

超配（维持）

通信行业双周报（2024/10/21-2024/11/03）

全国光缆线路总长度稳步增长

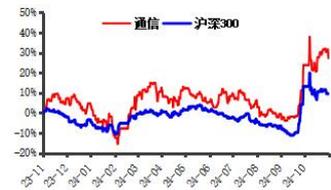
2024年11月3日

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（10/21-11/03）累计下跌0.34%，跑赢沪深300指数0.56个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第27位；申万通信板块11月累计下跌3.32%，跑输沪深300指数3.29个百分点；申万通信板块今年累计上涨21.63%，跑赢沪深300指数8.25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（10/21-11/03）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信终端及配件（+4.12%）>SW通信线缆及配套（+2.12%）>SW通信应用增值服务（+0.65%）>SW其他通信设备（-0.95%）>SW通信网络设备及器件（-1.05%）>SW通信工程及服务（-2.27%）。
- **近期部分新闻和公司动态：**（1）英特尔三季度营收 132.8 亿美元；（2）华为前三季度净利润 628.68 亿；（3）工信部：落实数据处理者的数据安全主体责任；（4）Juniper Research：2024-2027 年全球卫星物联网收入将翻倍；（5）IDC：中国边缘服务器市场 2028 年将达 108 亿美元；（6）GSMA：全球 43%的人口尚未使用移动互联网；（7）长飞光纤：2024 年前三季度净利润约 5.73 亿元；（8）菲菱科思：2024 年前三季度净利润约 1.04 亿元。
- **通信行业周观点：**我国前三季度通信业多项主要运行指标处于合理区间，新型基础设施建设有序推进，5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快增长，第三季度全国光缆线路长度同环比均有较大幅度提升。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。

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	7
4.1 通信运营用户规模数据	7
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 3 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

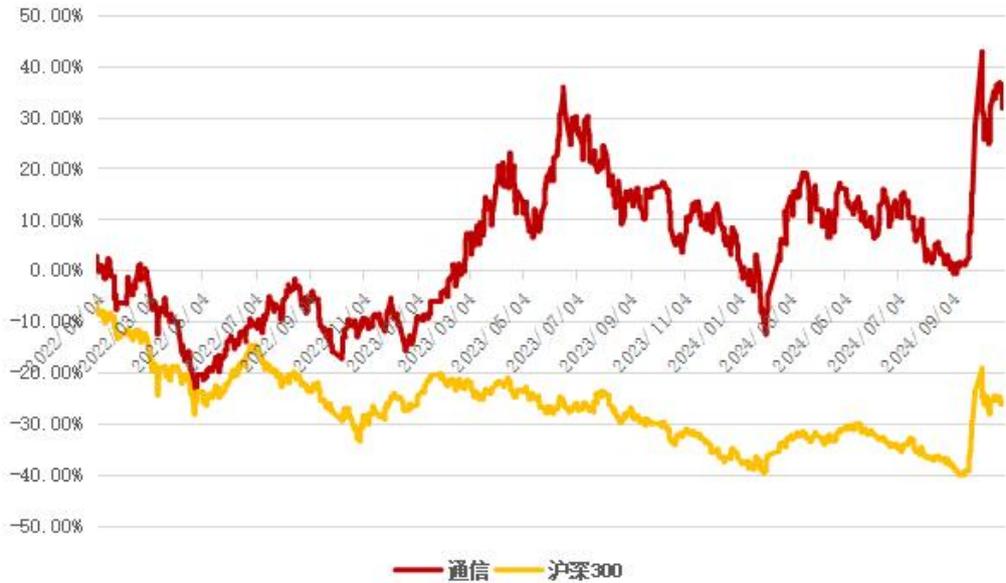
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2024/10/21-2024/11/03）	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 2024/10/21-2024/11/03）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2024 年 11 月 3 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（10/21-11/03）累计下跌 0.34%，跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 27 位；申万通信板块 11 月累计下跌 3.32%，跑输沪深 300 指数 3.29 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 21.63%，跑赢沪深 300 指数 8.25 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 3 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 2024/10/21-2024/11/03）

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	801230.SL	综合	11.02	-3.74	-6.79
2	801200.SL	商贸零售	10.10	-0.73	-0.72
3	801180.SL	房地产	9.16	0.00	9.08
4	801210.SL	社会服务	7.20	-1.24	-2.53
5	801710.SL	建筑材料	6.75	-1.60	-0.25
6	801140.SL	轻工制造	6.28	-2.16	-8.85
7	801970.SL	环保	6.08	-2.38	3.83
8	801730.SL	电力设备	6.02	-2.08	6.09
9	801010.SL	农林牧渔	5.29	-0.27	-7.81
10	801720.SL	建筑装饰	4.95	-0.37	6.86
11	801040.SL	钢铁	4.90	1.77	3.49
12	801050.SL	有色金属	4.05	3.04	13.04
13	801030.SL	基础化工	3.76	-0.92	-3.61
14	801890.SL	机械设备	3.41	-2.29	1.18
15	801170.SL	交通运输	3.34	0.67	11.22

16	801760. SL	传媒	3.11	-3.85	-2.11
17	801880. SL	汽车	3.06	-1.95	11.40
18	801980. SL	美容护理	2.98	-0.26	-3.40
19	801130. SL	纺织服饰	1.81	-2.49	-12.06
20	801120. SL	食品饮料	1.80	0.72	-8.44
21	801160. SL	公用事业	1.10	-0.36	9.88
22	801740. SL	国防军工	0.53	-4.03	8.35
23	801150. SL	医药生物	0.12	-0.62	-11.74
24	801080. SL	电子	-0.08	-4.46	13.65
25	801790. SL	非银金融	-0.20	-0.73	31.63
26	801950. SL	煤炭	-0.27	1.35	5.64
27	801770. SL	通信	-0.34	-3.32	21.63
28	801960. SL	石油石化	-0.52	0.98	3.26
29	801110. SL	家用电器	-0.76	-1.18	23.57
30	801750. SL	计算机	-1.06	-6.04	1.13
31	801780. SL	银行	-3.32	0.98	25.93

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（10/21-11/03）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信终端及配件（+4.12%）>SW通信线缆及配套（+2.12%）>SW通信应用增值服务（+0.65%）>SW其他通信设备（-0.95%）>SW通信网络设备及器件（-1.05%）>SW通信工程及服务（-2.27%）。

表2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为2024/10/21-2024/11/03）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	851026. SL	通信终端及配件	4.12	-4.88
2	851025. SL	通信线缆及配套	2.12	-2.69
3	852214. SL	通信应用增值服务	0.65	-6.32
4	851027. SL	其他通信设备	-0.95	-6.50
5	851024. SL	通信网络设备及器件	-1.05	-3.30
6	852213. SL	通信工程及服务	-2.27	-7.24

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【LightCounting：光模块需求在两年后或面临周期性放缓】

C114网11月1日电，LightCounting指出，400G和800G以太网光模块的销售继续超出预期，因为领先的供应商增加了产能，许多其他供应商也开始提供每通道100G的产品。对此，该机构提高了对2024年的预测，同时对2025年的预期非常高。以太网光模块的销售有望在2024年增长近60%，预计明年也会有同样的增长，但这一预测可能会被证明是保守的。LightCounting认为，2026-2028年以太网光模块的需求将有所放缓，这与该市场的历史周期性相符。

2. 【英特尔三季度营收 132.8 亿美元】

C114 网 11 月 1 日电, 英特尔发布了第三季度业绩报告, 三季度营收 132.8 亿美元。前三季度累计收入 388.41 亿美元, 同比增长 0.05%。营收细分来看, 第三财季英特尔代工营收 43.5 亿美元, 数据中心和人工智能 (AI) 营收 33.5 亿美元, 客户计算收入 73.3 亿美元, 英特尔预计第四季度营收为 133 亿至 143 亿美元。

3. 【华为前三季度净利润 628.68 亿】

C114 网 10 月 31 日电, 上海清算所官网披露的华为投资控股有限公司 2024 年三季度合并及母公司财务报表显示, 华为前三季度实现营收 5859 亿元, 同比增长 29.45%; 归属于母公司所有者的净利润为 628.68 亿元, 去年同期为 728.86 亿元, 研发费用为 1274.12 亿元, 同比增长 10.8%, 占营收比重为 21.75%

4. 【工信部：落实数据处理者的数据安全主体责任】

C114 网 10 月 31 日电, 工信部引发《工业和信息化领域数据安全事件应急预案 (试行)》指出, 数据安全事件应急工作应当坚持统一领导、分级负责。坚持统一指挥、密切协同、快速反应、科学处置。坚持“谁管业务、谁管业务数据、谁管数据安全”, 落实数据处理者的数据安全主体责任。坚持充分发挥各方面力量, 共同做好数据安全事件应急处置工作。明确了“工业和信息化部、地方行业监管部门、数据处理者、应急支撑机构”等各类主体的职责分工。

5. 【Juniper Research: 2024-2027 年全球卫星物联网收入将翻倍】

C114 网 10 月 31 日电, Juniper Research 报告称, 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, 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, 同时, 该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, 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, 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。

6. 【IDC：中国边缘服务器市场 2028 年将达 108 亿美元】

C114 网 10 月 24 日电, IDC 发布《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%。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。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。

7. 【GSMA：全球 43% 的人口尚未使用移动互联网】

ICC 网 10 月 24 日电, GSMA 发布的《2024 年移动互联网连接状况报告》指出, 移动

连接的好处尚未完全实现，因为仍有 43% 的全球人口——相当于 34.5 亿人——尚未使用移动互联网。虽然使用自己设备访问移动互联网的全球人口比例每年都在增加，但用户的增长率正在放缓。去年有 1.6 亿人开始使用移动互联网，而相比之下，在 2015 年至 2021 年间，每年新增用户超过 2 亿。现在有 46 亿人（占全球人口的 57%）在自己的设备上使用移动互联网，3.5 亿人（占全球人口的 4%）生活在没有移动互联网网络覆盖的地区（覆盖差距），31 亿人（占全球人口的 39%）生活在移动互联网覆盖范围内但并未使用（使用差距）。使用差距是覆盖差距的九倍。

3、公司公告

1. 【长飞光纤：2024 年前三季度净利润约 5.73 亿元】

长飞光纤 10 月 31 日公告，2024 年前三季度营收约 86.94 亿元，同比减少 13.31%；归属于上市公司股东的净利润约 5.73 亿元，同比减少 34.94%；基本每股收益 0.76 元，同比减少 34.48%。

2. 【菲菱科思：2024 年前三季度净利润约 1.04 亿元】

菲菱科思 10 月 30 日公告，2024 年前三季度营收约 12.57 亿元，同比减少 15.61%；归属于上市公司股东的净利润约 1.04 亿元，同比减少 14.08%；基本每股收益 1.51 元，同比减少 13.71%。

3. 【中贝通信：2024 年前三季度净利润约 1.44 亿元】

中贝通信 10 月 30 日公告，2024 年前三季度营收约 22.06 亿元，同比增加 10.84%；归属于上市公司股东的净利润约 1.44 亿元，同比增加 43.41%。

4. 【广和通：2024 年前三季度净利润约 6.52 亿元】

广和通 10 月 29 日公告，2024 年前三季度营收约 62.17 亿元，同比增加 5.12%；归属于上市公司股东的净利润约 6.52 亿元，同比增加 43.22%；基本每股收益 0.8543 元，同比增加 42.76%。

5. 【锐捷网络：2024 年前三季度净利润约 4.12 亿元】

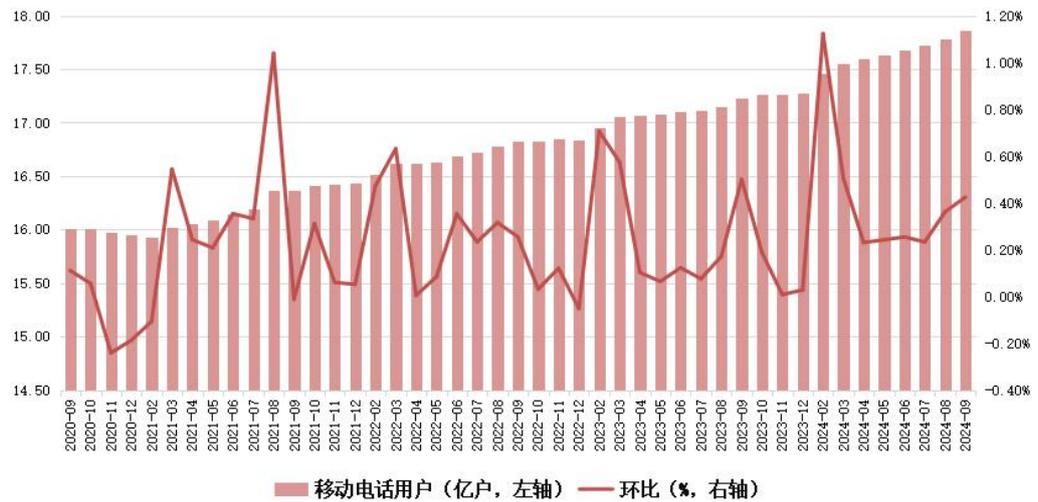
锐捷网络 10 月 25 日公告，2024 年前三季度营收约 83.77 亿元，同比增加 5.36%；归属于上市公司股东的净利润约 4.12 亿元，同比增加 47.73%；基本每股收益 0.7247 元，同比增加 47.75%

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%。

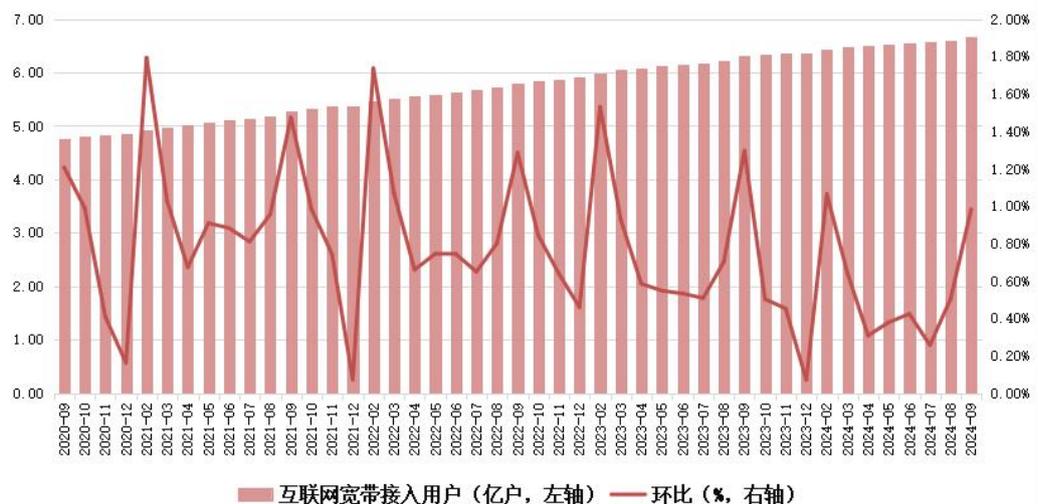
图 2：移动电话用户规模



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

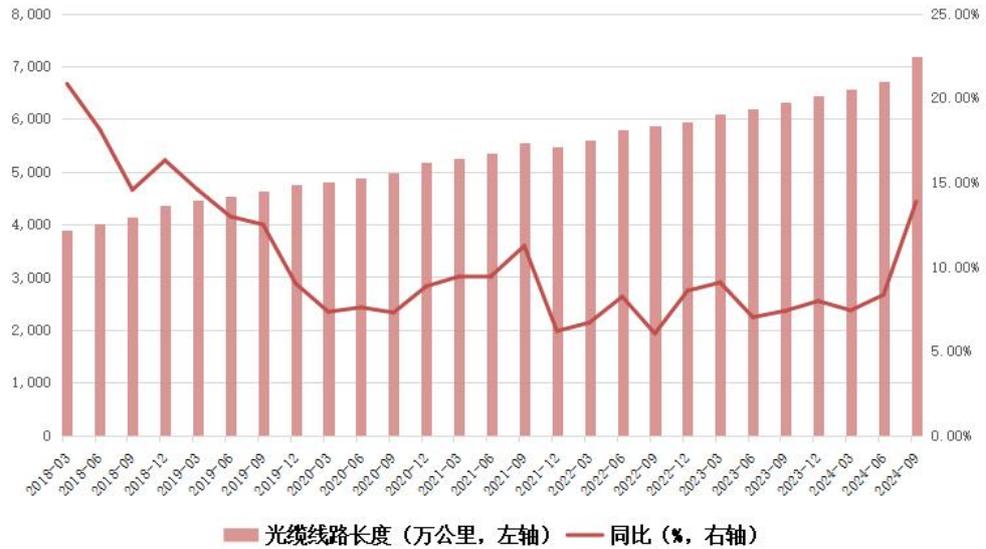


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

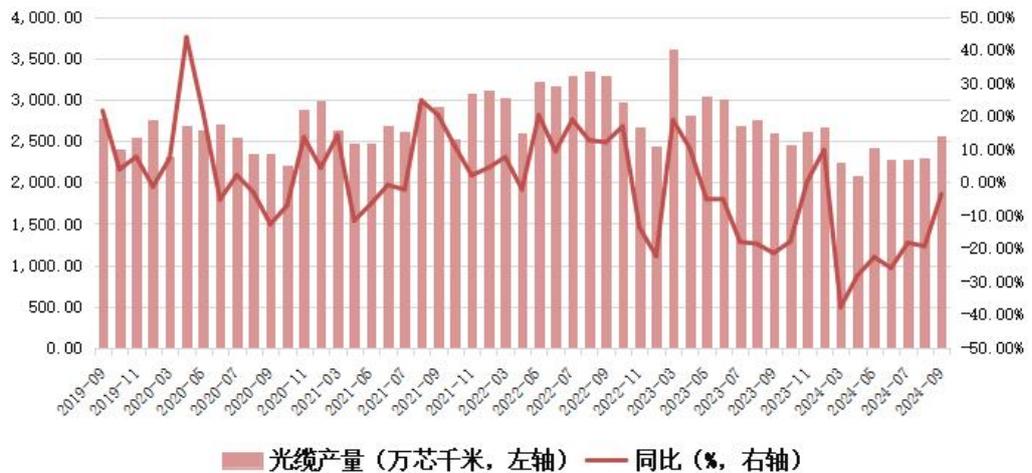
图 4：光缆线路长度



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

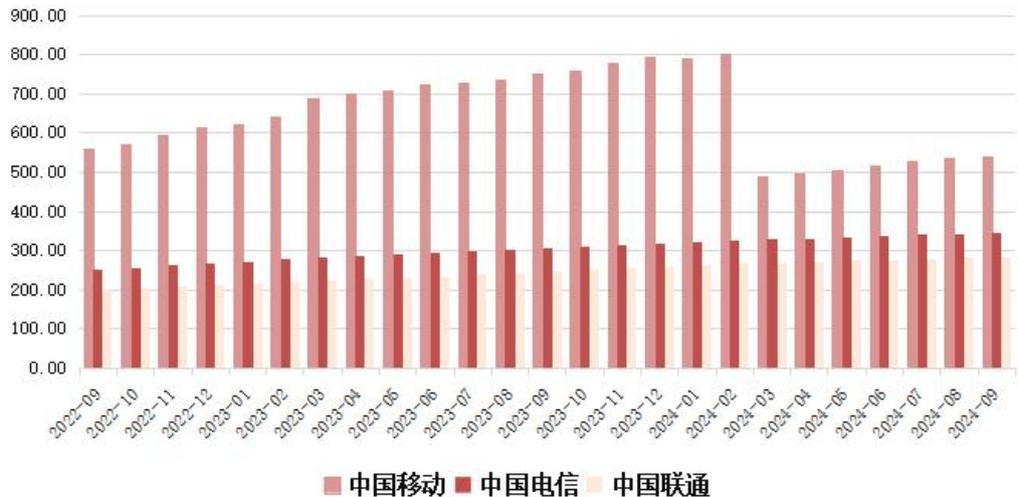


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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: 我国前三季度通信业多项主要运行指标处于合理区间, 新型基础设施建设有序推进, 5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大, 移动互联网接入流量保持较快增长, 第三季度全国光缆线路长度同环比均有较大幅度提升。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 3 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