

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

运营商新兴业务收入保持两位数增长，光模块出口总额同比增速回升

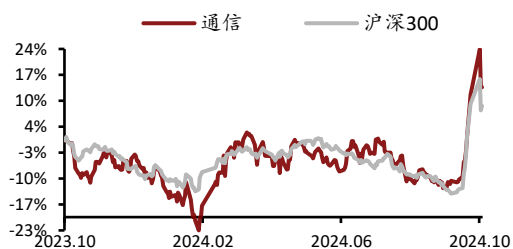
——通信行业月报

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 10 月 11 日



资料来源：聚源，中原证券研究所

相关报告

《通信行业月报：电信业务稳健增长，5G 手机出货量同比增长超三成》 2024-09-06

《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

联系人：马巍琦

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 9 月通信行业指数强于沪深 300 指数。**通信行业指数 9 月上涨 23.88%，跑赢上证指数(+17.39%)、沪深 300 指数(+20.97%)，跑输深证成指(+26.13%)、创业板指(+37.62%)。
- **运营商新兴业务收入两位数增长，大数据业务收入同比高增。**2024 年 1-8 月，电信业务收入累计完成 11732 亿元，同比增长 2.7%；新兴业务收入 2897 亿元，同比增长 10.5%，占电信业务收入的 24.7%，促进电信业务收入增长 2.4pct，其中，大数据业务收入同比增长 61.6%。截至 2024 年 8 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 54.3%；8 月当月 DOU 达到 18.26GB/户·月，同比增长 7.4%；千兆及以上接入速率的固网宽带接入用户占总用户数的 29.2%。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同比增长约 18%。**2024 年 8 月，国内市场手机出货量 2404.7 万部，同比增长 26.7%；5G 手机出货量为 1975.4 万部，同比增长 26.3%，占同期手机出货量的 82.1%；国产品牌手机出货量 2217.8 万部，同比增长 31.7%，占同期手机出货量的 92.2%；国内智能手机出货量 2109.8 万部，同比增长 17.7%，占同期手机出货量的 87.7%。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 8 月出口总额同比增速回升。**2024 年 8 月，全国光模块出口总额为 37.5 亿元，同比增长 72.2%，环比下降 0.3%。江苏省单月出口额为 18.75 亿元，同比增长 80.9%；四川省单月出口额为 7.66 亿元，同比增长 237.4%。根据 LightCounting 的测算，400G/800G 光模块的强劲需求带动 2024Q2 以太网光模块的销售额同比增长约 100%。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 9 月 30 日，通信行业 PE (TTM，剔除负值)为 20.05，处于近五年 45.67%分位，近十年 22.75%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。我们看好科技股的后市表现，建议关注运营商、光通信和消费电子零部件板块。(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。央行引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，用于回购和增持上市公司股票。商业银行对客户发放的贷款利率在 2.25%左右，三大运营商 A 股股息率高于贷款利率。央行新政策强化了对高股息公司市值

管理的支持。运营商传统业务经营稳健，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 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。随着市场流动性的改善，光通信板块核心标的估值有望修复。建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信。(3) 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。

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

1. 行情回顾	5
1.1. 指数情况	5
1.2. 子板块及个股行情回顾	5
2. 行业跟踪	6
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	17
2.5.1. 服务器	17
2.5.2. 交换机	18
3. 行业动态	19
3.1. 光通信	19
3.2. 人工智能	20
3.3. 运营商	21
4. 河南通信行业动态	22
4.1. 河南通信上市公司行情回顾	22
4.2. 河南光模块出口数据跟踪	22
4.3. 河南通信行业要闻	22
5. 投资建议	23
6. 风险提示	24

图表目录

图 1: 中信一级行业指数 9 月涨跌幅 (%)	5
图 2: 通信三级行业 9 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: 湖北省光模块出口额 (亿元)	17
图 33: 浙江省光模块出口额 (亿元)	17
图 34: 以太网光模块销售额情况	17
图 35: 信骅科技月度营收情况	18
图 36: 我国以太网交换机出口额 (亿美元)	18
图 37: 我国以太网交换机出口量 (台)	18
图 38: 我国以太网交换机出口均价 (美元/台)	19
图 39: 我国以太网交换机累计出口额 (亿美元)	19
图 40: 我国以太网交换机累计出口量 (台)	19
图 41: 河南省光模块出口额 (万元)	22
图 42: 通信 (中信) 行业指数市盈率	24
表 1: 通信行业涨幅 (%) 前十个股	6
表 2: 通信行业涨幅 (%) 后十个股	6
表 3: 河南省通信行业上市公司 9 月行情	22

1. 行情回顾

1.1. 指数情况

通信（中信）行业指数 9 月（9.01-9.30）上涨 23.88%，跑赢上证指数（+17.39%）、沪深 300 指数（+20.97%），跑输深证成指（+26.13%）、创业板指（+37.62%）。

图 1：中信一级行业指数 9 月涨跌幅（%）

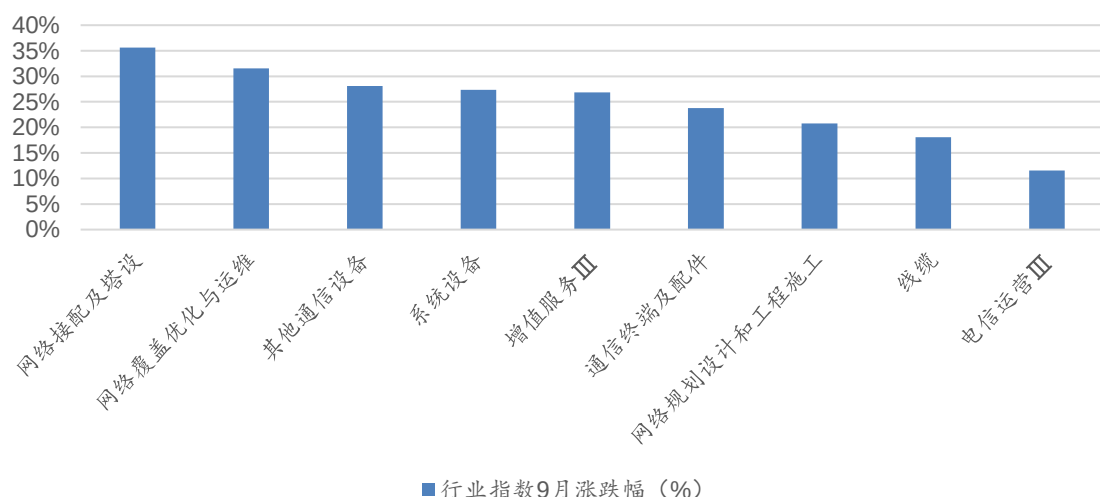


资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 子板块及个股行情回顾

9 月（9.01-9.30）通信行业各子板块全线上涨。从三级行业来看，网络接配及塔设、网络覆盖优化与运维、其他通信设备涨幅居前，分别上涨 35.64%、31.54%、28.10%。

图 2：通信三级行业 9 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 8 只、0 只、3 只。涨幅前 3 分别为海能达（+68.01%）、宜通世纪（+67.56%）、大富科技（+62.98%）；跌幅前 3 分别为 ST 高鸿（-6.42%）、创维数字（-4.15%）、神宇股份（-0.96%）。

表 1: 通信行业涨幅 (%) 前十个股

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
002583.SZ	海能达	68.01%
300310.SZ	宜通世纪	67.56%
300134.SZ	大富科技	62.98%
600198.SH	大唐电信	55.11%
603421.SH	鼎信通讯	48.94%
300081.SZ	恒信东方	42.76%
300590.SZ	移为通信	42.31%
300308.SZ	中际旭创	42.20%
688311.SH	盟升电子	40.52%
688609.SH	九联科技	40.02%

资料来源: Wind, 中原证券研究所

表 2: 通信行业涨幅 (%) 后十个股

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
000851.SZ	ST 高鸿	-6.42%
000810.SZ	创维数字	-4.15%
300563.SZ	神宇股份	-0.96%
600462.SH	*ST 九有	2.13%
300205.SZ	ST 天喻	4.24%
600804.SH	*ST 鹏博	4.70%
600941.SH	中国移动	6.91%
603602.SH	纵横通信	8.98%
603559.SH	*ST 通脉	9.40%
605277.SH	新亚电子	9.44%

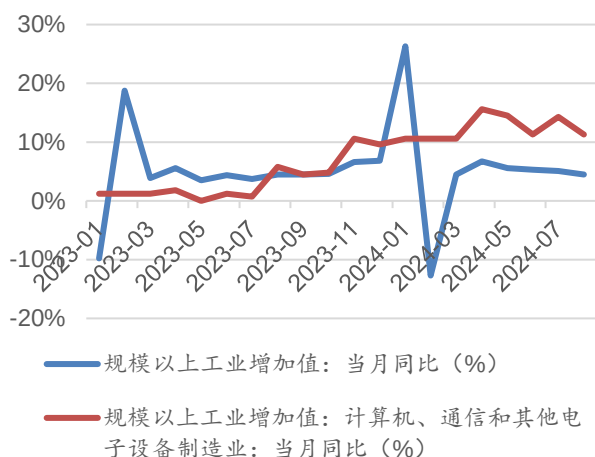
资料来源: Wind, 中原证券研究所

2. 行业跟踪

2.1. 行业经济数据跟踪

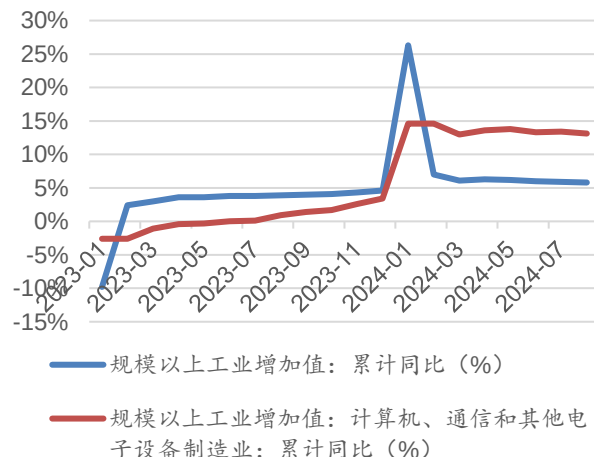
2024 年 8 月,我国规模以上工业增加值同比增长 4.5%,计算机、通信和电子制造业(TMT)工业增加值同比增长 11.3%。2024 年 1-8 月,我国规模以上工业增加值同比增长 5.8%,TMT 工业增加值同比增长 13.1%,TMT 行业营收同比增长 7.7%,利润总额同比增长 22.1%。TMT 工业增加值增速高于工业增加值整体增速,彰显新质生产力的推动作用。

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

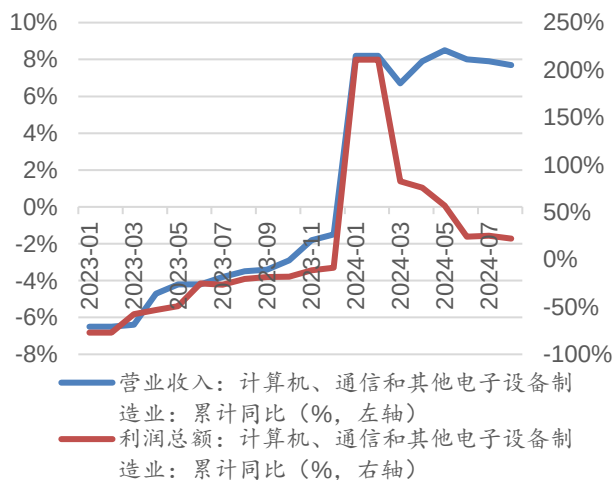
图 4：我国规模以上工业增加值累计同比增速



资料来源：Wind，中原证券研究所

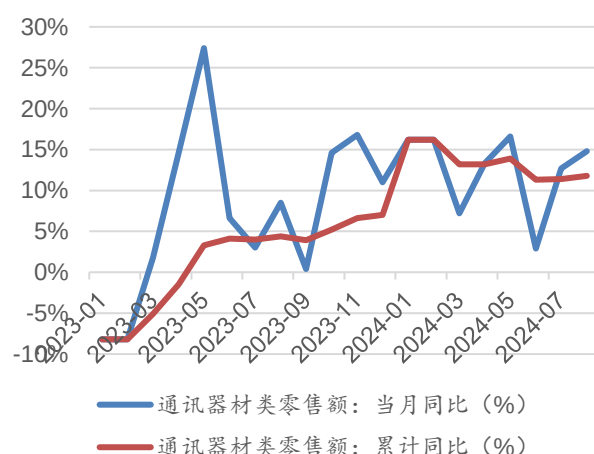
2024 年 8 月通讯器材类零售额同比增长 14.8%，2024 年 1-8 月通讯器材类零售额同比增长 11.8%。通讯器材主要指手机，受智能手机设备更新换代、市场推广活动等因素影响，通讯器材类零售额保持较为稳健的增长态势。

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

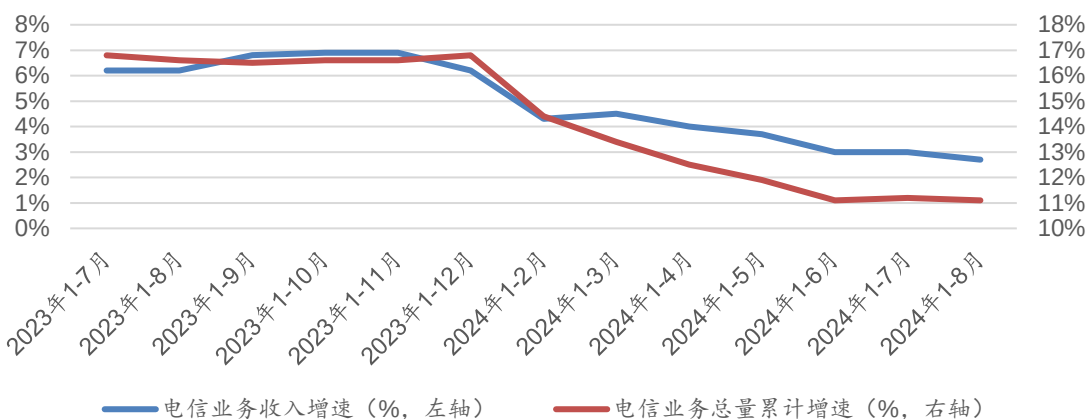


资料来源：Wind，中原证券研究所

2.2. 国内电信行业跟踪

2024 年 1-8 月，电信业务量收保持增长，5G、千兆光网等新型基础设施建设持续推进，网络连接用户规模不断扩大，移动数据流量延续较快增长态势。1-8 月，电信业务收入累计完成 11732 亿元，同比增长 2.7%，增速较 1-7 月下降 0.3pct；电信业务总量同比增长 11.1%（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



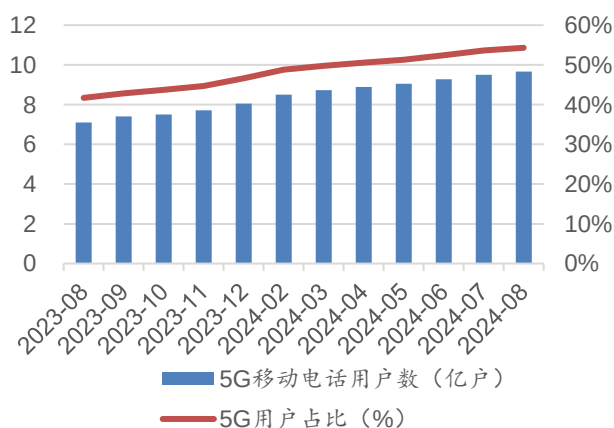
资料来源：工信部，中原证券研究所

2.2.1. 传统业务发展情况

5G 用户规模持续扩大。截至 2024 年 8 月，三大运营商及中国广电的移动电话用户总数达 17.78 亿户，比 2023 年末净增 3452 万户。其中，5G 移动电话用户达 9.66 亿户，比 2023 年末净增 1.44 亿户，占移动电话用户的 54.3%，占比较 2023 年末提高 7.7pct。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。

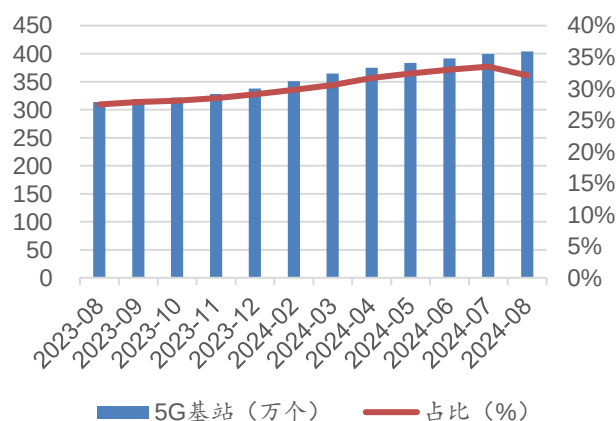
5G 网络建设持续推进。截至 2024 年 8 月，5G 基站总数达 404.2 万个，比 2023 年末净增 66.5 万个，占移动基站总数的 32.1%，占比较 2023 年末提高 3.0pct。5G 基站建设预计保持平稳增长。

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

移动互联网流量较快增长，8 月 DOU 值继续处于高位。2024 年 1-8 月，移动互联网累计流量达 2176 亿 GB，同比增长 12.5%，增速同比下降 2.2pct。截至 2024 年 8 月，移动互联网用户数达 15.63 亿户，比 2023 年末净增 3879 万户。8 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 18.26GB/户·月，同比增长 7.4%，比上年同期提升 1.26GB/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。

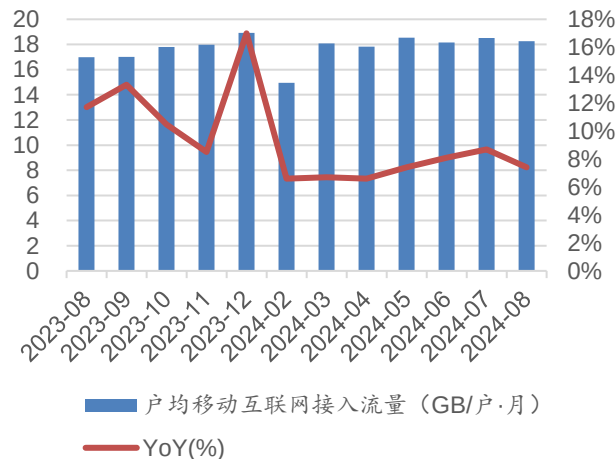
电信行业发展重心已转向高质量发展，运营商的战略核心由提高市场份额转为推动用户价值提升。运营商利用合约内容、会员权益等方法，持续探索提升个人用户粘性和 ARPU 值。

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

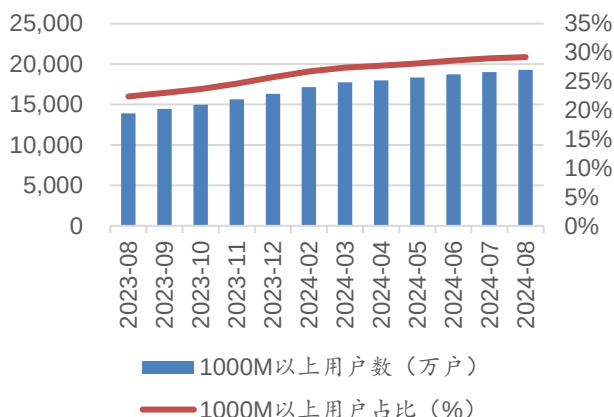
图 11：户均流量（DOU）及增速情况



资料来源：工信部，中原证券研究所

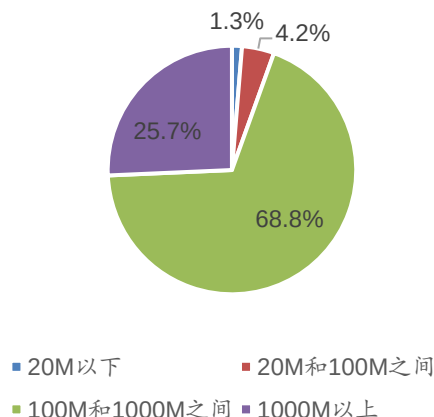
千兆用户占比近三成。截至 2024 年 8 月，三大运营商固网宽带接入用户总数达 6.59 亿户，比 2023 年末净增 2307 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 6.25 亿户，占总用户数的 94.8%；1000Mbps 及以上接入速率的固网宽带接入用户达 1.93 亿户，比 2023 年末净增 2955 万户，占总用户数的 29.2%，占比较 2023 年末提升 3.5pct。高速率用户占比未来仍有较大增长空间。运营商的宽带主推策略为千兆融合，不断推动存量用户升级迁移，促进千兆宽带快速普及。运营商通过组网、安防、云应用等智慧家庭服务，拓展家庭市场业务边界，实现收入增长。

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



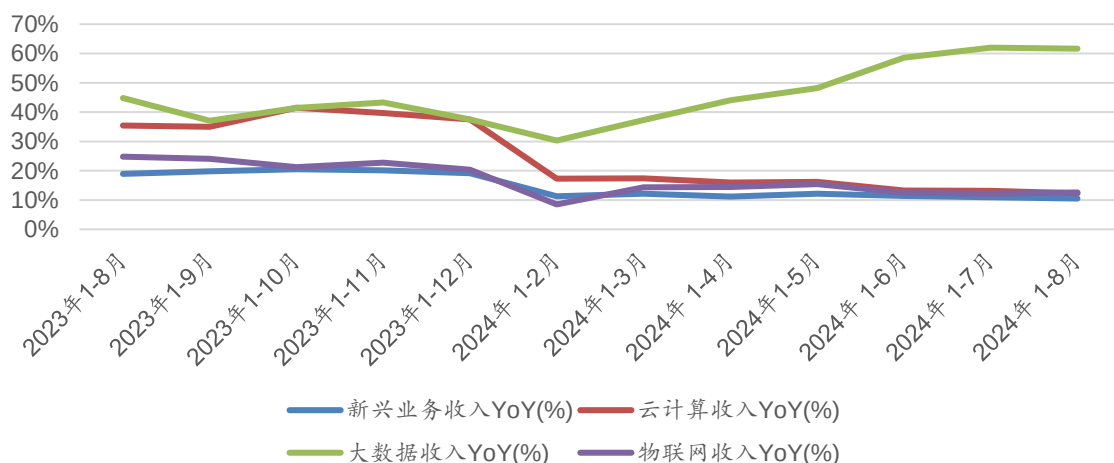
资料来源：工信部，中原证券研究所

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 1-8 月实现新兴业务收入 2897 亿元，同比增长 10.5%，占电信业务收入的 24.7%，促进电信业务收入增长 2.4pct。其中，云计算、大数据、物联网业务收入同比分别增长 12.3%、61.6%、12.6%。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。

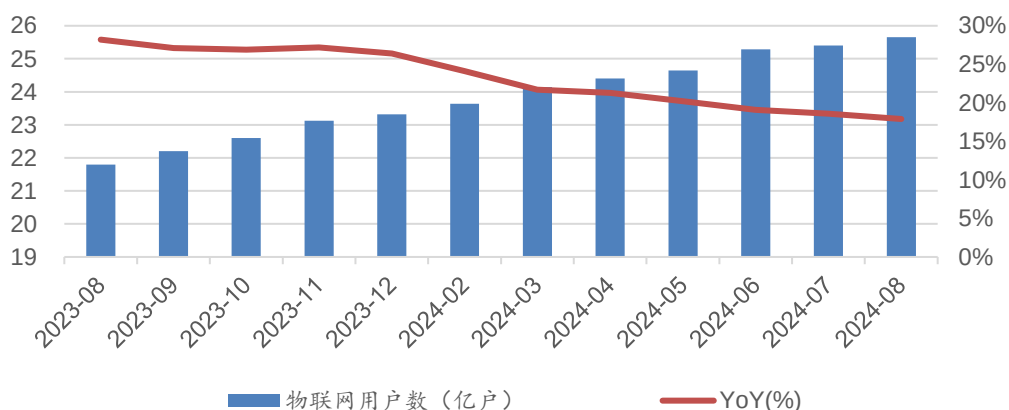
图 14：新兴业务收入增速



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 8 月，三大运营商蜂窝物联网终端用户达 25.65 亿户，同比增长 17.9%，比 2023 年末净增 2.33 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 59.1%。

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。

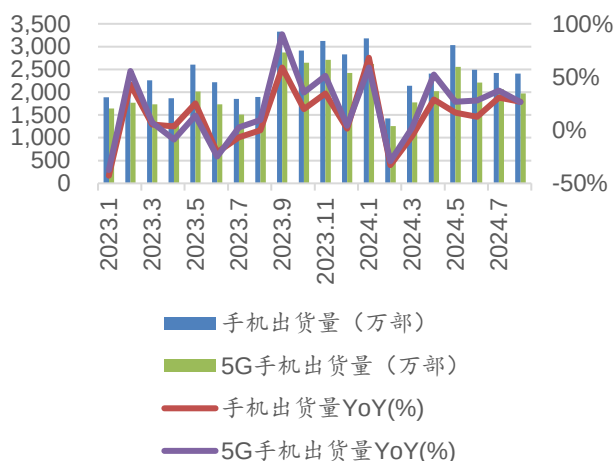
2.3. 国内手机行业跟踪

2.3.1. 国内市场手机总体情况

手机出货量方面，2024 年 8 月，国内市场手机出货量 2404.7 万部，同比增长 26.7%；5G 手机出货量为 1975.4 万部，同比增长 26.3%，占同期手机出货量的 82.1%。2024 年 1-8 月，国内市场手机出货量为 1.95 亿部，同比增长 16.6%；5G 手机 1.65 亿部，同比增长 23.9%，占同期手机出货量的 84.5%。

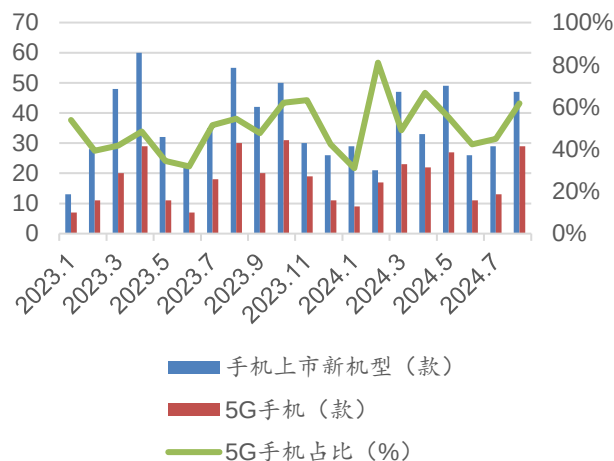
上市新机型方面，2024 年 8 月，国内手机上市新机型 47 款，其中 5G 手机 29 款，占同期手机上市新机型数量的 61.7%。2024 年 1-8 月，国内手机上市新机型 281 款，其中 5G 手机 151 款，占同期手机上市新机型数量的 53.7%。

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

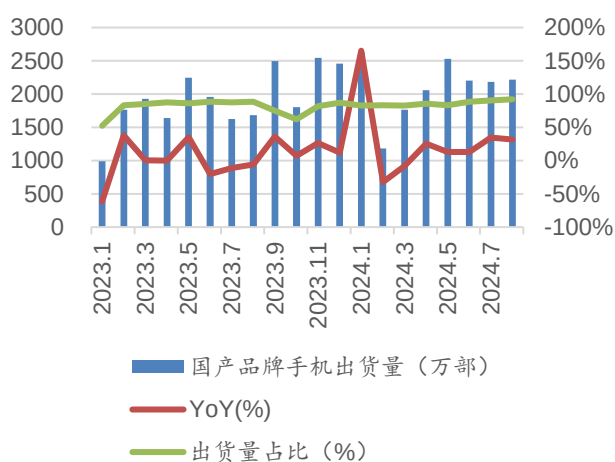


资料来源：中国信通院，中原证券研究所

2.3.2. 国产品牌及智能手机发展情况

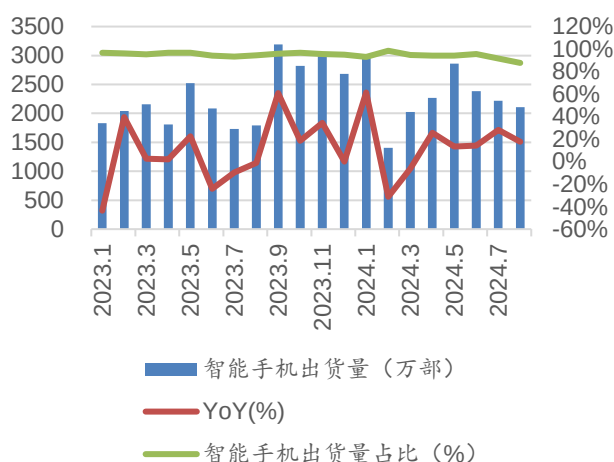
国产品牌手机出货量方面,2024 年 8 月,国产品牌手机出货量 2217.8 万部,同比增长 31.7%,占同期手机出货量的 92.2%。2024 年 1-8 月,国产品牌手机出货量为 1.68 亿部,同比增长 21.3%,占同期手机出货量的 86.0%。国内智能手机出货量方面,2024 年 8 月,国内智能手机出货量 2109.8 万部,同比增长 17.7%,占同期手机出货量的 87.7%。2024 年 1-8 月,国内智能手机出货量 1.82 亿部,同比增长 14.1%,占同期手机出货量的 93.4%。

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

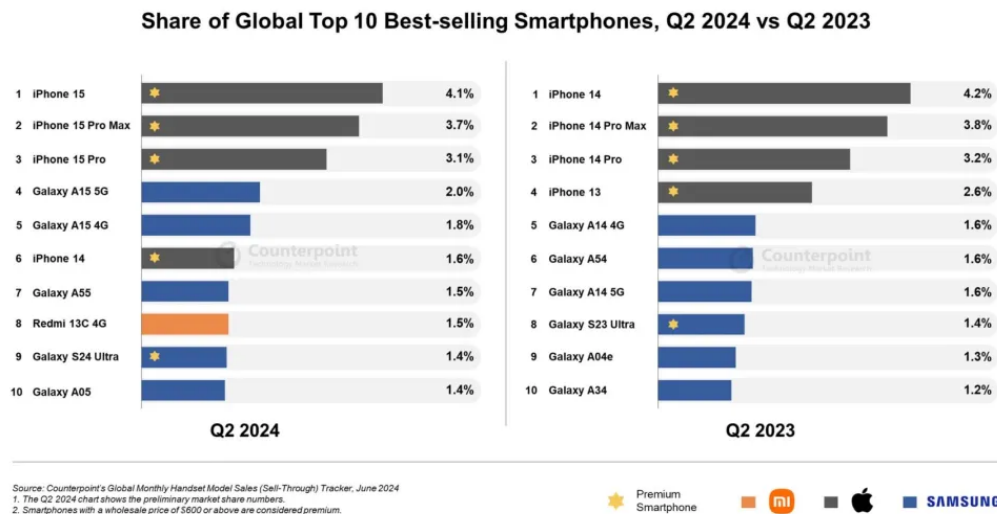


资料来源：中国信通院，中原证券研究所

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

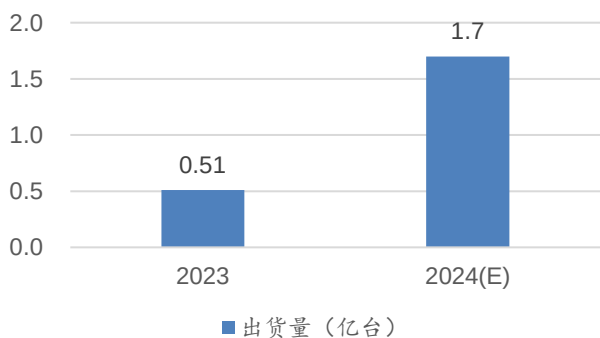


资料来源：Counterpoint Research，中原证券研究所

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。

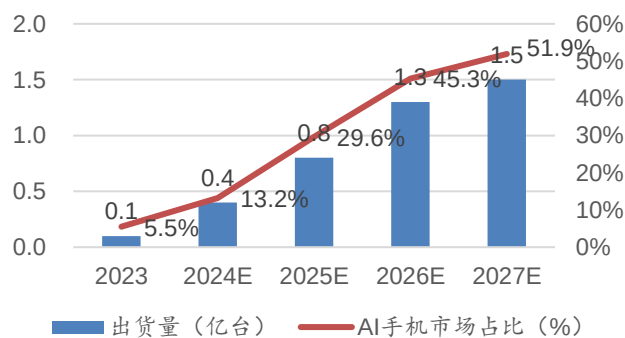
IDC 预计 2024 年全球新一代 AI 手机的出货量将达到 1.7 亿部，约占智能手机整体出货量的 15%。在国内市场，随着新的芯片和用户使用场景的快速迭代，新一代 AI 手机所占份额将在 2024 年后迅速攀升，2027 年达到 1.5 亿台，市场份额超过 50%。AI 手机将打造新的高效使用场景与交互模式，为用户提供更为智能化、个性化的服务。

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

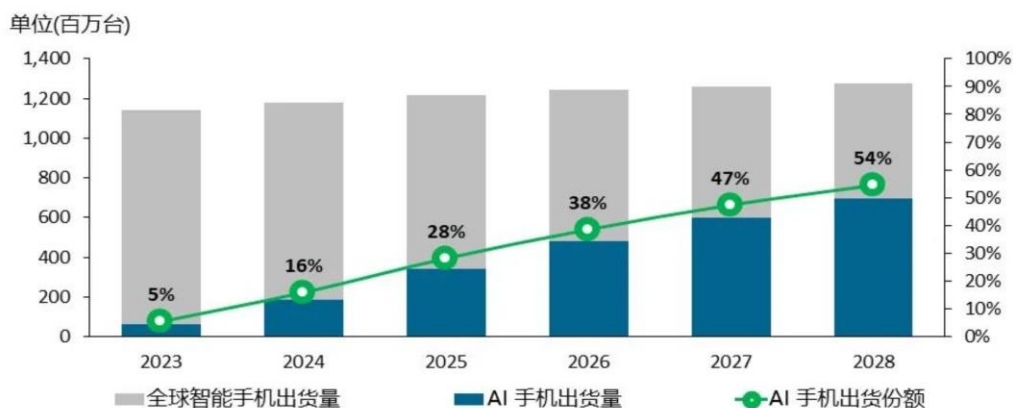


资料来源：IDC，OPPO，中原证券研究所

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



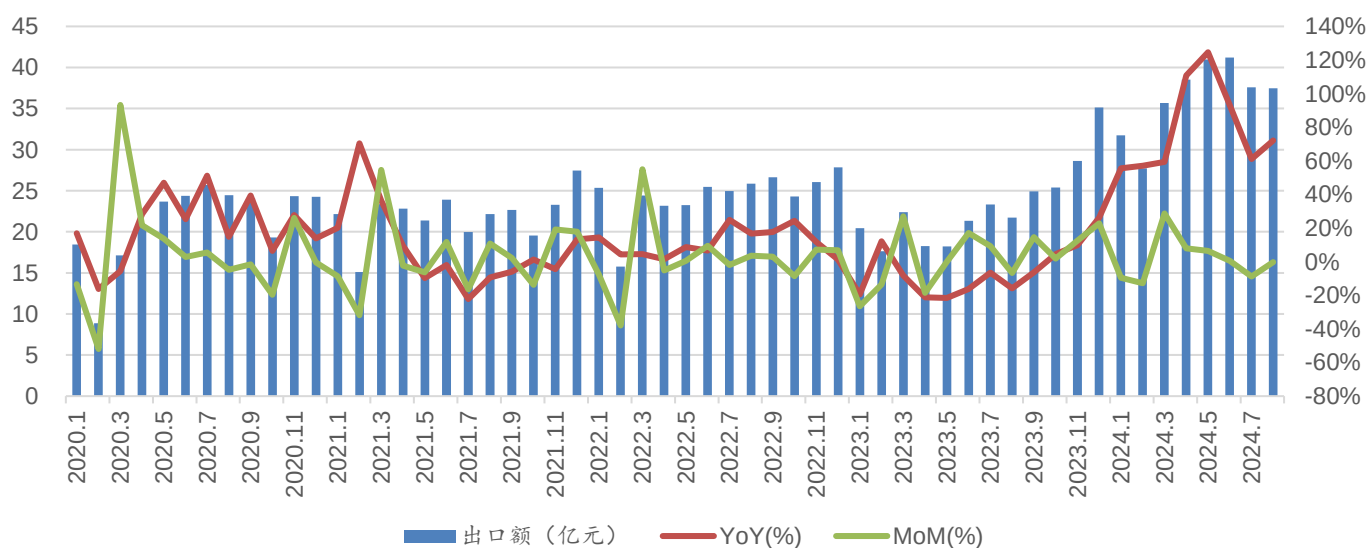
资料来源: Canalys, 中原证券研究所

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

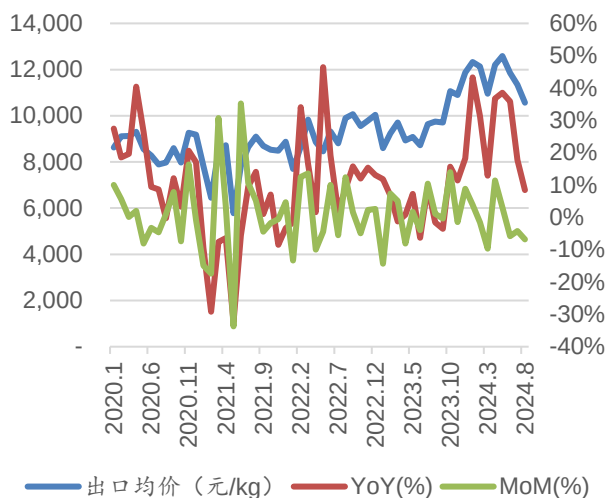
光模块出口数量同比增长近六成。2024 年 8 月, 我国光模块出口总额为 37.5 亿元, 同比增长 72.2%, 环比下降 0.3%; 光模块出口均价为 10571.76 元/kg, 同比提高 8.5%, 环比下降 6.8%; 光模块出口总量为 354,302kg, 同比提高 58.8%, 环比提高 6.9%。2024 年 1-8 月我国光模块出口总额为 290.9 亿元, 同比增长 78.0%。我国作为光模块生产大国, 海关数据的高增长印证 AI 驱动下的光模块行业高景气。

图 24: 我国光模块出口总额 (亿元)



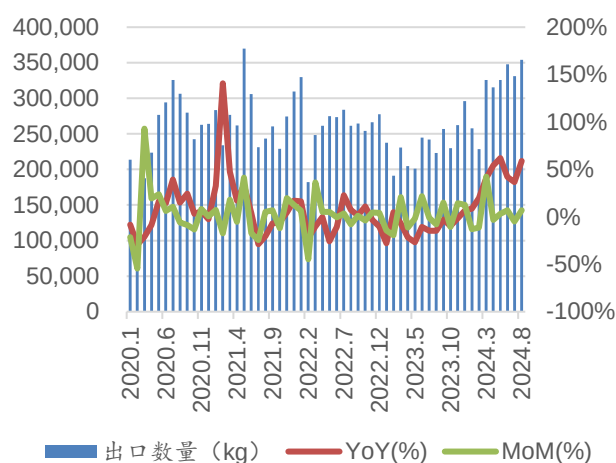
资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

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

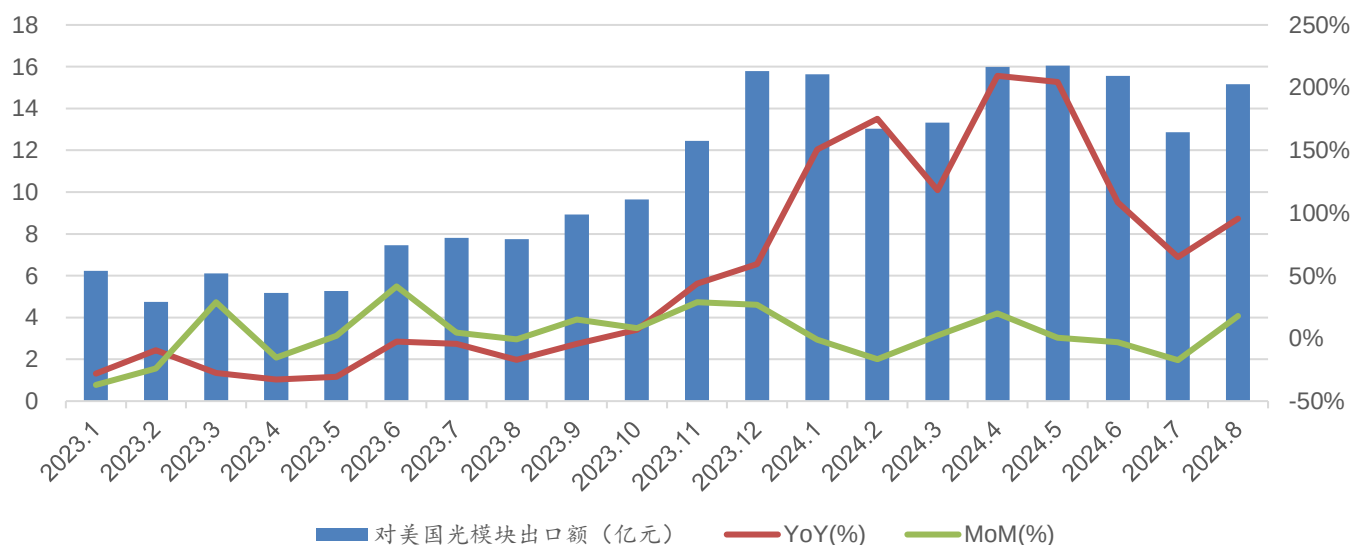
图 26: 我国光模块出口数量 (kg)



资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

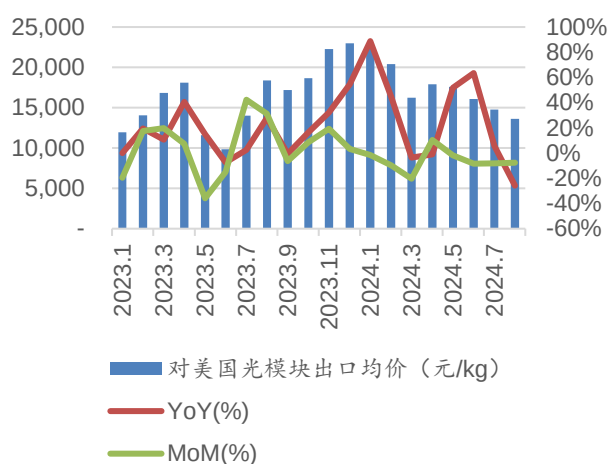
2024年8月,我国对美国光模块出口总额为15.2亿元,同比增长95.6%,环比增长17.8%;对美国光模块出口均价为13626.13元/kg,同比下降25.9%,环比下降7.7%;对美国光模块出口总量为111,237kg,同比增长163.8%,环比增长27.6%。2024年1-8月我国对美国光模块出口总额为117.6亿元,同比增长132.7%。

图 27: 我国对美国光模块出口总额 (亿元)



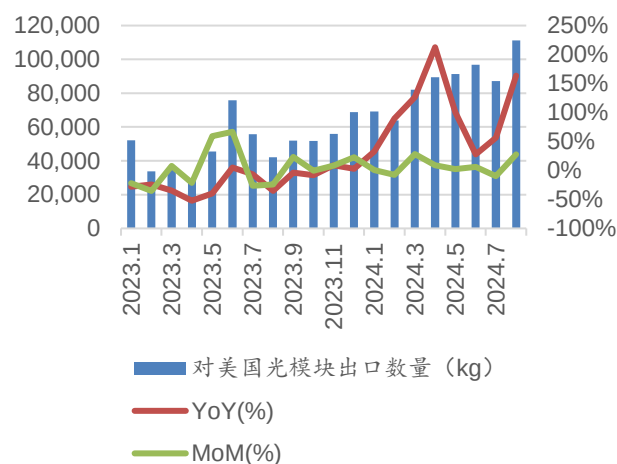
资料来源: 海关总署, 中原证券研究所

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

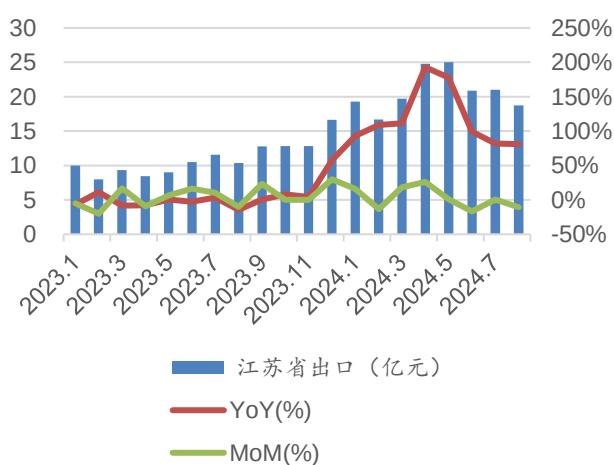
图 29：我国对美国光模块出口数量（kg）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

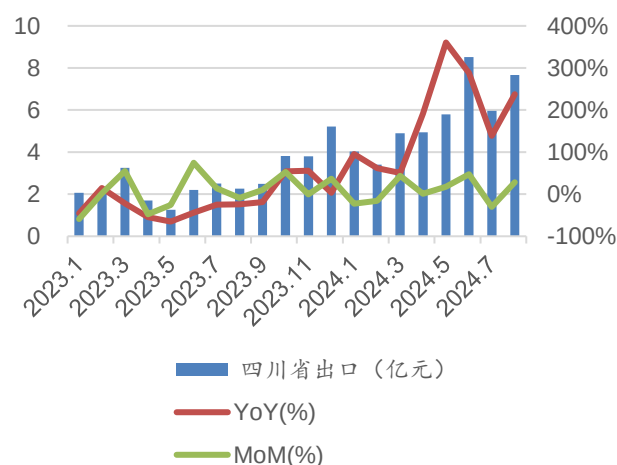
江苏、四川、湖北出口额及同比增速较高。从省份出口数据来看，2024年8月，江苏省单月出口额为18.75亿元，同比增长80.9%，环比下降10.8%；四川省单月出口额为7.66亿元，同比增长237.4%，环比增长28.4%；湖北省单月出口额为3.27亿元，同比增长172.4%，环比增长44.3%；浙江省单月出口额为1.40亿元，同比增长31.9%，环比增长32.5%。

图 30：江苏省光模块出口额（亿元）



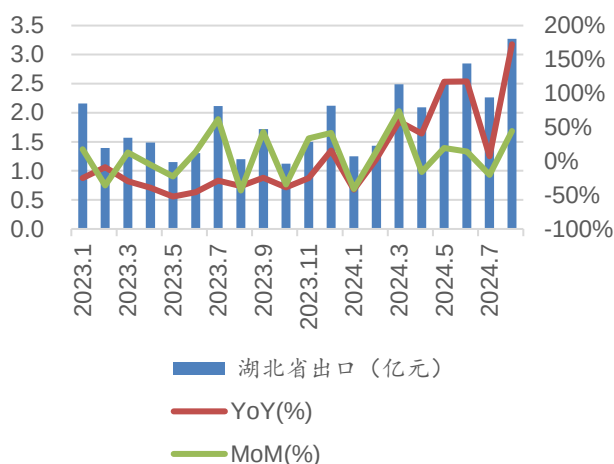
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 31：四川省光模块出口额（亿元）



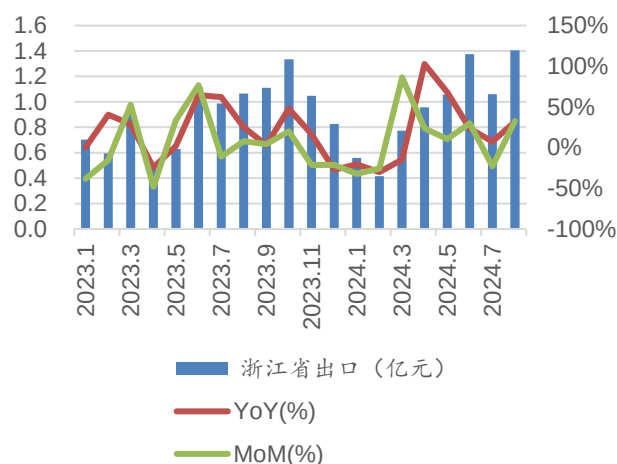
资料来源：海关总署，中原证券研究所

图 32：湖北省光模块出口额（亿元）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

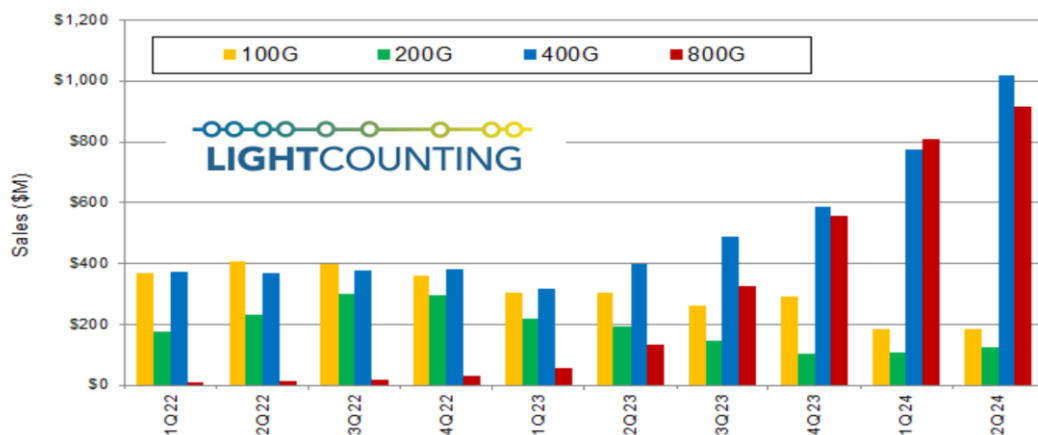
图 33：浙江省光模块出口额（亿元）



资料来源：海关总署，中原证券研究所

根据 LightCounting 的测算，2024Q2 全球光模块销售额超 30 亿美元，同比增长超 10 亿美元，400G/800G 光模块的强劲需求带动以太网光模块的销售额同比增长约 100%。电信应用的光模块需求依然疲软，但有一些改善的迹象，2024H2 的需求将趋于稳定。电信设备供应商的总收入同比下降 6%，但环比增长 14%。

图 34：以太网光模块销售额情况



资料来源：LightCounting，中原证券研究所

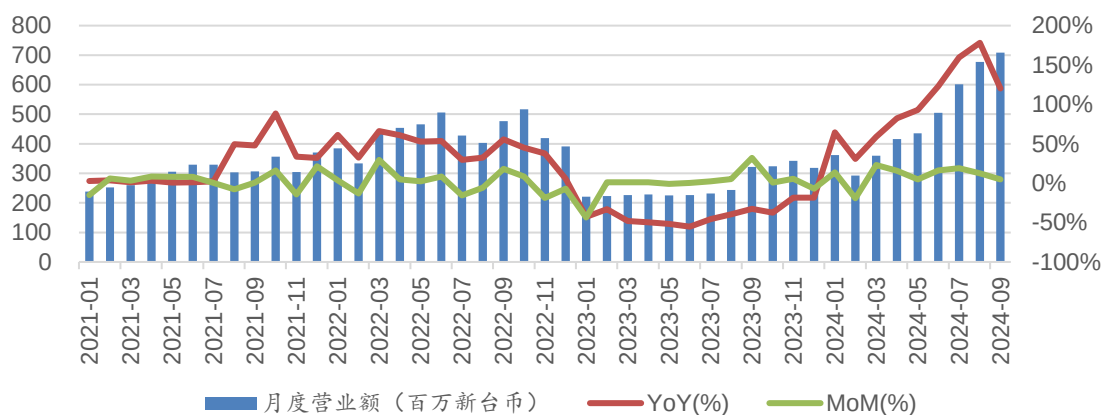
2.5. 通信设备行业跟踪

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占率约为 70%，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控制 BMC 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 9 月，信骅科技实现营收 7.08 亿新台币，同比增长 120.2%，环比增长 4.6%。2024 年 1-8 月，信骅科技营收为 43.56 亿新台币，同比增长 103.0%。

图 35：信骅科技月度营收情况

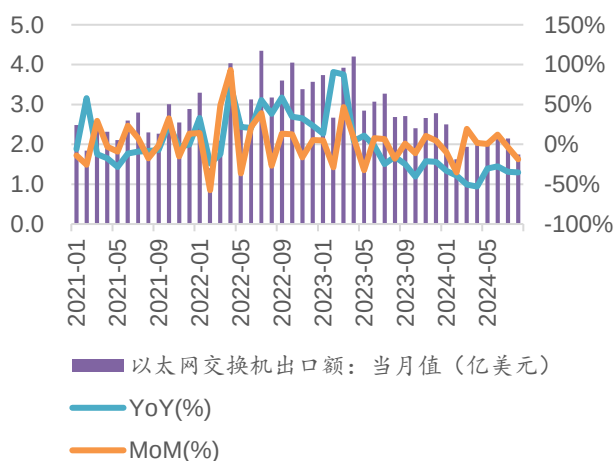


资料来源：信骅科技官网，中原证券研究所

2.5.2. 交换机

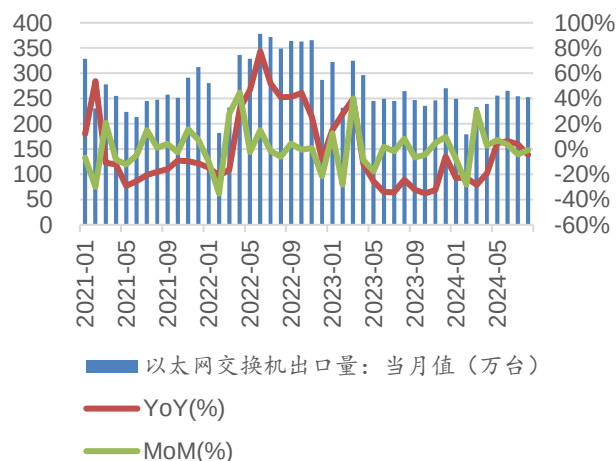
2024 年 8 月，我国以太网交换机出口额为 1.74 亿美元，同比下降 35.1%，环比下降 18.9%；以太网交换机出口数量为 252.65 万台，同比下降 4.5%，环比下降 0.7%；以太网交换机出口均价为 68.99 美元/台，同比下降 32.1%，环比下降 18.3%。以太网交换机出口量价齐跌，市场尚未见到拐点。

图 36：我国以太网交换机出口额（亿美元）



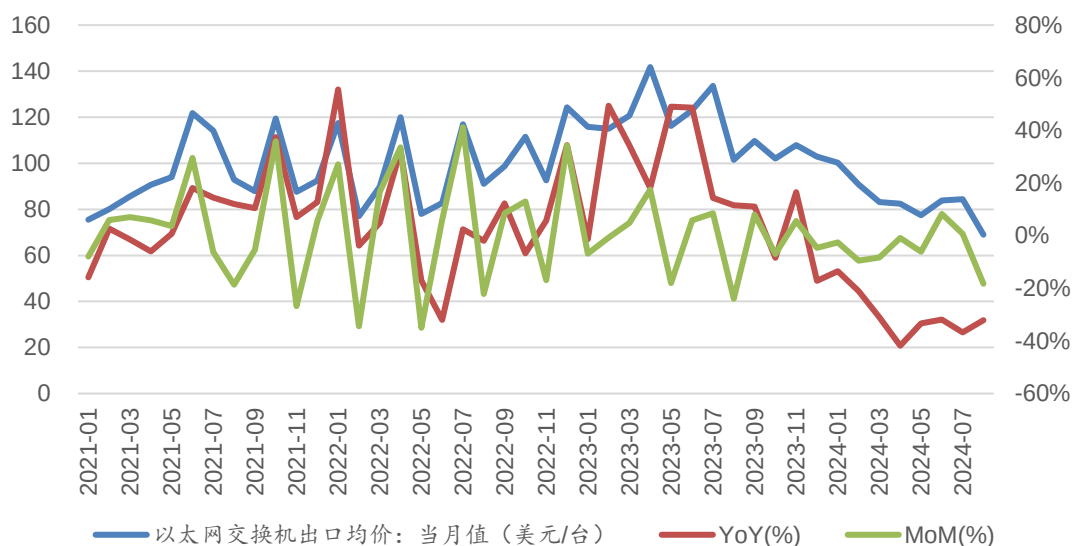
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 37：我国以太网交换机出口量（台）



资料来源：Wind，中原证券研究所

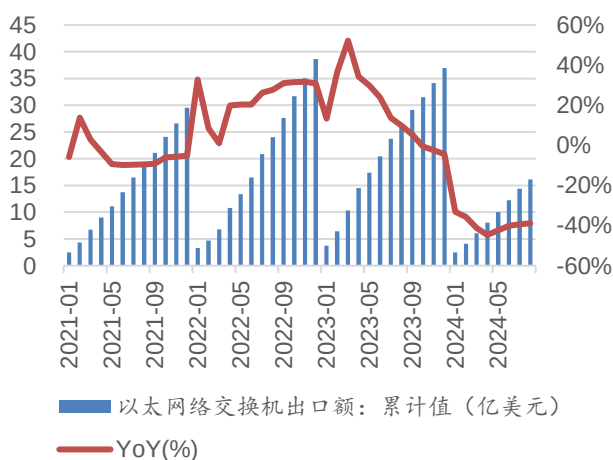
图 38：我国以太网交换机出口均价（美元/台）



资料来源：Wind，中原证券研究所

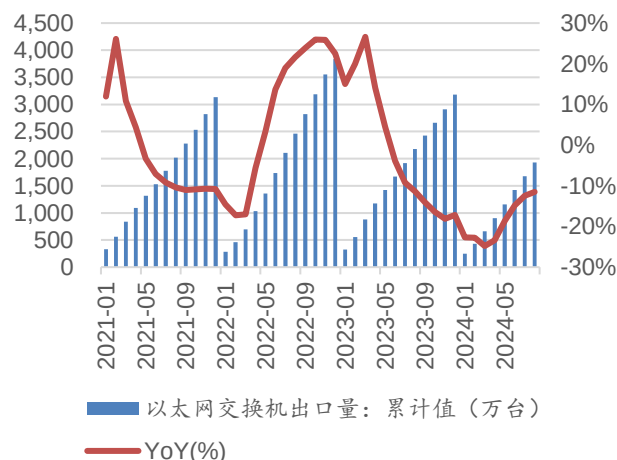
2024 年 1-8 月，我国以太网交换机累计出口额为 16.14 亿美元，同比下降 38.9%；以太网交换机累计出口量为 1929.07 万台，同比下降 11.5%。以太网交换机市场仍待复苏。

图 39：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 40：我国以太网交换机累计出口量（万台）



资料来源：Wind，中原证券研究所

3. 行业动态

3.1. 光通信

【长光华芯：将从五方面加码光通信赛道】

9 月 11 日，第 25 届 CIOE 中国国际光电博览会期间，长光华芯亮相该展会，并推出了旗下光通信领域新品——100G PAM4VCSEL 和配套 PD、迭代升级的 70mW DFB 和 100mW DFB 硅光光源产品、以及“短距互联光芯片一站式 IDM 解决方案”。长光华芯副总经理吴真林在发

布现场介绍, 100G PAM4VCSEL/PD, 满足 400G VR4/SR4/AOC、800G VR8/SR8/AOC 应用, 在带宽、RIN 等关键特性方面与行业领先水平持平, 另外, 长光华芯本次迭代升级的 DFB 硅光源产品也可用于 400G DR4/800G DR8/1.6T DR8。吴真林表示, 两款 DFB 产品可助力客户降低模块功耗的同时, 有更充足的功率预算和提高耦合生产效率。吴真林表示, 本次发布和展出的短距互联解决方案系列光芯片产品, 均已实现量产, 可快速解决高端光芯片产能短缺和成本痛点, 另外, 公司正积极开发演进下一代光芯片平台技术和产品。来长光华芯将从以下五方面加码光通信赛道。第一, 在光通信领域持续加强产能建设和客户对接, 为客户提供国产替代光芯片解决方案, 解决国内下游客户对海外高端芯片依赖, 特别是供货短缺和空缺的情况。第二, 加快出海的进度, 加强出海的力度, 与国际头部客户推进展开战略合作。第三, 持续加强研发投入, 进一步强化团队和投入资源, 积极开发前沿下一代产品, 并争取与行业 TOP1 产品水平和进度平齐。第四, 全面发挥好作为化合物 IDM 工艺平台优势、长光华芯参与的苏州光子产业资本优势, 构建针对功率器件半导体和硅光 Foundry 的平台; 第五, 做长期主义者, 并推进“圈链共生、价值共创”的行业健康生态链, 在未来 5 年计划在激光工业加工、激光雷达传感、激光通信物联、激光医疗美容、激光显示照明、激光特种应用 6 大领域成为中国半导体激光芯片领导者, 引领行业发展。(证券时报网, iFind)

【长飞光纤：收购联营公司股权】

公司参与了宝胜股份将其持有标的公司 30% 股权在北京产权交易所公开竞标事宜, 并中标。2024 年 9 月 20 日, 公司与宝胜股份签署《产权交易合同》, 公司以人民币 58,279.77 万元收购宝胜股份持有的标的公司 30% 的股权 (以下简称“标的股权”)。本次交易完成后, 公司将持有标的公司 60% 的股权。标的公司将成为公司的控股子公司, 纳入公司合并财务报表范围内。海缆及海洋工程为公司多元化战略举措布局的主要领域之一。

标的公司具备完善的海缆制造产能、技术研发能力及客户基础。本次交易前, 公司即持有标的公司 30% 的股份, 公司通过本次收购控股该标的公司后, 可以迅速获得这些资源, 且海缆产品与公司现有的线缆产品具有一定的技术关联性, 在技术研发、生产制造等方面可实现技术互补和协同, 提升整体技术水平和盈利能力。(公司公告)

3.2. 人工智能

【Gartner：中国大语言模型价格战推动人工智能加速上云】

Gartner 研究表明, 随着时间的推移和价格的持续下降, 以及云部署在敏捷性、创新速度和生态系统方面的优势, 中国企业的人工智能 (AI) 部署将逐步从本地转向云端。Gartner 预测, 到 2027 年, 中国的全部 AI 推理工作负载中, 基于云的工作负载占比将从前的 20% 上升至 80%。Gartner 高级研究总监方琦表示: “多家中国生成式人工智能 (GenAI) 厂商, 其大语言模型应用编程接口 (API) 的推理成本已经降低了 90% 以上, 有力地推动了企业 GenAI 的采用。企业数据和分析 (D&A) 领导者应积极评估相关影响, 并扩展 GenAI 解决方案, 以满足未来需要。” (C114 通信网, iFind)

【AMD：发布新人工智能芯片，旨在与英伟达 Blackwell 展开竞争】

AMD 宣布计划在今年第四季度开始量产新款 MI325X 人工智能芯片，以增强其在由英伟达主导的市场中的竞争力。该公司在周四于旧金山举行的活动中公布了这一消息，目前微软和 Meta 等大型科技公司对人工智能处理器的需求大幅超出供应量。AMD 表示，MI325X 采用与去年推出的 MI300X 相同的架构，配备了一种全新的内存技术，能够提升 AI 计算速度。这款芯片旨在与英伟达的 Blackwell 架构展开竞争。MI325X 芯片搭载了多达 256GB 的 HBM3E 内存，较 MI300X 增加了 64GB，带宽从 5.3TB/s 提升至 6TB/s，核心架构保持不变，包括 5nm XCD 模块、6nm IOD 模块、3.5D 封装、1530 亿个晶体管和 304 个计算单元。值得注意的是，MI325X 的功耗达到 1000W，相较于 MI320X 增加了 750W。MI325X 还支持八块芯片并行工作，形成一个性能强大的平台，具备 2TB 的 HBM3E 内存和 48TB/s 的带宽。（智通财经，iFind）

3.3. 运营商**【三大运营商、华为等多家通信企业入围“中国企业 500 强”】**

近日，中国企业联合会和中国企业家协会连续第 23 次向社会发布了“中国企业 500 强”榜单。其中，中国移动、中国电信、中国联通、华为、联想、中国电子、亨通、中兴、浪潮、神州数码、荣耀终端、中天科技、中国铁塔、通鼎、中国信科、新华三等多家信息通信企业均榜上有名。从经营情况来看，2024 中国企业 500 强营业收入突破 110 万亿元大关，达 110.07 万亿元，较上年相比增长 1.58%；实现归属母公司所有者净利润总额为 4.51 万亿元，增长 5.01%，收入净利润率为 4.10%，提高 0.14 个百分点。39 家企业发生亏损，比上年减少了 4 家。从行业结构来看，2024 中国 500 强企业中，先进制造业和现代服务业企业入围数量不断增加，其中，新能源设备制造、动力和储能电池、通信设备及计算机制造、半导体及面板制造等企业入围数量达到 31 家。过去 5 年，增加了 18 家。值得注意的是，三大运营商挤进前 72 强，中国移动位列第 15 名，中国电信位列第 35 名，中国联通位列第 72 名。（通信世界网，iFind）

【三大运营商齐亮相 2024 年网络安全博览会】

2024 年 9 月 7 日，国家网络安全博览会在广州南沙国际会展中心开幕，中国电信、中国移动、中国联通分别以不同主题亮相 2024 年网络安全博览会。中国电信以“AI 链接生态 安全智领未来”为主题，本次展览，中国电信设置筑牢安全屏障、助力湾区发展、强治理惠民生、科技创新引领四大展区，全方位展示中国电信在 AI 时代深耕网络安全的最新成果，展现中国电信在筑牢国家网络信息安全屏障及助力大湾区民生治理、企业发展的突出成绩。中国移动聚焦网络安全、数据安全、信息安全、反诈工作等，全方位展示其在网络信息安全方面取得的成果及未来发展方向。中国联通携网络空间安全态势感知平台、电信网络诈骗治理平台等一系列创新产品精彩亮相，展区以“数智融安，筑盾向新”为主题，涵盖云网安全、应用安全、业务安全、AI+安全、产业生态和广东专区等安全业务，全方位展示了中国联通打造网络安全产业高地、筑牢国家网络安全屏障的最新成果。（通信产业网，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 9 月，沪深两市河南通信行业有 2 家上市公司，其中，仕佳光子上涨 26.07%，辉煌科技上涨 18.08%。

表 3：河南省通信行业上市公司 9 月行情

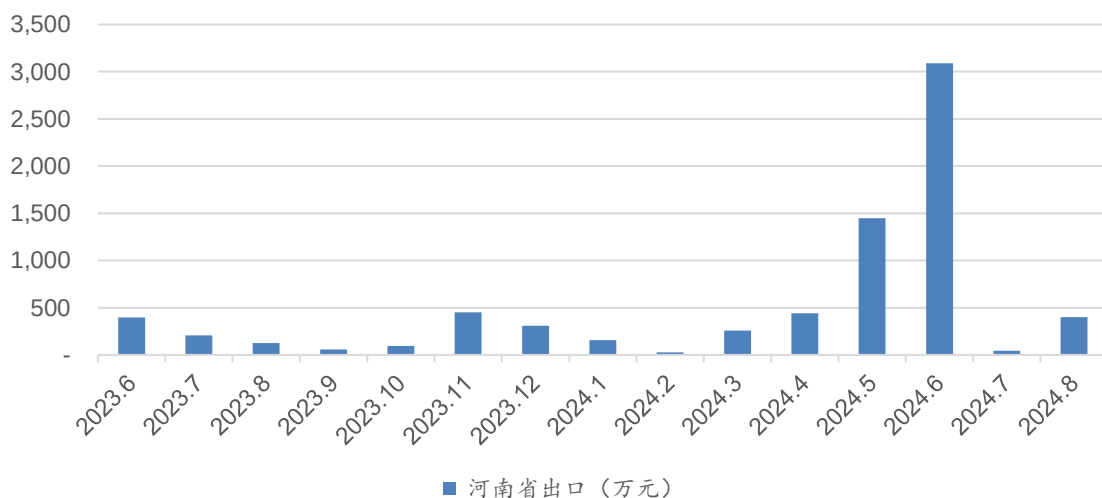
证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	日均成交额(亿元)	日均换手率（%）
688313	仕佳光子	26.07%	0.61	1.45%
002296	辉煌科技	18.08%	0.73	2.65%

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 8 月，河南省单月光模块出口额为 400.40 万元，同比增长 222.9%，环比增长 823.7%。2024 年 1-8 月，河南省光模块出口总额为 5867.48 万元，同比增长 498.61%。

图 41：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

【提升用户感知，河南移动发布五项算力创新成果】

9 月 28 日，河南移动在 2024 中国算力大会上成功发布了五项在网络运维、客户感知提升等领域的算力创新成果。这些成果不仅有效解决了家庭市场、政企市场、个人市场中的痛点问题，更为用户带来了更加丰富的数字生活体验和更加智能便捷的通信服务。此次发布的创新成果中，“豫鉴爱家”AI 大模型尤为引人注目。该模型以中国移动九天大模型为能力底座，具有核

心技术全栈自主、架构科学高度解耦、优化迭代可持续、深度广度易拓展四大优势。通过实现装维问题多模态自然语言与大模型的交互，并根据意图识别进行思考、调度、规划、执行，推送建议方案，有效提升装维效率和客户感知。此外，河南移动还推出了算网管家一站式客户自助服务产品。该产品汇集了云、网、端、智四个方面的支撑能力，并融入了意图识别引擎、智能推荐算法、大模型等 AI 技术。用户可以通过算网管家随时随地根据实际业务需求进行算网业务的智能订购，并直观地掌握从入算专线到云端算力资源的运行情况，从而增强了用户对算网业务的掌控力。（大河财立方）

【仕佳光子：核心技术人员王宝军增持公司 2.89 万股】

2024 年 9 月 13 日，仕佳光子核心技术人员王宝军通过二级市场买卖，增持公司 2.89 万股，成交均价 8.23 元/股，增持 23.75 万元。（每日经济新闻，Wind）

【辉煌科技：中标济南局集团公司项目】

根据天眼查 APP 信息整理，10 月 8 日公布的《济南局集团公司济南电务段济南西等站列控系统安全数据网对标整治信号集中监测中心修改采购方式公示》中显示河南辉煌科技股份有限公司中标。因京沪高铁济南局管段 28 个站（含中继站、线路所）网络安全对标整治，各站新增 2 路交流电源模块，新增电源需纳入信号集中检测，需完成信号集中监测中心修改，既有集中监测系统站机及终端设备均为河南辉煌科技股份有限公司生产的 CSM-HH 铁路信号集中监测系统，监测中心修改需在既有监测系统的基础上完成。（证券之星，Wind）

5. 投资建议

截至 2024 年 9 月 30 日，通信行业 PE（TTM，剔除负值）为 20.05，处于近五年 45.67% 分位，近十年 22.75% 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。我们看好科技股的后市表现，建议关注运营商、光通信和消费电子零部件板块。

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。央行引导商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，用于回购和增持上市公司股票。商业银行对客户发放的贷款利率在 2.25% 左右，三大运营商 A 股股息率高于贷款利率。央行新政策强化了对高股息公司市值管理的支持。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，在新质生产力的发展过程中起到关键作用，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。

头部云厂商资本开支展望乐观，AIGC 景气趋势仍在延续，未来英伟达 GB200 的放量将带

来新的增量。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。1.6T 光模块预计会在 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。随着市场流动性的改善，光通信板块核心标的估值有望修复。建议关注：新易盛、中际旭创、天孚通信。

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。

图 42：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。本公司资产管理部门、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。