

超配（维持）

通信行业双周报（2025/8/22-2025/9/4）

前 7 个月电信业务收入超万亿元

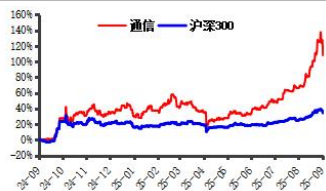
2025 年 9 月 5 日

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（8/22-9/4）累计上涨7.58%，跑赢沪深300指数5.78个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第2位；申万通信板块9月累计下跌7.75%，跑输沪深300指数4.83个百分点；申万通信板块今年累计上涨50.22%，跑赢沪深300指数39.29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（8/22-9/4）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+17.38%）>SW通信线缆及配套（+4.79%）>SW通信工程及服务（-1.88%）>SW其他通信设备（-2.75%）>SW通信终端及配件（-4.70%）>SW通信应用增值服务（-6.91%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）两部门：加强CPU、高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度；（2）Juniper：2030年全球蜂窝物联网连接收入超过300亿美元；（3）全球6G无线通信标准化工作启动；（4）Omdia：全球AIDC芯片市场到2030年将达2860亿美元；（5）IDC：华为独占上半年中国折叠屏市场四分之三；（6）美格智能：上半年净利润同比增长151%；（7）中际旭创：上半年净利润同比增长69.4%。
- **通信行业周观点：**2025年前7个月，通信业运行总体平稳，电信业务量收保持增长，新型基础设施建设不断推进，5G、千兆、物联网等用户规模稳步增加。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	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 2023 年初至今行情走势（截至 2025 年 9 月 4 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 基站数建设情况	9

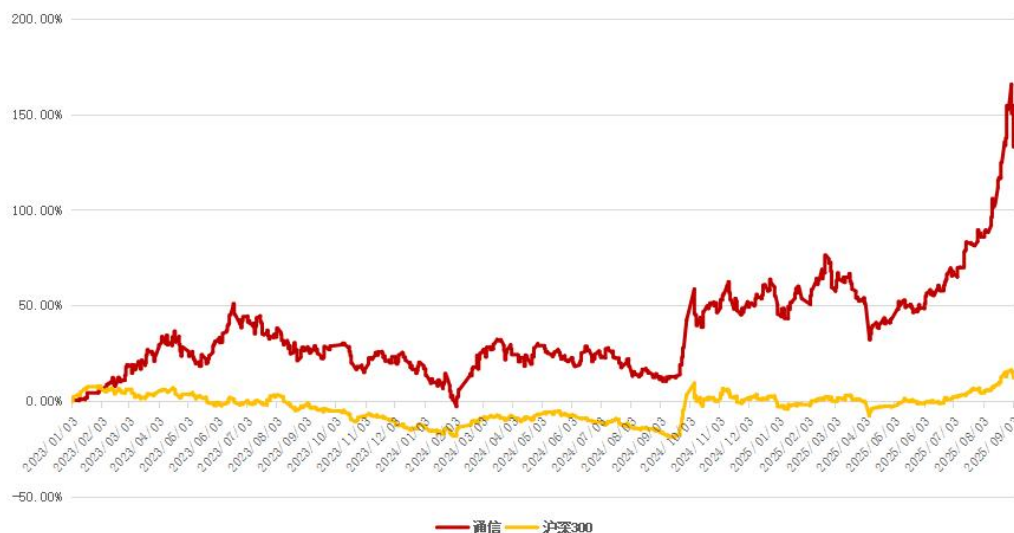
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/8/22-2025/9/4）	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 2025/8/22-2025/9/4）	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（8/22-9/4）累计上涨 7.58%，跑赢沪深 300 指数 5.78 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 2 位；申万通信板块 9 月累计下跌 7.75%，跑输沪深 300 指数 4.83 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 50.22%，跑赢沪深 300 指数 39.29 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 4 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 2025/8/22-2025/9/4）

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	8.71	1.38	40.09
2	801770.SL	通信	7.58	-7.75	50.22
3	801730.SL	电力设备	5.96	0.19	18.82
4	801050.SL	有色金属	5.82	-2.18	45.28
5	801080.SL	电子	1.88	-8.55	26.52
6	801200.SL	商贸零售	1.32	-1.66	5.00
7	801120.SL	食品饮料	1.09	-1.53	-2.47
8	801760.SL	传媒	-0.27	-3.08	24.84
9	801210.SL	社会服务	-0.28	-1.53	12.40
10	801010.SL	农林牧渔	-0.40	-2.29	15.85
11	801160.SL	公用事业	-0.45	0.12	0.63
12	801150.SL	医药生物	-1.27	-0.99	24.26
13	801780.SL	银行	-1.93	0.50	9.64
14	801880.SL	汽车	-1.95	-3.59	17.72
15	801180.SL	房地产	-2.00	-2.37	0.90
16	801980.SL	美容护理	-2.14	-2.11	13.47

17	801960. SL	石油石化	-2.18	-1.48	-0.63
18	801890. SL	机械设备	-2.21	-4.31	24.79
19	801110. SL	家用电器	-2.27	-2.09	3.95
20	801030. SL	基础化工	-2.49	-4.04	18.89
21	801140. SL	轻工制造	-2.63	-1.56	10.52
22	801710. SL	建筑材料	-2.64	-4.38	14.28
23	801970. SL	环保	-2.78	-1.66	13.53
24	801720. SL	建筑装饰	-2.80	-2.51	1.46
25	801130. SL	纺织服饰	-2.82	0.25	9.42
26	801170. SL	交通运输	-3.48	-1.94	-1.88
27	801950. SL	煤炭	-3.59	-0.71	-10.24
28	801790. SL	非银金融	-3.84	-5.68	7.05
29	801040. SL	钢铁	-4.53	-4.15	13.89
30	801750. SL	计算机	-4.69	-9.14	18.66
31	801740. SL	国防军工	-7.72	-11.54	13.21

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（8/22-9/4）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（+17.38%）>SW 通信线缆及配套（+4.79%）>SW 通信工程及服务（-1.88%）>SW 其他通信设备（-2.75%）>SW 通信终端及配件（-4.70%）>SW 通信应用增值服务（-6.91%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/8/22-2025/9/4）

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	851024. SL	通信网络设备及器件	17.38	-7.94	103.84
2	851025. SL	通信线缆及配套	4.79	-7.29	21.25
3	852213. SL	通信工程及服务	-1.88	-5.57	8.33
4	851027. SL	其他通信设备	-2.75	-7.44	26.60
5	851026. SL	通信终端及配件	-4.70	-11.01	28.59
6	852214. SL	通信应用增值服务	-6.91	-9.76	12.05

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【两部门：加强 CPU、高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度】

财联社 9 月 4 日电，工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》，方案指出，加力推进电子信息制造业大规模设备更新、重大工程和重大项目开工建设，充分发挥重大项目撬动牵引作用，推动产业高端化、智能化、绿色化发展。编制完善产业链图谱，有序推动先进计算、新型显示、服务器、通信设备、智能硬件等重点领域重大项目布局。聚焦行业垂直领域场景，切实推动算力转换为生产力，打造以跨平台计算框架为核心的计算生态，加快对多体系芯片、多类型软件、多元化系统的兼容适用，提升产业生态主导地位。加强 CPU、

高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度，开展人工智能芯片与大模型适应性测试。适度超前部署新型基础设施建设，提升各地已建基础设施运营管理水平，强化服务器、芯片和关键模块的兼容适配。

2. 【Juniper: 2030 年全球蜂窝物联网连接收入超过 300 亿美元】

C114 网 9 月 3 日电，Juniper Research 的研究报告指出，全球运营商将从蜂窝物联网（IoT）连接服务中获得高达 300 亿美元的收入，这一数字相较 2025 年的 180 亿美元增长了 74%，主要得益于企业对运营效率提升和自动化需求的持续上升。Juniper Research 认为，现有的以固定周期订阅为主的连接收费方式，已难以满足多样化的业务需求。运营商亟须推出面向物联网场景的以网络使用量为基础进行计费的专用 API，而不仅仅是基于连接本身收费。

3. 【全球 6G 无线通信标准化工作启动】

财联社 9 月 2 日电，8 月 25 日至 29 日，3GPP 第一次 6G 无线接入网（RAN）工作组会议在印度班加罗尔举行。这场会议标志着 3GPP 正式启动 6G 无线接入网的标准化研究，17 家全球主流科技企业提交的 19 篇相关提案，让 6G 从“概念探索”迈入“技术攻坚”的实质阶段。

4. 【Omdia: 全球 AIDC 芯片市场到 2030 年将达 2860 亿美元】

C114 网 9 月 2 日电，Omdia 发布《云与数据中心 AI 处理器预测报告》显示，虽然 AIDC 芯片市场持续快速增长，但已有迹象表明增速开始放缓。AI 基础设施建设的蓬勃发展推动 Omdia 大幅上调了预测：2024 年 GPU 与 AI 加速器出货规模达 1230 亿美元，2025 年预计将达 2070 亿美元，2030 年有望突破 2860 亿美元。尽管 2022—2024 年期间市场规模年增长率超过 250%，但 2024—2025 年的增速预计将回落至 67% 左右。AI 基础设施支出占数据中心总投资的比重预计在 2026 年将达到峰值，届时几乎所有增量投资都将由 AI 驱动，此后这一比例直至 2030 年将逐步收窄。尽管英伟达仍然是占据主导地位的供应商，但 Omdia 观察到，2025 年 GPU 替代方案正逐步扩大影响力。这些替代方案既包括谷歌 TPU 等定制 ASIC 芯片，也涵盖华为昇腾系列、Groq 和 Cerebras 等商用 ASSP 方案。

5. 【Omdia: 预计 2023 年至 2030 年全球卫星物联网连接数将以 23.8% 的复合年增长率增长】

《科创板日报》8 月 28 日讯，根据 Omdia 最新发布的报告，卫星技术正逐渐成为地面网络的重要补充方案，可有效提升覆盖范围与网络韧性。预计 2023 年至 2030 年，全球卫星物联网连接数将以 23.8% 的复合年增长率（CAGR）增长。其中，卫星宽带和直连智能手机通信被视为最具潜力和变革性的服务，尤其在关键场景下能够发挥重要作用。

6. 【工信部数据：前 7 个月电信业务收入超万亿元】

据工信部 8 月 26 日消息，前 7 个月，通信业运行总体平稳，电信业务量收保持增

长，新型基础设施建设不断推进，5G、千兆、物联网等用户规模稳步增加。前7个月，电信业务收入累计完成10431亿元，同比增长0.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长8.9%。截至7月末，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。

7. 【IDC：华为独占上半年中国折叠屏市场四分之三】

C114网8月26日电，IDC发布手机季度预测报告显示，预计2025年全球折叠屏手机市场出货量约1983万台，同比增长6.0%；至2029年，全球折叠屏手机出货量预计将会接近2729万台，五年复合增长率达到7.8%。其中，中国市场表现尤为亮眼。自2023年起，中国已超越其他区域，跃升为全球最大的折叠屏手机市场。IDC预测，未来五年，中国市场份额将稳定在全球总量的40%以上，持续以创新引领推动全球折叠屏技术普及与产业升级。

3、公司公告

1. 【中兴通讯：上半年净利润51亿元】

中兴通讯8月29日公布2025年半年度报告，公司上半年实现营业收入为715.53亿元，同比增长14.51%；归属于上市公司普通股股东的净利润为50.58亿元，同比下降11.77%。

2. 【长飞光纤：上半年营业收入63.84亿元】

长飞光纤8月30日公布2025年半年度报告，公司上半年营业收入63.84亿元，同比增长19.38%，净利润2.96亿元，同比下降21.71%。

3. 【美格智能：上半年净利润同比增长151%】

美格智能8月28日公布2025年半年度报告，2025年上半年，公司实现营业收入18.86亿元，同比增长44.50%；归属于上市公司股东的净利润为8416.68万元，同比增长151.38%。

4. 【中际旭创：上半年净利润同比增长69.4%】

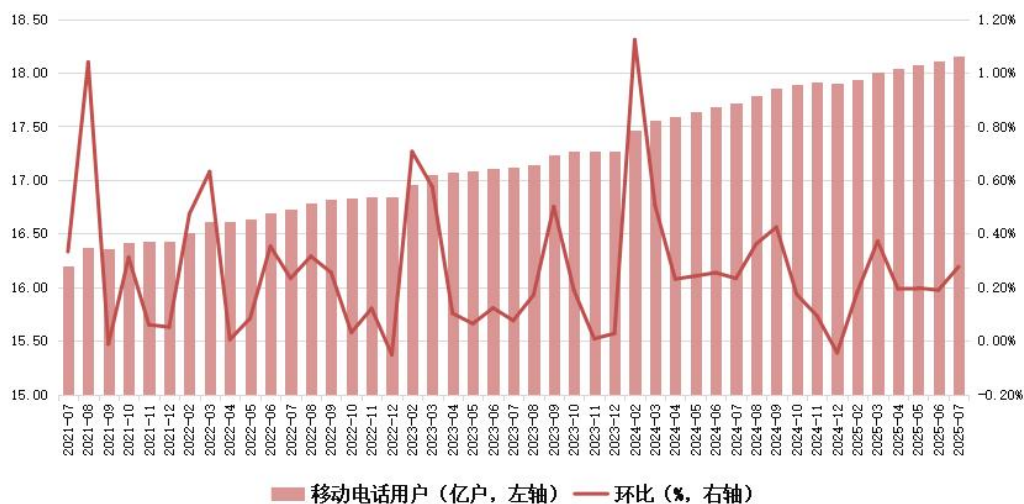
中际旭创8月27日公布2025年半年度报告，上半年实现营业收入147.89亿元，同比增长36.95%；归属于上市公司股东的净利润为39.95亿元，同比增长69.40%。公司拟以11.11亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利4元（含税）。

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%。

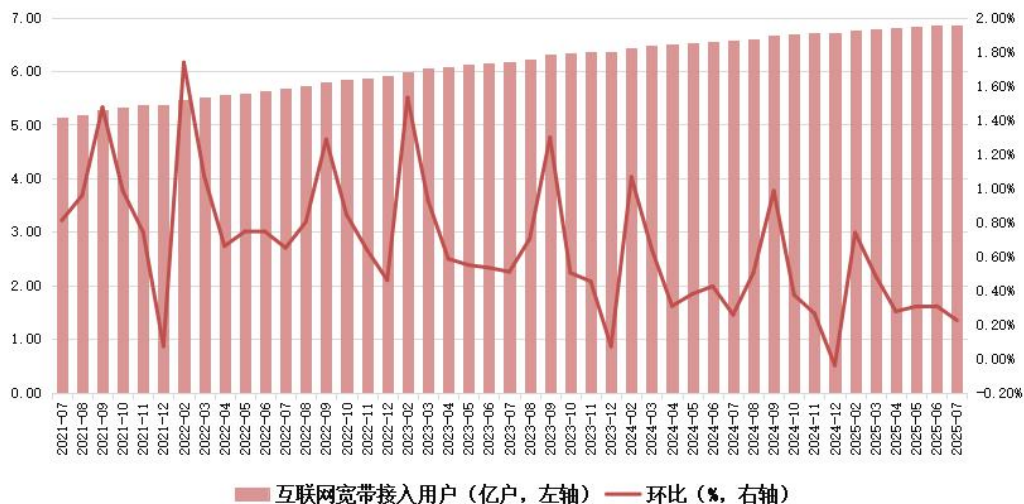
图 2：移动电话用户规模



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



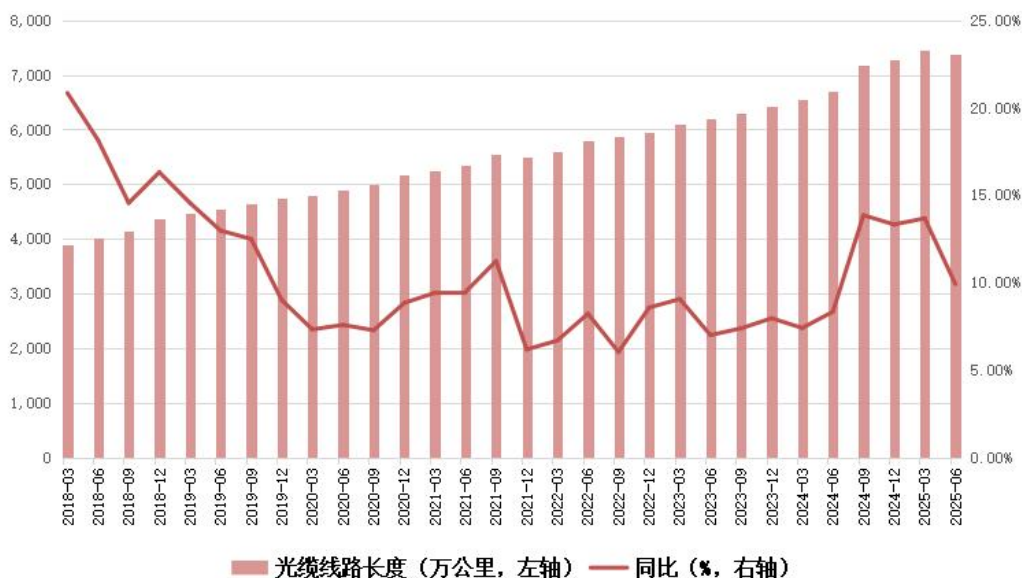
资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

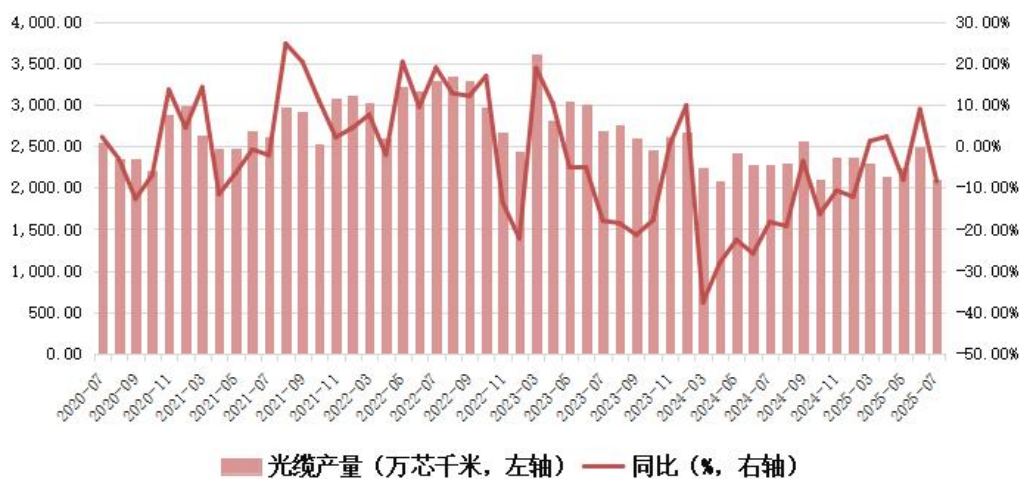
图 4：光缆线路长度



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 7 月光缆产量为 2,088.40 万芯千米，同比下降 8.50%，环比下降 15.75%。

图 5：光缆产量情况

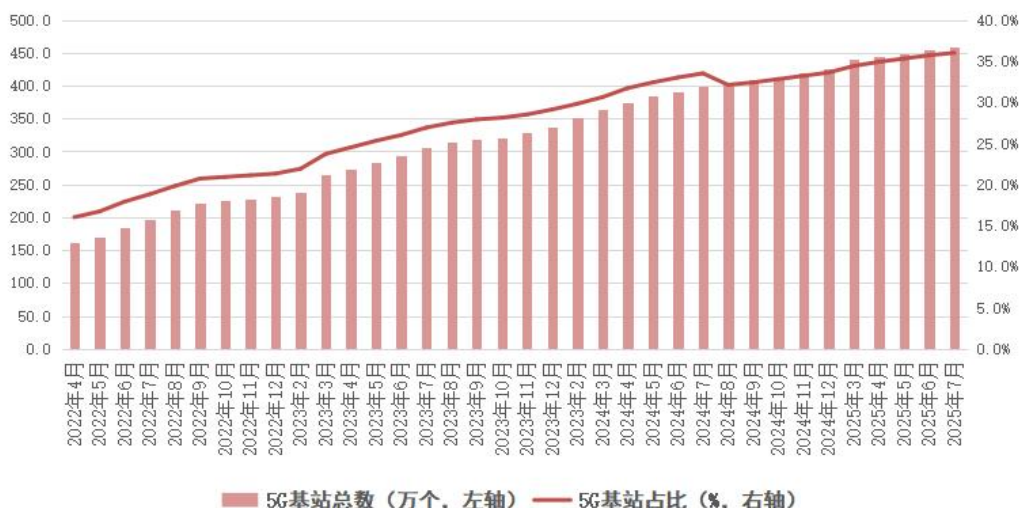


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 年前 7 个月，通信业运行总体平稳，电信业务量收保持增长，新型基础设施建设不断推进，5G、千兆、物联网等用户规模稳步增加。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。

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
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设施建设发展机遇。

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