

Blackwell 四季度量产，光模块行业马太效应提速

——通信行业周报

推荐|维持

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(2024.8.26-2024.8.30) 上证综指回调 0.43%，深证成指上涨 2.04%，创业板指上涨 2.17%。本周申万通信回调 0.50%。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(2024.8.26-2024.8.30) 通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 4.35%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 2.71%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

个股方面: 本周(2024.8.26-2024.8.30) 涨幅板块分析方面，高鸿股份(27.59%)、阿莱德(21.21%)、亿通科技(19.81%) 涨幅分列前三。

● Blackwell 四季度量产，光模块行业马太效应提速

8月29日，英伟达公布 2025FYQ2 财报，第二财季，英伟达营收 300 亿美元，同比增长 122%，净利润为 165.99 亿美元，同比增长 168%。在财报后的电话会议上，英伟达 CEO 黄仁勋确认 Blackwell 芯片将在四季度开始量产，并在四季度开始发货。

几年前，多家市场机构做出这样一个判断，数通光模块市场将超过电信光模块市场。

这一判断有其合理性，以云计算为代表的技术加速普及，数据中心流量大幅增长，驱动数据中心架构持续升级，带动数通光模块市场的发展。同时，最近两年人工智能技术和应用日新月异，智算成为核心引擎，智算中心网络的互联互通推动数通光模块的创新。

反观电信领域，5G 部署基本完善，前传和中回传需求减少，下一代移动通信还在探索；千兆 10G PON 端口部署也趋于平稳，50G PON 还有待时日；干线传输的升级刚刚开始。而且，技术的不断成熟，产品毛利率持续下降。

就在今年第一季度，市场研究机构 Omdia 表示，AI 热潮推动数通光模块市场连续四个季度增长，年化收入所占光模块市场的比例从 2023 年的 46.1% 大幅增长到 2024 年第一季度的 53.7%。可以预料到，云计算公司资本开支的持续增加，电信运营商资本开支的减少，数通电信两大市场的差距将进一步拉大。(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:

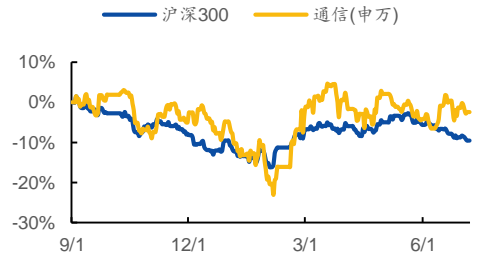
算力: 中际旭创(300308.SZ); 新易盛(300502.SZ); 源杰科技(688498.SH); 沪电股份(002463.SZ); 工业富联(601138.SH)

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。

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: 北美云厂资本开支上行, 更多光模块供应商将受益》2024. 8. 25

《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, 鸿海: GB200 预计于 Q4 开始出货》2024. 8. 19

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 0.50%.....	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 27.59%	4
2 本周通信板块新闻（2024.8.26-2024.9.1）	4
2.1 2024 年 1—7 月我国电信业务收入累计完成 10354 亿元，同比增长 3%... 4	
2.2 “BAT”上半年资本开支 500 亿元，同比增长 117%.....	4
2.3 OpenAI 接近完成新一轮融资，估值超 1000 亿美元	5
3 本周及下周通信板块公司重点公告.....	5
3.1 本周通信板块公司重点公告（2024.8.26-2024.9.1）	5
3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.9.2-2024.9.8）	7
4 风险提示	7

图表目录

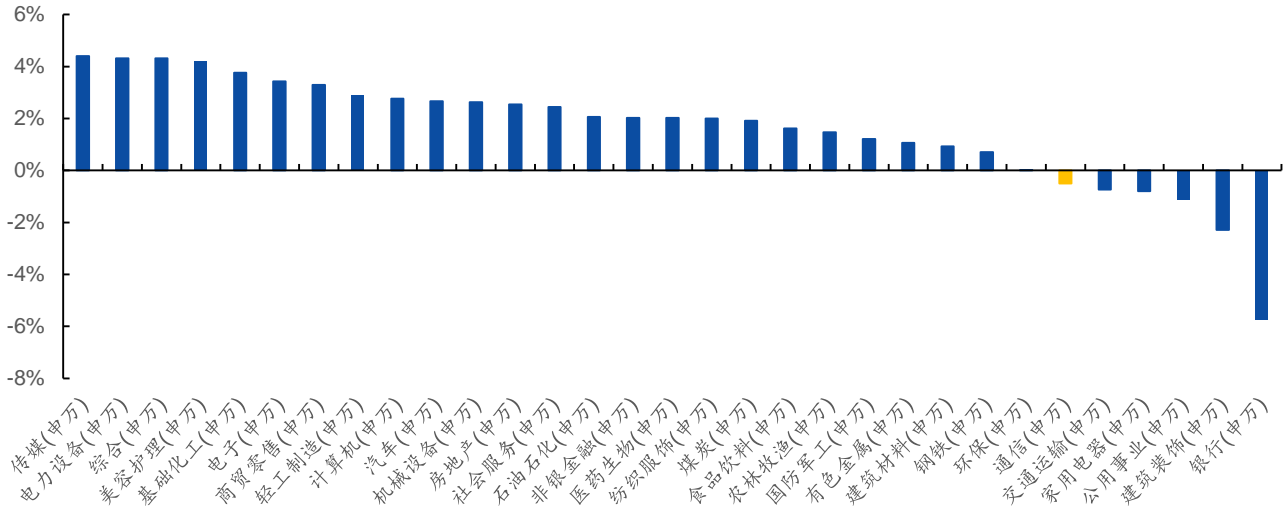
图 1：本周申万通信回调 0.50%	3
图 2：本周高鸿股份领跑涨幅榜	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势	3
表 2：本周通信板块公司重点公告	5
表 3：下周通信板块重点公司公告	7

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 0.50%

本周（2024.8.26-2024.8.30）上证综指回调 0.43%，深证成指上涨 2.04%，创业板指上涨 2.17%。本周申万通信回调 0.50%。

图 1：本周申万通信回调 0.50%



资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2024.8.26-2024.8.30）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 4.35%，通信网络设备及器件回调幅度最高，跌幅为 2.71%，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

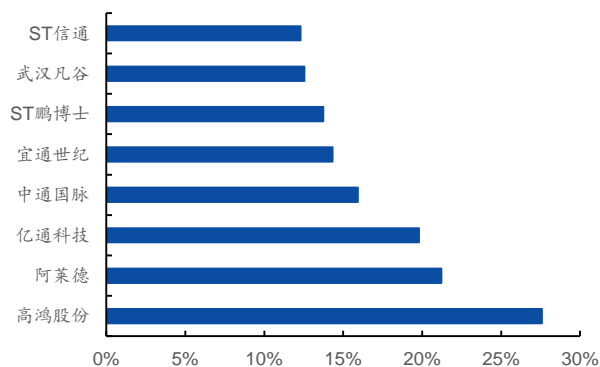
通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	4.35%
通信应用增值服务(申万)	2.73%
通信工程及服务(申万)	2.40%
通信终端及配件(申万)	2.12%
其他通信设备(申万)	1.43%
通信网络设备及器件(申万)	-2.71%

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 27.59%

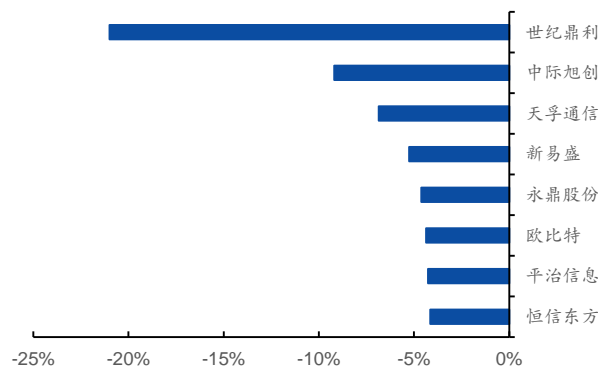
本周（2024.8.26-2024.8.30）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 73.33%、19.05%和 7.62%。其中，涨幅板块分析方面，高鸿股份（27.59%）、阿莱德（21.21%）、亿通科技（19.81%）涨幅分列前三。

图 2：本周高鸿股份领跑涨幅榜



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（2024.8.26-2024.9.1）

2.1 2024 年 1—7 月我国电信业务收入累计完成 10354 亿元，同比增长 3%

8 月 26 日消息，近日，工信部公布了 2024 年 1—7 月份通信业经济运行情况。数据显示，1—7 月份，电信业务收入累计完成 10354 亿元，同比增长 3%，增速与上半年持平。用户方面，截至 7 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 17.72 亿户，比上年末净增 2812 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.5 亿户，比上年末净增 1.28 亿户，占移动电话用户的 53.6%，占比较上年末提高 7 个百分点。网络建设方面，截至 7 月末，5G 基站总数达 399.6 万个，比上年末净增 61.9 万个，占移动基站总数的 33.5%。（信息来源：C114 通信网）

2.2 “BAT” 上半年资本开支 500 亿元，同比增长 117%

8 月 28 日消息，据外媒统计，尽管美国的制裁旨在限制中国在 AI 上取得进展，但中国科技巨头今年在 AI 基础设施上大举投资。三大互联网云公司“BAT”百度、阿里巴巴、腾讯，上半年资本开支 500 亿元，去年同期为 230 亿元，同比增长了 117%。资本开支的重点是购买处理器和基础设施，为 AI 大型语言模型训练提供支持，包括自己的模型和其他公司的模型。

其中，阿里巴巴资本开支 230 亿元，同比增长 123%；腾讯资本开支 230 亿元，同比增长 176%；百度今年上半年较为克制，资本开支 42 亿元，同比增长 4%。

此前的统计数据显示，今年第一季度，三家公司的资本开支约 308 亿元，同比增长

143%，环比增长 69%。

大模型横空出世，驱动着全球科技公司纷纷构建算力基础设施。据中国信息通信研究院测算，全球算力规模在 2030 年将达到 56ZFLOPS，2022-2030 年全球算力规模年均复合增速约 65%。（信息来源：C114 通信网）

2.3 OpenAI 接近完成新一轮融资，估值超 1000 亿美元

8 月 29 日，据彭博社报道，知情人士称，OpenAI 正接近完成新一轮融资，由兴盛资本(Thrive Capital)领投，估值超过 1000 亿美元。

知情人士称，兴盛资本将在这轮融资中向 OpenAI 投资大约 10 亿美元。OpenAI 大股东微软预计也将参与投资。至少从去年 12 月开始，OpenAI 就一直针对本轮融资进行早期谈判，希望以 1000 亿美元或更高的估值进行融资。

OpenAI CFO 萨拉·弗雷尔(Sarah Friar)周三在一份备忘录中告诉员工，该公司正在寻求新融资，但没有透露细节。弗雷尔称，此轮融资将用于支持公司对算力的需求和其他运营费用。她还告诉员工，公司计划在今年晚些时候提供一次要约收购，届时员工可以出售他们的部分股票。她补充道，这些讨论仍处于早期阶段，具体细节尚未确定。

这轮融资将使得 OpenAI 成为世界上由风投支持的最具价值创业公司之一，凸显出市场对生成式人工智能软件的需求正不断增长。（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（2024.8.26-2024.9.1）

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
300762.SZ	上海瀚讯	披露中报	20240830	2024 中报：营业收入 1.06 亿元，同比去年-27.56%；归母净利润-5204.70 万元，同比去年-252.81%；基本每股收益-0.08 元。
600522.SH	中天科技	披露中报	20240830	2024 中报：营业收入 214.16 亿元，同比去年 6.32%；归母净利润 14.60 亿元，同比去年-25.31%；基本每股收益 0.43 元。
600941.SH	中国移动	A 股股权登记日	20240830	2024 年中报分红：10 派 23.789 元(含税)
688498.SH	源杰科技	披露中报	20240830	2024 中报：营业收入 1.20 亿元，同比去年 95.96%；归母净利润 1075.13 万元，同比去年-44.56%；基本每股收益 0.13 元。
300101.SZ	振芯科技	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 3.54 亿元，同比去年-18.65%；归母净利润 4795.19 万元，同比去年-56.21%；基本每股收益 0.08 元。
300383.SZ	光环新网	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 39.17 亿元，同比去年 3.10%；归母净利润 2.68 亿元，同比去年 5.80%；基本每股收益 0.15 元。
300502.SZ	新易盛	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 27.28 亿元，同比去年 109.07%；归母净利润 8.65 亿元，同比去年 200.02%；基本每股收益 1.22 元。

300638.SZ	广和通	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 40.75 亿元，同比去年 5.42%；归母净利润 3.33 亿元，同比去年 10.17%；基本每股收益 0.44 元。
301205.SZ	联特科技	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 4.37 亿元，同比去年 46.20%；归母净利润 3052.46 万元，同比去年 4.08%；基本每股收益 0.24 元。
600487.SH	亨通光电	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 266.14 亿元，同比去年 14.83%；归母净利润 16.09 亿元，同比去年 28.80%；基本每股收益 0.65 元。
688385.SH	复旦微电	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 17.94 亿元，同比去年-0.12%；归母净利润 3.48 亿元，同比去年-22.52%；基本每股收益 0.42 元。
688618.SH	三旺通信	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 1.56 亿元，同比去年-21.41%；归母净利润 2533.21 万元，同比去年-36.56%；基本每股收益 0.23 元。
688702.SH	盛科通信	披露中报	20240829	2024 中报：营业收入 5.32 亿元，同比去年-17.28%；归母净利润-5688.71 万元，同比去年-260.44%；基本每股收益-0.14 元。
003031.SZ	中瓷电子	披露中报	20240828	2024 中报：营业收入 12.22 亿元，同比去年-2.44%；归母净利润 2.12 亿元，同比去年-6.30%；基本每股收益 0.47 元。
300366.SZ	创意信息	披露中报	20240828	2024 中报：营业收入 4.10 亿元，同比去年-36.89%；归母净利润-1.16 亿元，同比去年-6877.45%；基本每股收益-0.19 元。
688182.SH	灿勤科技	披露中报	20240828	2024 中报：营业收入 1.88 亿元，同比去年-3.23%；归母净利润 3416.71 万元，同比去年 57.99%；基本每股收益 0.09 元。
688205.SH	德科立	披露中报	20240828	2024 中报：营业收入 4.09 亿元，同比去年 13.90%；归母净利润 5420.21 万元，同比去年 13.47%；基本每股收益 0.45 元。
688205.SH	德科立	分红预案公告	20240828	2024 年中报分红预案方案：10 派 2 元(含税)
000938.SZ	紫光股份	披露中报	20240827	2024 中报：营业收入 379.51 亿元，同比去年 5.29%；归母净利润 10.00 亿元，同比去年-2.13%；基本每股收益 0.35 元。
300628.SZ	亿联网络	披露中报	20240827	2024 中报：营业收入 26.67 亿元，同比去年 30.50%；归母净利润 13.60 亿元，同比去年 32.13%；基本每股收益 1.08 元。
300628.SZ	亿联网络	分红预案公告	20240827	2024 年中报分红预案方案：10 派 6 元(含税)
300857.SZ	协创数据	披露中报	20240827	2024 中报：营业收入 35.78 亿元，同比去年 94.51%；归母净利润 3.58 亿元，同比去年 216.58%；基本每股收益 1.47 元。
301191.SZ	菲菱科思	披露中报	20240827	2024 中报：营业收入 8.24 亿元，同比去年-17.00%；归母净利润 7631.26 万元，同比去年-15.69%；基本每股收益 1.10 元。
600941.SH	中国移动	分红实施公告	20240827	2024 年中报分红：10 派 23.789 元(含税)
603236.SH	移远通信	披露中报	20240827	2024 中报：营业收入 82.49 亿元，同比去年 26.67%；归母净利润 2.09 亿元，同比去年 281.48%；基本每股收益 0.80 元。
603236.SH	移远通信	分红预案公告	20240827	2024 年中报分红预案方案：10 派 2.6 元(含税)
835640.BJ	富士达	披露中报	20240827	2024 中报：营业收入 3.79 亿元，同比去年-19.17%；归母净利润 3364.40 万元，同比去年-62.70%；基本每股收益 0.18 元。
300308.SZ	中际旭创	披露中报	20240826	2024 中报：营业收入 107.99 亿元，同比去年 169.70%；归母净利润 23.58 亿元，同比去年 284.26%；基本每股收益 3.03 元。
688019.SH	安集科技	披露中报	20240826	2024 中报：营业收入 7.97 亿元，同比去年 38.68%；归母净利润 2.34 亿元，同比去年-0.43%；基本每股收益 1.82 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（2024.9.2-2024.9.8）

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
300627.SZ	华测导航	限售股解禁	20240902	股权激励一般股份

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