

北美云厂资本开支上行，推荐关注产业催化方向

推荐|维持

——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（2024.10.28-2024.11.3）上证综指回调 0.84%，深证成指回调 1.55%，创业板指回调 5.14%。本周申万通信回调 3.28%。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（2024.10.28-2024.11.3）通信板块三级子行业中，通信终端及配件回调幅度最低，跌幅为 0.91%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 5.82%，本周各细分板块主要呈回调趋势。

**个股方面：**本周（2024.10.28-2024.11.3）通信涨幅板块分析方面，会畅通信（39.14%）、海能达（31.78%）、ST 通脉（27.61%）涨幅分列前三。

● 北美云厂资本开支及指引均上行

北美四大云厂 2024Q3 资本开支合计 550.23 亿美元，同比增长 49%，环比增长 13%，且均表示 2025 年资本开支将保持增长。

**Google：**2024Q3 资本支出 130.61 亿美元，同比增长 28%，环比-1%，其中技术基础设施占大部分，60%的技术基础设施投资用于服务器，约 40%的技术基础设施用于数据中心和网络设备。未来，Q4 的资本支出约与 Q3 持平，2025 年的投资同比会增加。AI 相关的业务方面，AI 视觉搜索功能每月的请求量接近 200 亿次，AI overviews 功能用户数超 10 亿。

**微软：**2024Q3 资本支出 149 亿美元，同比增长 50%，环比增长 8%（包括融资租赁在内的资本支出 200 亿美元）。考虑到云和 AI 需求增长信号，预计资本支出将环比增加。

**Meta：**2024Q3 资本支出 83.90 亿美元，同比增长 28%，环比增长 3%（包括融资租赁的本金支付为 92 亿美元），主要来自对服务器、数据中心和网络基础设施的投资。2024 年全年的资本开支由 370-400 亿美元上调至 380-400 亿美元，且预计 2025 年资本开支将大幅增长。

**亚马逊：**2024Q3 资本支出 226.2 亿美元，同比增长 81%，环比增长 28%（前三季度包括融资租赁费用的资本开支为 519 亿美元，预计全年资本支出约为 750 亿美元）。2025 年全年资本开支将增加，其中增长主要来源于 AWS 的 AI 的投入。（信息来源：三季报及新浪财经）

● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

推荐标的：

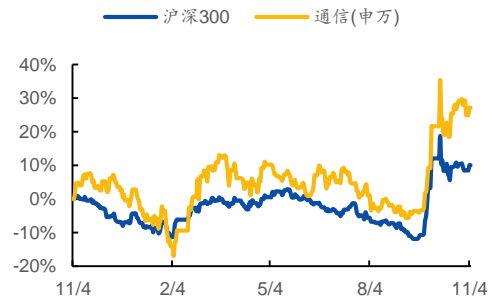
**算力：**中际旭创（300308.SZ）；新易盛（300502.SZ）；源杰科技（688498.SH）；沪电股份（002463.SZ）；工业富联（601138.SH）；

**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：支持东部地区 5G-A 先行先试，公募 Q3 减配通信》2024.10.27

《国元证券行业研究\_通信行业周报：台积电三季报：AI 需求强劲，关注季报业绩方向》2024.10.20

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 3.28% .....	3
1.2 细分板块方面，通信终端及配件回调幅度最低.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 39.14% .....	4
2 本周通信板块新闻（2024.10.21-2024.10.25） .....	4
2.1 IDC 报告：百度智能云领跑高速增长的中国大模型市场.....	4
2.2 2024-2027 年全球卫星物联网收入将翻一番.....	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（2024.10.21-2024.10.27） .....	5
3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.10.28-2024.11.3） .....	7
4 风险提示 .....	7

## 图表目录

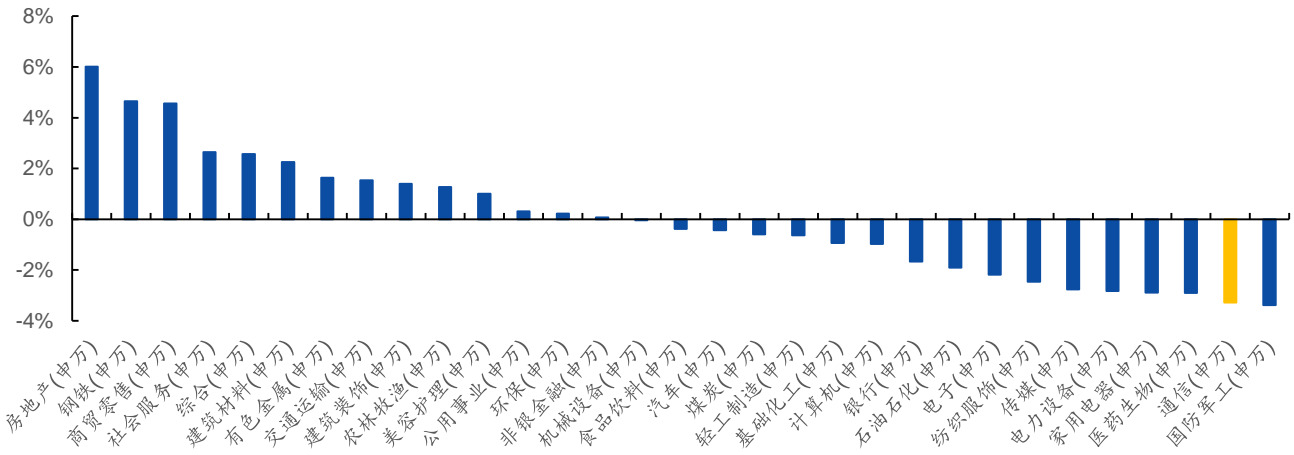
图 1：本周申万通信回调 3.28% .....	3
图 2：本周会畅通信领跑涨幅榜 .....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈回调趋势 .....	3
表 2：本周通信板块公司重点公告 .....	5

## 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 3.28%

本周（2024.10.28-2024.11.3）上证综指回调 0.84%，深证成指回调 1.55%，创业板指回调 5.14%。本周申万通信回调 3.28%。

图 1：本周申万通信回调 3.28%



资料来源：Ifind，国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信终端及配件回调幅度最低

本周（2024.10.28-2024.11.3）通信板块三级子行业中，通信终端及配件回调幅度最低，跌幅为 0.91%，通信工程及服务回调幅度最高，跌幅为 5.82%，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

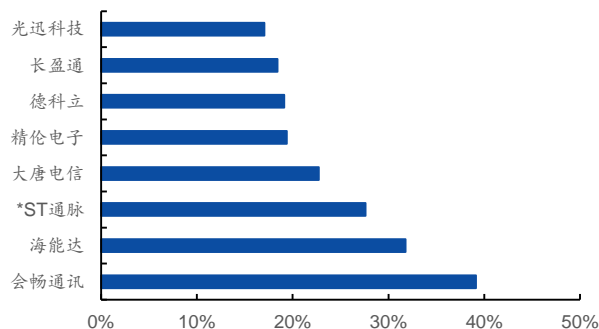
通信三级子行业	周涨跌幅
通信终端及配件(申万)	-0.91%
通信应用增值服务(申万)	-2.21%
其他通信设备(申万)	-3.15%
通信网络设备及器件(申万)	-4.56%
通信线缆及配套(申万)	-5.45%
通信工程及服务(申万)	-5.82%

资料来源：Ifind，国元证券研究所

### 1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 39.14%

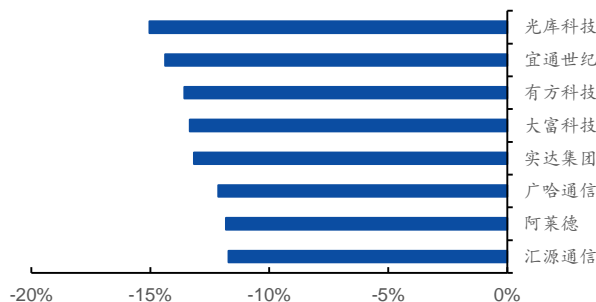
本周（2024.10.28-2024.11.3）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 19.69%、73.23%和 7.09%。其中，涨幅板块分析方面，会畅通信（39.14%）、海能达（31.78%）、ST 通脉（27.61%）涨幅分列前三。

图 2：本周会畅通信领跑涨幅榜



资料来源：Ifind，国元证券研究所

图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：Ifind，国元证券研究所

## 2 本周通信板块新闻（2024.10.21-2024.10.25）

### 2.1 IDC 报告：百度智能云领跑高速增长的中国大模型市场

10 月 30 日消息，近日，市场研究公司 IDC 发布《中国模型即服务(MaaS)及 AI 大模型解决方案市场追踪，2024H1》报告称，中国 MaaS 市场的规模在 2024 上半年已达到 2.5 亿元。2024-2028 年，这一市场预计将继续快速增长，年均复合增长率为 64.8%，到 2028 年市场总规模将达到 38 亿元。

2024 上半年中国 AI 大模型解决方案市场的规模为 13.8 亿元。预计在 2024-2028 年期间也将持续高速增长，年均复合增长率为 56.2%，到 2028 年整体市场规模将达到 211 亿元。

供应商中，在中国 MaaS 市场，2024 年上半年，按照营收规模，前三大服务商分别是百度智能云、阿里云和腾讯云。百度智能云的规模超 8000 万元，位居市场第一，市场份额达 32.4%。

百度智能云的 MaaS 业务主要通过其千帆大模型平台提供服务，为企业提供大模型全生命周期工具链和整套环境，让企业用户可以在千帆平台上直接调用文心大模型的服务，也可以进行开发、训练、部署和调用自己的大模型服务，同时平台还提供应用开发层全套工具链支撑模型到应用落地的最后一公里，为企业提供企业级 RAG、企业级 Agent 等全链路应用落地最佳实践。

在 AI 大模型解决方案市场，2024 年上半年，百度智能云、商汤科技和科大讯飞位列市场的前三位，营收占比分别是 17.0%，14.8%和 14.0%。

百度智能云的 AI 大模型解决方案服务于多个行业，包括智能终端、智能汽车和智能

交通等等。其中在产业创新基地、大模型赋能中心、居民政务服务等领域支持政府人工智能产业的发展和应用开发落地，并在制造、能源电力、金融等行业，为企业提供通用大模型基座来训练满足特定业务需求的行业模型，支撑企业完成大模型应用开发，并实现全业务流程的落地应用。（信息来源：C114 通信网）

## 2.2 2024-2027 年全球卫星物联网收入将翻一番

10 月 31 日消息，瞻博网络研究公司（Juniper Research）的最新研究发现，全球卫星物联网总收入将从 2024 年的 29 亿美元增长到 2027 年的 58 亿美元。

报告将这一大幅增长归因于偏远地区和广袤地带（如采矿业和海运业）对物联网连接的需求日益增长，而传统的地面网络无法轻易满足这些需求。

报告指出，卫星网络的安全性是服务提供商必须解决的关键问题。报告预测，地面网络和卫星网络整合后产生的网络架构将为欺诈者创造新的攻击载体和机会。

要实现卫星物联网的全部优势，MNO（移动网络运营商）和 SNO（卫星网络运营商）必须投资于强大的网络安全解决方案，以保护卫星和地面技术之间传输时的网络流量。卫星通信为物联网解决方案增添了另一层复杂性，需要保护的接入点更加广泛，从而增加了网络的脆弱性。

该研究预测，到 2030 年，政府和国防将成为卫星物联网行业中占比最高的垂直市场，占收入的 20% 以上。

研究报告作者 Michelle Joynson 指出：“服务提供商需要在其网络的各个层面嵌入网络安全，以保护与政府和国防相关的高敏感流量。将这部分收入再投资于先进的网络安全解决方案，如 QKD（量子密钥分发），这对于吸引未来三年预计将花费 35 亿美元的关键垂直行业至关重要。（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（2024.10.21-2024.10.27）

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	事件大类	事件日期	事件摘要
000938.SZ	紫光股份	业绩披露	20241031	2024 三季度：营业收入 588.39 亿元，同比去年 6.56%；归母净利润 15.82 亿元，同比去年 2.65%；基本每股收益 0.55 元。
002281.SZ	光迅科技	业绩披露	20241030	2024 三季度：营业收入 53.78 亿元，同比去年 24.29%；归母净利润 4.64 亿元，同比去年 12.26%；基本每股收益 0.60 元。
002465.SZ	海格通信	业绩披露	20241029	2024 三季度：营业收入 37.67 亿元，同比去年-6.66%；归母净利润 1.85 亿元，同比去年-48.43%；基本每股收益 0.07 元。
003031.SZ	中瓷电子	业绩披露	20241031	2024 三季度：营业收入 18.86 亿元，同比去年-1.09%；归母净利润 3.69 亿元，同比去年 7.48%；基本每股收益 0.82 元。

300101.SZ	振芯科技	业绩披露	20241028	2024 三季报：营业收入 5.63 亿元，同比去年-8.43%；归母净利润 7093.85 万元，同比去年-50.56%；基本每股收益 0.13 元。
300366.SZ	创意信息	业绩披露	20241028	2024 三季报：营业收入 5.62 亿元，同比去年-41.55%；归母净利润-1.94 亿元，同比去年-335.84%；基本每股收益-0.32 元。
300570.SZ	太辰光	业绩披露	20241030	2024 三季报：营业收入 9.16 亿元，同比去年 47.00%；归母净利润 1.46 亿元，同比去年 39.09%；基本每股收益 0.64 元。
300590.SZ	移为通信	业绩披露	20241029	2024 三季报：营业收入 6.94 亿元，同比去年 6.51%；归母净利润 1.34 亿元，同比去年 36.39%；基本每股收益 0.29 元。
300638.SZ	广和通	业绩披露	20241029	2024 三季报：营业收入 62.17 亿元，同比去年 5.12%；归母净利润 6.52 亿元，同比去年 43.22%；基本每股收益 0.85 元。
300757.SZ	罗博特科	业绩披露	20241028	2024 三季报：营业收入 10.16 亿元，同比去年-5.93%；归母净利润 7117.96 万元，同比去年 119.93%；基本每股收益 0.46 元。
300762.SZ	上海瀚讯	业绩披露	20241030	2024 三季报：营业收入 1.76 亿元，同比去年-18.38%；归母净利润-9129.53 万元，同比去年-45.37%；基本每股收益-0.15 元。
300857.SZ	协创数据	业绩披露	20241029	2024 三季报：营业收入 53.95 亿元，同比去年 67.11%；归母净利润 5.57 亿元，同比去年 184.46%；基本每股收益 2.28 元。
301191.SZ	菲菱科思	业绩披露	20241030	2024 三季报：营业收入 12.57 亿元，同比去年-15.61%；归母净利润 1.04 亿元，同比去年-14.08%；基本每股收益 1.51 元。
301205.SZ	联特科技	业绩披露	20241028	2024 三季报：营业收入 6.43 亿元，同比去年 45.57%；归母净利润 6225.64 万元，同比去年 190.81%；基本每股收益 0.48 元。
600487.SH	亨通光电	业绩披露	20241029	2024 三季报：营业收入 423.99 亿元，同比去年 20.79%；归母净利润 23.15 亿元，同比去年 28.32%；基本每股收益 0.94 元。
600522.SH	中天科技	业绩披露	20241030	2024 三季报：营业收入 343.16 亿元，同比去年 4.78%；归母净利润 23.11 亿元，同比去年-13.12%；基本每股收益 0.68 元。
601138.SH	工业富联	业绩披露	20241031	2024 三季报：营业收入 4363.73 亿元，同比去年 32.71%；归母净利润 151.41 亿元，同比去年 12.28%；基本每股收益 0.76 元。
601869.SH	长飞光纤	业绩披露	20241031	2024 三季报：营业收入 86.94 亿元，同比去年-13.31%；归母净利润 5.73 亿元，同比去年-34.94%；基本每股收益 0.76 元。
603118.SH	共进股份	业绩披露	20241030	2024 三季报：营业收入 60.46 亿元，同比去年-9.22%；归母净利润 1369.77 万元，同比去年-92.37%；基本每股收益 0.02 元。
688019.SH	安集科技	业绩披露	20241030	2024 三季报：营业收入 13.12 亿元，同比去年 46.10%；归母净利润 3.93 亿元，同比去年 24.46%；基本每股收益 3.05 元。
688182.SH	灿勤科技	业绩披露	20241029	2024 三季报：营业收入 2.69 亿元，同比去年 2.43%；归母净利润 5004.19 万元，同比去年 68.23%；基本每股收益 0.13 元。
688205.SH	德科立	业绩披露	20241029	2024 三季报：营业收入 6.01 亿元，同比去年 9.45%；归母净利润 7628.87 万元，同比去年 15.03%；基本每股收益 0.63 元。
688385.SH	复旦微电	业绩披露	20241031	2024 三季报：营业收入 26.84 亿元，同比去年-1.99%；归母净利润 4.27 亿元，同比去年-34.29%；基本每股收益 0.52 元。
688418.SH	震有科技	业绩披露	20241031	2024 三季报：营业收入 5.77 亿元，同比去年 11.43%；归母净利润 1660.62 万元，同比去年 139.45%；基本每股收益 0.09 元。
688498.SH	源杰科技	业绩披露	20241030	2024 三季报：营业收入 1.78 亿元，同比去年 91.20%；归母净利润-55.01 万元，同比去年-102.57%；基本每股收益-0.01 元。

688618.SH	三旺通信	业绩披露	20241031	2024 三季报：营业收入 2.45 亿元，同比去年-20.94%；归母净利润 3328.02 万元，同比去年-56.67%；基本每股收益 0.30 元。
688702.SH	盛科通信	业绩披露	20241031	2024 三季报：营业收入 8.08 亿元，同比去年-7.95%；归母净利润-7619.53 万元，同比去年-275.21%；基本每股收益-0.19 元。
835640.BJ	富士达	业绩披露	20241029	2024 三季报：营业收入 5.59 亿元，同比去年-15.74%；归母净利润 3599.22 万元，同比去年-69.57%；基本每股收益 0.19 元。
000938.SZ	紫光股份	业绩披露	20241031	2024 三季报：营业收入 588.39 亿元，同比去年 6.56%；归母净利润 15.82 亿元，同比去年 2.65%；基本每股收益 0.55 元。

资料来源：Ifind，国元证券研究所

### 3.2 下周通信板块公司重点公告（2024.10.28-2024.11.3）

下周通信板块公司限售解禁情况：无。

## 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