

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

## 电信业务稳健增长，5G手机出货量同比增长超三成

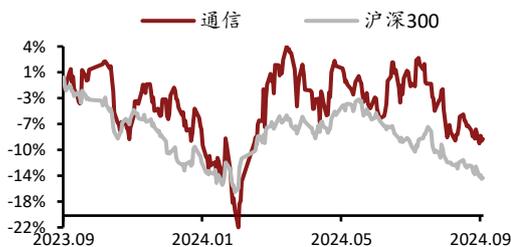
——通信行业月报

### 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09月06日



资料来源：聚源，中原证券研究所

#### 相关报告

《通信行业月报：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》

2024-08-12

《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：马崑琦

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：

- 2024年8月通信行业指数弱于沪深300指数。通信行业指数8月下跌6.34%，跑输上证指数(-3.28%)、深证成指(-4.63%)、沪深300指数(-3.51%)，跑赢创业板指(-6.38%)。
- 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。2024年1-7月，电信业务收入累计完成10354亿元，同比增长3.0%；新兴业务收入2584亿元，同比增长11.0%，占电信业务收入的25.0%，促进电信业务收入增长2.5pct。截至2024年7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53.6%；7月当月DOU达到18.52GB/户·月，同比增长8.7%；千兆及以上接入速率的固网宽带接入用户占总用户数的29.0%。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。2024年7月，国内市场手机出货量2420.4万部，同比增长30.5%；5G手机出货量为2065.4万部，同比增长37.2%，占同期手机出货量的85.3%；国产品牌手机出货量2182.7万部，同比增长34.4%，占同期手机出货量的90.2%；国内智能手机出货量2217.4万部，同比增长28.3%，占同期手机出货量的91.6%。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7月出口货值同比增长超六成。2024年7月，全国光模块出口总额为37.6亿元，同比增长61.0%，环比下降8.8%。江苏省单月出口额为21.02亿元，同比增长82.0%；四川省单月出口额为5.97亿元，同比增长138.8%。江苏省光模块出口额6-7月环比增速先降后升，或因东南亚工厂产能扩张背景下国内出口产品形态有所调整，以及国内客户销售额增长。四川省光模块出口7月环比下降，或因2024Q2北美大客户加单，高速率光模块集中交付后短期出货量放缓。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。
- 维持行业“同步大市”投资评级。截至2024年8月31日，通信行业PE(TTM，剔除负值)为18.08，处于近五年21.65%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) 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。  
(2) AI带动智能手机市场的创新需

求，将促进结构件、连接器、光学器件、射频器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。(3) 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。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。

**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

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>5</b>
1.1. 指数情况 .....	5
1.2. 子板块及个股行情回顾 .....	5
<b>2. 行业跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1. 行业经济数据跟踪.....	6
2.2. 国内电信行业跟踪.....	7
2.2.1. 传统业务发展情况 .....	8
2.2.2. 新兴业务发展情况 .....	10
2.3. 国内手机行业跟踪.....	11
2.3.1. 国内市场手机总体情况 .....	11
2.3.2. 国产品牌及智能手机发展情况 .....	12
2.4. 光模块行业跟踪 .....	14
2.5. 通信设备行业跟踪.....	16
2.5.1. 服务器 .....	16
2.5.2. 交换机 .....	17
<b>3. 行业动态</b> .....	<b>18</b>
3.1. 光通信 .....	18
3.2. 人工智能 .....	19
3.3. 运营商 .....	19
<b>4. 河南通信行业动态</b> .....	<b>20</b>
4.1. 河南通信上市公司行情回顾 .....	20
4.2. 河南光模块出口数据跟踪.....	20
4.3. 河南通信行业要闻.....	21
<b>5. 投资建议</b> .....	<b>22</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>23</b>

## 图表目录

图 1: 中信一级行业指数 8 月涨跌幅 (%) .....	5
图 2: 通信三级行业 8 月涨跌幅 (%) .....	5
图 3: 我国规模以上工业增加值当月同比增速 .....	7
图 4: 我国规模以上工业增加值累计同比增速 .....	7
图 5: TMT 行业营收及利润情况.....	7
图 6: 通讯器材类零售额增速 .....	7
图 7: 电信主营业务收入和电信业务总量情况 .....	8
图 8: 5G 用户发展情况 .....	8
图 9: 我国 5G 基站数量 .....	8
图 10: 移动互联网累计流量及增速情况 .....	9
图 11: 户均流量 (DOU) 及增速情况 .....	9
图 12: 固网宽带千兆接入速率用户情况 .....	9
图 13: 2023 年固网宽带各接入速率用户占比情况.....	9
图 14: 新兴业务收入增速.....	10
图 15: 物联网终端用户情况 .....	11
图 16: 国内市场手机出货量及增速 .....	12
图 17: 国内手机上市新机型数量及 5G 机型数量占比.....	12
图 18: 国产品牌手机出货量及占比 .....	12

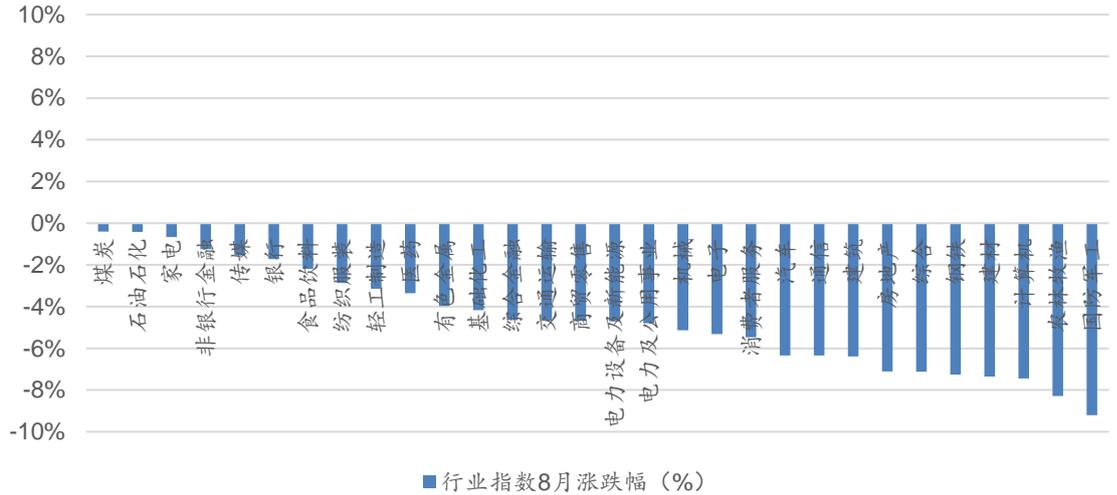
图 19: 国内智能手机出货量及占比 .....	12
图 20: 全球智能手机销量前十份额情况 .....	13
图 21: 全球新一代 AI 手机市场情况 .....	13
图 22: 国内新一代 AI 手机市场情况 .....	13
图 23: 全球 AI 手机出货量预测 .....	14
图 24: 我国光模块出口总额 (亿元) .....	14
图 25: 我国光模块出口均价 (元/kg) .....	15
图 26: 我国光模块出口数量 (kg) .....	15
图 27: 我国对美国光模块出口总额 (亿元) .....	15
图 28: 我国对美国光模块出口均价 (元/kg) .....	16
图 29: 我国对美国光模块出口数量 (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: 信骅科技月度营收情况 .....	17
图 33: 我国以太网交换机出口额 (亿美元) .....	17
图 34: 我国以太网交换机出口量 (台) .....	17
图 35: 我国以太网交换机出口均价 (美元/台) .....	18
图 36: 我国以太网交换机累计出口额 (亿美元) .....	18
图 37: 我国以太网交换机累计出口量 (台) .....	18
图 38: 河南省光模块出口额 (万元) .....	21
图 39: 通信 (中信) 行业指数市盈率 .....	23
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: 河南省通信行业上市公司 8 月行情 .....	20

## 1. 行情回顾

### 1.1. 指数情况

通信（中信）行业指数 8 月（8.01-8.31）下跌 6.34%，跑输上证指数（-3.28%）、深证成指（-4.63%）、沪深 300 指数（-3.51%），跑赢创业板指（-6.38%）。

图 1：中信一级行业指数 8 月涨跌幅（%）

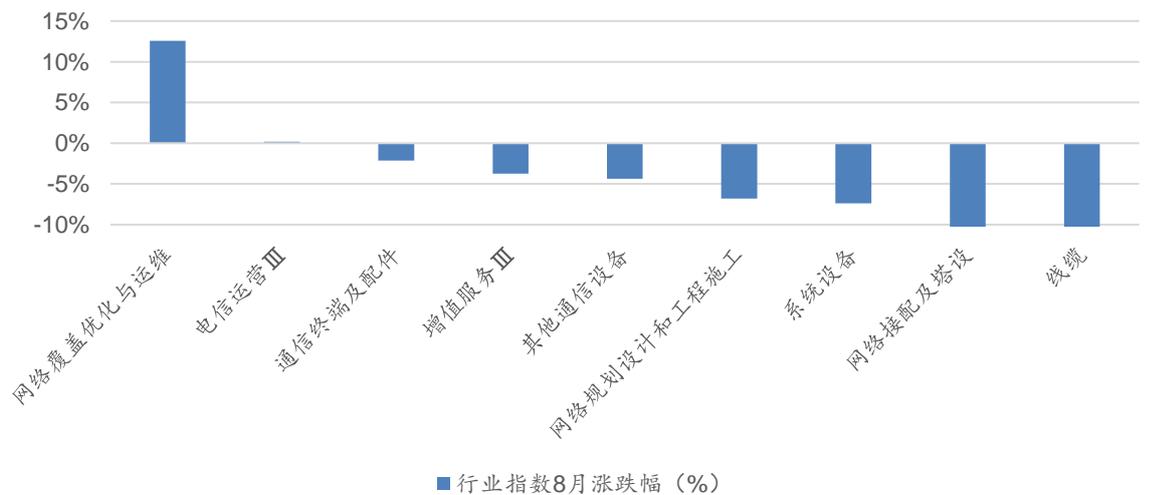


资料来源：Wind，中原证券研究所

### 1.2. 子板块及个股行情回顾

8 月（8.01-8.31）通信行业表现两极分化。从三级行业来看，网络覆盖优化与运维、电信运营分别上涨 12.58%、0.19%，其他子行业指数均下跌。

图 2：通信三级行业 8 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 44 只、3 只、74 只。涨幅前 3 分别为世纪鼎利（+65.79%）、\*ST 通脉（+56.02%）、创维数字（+40.12%）；跌幅前 3 分别为天孚通信

(-23.23%)、司南导航 (-22.91%)、日海智能 (-19.00%)。

**表 1: 通信行业涨幅 (%) 前十个股**

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300050.SZ	世纪鼎利	65.79%
603559.SH	*ST 通脉	56.02%
000810.SZ	创维数字	40.12%
000851.SZ	ST 高鸿	34.55%
300310.SZ	宜通世纪	27.82%
300504.SZ	天邑股份	25.99%
002547.SZ	春兴精工	21.88%
600898.SH	*ST 美讯	21.55%
603118.SH	共进股份	17.52%
688205.SH	德科立	15.75%

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 (%)
300394.SZ	天孚通信	-23.23%
688592.SH	司南导航	-22.91%
002313.SZ	日海智能	-19.00%
300205.SZ	ST 天喻	-17.73%
300308.SZ	中际旭创	-15.91%
688159.SH	有方科技	-14.26%
688618.SH	三旺通信	-14.25%
002281.SZ	光迅科技	-14.07%
603083.SH	剑桥科技	-13.43%
600522.SH	中天科技	-13.43%

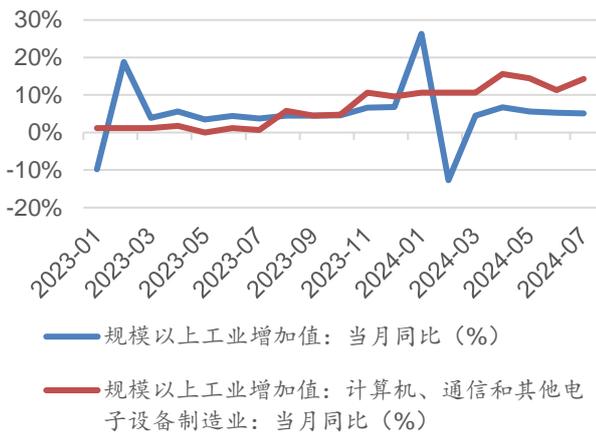
资料来源: Wind, 中原证券研究所

## 2. 行业跟踪

### 2.1. 行业经济数据跟踪

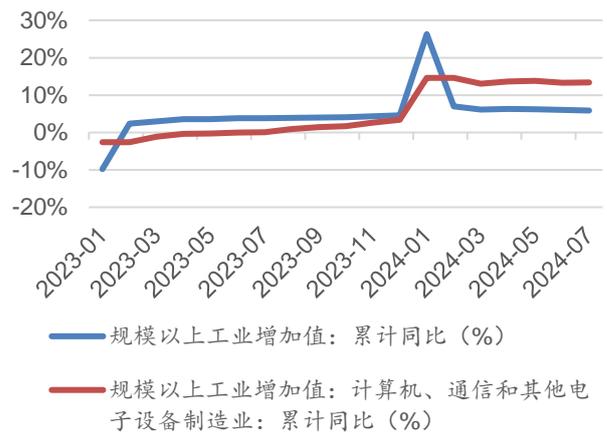
2024 年 7 月,我国规模以上工业增加值同比增长 5.1%,计算机、通信和电子制造业(TMT)工业增加值同比增长 14.3%。2024 年 1-7 月,我国规模以上工业增加值同比增长 5.9%,TMT 工业增加值同比增长 13.4%,TMT 行业营收同比增长 7.9%,利润总额同比增长 25.1%。TMT 工业增加值增速高于工业增加值整体增速,彰显新质生产力的推动作用。

图 3：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

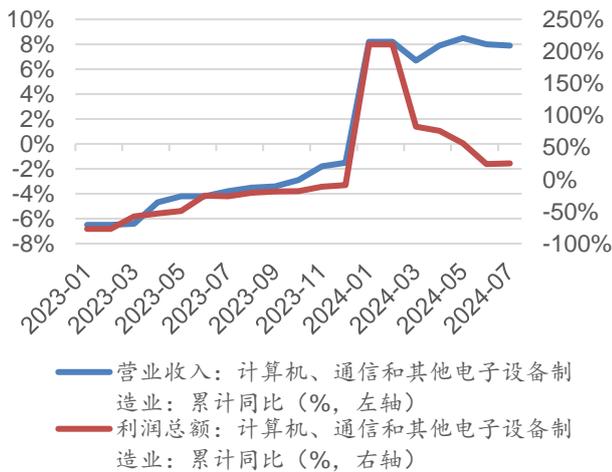
图 4：我国规模以上工业增加值累计同比增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

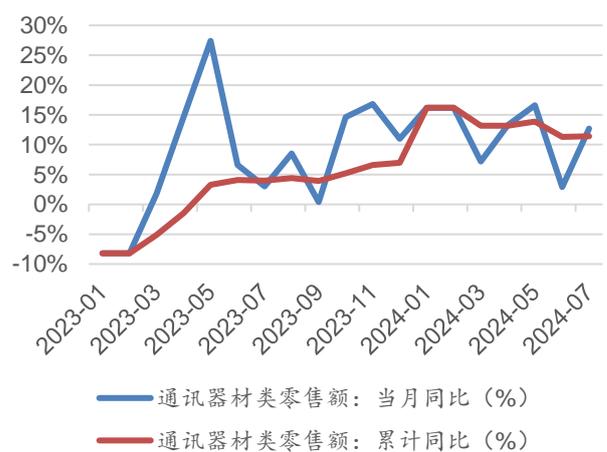
2024 年 7 月通讯器材类零售额同比增长 12.7%，2024 年 1-7 月通讯器材类零售额同比增长 11.4%。通讯器材主要指手机，受智能手机设备更新换代、市场推广活动等因素影响，通讯器材类零售额保持较为稳健的增长态势。

图 5：TMT 行业营收及利润情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 6：通讯器材类零售额增速

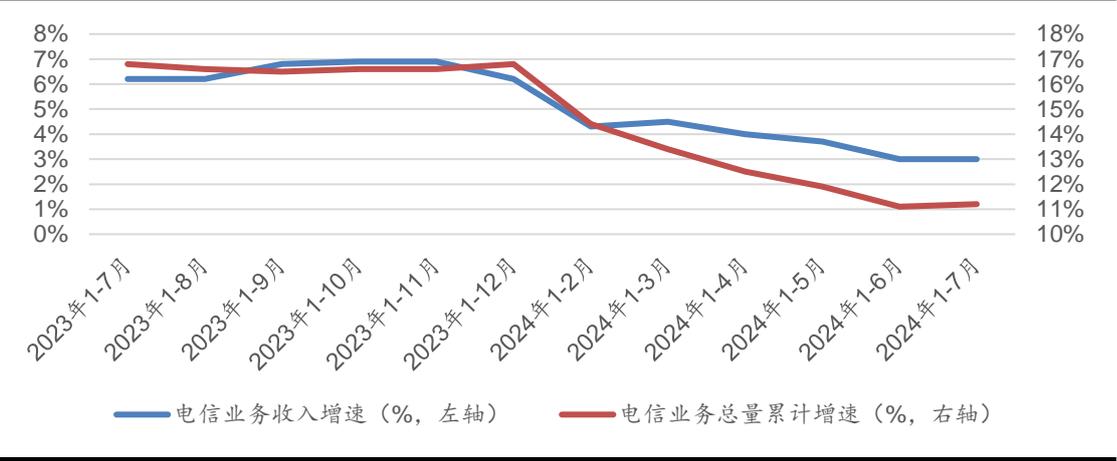


资料来源：Wind，中原证券研究所

## 2.2. 国内电信行业跟踪

2024 年 1-7 月，电信业务总量增速小幅回升，电信业务收入稳步增长。云计算等新兴业务持续发挥拉动作用，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。1-7 月，电信业务收入累计完成 10354 亿元，同比增长 3%，增速较 1-6 月持平；电信业务总量同比增长 11.2%（按上年不变价计算）。

图 7：电信主营业务收入和电信业务总量情况



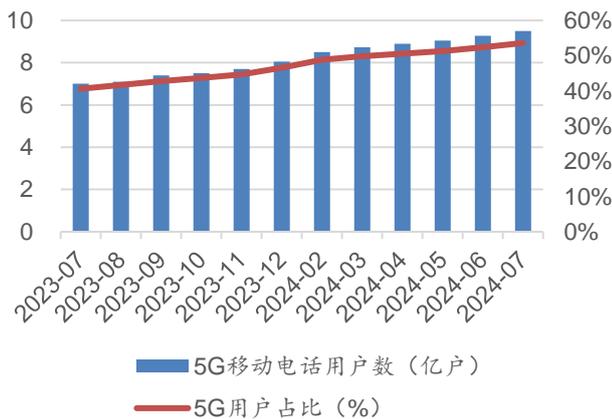
资料来源：工信部，中原证券研究所

### 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 7 月，三大运营商及中国广电的移动电话用户总数达 17.72 亿户，比 2023 年末净增 2812 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.5 亿户，比 2023 年末净增 1.28 亿户，占移动电话用户的 53.6%，占比较 2024H1 提高 1.2pct。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。

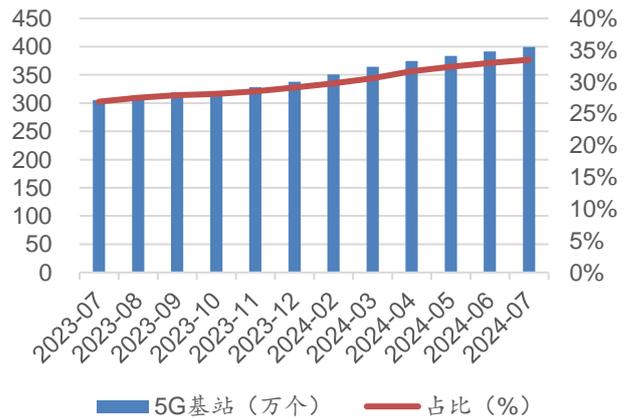
5G 网络建设稳步推进。截至 2024 年 7 月，5G 基站总数达 399.6 万个，比 2023 年末净增 61.9 万个，占移动基站总数的 33.5%，占比较 2024H1 提高 0.5pct。5G 基站建设预计保持平稳增长。

图 8：5G 用户发展情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

图 9：我国 5G 基站数量



资料来源：工信部，中原证券研究所

移动互联网流量保持较快增长，7 月 DOU 值处于高位。2024 年 1-7 月，移动互联网累计流量达 1891 亿 GB，同比增长 12.6%，增速同比下降 2.1pct。截至 2024 年 7 月，移动互联网用户数达 15.58 亿户，比 2023 年末净增 3361 万户。7 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 18.52GB/户·月，同比增长 8.7%，比上年同期提升 1.49GB/户·月。随着 5G 渗透率提

高，未来 DOU 有望维持高位。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。

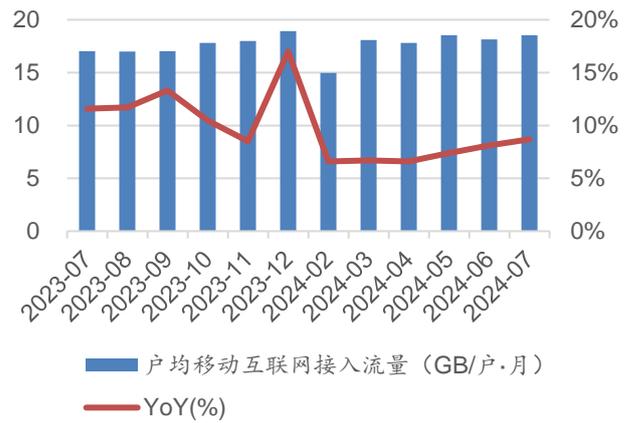
电信行业发展重心已转向高质量发展，运营商的战略核心由提高市场份额转为推动用户价值提升。运营商利用合约内容、会员权益等方法，持续探索提升个人用户价值的路径。

图 10：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

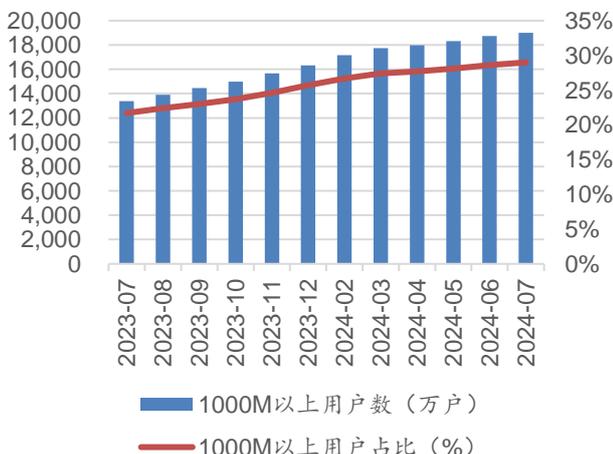
图 11：户均流量（DOU）及增速情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

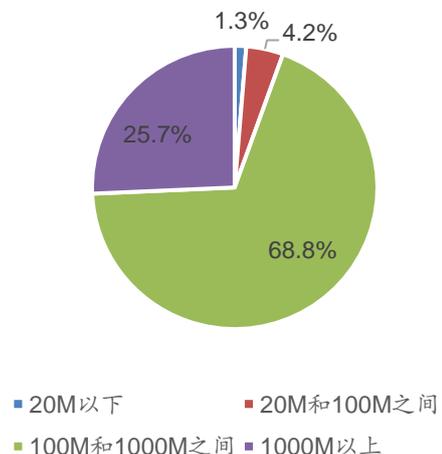
千兆用户占比近三成。截至 2024 年 7 月，三大运营商固网宽带接入用户总数达 6.56 亿户，比 2023 年末净增 1977 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 6.22 亿户，占总用户数的 94.8%；1000Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 1.9 亿户，比 2023 年末净增 2684 万户，占总用户数的 29%，占比较 2024H1 提升 0.4pct。高速率用户占比未来仍有较大增长空间。运营商的宽带主推策略为千兆融合，不断推动存量用户升级迁移，促进千兆宽带快速普及。运营商通过组网、安防、云应用等智慧家庭服务，拓展家庭市场业务边界，实现收入增长。

图 12：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 13：2023 年固网宽带各接入速率用户占比情况



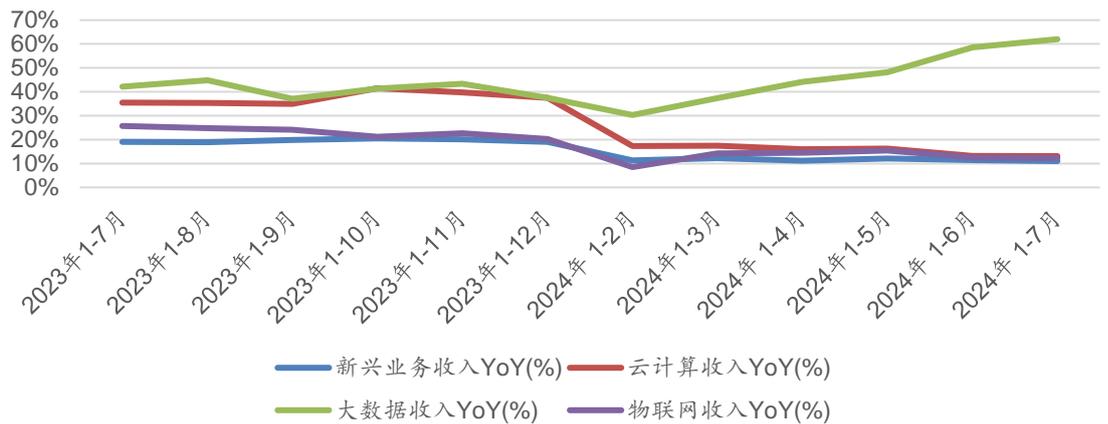
资料来源：工信部，中原证券研究所

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速。数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，2024 年 1-7 月实现新兴业务收入 2584 亿元，同比增长 11%，占电信业务收入的 25%，促进电信业务收入增长 2.5pct。其中，云计算、大数据、物联网业务收入同比分别增长 13.1%、62%、12.2%。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 14：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 7 月，三大运营商蜂窝物联网终端用户达 25.47 亿户，同比增长 18.6%，比 2023 年末净增 2.15 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 59%。

图 15: 物联网终端用户情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

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。

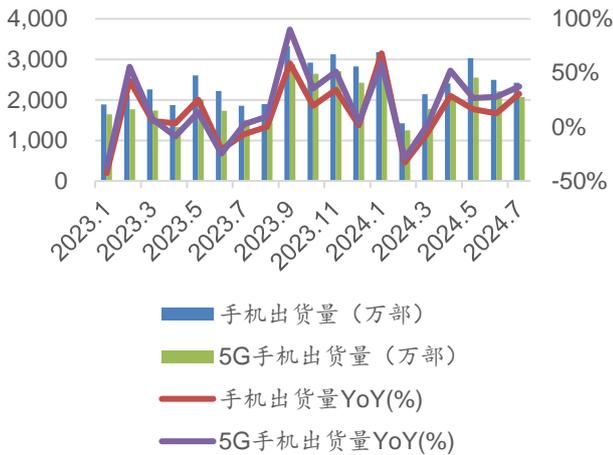
### 2.3. 国内手机行业跟踪

#### 2.3.1. 国内市场手机总体情况

手机出货量方面，2024 年 7 月，国内市场手机出货量 2420.4 万部，同比增长 30.5%；5G 手机出货量为 2065.4 万部，同比增长 37.2%，占同期手机出货量的 85.3%。2024 年 1-7 月，国内市场手机出货量为 1.71 亿部，同比增长 15.3%；5G 手机 1.45 亿部，同比增长 23.6%，占同期手机出货量的 84.8%。

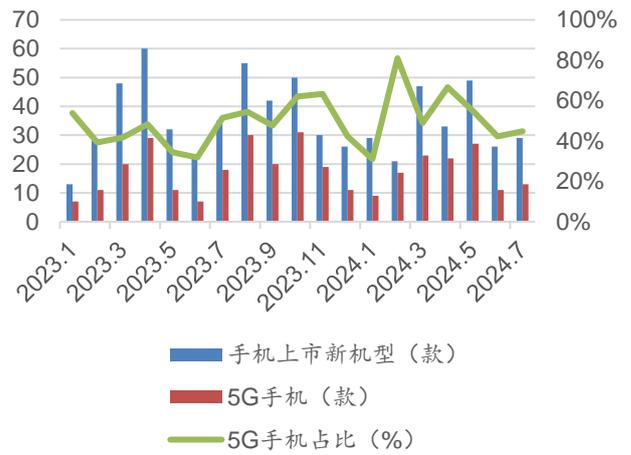
上市新机型方面，2024 年 7 月，国内手机上市新机型 29 款，其中 5G 手机 13 款，占同期手机上市新机型数量的 44.8%。2024 年 1-7 月，国内手机上市新机型 234 款，其中 5G 手机 122 款，占同期手机上市新机型数量的 52.1%。

图 16: 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 17: 国内手机上市新机型数量及 5G 机型数量占比

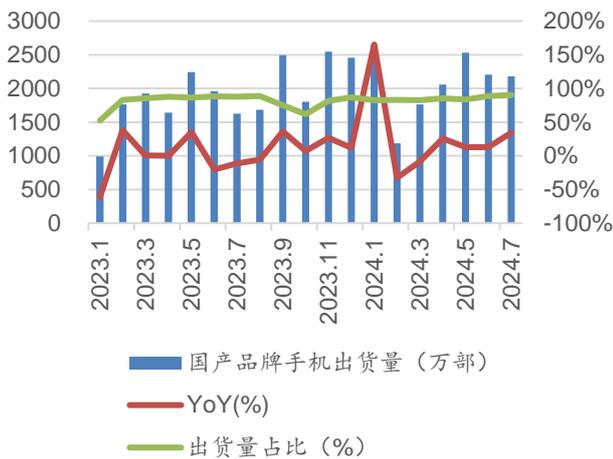


资料来源: 中国信通院, 中原证券研究所

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7月,国产品牌手机出货量2182.7万部,同比增长34.4%,占同期手机出货量的90.2%。2024年1-7月,国产品牌手机出货量为1.45亿部,同比增长19.9%,占同期手机出货量的84.8%。国内智能手机出货量方面,2024年7月,国内智能手机出货量2217.4万部,同比增长28.3%,占同期手机出货量的91.6%。2024年1-7月,国内智能手机出货量1.61亿部,同比增长13.7%,占同期手机出货量的94.2%。

图 18: 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 19: 国内智能手机出货量及占比

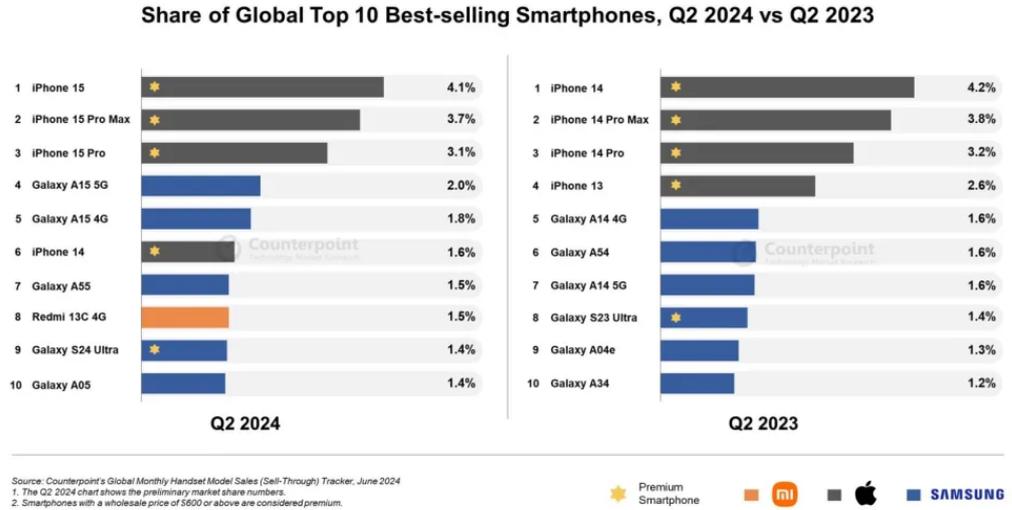


资料来源: 中国信通院, 中原证券研究所

根据 Counterpoint Research 的测算, 2024Q2 三星和苹果继续占据智能手机销量前十榜单中的九个席位。小米打破了苹果和三星连续两个季度完全垄断的局面, 成功跻身第八位。iPhone 15 系列在 2024Q2 的销量同比增长 4%, 反映出消费者对新款 iPhone 的需求持续增长。三星 S24 系列的发布将部分销量转移到了 2024Q1, 但三星仍实现整体销量的增长。2024Q2 前十名中的高端手机数量为五款, 与 2023Q2 相同。随着 iPhone 16 系列的发布, GenAI 智能

手机数量的增加，预计高端化趋势将持续长期存在。

图 20：全球智能手机销量前十份额情况

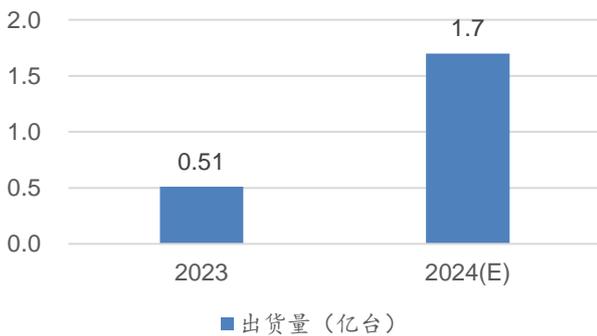


资料来源：Counterpoint Research，中原证券研究所

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 21：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 22：国内新一代 AI 手机市场情况

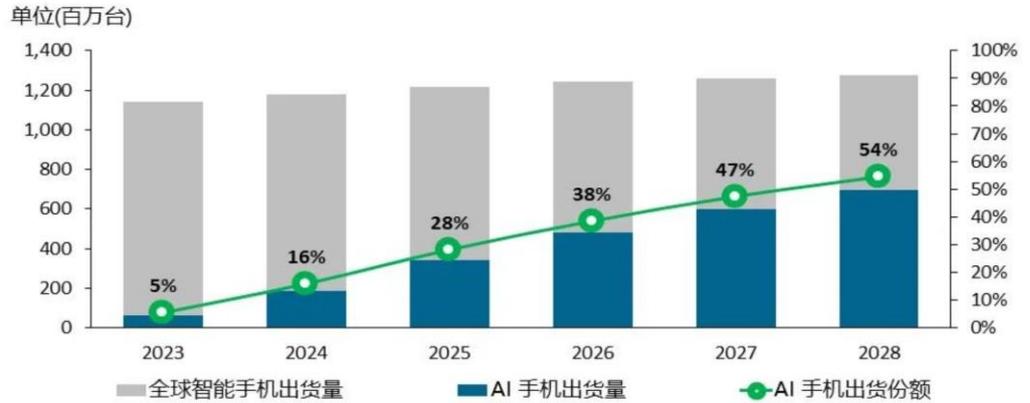


资料来源：IDC，OPPO，中原证券研究所

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 Canalys 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 23: 全球 AI 手机出货量预测



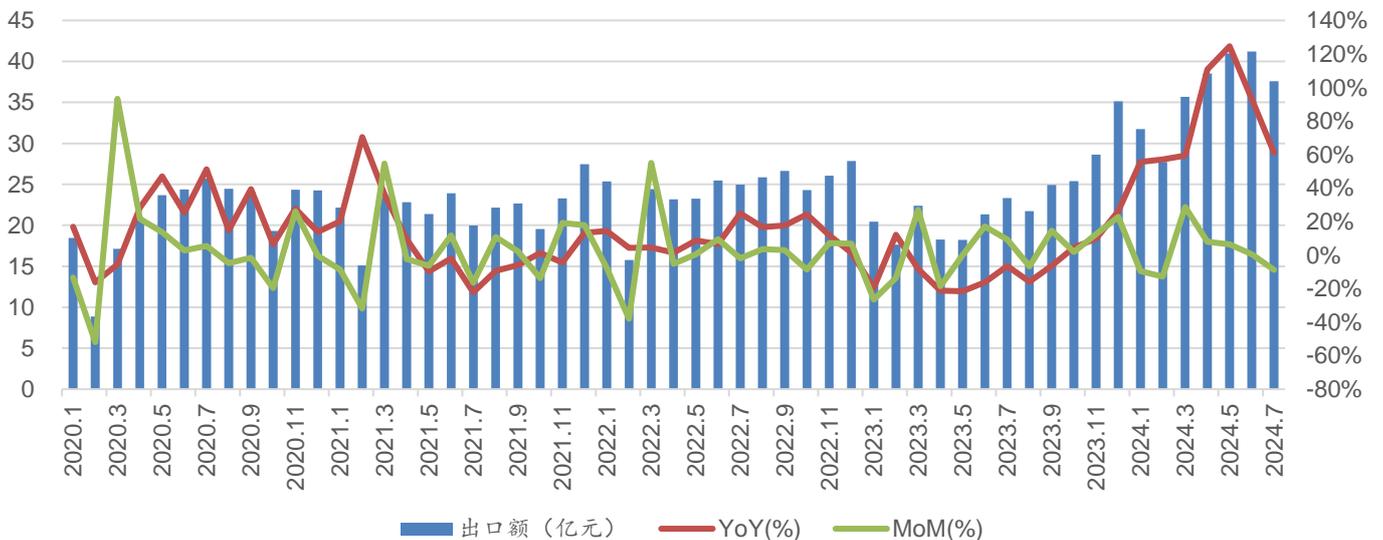
资料来源: Canalis, 中原证券研究所

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

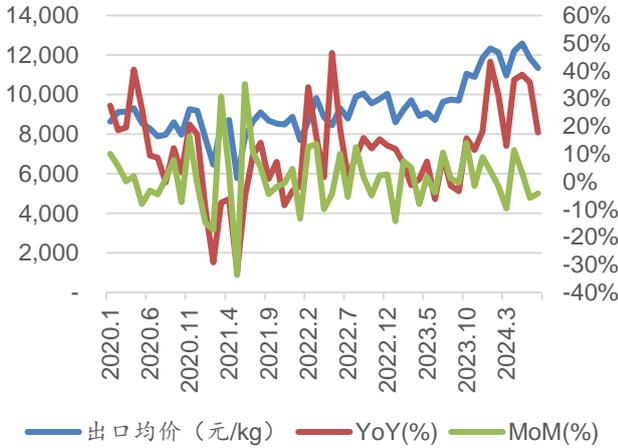
光模块出口总额增速有所回落。2024 年 7 月, 我国光模块出口总额为 37.6 亿元, 同比增长 61.0%, 环比下降 8.8%; 光模块出口均价为 11343.53 元/kg, 同比提高 17.7%, 环比下降 4.3%; 光模块出口总量为 331284kg, 同比提高 36.8%, 环比下降 4.7%。2024 年 1-7 月我国光模块出口总额为 253.4 亿元, 同比增长 78.9%。我国作为光模块生产大国, 海关数据的高增长印证 AI 驱动下的光模块行业高景气。

图 24: 我国光模块出口总额 (亿元)



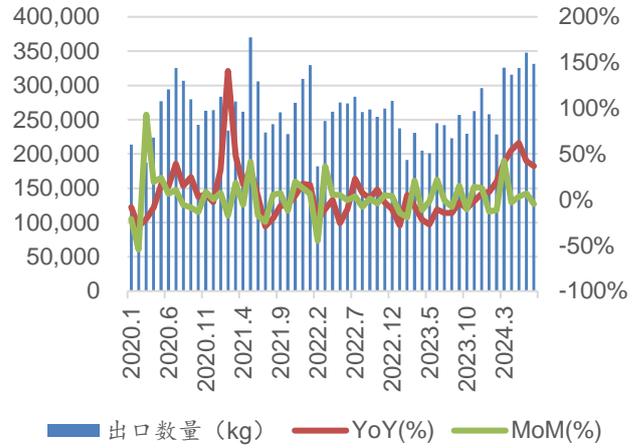
资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

图 25: 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

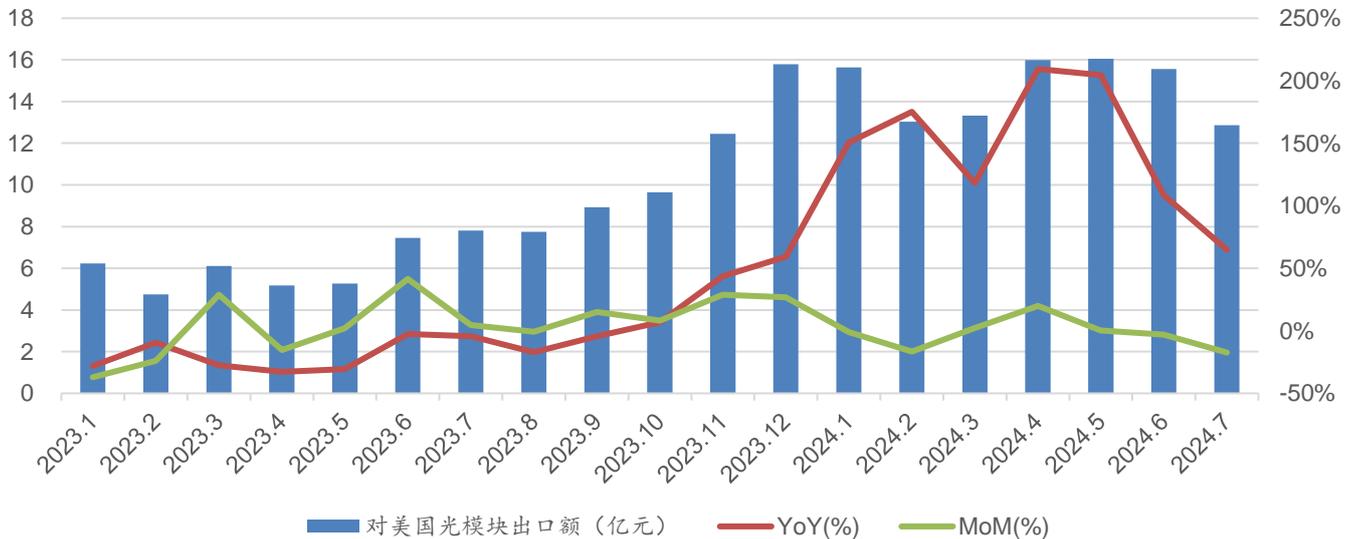
图 26: 我国光模块出口数量 (kg)



资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

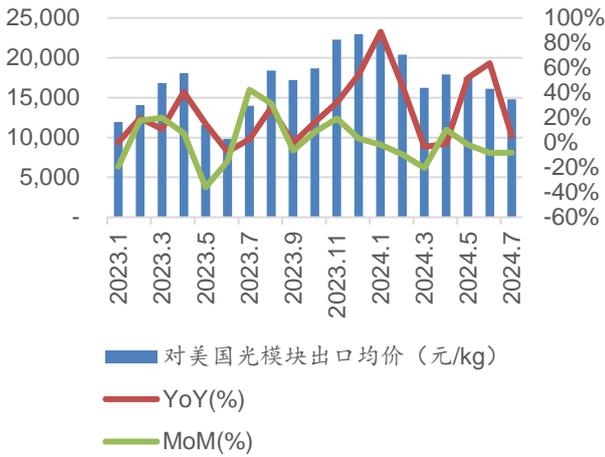
2024年7月,我国对美国光模块出口总额为12.9亿元,同比增长64.9%,环比下降17.3%;对美国光模块出口均价为14767.98元/kg,同比提高5.5%,环比下降8.2%;对美国光模块出口总量为87160kg,同比提高56.3%,环比下降9.9%。2024年1-7月我国对美国光模块出口总额为102.5亿元,同比增长139.5%。

图 27: 我国对美国光模块出口总额 (亿元)



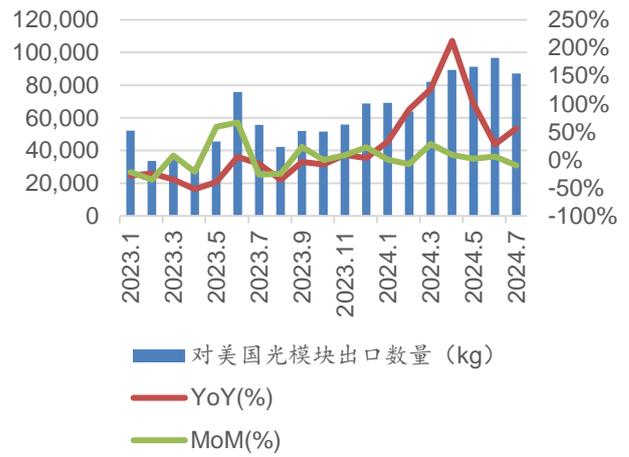
资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

图 28：我国对美国光模块出口均价（元/kg）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

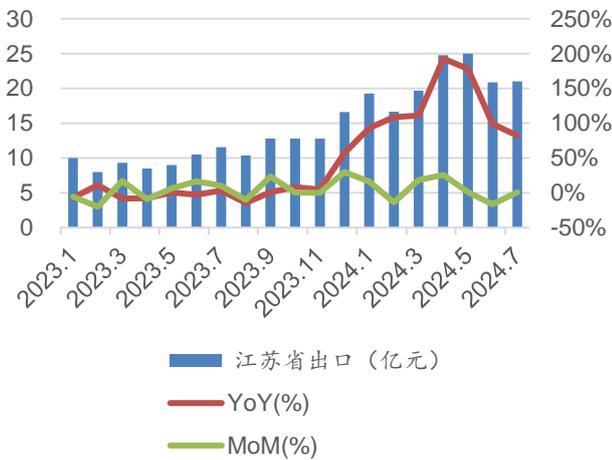
图 29：我国对美国光模块出口数量（kg）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

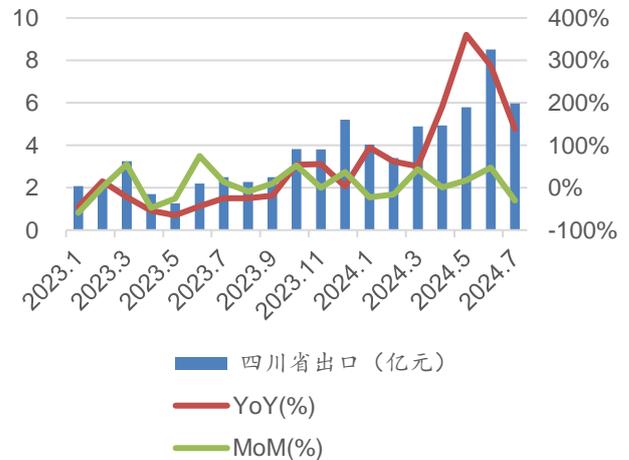
江苏和四川出口额及同比增速较高。从省份出口数据来看，2024年7月，江苏省单月出口额为21.02亿元，同比增长82.0%，环比上升0.7%；四川省单月出口额为5.97亿元，同比增长138.8%，环比下降30.0%。江苏省光模块出口额6-7月环比增速先降后升，或因东南亚工厂产能扩张背景下国内出口产品形态有所调整，以及国内客户销售额增长。四川省光模块出口7月环比下降，或因2024Q2北美大客户加单，高速率光模块集中交付后短期出货量放缓。

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

## 2.5. 通信设备行业跟踪

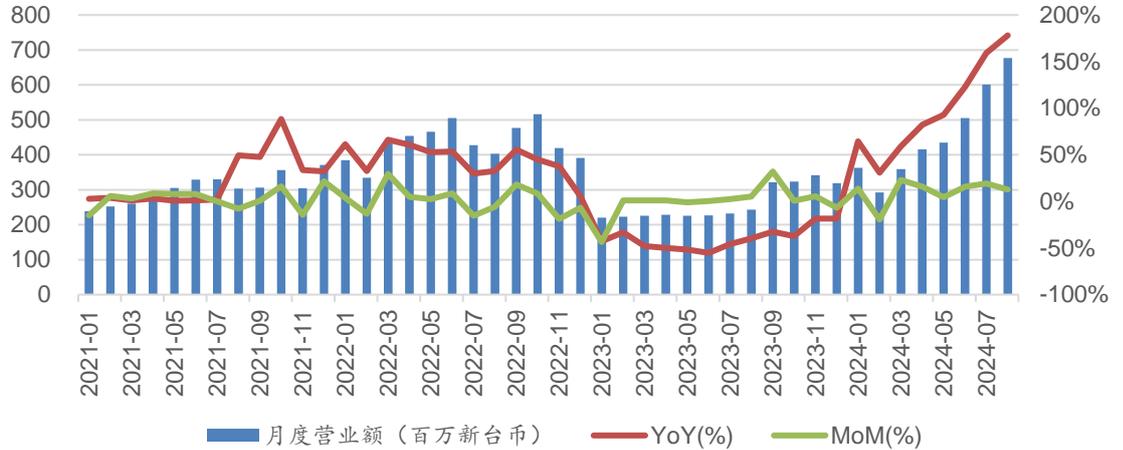
### 2.5.1. 服务器

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场占有率为 70%，为服务器 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 8 月，信骅科技实现营收 6.77 亿新台币，同比增长 178.1%，环比增长 12.6%。  
2024 年 1-8 月，信骅科技营收为 36.48 亿新台币，同比增长 99.9%。

图 32：信骅科技月度营收情况

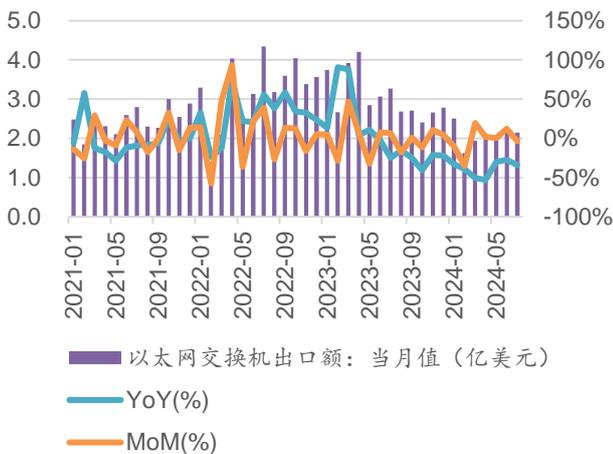


资料来源：信骅科技官网，中原证券研究所

### 2.5.2. 交换机

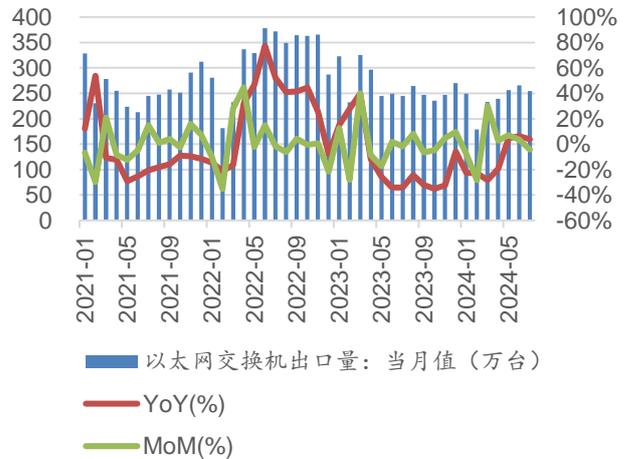
2024 年 7 月，我国以太网交换机出口额为 2.15 亿美元，同比下降 34.3%，环比下降 3.5%；以太网交换机出口数量为 254.41 万台，同比上升 3.9%，环比下降 4.2%；以太网交换机出口均价为 84.44 美元/台，同比下降 36.8%，环比上升 0.7%。以太网交换机出口均价下降，出口数量上升，或存在以价换量现象，以太网交换机市场尚未见到拐点。

图 33：我国以太网交换机出口额（亿美元）



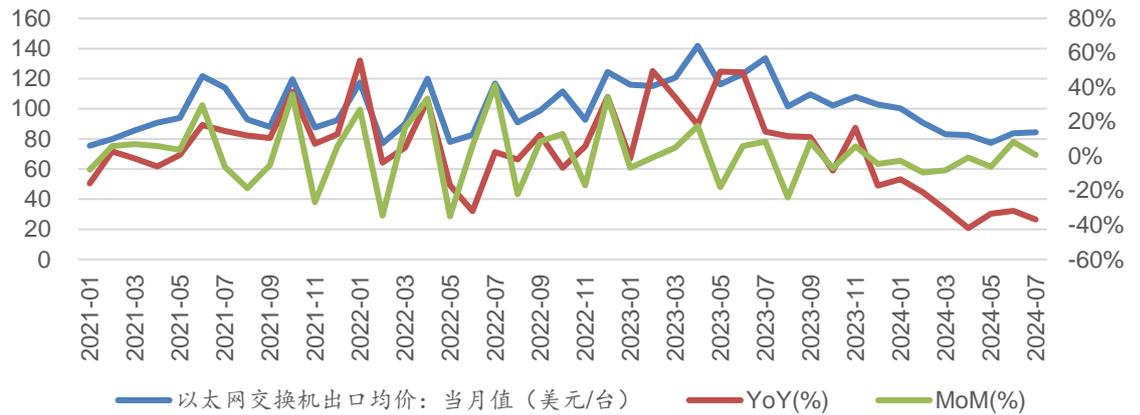
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 34：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 35：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

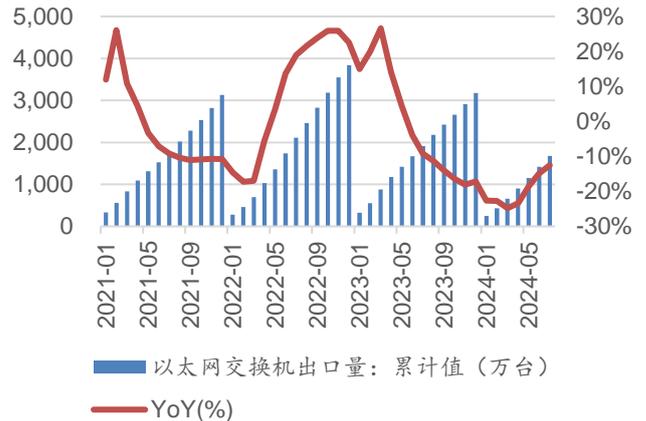
2024 年 1-7 月，我国以太网交换机累计出口额为 14.40 亿美元，同比下降 39.3%；以太网交换机累计出口量为 1676.39 万台，同比下降 12.5%。以太网交换机市场仍待复苏。

图 36：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 37：我国以太网交换机累计出口量（台）



资料来源：Wind，中原证券研究所

### 3. 行业动态

#### 3.1. 光通信

【**蕲东光：挂牌新三板，主营光通信领域无源光器件系列产品**】

蕲东光（874084）于 2024 年 9 月 3 日挂牌新三板。公司聚焦于光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售，主要业务板块包括无源光纤布线、无源内连光器件及相关配套业务三大板块，主要产品包括光纤跳线、光纤柔性线路产品、配线管理产品等光纤布线类产品以及多光纤并行无源内连光器件、PON 光模块无源内连光器件等内连光器件类产品。公司与主要客户包括 AFL、Jabil、Talamon、CCI、Cloud Light、Coherent、飞速创新、青岛海信等国内外知名企业建立了长期稳定的合作关系，产品应用到 AT&T、Verizon、谷歌、亚马逊、微软、腾

讯、IBM、Cadence、英伟达等全球领先的大型品牌企业。(公司公告)

### 【IPEC：立项 1.6T 光模块标准项目】

IPEC (The International Photonics & Electronics Committee, 国际光电委员会) 立项 1.6T 光模块标准项目, 该项目在 IPEC 技术委员会 PMD 工作组完成立项, 该标准由美国、中国电信和华为共同牵头, 获得包括快手、中国信息通信研究院、新华三、烽火通信、FOC、索尔思、华工正源、海信宽带、光迅、SiFotonics、长飞、英思嘉、橙科等 IPEC 成员的支持, 京东也受邀参与到本标准项目的讨论贡献中。为了满足市场需求, 引导高速光模块产业升级发展, 同时结合光模块行业技术发展现状, IPEC 1.6T 光模块标准聚焦短距直检方案, GEN1 标准基于 200G/Lane 讨论, 未来 GEN2 标准会演进升级到 400G/Lane, 其中 1.6T GEN1 标准讨论场景覆盖 50m、100m 多模 VCSEL, 500m 和 2km 预计会基于 PSM8 和 2\*FR4 方案进行讨论。整个标准的讨论和发布计划也会根据 GEN1 到 GEN2 产业升级的节奏来开展, 标准于 2024 年 7 月正式立项, 预计 2025 年底发布 GEN1 对应场景的光模块规格, 2027 年底发布 GEN2 对应场景的光模块规格。(讯石光通讯网, iFind)

## 3.2. 人工智能

### 【美国、英国和欧盟将签署人工智能标准协议】

美国、欧盟和英国预计都将在 9 月 5 日签署欧洲委员会的《人工智能公约》, 该公约在监管公共和私营部门系统的方法中强调人权和民主价值观。该公约由 50 多个国家起草, 历时两年, 其中还包括加拿大、以色列、日本和澳大利亚, 该公约要求签署国对人工智能系统产生的任何有害和歧视性结果负责, 还要求此类系统的产出尊重平等权和隐私权, 并要求人工智能相关侵权行为的受害者拥有法律追索权。(财联社, iFind)

### 【澳大利亚发布 AI 监管草案, 加入全球控制人工智能发展行列】

近日, 澳大利亚已成为众多探索对人工智能发展进行规范的发达国家之一, 该国宣布了一系列针对高风险人工智能研究和开发的强制性防护措施草案, 以确保该技术的安全性和负责任的使用。工业和科学部长埃德·胡西克在堪培拉公布了 10 项潜在的强制性指导方针, 并推出了一项立即生效的自愿安全标准。据澳大利亚科技委员会的报告预测, 到 2030 年, 生成式人工智能每年可为澳大利亚经济贡献高达 1150 亿澳元 (约合 772 亿美元)。澳大利亚加入了一系列考虑控制人工智能发展的发达国家行列, 这一技术在全球范围内的迅速发展引发了对其潜在影响的广泛担忧, 包括对工人、创意产业和虚假信息传播的影响。(智通财经, iFind)

## 3.3. 运营商

### 【算力运营商无问芯穹获近 5 亿元 A 轮融资】

9 月 2 日, AI 基础设施算力公司无问芯穹 (Wu Wen Xing Qiong AI) 宣布完成近 5 亿元 A 轮融资, 至此, 在成立的 1 年 4 个月内, 该公司累计已完成近 10 亿元融资。迅猛的融资进度或表示 AI 火爆之时, AI 大模型企业对算力的渴求也将让无问芯穹这样的“算力运营商”获益。近年来,

随着越来越多国产异构算力芯片被应用于全国各地算力集群，异构算力难以被有效利用的问题日益严峻，逐渐成为中国大模型产业发展的瓶颈。对此，无问芯穹推出了基于多芯片算力底座的大模型开发与服务平台 Infini-AI，该平台向下兼容多元异构算力芯片，现已运营的算力覆盖全国 15 座城市。无问芯穹联合创始人、CEO 夏立雪表示，“中国算力生态正面临的供需矛盾以及资源分布不均的现状，为我们拉动上下游协力实现多元异构算力的高效整合创造了时代机遇。”无问芯穹本轮融资联合领投方为社保基金中关村自主创新专项基金、启明创投和洪泰基金，跟投方包括联想创投、小米、软通高科等。该公司的过往投资方还包括百度、智谱、同歌创投等战略股东。（新京报，iFind）

#### 【预计 2024-2030 年数据产业规模年均增长率保持 20% 以上】

在近日举办的 2024 中国国际大数据产业博览会上，我国首份《数据产业图谱（2024）》正式发布，数据显示，2023 年数据产业规模达 2 万亿元，2020 年-2023 年均增长率为 25%。预计 2024 年-2030 年均增长率继续保持 20% 以上，2030 数据产业规模将达到 7.5 万亿元。我国数据产业发展进入了一个全新的发展阶段，数据要素应用场景加速深化。在这其中，运营商积极发挥数智优势，充分释放数据要素价值，创造新模式、新业态，促经济发展。（通信信息报，iFind）

## 4. 河南通信行业动态

### 4.1. 河南通信上市公司行情回顾

2024 年 8 月，沪深两市河南通信行业有 2 家上市公司，其中，仕佳光子下跌 7.13%，辉煌科技下跌 9.93%。

表 3：河南省通信行业上市公司 8 月行情

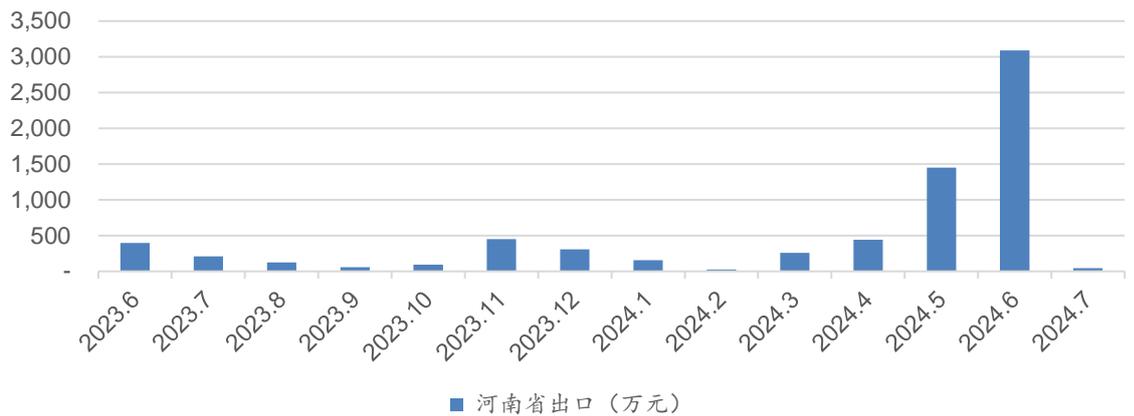
证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	日均成交额(亿元)	日均换手率（%）
688313	仕佳光子	-7.13%	0.50	1.22%
002296	辉煌科技	-9.93%	1.07	3.74%

资料来源：Wind，中原证券研究所

### 4.2. 河南光模块出口数据跟踪

2024 年 7 月，河南省单月光模块出口额为 43.35 万元，同比下降 79.1%，环比下降 98.6%。2024 年 1-7 月，河南省光模块出口总额为 5467.08 万元，同比增长 538.55%。

图 38：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

### 4.3. 河南通信行业要闻

#### 【打造数据要素市场培育新模式 —— 郑州数据交易中心成立两周年探访】

数据作为新型生产要素，已融入经济社会生活各方面。培育数据产业，成为壮大数字经济、发展新质生产力的重要一环。2022年8月21日，由省政府批准、省工业和信息化厅推动组建的省级数据交易平台——郑州数据交易中心正式揭牌运行。两年来，作为河南省唯一持有权益类交易牌照的数据交易场所，郑州数据交易中心在数据要素市场管理体系、交易制度建设、数据产业生态培育等方面全面发力，积极探索出一条特色鲜明的区域数据要素市场培育路径，形成了“12345+N”新模式，为全国数据要素市场发展作出河南贡献。（河南日报）

#### 【仕佳光子：2024年半年度净利润约1196万元】

仕佳光子(688313.SH)披露2024年半年度报告，该公司报告期实现营业收入4.49亿元，同比增长36.07%。归属于上市公司股东的净利润1195.63万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润167.43万元，同比扭亏为盈。基本每股收益为0.0264元/股。报告期内，依托公司“无源+有源”IDM双平台，聚焦核心产品，进一步拓展下游市场，其中：400G/800G光模块等领域用AWG芯片及组件、平行光组件、MPO高密度光纤连接器等无源光芯片及器件；光通信领域、光传感和光计算等新兴领域用有源光芯片及器件；与光芯片及器件产业链协同的室内光缆和线缆高分子材料等，较上年同期均呈现不同程度增长，推动公司营业收入增长。（公司公告）

#### 【辉煌科技：获批河南省制造业重点培育头雁企业】

近日，2024年河南省制造业头雁企业暨2024年河南省制造业重点培育头雁企业名单公示完毕，郑州高新区7家企业获批河南省制造业头雁企业，6家企业获批河南省制造业重点培育头雁企业。河南辉煌科技股份有限公司获批河南省制造业重点培育头雁企业。制造业“头雁”企业是河南省贯彻落实制造业高质量发展要求，为建设先进制造业强省提供有力支撑而选树的

一批引领产业基础高级化、产业链现代化和带动“五链”深度融合的企业。(中国高新产业导报)

## 5. 投资建议

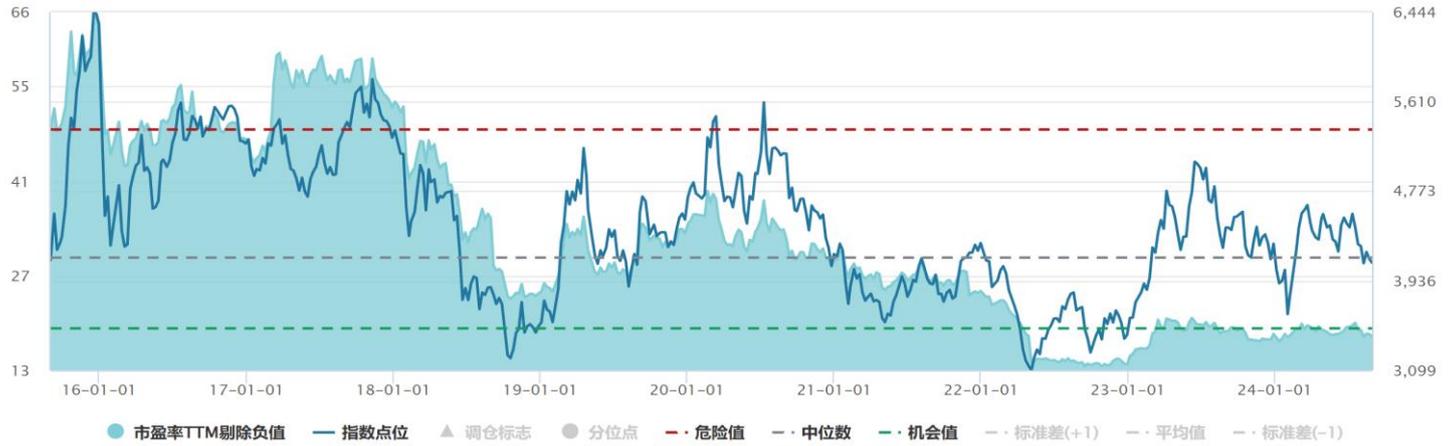
截至 2024 年 8 月 31 日，通信行业 PE (TTM, 剔除负值) 为 18.08, 处于近五年 21.65% 分位, 近十年 12.01% 分位。考虑行业业绩增长预期及估值水平, 维持行业“同步大市”投资评级。

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。

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, 将促进结构件、连接器、光学器件、射频器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。

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。

图 39：通信（中信）行业指数市盈率



资料来源：Wind，中原证券研究所

## 6. 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。