。芯片组制造商已经认识到这一机会，并正在积极努力将 5G

带入更低的价格区间。例如，高通发布支持 5G 功能的 Snapdragon 4S Gen 2 芯片组，该芯片组面向低于 100 美元的价格区间；原始设备制造商小米将率先部署该芯片组，预计该智能手机将于 2024 年底发布。

2. 【Canalys: 2024 年第二季度全球云支出增长 19%】

C114 网 8 月 15 日电，Canalys 报告指出，2024 年第二季度，全球云基础设施服务支出同比增长 19%，达到 782 亿美元。虽然企业的 IT 预算已经恢复增长，但大部分支出转向与 AI 相关的投资。本季度，前三大供应商——亚马逊云科技（AWS）、微软 Azure 和谷歌云——共增长了 24%，占总支出的 63%。AWS 与上一季度相比，增长显著加快，第二季度销售额增长了 19%。与此同时，微软和谷歌云继续保持强劲的两位数增长，分别增长了 29% 和 30%。全球云市场中仍有三分之一以上的份额由其他云厂商持有，但市场正逐渐向头部云厂商转移，这些厂商正在占据越来越多的市场份额。

3. 【艾瑞咨询：预计 2028 年中国 AI 基础数据服务市场规模将达 170 亿元】

C114 网 8 月 14 日电，艾瑞咨询发布的《2024 年中国 AI 基础数据服务研究报告》指出，AI 基础数据服务可加速高质量数据的获取与标注，推动 AI 算法的创新与持续优化，是 AI 产业发展的重要支撑。2023 年中国 AI 基础数据服务市场规模 45 亿元。艾瑞预计到 2028 年，中国 AI 基础数据服务市场规模将达 170 亿元，未来五年的复合增长率为 30.4%。

4. 【Canalys: 2024 年 Q2 全球 AI PC 出货 880 万台】

C114 网 8 月 14 日电，Canalys 报告显示，2024 年第二季度具备 AI 功能的 PC 出货量达到 880 万台，占个人电脑总出货量的 14%。随着所有主要处理器供应商的 AI PC 路线图的顺利实施，设备供应量和最终用户采用率将在 2024 年下半年及以后大幅提升。对于 PC OEM 厂商来说，AI PC 带来的一个关键好处是推动了高端产品的增长。2024 年第二季度，价格在 800 美元以上的 Windows PC 出货量环比增长了 9%，而该价格区间的 AI PC 出货量则增长了 126%。

5. 【Dell'Oro: 未来五年移动回传传输市场规模将达到 245 亿美元】

C114 网 8 月 8 日电，Dell'Oro 发布报告指出，未来五年，对移动回传传输设备的需求预计将达到 245 亿美元。该机构将近期预测下调了约 6%，因为一些运营商的 5G 部署大幅放缓，而其他运营商则推迟了部署，并预测预测的 2024 年和 2025 年移动回传需求下降转移到了预测期的尾期年份，这使得未来五年将呈现出更温和的需求增长。其中，5G 网络中使用的移动回传设备（包括无线和光纤系统）的需求将以 13% 的五年复合年增长率增长。

6. 【Gartner: 2024 年全球 IT 支出预计将增长 7.5%】

C114 网 8 月 5 日电，Gartner 指出，2024 年全球 IT 支出预计将达到 5.26 万亿美元，较 2023 年增长 7.5%。虽然这一增长率低于上季度预测的 8%，但总支出较原先预测

的 5.06 万亿美元有所增加。2024 年中国 IT 支出预计将达到 5890 亿美元，较 2023 年增长 8.5%。

3、公司公告

1. 【中国联通：2024 年上半年公司实现营收 1973 亿元】

中国联通 8 月 16 日发布 2024 年上半年业绩报告，其中披露公司营业收入达到 1973 亿元，同比增长 2.9%，其中服务收入 1757 亿元，同比提升 2.7%。EBITDA 达到 550 亿元，同比增长 2.7%；联通云收入实现 317 亿元，同比增长 24.3%，算力规模和产品能力均实现突破，全网智算算力达到 10EFLOPS。

2. 【中国移动：2024 年上半年公司营业收入达到 5467 亿元】

中国移动 8 月 9 日发布 2024 年上半年业绩报告，其中披露公司营业收入达到 5467 亿元，同比增长 3.0%，其中主营业务收入达到 4636 亿元，同比增长 2.5%。归属于母公司股东的净利润为 802 亿元，同比增长 5.3%。

3. 【华测导航：2024 年上半年度净利润同比增加 42.96%】

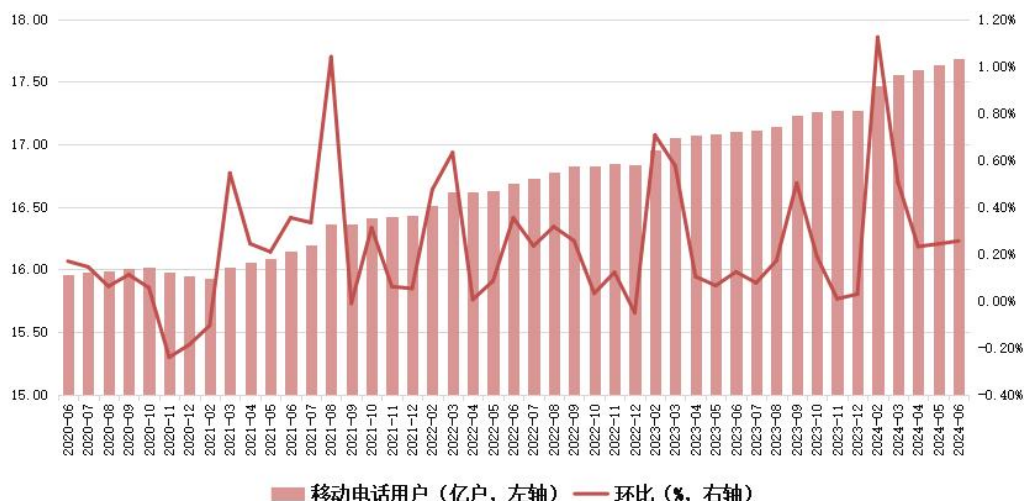
华测导航 8 月 8 日发布 2024 年上半年业绩报告，其中披露公司 2024 年上半年营业收入约 14.84 亿元，同比增加 22.86%；归属于上市公司股东的净利润约 2.51 亿元，同比增加 42.96%；基本每股收益 0.4625 元，同比增加 40.45%。

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 6 月移动电话用户规模约 17.68 亿户，同比上升 3.50%，环比上升 0.25%。

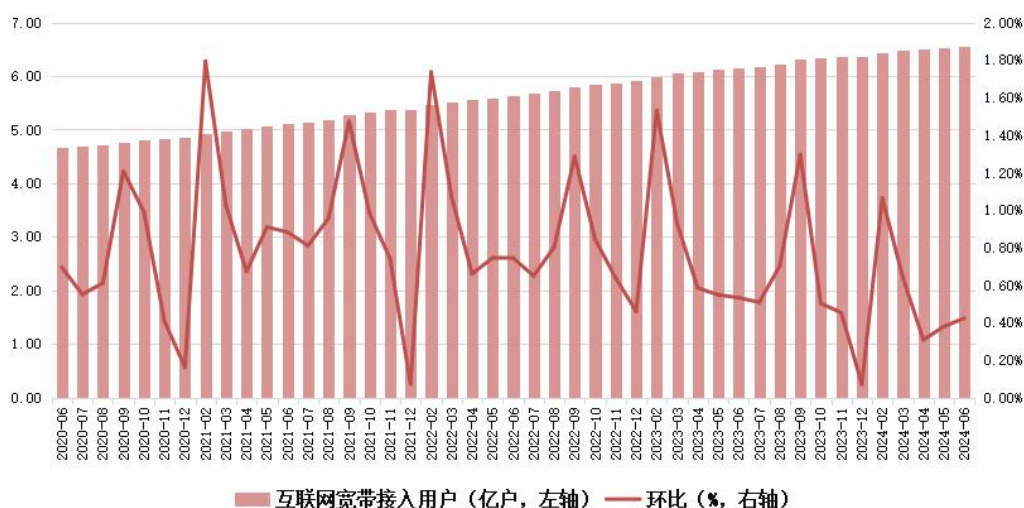
图 2：移动电话用户规模



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 6 月互联网宽带接入用户规模约 6.54 亿户，同比上升 7.09%，环比上升 0.42%。

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 Q2 光缆线路长度约 6,712 万公里，同比增长 8.32%，环比上升 2.35%。

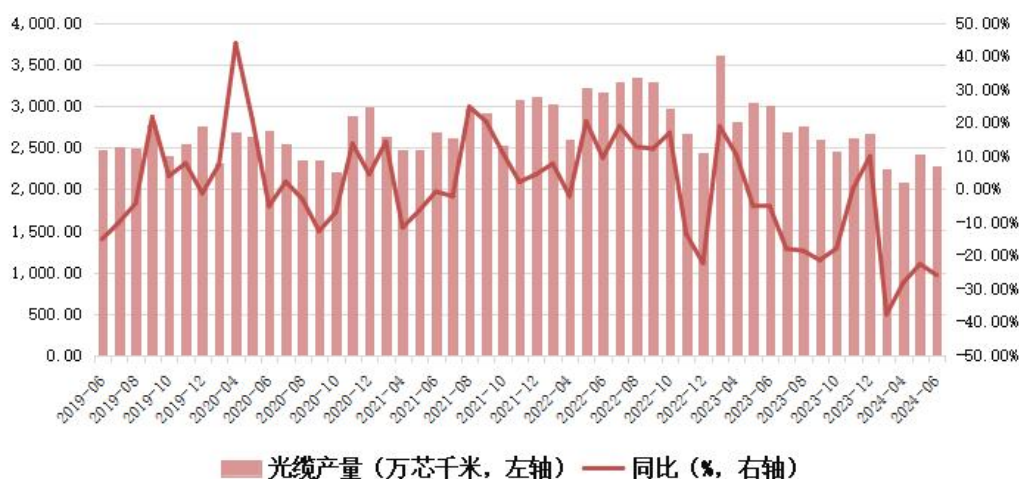
图 4：光缆线路长度



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

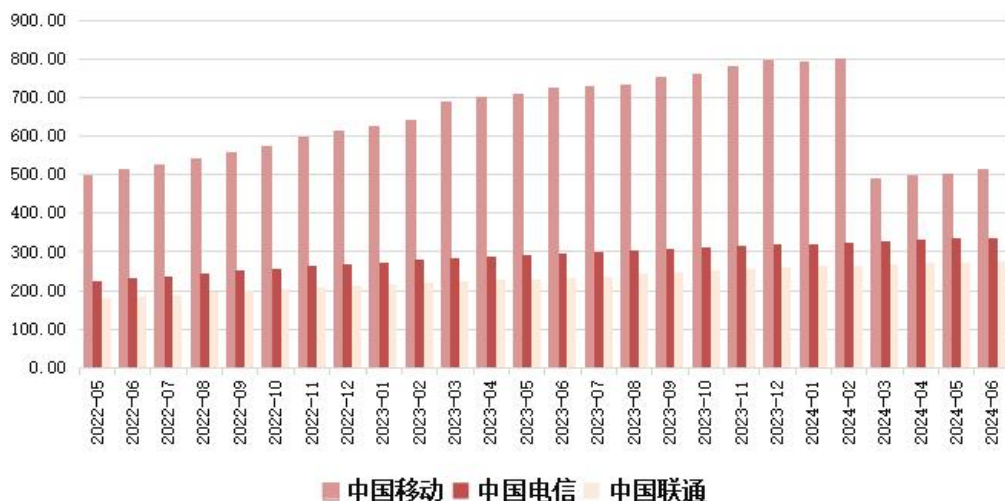


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 6 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 5.14 亿户、3.37 亿户、2.76 亿户，分别环比上升 2.32%、0.71%、0.81%。

图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况

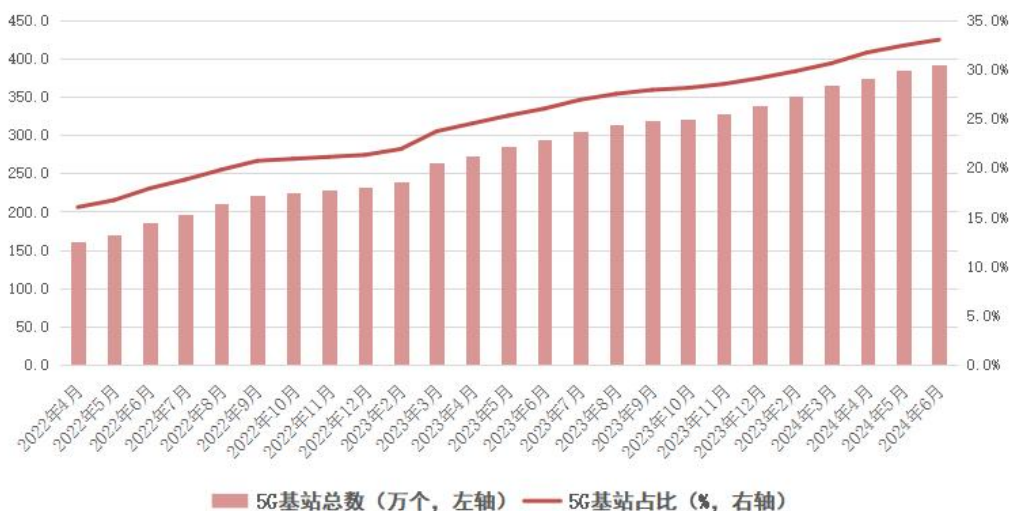


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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 6 月 5G 基站总数达 391.7 万个, 5G 基站占比达 33%, 占比较一季度提高 2.4 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: 今年二季度全球云支出规模整体向上, 在使用 AI 的客户数量显著增长的背景下, 亚马逊、微软、谷歌三大头部云厂商云服务销售额持续高增。在我国资本市场, 目前通信板块已进入上市企业中报披露期, 建议关注行业业绩表现。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 8 月 18 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