

## 支持东部地区 5G-A 先行先试，公募 Q3 减配通信

### ——通信行业周报

推荐|维持

#### 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(2024.10.21-2024.10.25) 上证综指上涨 1.17%，深证成指上涨 2.53%，创业板指上涨 2.00%。本周申万通信上涨 3.03%。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(2024.10.21-2024.10.25) 通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 8.00%，通信网络设备及器件上涨幅度最低，涨幅为 3.68%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

**个股方面:** 本周(2024.10.21-2024.10.25) 涨幅板块分析方面，太辰光(70.89%)、海能达(61.17%)、大唐电信(38.79%) 涨幅分列前三。

**Q3 公募持仓:** 主动权益型公募季度环比减配通信，光模块、光纤光缆、IDC 是主要增持方向。

##### ● 工信部赵志国：支持东部地区先行先试，探索 5G-A 建设和应用

10月23日消息，国新办今日举办新闻发布会，介绍2024年前三季度工业和信息化发展情况。在发布会上，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国表示，我国已建成全球规模最大、技术领先的基础网络。累计建成207个千兆城市，实现“县县通千兆”；行政村5G网络通达比例超过了90%，全面助力强农惠农富农；移动物联网终端用户占比达到了59.2%，“物超人”步伐持续加快扩大。

算力基础设施规模和水平位列全球前列。目前，我国算力总规模达到了246 EFLOPS，国家枢纽间20ms时延保障能力全面实现，有效支撑了算力资源配置和数据要素流通。人工智能、区块链、量子信息等新技术设施蓬勃兴起，现有完成备案并上线为公众提供服务的生成式人工智能服务大模型近200个，注册用户超过了6亿户。

对于工业和信息化部推动新型信息基础设施协调发展，赵志国介绍了四个方面：一是统筹规划骨干网络设施。二是优化布局算力基础设施。三是深化区域间协调普惠发展。四是推进信息设施与传统设施融合发展。(信息来源：C114通信网)

##### ● 建议关注方向：算力产业链、卫星互联网

#### 推荐标的:

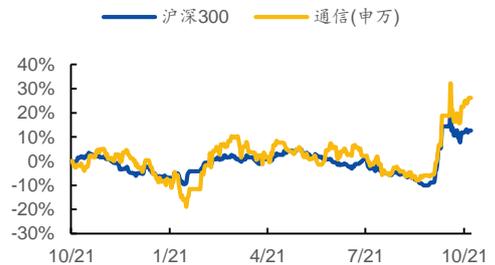
**算力:** 中际旭创(300308.SZ); 新易盛(300502.SZ); 源杰科技(688498.SH); 沪电股份(002463.SZ); 工业富联(601138.SH);

**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: 台积电三季报: AI 需求强劲, 关注季报期业绩方向》2024. 10. 20

《国元证券行业研究\_通信行业周报: 2024Q2 AI 服务器占比29%, 季报期聚焦业绩方向》2024. 10. 13

#### 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：本周通信板块指数上涨.....	3
1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 3.03% .....	3
1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高.....	3
1.3 个股涨幅方面，通信板块最高涨幅为 70.89% .....	4
2 季度主动权益型公募持仓复盘 .....	4
2.1 持股数量占比方面，通信行业季度环比减持 .....	4
2.2 光模块、光纤光缆、IDC 是 2024Q3 主要增持方向.....	5
3 本周通信板块新闻（2024.10.21-2024.10.25） .....	5
3.1 Marvell CTO：AI 芯片竞赛成本过高，定制计算市场将达 429 亿美元.....	5
3.2 工信部：增值电信业务扩大对外开放试点正式启动.....	6
3.3 报告称中国边缘服务器市场量价齐涨 2028 年将达 108 亿美元 .....	7
4 本周及下周通信板块公司重点公告 .....	7
4.1 本周通信板块公司重点公告（2024.10.21-2024.10.27） .....	7
4.2 下周通信板块公司重点公告（2024.10.28-2024.11.3） .....	8
5 风险提示 .....	8

## 图表目录

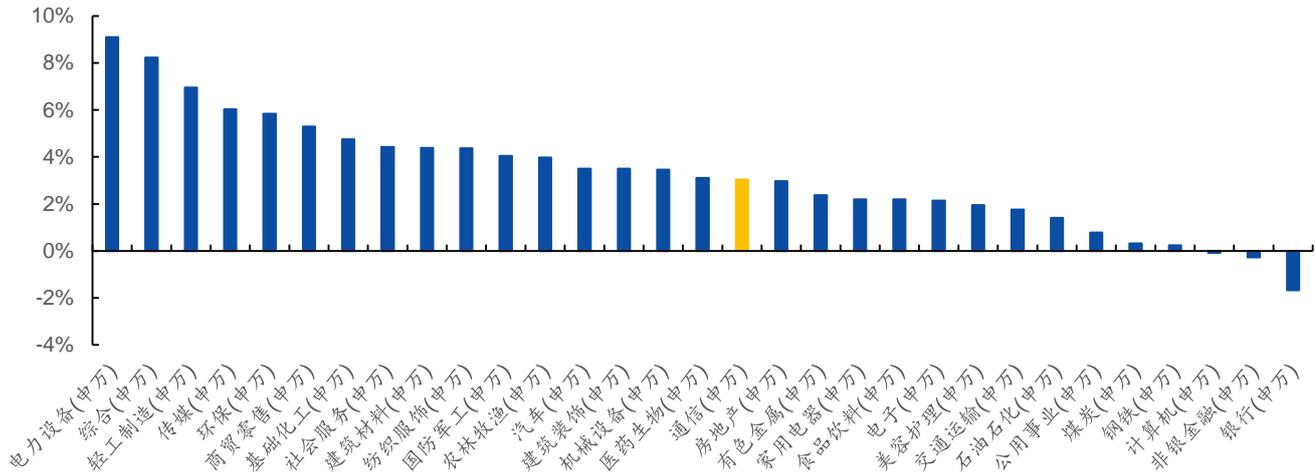
图 1：本周申万通信上涨 3.03% .....	3
图 2：本周太辰光领跑涨幅榜.....	4
图 3：本周部分个股有所回调.....	4
图 4：通信行业超配比例.....	4
表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势 .....	3
表 2：2024Q3 通信行业前十大增持方向 .....	5
表 3：2024Q3 通信行业前十大减持方向 .....	5
表 4：本周通信板块公司重点公告 .....	7
表 5：下周通信板块公司重点公告 .....	8

## 1 周行情：本周通信板块指数上涨

### 1.1 行业指数方面，本周通信行业指数上涨 3.03%

本周（2024.10.21-2024.10.25）上证综指上涨 1.17%，深证成指上涨 2.53%，创业板指上涨 2.00%。本周申万通信上涨 3.03%。

图 1：本周申万通信上涨 3.03%



资料来源：ifind，国元证券研究所

### 1.2 细分板块方面，通信线缆及配套上涨幅度最高

本周（2024.10.21-2024.10.25）通信板块三级子行业中，通信线缆及配套上涨幅度最高，涨幅为 8.00%，通信网络设备及器件上涨幅度最低，涨幅为 3.68%，本周各细分板块主要呈上涨趋势。

表 1：本周通信三级子行业呈上涨趋势

通信三级子行业	周涨跌幅
通信线缆及配套(申万)	8.00%
通信工程及服务(申万)	3.77%
通信终端及配件(申万)	5.08%
通信应用增值服务(申万)	2.93%
其他通信设备(申万)	2.28%
通信网络设备及器件(申万)	3.68%

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 70.89%

本周（2024.10.21-2024.10.25）通信板块上涨、下跌和走平的个股数量占比分别为 75.59%、18.90%和 5.51%。其中，涨幅板块分析方面，太辰光（70.89%）、海能达（61.17%）、大唐电信（38.79%）涨幅分列前三。

图 2：本周太辰光领跑涨幅榜

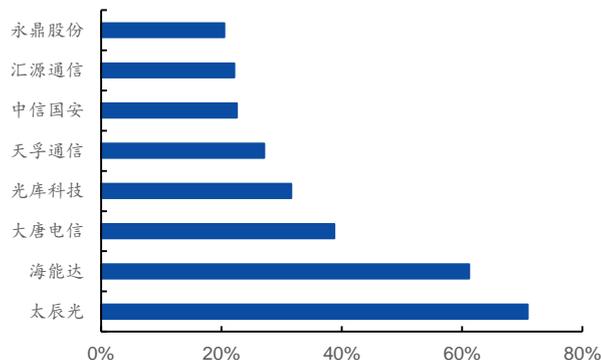
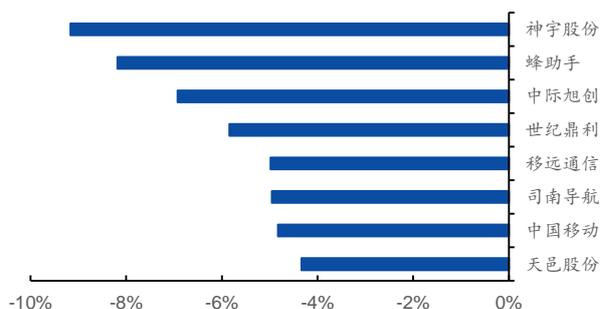


图 3：本周部分个股有所回调



资料来源：ifind，国元证券研究所

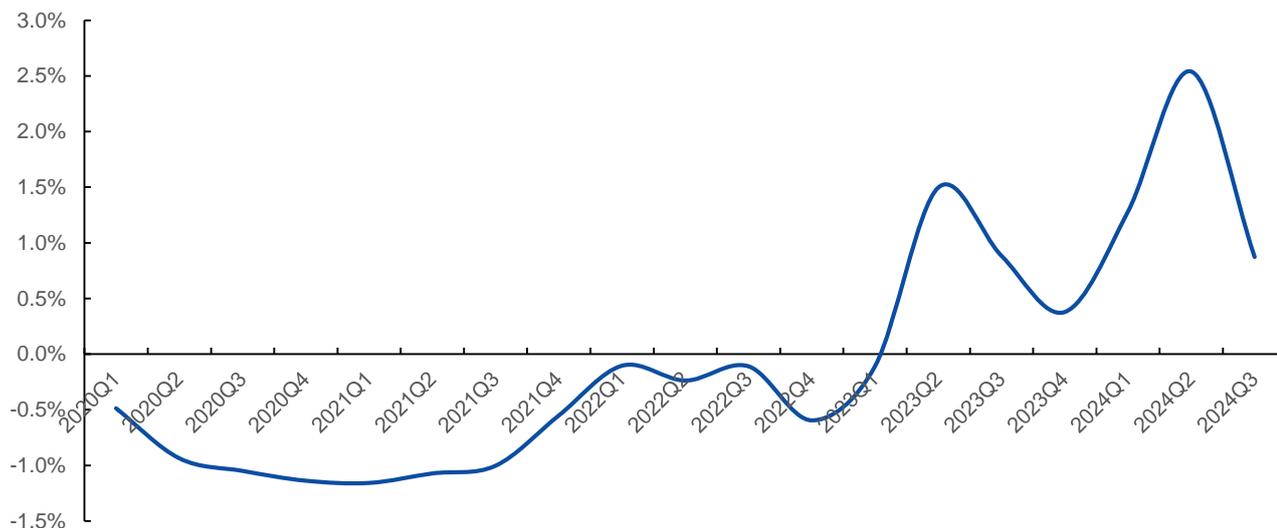
资料来源：ifind，国元证券研究所

## 2 季度主动权益型公募持仓复盘

### 2.1 持股数量占比方面，通信行业季度环比减持

根据申万一级行业分类，2024Q3 通信行业主动权益型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型）持仓市值超配比例季度环比降低。

图 4：通信行业超配比例



注：公募基金通信行业超配比例=（普通股票+偏股混合+灵活配置）基金通信板块持仓市值/基金重仓持仓市值-通信板块自由流通市值/全行业自由流通市值

资料来源：ifind，国元证券研究所

## 2.2 光模块、光纤光缆、IDC 是 2024Q3 主要增持方向

增持与减持方面，光模块、光纤光缆和 IDC 是 2024Q3 的主要增持方向。中国电信、中天科技、中际旭创、中国联通、亨通光电、新易盛、中兴通讯、亿联网络、天孚通信、中国移动是主动权益型基金（普通股票型、偏股混合型和灵活配置型）的前十大持仓。

表 2：2024Q3 通信行业前十大增持方向

股票代码	股票简称	增持股数（万股）
600487.SH	亨通光电	9413.97
300502.SZ	新易盛	9203.10
300308.SZ	中际旭创	8630.02
600050.SH	中国联通	7976.66
000063.SZ	中兴通讯	5298.03
600522.SH	中天科技	1888.26
300383.SZ	光环新网	1455.51
300628.SZ	亿联网络	1351.21
300394.SZ	天孚通信	1209.06
300442.SZ	润泽科技	909.25

资料来源：ifind，国元证券研究所

表 3：2024Q3 通信行业前十大减持方向

股票代码	股票简称	减持股数（万股）
002296.SZ	辉煌科技	63.93
835640.BJ	富士达	95.01
300620.SZ	光库科技	109.84
300563.SZ	神宇股份	127.46
002123.SZ	梦网科技	158.63
603236.SH	移远通信	290.83
300638.SZ	广和通	752.72
002281.SZ	光迅科技	1038.78
600941.SH	中国移动	1963.26
601728.SH	中国电信	5264.77

资料来源：ifind，国元证券研究所

注：运营商需注意 A 切 H 影响

## 3 本周通信板块新闻（2024.10.21-2024.10.25）

### 3.1 Marvell CTO：AI 芯片竞赛成本过高，定制计算市场将达 429 亿美元

美国芯片制造商 Marvell（美满电子）公司的首席技术官（CTO）表示，由于保持竞争力需要大量资金，只有少数顶级芯片开发商能够继续投资人工智能（AI）计算的半导体。

Marvell 公司执行副总裁兼首席技术官 Noam Mizrahi 说，定制 AI 芯片市场将急剧增长，即使“没有多少”厂商有能力继续参与这场游戏。“你需要投资封装技术，投资 5nm、3nm、2nm 的芯片工艺技术。你需要投资一切，包括知识产权、接口技术和内存技术。这个领域不会很拥挤。”

在半导体领域，更小的纳米通常意味着更先进、更强大的芯片。

根据 IBS 的估算，制造 7nm 芯片的单个晶圆成本接近 1 万美元，5nm 芯片的单个晶圆成本超过 1.4 万美元，2nm 芯片的单个晶圆成本接近 2 万美元。与此同时，芯片开发商为了保持竞争力，每一代芯片的开发和设计都要花费数亿美元。

定制芯片的市场需求正在增长，尤其是用于 AI 计算的芯片。虽然英伟达和 AMD 的现成产品仍然很受欢迎，但谷歌、微软、亚马逊和 Meta 等领先的云服务提供商正在投入巨资，为数据中心开发自己的半导体。这些科技巨头的目标是全面优化性能，实

现产品差异化。这不仅需要建立自己的芯片设计团队，还需要寻找合作伙伴来支持芯片的开发和生产。这一趋势为 Marvell 和其他芯片开发商带来了蓬勃发展的业务。

亚马逊与 Marvell、世芯电子合作已开发多代 Inferentia AI 加速器。业内高管和分析师表示，谷歌在其张量处理单元（TPU）上与博通密切合作，并在其用于服务器的 Maple CPU 上与 Marvell 密切合作。

Marvell 最近宣布与台积电合作开发业界首个生产 2nm 芯片的平台，这是业界最先进的芯片，用于加快计算。台积电表示，今年数据中心对 AI 相关芯片的需求将增长两倍，并将持续多年保持强劲。

Marvell 是仅次于博通的全球第二大网络芯片供应商，产品包括用于数据中心、电信和网络设备的连接芯片。自 2018 年收购 Cavium 以来，Marvell 服务已扩展到为外部公司提供定制芯片设计，客户包括亚马逊、谷歌、微软、诺基亚和三星。

Marvell 预计，从 2023 年到 2028 年，定制计算芯片市场规模的复合年均增长率将达到 45%，从 66 亿美元扩大到 429 亿美元。公司的目标是在这一不断增长的细分市场中扩大市场份额。

Noam Mizrahi 说，AI 热潮的另一个主要增长动力在于数据中心的“互连”功能。他表示，例如，为 AI 计算而设计的超级计算机需要许多图形处理单元（GPU）或 AI 加速器之间的快速连接，以便作为一个计算单元来优化其性能。

Noam Mizrahi 说：“我们谈论的不是单一的组件。我们谈论的是数百个、数千个、数万个组件。它们都是相互关联的……它们都需要作为一个虚拟机出现。它们相互连接的方式对计算结果影响巨大。”

据 Marvell 预计，从 2023 年到 2028 年，互连市场将以 27% 的复合年均增长率增长，价值将达到近 140 亿美元。

截至 2 月 3 日的 2024 财年，Marvell 与 AI 相关的收入为 5.5 亿美元。这家芯片开发商预计，到 2026 财年，其与 AI 相关的收入将从增长到 25 亿美元以上。

不过，虽然 Noam Mizrahi 将 AI 描述为下一次“工业革命”，但他表示，仍需要变现来证明 AI 数据中心基础设施的大规模支出是合理的。真正的问题是：人们如何将巨大的投资变现？希望有一种方法让这些所有进行投资的大公司看到回报。

根据 IDC 数据，到 2028 年，全球 AI 支出（包括 AI 应用、基础设施和相关 IT 及商业服务）将增长一倍以上，达到 6320 亿美元。

除了数据中心，Marvell 还预见到了汽车互联带来的增长，“巨量数据在先进汽车之间传输，汽车拥有大量以太网端口。如果计算连接的总数量，仅就这个数字而言，并不比数据中心少。”（信息来源：C114 通信网）

### 3.2 工信部：增值电信业务扩大对外开放试点正式启动

10 月 23 日，工业和信息化部组织召开增值电信业务扩大对外开放试点工作座谈会，正式启动北京、上海、海南、深圳四地增值电信业务扩大对外开放试点工作。（信

息来源：C114 通信网)

### 3.3 报告称中国边缘服务器市场量价齐涨 2028 年将达 108 亿美元

10 月 24 日消息，市场研究公司 IDC 发布的最新《中国半年度边缘计算市场（2024 上半年）跟踪报告》显示，2024 上半年，中国边缘计算服务器市场受到通用服务器订单大涨的带动，同比上涨 70.5%。

IDC 表示，目前通用服务器在边缘市场占比较大，未来定制化的边缘服务器可能会进一步替代通用服务器，人们逐渐形成在特定场景使用专门边缘产品的共识。

从上半年来看，定制边缘服务器规模已达 1.1 亿美元，销售量相较 2023 上半年同比增长 40.6%。从厂商销售额角度来看，边缘定制服务器市场的主要厂商是浪潮信息、新华三、南京坤前、联想和华为等服务器厂商。

从行业角度看，公共事业、电信和 IT 服务在定制边缘服务器市场占比相对较高，达到 60% 以上的份额。（信息来源：C114 通信网）

## 4 本周及下周通信板块公司重点公告

### 4.1 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 4：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
000063.SZ	中兴通讯	业绩披露	20241022	2024 三季度：营业收入 900.45 亿元，同比去年 0.73%；归母净利润 79.06 亿元，同比去年 0.83%；基本每股收益 1.65 元。
000988.SZ	华工科技	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 90.02 亿元，同比去年 23.42%；归母净利润 9.38 亿元，同比去年 15.19%；基本每股收益 0.93 元。
002396.SZ	星网锐捷	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 118.87 亿元，同比去年 7.55%；归母净利润 2.63 亿元，同比去年-13.22%；基本每股收益 0.45 元。
002463.SZ	沪电股份	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 90.11 亿元，同比去年 48.15%；归母净利润 18.48 亿元，同比去年 93.94%；基本每股收益 0.97 元。
002583.SZ	海能达	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 41.74 亿元，同比去年 15.97%；归母净利润 2.51 亿元，同比去年 70.49%；基本每股收益 0.14 元。
300054.SZ	鼎龙股份	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 24.26 亿元，同比去年 29.54%；归母净利润 3.76 亿元，同比去年 113.51%；基本每股收益 0.40 元。
300308.SZ	中际旭创	业绩披露	20241023	2024 三季度：营业收入 173.13 亿元，同比去年 146.26%；归母净利润 37.53 亿元，同比去年 189.59%；基本每股收益 3.42 元。
300383.SZ	光环新网	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 58.26 亿元，同比去年-1.81%；归母净利润 3.61 亿元，同比去年 1.93%；基本每股收益 0.20 元。

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
300394.SZ	天孚通信	业绩披露	20241023	2024 三季度：营业收入 23.95 亿元，同比去年 98.55%；归母净利润 9.76 亿元，同比去年 122.39%；基本每股收益 1.76 元。
300502.SZ	新易盛	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 51.30 亿元，同比去年 145.82%；归母净利润 16.46 亿元，同比去年 283.20%；基本每股收益 2.33 元。
300620.SZ	光库科技	业绩披露	20241023	2024 三季度：营业收入 7.39 亿元，同比去年 41.00%；归母净利润 5580.88 万元，同比去年 19.53%；基本每股收益 0.23 元。
300627.SZ	华测导航	业绩披露	20241024	2024 三季度：营业收入 22.68 亿元，同比去年 24.22%；归母净利润 3.90 亿元，同比去年 37.84%；基本每股收益 0.72 元。
300628.SZ	亿联网络	业绩披露	20241023	2024 三季度：营业收入 41.10 亿元，同比去年 27.49%；归母净利润 20.65 亿元，同比去年 27.91%；基本每股收益 1.63 元。
301165.SZ	锐捷网络	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 83.77 亿元，同比去年 5.36%；归母净利润 4.12 亿元，同比去年 47.73%；基本每股收益 0.72 元。
600050.SH	中国联通	业绩披露	20241023	2024 三季度：营业收入 2901.23 亿元，同比去年 2.99%；归母净利润 83.38 亿元，同比去年 10.04%；基本每股收益 0.27 元。
600498.SH	烽火通信	业绩披露	20241026	2024 三季度：营业收入 211.54 亿元，同比去年-6.23%；归母净利润 3.94 亿元，同比去年 20.07%；基本每股收益 0.33 元。
600941.SH	中国移动	业绩披露	20241022	2024 三季度：营业收入 7914.58 亿元，同比去年 2.05%；归母净利润 1108.81 亿元，同比去年 5.09%；基本每股收益 5.18 元。
601728.SH	中国电信	业绩披露	20241023	2024 三季度：营业收入 3919.68 亿元，同比去年 2.85%；归母净利润 292.99 亿元，同比去年 8.11%；基本每股收益 0.32 元。
603236.SH	移远通信	业绩披露	20241022	2024 三季度：营业收入 132.46 亿元，同比去年 32.90%；归母净利润 3.57 亿元，同比去年 2078.73%；基本每股收益 1.36 元。
688270.SH	臻镭科技	业绩披露	20241025	2024 三季度：营业收入 1.82 亿元，同比去年 7.01%；归母净利润 1446.28 万元，同比去年-63.79%；基本每股收益 0.07 元。
688387.SH	信科移动	业绩披露	20241022	2024 三季度：营业收入 41.46 亿元，同比去年-21.50%；归母净利润-1.70 亿元，同比去年 16.19%；基本每股收益-0.05 元。

资料来源：ifind，国元证券研究所

## 4.2 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：

表 5：下周通信板块公司重点公告

证券代码	证券简称	事件类型	事件日期	事件摘要
601138.SH	工业富联	限售股解禁	20241029	股权激励限售股份

资料来源：ifind，国元证券研究所

## 5 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