

市场研究部

2025 年 10 月 27 日

## 通信行业周报（10 月 20 日-10 月 26 日）

### 通信行业市场回顾

2025 年 10 月 20 日至 10 月 24 日，通信（中信）板块上涨 11.56%，沪深 300 指数上涨 3.24%，通信板块跑赢沪深 300 指数 8.31 个百分点。上周通信业区间涨幅位列中信一级行业第 1 位，在 30 个中信一级行业中表现领先。今年以来，通信行业累计上涨 70.42%，在中信一级行业中排第 2 位，表现较为靠前。截至 10 月 24 日，中信通信行业 PE TTM 为 25.93 倍，处于 34.12% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 120 家，期间 101 家公司收涨，17 家公司收跌，总体跌多涨少。涨幅前 3 名分别为中际旭创、线上线及仕佳光子，而跌幅前 3 名则分别为东信和平、中光防雷及万马科技。

### 周度关注：鸿蒙 6

10 月 22 日，华为正式发布新一代鸿蒙操作系统 HarmonyOS 6。HarmonyOS 6 系统全面进化，无论是流畅度、智能化程度，还是跨设备协同等，都能带来无缝、便捷的交互体验。发布会上，华为终端 BG 首席执行官何刚表示，鸿蒙电脑企业版即将发布，标志着鸿蒙正从服务亿万个人用户，迈向赋能千行百业。鸿蒙生态从“数量增长”到“质量升级”的关键转变，用户体验从“有”向“优”不断升级。

在性能体验上，鸿蒙 6 通过全新的星河互联架构和方舟引擎优化，将设备流畅度提升了 15%，续航延长了 35 分钟以上，实现了“秒启秒开秒加载”的流畅感受。安全性也得到增强，其星盾安全架构升级后，已拦截超过 240 亿次不合理的权限索取。最显著的突破之一是实现了跨生态互联，能够与苹果设备进行无需流量的近场高速数据互传。

2019 年，鸿蒙操作系统在华为开发者大会上首次亮相。2024 年 6 月，“纯血鸿蒙”正式发布，从内核、编译器到系统服务全面实现自研。本次发布会余承东宣布鸿蒙 5 终端设备数突破 2300 万。鸿蒙 6 不仅是一次技术升级，更代表了国产操作系统在构建自主生态、提升用户体验方面取得了实质性飞跃，为其在全球操作系统市场中争取“三分天下有其一”的目标奠定了坚实基础。

### 投资建议

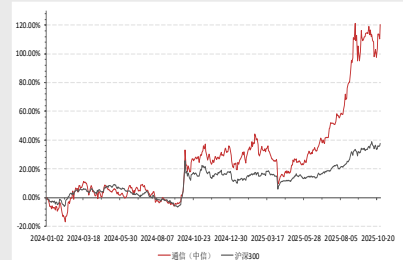
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期行业反弹后，估值水平有所回升但仍处在较低分位数。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。但上市公司内部业绩和股价分化均为明显。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

### 风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

市场表现截至

2025.10.24



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭竑

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

证券研究报告

## 目录

|                  |    |
|------------------|----|
| 一、通信行业市场回顾.....  | 4  |
| 二、行业要闻.....      | 5  |
| 1. 行业动态 .....    | 5  |
| 2. 企业龙头 .....    | 7  |
| 3. 技术前沿 .....    | 9  |
| 4. 终端 .....      | 12 |
| 三、本周关注：鸿蒙 6..... | 13 |
| 四、投资建议.....      | 14 |
| 五、风险提示.....      | 14 |

## 图表目录

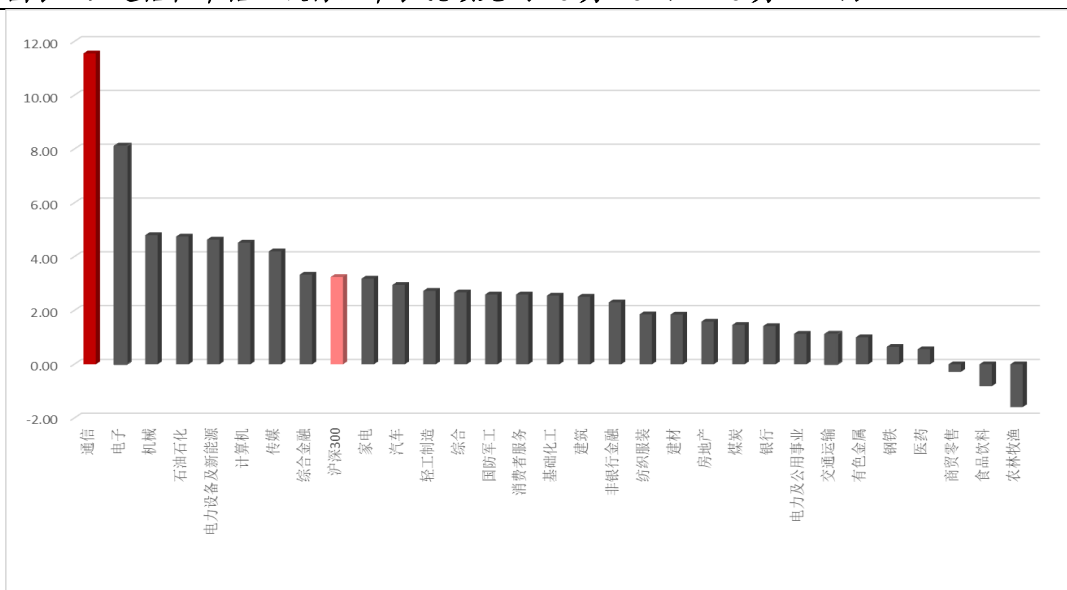
---

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| 图表 1：通信在中信一级行业中表现领先（10 月 20 日 - 10 月 24 日） ..... | 4 |
| 图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（10 月 20 日 - 10 月 24 日） ..... | 4 |
| 图表 3：通信行业估值水平有所回落 .....                          | 5 |

## 一、通信行业市场回顾

2025年10月20日至10月24日，通信（中信）板块上涨11.56%，沪深300指数上涨3.24%，通信板块跑赢沪深300指数8.31个百分点。上周通信业区间涨幅位列中信一级行业第1位，在30个中信一级行业中表现领先。今年以来，通信行业累计上涨70.42%，在中信一级行业中排第2位，表现较为靠前。

图表1：通信在中信一级行业中表现领先（10月20日-10月24日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共120家，期间101家公司收涨，17家公司收跌，总体跌多涨少。涨幅前3名分别为中际旭创、线上线下及仕佳光子，而跌幅前3名则分别为东信和平、中光防雷及万马科技。

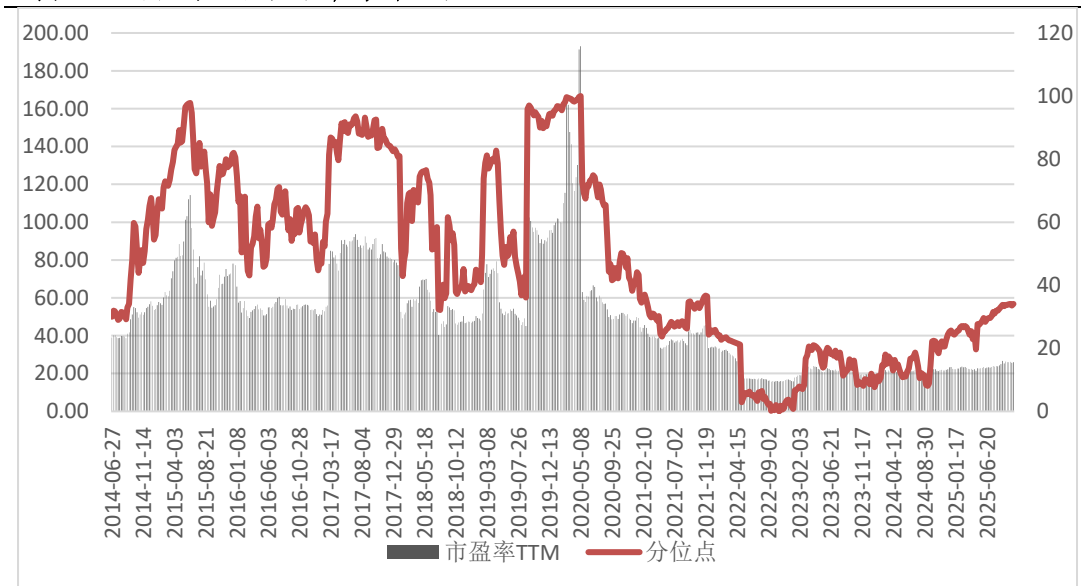
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（10月20日-10月24日）

| 行业涨幅前三名   |      |       | 板块跌幅前三名   |      |       |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 证券代码      | 证券简称 | 涨跌幅   | 证券代码      | 证券简称 | 涨跌幅   |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 32.23 | 002017.SZ | 东信和平 | -4.93 |
| 300959.SZ | 线上线下 | 28.98 | 300414.SZ | 中光防雷 | -7.80 |
| 688313.SH | 仕佳光子 | 24.63 | 300698.SZ | 万马科技 | -9.09 |

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡上涨，估值水平也有所回升。年报和中报披露后分化明显，部分前期涨幅过大，缺乏业绩支撑的公司调整持续并拖累指数表现，优秀企业的业绩有利于支撑业绩和股价表现。截至10月24日，中信通信行业PE TTM为25.93倍，处于34.12%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所回落



数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、行业要闻

### 1. 行业动态

**前瞻布局量子科技、具身智能、6G 等产业 未来 10 年再造一个中国高技术产业**

10 月 24 日消息 在今日上午举行的中共中央举行新闻发布会上，国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁就《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》进行解读。

郑栅洁表示，《建议》对“十五五”经济社会发展作出了全面部署，明确把“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”摆在战略任务的第一条，部署了 4 方面重点任务，包括固本升级、创新育新、扩容提质、强基增效。

其中，创新育新，就是要培育壮大新兴产业和未来产业。2024 年，我国“三新”经济增加值占 GDP 比重已经超过 18%。《建议》提出打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，这将催生出数个万亿级甚至更大规模的市场；《建议》还提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。这些产业蓄势发力，未来 10 年新增规模相当于再造一个中国高技术产业，为我国经济大盘、高质量发展注入源源不断的新动能。（C114）

### 前三季度规模以上数字产品制造业增加值同比增长 9.7%

10月20日国家统计局今日发布数据显示：2025年前三季度，我国GDP为1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。

国家统计局新闻发言人表示，今年以来，在政策与市场双轮驱动下，我国科技创新和产业创新亮点颇多，新质生产力在实践中逐步发展壮大，为高质量发展注入源源不断的新动能。

一是创新成果竞相迸发，创新能力有效提升。2024年R&D经费投入比上年增长8.9%，R&D经费投入强度比上年提高0.11个百分点。今年以来各方面继续加大创新投入，推动新兴领域投资扩产，促进新质生产力形成。前三季度，汽车制造业、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业投资同比保持两位数增长。在创新投入持续加力的驱动下，国内涌现出多个达到国际先进水平的通用大模型，天问二号成功发射，全球首台原位可变径盾构机“变径一号”下线，众多科技领域实现突破。世界知识产权组织最新发布的报告显示，2025年我国创新指数首次跻身全球前十，24个创新集群成为全球百强，入围数量连续3年居全球首位。

二是新产业新产品快速发展，新业态新模式加快拓展。科技和产业融合创新持续深化，更多创新成果从“实验室”走到“生产线”，创新“势能”向经济“动能”不断转化。前三季度，规模以上高技术制造业增加值同比增长9.6%，其中集成电路制造、电子专用材料制造行业增加值分别增长22.4%、20.5%，工业机器人、3D打印设备、工业控制计算机及系统产量分别增长29.8%、40.5%、98.0%。新兴产业茁壮成长，推动产业向高端化、智能化、绿色化转型，提升了我国在全球价值链中的地位。即时零售、直播带货、社交电商等新兴消费模式快速增长，前三季度网上零售额同比增长9.8%。

三是人工智能赋能增强，数字经济蓬勃发展。今年以来，人工智能、脑机接口等前沿技术超前布局，扑面而来的科技感和未来感带来很多惊喜，带动数字经济快速增长。前三季度，规模以上数字产品制造业增加值同比增长9.7%，信息传输软件和信息技术服务业增加值增长11.2%；规模以上高技术制造业中，智能无人机飞行器制造、智能车载设备制造增加值分别增长59.9%、25.1%。各种数字产品、智能终端设备日渐普及，大模型应用带动企业算力需求增加，服务器产量同比增长11.5%。

四是绿色转型步伐稳健，经济发展“含绿量”不断提升。顺应绿色低碳发展的大趋势，我国大力发展清洁能源，着力打造绿色发展新增长点，取得显著成效。前三季度，规模以上风力发电、太阳能发电量同比均实现两位数增长；新能源汽车、汽车用锂离子动力电池、太阳能电池等新能源产品产量分别增长29.7%、46.9%、14.0%；单晶硅、碳纤维及其复合材料等绿色材料产量增长9.0%、16.5%。“两重”“两新”政策为绿色循环产业发展创造了良好机遇，前三季度规模以上废弃资源综合利用业增加值增长14.4%。

五是技术改造继续深化，传统产业焕新发展。传统产业转型升级对于推动经济高质量发展、提升产业竞争力具有深远意义。今年以来，传统产业积极对接“互联网+”“AI+”“数字+”，加快设备更新与技术改造，不断焕发新活力。前三季度，规模以上化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业、农副食品加工业等行业增加值同比分别增长 8.1%、7.6%、6.7%。化纤、建材等行业加快推陈出新，相关产品产量较快增长。前三季度，高性能化学纤维、生物基化学纤维产量同比分别增长 34.0%、20.2%，纤维增强塑料制品产量增长 26.3%。(C114)

### 中国主导 ITU 6G 信道模型起草，全球 6G 研发迈出关键一步

2025 年 10 月 7 日至 16 日，国际电信联盟无线电通信部门第五研究组下设 5D 工作组（WP5D）会议在瑞士日内瓦召开。本次会议是 2027 年世界无线电通信大会（WRC-27）研究周期 WP5D 的第六次会议。

会议聚焦 WRC-27 多项关键技术议题，包括议题 1.7（研究为国际移动通信新增频段划分的可行性）、议题 1.13（手机直连卫星）、未来 6G 无线技术性能要求和性能评估、地空通信系统技术、6GHz 频段 IMT 与固定微波等业务协调方法等展开讨论，就议题 1.7 涉及的国际移动通信（IMT）三个频段的仿真方法、参数设置、反向干扰和 CPM 文本，议题 1.13 涉及的手机直连卫星系统干扰地面 IMT 系统的保护方法和规则措施、对 IMT 不同类型终端的保护等内容更新了工作文件，就未来 6G 无线技术研究形成初步性能要求列表和候选取值，就地空通信系统技术、6GHz 频段 IMT 与固定微波等业务协调方法研究形成阶段性研究成果。

中国代表团在多个议题上提出的技术方案获得广泛认可。我国关于议题 1.7 涉及的两个频段共存研究的仿真假设和仿真结果，议题 1.13 涉及的 IMT 保护观点以及对未来 6G 技术参数指标等建议均被会议采纳。

此外，本次会议成立了 6G 信道模型起草组，北京邮电大学张建华教授担任起草组组长，为推进 6G 通信关键技术指标研究积极贡献中国力量。(C114)

## 2. 企业龙头

### 中国移动前三季度营收 7947 亿：净利润 1154 亿，同比增长 4%

10 月 20 日消息 今天，中国移动发布了前三季度财报。

期内，中国移动实现营运收入为 7947 亿元，同比增长 0.4%；其中，通信服务收入为 6831 亿元，同比增长 0.8%；EBITDA 为 2654 亿元，同比增长 0.9%；股东应占利润为 1154 亿元，同比增长 4%。

个人市场方面，进一步加强细分市场拓展，深化存量经营、价值经营，深入实施网龄成长计划和全球通升级计划，不断巩固个人市场根基。期内，中国移动移动客户数净增 456 万户，总数为 10.09 亿户，其中 5G 网络客户数为 6.22 亿户。ARPU 为 48 元，较去年同期的 49.5 元有所下降，MOU（平均每月每户通话分钟

数)为 206 分钟,较去年同期的 207 分钟下降;DOU(平均每月每户手机上网流量)为 17GB,较去年同期的 16.7GB 有所上升,同比增长 8.1%。

家庭市场方面,坚持以「移动爱家」品牌为引领,构建以家庭为中心的新型融合经营体系,推进智慧家庭服务生态和服务体系升级。期内,中国移动有线宽带客户数净增为 1420 万户,总数为 3.29 亿户。家庭宽带客户达到 2.88 亿户,前三季度净增 976 万户,家庭客户综合 ARPU 为 44.4 元。

政企市场方面,强化平台化运营体系建设,深化战客、商客客群精细运营,推进 AI+规模发展,进一步提升价值贡献。前三季度,中国移动 DICT 业务收入保持良好增长,AI 直接收入实现高速增长。

新兴市场方面,积极把握高水平对外开放机遇,发挥国内国际市场联动效应,加快培育国际业务增长新动能,前三季度,中国移动国际业务收入保持快速增长;持续深化「内容+科技+融合创新」运营,重点产品客户规模实现稳健增长。(C114)

### 中国电信前三季度营收 3943 亿元:净利润 308 亿元,同比增长 5.0%

10 月 21 日 今日,中国电信在 A 股公布 2025 年前三季度业绩。

报告期内,中国电信实现营收 3943 亿元,同比增长 0.6%,其中服务收入为 3663 亿元,同比增长 0.9%。归属于上市公司股东的净利润为 308 亿元,同比增长 5.0%。基本每股收益为人民币 0.34 元。

基础业务方面,中国电信坚持以客户为中心,积极把握广大用户的数字消费新需求,加快推动连接、终端、应用、权益等融合要素升级,持续提升个人及家庭端产品和服务的供给能力。

2025 年前三季度,中国电信基础业务稳健发展,5G 网络用户数达到 2.9 亿户,渗透率提升至 66.9%,手机上网总流量同比增长 16.9%,手机上网 DOU 达到 22.3GB,同比增长 11.4%,千兆宽带用户渗透率约 31.0%。

战新业务方面,中国电信以第一科技“息壤”为核心,构建完成智能云体系,基于云网融合提供“算力+平台+数据+模型+应用”一体化的智能云服务,加速推动业务融智升级,不断深化外部赋能和内部应用,加快培育新的增长极,有效助力企业经营质效提升,着力塑造高质量发展新动能新优势。

2025 年前三季度,中国电信战新业务持续规模拓展,IDC 收入达到人民币 275 亿元,同比增长 9.1%;安全收入达到人民币 126 亿元,同比增长 12.4%;智能收入同比增长 62.3%,视联网收入同比增长 34.2%,卫星通信收入同比增长 23.5%,量子收入同比增长 134.6%。

值得一提的是,2025 年前三季度,中国电信研发费用为人民币 91 亿元,同比增长 4.4%,主要为公司持续深耕应用基础研究,聚焦网络、云及云网融合、人工智能、量子/安全方向,加强关键核心技术攻关。

未来，中国电信将全面实施云改数转智惠战略，强化创新引领的基础业务和产数业务双轮驱动融合发展，深入推进“人工智能+”行动，加快推动数字信息基础设施智能化演进升级，让智能红利更好惠及千行百业和千家万户，不断增强核心功能、提升核心竞争力，加快建设世界一流企业，积极回馈广大股东。(C114)

### **中国联通前三季度营收 2930 亿元：净利润 200 亿元，同比增长 5.1%**

10 月 22 日消息 今日，中国联通公布 2025 年前三季度业绩。

报告期内，中国联通实现营业收入人民币 2930 亿元，同比提升 1.0%，其中服务收入为 2616 亿元，同比提升 1.1%。税前利润人民币 247 亿元，本公司权益持有者应占盈利人民币 200 亿元，同比提升 5.1%。

联网通信稳中有进。联接规模持续拓展，移动用户达到 3.56 亿户，净增 1248 万户，固网宽带用户达到 1.29 亿户，净增 679 万户，宽移用户净增规模创近年同期新高；物联网连接数突破 7 亿个。持续深化融合发展，填充新业务元素，拓展用户规模价值，融合套餐用户 ARPU 保持人民币百元以上。

算网数智提能升级。算力业务实现规模突破，联通云收入人民币 529 亿元。数据中心适智化改造成效明显，数据中心收入人民币 214 亿元，同比提升 8.9%。持续深化数智融合、数实融合，推动 5G、AI 与工业互联网深度结合，赋能千行百业全面升级，5G 虚拟专网累计服务客户超过 2 万个。

网络投资提质增效。坚持高标准建设、高效率运营，全面深化共建共享、共维共优，实现网络能力显着提升。推进移动网络从 5G 到 5G-A、宽带网络从千兆到万兆的向新升级，实现用户体验显著提升。加大算力网络创新供给，智算总规模超过 35EFLOPS。

科创实力不断增强。聚焦下一代互联网、大数据、人工智能、网络安全等关键技术，加强 6G、低空智联网、卫星互联网、具身智能、量子科技等前沿布局，获得工业和信息化部颁发的卫星移动通信业务经营许可。加大投入力度，研发费用同比增长 5.9%，形成更多标志性成果。

展望全年，中国联通将深入实施融合创新战略，不断深化算网、数智、数实“三个融合”，持续推进网络、技术、服务“三个向新”，全力为股东、客户和社会创造更大价值。(C114)

## **3. 技术前沿**

### **可重复使用火箭朱雀三号完成首飞试验第一阶段工作**

蓝箭航空气间科技股份有限公司昨日宣布，2025 年 10 月 18 日-10 月 20 日，蓝箭航天朱雀三号遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区液氧甲烷火箭 2 号发射工位顺利完成首飞任务的第一阶段工作——加注合练及静态点火试验。后续将按计

划开展垂直状态操作演练，随后返回技术区，为正式入轨发射及一子级回收开展各项准备。

据了解，朱雀三号首飞试验任务分为两个阶段：第一阶段为加注合练与静态点火测试，并返回技术区检测维护；第二阶段以入轨发射为主要任务目标，同步尝试一子级回收。

本次试验覆盖整箭水平转运及起竖、推进剂全过冷加注、一体化测发、九机点火及牵制、推进剂泄出等全流程操作，全面检验了测发流程的合理性以及火箭系统与发射场系统的匹配性。

朱雀三号（ZQ-3）于 2023 年 8 月正式立项，是蓝箭航天面向大型星座组网任务，自主研发的一款大运力、低成本、可重复使用的大型液体运载火箭。火箭一二级箭体直径 4.5 米，整流罩直径 5.2 米，全箭长 66.1 米，起飞质量约 570 吨，起飞推力超过 750 吨。

火箭采用不锈钢作为箭体主结构材料，一子级配备九台天鹊-12A 液氧甲烷发动机，安装子级回收所需 RCS、栅格舵和着陆支腿，可在执行轨道发射任务后自主高精度返回，在回收场实现软着陆并重复使用。

蓝箭航天表示，本阶段是发射前的最后一项大型地面试验。接下来，蓝箭航天将基于试验数据开展复核，进一步细化流程与预案，在确保质量与安全的前提下稳步推进第二阶段工作，力争两项试验的圆满成功，向可重复使用火箭的工程化应用和规模化发展迈出坚实一步。（C114）

### 中兴通讯推出 Pre6G GigaMIMO 解决方案，以超大规模阵列技术奠定 6G 演进核心基石

近日，在第十四届中国国际专利技术与产品交易会上，中兴通讯展示了其面向未来无线网络演进的 Pre6G GigaMIMO 解决方案。该方案是中兴通讯在 MIMO（多输入多输出）技术领域持续深耕的又一重要成果，旨在通过超大规模天线阵列技术，进一步提升网络性能，为 6G 的平滑演进奠定技术基础。Pre6G GigaMIMO 的推出，标志着中兴通讯在标准制定、核心专利、产品实现与商用部署的全链条能力的再度升级，也意味着 MIMO 技术从大规模商用阶段迈入了深度创新的新篇章。

无线通信技术的发展，始终是一个不断突破性能边界的过程。中兴通讯凭借前瞻性的技术洞察，从 Pre5G 阶段便率先推出 Massive MIMO 技术，并成功推动其规模商用，使其成为 5G 网络的核心基石。在 5G 的规模化商用进程中，中兴通讯通过持续的创新与优化，充分释放 Massive MIMO 的性能潜力，使其成为推动体验升级的坚实基础。延续这一技术演进路径，中兴通讯在 Pre6G 阶段推出了 GigaMIMO 解决方案。该技术通过进一步扩展超大规模天线阵列能力，致力于为沉浸式通信、车联网、具身智能等前沿应用构建更广阔、更可靠的性能空间。

Pre6G GigaMIMO 方案包含两大核心技术：集中式 MIMO 和分布式 MIMO 技术。集中式 MIMO 聚焦于小区中心，实现十倍量级的容量增长，以满足未来更高频段、更大带宽下的海量连接和数据需求；而分布式 MIMO 聚焦于小区边缘，通过多个站点的智能协作形成虚拟的超大规模天线阵列，消除传统网络边缘的体验洼地，为高速移动、小区边缘等场景下的用户提供无缝、平稳的大带宽体验。作为技术探索的阶段性成果，中兴通讯此次展示了 Pre6G GigaMIMO 的原型机。基于该原型机的集中式 MIMO 内核，单用户的峰值可达 9Gbps 以上。同时，基于 5G 商用网络进行的分布式 MIMO 技术的商用验证结果也显示，用户体验在小区边缘可提升 7 倍以上。

从 Pre5G 到对 Pre6G 的探索，中兴通讯始终专注于 MIMO 技术的演进路线。Pre6G GigaMIMO 解决方案不仅是技术进步的里程碑，更是服务理念的创新。后续，中兴通讯将将与全球伙伴深化合作，持续推动无线技术演进，以更优覆盖与更佳体验满足未来社会的通信需求。（C114）

### WiFi 融合 5G，中国电信与中国联通打通跨运营商可溯源 VoWiFi 首呼

据中国电信研究院公众号，近日，中国电信与中国联通于山东成功打通业界首个跨运营商可溯源 VoWiFi 通话，为解决蜂窝网络室内弱覆盖导致的语音、短信难题提供跨运营商方案。

2025 年初，在中国电信集团与中国联通集团共建共享工作组统筹下，中国电信研究院与中国联通网络研究院迅速组建专项组，推进 VoWiFi 共建共享技术试点。此次首呼实现，核心依托中国电信研究院创新的“交叉异联”家宽溯源互通方案。该方案明确运营商间溯源交互协议，实现跨运营商家宽位置精准溯源，已被双方联合采纳，并推动成为 CCSA 行业标准，为跨运营商 VoWiFi 规模化推广提供统一技术遵循，填补行业相关标准空白。

在山东、湖南两地现网试点中，中国电信研究院提出在非根 DNS 服务器配置双方 ePDG 地址的优化方案，大幅简化 ePDG 发现机制与溯源互通流程，确保用户接入“无感知、更流畅”；针对异运营商紧急呼叫区域划分机制不一致导致的“多对一”“一对多”无法精准溯源难题，团队研发溯源网关判断机制，实现家宽账号精准识别匹配与快速响应，筑牢通信安全防线。

同时，中国电信研究院针对部分漫游用户因网络部署进度差异出现的接入失败问题，团队完成漫游用户经拜访地 3GPP AAA 鉴权的路由优化方案验证。该方案部署后，不仅扩大 VoWiFi 服务用户规模、提升使用率，更可将服务场景拓展至卫星通信领域。

下一步，中国电信研究院将继续与中国联通深化技术协同，提升 VoWiFi 共享服务安全开放能力，推动成果向更多地区、场景延伸，未来将融入 6G 发展。（IT之家）

## 4. 终端

### IDC：H1 中国智能眼镜出货量突破 100 万台 占全球 26.6%份额

10 月 21 日 近日，国际数据公司（IDC）发布数据显示，2025 上半年，全球智能眼镜市场出货量达 406.5 万台，同比增长 64.2%，呈现稳健增长态势。中国智能眼镜厂商出货量突破 100 万台，同比增长 64.2%，占据全球 26.6%的市场份额。尽管国际品牌在消费级市场仍占据重要地位，但中国厂商通过积极的营销投入与渠道拓展，在全球市场竞争中赢得了重要的一席之地。

同时，中国供应链在光学模组、传感器到整机组装等环节的全链条优势，为品牌出海提供有力支撑。目前，中国厂商正通过深化本地化合作、布局多元化渠道等方式，在巩固本土市场的同时，加速拓展北美、欧洲、东南亚等海外市场，全球影响力持续提升。

此外，IDC 预计，到 2029 年，全球智能眼镜市场出货量将突破 4,000 万台，其中中国市场份额将稳步提升，预计五年复合增长率（2024-2029）将达到 55.6%，增速位居全球首位。

从细分市场来看，当前市场呈现多层次竞争态势，巨头依托生态全面布局，科技企业凭借灵活性在细分赛道创新突破。随着下半年更多厂商加入，市场竞逐态势将进一步升温，整体格局正处于重构前夕。（C114）

### 苹果国行 iPhone Air 正式发售 仅可通过 eSIM 激活

10 月 22 日 苹果中国官网显示，iPhone Air 今日正式发售。该机型仅可通过 eSIM 激活。中国大陆的用户在一部购于中国大陆的 iPhone 上最多可激活 2 个中国大陆运营商的 eSIM，在中国大陆之外旅行时可激活国际 eSIM。

激活 eSIM 需要请前往中国移动、中国电信或中国联通营业厅按要求进行身份核验。

作为行业标准，eSIM 得到全球超过 500 家运营商的支持，包括中国移动、中国电信和中国联通。eSIM 也让旅行途中保持联网更加便捷，在超过 200 家运营商的支持下，通过用户原运营商或本地预付费选项，以价格经济的国际漫游计划实现持续联网。

若 iPhone 遗失或失窃，eSIM 无法像实体 SIM 卡一样可被移除，因而更加安全；iOS 26 优化的新设置流程也能让用户更容易地在旅行途中管理 eSIM。（C114）

### 华为公布鸿蒙 6 升级计划：从手机到电脑，初步涵盖 90 多款机型

10 月 22 日鸿蒙操作系统 6 · 特别发布中，华为公布了鸿蒙 6 升级机型，此次共有 90 多款机型开放升级鸿蒙 6，涵盖华为多款手机、穿戴、电脑、平板等设备。用户可在系统设置的软件更新中直接升级尝鲜，让更多设备常用常新，越用越 6。

鸿蒙 6 的创新体验不仅面向消费者，同时也延伸至更广阔的领域，面向企业用户打造的鸿蒙电脑企业版 OS 即将发布，让企业管理更高效、数据更安全、办公更智能。

腾讯、支付宝、美团、京东等合作伙伴不断优化创新体验，夯实鸿蒙生态。腾讯系已有超过 60 款产品全面上架鸿蒙，微信每月进行一次重要版本更新，鸿蒙版支付宝已正式发布了 100 多个版本，鸿蒙版美团外卖坚持每月更新迭代，鸿蒙版京东首发高精度“AR 摆摆看”。合作伙伴们还将在鸿蒙 6 推出更多创新功能，实现从生态到体验的全面进化。(C114)

### 三、本周关注：鸿蒙 6

10 月 22 日，华为正式发布新一代鸿蒙操作系统 HarmonyOS 6。HarmonyOS 6 系统全面进化，无论是流畅度、智能化程度，还是跨设备协同等，都能带来无缝、便捷的交互体验。发布会上，华为终端 BG 首席执行官何刚表示，鸿蒙电脑企业版即将发布，标志着鸿蒙正从服务亿万个人用户，迈向赋能千行百业。鸿蒙生态从“数量增长”到“质量升级”的关键转变，用户体验从“有”向“优”不断升级。

2019 年，鸿蒙操作系统在华为开发者大会上首次亮相。2024 年 6 月，“纯血鸿蒙”正式发布，从内核、编译器到系统服务全面实现自研。今年 8 月，华为终端 BG 董事长余承东访谈时表 7 月 30 日鸿蒙 5.0 终端数量突破 1000 万，并表示跨过了“生死线”。本次发布会余承东宣布鸿蒙 5 终端设备数突破 2300 万。鸿蒙已成为全球增长最快的操作系统之一。

方舟引擎全面升级，通过软硬芯云系统级优化，升级后流畅度较鸿蒙 5 升级后提升 15%、较鸿蒙 4 升级后提升 40%，带来“秒启秒开秒加载”的体验。方舟引擎让系统性能提升 15%，续航延长 35 分钟。应用启动、页面切换、内容加载速度显著提升，分屏、直播、游戏等高负载场景流畅度明显改善。

鸿蒙 6 以强大互联能力，开启智能设备交互新时代。在鸿蒙操作系统 6 发布会中，华为发布了鸿蒙星河互联架构，连接更强、感知更强，传输速率高达 160MB/s，全面提升跨端分享、多屏协作、应用接续等体验。设备间协同效率进一步提升，手机可“一碰多分享”文件、视频或游戏。鸿蒙 6 实现了跨生态互联，支持与苹果设备互传，打破设备与生态边界。

系统级 AI 能力下沉，图库、备忘录、浏览器等原生应用实现智能升级。通过引入了鸿蒙智能体框架（HMAF），首批上线 80 多款鸿蒙应用智能体，覆盖教育医疗、娱乐互动、生活服务等多个领域。华为原生 AI 语音助手“小艺”已进化为系统级“超级助理”，能听懂 16 种方言，支持语音修图、信息总结、智能出行等操作。通过智能体协同，小艺可同时调用携程 AI 行程助手、大麦智能体、蚂蚁健康管家、讯飞晓医等应用，实现跨服务的智能协作。

安全层面，鸿蒙 6 带来了更智能的主动安全防护，星盾安全架构再度升级。截至 2025 年 9 月，99% 的鸿蒙应用已支持鸿蒙首创的安全访问机制，系统已拦截超过 240 亿次不合理的权限索取。全新的 AI 防诈功能支持亲情防诈，帮助用户和家人防范诈骗风险。此外，更多应用接入 AI 防窥能力，当检测到旁人注视手机时，系统会自动隐藏应用内容，保护用户屏幕隐私。加密分享功能也得到升级，重要信息可设置为“仅可查看一次”，并支持加密图片、文件、音视频。

华为为加速生态建设，推出了多项开发者扶持政策。HarmonyOS 6 开放 3000 多个元服务 API 和 50 类场景控件，推出端云融合开发套件，实现“一次开发、多端部署”，使开发效率提升约 40%。一个元服务最快一天即可开发、测试并上架，显著降低了中小开发者的门槛。此外，华为在 2025 年 9 月的全联接大会上启动“天工计划”，未来将投入 10 亿元资金与资源，全面支持鸿蒙 AI 生态创新。这些举措旨在缩短鸿蒙与成熟生态系统在应用数量上的差距。

鸿蒙 6 不仅是一次技术升级，更代表了国产操作系统在构建自主生态、提升用户体验方面取得了实质性飞跃，为其在全球操作系统市场中争取“三分天下有其一”的目标奠定了坚实基础。展望未来，鸿蒙生态系统还需要在应用数量、用户体验和全球扩张三个方面持续努力。

## 四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期行业反弹后，估值水平有所回升但仍处在较低分位数。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。但上市公司内部业绩和股价分化均为明显。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

## 五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

## 投资评级定义

| 公司评级 |                                    | 行业评级 |                            |
|------|------------------------------------|------|----------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上     | 看好   | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上 |
| 推荐   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%   | 中性   | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平     |
| 中性   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内 | 看淡   | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上 |
| 卖出   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上     |      |                            |

## 免责声明

彭斌，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)