

超配（维持）

通信行业双周报（2024/08/19-2024/09/01）

低空经济有潜力成为 5G 主要发展方向之一

2024 年 9 月 1 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：

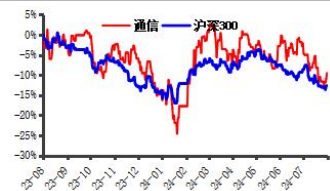
S0340524070002

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（8/19-9/1）累计下跌2.02%，跑输沪深300指数1.30个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第20位；申万通信板块今年累计下跌5.00%，跑输沪深300指数1.81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（8/19-9/1）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信应用增值服务（2.44%）>SW通信工程及服务（0.96%）>SW通信终端及配件（-0.30%）>SW其他通信设备（-0.79%）>SW通信线缆及配套（-0.93%）>SW通信网络设备及器件（-5.07%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）Counterpoint 预估 2024 全球智能手机近 1/5 有 GenAI 功能；（2）Omdia：2029 年 AI 数据中心芯片市场将达 1510 亿美元；（3）中国信通院：前 7 月 5G 手机出货增长 23.6%，占同期手机出货量 84.8%；（4）低空经济有潜力成为 5G 主要发展方向之一；（5）De11'Oro：全球光传输市场 Q2 同比下降 19%；（6）亨通光电：2024 年上半年公司净利润同比增长 28.80%；（7）中际旭创：2024 年上半年实现营收 107.99 亿元；（8）烽火通信：2024 年上半年公司营业收入达到 31.10 亿元。
- **通信行业周观点：**低空经济有望在多场景得到广泛应用，预期将会对运营商及相关硬件、服务厂商带来积极影响。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。
- **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 9 月 1 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 2024/08/19-2024/09/01）	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 2024/08/19-2024/09/01）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 9 月 1 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (8/19-9/1) 累计下跌 2.02%，跑输沪深 300 指数 1.30 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 20 位；申万通信板块今年累计下跌 5.00%，跑输沪深 300 指数 1.81 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 9 月 1 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 2024/08/19-2024/09/01）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801110.SL	家用电器	2.12	3.98
2	801790.SL	非银金融	1.63	-5.20
3	801730.SL	电力设备	1.61	-18.32
4	801030.SL	基础化工	1.24	-18.46
5	801230.SL	综合	1.20	-30.12
6	801050.SL	有色金属	0.67	-4.88
7	801960.SL	石油石化	0.56	1.78
8	801080.SL	电子	0.48	-12.90
9	801880.SL	汽车	0.43	-8.56
10	801200.SL	商贸零售	0.14	-23.70
11	801890.SL	机械设备	0.04	-18.89
12	801750.SL	计算机	0.00	-30.31
13	801140.SL	轻工制造	-0.31	-25.57
14	801130.SL	纺织服饰	-0.34	-23.64
15	801210.SL	社会服务	-0.50	-25.09

16	801760. SL	传媒	-0.53	-23.68
17	801120. SL	食品饮料	-1.23	-19.46
18	801180. SL	房地产	-1.33	-22.29
19	801950. SL	煤炭	-1.66	-1.14
20	801770. SL	通信	-2.02	-5.00
21	801170. SL	交通运输	-2.03	-1.16
22	801740. SL	国防军工	-2.09	-14.39
23	801040. SL	钢铁	-2.24	-16.11
24	801710. SL	建筑材料	-2.33	-21.23
25	801160. SL	公用事业	-2.95	5.64
26	801780. SL	银行	-3.05	13.31
27	801150. SL	医药生物	-3.07	-23.51
28	801970. SL	环保	-3.91	-18.80
29	801720. SL	建筑装饰	-4.28	-15.08
30	801980. SL	美容护理	-4.44	-23.25
31	801010. SL	农林牧渔	-5.79	-20.82

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(8/19-9/1)各有涨跌,涨幅从高到低依次为:SW通信应用增值服务(2.44%)>SW通信工程及服务(0.96%)>SW通信终端及配件(-0.30%)>SW其他通信设备(-0.79%)>SW通信线缆及配套(-0.93%)>SW通信网络设备及器件(-5.07%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2024/08/19-2024/09/01)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	852214. SL	通信应用增值服务	2.44	-22.22
2	852213. SL	通信工程及服务	0.96	-23.58
3	851026. SL	通信终端及配件	-0.30	-19.42
4	851027. SL	其他通信设备	-0.79	-24.67
5	851025. SL	通信线缆及配套	-0.93	-3.87
6	851024. SL	通信网络设备及器件	-5.07	5.62

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Counterpoint 预估 2024 全球智能手机近 1/5 有 GenAI 功能】

C114网8月30日电,Counterpoint 报告指出,预测2024年全球智能手机出货量将达到12.3亿部,同比增长5%,结束连续2年的下降趋势。该机构副总监表示,从长远来看,我们预计会有更多新的智能手机用户进入市场,从而导致总体装机量稳步增长,随着高价值智能手机的不断增加,中国、日本和韩国等主要成熟市场也将在长期收入增长中推动手机出货量增长。另外,其高级分析师指出,具有GenAI

功能的智能手机份额预计将从 2024 年的不到五分之一增至 2028 年的一半以上。

2. 【Omdia: 2029 年 AI 数据中心芯片市场将达 1510 亿美元】

C114 网 8 月 29 日电, Omdia 指出, AI 数据中心芯片市场需求规模将在 2029 年达到 1510 亿美元, 2026 年后增长将放缓。根据 Omdia 的《云计算和数据中心人工智能处理器预测》报告, AI 数据中心芯片市场规模在 2022 年仅有不到 100 亿美元, 现已成长到了今年的 780 亿美元, 并将持续提升。在硬件方面, 在 AI 增长的推动下, 基础数据中心半导体市场出现了上调。除此之外, 我们注意到超大规模企业的定制芯片, 尤其是谷歌的 TPU, 开始从 GPU 手中抢夺市场份额。

3. 【中国信通院: 前 7 月 5G 手机出货增长 23.6%, 占同期手机出货量 84.8%】

C114 网 8 月 28 日电, 中国信息通信研究院发布了 2024 年 7 月国内手机市场运行分析报告, 据其统计, 2024 年 7 月, 国内市场手机出货量 2420.4 万部, 同比增长 30.5%, 其中, 5G 手机 2065.4 万部, 同比增 37.2%, 占同期手机出货量的 85.3%; 1-7 月, 国内市场手机出货量 1.71 亿部, 同比增长 15.3%, 其中, 5G 手机 1.45 亿部, 同比增长 23.6%, 占同期手机出货量的 84.8%。

4. 【低空经济有潜力成为 5G 主要发展方向之一】

C114 网 8 月 28 日电, 中国电信首席科学家在中国无线电协会主办的 2024 无线电技术与应用发展论坛主论坛上发表题为《低空覆盖赋能促进 5G 发展》的主旨演讲提到, 5G 已经实现广覆盖, eMBB 的发展符合预期, 不过在物联网和垂直行业需要更多的时间进一步释放 5G 价值, 低空经济有潜力成为运营商 5G 下半场的主要发展方向之一, 将广泛应用于快递、植保、智慧城市、巡检, 文旅等场景, 成为运营商业务增值的重要组成部分。物流是低空最明显的应用, 每无人机预期平均 ARPU 在 150 元, 无人机行业有潜力给运营商带来 7.4% 的增长。

5. 【Dell'Oro: 全球光传输市场 Q2 同比下降 19%】

C114 网 8 月 23 日电, 全球光传输设备市场在 2024 年第二季度同比下降 19%, 原因是客户库存过剩、亚太地区新项目开工延迟以及宏观经济疲软导致市场持续调整。从 2023 年第四季度末开始的库存调整预计将至少再持续一个季度。但是, 华为和思科这两家供应商在 2024 年第二季度的市场份额比去年同期增长了超过 1 个百分点。华为的份额增长了近 6 个百分点。

6. 【百度智能云领跑中国大模型平台市场】

C114 网 8 月 21 日电, IDC《中国大模型平台市场份额, 2023: 大模型元年一初局》报告指出, 2023 年中国大模型平台市场规模达 17.65 亿元人民币, 百度智能云以 19.9% 的市场份额获中国大模型平台市场第一。2024 年, 大模型的产业落地开始显著提速。据统计, 2024 年上半年, 大模型可统计到的中标金额约 9.38 亿元, 已经远超 2023 年全年大模型中标项目披露金额 (7.89 亿元)。从中标项目行业属性来看, 2024 年上半年, 大模型项目主要分布在教育、能源、电信、央国企、政务、金

融等 6 个行业。

3、公司公告

1. 【亨通光电：2024 年上半年公司净利润同比增长 28.80%】

亨通光电 8 月 29 日发布 2024 年上半年业绩报告，其中披露亨通光电上半年实现营业收入 266.14 亿元，同比增长 14.83%；净利润 16.09 亿元，同比增长 28.80%。此外研发投入 12.17 亿元，居行业前列。

2. 【中际旭创：2024 年上半年实现营收 107.99 亿元】

中际旭创 8 月 26 日发布 2024 年上半年业绩报告，其中披露公司 2024 年上半年公司实现营业收入 107.99 亿元，同比增加 169.70%；归属于上市公司股东的净利润 23.58 亿元，同比增加 284.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 23.33 亿元，同比增加 300.07%。

3. 【锐捷网络：2024 年上半年实现营收 50.43 亿元】

锐捷网络 8 月 26 日发布 2024 年上半年业绩报告，其中披露公司 2024 年上半年公司实现营业收入 50.43 亿元，同比增长同比增长 4.40%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，同比增长 10.08%。

4. 【烽火通信：2024 年上半年公司营业收入达到 31.10 亿元】

烽火通信 8 月 24 日发布 2024 年上半年业绩报告，其中披露公司上半年实现营业收入 138.49 亿元，同比下降 7.02%；净利 2.17 亿元，同比增长 8.68%。2024 年上半年，公司进一步巩固国内市场重点产品的市场布局。

5. 【光迅科技：2024 年上半年公司营业收入达到 31.10 亿元】

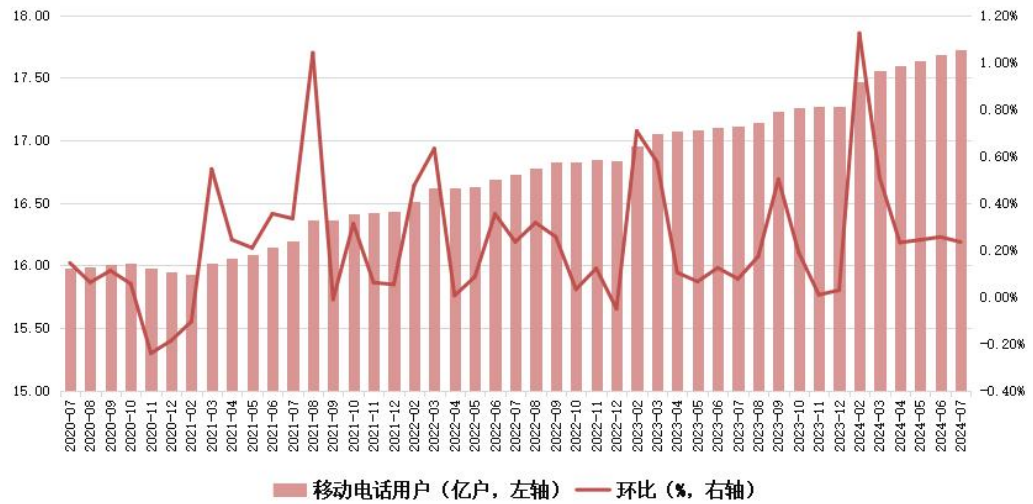
光迅科技 8 月 24 日发布 2024 年上半年业绩报告，其中披露公司上半年实现营业收入 31.10 亿元，同比增长 10.48%；净利润 2.09 亿元，同比下降 12.64%。分市场看，国内市场增长 24.5%至 20.58 亿元，海外市场同比下降 9.46%至 10.52 亿元。

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 7 月移动电话用户规模约 17.72 亿户，同比上升 3.61%，环比上升 0.23%。

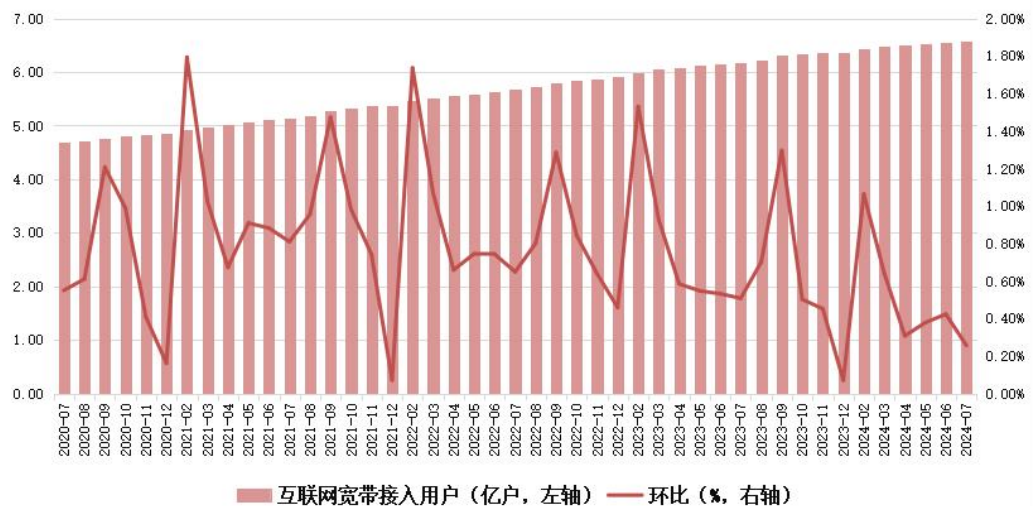
图 2：移动电话用户规模



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 7 月互联网宽带接入用户规模约 6.56 亿户，同比上升 6.80%，环比上升 0.26%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

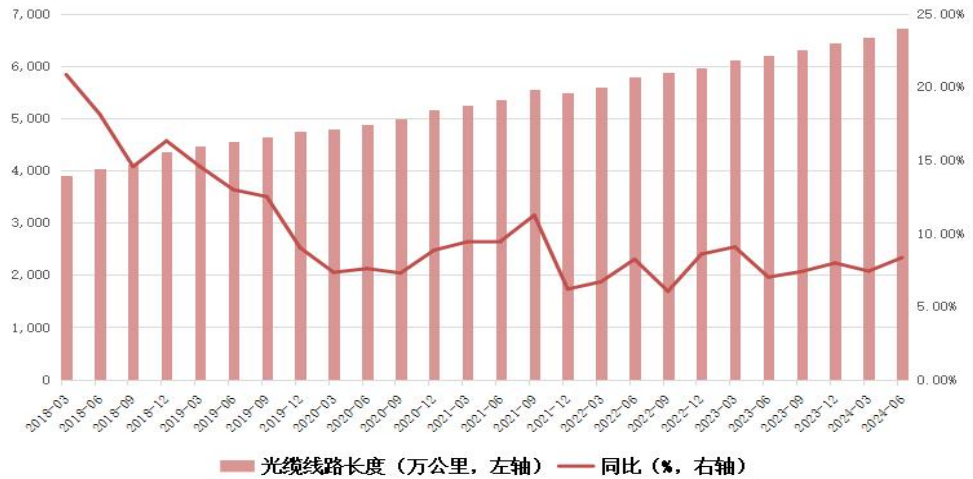


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

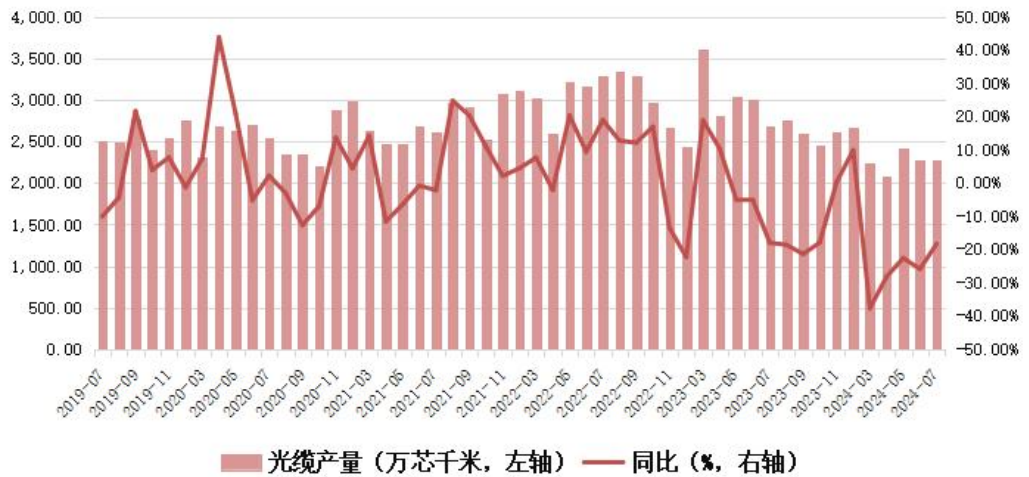
图 4：光缆线路长度



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 7 月光缆产量为 2,279.90 万芯千米，同比下降 18.30%，环比上升 0.32%。

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 7 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 5.28 亿户、3.40 亿户、2.77 亿户，分别环比上升 2.67%、0.93%、0.36%。

图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况

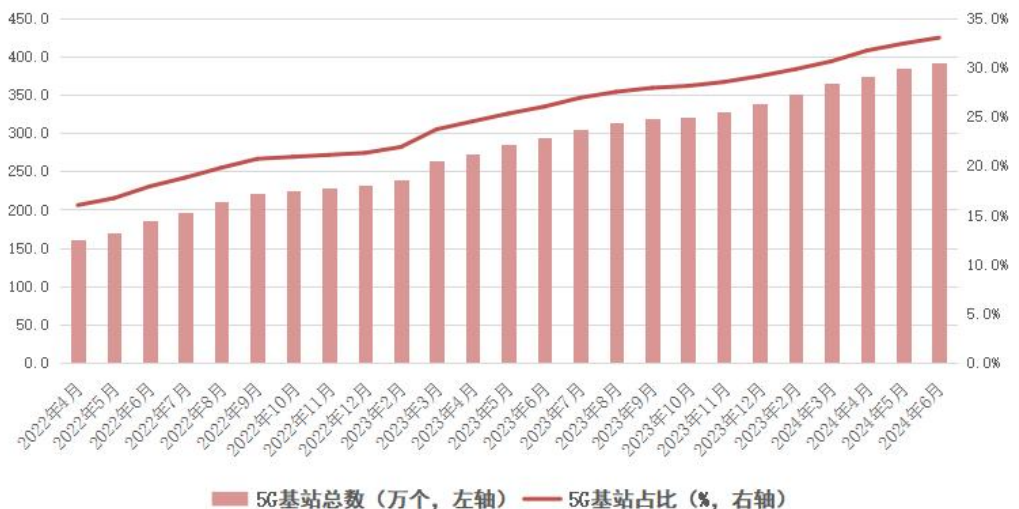


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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: 低空经济有望在多场景得到广泛应用, 预期将会对运营商及相关硬件、服务厂商带来积极影响。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 9 月 1 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