

超配（维持）

通信行业双周报（2025/9/5-2025/9/18）

中国电信在 3GPP 实现首个 6G 标准立项

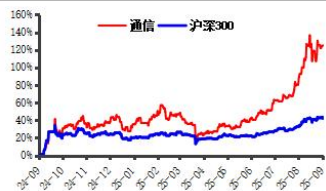
2025 年 9 月 19 日

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（9/5-9/18）累计上涨8.52%，跑赢沪深300指数5.48个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第5位；申万通信板块9月累计上涨0.11%，跑赢沪深300指数0.08个百分点；申万通信板块今年累计上涨63.03%，跑赢沪深300指数48.72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（9/5-9/18）整体涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信终端及配件（+12.14%）>SW通信线缆及配套（+12.00%）>SW通信网络设备及器件（+10.25%）>SW其他通信设备（+8.81%）>SW通信应用增值服务（+7.36%）>SW通信工程及服务（+5.93%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）中国电信在3GPP实现首个6G标准立项；（2）微软签署62亿美元协议，在挪威建设AI基础设施；（3）IDC：2025年第二季度全球以太网交换机市场收入达145亿美元；（4）IDC：Q2全球企业级WLAN市场同比增长13.2%；（5）单价再度下探，宁夏移动采购492公里空芯光纤；（6）光迅科技：拟定增募资不超35亿元用于算力中心光连接及高速光传输产品生产建设项目等。
- **通信行业周观点：**2025年标志着6G标准的元年，3GPP已全面启动6G技术的研究工作。全球统一的技术标准是构建6G生态、推动产业规模应用和持续发展的基石。面向未来，必须以标准为引领，加速6G前沿技术的落地应用，将其转化为互通性、商用性和可持续演进的强大网络能力，从而实现产业化的重大突破。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。
- **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 9 月 18 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

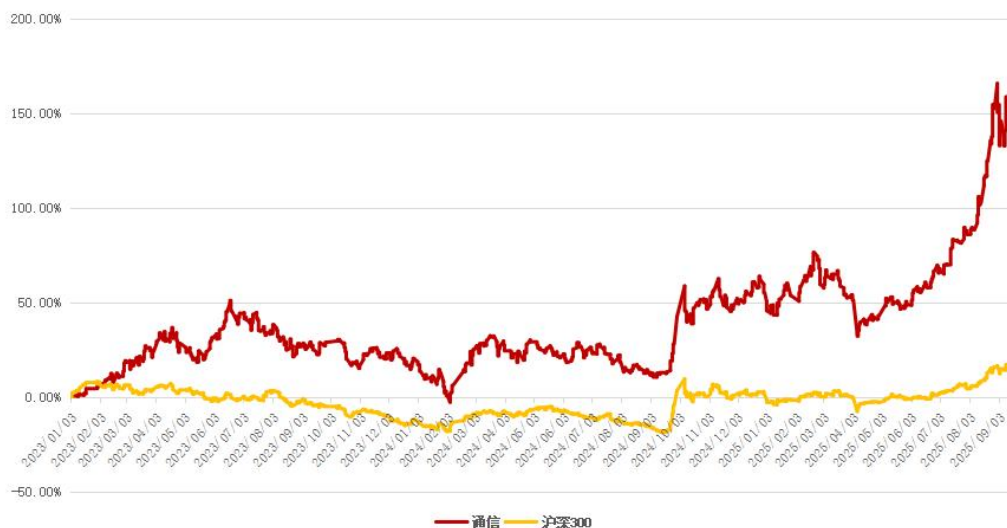
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/9/5-2025/9/18）	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 2025/9/5-2025/9/18）	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（9/5-9/18）累计上涨 8.52%，跑赢沪深 300 指数 5.48 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 5 位；申万通信板块 9 月累计上涨 0.11%，跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 63.03%，跑赢沪深 300 指数 48.72 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 9 月 18 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 2025/9/5-2025/9/18）

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	14.59	4.79	44.97
2	801730.SL	电力设备	11.66	11.88	32.68
3	801890.SL	机械设备	9.73	5.00	36.93
4	801880.SL	汽车	9.38	5.45	28.76
5	801770.SL	通信	8.52	0.11	63.03
6	801760.SL	传媒	7.35	4.04	34.01
7	801180.SL	房地产	7.31	4.78	8.28
8	801750.SL	计算机	6.67	-3.07	26.57
9	801720.SL	建筑装饰	4.28	1.66	5.80
10	801110.SL	家用电器	3.82	1.65	7.92
11	801030.SL	基础化工	3.67	-0.52	23.24
12	801710.SL	建筑材料	3.52	-1.02	18.30
13	801140.SL	轻工制造	3.47	1.85	14.36
14	801010.SL	农林牧渔	3.04	0.68	19.37
15	801950.SL	煤炭	2.89	2.16	-7.65
16	801050.SL	有色金属	2.75	0.50	49.27

17	801230.SL	综合	2.68	4.10	43.85
18	801040.SL	钢铁	2.02	-2.21	16.19
19	801170.SL	交通运输	1.97	-0.01	0.05
20	801210.SL	社会服务	1.97	0.40	14.61
21	801740.SL	国防军工	1.47	-10.25	14.87
22	801200.SL	商贸零售	1.42	-0.27	6.50
23	801150.SL	医药生物	1.36	0.35	25.95
24	801970.SL	环保	1.13	-0.55	14.82
25	801130.SL	纺织服饰	1.07	1.32	10.59
26	801160.SL	公用事业	0.11	0.23	0.75
27	801120.SL	食品饮料	-1.04	-2.55	-3.49
28	801980.SL	美容护理	-1.26	-3.34	12.04
29	801790.SL	非银金融	-1.79	-7.37	5.14
30	801960.SL	石油石化	-2.26	-3.71	-2.87
31	801780.SL	银行	-5.84	-5.37	3.24

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（9/5-9/18）整体涨跌，涨幅从高到低依次为：SW 通信终端及配件（+12.14%）>SW 通信线缆及配套（+12.00%）>SW 通信网络设备及器件（+10.25%）>SW 其他通信设备（+8.81%）>SW 通信应用增值服务（+7.36%）>SW 通信工程及服务（+5.93%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/9/5-2025/9/18）

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	851026.SL	通信终端及配件	12.14	-0.21	44.21
2	851025.SL	通信线缆及配套	12.00	3.84	35.81
3	851024.SL	通信网络设备及器件	10.25	1.50	124.73
4	851027.SL	其他通信设备	8.81	0.71	37.75
5	852214.SL	通信应用增值服务	7.36	-3.12	20.29
6	852213.SL	通信工程及服务	5.93	0.03	14.75

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【中国电信在 3GPP 实现首个 6G 标准立项】

C114 网 9 月 19 日电，9 月 16 日至 19 日，在北京召开的 3GPP 业务与系统技术规范组（TSG SA）第 109 次全会上，由中国电信研究院牵头的“6G 系统计费研究”项目正式获批通过，实现中国电信在 3GPP 国际标准化组织的 6G 牵头立项突破，该项目是 3GPP SA5 工作组首个获批的 6G 项目。

2. 【微软签署 62 亿美元协议，在挪威建设 AI 基础设施】

C114 网 9 月 18 日电，微软已与两家企业达成一项价值 62 亿美元的合作协议，计划

在挪威建设可持续性基础设施，旨在通过可再生、可扩展的人工智能（AI）及云服务，为欧洲市场提供更优质的服务支持。据微软官方消息，该公司将与数据中心企业 Nscale Global Holdings 以及挪威工业投资企业阿克集团（Aker ASA）合作，在北极圈以北的城镇纳尔维克（Narvik）共建这一人工智能基础设施。

3. 【IDC：2025 年第二季度全球以太网交换机市场收入达 145 亿美元】

C114 网 9 月 18 日电，IDC 的研究报告指出，2025 年第二季度，全球以太网交换机市场收入达 145 亿美元，同比增长 42.1%。这一强劲增长主要得益于数据中心市场的迅猛扩张，超大规模企业与云服务提供商正加速建设面向 AI 时代的基础设施。同期，全球企业和运营商（SP）路由器市场也实现同比增长 12.5%，达到 36 亿美元。数据中心领域的以太网交换机继续保持爆发式增长。为支持 AI 工作负载，高速、低延迟网络设施的部署正在全面提速。2025 年第二季度，数据中心交换机市场同比大幅增长 71.6%，而此前一季度的增长率为 54.7%。

4. 【IDC：Q2 全球企业级 WLAN 市场同比增长 13.2%】

C114 网 9 月 18 日电，IDC 的研究报告指出，2025 年第二季度，全球企业级无线局域网（WLAN）市场同比增长 13.2%，市场规模达到 26 亿美元。推动这一增长的核心动力，是 Wi-Fi 新技术标准的快速普及。Wi-Fi 6E 和 Wi-Fi 7 通过引入 6 GHz 频段，在部分地区将 Wi-Fi 可用带宽提升了最高达三倍。在 2025 年第二季度，Wi-Fi 7 在“依赖型接入点”市场的营收占比已攀升至 21.2%，相较上一季度的 11.8% 实现翻倍式跃升。与此同时，Wi-Fi 6E 在同一细分市场中贡献了 26.8% 的收入，其余部分主要由 Wi-Fi 6 占据。

5. 【单价再度下探，宁夏移动采购 492 公里空芯光纤】

C114 网 9 月 17 日电，根据中国移动采购与招标网消息，中国移动宁夏公司启动 2025 年至 2026 年空芯光缆集采。公告显示，本项目采购 2025 年至 2026 年 24 芯+132 芯普缆+两芯空芯的混合光缆及辅材，预估数量为 246 皮长公里。本项目空芯光纤数量总计 492 芯公里，如果按照 60177 元/皮长公里（不含税）的最高限价，同时忽略普通光纤的价格不计，本次空芯光纤的最高单价约为 3 万元/芯公里（不含税）。相较于此前广东移动启动 2025 年混合光缆（G.652D 及空芯光纤）公开招标实际空芯光纤中标价格约 3.6 万元/芯公里的价格有所下探。

3、公司公告

1. 【中国联通：联通集团财务有限公司与中国联合网络通信集团有限公司签署《2026-2028 年金融服务协议》】

财联社 9 月 18 日电，中国联通（600050.SH）公告称，公司董事会审议通过联通集团财务有限公司与中国联合网络通信集团有限公司签署《2026-2028 年金融服务协议》暨关联交易的议案。该协议预计的交易金额上限合计人民币 300 万元以上，占公司

最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上但未达到 5%以上，无需提交股东大会审议。此次关联交易有助于满足公司控股子公司联通红筹公司的全资附属公司联通运营公司的日常业务开展需要，交易定价公平公允，符合公司和全体股东的利益。

2. 【中际旭创：全资子公司拟 2000 万元参与投资乾融园丰基金】

财联社 9 月 9 日电，中际旭创(300308.SZ)公告称，公司全资子公司旭创投资拟以自有资金 2000 万元认购苏州乾融园丰二期创业投资合伙企业（有限合伙）的出资份额，成为其有限合伙人。本次投资完成后，旭创投资将持有合伙企业 4.00%的出资份额。本次对外投资事项在公司总裁对外投资审批权限内，无需经董事会及股东大会审议。本次投资不涉及关联交易，不构成重大资产重组。

3. 【光迅科技：拟定增募资不超 35 亿元用于算力中心光连接及高速光传输产品生产建设项目等】

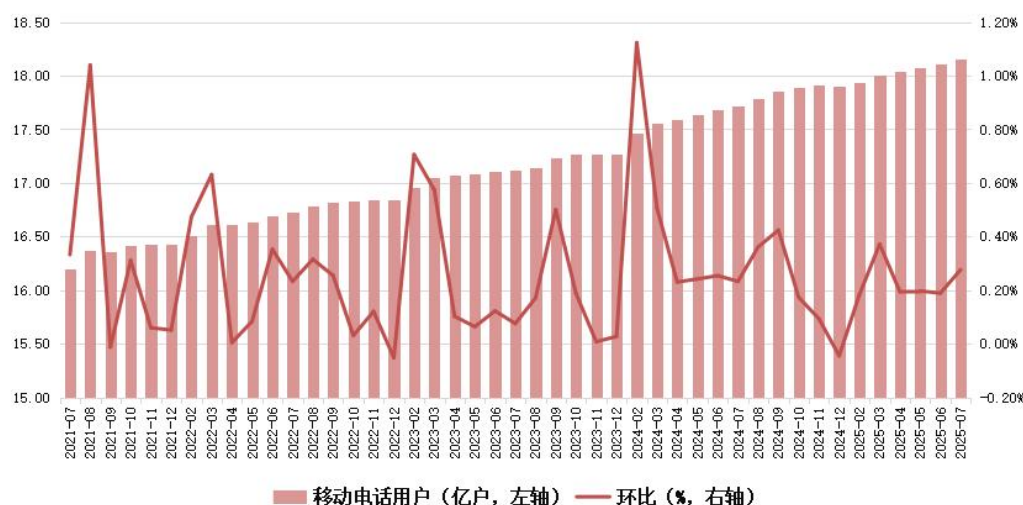
财联社 9 月 9 日电，光迅科技(002281.SZ)公告称，拟定增募资不超过 35 亿元，用于算力中心光连接及高速光传输产品生产建设项目、高速光互联及新兴光电子技术研发项目、补充流动资金。公司实际控制人中国信科集团同意以现金方式认购本次向特定对象发行股票，认购比例不低于本次向特定对象发行股份总数的 10%，且不超过本次向特定对象发行股份总数的 30%。

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 7 月移动电话用户规模约 18.15 亿户，同比上升 2.68%，环比上升 0.28%。

图 2：移动电话用户规模

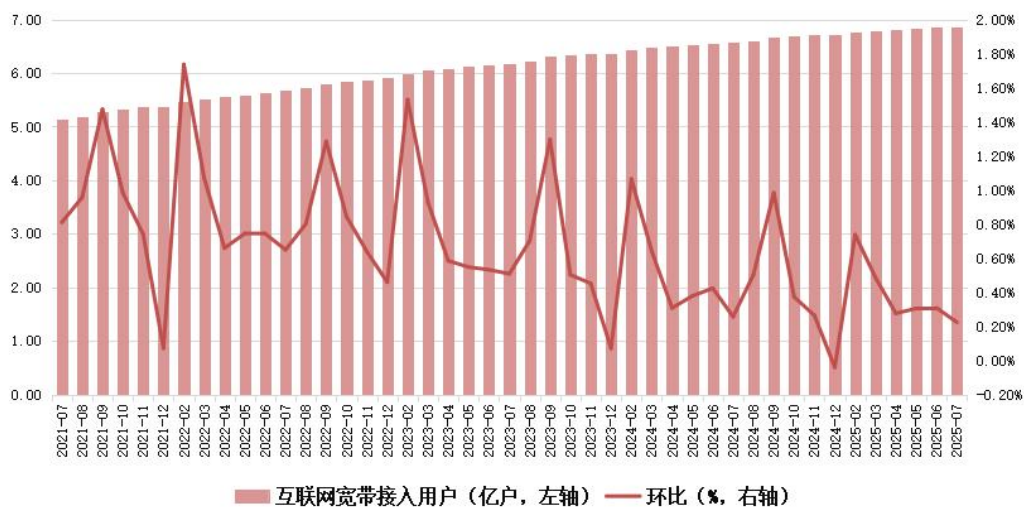


资料来源：工信部，东莞证券研究所

互联网宽带接入用户规模：根据工信部数据，2025 年 7 月互联网宽带接入用户规模约

6.86 亿户，同比上升 4.77%，环比上升 0.22%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

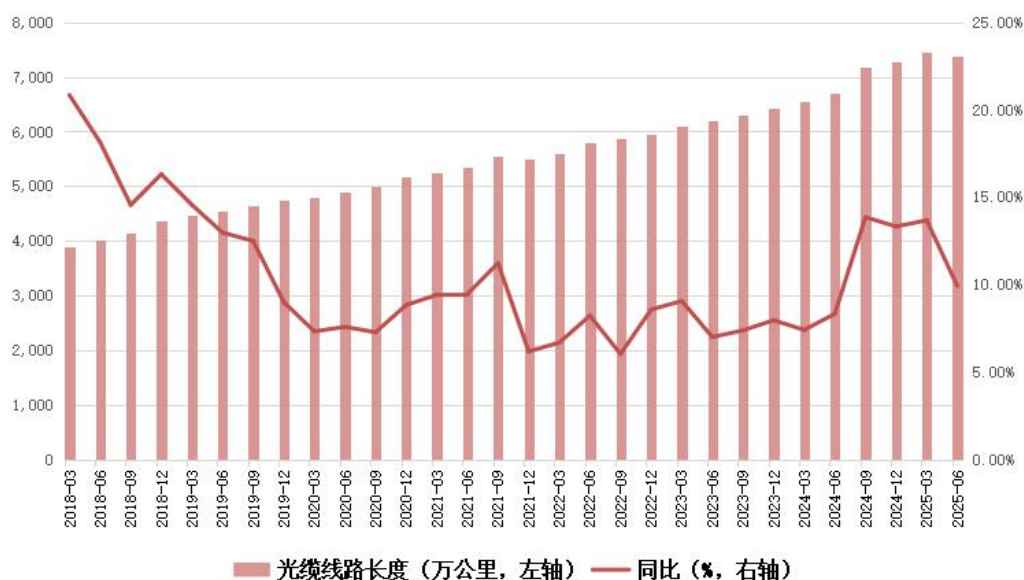


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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

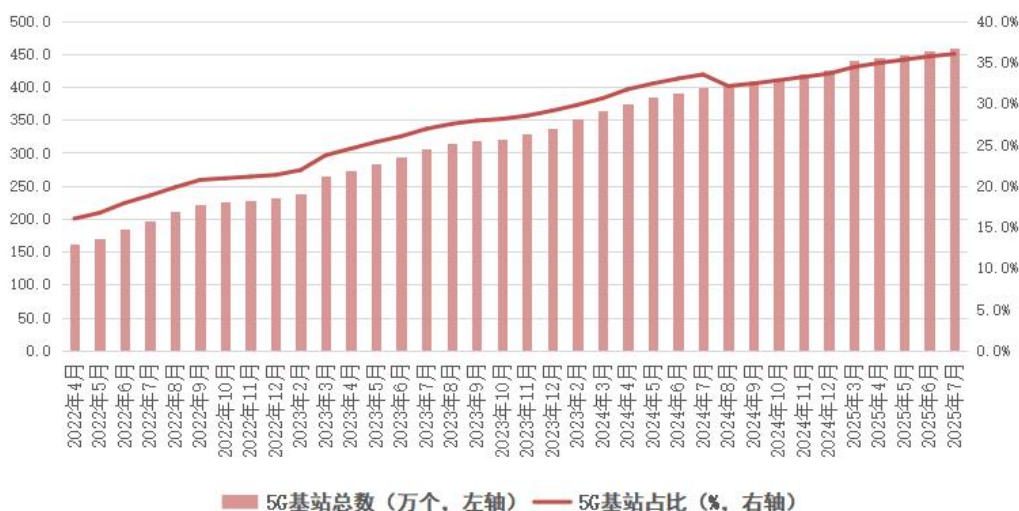


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 7 月 5G 基站总数达 459.8 万个，比上年末净增 34.8 万个，占移动基站总数的 36%，占比较上半年提高 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：2025 年标志着 6G 标准的元年，3GPP 已全面启动 6G 技术的研究工作。全球统一的技术标准是构建 6G 生态、推动产业规模应用和持续发展的基石。面向未来，必须以标准为引领，加速 6G 前沿技术的落地应用，将其转化为互通性、商用性和可持续

演进的强大网络能力，从而实现产业化的重大突破。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