

超配（维持）

通信行业双周报（2025/9/26-2025/10/9）

全球电信设备市场止跌复苏

2025 年 10 月 10 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：

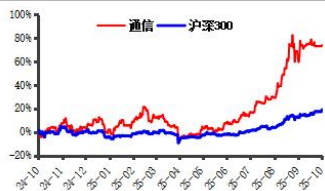
S0340524070002

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（9/26-10/9）累计下跌2.70%，跑输沪深300指数5.22个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第29位；申万通信板块10月累计上涨0.48%，跑输沪深300指数1.01个百分点；申万通信板块今年累计上涨63.39%，跑赢沪深300指数43.70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（9/26-10/9）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信线缆及配套（+3.91%）>SW其他通信设备（+0.21%）>SW通信终端及配件（+0.13%）>SW通信工程及服务（-1.15%）>SW通信应用增值服务（-2.98%）>SW通信网络设备及器件（-4.90%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）Dell'Oro Group：全球电信设备市场上半年止跌复苏；（2）LightCounting：AI掌控市场主导权；（3）2025世界智能网联汽车大会将在北京举办；（4）中国信息通信研究院：我国人工智能企业数量超5300家；（5）工信部向中国移动颁发卫星移动通信业务经营许可；（6）广和通：审议通过H股全球发售及上市相关事宜等议案。
- **通信行业周观点：**全球电信设备市场在经历连续两年的投资下滑后，根据Dell'Oro Group数据显示在2025年上半年迎来改善逆转，其中移动核心网、光传输以及服务提供商路由器和交换机领域增幅领先。与此同时，市场竞争格局发生细微改变，华为在上半年位列电信设备供应商首位占据31%的市场份额并持续扩大市场优势。展望后市，2025年通信行业处于技术迭代与政策红利叠加期，AI、量子通信、低空经济等新质生产方向将持续释放增长动能，蜂窝物联网模组从库存调整中复苏回暖，基站、光缆线路、数据中心等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“技术商用+政策催化+业绩确定性”三大主线下的企业机遇。
- **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	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	8
6、风险提示	9

插图目录

图 1：申万通信行业 2023 年初至今行情走势（截至 2025 年 10 月 9 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 基站数建设情况	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/9/26-2025/10/9）	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 2025/9/26-2025/10/9）	4
表 3：建议关注标的的主要看点	9

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近2周（9/26-10/9）累计下跌2.70%，跑输沪深300指数5.22个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第29位；申万通信板块10月累计上涨0.48%，跑输沪深300指数1.01个百分点；申万通信板块今年累计上涨63.39%，跑赢沪深300指数43.70个百分点。

图1：申万通信行业2023年初至今行情走势（截至2025年10月9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2025/9/26-2025/10/9）

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	801050.SL	有色金属	15.30	7.60	80.25
2	801040.SL	钢铁	7.25	3.38	22.60
3	801730.SL	电力设备	5.55	2.03	46.62
4	801030.SL	基础化工	4.32	1.82	27.68
5	801740.SL	国防军工	3.75	1.07	20.02
6	801720.SL	建筑装饰	3.53	2.17	7.76
7	801160.SL	公用事业	3.30	2.60	3.55
8	801960.SL	石油石化	2.55	1.76	-1.42
9	801790.SL	非银金融	2.55	0.10	7.00
10	801080.SL	电子	2.13	2.18	56.86
11	801970.SL	环保	2.02	1.22	17.76
12	801180.SL	房地产	1.78	-1.39	10.21
13	801950.SL	煤炭	1.67	3.00	-5.13
14	801710.SL	建筑材料	1.29	0.73	19.53
15	801750.SL	计算机	1.05	1.94	30.52
16	801880.SL	汽车	0.74	-0.39	27.92

17	801890. SL	机械设备	0.62	1.27	39.05
18	801110. SL	家用电器	0.57	0.24	7.24
19	801010. SL	农林牧渔	0.52	0.09	17.23
20	801980. SL	美容护理	0.36	-0.05	10.07
21	801120. SL	食品饮料	0.32	-0.29	-5.34
22	801140. SL	轻工制造	0.31	0.15	11.84
23	801170. SL	交通运输	0.10	0.20	-1.03
24	801200. SL	商贸零售	-0.04	-0.25	2.35
25	801130. SL	纺织服饰	-0.15	0.30	8.46
26	801150. SL	医药生物	-0.23	0.16	23.55
27	801230. SL	综合	-0.77	0.29	37.83
28	801780. SL	银行	-1.31	-0.18	1.38
29	801770. SL	通信	-2.70	0.48	63.39
30	801210. SL	社会服务	-2.76	-1.03	7.59
31	801760. SL	传媒	-3.92	-1.43	33.75

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(9/26-10/9)各有涨跌,涨幅从高到低依次为:SW 通信线缆及配套(+3.91%)>SW 其他通信设备(+0.21%)>SW 通信终端及配件(+0.13%)>SW 通信工程及服务(-1.15%)>SW 通信应用增值服务(-2.98%)>SW 通信网络设备及器件(-4.90%)。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/9/26-2025/10/9）

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	851025. SL	通信线缆及配套	3.91	4.38	49.01
2	851027. SL	其他通信设备	0.21	1.93	34.92
3	851026. SL	通信终端及配件	0.13	1.25	43.50
4	852213. SL	通信工程及服务	-1.15	0.18	14.86
5	852214. SL	通信应用增值服务	-2.98	0.41	18.82
6	851024. SL	通信网络设备及器件	-4.90	-0.36	123.28

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Dell’Oro Group：全球电信设备市场上半年止跌复苏】

C114 网 10 月 10 日电，Dell’Oro Group 初步研究数据显示，其跟踪的六大电信设备领域：宽带接入、微波与光传输、移动核心网（MCN）、无线接入网（RAN）及服务提供商路由器和交换机，2025 年上半年全球总收入同比增长 4%。市场环境改善受到多重因素推动，包括同比基数降低、库存水平趋于稳定以及有利的汇率变动。全球供应商排名基本保持稳定，但市场份额出现细微变化：华为持续扩大市场优势，而爱立信和诺基亚的市场份额较 2024 年水平略有下降。

2. 【LightCounting：AI 掌控市场主导权】

C114 网 10 月 9 日电，LightCounting 在最新的市场报告中写道，2024 年以太网光模块市场实现翻倍增长，若 InP 芯片供应商产能充足，2025 年市场规模本可再次翻番。LightCounting 预计，EML 和 CW 激光器芯片的短缺将制约市场增长直至 2026 年底。届时需求可能逐步趋缓，助力供应链恢复平衡。虽然 LightCounting 的预测指向软着陆，但供应链平衡往往通过市场修正实现。

3. 【2025 世界智能网联汽车大会将在北京举办】

财联社 10 月 5 日电，由工业和信息化部、交通运输部、北京市人民政府共同主办的 2025 世界智能网联汽车大会将于 10 月 16 日—10 月 18 日在北京举办。此次智能网联汽车大会以“汇智聚能 网联无限”为主题，面向全球传递产业、技术、合作三方面的声音。大会将聚焦人工智能、信息通信、数据利用、芯片等前沿科技在内的汽车产业应用创新，与全球多国相关负责人、专家分享中国智能网联汽车产业领域的最新技术突破、产业趋势。

4. 【中国信息通信研究院：我国人工智能企业数量超 5300 家】

财联社 10 月 3 日电，中国信息通信研究院日前发布的数据显示，经测算，2024 年我国人工智能产业规模已超 9000 亿元，同比增长 24%。截至 2025 年 9 月，人工智能企业数量超 5300 家，全球占比达到 15%，形成覆盖基础底座、模型框架、行业应用的完整产业体系。

5. 【工信部向中国移动颁发卫星移动通信业务经营许可】

财联社 9 月 29 日电，按照《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》有关部署，近日，工业和信息化部向中国移动通信集团有限公司（以下简称中国移动）颁发卫星移动通信业务经营许可。目前，继中国电信之后，中国移动、中国联通两家基础电信企业也已获得卫星移动通信业务经营资质，可依法开展手机直连卫星等业务，深化应急通信、海事通信、偏远地区通信等场景应用，丰富通信服务与产品供给。下一步，工业和信息化部将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，统筹发展和安全，进一步优化卫星通信市场准入，强化全链条监管与安全保障，促进我国卫星通信产业高质量发展，有力支撑网络强国、航天强国、数字中国建设。

3、公司公告

1. 【广和通：审议通过 H 股全球发售及上市相关事宜等议案】

财联社 10 月 9 日电，广和通(300638.SZ)公告称，公司第四届董事会第十七次会议于 10 月 9 日召开，审议通过了关于公司 H 股全球发售及在香港联合交易所有限公司上市的相关安排，包括刊发、签署招股说明书及其他相关文件，处理 H 股发行程序及相关事项等。此外，会议还审议通过了修订《公司章程（草案）》的议案。本议案无需提交股东大会审议。

2. 【天邑股份：签订中国电信双频宽带融合终端采购框架协议】

财联社 10 月 8 日电，天邑股份(300504.SZ)公告称，公司与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订《中国电信双频宽带融合终端（2024 年-2026 年）集中采购项目询比（第二次）设备及相关服务采购框架协议-四川天邑》。该协议为公司日常经营合同，实际采购金额以采购订单结算金额为准，最终的采购金额存在不确定性；对本年度经营业绩不产生重大影响。协议履行存在因市场环境、宏观经济以及其他不可抗力因素发生重大变化而导致的履约风险。

3. 【海能达：恒顺资产拟受让公司 5.00%股权】

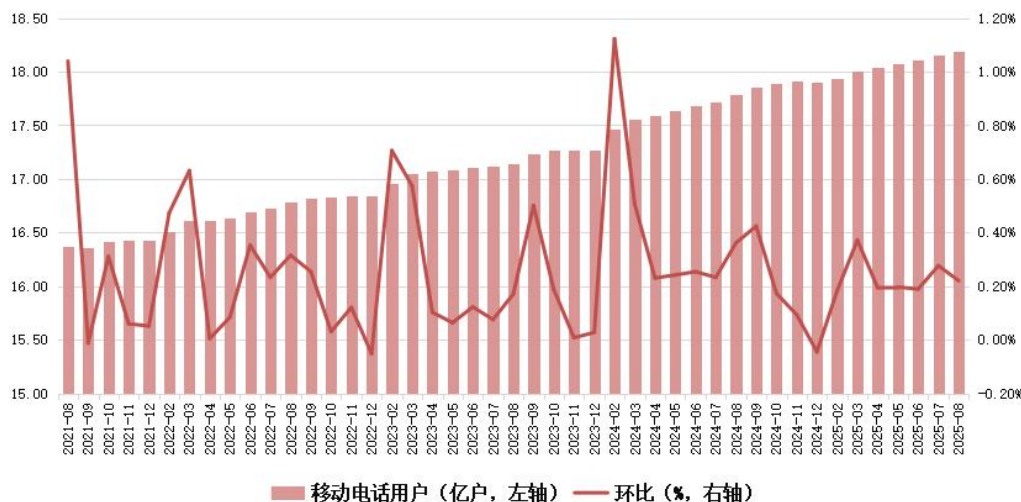
财联社 9 月 29 日电，海能达(002583.SZ)公告称，公司股东陈清州与珠海市恒顺资产管理有限公司（代表“恒顺传承一号私募证券投资基金”）签署《股份转让协议》，陈清州拟转让其持有的 9096.74 万股公司股份（占总股本的 5.00%）给恒顺资产，转让价格为 11.18 元/股，总价款为 10.17 亿元。

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，2025 年 8 月移动电话用户规模约 18.19 亿户，同比上升 2.67%，环比上升 0.22%。

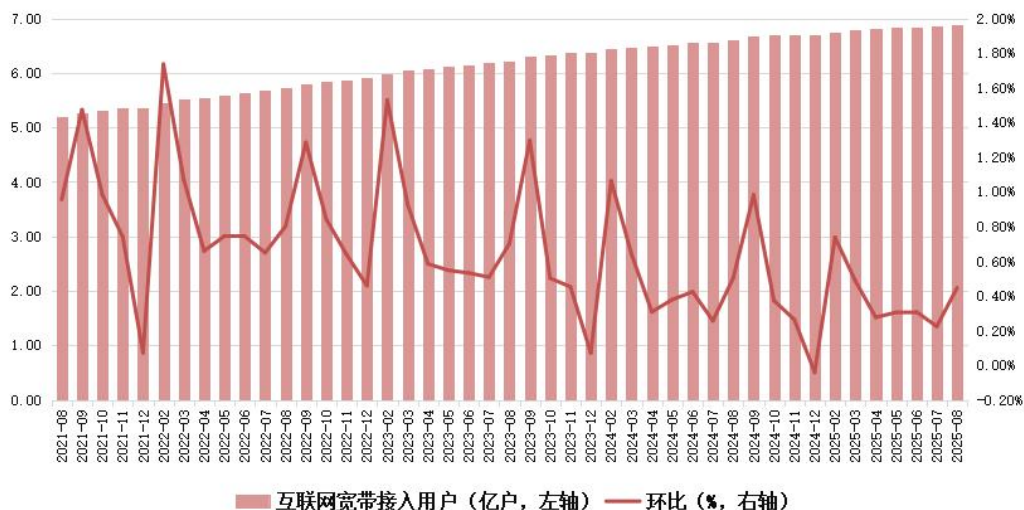
图 2：移动电话用户规模



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，2025 年 8 月互联网宽带接入用户规模约 6.89 亿户，同比上升 4.97%，环比上升 0.45%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

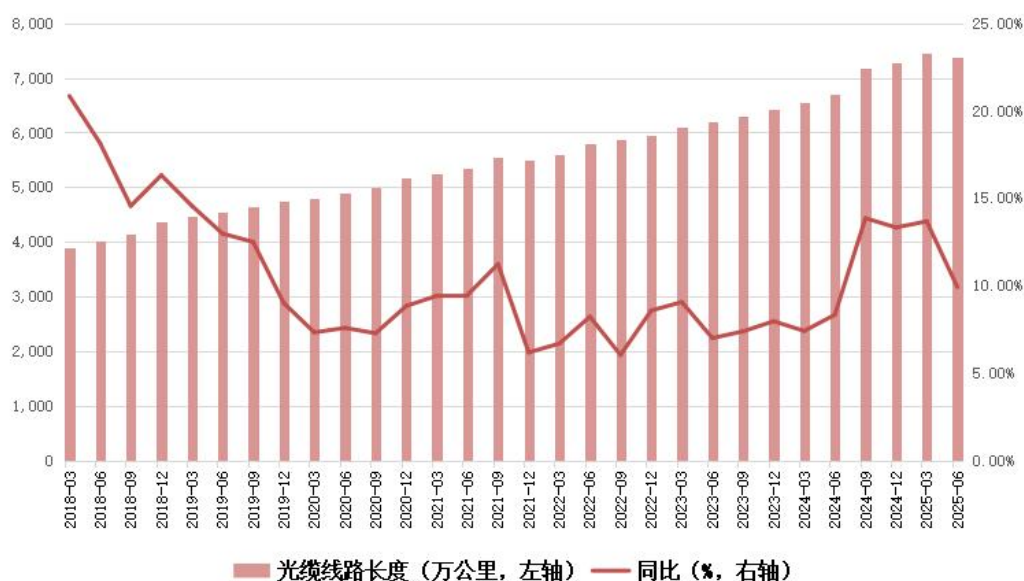


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2025 年 Q2 光缆线路长度约 7,377 万公里，同比增长 9.91%，环比下降 1.03%。

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，2025 年 8 月光缆产量为 2,044.00 万芯千米，同比下降 10.70%，环比下降 2.13%。

图 5：光缆产量情况

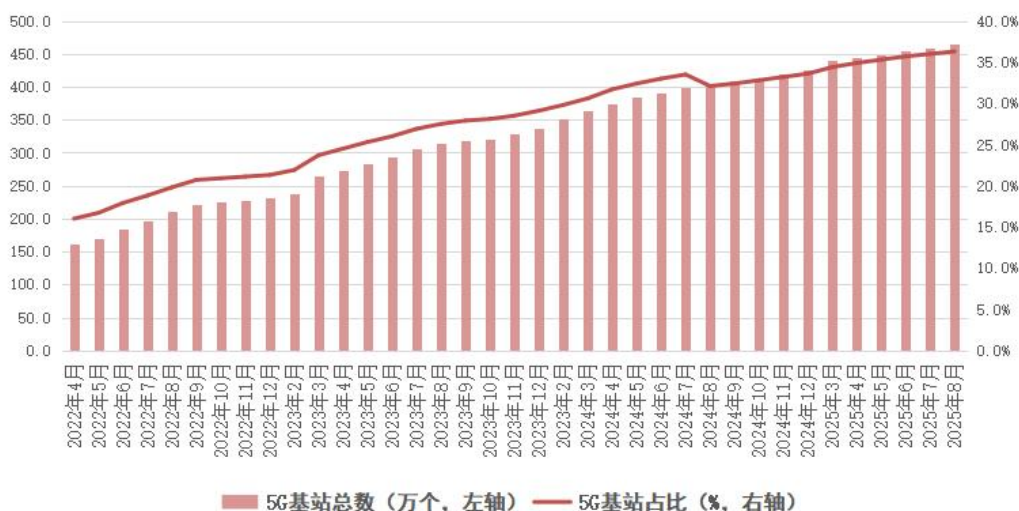


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 8 月 5G 基站总数达 464.6 万个，比上年末净增 39.5 万个，占移动基站总数的 36.3%，占比较前 7 个月提高 0.3 个百分点。

图 6：5G 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：全球电信设备市场在经历连续两年的投资下滑后，根据 Dell’Oro Group 数据显示在 2025 年上半年迎来改善逆转，其中移动核心网、光传输以及服务提供商路由器和交换机领域增幅领先。与此同时，市场竞争格局发生细微改变，华为在上半年位列

电信设备供应商首位占据 31% 的市场份额并持续扩大市场优势。展望后市，2025 年通信行业处于技术迭代与政策红利叠加期，AI、量子通信、低空经济等新质生产力方向将持续释放增长动能，蜂窝物联网模组从库存调整中复苏回暖，基站、光缆线路、数据中心等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“技术商用+政策催化+业绩确定性”三大主线下的企业机遇。

建议关注标的：中国移动（600941.SH）、中国电信（601728.SH）、烽火通信（600498.SH）、长飞光纤（601869.SH）、威胜信息（688100.SH）等。

表 3：建议关注标的的主要看点

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
600941.SH	中国移动	公司坚持细分市场是基础，把存量经营、价值经营作为长期性、战略性工作，大力加强产品供给、产品创新，持续深化 CHBN 全向发力、融合发展，是我国目前移动用户数量最庞大的通信运营商。2025 年上半年，移动客户达到 10.05 亿户，其中 5G 网络客户达到 5.99 亿户，移动 ARPU 为 49.5 元，保持行业领先。
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。公司持续优化算力布局，从 2024 年起，公司承诺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。
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。
688100.SH	威胜信息	公司是能源物联网行业领先企业，产品线覆盖应用层、网络层及感知层，积极参与国家“一带一路”沿线经济发展和能源互联网建设，在重点市场国家启动海外公司建设计划，为公司国际化夯实基础，有望受益于“两网”配电侧投资以及海外新兴市场能源基础建设发展机遇。

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