

## 超配（维持）

## 通信行业双周报（2024/11/18-2024/11/29）

1-10月我国电信业务收入同比增长2.6%

2024年11月29日

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：

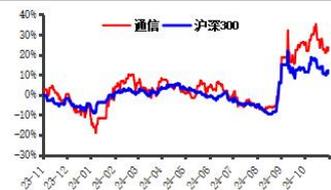
S0340524070002

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

## 投资要点：

- **通信行业指数近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（11/18-11/29）累计下跌2.95%，跑输沪深300指数1.64个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第31位；申万通信板块11月累计下跌1.91%，跑输沪深300指数2.56个百分点；申万通信板块今年累计上涨23.40%，跑赢沪深300指数9.25个百分点。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）10月国内手机市场出货量2967.4万部，5G手机占比90.1%；（2）10月国内手机市场出货量2967.4万部，5G手机占比90.1%；（3）1-10月我国电信业务收入14535亿元，同比增长2.6%；（4）Juniper Research：到2029年全球运营商计费收入将接近150亿美元；（5）IDC：2028年人工智能基础设施投资将突破1000亿美元大关；（6）FCC批准Starlink提供卫星直连手机服务；（7）世纪恒通：2024年前三季度每10股派1元；（8）光库科技：授出484.3万股限制性股票；（9）国盾量子：向特定对象发行股票申请获证监会同意注册批复。
- **通信行业周观点：**前10个月，通信业整体运行平稳。电信业务收入保持正增长，新兴业务持续发挥拉动作用；5G、千兆光网、物联网等网络基础设施建设稳步推进，连接用户规模持续扩大，移动互联网接入流量较快增长。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 .....	5
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 29 日） .....	3
图 2：移动电话用户规模 .....	6
图 3：互联网宽带接入用户规模 .....	7
图 4：光缆线路长度 .....	7
图 5：光缆产量情况 .....	8
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况 .....	8
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 2024/11/18-2024/11/29） .....	3
表 2：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 11 月 29 日） .....	9

## 1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（11/18-11/29）累计下跌 2.95%，跑输沪深 300 指数 1.64 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 31 位；申万通信板块 11 月累计下跌 1.91%，跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 23.40%，跑赢沪深 300 指数 9.25 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 29 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 2024/11/18-2024/11/29）

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	801200.SL	商贸零售	9.62	13.59	13.61
2	801230.SL	综合	9.33	8.57	5.14
3	801130.SL	纺织服饰	7.71	6.90	-3.59
4	801140.SL	轻工制造	4.87	6.33	-0.95
5	801890.SL	机械设备	2.91	3.43	7.10
6	801760.SL	传媒	2.32	6.65	8.57
7	801180.SL	房地产	2.22	-0.54	8.49
8	801970.SL	环保	1.98	0.80	7.20
9	801980.SL	美容护理	1.27	-0.84	-3.96
10	801710.SL	建筑材料	0.89	-2.46	-1.12
11	801030.SL	基础化工	0.85	1.72	-1.05
12	801780.SL	银行	0.69	1.02	25.97
13	801750.SL	计算机	0.54	4.39	12.36
14	801150.SL	医药生物	0.52	2.15	-9.29
15	801010.SL	农林牧渔	0.39	-0.26	-7.80

16	801040.SL	钢铁	0.28	0.42	2.12
17	801170.SL	交通运输	0.10	2.12	12.83
18	801730.SL	电力设备	0.05	1.21	9.66
19	801160.SL	公用事业	-0.57	-2.23	7.81
20	801720.SL	建筑装饰	-0.82	1.05	8.39
21	801960.SL	石油石化	-0.83	2.19	4.50
22	801740.SL	国防军工	-0.84	-2.58	9.99
23	801950.SL	煤炭	-0.89	-1.13	3.06
24	801050.SL	有色金属	-0.92	-0.39	9.27
25	801210.SL	社会服务	-0.96	1.38	0.06
26	801080.SL	电子	-0.99	-0.84	17.95
27	801790.SL	非银金融	-1.15	1.51	34.59
28	801120.SL	食品饮料	-1.57	2.41	-6.90
29	801880.SL	汽车	-1.87	0.69	14.40
30	801110.SL	家用电器	-2.02	-2.41	22.03
31	801770.SL	通信	-2.95	-1.91	23.40

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【FCC 批准 Starlink 提供卫星直连手机服务】

C114网 11月29日电, 美国联邦通信委员会(FCC)有条件地批准了SpaceX使用Starlink宽带卫星为T-Mobile智能手机用户在美国各地的蜂窝信号盲区提供网络连接, SpaceX已获准在多达7500颗Gen2 Starlink卫星上使用T-Mobile的蜂窝频率, 以提供来自太空的补充覆盖, 前提是它不会干扰其他网络。在近地轨道上的2600多颗Gen2 Starlink卫星中, 约有320颗配备了直接智能手机的有效载荷, 足以支持SpaceX表示可能在今年推出的短信服务。

### 2. 【10月国内手机市场出货量2967.4万部, 5G手机占比90.1%】

C114网 11月28日电, 中国信通院发布2024年10月国内手机市场运行分析报告显示, 2024年10月, 国内市场手机出货量2967.4万部, 同比增长1.8%, 其中, 5G手机2672.2万部, 同比增长1.1%, 占同期手机出货量的90.1%。2024年1-10月, 国内市场手机出货量2.50亿部, 同比增长8.9%, 其中, 5G手机2.14亿部, 同比增长13.6%, 占同期手机出货量的85.5%。

### 3. 【IDC: 华为、百度领跑2023年中国工业互联网平台市场】

C114网 11月27日电, IDC数据显示, 2023年, 受到下游不景气等影响, 中国工业互联网平台企业侧市场规模达到196.5亿元人民币, 同比增长1.9%, 市场整体仍呈现高度碎片化格局, CR7未超过30%。市场份额排名前五位的厂商依次为华为、百度、浪潮云洲、阿里巴巴、新华三。IDC表示, 2023年市场平台和应用的分化明显增强, 一部分服务商更侧重自身提供PaaS平台, 依托生态体系提供应用解决方案;

另一部分服务商则在自有 PaaS 平台成熟基础上，更加侧重应用解决方案的产品化。

#### 4. 【IDC：2028 年人工智能基础设施投资将突破 1000 亿美元大关】

C114 网 11 月 27 日电，IDC 数据显示，全球人工智能（AI）基础设施市场正迎来空前增长，预计到 2028 年，相关支出将突破 1000 亿美元大关。2024 年上半年，全球各组织在人工智能计算和存储硬件基础设施上的支出同比增长 37%，总额达到 318 亿美元。人工智能基础设施市场已连续九个半年期保持两位数增长，其增长的主要动力是人工智能服务器的投资。2024 年上半年，服务器支出占总支出的 89%，同比增长 37%。随着超大规模云服务提供商和数字服务提供商不断扩大其基础设施能力，部署在云和共享环境中的人工智能基础设施支出占到了 2024 年上半年人工智能服务器总支出的 65%。到 2028 年，加速服务器的支出将超过 60%，未来五年的复合年增长率将达到 19%。

#### 5. 【1-10 月我国电信业务收入 14535 亿元，同比增长 2.6%】

工信部运行监测协调局 11 月 27 日电，前 10 个月，电信业务收入累计完成 14535 亿元，同比增长 2.6%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 10.4%；三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，前 10 个月共完成业务收入 3583 亿元，同比增长 8.9%，占电信业务收入的 24.7%，拉动电信业务收入增长 2.1 个百分点。其中云计算和大数据收入分别同比增长 8.5% 和 52.5%，物联网业务收入同比增长 13.2%；前 10 个月，移动互联网累计流量达 2766 亿 GB，同比增长 12.3%。截至 10 月末，移动互联网用户数达 15.74 亿户，比上年末净增 5006 万户。10 月当月户均移动互联网接入流量达到 19.2GB/户·月，同比增长 7.6%，比上年同期提高 1.35GB/户·月。

#### 6. 【Juniper Research：到 2029 年全球运营商计费收入将接近 150 亿美元】

C114 网 11 月 18 日电，Juniper Research 的最新研究指出，全球运营商通过计费交易获得的收入预计将从 2024 年的 93 亿美元增长至 2029 年的近 150 亿美元，增长幅度达到 59%，这一增长主要得益于消费者对这种支付方式认识的提高，以及标准化 API 的推广。报告建议，移动网络运营商应采用标准化的 API，包括运营商计费结账 API，这将有助于缩短产品上市时间、提高业务可扩展性，并确保符合严格的支付法规。通过这种标准化，移动网络运营商在数字支付生态系统中的地位和影响力将得到加强。

### 3、公司公告

#### 1. 【世纪恒通：2024 年前三季度每 10 股派 1 元】

世纪恒通 11 月 27 日公告，公司 2024 年前三季度权益分配实施方案内容如下：以总股本 9778.93 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元，合计派发现金红利人民币 977.89 万元，占同期归母净利润的比例为 14.90%，不送红股，不进行资本公积转增股本。

2. 【光库科技：授出 484.3 万股限制性股票】

光库科技 11 月 26 日公告，公司董事会审议通过了《关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，确定以 2024 年 11 月 25 日作为本次限制性股票的授予日，同意向 136 名激励对象授予 484.30 万股第二类限制性股票，授予价格为 19.51 元/股。

3. 【国盾量子：向特定对象发行股票申请获证监会同意注册批复】

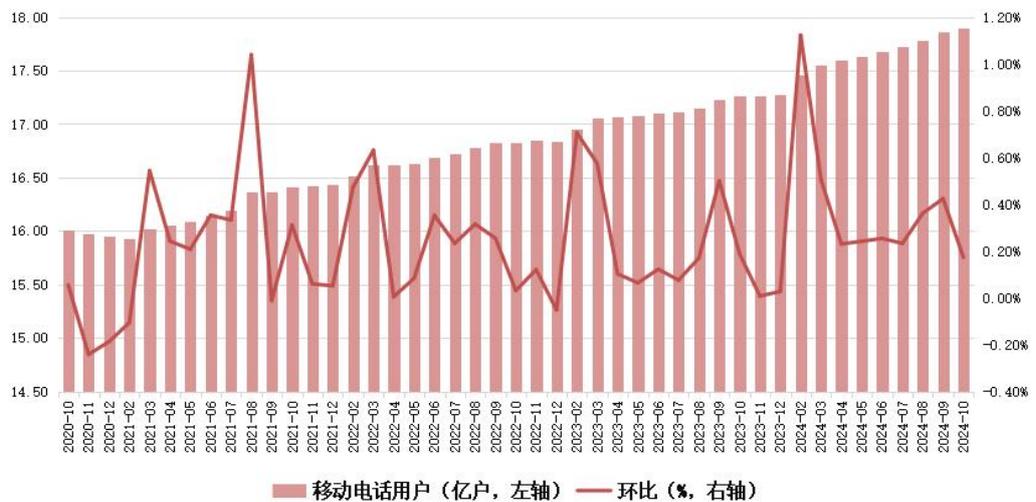
国盾量子 11 月 21 日公告，公司于 2024 年 11 月 21 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意科大国盾量子技术股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可[2024]1568 号)，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

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 10 月移动电话用户规模约 17.89 亿户，同比上升 3.83%，环比上升 0.17%。

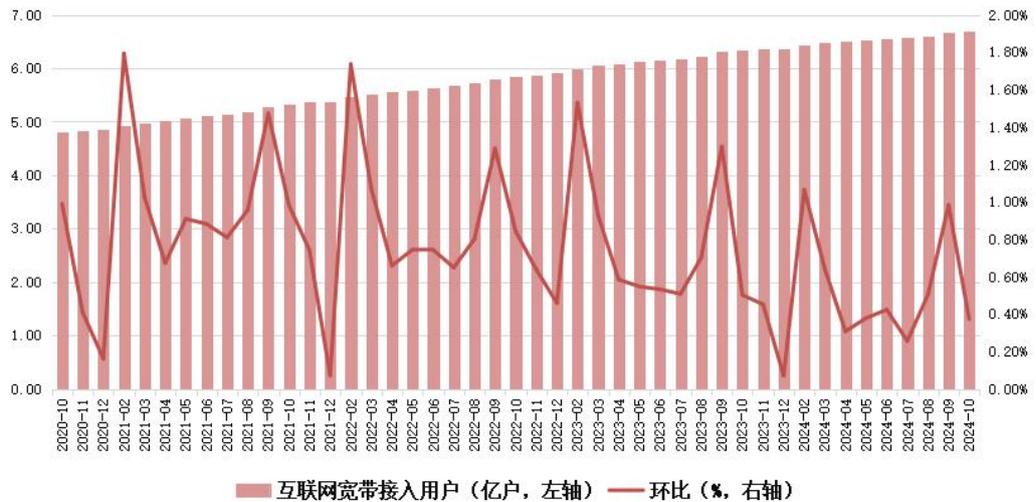
图 2：移动电话用户规模



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 10 月互联网宽带接入用户规模约 6.68 亿户，同比上升 6.11%，环比上升 0.37%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

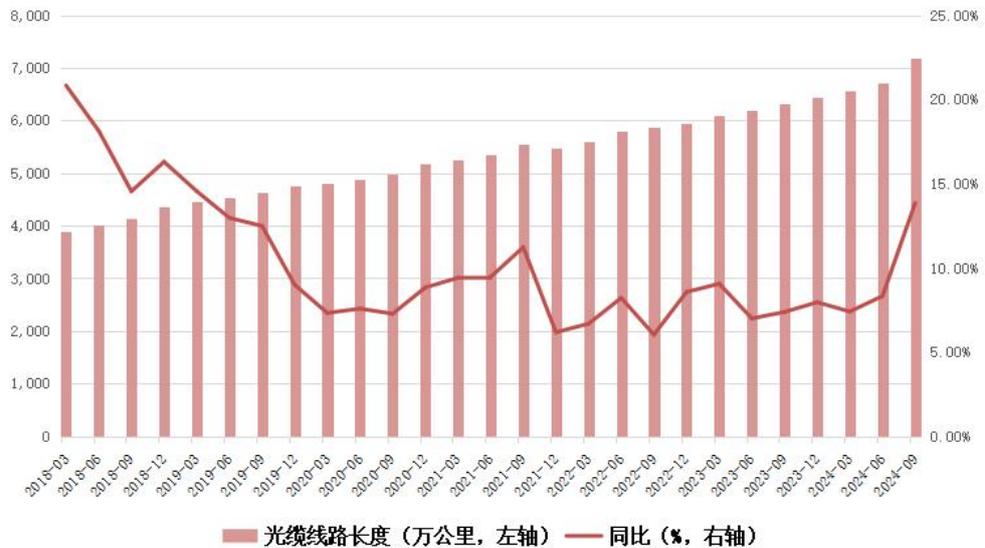


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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%。

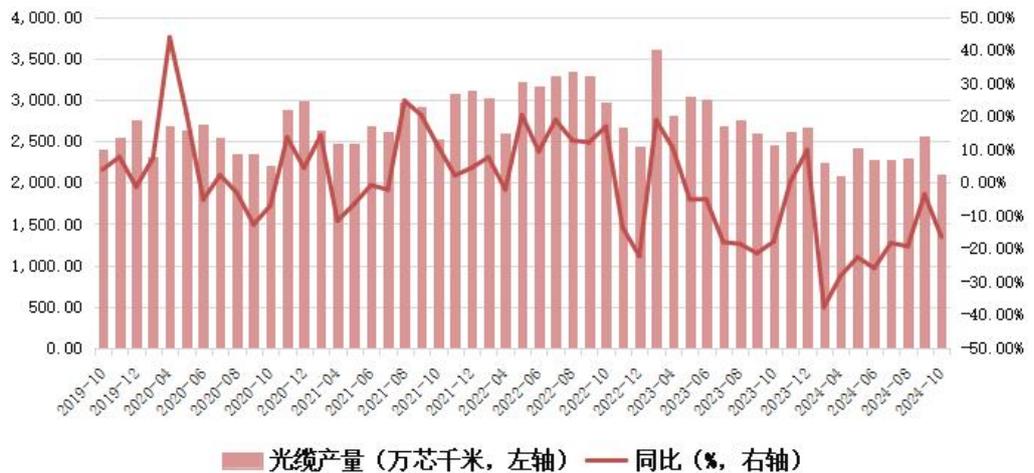
图 4：光缆线路长度



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 10 月光缆产量为 2,094.60 万芯千米，同比下降 16.40%，环比下降 18.21%。

图 5：光缆产量情况

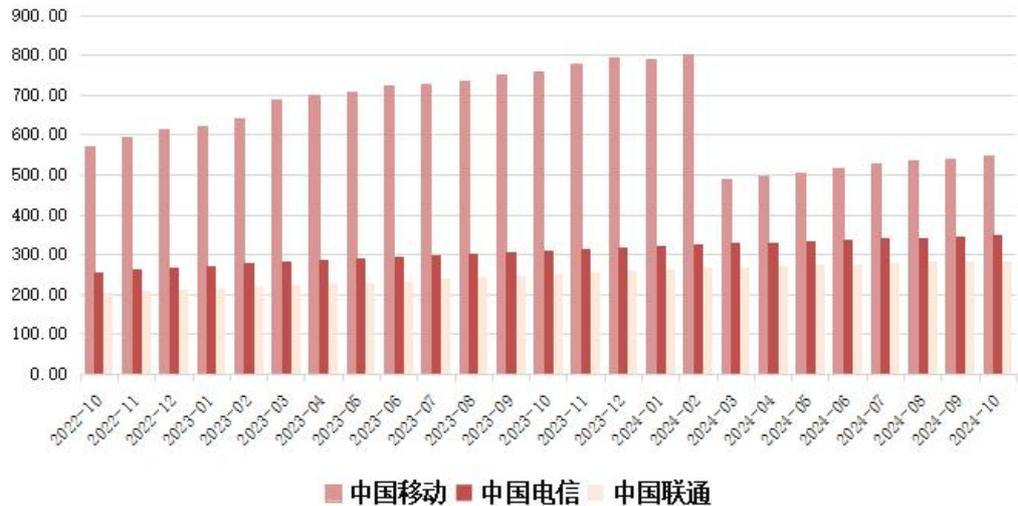


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

### 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 10 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 5.46 亿户、3.48 亿户、2.85 亿户，分别环比上升 1.16%、0.72%、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 10 月 5G 基站总数达 414.1 万个，比上年末净增 76.4 万个，占移动基站总数的 32.8%，占比较上年末提高 3.7 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：**前 10 个月，通信业整体运行平稳。电信业务收入保持正增长，新兴业务持续发挥拉动作用；5G、千兆光网、物联网等网络基础设施建设稳步推进，连接用户规模持续扩大，移动互联网接入流量较快增长。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 2：建议关注标的的主要看点 (截至 2024 年 11 月 29 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

表 2: 建议关注标的的主要看点 (截至 2024 年 11 月 29 日)

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		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