

超配 (维持)

## 通信行业 2025 年半年度业绩综述

业绩延续向上增长趋势，营收与利润同比增速回升

2025 年 9 月 9 日

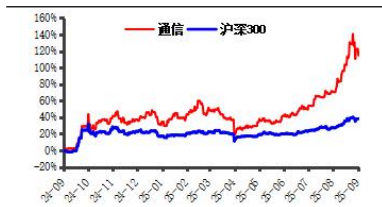
### 投资要点：

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

### 通信行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

### 相关报告

- **2025年上半年通信板块业绩延续向上增长趋势。**通信行业2025年上半年营业收入为13,923.52亿元，同比上升3.78%，增速较上年同期上升0.08个百分点。上半年归母净利润为1,407.72亿元，同比上升7.74%，增速较上年同期上升1.02个百分点；扣非后归母净利润为1,303.96亿元，同比上升9.20%，增速较上年同期上升3.04个百分点。上半年净利率为10.78%，同比提升0.37个百分点，通信行业在营收与利润规模增速较上年同期实现回升，净利率水平持续向上。
- **费用支出有效管控。**2025年上半年，通信行业期间费用合计为1,571.59亿元，同比下降1.44%，期间费用率为11.29%，较上年同期下降0.60个百分点。其中，管理费用率/销售费用率/财务费用率分别为4.95%/6.38%/-0.05%，较上年同期分别下降0.17、0.35和0.07个百分点，行业整体期间费用占营收比下滑，费用支出管控能力有所提升。
- **二季度业绩增长提速。**单季度来看，通信行业2025年第二季度营业收入为7,247.15亿元，同比增长4.39%，较上年同期上升1.42个百分点，营业成本为5,017.63亿元，同比增长4.73%。利润方面，通信行业2025年第二季度归母净利润为872.31亿元，同比分别上升8.17%，增速较上年同期上升1.46个百分点。盈利能力方面，通信行业2025年第二季度毛利率为30.76%，同比下降0.23个百分点，净利率为12.82%，同比提升0.42个百分点。
- **投资建议：**通信行业上半年业绩延续正向增长，营收与利润同比增速均实现回升。细分来看，光器件及模块上半年业绩表现突出，物联网板块实现出货量增长并延续业绩向上趋势，运营商板块在第二季度业绩已呈现改善的迹象，通信工程及服务与通信元器件及设备板块经营业绩总体平稳运行。后续随着数通领域下游建设持续推进，部分板块在手订单对业绩的正向效益有望逐步释放，新型信息服务商业模式落地成形，有望推动通信板块业绩总体延续增长。在传统通信需求渐趋饱和、上半年国内市场手机整体出货量同比下降、客户的平均换机周期不断拉长等因素影响下，数据通信领域的光通信需求、云计算业务成为拉动总体向上增长的新支柱。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；资本开支回收不及预期；行业竞争加剧；技术更新迭代风险；汇兑损失风险；核心技术人员流失风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目 录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 1. 行情及机构持仓回顾 .....                | 3  |
| 2. 行业上半年业绩延续向上，营收与利润同比增速回升 .....  | 6  |
| 3. 光器件及模块业绩持续快速增长，物联网景气向上复苏 ..... | 9  |
| 4. 投资建议 .....                     | 13 |
| 5. 风险提示 .....                     | 13 |

## 插图目录

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 图 1：2024 年以来申万通信行业指数走势（截至 2025/9/5） ..... | 3  |
| 图 2：2025 年以来申万一级行业涨跌幅（截至 2025/9/5） .....  | 3  |
| 图 3：公募基金持仓通信行业比例 .....                    | 4  |
| 图 4：通信行业 2021H1-2025H1 营业收入 .....         | 6  |
| 图 5：通信行业 2021H1-2025H1 归母净利润 .....        | 6  |
| 图 6：通信行业 2021H1-2025H1 扣非后归母净利润 .....     | 7  |
| 图 7：通信行业 2021H1-2025H1 毛利率及净利率 .....      | 7  |
| 图 8：通信行业 2021H1-2025H1 期间费用 .....         | 7  |
| 图 9：通信行业 2021H1-2025H1 三大费用率 .....        | 7  |
| 图 10：通信行业 2021Q2-2025Q2 营业收入 .....        | 8  |
| 图 11：通信行业 2021Q2-2025Q2 归母净利润 .....       | 8  |
| 图 12：通信行业 2021Q2-2025Q2 营业成本 .....        | 8  |
| 图 13：通信行业 2021Q2-2025Q2 毛利率及净利率 .....     | 8  |
| 图 14：通信行业 2021Q2-2025Q2 期间费用 .....        | 9  |
| 图 15：通信行业 2021Q2-2025Q2 经营性现金流净额 .....    | 9  |
| 图 16：子板块 2025H1 营业总收入同比增速 .....           | 9  |
| 图 17：子板块 2025H1 归母净利润同比增速 .....           | 10 |
| 图 18：子板块 2025H1 扣非后归母净利润同比增速 .....        | 10 |
| 图 19：子板块 2025Q2 营业总收入同比增速 .....           | 11 |
| 图 20：子板块 2025Q2 归母净利润同比增速 .....           | 11 |
| 图 21：子板块 2025Q2 营业利润同比增速 .....            | 12 |

## 表格目录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 表 1：通信行业 2025 年涨幅前十个股（截至 9 月 5 日） .....     | 4  |
| 表 2：2025Q1 和 2025H1 通信行业持有基金数量前十大个股 .....   | 4  |
| 表 3：2025Q1 和 2025H1 通信行业基金持股总市值前十大个股 .....  | 5  |
| 表 4：2025Q1 和 2025H1 通信行业基金持仓加仓变动前十大个股 ..... | 5  |
| 表 5：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2025/9/8） .....        | 13 |

## 1. 行情及机构持仓回顾

### 1.1 通信板块行情走势情况

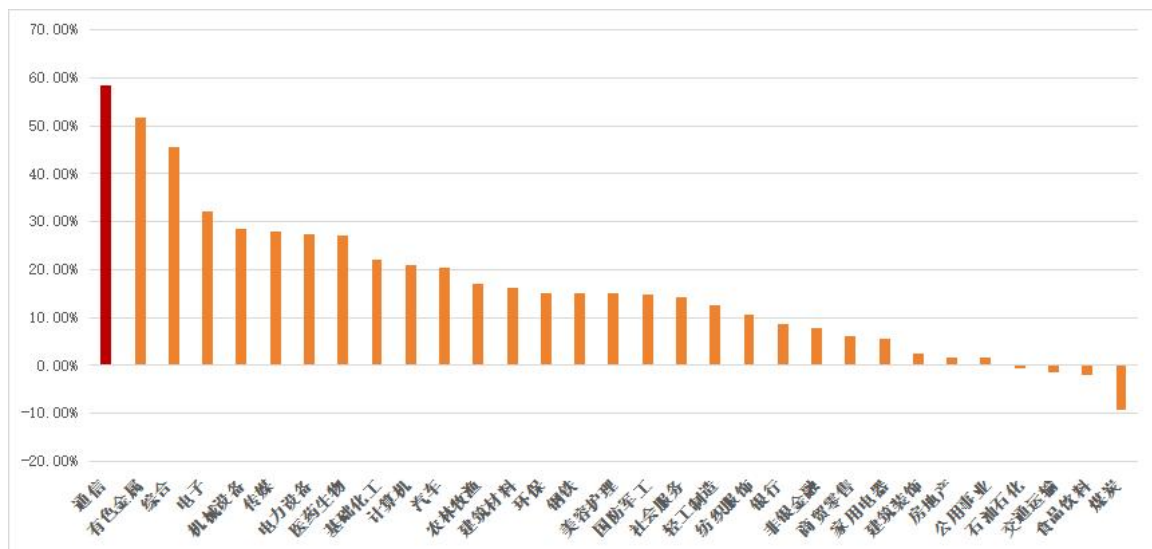
**通信板块行情走势：**2025 年初至今，SW 通信板块行情走势向好，区间涨幅达 58.48%。2025 年上半年以来跨模态数据融合进程的持续推进，AI Agent 应用正从概念探索迈向大规模商业化，各大海外厂商对大模型多种样式信息认知与处理的能力不断提升并深化迭代，各大 CSP 维持对相关领域资本开支的积极预期，AI 基础设施建设对各类通信元器件与设备产生大量需求。截至 9 月 5 日，通信行业今年涨幅在申万一级行业中排行首位。个股方面，截至 9 月 5 日，今年录得三位数涨幅的个股达到 15 个，主要分布在通信器件及设备、光纤光缆等细分领域。

图 1：2024 年以来申万通信行业指数走势（截至 2025/9/5）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：2025 年以来申万一级行业涨跌幅（截至 2025/9/5）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：通信行业 2025 年涨幅前十个股（截至 9 月 5 日）

| 代码        | 公司   | 涨幅 (%) | 代码        | 公司   | 涨幅 (%) |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 688313.SH | 仕佳光子 | 363.70 | 300548.SZ | 长芯博创 | 167.21 |
| 002104.SZ | 恒宝股份 | 253.85 | 002017.SZ | 东信和平 | 150.53 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 229.53 | 688668.SH | 鼎通科技 | 140.35 |
| 300502.SZ | 新易盛  | 202.17 | 688159.SH | 有方科技 | 128.31 |
| 601869.SH | 长飞光纤 | 200.60 | 300353.SZ | 东土科技 | 120.82 |

数据来源：iFind，东莞证券研究所

## 1.2 通信板块行情机构持仓情况

2025Q2 公募基金对通信行业的持仓比重为 3.93%，持仓比例较上一季度上升了 1.31 个百分点，较去年同期下降了 2.26 个百分点。

图 3：公募基金持仓通信行业比例



资料来源：iFind，东莞证券研究所

从持有基金数来看，据 ifind 数据统计，2025 年上半年前十大个股分别为新易盛、中际旭创、中国移动、中国电信、天孚通信、中国联通、中兴通讯、润泽科技、亿联网络、华测导航，主要分布在光器件及模块、运营商、通信服务等领域。相较于 2025Q1，亿联网络、华测导航进入到通信行业持有基金数量前十大个股，所属申万二级行业为通信设备。

表 2：2025Q1 和 2025H1 通信行业持有基金数量前十大个股

| 2025Q1    |      |           | 2025H1    |     |           |
|-----------|------|-----------|-----------|-----|-----------|
| 代码        | 公司   | 持有基金数 (家) | 代码        | 公司  | 持有基金数 (家) |
| 600941.SH | 中国移动 | 419       | 300502.SZ | 新易盛 | 1,467     |

|           |      |     |           |      |       |
|-----------|------|-----|-----------|------|-------|
| 300502.SZ | 新易盛  | 291 | 300308.SZ | 中际旭创 | 1,429 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 203 | 600941.SH | 中国移动 | 1,336 |
| 601728.SH | 中国电信 | 200 | 601728.SH | 中国电信 | 871   |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 157 | 300394.SZ | 天孚通信 | 857   |
| 600522.SH | 中天科技 | 133 | 600050.SH | 中国联通 | 845   |
| 300442.SZ | 润泽科技 | 116 | 000063.SZ | 中兴通讯 | 829   |
| 600487.SH | 亨通光电 | 113 | 300442.SZ | 润泽科技 | 687   |
| 600050.SH | 中国联通 | 97  | 300628.SZ | 亿联网络 | 592   |
| 000938.SZ | 紫光股份 | 72  | 300627.SZ | 华测导航 | 581   |

数据来源：iFind，东莞证券研究所

从基金持股比例来看，据 ifind 数据统计，2025 年上半年前十大个股分别为德科立、新易盛、长盈通、中际旭创、锐捷网络、长芯博创、润泽科技、华测导航、太辰光、中国移动，主要集中在光器件及模块领域。相较于 2025Q1，长盈通、锐捷网络、长芯博创、华测导航、中国移动进入前十大，所属申万二级行业为通信设备与通信服务。

表 3：2025Q1 和 2025H1 通信行业基金持股总市值前十大个股

| 2025Q1    |      |              | 2025H1    |      |              |
|-----------|------|--------------|-----------|------|--------------|
| 代码        | 公司   | 基金持股比例合计 (%) | 代码        | 公司   | 基金持股比例合计 (%) |
| 300502.SZ | 新易盛  | 22.60        | 688205.SH | 德科立  | 50.16        |
| 301191.SZ | 菲菱科思 | 14.73        | 300502.SZ | 新易盛  | 38.54        |
| 300442.SZ | 润泽科技 | 13.19        | 688143.SH | 长盈通  | 33.54        |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 11.82        | 300308.SZ | 中际旭创 | 25.91        |
| 688205.SH | 德科立  | 11.49        | 301165.SZ | 锐捷网络 | 25.21        |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 9.59         | 300548.SZ | 长芯博创 | 24.20        |
| 688143.SH | 长盈通  | 9.21         | 300442.SZ | 润泽科技 | 24.08        |
| 300570.SZ | 太辰光  | 9.13         | 300627.SZ | 华测导航 | 21.82        |
| 300383.SZ | 光环新网 | 8.55         | 300570.SZ | 太辰光  | 21.49        |
| 002929.SZ | 润建股份 | 8.40         | 600941.SH | 中国移动 | 21.02        |

数据来源：iFind，东莞证券研究所

从基金加仓方向来看，在持股数量变动规模方面，前十大个股分别为中国电信、中国联通、新易盛、中天科技、中际旭创、海格通信、中国移动、光环新网、华测导航、天孚通信，主要集中在运营商、光器件及模块、通信设备等领域。在基金持股比例变动方面，前十大个股分别为德科立、长盈通、锐捷网络、长芯博创、新易盛、华测导航、中际旭创、中国移动、有方科技、太辰光，主要集中在光器件及模块、通信设备、光纤光缆等领域。

表 4：2025Q1 和 2025H1 通信行业基金持仓加仓变动前十大个股

| 2025H1    |      |             |           |      |              |
|-----------|------|-------------|-----------|------|--------------|
| 代码        | 名称   | 基金持仓变动 (万股) | 代码        | 名称   | 基金持股比例合计 (%) |
| 601728.SH | 中国电信 | 149694.85   | 688205.SH | 德科立  | 38.67        |
| 600050.SH | 中国联通 | 91914.99    | 688143.SH | 长盈通  | 24.34        |
| 300502.SZ | 新易盛  | 19812.43    | 301165.SZ | 锐捷网络 | 19.18        |
| 600522.SH | 中天科技 | 18960.18    | 300548.SZ | 长芯博创 | 18.80        |

|           |      |          |           |      |       |
|-----------|------|----------|-----------|------|-------|
| 300308.SZ | 中际旭创 | 15648.43 | 300502.SZ | 新易盛  | 15.93 |
| 002465.SZ | 海格通信 | 12789.58 | 300627.SZ | 华测导航 | 15.56 |
| 600941.SH | 中国移动 | 12129.49 | 300308.SZ | 中际旭创 | 14.09 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 11477.68 | 600941.SH | 中国移动 | 13.44 |
| 300627.SZ | 华测导航 | 11199.72 | 688159.SH | 有方科技 | 12.57 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 10200.65 | 300570.SZ | 太辰光  | 12.36 |

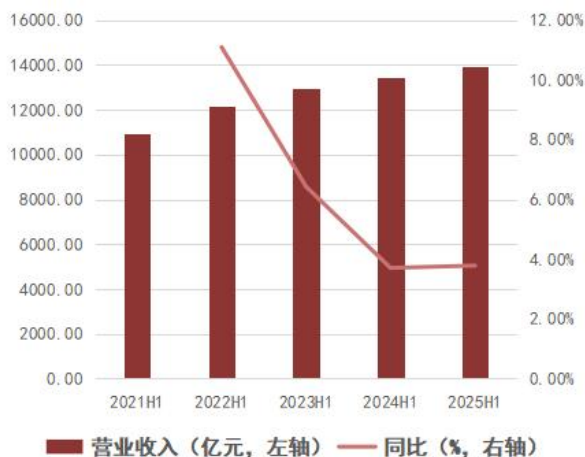
数据来源：iFind，东莞证券研究所

## 2. 行业上半年业绩延续向上，营收与利润同比增速回升

统计样本说明：在申万分类标准的基础上，参考申万分类标准中通信行业下三级行业分类，结合公司业务部署情况，剔除 ST 标的并补充行业相关上市公司后，单独分列了运营商、通信工程与服务、通信元器件及设备、光器件及模块、光纤光缆、卫星通信、物联网 7 个细分板块进行业绩综述。

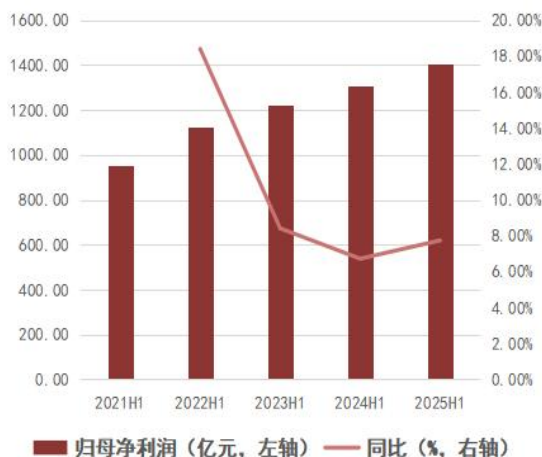
**业绩延续向上增长趋势，利润同比增速回升。**整体法下，通信行业 2025 年上半年营业收入为 13,923.52 亿元，同比上升 3.78%，增速较上年同期上升 0.08 个百分点。利润方面，行业上半年归母净利润为 1,407.72 亿元，同比上升 7.74%，增速较上年同期上升 1.02 个百分点；扣非后归母净利润为 1,303.96 亿元，同比上升 9.20%，增速较上年同期上升 3.04 个百分点。盈利能力方面，行业上半年毛利率为 28.79%，同比下降 0.14 个百分点，净利率为 10.78%，同比提升 0.37 个百分点，通信行业在营收与利润规模增速较上年同期实现回升，净利率水平持续向上。

图 4：通信行业 2021H1-2025H1 营业收入



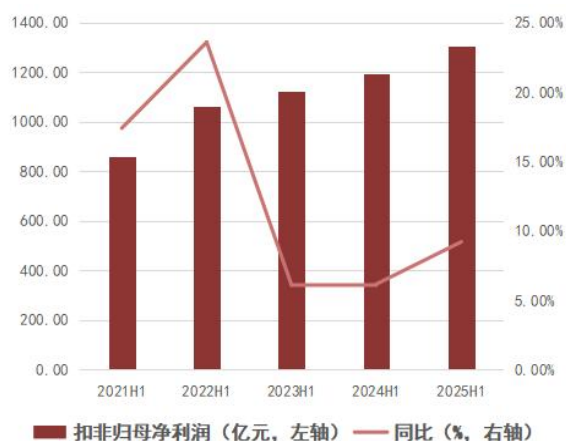
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：通信行业 2021H1-2025H1 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 6: 通信行业 2021H1-2025H1 扣非后归母净利润



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

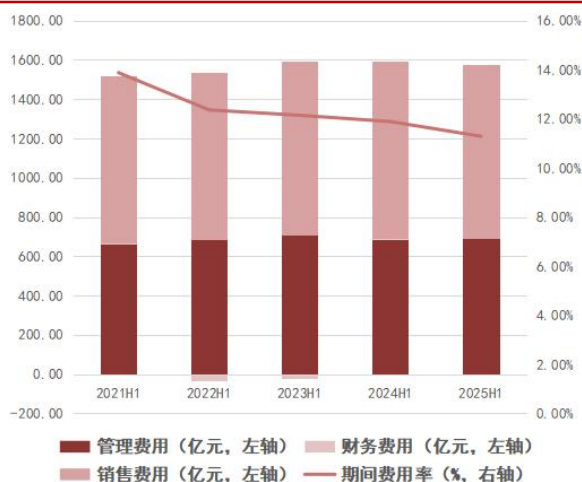
图 7: 通信行业 2021H1-2025H1 毛利率及净利率



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

**费用支出有效管控。**2025 年上半年，通信行业期间费用合计为 1,571.59 亿元，同比下降 1.44%，期间费用率为 11.29%，较上年同期下降 0.60 个百分点。其中，管理费用率/销售费用率/财务费用率分别为 4.95%/6.38%/-0.05%，较上年同期分别下降 0.17、0.35 和 0.07 个百分点，行业整体期间费用占营收比下滑，费用支出管控能力有所提升。

图 8: 通信行业 2021H1-2025H1 期间费用



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

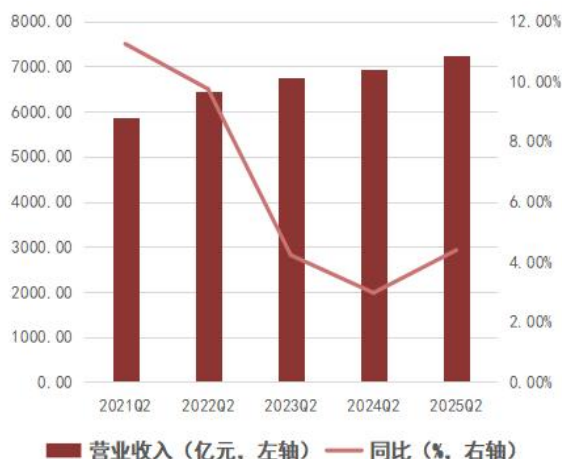
图 9: 通信行业 2021H1-2025H1 三大费用率



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

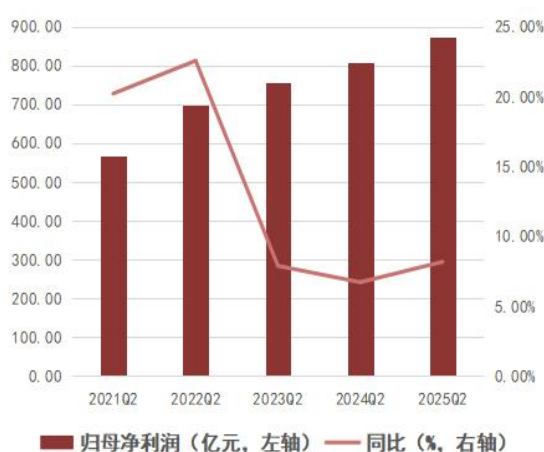
**二季度业绩增长提速。**单季度来看，通信行业 2025 年第二季度营业收入为 7,247.15 亿元，同比增长 4.39%，较上年同期上升 1.42 个百分点，营业成本为 5,017.63 亿元，同比增长 4.73%。利润方面，通信行业 2025 年第二季度归母净利润为 872.31 亿元，同比分别上升 8.17%，增速较上年同期上升 1.46 个百分点。盈利能力方面，通信行业 2025 年第二季度毛利率为 30.76%，同比下降 0.23 个百分点，净利率为 12.82%，同比提升 0.42 个百分点。

图 10：通信行业 2021Q2-2025Q2 营业收入



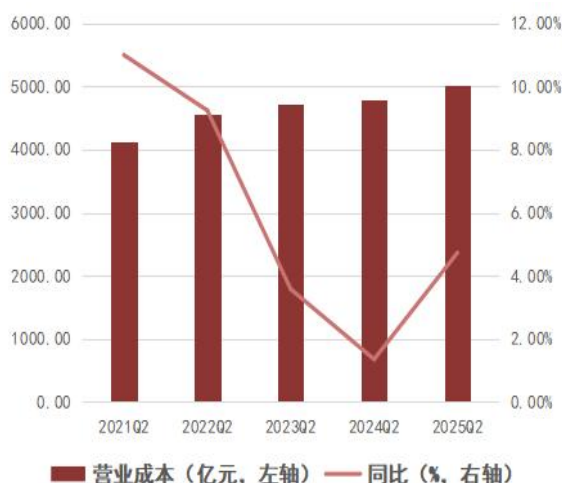
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：通信行业 2021Q2-2025Q2 归母净利润



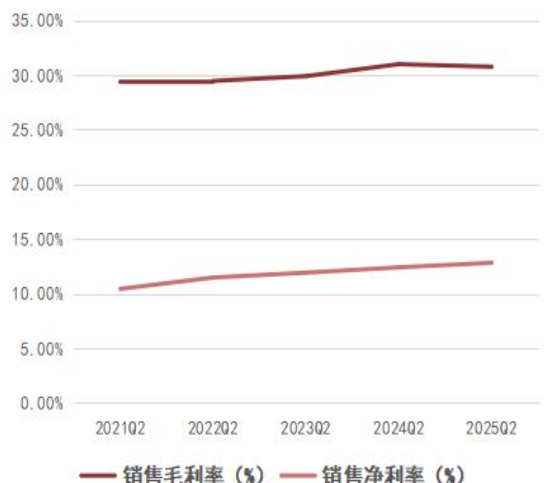
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：通信行业 2021Q2-2025Q2 营业成本



数据来源：iFind，东莞证券研究所

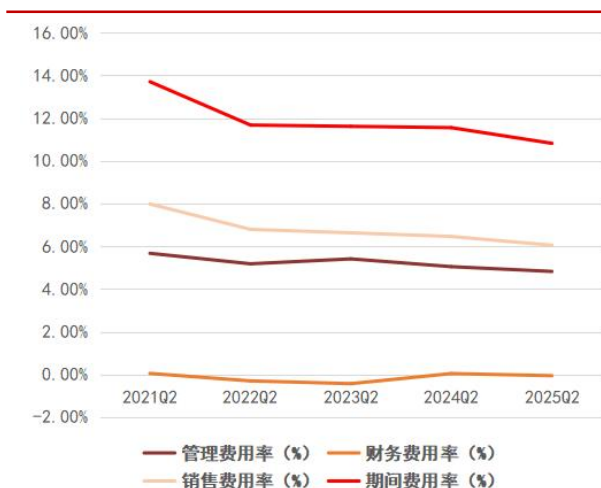
图 13：通信行业 2021Q2-2025Q2 毛利率及净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

期间费用占营收比下降，经营性现金流净额同比下滑。通信行业 2025 年第二季度期间费用率为 10.82%，较上年同期下降 0.73 个百分点，其中管理费用率/销售费用率/财务费用率分别为 4.82%/6.05%/-0.06%，分别较上年同期下降 0.22/0.41/0.10 个百分点。现金流方面，通信行业 2025 年第二季度经营性现金流净额为 1,156.54 亿元，同比下降 16.45%，收现比较上年同期下降 3.98 个百分点。

图 14：通信行业 2021Q2-2025Q2 期间费用



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 15：通信行业 2021Q2-2025Q2 经营性现金流净额



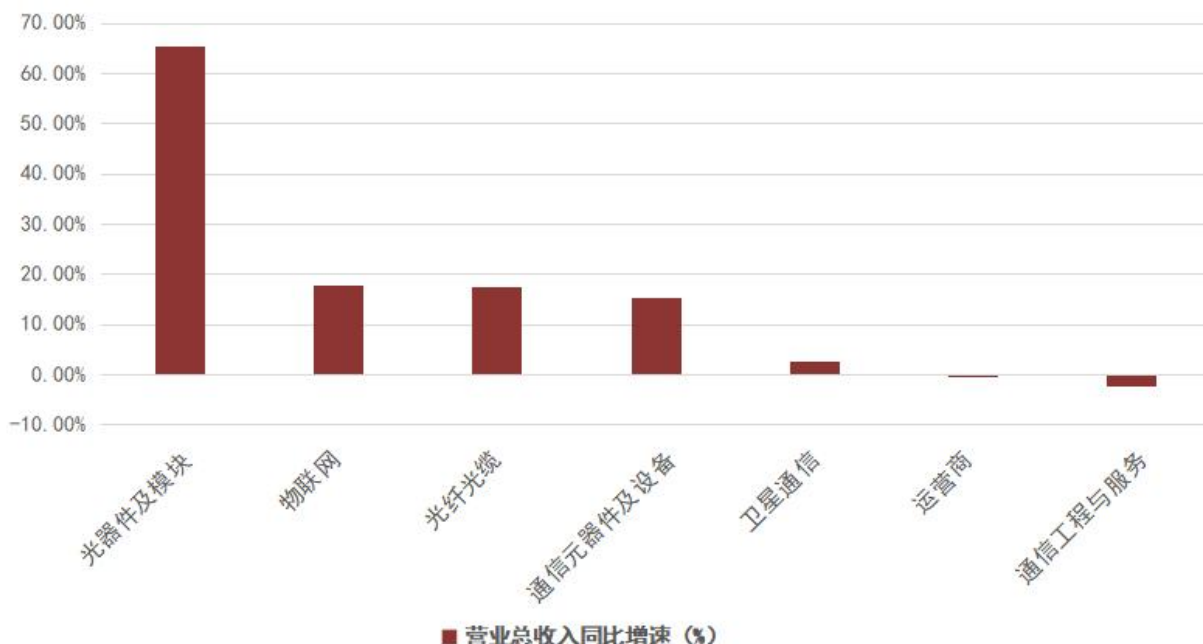
数据来源：iFind，东莞证券研究所

### 3. 光器件及模块业绩持续快速增长，物联网景气向上复苏

#### 3.1 各子板块 2025H1 业绩情况

营业总收入同比增速排序：光器件及模块 (+65.42%) > 物联网 (+17.75%) > 光纤光缆 (+17.53%) > 通信元器件及设备 (+15.21%) > 卫星通信 (+2.53%) > 运营商 (-0.12%) > 通信工程与服务 (-2.27%)。

图 16：子板块 2025H1 营业总收入同比增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

归母净利润同比增速排序：光器件及模块 (+126.72%) > 物联网 (+13.28%) > 光纤光缆

(+8.44%)>运营商(+5.14%)>通信元器件及设备(-5.97%)>通信工程与服务(-22.76%)>卫星通信(-40.49%)。

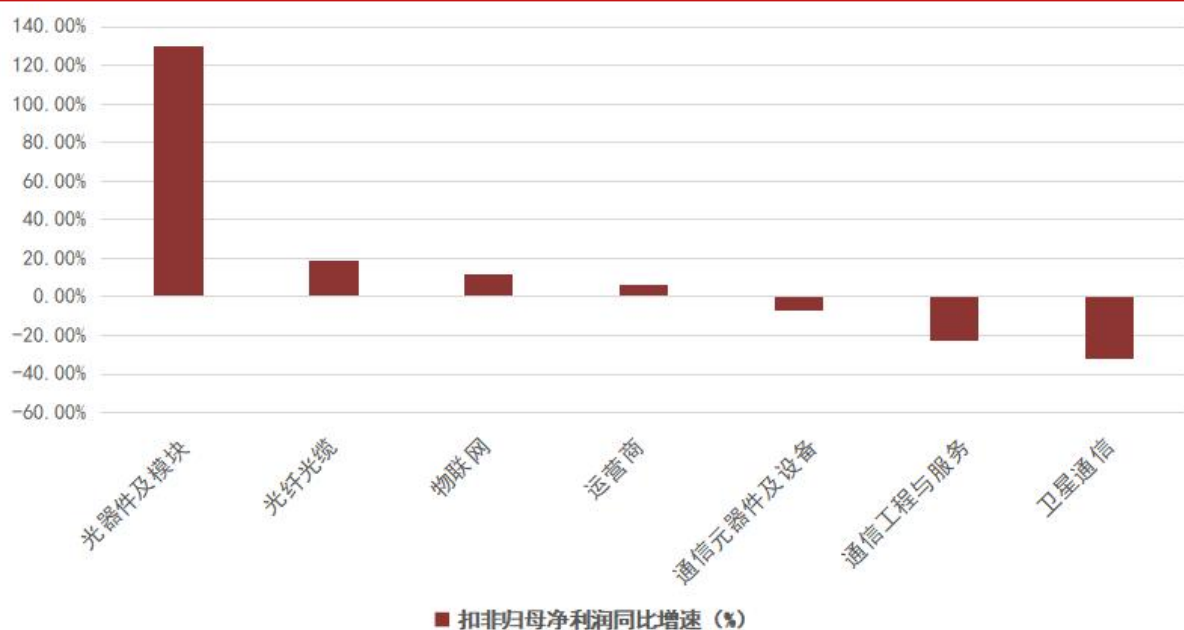
图 17：子板块 2025H1 归母净利润同比增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

**扣非后归母净利润同比增速排序：**光器件及模块(+129.65%)>光纤光缆(+18.94%)>物联网(+11.69%)>运营商(+5.90%)>通信元器件及设备(-6.79%)>通信工程与服务(-22.92%)>卫星通信(-32.02%)。

图 18：子板块 2025H1 扣非后归母净利润同比增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

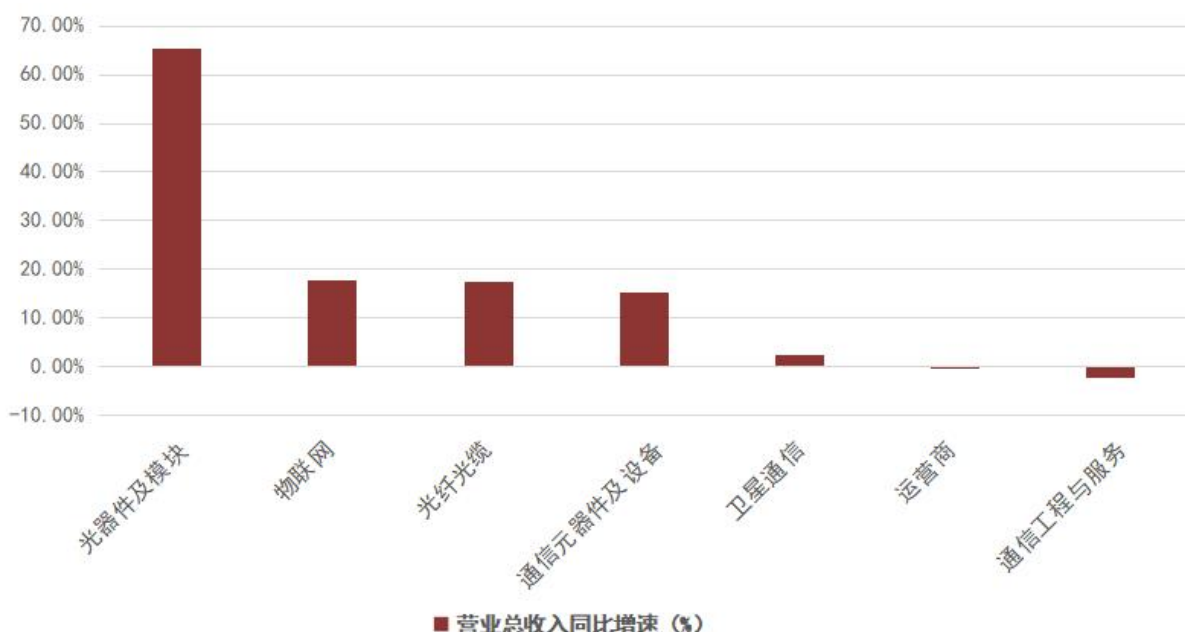
细分来看，在多模态应用赋能持续深化、CPO 交换机正式商用等因素的推动下，重点客

户进一步增加资本开支加大算力基础设施领域投资，800G 等高端光模块需求显著增长，并加速光模块向 1.6T 及以上速率的技术迭代。2025 年上半年光模块需求延续增长，板块整体营业总收入规模同比实现较快增长，光纤光缆以及交换机等通信设备业绩向上；物联网方面，全球物联网市场规模继续保持增长态势，蜂窝模组作为重要的连接组件，出货量和收入规模持续提升，催动板块实现双位数营收同比增长。运营商板块受传统通信需求渐趋饱和、上半年国内市场手机整体出货量同比下降、客户的平均换机周期不断拉长等因素影响，营业总收入规模出现同比下降。

### 3.2 各子板块 2025Q2 业绩情况

**营业总收入同比增速排序：**光器件及模块（+65.42%）>物联网（+17.75%）>光纤光缆（+17.53%）>通信元器件及设备（+15.21%）>卫星通信（+2.53%）>运营商（-0.12%）>通信工程与服务（-2.27%）。

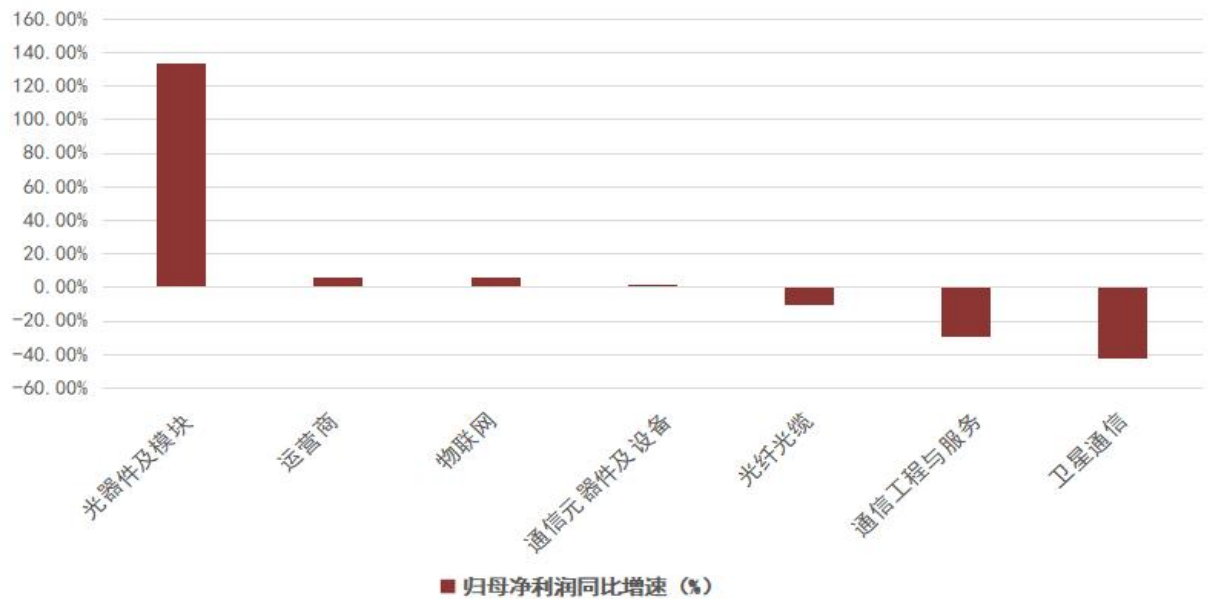
图 19：子板块 2025Q2 营业总收入同比增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

**归母净利润同比增速排序：**光器件及模块（+133.21%）>运营商（+6.08%）>物联网（+5.88%）>通信元器件及设备（+1.58%）>光纤光缆（-10.18%）>通信工程与服务（-29.17%）>卫星通信（-41.95%）。

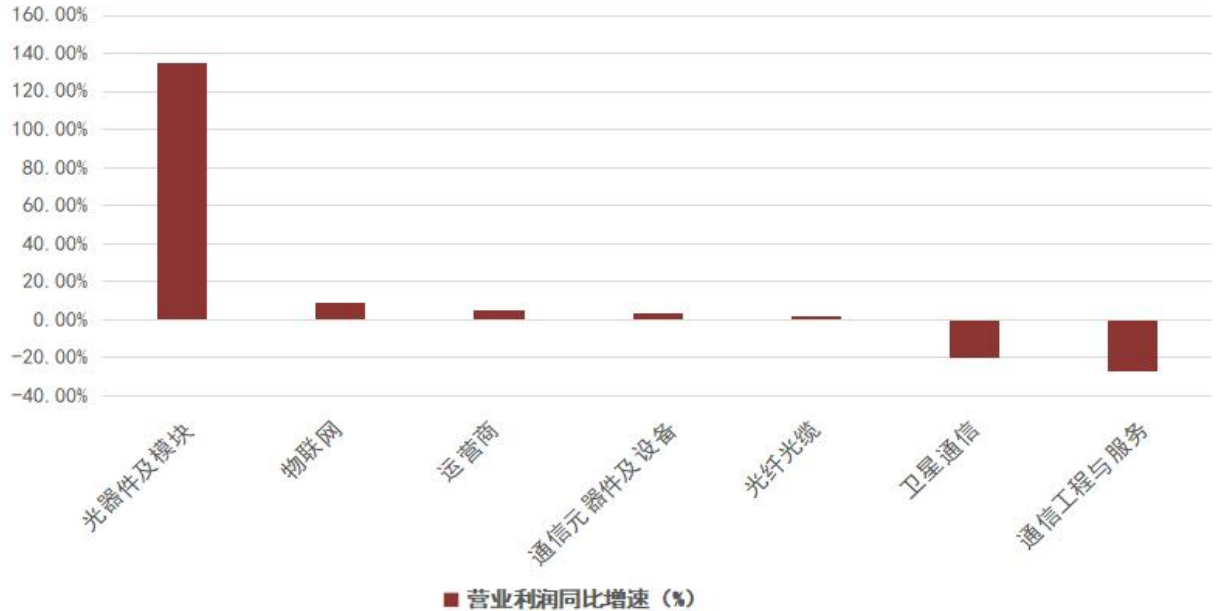
图 20：子板块 2025Q2 归母净利润同比增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

**营业利润同比增速排序：**光器件及模块(+135.42%)>物联网(+8.90%)>运营商(+5.38%)>通信元器件及设备(+3.19%)>光纤光缆(+2.03%)>卫星通信(-19.81%)>通信工程与服务(-27.00%)。

图 21：子板块 2025Q2 营业利润同比增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所

整体来看，光器件及模块与物联网 Q2 业绩表现突出，运营商板块在第二季度业绩已呈现改善的迹象，但是光纤光缆板块在利润端承压。后续随着数通领域下游建设持续推进，部分板块在手订单对业绩的正向效益有望逐步释放，新型信息服务商业模式落地成形，有望推动通信板块业绩总体延续增长。

## 4. 投资建议

通信行业上半年业绩延续正向增长，营收与利润同比增速均实现回升。细分来看，光器件及模块上半年业绩表现突出，物联网板块实现出货量增长并延续业绩向上趋势，运营商板块在第二季度业绩已呈现改善的迹象，通信工程及服务与通信元器件及设备板块经营业绩总体平稳运行。后续随着数通领域下游建设持续推进，部分板块在手订单对业绩的正向效益有望逐步释放，新型信息服务商业模式落地成形，有望推动通信板块业绩总体延续增长。在传统通信需求渐趋饱和、上半年国内市场手机整体出货量同比下降、客户的平均换机周期不断拉长等因素影响下，数据通信领域的光通信需求、云计算业务成为拉动总体向上增长的新支柱。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。

表 5：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2025/9/8）

| 代码        | 股票简称 | 股价（元） | EPS（元） |       |       | PE（倍） |       |       | 评级 | 评级变动 |
|-----------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|----|------|
|           |      |       | 2023A  | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E |    |      |
| 601728.SH | 中国电信 | 7.27  | 0.33   | 0.36  | 0.38  | 22.0  | 20.2  | 19.1  | 买入 | 维持   |
| 600487.SH | 亨通光电 | 19.71 | 0.87   | 1.14  | 1.35  | 22.7  | 17.3  | 14.6  | 买入 | 维持   |
| 300913.SZ | 兆龙互连 | 54.52 | 0.31   | 0.40  | 0.69  | 175.9 | 136.3 | 79.0  | 增持 | 下调   |
| 600498.SH | 烽火通信 | 24.40 | 0.40   | 0.54  | 0.76  | 61.0  | 45.2  | 32.1  | 买入 | 维持   |
| 603236.SH | 移远通信 | 95.61 | 0.35   | 2.06  | 3.25  | 273.2 | 46.4  | 29.4  | 买入 | 维持   |
| 300638.SZ | 广和通  | 29.83 | 0.74   | 0.95  | 0.79  | 40.3  | 31.4  | 37.8  | 增持 | 下调   |
| 688100.SH | 威胜信息 | 36.79 | 1.07   | 1.32  | 1.54  | 34.4  | 27.9  | 23.9  | 买入 | 维持   |

资料来源：wind，东莞证券研究所

## 5. 风险提示

**需求不及预期：**应用端创新研发进程若未达预期，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响。

**资本开支回收不及预期：**行业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，若后续回收进程不及预期，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响。

**行业竞争加剧：**目前在通信行业领域，企业业务具备一定同质化特征，若上市企业进行大量同质化业务扩张，则行业未来可能面临竞争加剧的风险。

**集采招标落地存在滞后性：**受完工进度影响，企业集采招标落地或存在滞后性，对企业产品出货形成阻碍。

**技术更新迭代风险：**AI 技术仍处于快速发展阶段，作为技术驱动型行业，新的革命性技术突破或将会对硬件端产生新的需求，技术突破若带来替代性需求将会对现有光通信产业造成冲击。

**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。

**核心技术人员流失风险：**通信板块部分行业是技术和人才密集型产业，随着连接器行业竞争加剧，行业竞争对手对技术人才的争夺日益激烈，核心人员的流失会对行业内公司技术迭代造成不稳定性影响。

**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