

超配（维持）

通信行业双周报（2024/10/08-2024/10/20）

24Q2 全球 AI 服务器占比近三成

2024 年 10 月 20 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：

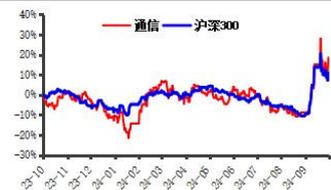
S0340524070002

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（10/08-10/20）累计上涨3.11%，跑赢沪深300指数5.41个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第4位；申万通信板块10月累计上涨3.11%，跑赢沪深300指数5.41个百分点；申万通信板块今年累计上涨22.04%，跑赢沪深300指数7.64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（10/08-10/20）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+6.99%）>SW通信工程及服务（+3.57%）>SW通信应用增值服务（+2.35%）>SW其他通信设备（+2.13%）>SW通信线缆及配套（+1.40%）>SW通信终端及配件（+0.34%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）IDC：2024 年中国液冷服务器出货突破 23 万台；（2）Counterpoint：2024 第二季度 AI 服务器全球市场占比达 29%；（3）CRU：2025 年全球光纤光缆市场迎来复苏；（4）Dell’Oro：2024 年上半年全球电信资本支出下降 10%；（5）鸿海集团将建造全球最大 AI 服务器工厂；（6）LightCounting：更新光模块增长预测；（7）移远通信：三季度公司营业收入预估为人民币 49.01 亿元左右。
- **通信行业周观点：**光模块向更高速率、更多带宽发展是近年来AIGC等应用带来海量的数据传输需求背景下的主要趋势，技术的持续进步催生了迭代产品亦推动了产品结构的变化，其中T比特级别的产品在今年下半年有望进入商用放量阶段，下游重点云厂商的资本支出以及采购量的边际变化成为该领域市调机构数次修正光模块增长预期的重要原因。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 10 月 20 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

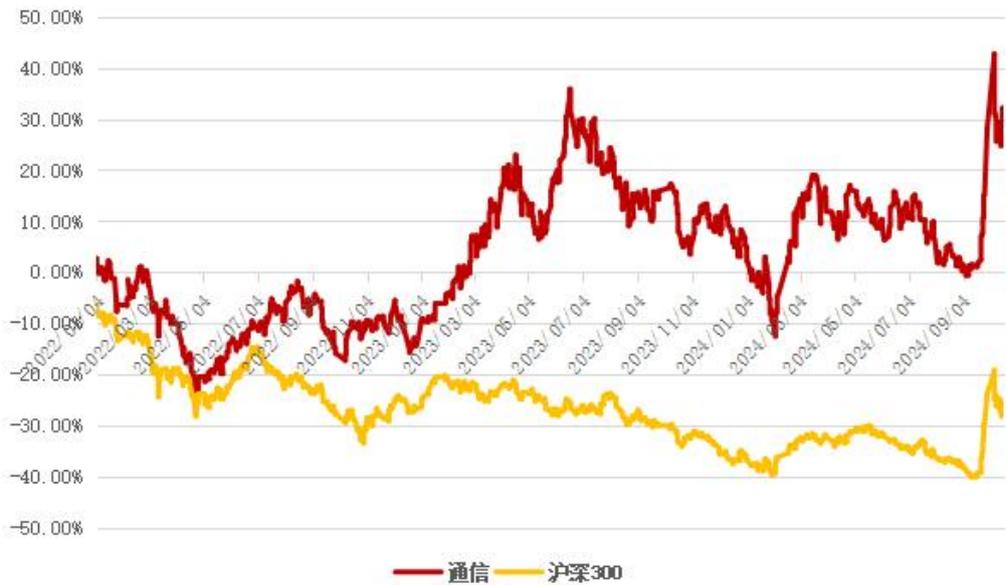
表格目录

表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (统计区间为 2024/10/08-2024/10/20)	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 2024/10/08-2024/10/20) ...	4
表 3 : 建议关注标的的主要看点 (截至 2024 年 10 月 20 日)	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（10/08-10/20）累计上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 5.41 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 4 位；申万通信板块 10 月累计上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 5.41 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 22.04%，跑赢沪深 300 指数 7.64 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 10 月 20 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 2024/10/08-2024/10/20）

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	801080.SL	电子	9.63	9.63	13.74
2	801750.SL	计算机	8.70	8.70	2.21
3	801740.SL	国防军工	5.22	5.22	7.78
4	801770.SL	通信	3.11	3.11	22.04
5	801790.SL	非银金融	1.84	1.84	31.90
6	801780.SL	银行	1.83	1.83	30.25
7	801720.SL	建筑装饰	1.13	1.13	1.82
8	801970.SL	环保	0.10	0.10	-2.13
9	801890.SL	机械设备	-1.22	-1.22	-2.16
10	801110.SL	家用电器	-1.77	-1.77	24.51
11	801760.SL	传媒	-1.93	-1.93	-5.06
12	801880.SL	汽车	-3.47	-3.47	8.09
13	801710.SL	建筑材料	-3.48	-3.48	-6.56
14	801040.SL	钢铁	-3.49	-3.49	-1.34
15	801730.SL	电力设备	-3.63	-3.63	0.07

16	801230.SL	综合	-4.00	-4.00	-16.04
17	801050.SL	有色金属	-4.50	-4.50	8.64
18	801210.SL	社会服务	-4.55	-4.55	-9.07
19	801150.SL	医药生物	-5.03	-5.03	-11.85
20	801030.SL	基础化工	-5.49	-5.49	-7.11
21	801130.SL	纺织服饰	-5.53	-5.53	-13.62
22	801160.SL	公用事业	-5.55	-5.55	8.68
23	801180.SL	房地产	-5.60	-5.60	-0.07
24	801960.SL	石油石化	-5.69	-5.69	3.80
25	801200.SL	商贸零售	-6.21	-6.21	-9.82
26	801140.SL	轻工制造	-6.24	-6.24	-14.24
27	801170.SL	交通运输	-6.41	-6.41	7.63
28	801950.SL	煤炭	-6.55	-6.55	5.93
29	801980.SL	美容护理	-7.43	-7.43	-6.19
30	801010.SL	农林牧渔	-7.45	-7.45	-12.44
31	801120.SL	食品饮料	-10.41	-10.41	-10.06

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 (10/08-10/20) 整体上涨, 涨幅从高到低依次为: SW 通信网络设备及器件 (+6.99%) > SW 通信工程及服务 (+3.57%) > SW 通信应用增值服务 (+2.35%) > SW 其他通信设备 (+2.13%) > SW 通信线缆及配套 (+1.40%) > SW 通信终端及配件 (+0.34%)。

表 2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (统计区间为 2024/10/08-2024/10/20)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	851024.SL	通信网络设备及器件	6.99	6.99
2	852213.SL	通信工程及服务	3.57	3.57
3	852214.SL	通信应用增值服务	2.35	2.35
4	851027.SL	其他通信设备	2.13	2.13
5	851025.SL	通信线缆及配套	1.40	1.40
6	851026.SL	通信终端及配件	0.34	0.34

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【IDC: 2024 年中国液冷服务器出货突破 23 万台】

C114 网 10 月 15 日电, IDC 数据显示, 2024 上半年中国加速服务器市场规模达到 50 亿美元, 同比 2023 上半年增长 63%。其中 GPU 服务器依然占主导地位, 达到 43 亿美元。同时 NPU、ASIC 和 FPGA 等非 GPU 加速服务器以同比 182% 的增速达到近 7 亿美元市场规模。从厂商销售额角度看, 浪潮、新华三、宁畅位居前三, 占据了超过 70% 的市场份额; 从服务器出货台数角度看, 浪潮、新华三、坤前位居前三, 占有近 60% 的市场份额。另外, 中国液冷服务器市场在 2024 上半年继续保持快速增

长, 市场规模达到 12.6 亿美元, 与 2023 年同期相比增长 98.3%, 其中液冷解决方案仍以冷板式为主, 占到 95% 以上。2023-2028 年, 中国液冷服务器市场年复合增长率将达到 47.6%, 2028 年市场规模将达到 102 亿美元。

2. 【Counterpoint: 2024 第二季度 AI 服务器全球市场占比达 29%】

C114 网 10 月 12 日电, Counterpoint 报告指出, 2024 年第 2 季度全球服务器市场中, AI 服务器占据所有服务器的 29%。由于 AI 服务器的强劲需求, 第 2 季度全球服务器市场产值达到 454.22 亿美元, 同比增长 35%。自 2022 年 ChatGPT 横空问世以来, AI 服务器的需求激增, 推动了整个服务器市场的快速发展。另外, 该机构称 AI 服务器提供商目前主流采用 ODM Direct 商业模式, 占比为 44%。

3. 【CRU: 2025 年全球光纤光缆市场迎来复苏】

C114 网 10 月 11 日电, 在 2024 世界光纤光缆大会期间, CRU 首席分析师、线缆组主管、CRU 高级分析师介绍了当前全球光纤光缆市场格局, 并分析了在人工智能应用的驱动下, 数据中心光缆需求的走势。他们指出, 从历史趋势看, 光纤光缆市场具有一定的周期性, 目前正处于两年的调整过渡期。从 CRU FOCl (CRU 光纤光缆指数调查) 来看, 光纤光缆市场在 2023 年 9 月-10 月处于最低谷, 之后虽有恢复但节奏较慢。正因如此, 在需求疲软和供需失衡的背景下, G652.D 裸纤价格创历史新低。王晨飞介绍, 中国市场的裸纤价格对全球其他市场有不小的冲击。据悉, 目前中国的裸纤价格稳定在含税 18-19 元每芯公里的价格。从当前的市场趋势看, CRU 表示, 全球光缆需求在 2024 年不增不减, 不过在 2025 年将迎来复苏, 年增长率为 6.2%, 达到 5.68 亿芯公里, 主要来自于美国市场的反弹、欧洲市场的复苏以及中国市场的企稳。

4. 【Dell'Oro: 2024 年上半年全球电信资本支出下降 10%】

C114 网 10 月 11 日电, Dell'Oro Group 报告指出, 全球电信运营商正在缩减对 5G 和固定宽带技术的投资。初步调查结果显示, 影响了 2023 年下半年的更具挑战性的市场环境延续到了 2024 年上半年。2024 年上半年, 全球电信资本支出 (无线技术、有线技术以及其他电信运营商投资的总和) 同比下降了 10%, 部分原因在于库存积压, 中国、印度和美国市场的需求疲软, 5G 增长缓慢, 容量过剩以及不确定性的加剧。另外, 这份报告还预计未来三年全球运营商收入将以 1% 的复合年增长率增长并预计全球电信资本支出在 2024 年全年将以中等个位数的速度下降, 到 2026 年将以 -2% 的复合年增长率增长。

5. 【鸿海集团将建造全球最大 AI 服务器工厂】

C114 网 10 月 10 日电, 在鸿海集团科技日上, 鸿海集团董事长表示, 鸿海集团将是英伟达最新 Blackwell 架构的 GB200 AI 服务器的供应商, 同时将在墨西哥建造一座全球最大的 AI 服务器工厂, 制造 GB200 AI 服务器。

6. 【LightCounting: 更新光模块增长预测】

ICC网 10月8日电, LightCounting 更新报告称, 在过去 12 个月中, 我们多次上调了 800G 和 1.6T 类别的光模块销售预测。预计 2024 年光模块市场将增长 57%, 2025 年增长 62%, 2026 年增长 20%。然而, 这种增长可能会因 Nvidia 或云公司对光模块采购的放缓而逆转。另外, 英伟达在 2024 年 10 月定型后预计 2025 年全球对 1.6T 光模块的需求将达到 600 至 700 万支, 其中至少一半为硅光版本。

3、公司公告

1. 【大富科技：蚌埠市国资委成为公司实控人】

大富科技 10月16日公告, 因执行《合并重整计划》, 蚌埠投资集团有限公司(下称“蚌埠投资”)取得大富科技(安徽)股份有限公司(下称“公司”、“大富科技”)控股股东安徽配天投资集团有限公司(下称“配天集团”)100%股权, 进而间接持有上市公司 25%股权。配天集团为大富科技控股股东, 蚌埠市人民政府国有资产监督管理委员会为上市公司实际控制人。

2. 【仕佳光子：前三季度净利润 3620.9 万元, 同比扭亏】

仕佳光子 10月18日公告, 公司前三季度实现营业收入 7.29 亿元, 同比增长 34.77%; 归属于上市公司股东的净利润 3620.9 万元, 同比扭亏; 基本每股收益 0.0801 元。第三季度实现营业收入 2.8 亿元, 同比增长 32.74%; 归属于上市公司股东的净利润 2425.3 万元, 同比扭亏。

3. 【移远通信：三季度公司营业收入预估为人民币 49.01 亿元左右】

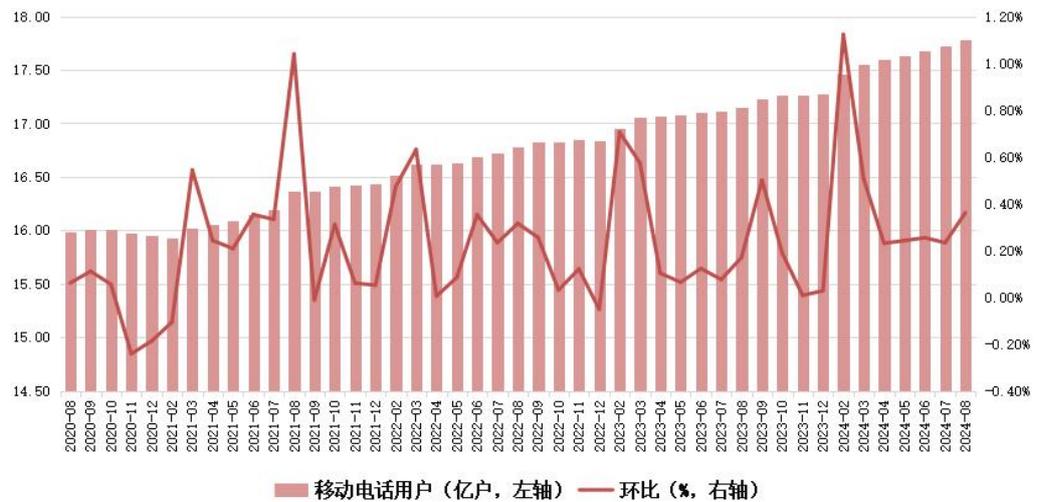
移远通信 10月11日公告, 公司 2024 年第三季度(2024 年 7 月至 9 月)营业收入预估为人民币 49.01 亿元左右, 较去年同期的营业收入同比增加约 41.85%, 较第二季度(2024 年 4 月至 6 月)营业收入环比增加约 14.12%。公司 2024 年 1 月至 9 月营业收入预估为人民币 131.50 亿元左右, 较去年同期的营业收入增加约 31.94%。

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 8 月移动电话用户规模约 17.78 亿户, 同比上升 3.91%, 环比上升 0.36%。

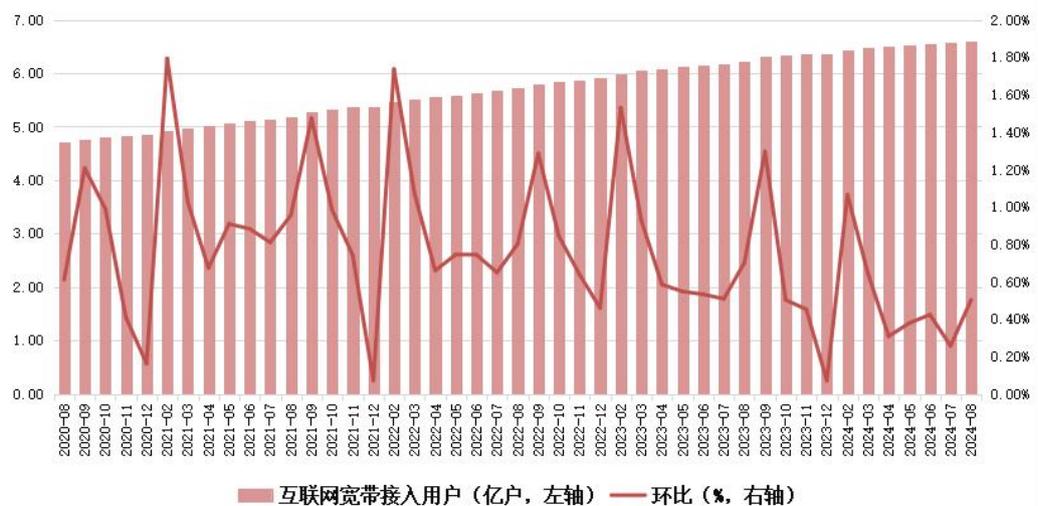
图 2：移动电话用户规模



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 8 月互联网宽带接入用户规模约 6.59 亿户，同比上升 6.79%，环比上升 0.50%。

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 Q2 光缆线路长度约 6,712 万公里，同比增长 8.32%，环比上升 2.35%。

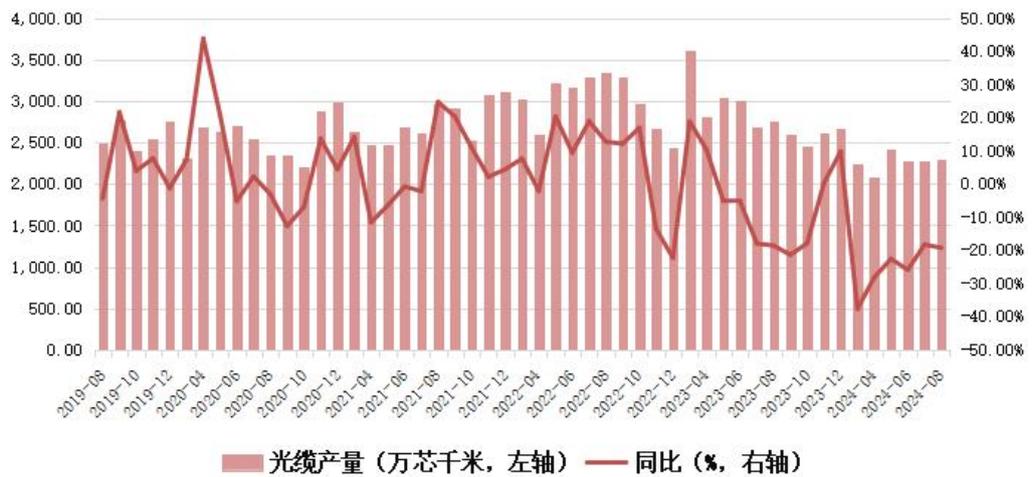
图 4：光缆线路长度



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 8 月光缆产量为 2,285.10 万芯千米，同比下降 19.30%，环比上升 0.23%。

图 5：光缆产量情况

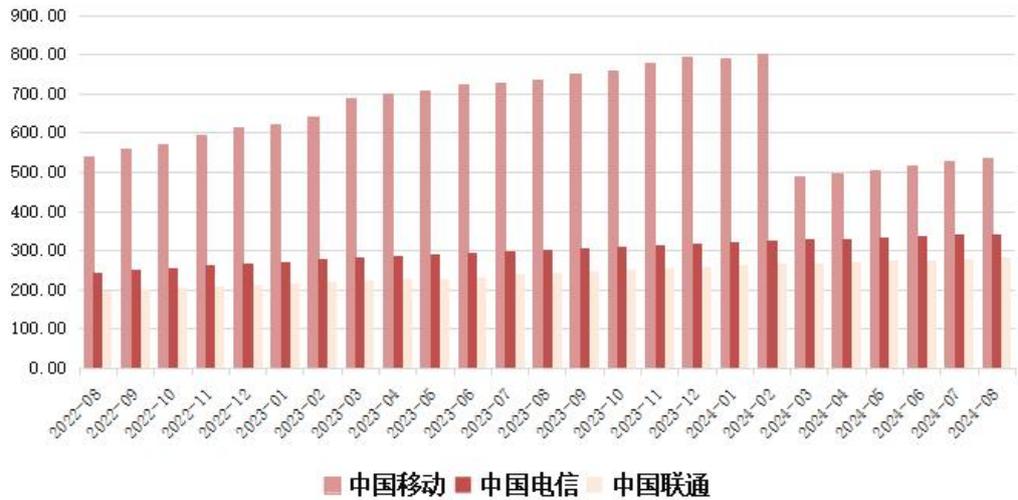


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 8 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 5.34 亿户、3.43 亿户、2.83 亿户，分别环比上升 1.05%、0.92%、1.94%。

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 8 月 5G 基站总数达 404.2 万个, 比上年末净增 66.5 万个, 占移动基站总数的 32.1%, 占比较上年末提高 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: 光模块向更高速率、更多带宽发展是近年来 AIGC 等应用带来海量的数据传输需求背景下的主要趋势, 技术的持续进步催生了迭代产品亦推动了产品结构的变化, 其中 T 比特级别的产品在今年下半年有望进入商用放量阶段, 下游重点云厂商的资本支

出以及采购量的边际变化成为该领域市调机构数次修正光模块增长预期的重要原因。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 10 月 20 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