

超配（维持）

通信行业双周报（2024/11/04-2024/11/17）

我国数字化转型支出五年复合增长率高于全球整体增速

2024年11月17日

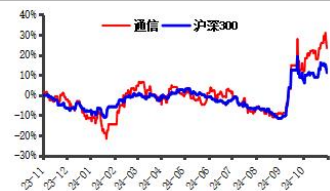
投资要点：

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

- **通信行业指数近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（11/04-11/17）累计上涨4.54%，跑赢沪深300指数2.52个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第5位；申万通信板块11月累计上涨1.08%，跑输沪深300指数0.92个百分点；申万通信板块今年累计上涨27.15%，跑赢沪深300指数11.48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（11/04-11/17）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW其他通信设备（+12.85%）>SW通信应用增值服务（+9.03%）>SW通信工程及服务（+7.72%）>SW通信终端及配件（+5.73%）>SW通信线缆及配套（+2.68%）>SW通信网络设备及器件（+1.61%）。
- **近期行业新闻：**（1）中国卫通推出卫星互联网产品套餐；（2）Dell’Oro：2024年前三季度全球 RAN 市场同比下降 10%-20%；（3）河南：计划到2026年年底成为全国重要算力高地，算力规模超过 120EFlops；（4）IDC：我国数字化转型支出五年复合增长率约为 15.6%，高于全球整体增速；（5）Counterpoint：6/6E/7 标准将成 Wi-Fi 主旋律，预估 2025 年占比达 43%。
- **通信行业周观点：**在数字经济蓬勃发展的背景下，云计算、人工智能、大数据、5G等技术的应用范围不断扩大，我国企业ICT投入稳步向上，在我国数字化转型支出中，硬件支出在五年预测中占比最大，未来五年将一直保持50%左右的投资份额。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。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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 11 月 17 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

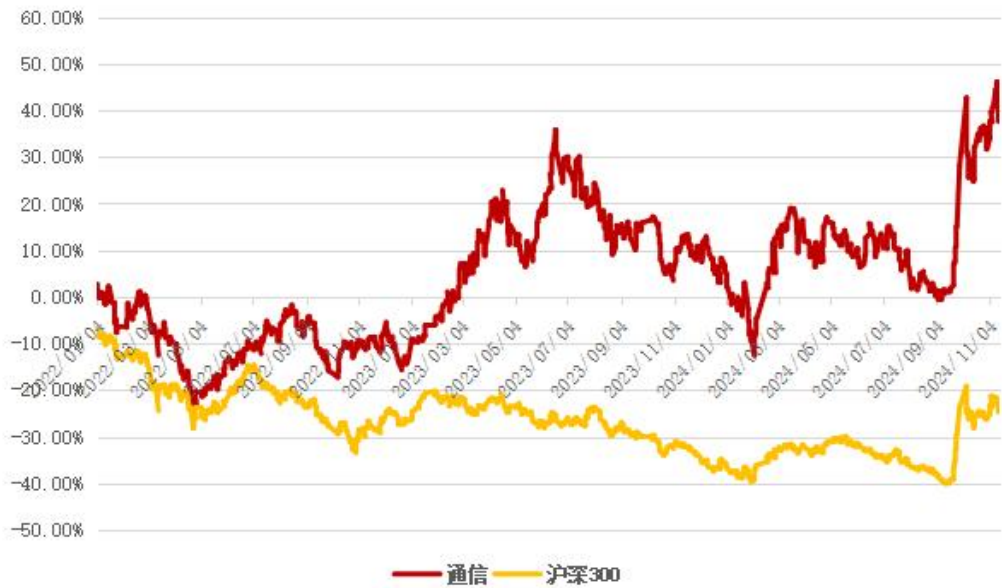
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/11/04-2024/11/17）	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 2024/11/04-2024/11/17）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 11 月 17 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（11/04-11/17）累计上涨 4.54%，跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 5 位；申万通信板块 11 月累计上涨 1.08%，跑输沪深 300 指数 0.92 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 27.15%，跑赢沪深 300 指数 11.48 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 11 月 17 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 2024/11/04-2024/11/17）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801750.SL	计算机	10.51	3.83	11.75
2	801760.SL	传媒	8.40	4.23	6.11
3	801080.SL	电子	4.83	0.15	19.13
4	801880.SL	汽车	4.65	2.61	16.57
5	801770.SL	通信	4.54	1.08	27.15
6	801200.SL	商贸零售	4.38	3.63	3.64
7	801210.SL	社会服务	3.65	2.37	1.03
8	801140.SL	轻工制造	3.63	1.39	-5.55
9	801790.SL	非银金融	3.44	2.69	36.16
10	801730.SL	电力设备	3.31	1.16	9.60
11	801120.SL	食品饮料	3.31	4.05	-5.41
12	801230.SL	综合	3.17	-0.69	-3.83
13	801890.SL	机械设备	2.86	0.51	4.07
14	801740.SL	国防军工	2.37	-1.75	10.92
15	801720.SL	建筑装饰	2.27	1.89	9.29

16	801150. SL	医药生物	2.25	1.62	-9.76
17	801960. SL	石油石化	2.05	3.05	5.38
18	801030. SL	基础化工	1.79	0.86	-1.88
19	801130. SL	纺织服饰	1.78	-0.75	-10.49
20	801170. SL	交通运输	1.34	2.02	12.71
21	801970. SL	环保	1.25	-1.16	5.12
22	801110. SL	家用电器	0.79	-0.40	24.55
23	801010. SL	农林牧渔	-0.39	-0.65	-8.16
24	801780. SL	银行	-0.65	0.33	25.11
25	801160. SL	公用事业	-1.32	-1.67	8.43
26	801950. SL	煤炭	-1.57	-0.24	3.99
27	801040. SL	钢铁	-1.60	0.14	1.84
28	801710. SL	建筑材料	-1.74	-3.32	-1.99
29	801980. SL	美容护理	-1.82	-2.08	-5.16
30	801050. SL	有色金属	-2.44	0.53	10.28
31	801180. SL	房地产	-2.70	-2.70	6.14

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 (11/04-11/17) 整体上涨, 涨幅从高到低依次为: SW 其他通信设备 (+12.85%) > SW 通信应用增值服务 (+9.03%) > SW 通信工程及服务 (+7.72%) > SW 通信终端及配件 (+5.73%) > SW 通信线缆及配套 (+2.68%) > SW 通信网络设备及器件 (+1.61%)。

表 2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (统计区间为 2024/11/04-2024/11/17)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	851027. SL	其他通信设备	12.85	5.52	12.17
2	852214. SL	通信应用增值服务	9.03	2.14	13.85
3	852213. SL	通信工程及服务	7.72	-0.08	3.87
4	851026. SL	通信终端及配件	5.73	0.57	11.25
5	851025. SL	通信线缆及配套	2.68	-0.09	21.10
6	851024. SL	通信网络设备及器件	1.61	-1.74	50.01

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【中国卫通推出卫星互联网产品套餐】

C114 网 11 月 15 日电, 据中国卫通消息, 在珠海航展期间, 中国卫通面向大众消费级市场需求, 推出卫星互联网上网终端租赁 9 天特惠套餐, 包含 9 天卫星互联网上网终端使用服务, 9GB 卫星高速上网流量, 套餐限时优惠价格仅需 199 元/天, 按需还可加购流量加油包。这一超高性价比的卫星互联网租赁产品套餐, 进一步降低了消费者使用卫星通信产品的门槛, 将卫星通信产品带入大众市场。

2. 【Dell’Oro: 2024 年前三季度全球 RAN 市场同比下降 10%-20%】

C114网 11月14日电, Dell'Oro Group 报告指出, 全球无线接入网 (RAN) 市场在 2024 年第一季度至第三季度同比下降 10%-20%。RAN 市场状况正在缓慢改善, 但由于区域不平衡给市场带来压力, 因此仍然具有挑战性。整体 RAN 市场 (包括基带和无线硬件和软件, 不包括服务) 在 2024 年第三季度呈现下滑, 这标志着连续第六个季度出现收入同比下降。市场格局方面, 根据全球收入, 2024 年第一季度至第三季度 Top 5 RAN 供应商为华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。

3. 【河南: 计划到 2026 年年底成为全国重要算力高地, 算力规模超过 120EFlops】

财联社 11月14日电, 河南省人民政府办公厅发布《河南省算力基础设施发展规划 (2024—2026 年)》, 提出要打造全国重要的算力高地。《规划》指出, 算力基础设施是集信息计算力、网络运载力、数据存储力于一体的数据基础设施, 要把河南省打造成为面向中部、辐射全国的算力调度核心枢纽和全国重要的算力高地。到 2026 年年底, 全省算力基础设施标准机架数达到 35 万架, 平均利用率达到 70% 以上, 算力规模超过 120EFlops, 智算、超算等高性能算力占比超过 90%, 形成 10 个以上算力规模达到 E 级的大型算力中心。

4. 【IDC: 我国数字化转型支出五年复合增长率约为 15.6%, 高于全球整体增速】

C114网 11月8日电, IDC 数据显示, 2023 年全球数字化转型投资规模超过 2.1 万亿美元, 2028 年预计达到 4.4 万亿美元, 2023-2028 年五年复合增长率 (CAGR) 为 15.4%。中国的数字化转型市场将保持高速增长态势。IDC 预计, 2028 年中国数字化转型支出规模预计达到 7,330 亿美元, 全球占比约 16.7%, 五年复合增长率约为 15.6%, 增速高于数字化转型全球整体增速。IDC 预计, 未来中国数字化转型市场投资将进一步向云相关市场倾斜。2023-2028 年, 云相关市场支出在数字化转型整体支出中的占比逐年提升, 2023 年云相关市场支出占数字化转型整体支出的 15.7%, 2028 年占比将达到 20.0%, 五年复合增长率达到 21.4%。

5. 【IDC: 上半年中国专属云服务市场稳步增长】

C114网 11月6日电, IDC 发布的《中国专属云服务市场 (2024 上半年) 跟踪》报告显示, 2024 上半年, 中国专属云服务市场同比增长 13.4%, 市场规模达 174.9 亿元人民币。其中专属托管云服务市场同比增长 13.0%, 市场规模达 170.4 亿元人民币; 专属云即服务市场同比增长 28.0%, 规模达 4.5 亿元人民币, 专属云即服务市场发展不及预期, 仅占据 2.6% 的份额。市场格局方面, 2024 上半年, 市场前五大服务商市场份额占比继续提升, 同比 2023 上半年 (62.8%) 提升 3.6pp, 份额占比合计达 66.4%; 其中, 中国电信、中国移动、中国联通包揽前三名, 份额分别为 21.4%、13.9% 和 12.1%。

6. 【Counterpoint: 6/6E/7 标准将成 Wi-Fi 主旋律, 预估 2025 年占比达 43%】

C114网 11月8日电, Counterpoint Research 预估 2024 年 Wi-Fi 6、6E 和 Wi-Fi7 市场中, 博通以 24% 的份额领先, 其次是高通 (19%) 和联发科 (13%), 预估 2025 年, Wi-Fi5 的主导地位将下降, Wi-Fi6、6E 和 7 的市场占有率将达到 43%。

3、公司公告

1. 【广和通：拟回购注销部分限制性股票减少注册资本】

广和通 11 月 15 日公告，公司于 2024 年 10 月 25 日召开第四届董事会第八次会议及 2024 年 11 月 15 日召开 2024 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。本次回购注销完成后，公司总股本将由 7.66 亿股变为 7.65 亿股，公司注册资本将由 7.66 亿元变为 7.65 亿元，本次回购注销不会影响公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划、2022 年限制性股票激励计划、2023 年限制性股票激励计划的实施。

2. 【太辰光：持股 5%以上股东解除质押部分股份】

太辰光 11 月 15 日公告，持股 5%以上股东深圳市神州通投资集团有限公司通知，获悉其将所持有太辰光的 200 万股股份办理了解除质押业务。本次解除质押股数占其所持股份比例为 13.02%，占公司总股本比例为 0.88%。

3. 【紫光股份：关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告】

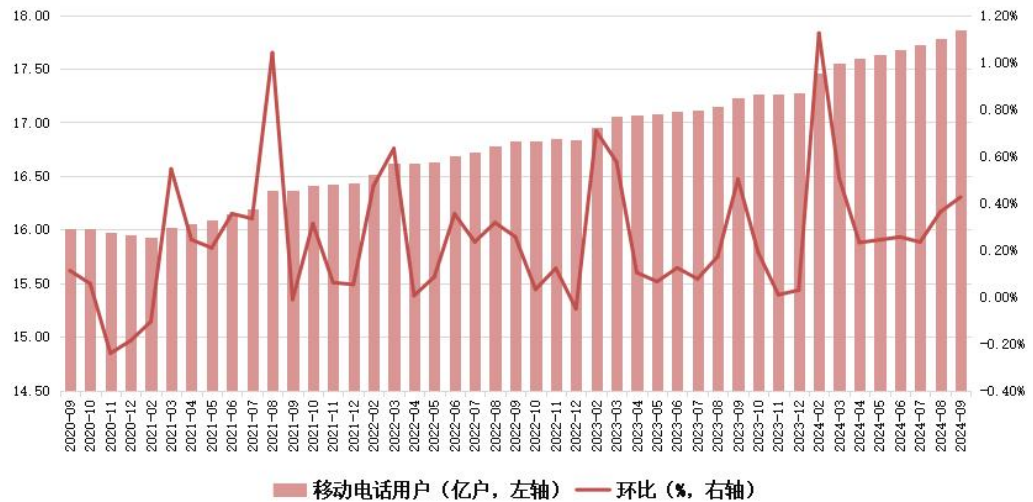
紫光股份 11 月 9 日公告，持有紫光股份有限公司 384,639,789 股（占公司总股本的比例为 13.45%）的股东紫光集团有限公司破产企业财产处置专用账户（以下简称“紫光专用账户”）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 2,850 万股（约占公司总股本的 0.9965%）。

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 9 月移动电话用户规模约 17.86 亿户，同比上升 4.17%，环比上升 0.42%。

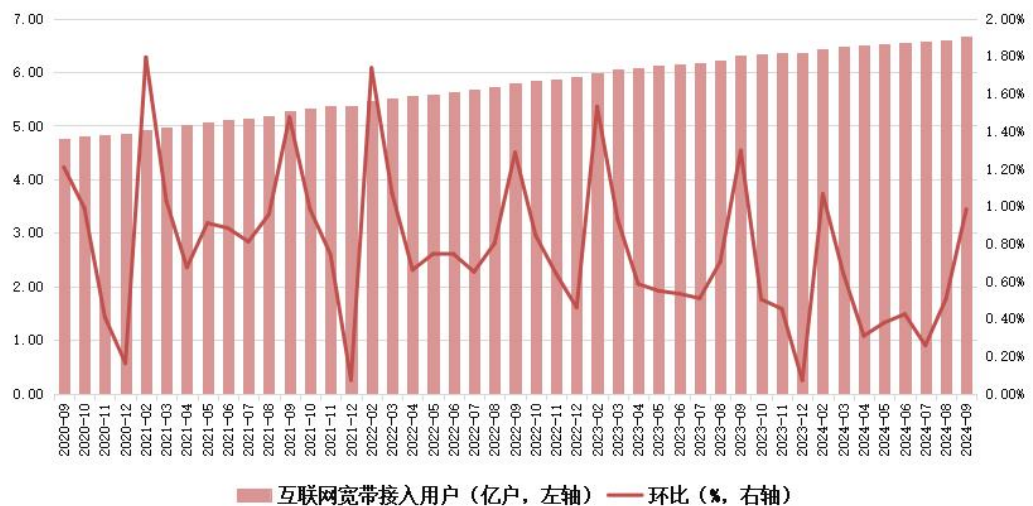
图 2：移动电话用户规模



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 9 月互联网宽带接入用户规模约 6.66 亿户，同比上升 7.09%，环比上升 0.98%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

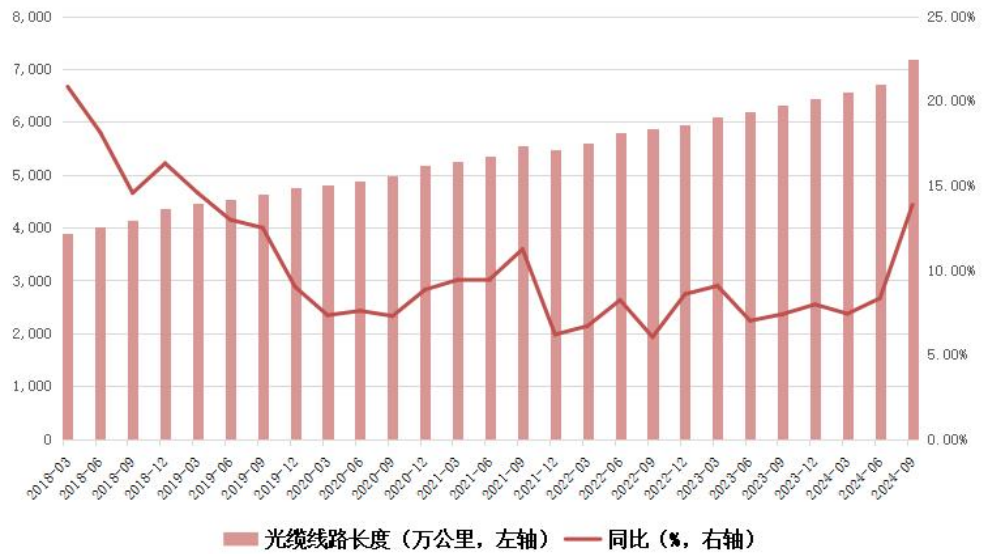


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2024 年 Q3 光缆线路长度约 7,183 万公里，同比增长 13.84%，环比上升 7.03%。

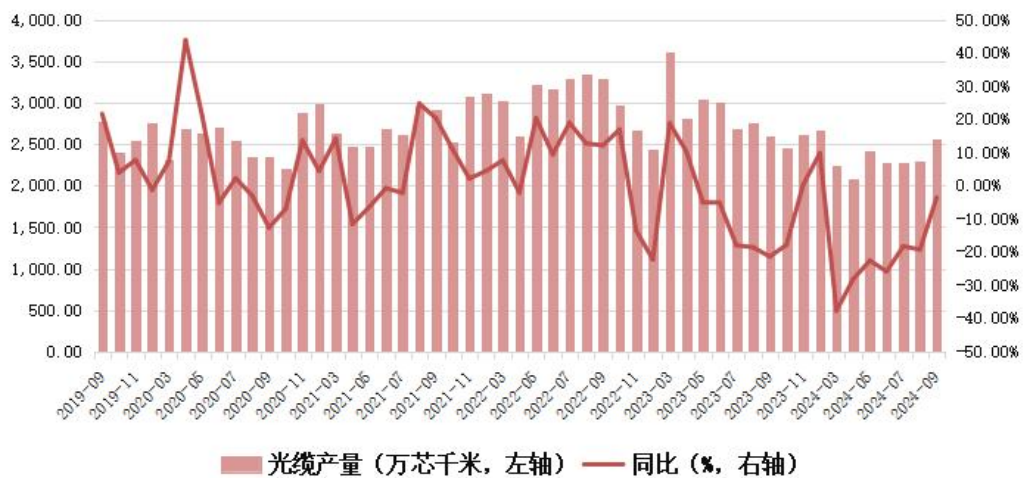
图 4：光缆线路长度



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 9 月光缆产量为 2,560.90 万芯千米，同比下降 3.60%，环比上升 12.07%。

图 5：光缆产量情况

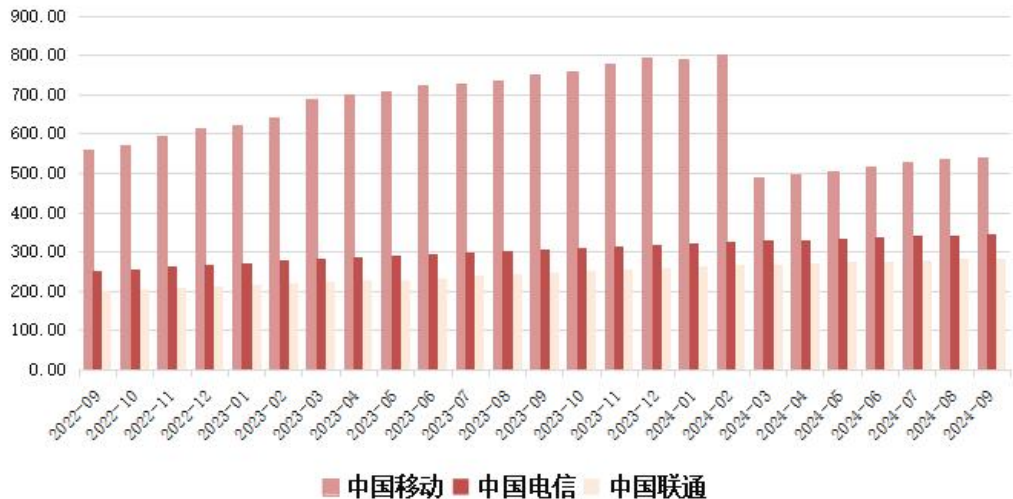


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 9 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 5.39 亿户、3.45 亿户、2.84 亿户，分别环比上升 1.11%、0.63%、0.35%。

图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况

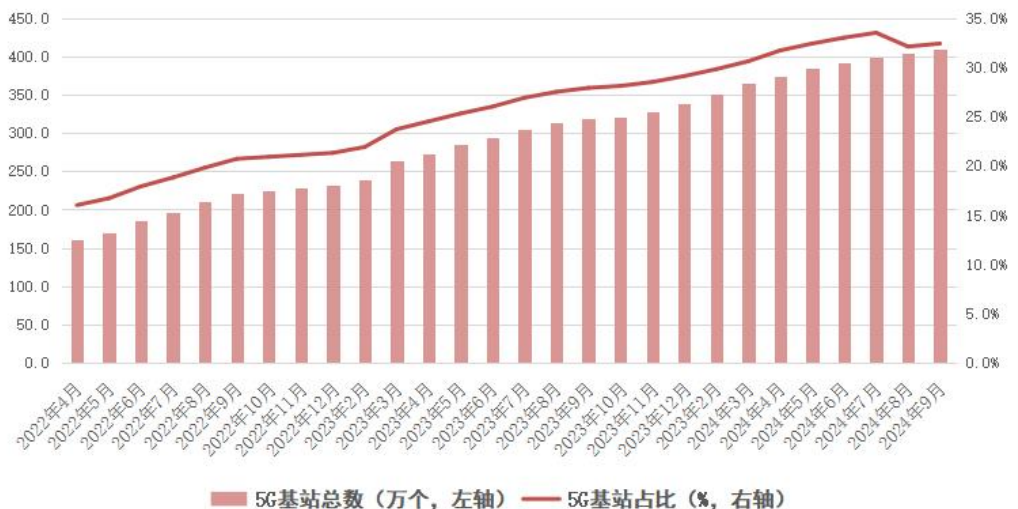


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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 9 月 5G 基站总数达 408.9 万个, 比上年末净增 101.9 万个, 占移动基站总数的 32.4%, 占比较上年末提高 3.3 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: 在数字经济蓬勃发展的背景下, 云计算、人工智能、大数据、5G 等技术的应用范围不断扩大, 我国企业 ICT 投入稳步向上, 在我国数字化转型支出中, 硬件支出在五年预测中占比最大, 未来五年将一直保持 50% 左右的投资份额。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)、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 11 月 17 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。
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