

## 北美云厂资本开支上行，更多光模块供应商将受益

——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（2024.8.19-2024.8.23）上证综指回调 0.87%，深证成指回调 2.01%，创业板回调 2.80%。本周申万通信回调 1.53%。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（2024.8.19-2024.8.23）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务回调幅度最低，跌幅为 0.28%，通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 5.06%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

**个股方面：**本周（2024.8.19-2024.8.23）涨幅板块分析方面，世纪鼎利（30.74%）、共进股份（17.53%）、中通国脉（11.21%）涨幅分列前三。

#### ● LightCounting：预计下半年将有更多光模块供应商实现增长

8月19日消息，近日，光通信市场研究结构LightCounting在最新的报告中介绍到，谷歌母公司Alphabet和微软在第二季度的资本开支均创下历史新高，分别增长了91%和55%。另外，亚马逊和Meta的资本开支增幅分别为54%和36%。不过，苹果公司的支出增幅不大，仅为3%。这些投资主要用于云数据中心和人工智能基础设施，不仅包括服务器、GPU和CPU，还有光连接。

与云计算公司相反，电信服务提供商在该季度的资本开支有所下降。Lumen是个例外，该公司宣布，在人工智能需求的推动下，已获得50亿美元的新网络连接业务。当前，各行业都希望获得更多的光纤容量来满足人工智能需求。

Coherent的网络部门业务收入环比增长10%，同比增长16%。LightCounting预计旭创科技和新易盛在8月底公布第二季度业绩时，也将实现两位数的连续增长。根据这两家公司的业绩预告，旭创科技预计同比增长250.30%-307.33%，新易盛预计同比增长180.89%-229.44%。

LightCounting预计，2024年下半年将有更多光模块供应商实现增长，这反映了云数据中心运营商的广泛需求。（信息来源：C114 通信网）

#### ● 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）

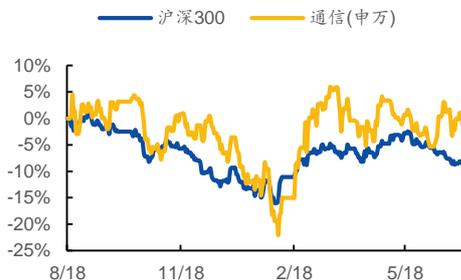
**卫星通信：**海格通信（002465.SZ）；富士达（835640.BJ）；中国电信（601728.SH）；复旦微电（688385.SH）。

#### ● 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：华为全联接大会将于9月召开，鸿蒙：GB200预计于Q4开始出货》2024.8.25
- 《国元证券行业研究\_通信行业周报：千帆组网星顺利发射，数据中心间连接需求高增》2024.8.11

### 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 1.53%.....	3
1.2 细分板块方面，通信应用增值服务回调幅度最低.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 30.74% .....	4
2 本周通信板块新闻（2024.8.19-2024.8.25） .....	4
2.1 Dell'Oro：全球 RAN 市场持续低迷 华为份额排名第一.....	4
2.2 Dell'Oro 报告：5G 移动核心网市场增长陷入停滞.....	5
2.3 华为官宣 Pura70 首发支持中国移动北斗卫星短信 .....	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（2024.8.19-2024.8.25） .....	6
3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.8.26-2024.9.1） .....	7
4 风险提示 .....	7

## 图表目录

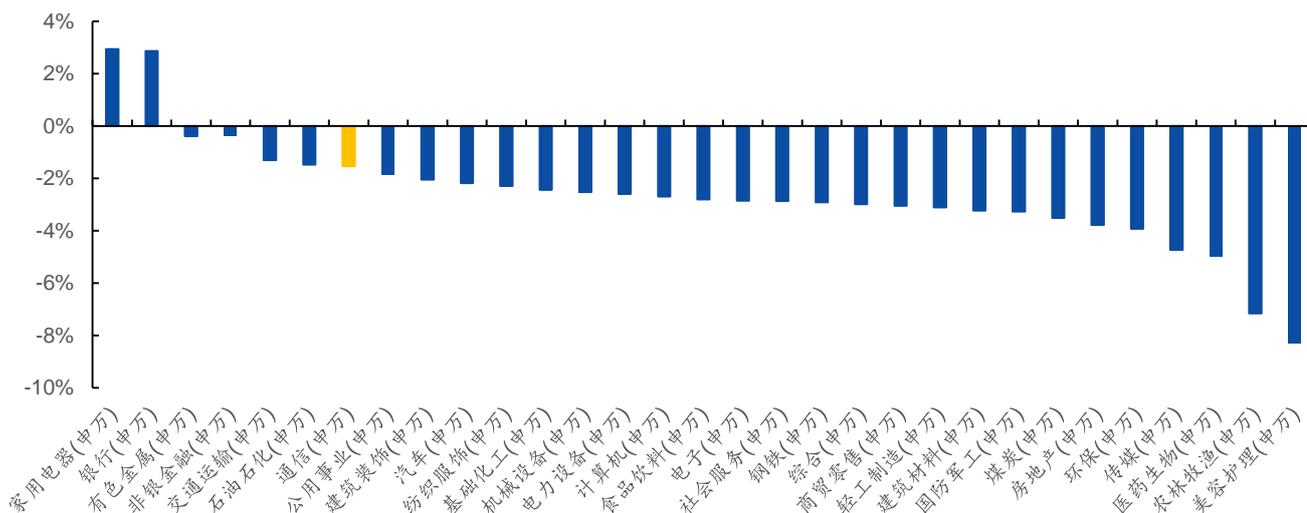
图 1：本周申万通信回调 1.53% .....	3
图 2：本周世纪鼎利领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势 .....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告 .....	6
表 3：下周通信板块重点公司公告 .....	7

## 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 1.53%

本周（2024.8.19-2024.8.23）上证综指回调 0.87%，深证成指回调 2.01%，创业板回调 2.80%。本周申万通信回调 1.53%。

图 1：本周申万通信回调 1.53%



资料来源：Wind，国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信应用增值服务回调幅度最低

本周（2024.8.19-2024.8.23）通信板块三级子行业中，通信应用增值服务回调幅度最低，跌幅为 0.28%，通信线缆及配套回调幅度最高，跌幅为 5.06%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势

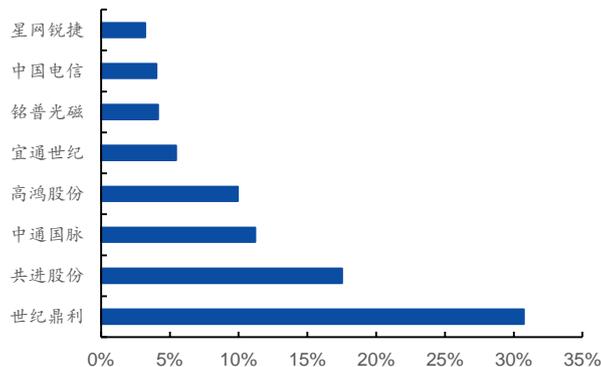
通信三级子行业	周涨跌幅
通信应用增值服务(申万)	-0.28%
通信工程及服务(申万)	-1.40%
其他通信设备(申万)	-2.18%
通信终端及配件(申万)	-2.37%
通信网络设备及器件(申万)	-2.42%
通信线缆及配套(申万)	-5.06%

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 30.74%

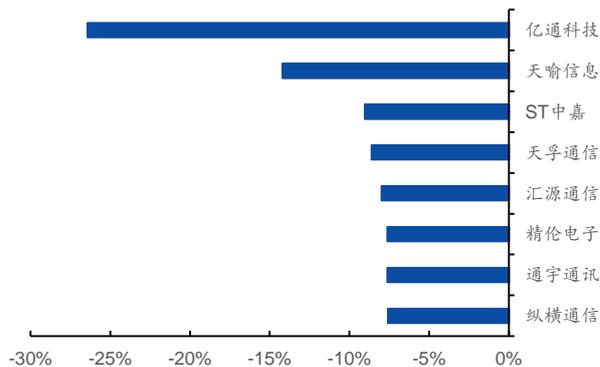
本周（2024.8.19-2024.8.23）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 19.05%、75.24%和 5.71%。其中，涨幅板块分析方面，世纪鼎利（30.74%）、共进股份（17.53%）、中通国脉（11.21%）涨幅分列前三。

图 2：本周世纪鼎利领跑涨幅榜



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Wind，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2024.8.19-2024.8.25）

### 2.1 Dell'Oro：全球 RAN 市场持续低迷 华为份额排名第一

8月19日下午消息，Dell'Oro Group 副总裁斯特凡·庞格拉茨（Stefan Pongratz）表示，第二季度全球无线接入网（RAN）收入连续第四个季度以两位数的速度下降，尽管他指出一些市场开始回暖。

这家研究公司指出，与第一季度的一个地区相比，其追踪的六个地区中有三个地区出现了增长迹象。

庞格拉茨解释说，这种上涨“给人们带来了一线希望，即以两位数下降的本轮周期的最低点可能会暂时成为过去”。

尽管略显乐观，但他重申了一项修正后的预测，即未来 5 年 RAN 收入的复合年增长率将下降 2%，“但未来下降的速度应该会有所放缓”。

北美的强劲增长和中国的稳定不足以抵消亚太地区的急剧下降，部分原因是印度的下降。

在最新的报告中，RAN 厂商排名基本没有变化：全球收入前五名分别是华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。

与 2023 年相比，华为在上半年的收入份额有所上升，而诺基亚和爱立信加起来则下降了 3 个百分点至 4 个百分点。中兴通讯被评为稳定。

该公司预计，不包括中国在内的全球 RAN 总收入将下降 8%至 12%。（信息来源：G114 通信网）

## 2.2 Dell'Oro 报告：5G 移动核心网市场增长陷入停滞

8月23日消息，来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，2024年第二季度，全球移动核心网市场同比下降15%，创下历史新低。5G移动核心网市场增长首次陷入停滞，该细分市场在2024年第二季度同比下降8%。

“我们进入了未知领域，这表明经济逆风牢牢控制着市场。这也强烈表明，移动运营商拥有满足用户增长数量的过剩容量。”Dell'Oro Group 研究总监 Dave Bolan 表示。“中国地区极大影响了本季度移动核心网市场较低的同比增长率。欧洲、中东和非洲地区（EMEA）与北美地区也表现欠佳，但没有中国市场那么低。只有除中国以外的亚太地区的同比增长率为正。新的5G SA网络部署是5G移动核心网市场发展的另一个推动力。不幸的是，该细分市场的增长已经放缓，2024年第二季度是5G时代第一个同比增长率为负的季节。截至目前，大约58家移动网络运营商已经推出了商用5G SA eMBB网络。2022年新增5G SA网络数量为21个；2023年为13个；而在2024年上半年，这一数字仅为3个。因此，我们估算2024年移动核心网市场将同比下降11%。”

这份2024年第二季度移动核心网和多接入边缘计算报告的其他重点内容包括：

- 其余市场下滑：2024年第二季度，4G移动核心网市场同比下降29%，VoLTE/VoNR市场同比下降7%。
- 正如预期的那样，主要的中国供应商（华为和中兴通讯）在2024年第二季度移动核心网市场增长率最低，其次是诺基亚和爱立信。这四大供应商占据了85%以上的市场份额。
- 2024年第二季度供应商排名保持不变，分别为华为、爱立信、诺基亚和中兴通讯。（信息来源：C114通信网）

## 2.3 华为官宣 Pura70 首发支持中国移动北斗卫星短信

华为官方发布消息称，华为 Pura70 系列手机首发支持中国移动北斗卫星短信。即便处于深山、高原等地面网络信号无法覆盖的区域，也能发送和接收信息。

2024年8月23日，华为官方发布消息称，华为 Pura70 系列手机首发支持中国移动北斗卫星短信。即便处于深山、高原等地面网络信号无法覆盖的区域，也能发送和接收信息。

据了解，2024年初，中国移动发射了两颗天地一体低轨试验卫星，其中一颗是可验证5G天地一体演进技术的星上信号处理试验卫星。2024年世界移动通信大会期间，中国移动展位显示其即将推出北斗短信服务。

华为 Pura70 系列手机发布于2024年4月，除标准版外均支持北斗卫星消息，Pura 70 Pro+与 Ultra 支持北斗卫星消息的同时，还支持天通卫星通信功能。手握华为 Pura70 系列手机的用户可向中国移动发送“KTBD”，订购北斗短信功能。（信息来源：C114通信网）

### 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（2024.8.19-2024.8.25）

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
002281.SZ	光迅科技	披露中报	20240824	2024 中报：营业收入 31.10 亿元，同比去年 10.48%；归母净利润 2.09 亿元，同比去年-12.64%；基本每股收益 0.27 元。
002396.SZ	星网锐捷	披露中报	20240823	2024 中报：营业收入 72.99 亿元，同比去年 4.72%；归母净利润 1.25 亿元，同比去年-36.88%；基本每股收益 0.21 元。
002463.SZ	沪电股份	披露中报	20240823	2024 中报：营业收入 54.24 亿元，同比去年 44.13%；归母净利润 11.41 亿元，同比去年 131.59%；基本每股收益 0.60 元。
002465.SZ	海格通信	披露中报	20240824	2024 中报：营业收入 25.91 亿元，同比去年-9.93%；归母净利润 1.96 亿元，同比去年-37.11%；基本每股收益 0.08 元。
300054.SZ	鼎龙股份	披露中报	20240820	2024 中报：营业收入 15.19 亿元，同比去年 31.01%；归母净利润 2.18 亿元，同比去年 127.22%；基本每股收益 0.23 元。
300394.SZ	天孚通信	披露中报	20240823	2024 中报：营业收入 15.56 亿元，同比去年 134.27%；归母净利润 6.54 亿元，同比去年 177.20%；基本每股收益 1.18 元。
300570.SZ	太辰光	披露中报	20240822	2024 中报：营业收入 5.10 亿元，同比去年 30.60%；归母净利润 7951.49 万元，同比去年 10.96%；基本每股收益 0.35 元。
300620.SZ	光库科技	披露中报	20240820	2024 中报：营业收入 4.21 亿元，同比去年 24.41%；归母净利润 3034.08 万元，同比去年-4.36%；基本每股收益 0.12 元。
301165.SZ	锐捷网络	披露中报	20240823	2024 中报：营业收入 50.43 亿元，同比去年 4.40%；归母净利润 1.54 亿元，同比去年 10.08%；基本每股收益 0.27 元。
600498.SH	烽火通信	披露中报	20240824	2024 中报：营业收入 138.49 亿元，同比去年-7.02%；归母净利润 2.17 亿元，同比去年 8.68%；基本每股收益 0.18 元。

601728.SH	中国电信	披露中报	20240821	2024 中报：营业收入 2659.73 亿元，同比去年 2.82%；归母净利润 218.12 亿元，同比去年 8.23%；基本每股收益 0.24 元。
601869.SH	长飞光纤	披露中报	20240824	2024 中报：营业收入 53.48 亿元，同比去年-22.66%；归母净利润 3.78 亿元，同比去年-37.77%；基本每股收益 0.50 元。
603118.SH	共进股份	披露中报	20240820	2024 中报：营业收入 39.91 亿元，同比去年-8.36%；归母净利润-1646.27 万元，同比去年-108.15%；基本每股收益-0.02 元。
688270.SH	臻镭科技	披露中报	20240823	2024 中报：营业收入 1.18 亿元，同比去年 6.08%；归母净利润 562.96 万元，同比去年-83.21%；基本每股收益 0.03 元。
688418.SH	震有科技	披露中报	20240821	2024 中报：营业收入 3.76 亿元，同比去年 16.17%；归母净利润 772.88 万元，同比去年 117.25%；基本每股收益 0.04 元。

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（2024.8.26-2024.9.1）

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
002281.SZ	光迅科技	限售股解禁	20240827	股权激励限售股份

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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。

### 免责条款

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

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  
 邮编：230000

### 上海

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  
 邮编：200135

### 北京

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：100027