

超配（维持）

通信行业双周报（2026/2/13-2026/2/26）

5G SA 发展进入拐点

2026 年 2 月 27 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：

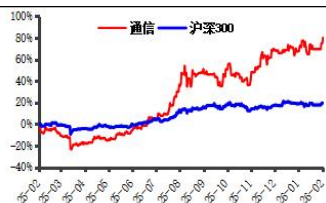
S0340524070002

电话：0769-22119302

邮箱：

chenzhanqian@dgzq.com.cn

通信行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- **通信行业指数近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（2/13-2/26）累计上涨4.39%，跑赢沪深300指数4.24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2月累计上涨1.63%，跑赢沪深300指数1.20个百分点；申万通信板块今年累计上涨8.55%，跑赢沪深300指数6.46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（2/13-2/26）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信应用增值服务（+7.43%）>SW通信线缆及配套（+5.79%）>SW通信网络设备及器件（+5.31%）>SW其他通信设备（+2.02%）>SW通信工程及服务（+0.94%）>SW通信终端及配件（+0.18%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）千问将在2026年世界移动通信大会（MWC）发布AI眼镜；（2）全球5G SA发展报告：能力竞赛开启；（3）Dell’Oro：2025年5G SA迎来转折点，全球移动核心网市场增长创新高；（4）Omdia：AI基建热潮给电信行业带来影响；（5）光迅科技：定增申请获深交所审核通过；（6）长盈通：2025年净利润同比增长29.53%。
- **通信行业周观点：**2025年全球移动核心网市场同比增长15%，5G核心网首次占据半壁江山，标志5G SA发展进入拐点。当前行业正从网络覆盖建设转向“能力竞赛”，端到端优化与商业变现成为重点，全球区域表现分化明显。展望后市，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	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 2026 年 2 月 26 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 2026/2/13-2026/2/26）	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 2026/2/13-2026/2/26）	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（2/13-2/26）累计上涨4.39%，跑赢沪深300指数4.24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2月累计上涨1.63%，跑赢沪深300指数1.20个百分点；申万通信板块今年累计上涨8.55%，跑赢沪深300指数6.46个百分点。

图1：申万通信行业2023年初至今行情走势（截至2026年2月26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2026/2/13-2026/2/26）

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	801040.SL	钢铁	5.94	6.44	13.96
2	801740.SL	国防军工	5.48	7.29	11.67
3	801970.SL	环保	4.67	5.98	12.27
4	801080.SL	电子	4.52	2.83	13.63
5	801770.SL	通信	4.39	1.63	8.55
6	801030.SL	基础化工	4.38	4.77	18.10
7	801720.SL	建筑装饰	3.10	2.21	8.79
8	801050.SL	有色金属	2.90	-0.93	21.45
9	801890.SL	机械设备	2.85	7.03	13.79
10	801230.SL	综合	2.84	18.44	30.26
11	801710.SL	建筑材料	2.66	9.73	24.34
12	801160.SL	公用事业	2.01	2.21	5.47
13	801960.SL	石油石化	1.40	1.50	18.05
14	801010.SL	农林牧渔	1.40	-2.16	-2.30
15	801170.SL	交通运输	0.95	3.21	2.82
16	801950.SL	煤炭	0.75	3.81	11.96
17	801880.SL	汽车	0.72	3.11	3.38

18	801140.SL	轻工制造	0.22	2.60	7.81
19	801180.SL	房地产	0.10	-0.18	4.12
20	801980.SL	美容护理	-0.15	2.14	2.58
21	801730.SL	电力设备	-0.17	5.30	9.56
22	801130.SL	纺织服饰	-0.40	-0.88	5.00
23	801110.SL	家用电器	-0.56	1.42	0.43
24	801210.SL	社会服务	-0.73	-1.04	4.82
25	801150.SL	医药生物	-0.95	-0.54	2.58
26	801120.SL	食品饮料	-1.45	0.40	0.50
27	801780.SL	银行	-1.61	-0.55	-7.16
28	801750.SL	计算机	-1.77	-0.29	6.63
29	801790.SL	非银金融	-2.49	-3.40	-3.91
30	801200.SL	商贸零售	-3.08	-4.31	-3.81
31	801760.SL	传媒	-7.06	-5.56	11.38

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（2/13-2/26）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信应用增值服务（+7.43%）>SW通信线缆及配套（+5.79%）>SW通信网络设备及器件（+5.31%）>SW其他通信设备（+2.02%）>SW通信工程及服务（+0.94%）>SW通信终端及配件（+0.18%）。

表2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为2026/2/13-2026/2/26）

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	852214.SL	通信应用增值服务	7.43	12.09	40.75
2	851025.SL	通信线缆及配套	5.79	25.69	54.01
3	851024.SL	通信网络设备及器件	5.31	-2.19	3.18
4	851027.SL	其他通信设备	2.02	4.18	13.20
5	852213.SL	通信工程及服务	0.94	3.45	7.70
6	851026.SL	通信终端及配件	0.18	0.92	2.74

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【千问将在2026年世界移动通信大会（MWC）发布AI眼镜】

《科创板日报》27日讯，《科创板日报》记者获悉，阿里千问将在2026年世界移动通信大会（MWC）上发布AI眼镜，并于3月2日开启线上线下全渠道预约。除AI眼镜之外，千问还会在年内陆续发布AI指环、AI耳机等产品，并面向全球市场发售。

2. 【全球5G SA发展报告：能力竞赛开启】

C114网2月27日电，Ookla与Omdia联合发布的第二份全球5G SA现状旗舰报告指出，2026年全球5G SA技术已跨越“发布声明”阶段，进入以落地执行为核心的

新周期。截至 2025 年底，主要经济体之间的“覆盖差距”已收窄，但更具实质意义的“能力差距”开始显现，这反映出各国在频谱策略、投资深度以及运营商是否从基础 SA 部署迈向端到端网络优化的显著分化。全球范围内，基于 Speedtest®样本的 5G SA 可用性在 2025 年第四季度达到 17.6%，略高于一年前的 16.2%。这意味着全球约每六次 5G 测速中就有一次发生在独立组网环境下。全球 SA 网络中位下载速度达 269.51 Mbps，较非独立组网（NSA）高出 52%，不过，该数据掩盖了因频谱资源深度、载波聚合成熟度及用户面工程差异导致的显著区域分化。

3. 【Dell’Oro: 2025 年 5G SA 迎来转折点，全球移动核心网市场增长创新高】

C114 网 2 月 24 日电，Dell’Oro Group 发布报告指出，2025 年全球移动核心网市场收入同比增长 15%。这是 5G 移动核心网市场首次占据整体移动核心网市场约 50% 的份额。5G 移动核心网引领了 2025 年的增长，因为 5G SA 网络已达到转折点，并开始面向大众市场，越来越多的 5G SA 网络在城市、郊区和农村地区扩大了人口覆盖范围。语音核心网是 2025 年增长的另一主要贡献者，这主要是由计划中的 3G 移动核心网关闭所推动的——这需从电路交换核心网升级到 IMS 核心网，以及为了在 5G SA 网络中实现 VoNR 而对 IMS 核心网进行云原生现代化改造。与此同时，由于非洲和南美洲的用户数量增长，4G 移动核心网也得到了扩展。

4. 【Omdia: AI 基建热潮给电信行业带来影响】

C114 网 2 月 25 日电，Omdia 电信报告指出，人工智能（AI）基础设施的部署，给电子元器件制造和原材料供应链带来了巨大压力。这种影响涉及多个行业，并将持续到 2026 年及以后。具体到电信行业，目前正面临着内存芯片和铜材的严重短缺，这直接影响了网络部署、设备退役成本以及智能手机的定价。此外，AI 数据中心巨大的能耗需求也推高了电力成本，增加了运营商的运营支出。这种基础设施的扩张反而可能因为经济成本过高，限制 AI 技术的普及。AI 和云数据中心基础设施的大规模扩张，带来了 DDR5 和高带宽内存解决方案等先进存储技术前所未有的需求。这加剧了供应链的竞争，并将 DRAM 价格推至历史新高。而这些内存组件，恰恰是 5G 基站运营和包括边缘服务器及路由设备在内的先进网络基础设施所必需的。

5. 【我国科学家在光通信及 6G 领域取得新进展】

财联社 2 月 19 日电，我国科学家近日在光通信和 6G 领域取得突破性进展，在国际上率先实现光纤通信和无线通信系统间的跨网络融合，自主研发的“光纤—无线一体化融合通信系统”的数据传输速率刷新纪录。该成果 19 日凌晨在线发表于《自然》。

3、公司公告

1. 【长盈通：2025 年净利润同比增长 29.53%】

《科创板日报》26 日讯，长盈通 (688143.SH) 公告称，2025 年公司实现营业总收入

39,797.60 万元，较上年同期增长 20.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,323.88 万元，较上年同期增长 29.53%。2025 年公司光纤环器件、光模块等产品生产交付能力大幅提升；公司完成对武汉生一升光电科技有限公司的收购，扩大了公司现有特种光纤光缆和新型材料在光通信领域的应用，提升了公司营收规模及整体盈利能力，有助于加快光纤陀螺光子芯片器件产业化落地。

2. 【光迅科技：定增申请获深交所审核通过】

财联社 2 月 26 日电，光迅科技(002281.SZ)公告称，公司于 2026 年 2 月 26 日收到深交所出具的《关于武汉光迅科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》。深交所发行上市审核机构认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。公司本次向特定对象发行股票事项尚需获得中国证监会同意注册后方可实施。

3. 【长江通信：拟出售长飞光纤不超过 100 万股股票】

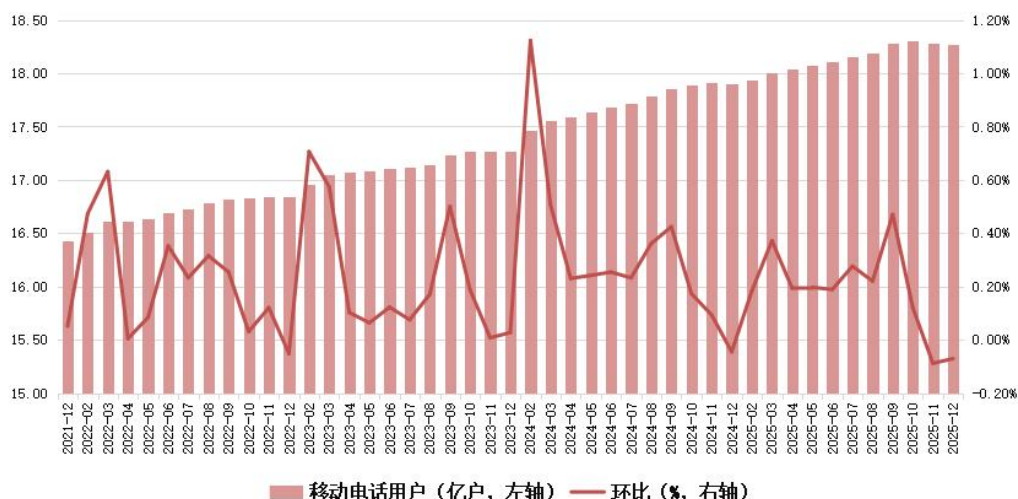
财联社 2 月 13 日电，长江通信(600345.SH)公告称，公司持有长飞光纤 118,837,010 股股份，占其总股本的 14.35%。公司拟通过证券交易所集中竞价方式出售长飞光纤不超过 100 万股股票，占长飞光纤总股本的比例为 0.12%，交易价格根据市场价格确定。

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 12 月移动电话用户规模约 18.27 亿户，同比上升 2.04%，环比下降 0.07%。

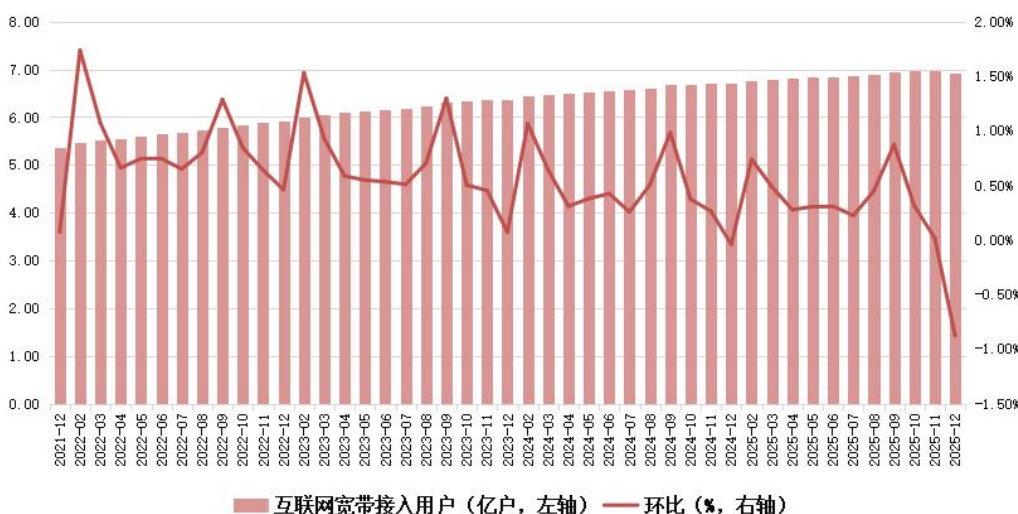
图 2：移动电话用户规模



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 12 月互联网宽带接入用户规模约 6.91 亿户，同比上升 3.09%，环比下降 0.88%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

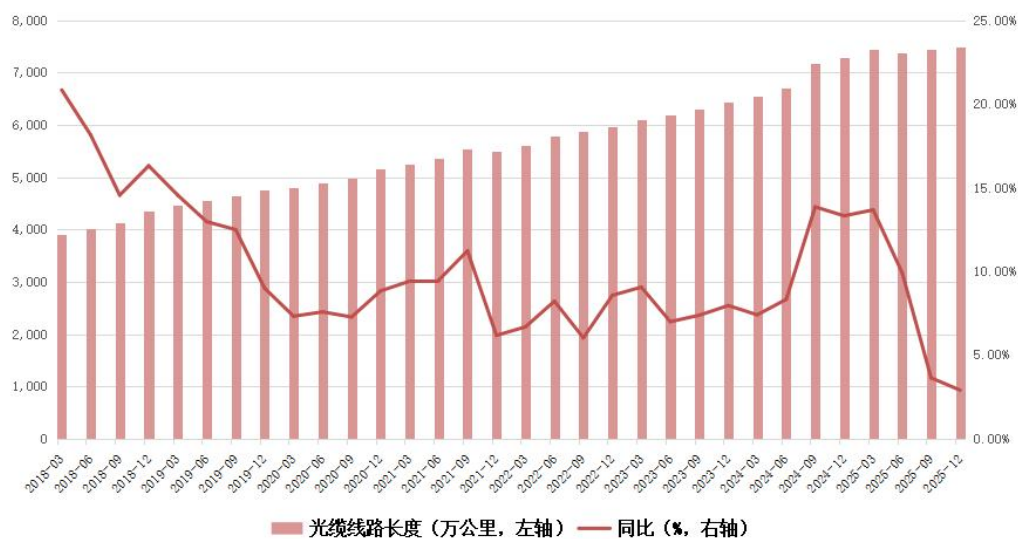


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2025 年 Q4 光缆线路长度约 7,499 万公里，同比增长 2.89%，环比上升 0.74%。

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 12 月光缆产量为 2,469.70 万芯千米，同比上升 6.2%，环比上升 8.73%。

图 5：光缆产量情况

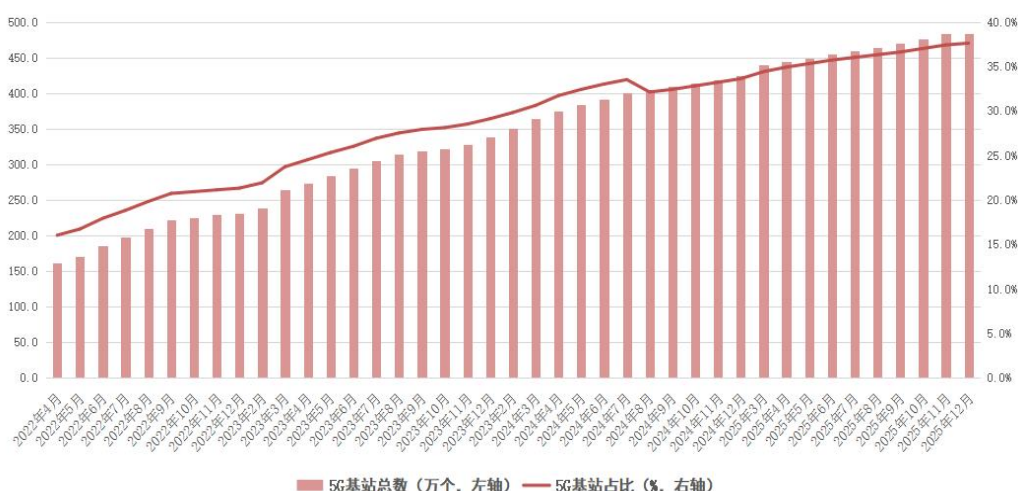


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 12 月 5G 基站为 483.8 万个，比上年末净增 58.8 万个，5G 基站占移动电话基站总数达 37.6%，占比较上年末提升 4 个百分点。其中，具备 5G RedCap 接入能力的基站数达 206.4 万个，占 5G 基站的 42.7%。

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 年全球移动核心网市场同比增长 15%，5G 核心网首次占据半壁江山，标志 5G SA 发展进入拐点。当前行业正从网络覆盖建设转向“能力竞赛”，端到端优化与商业变现成为重点，全球区域表现分化明显。展望后市，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）、中兴通讯（000063.SZ）、长飞光纤（601869.SH）、威胜信息（688100.SH）等。

表 3：建议关注标的主要看点

股票代码	股票名称	建议关注标的主要看点
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。
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。
000063.SZ	中兴通讯	公司是全球领先的综合信息与通信技术解决方案提供商，主要产品是无线产品、核心网产品、有线产品、数据中心交换机、云电脑、服务器、数据中心、分布式数据库、家庭终端、手机及移动互联产品。
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

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
		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