

市场研究部

2024 年 8 月 27 日

通信行业周报（8 月 18 日 - 8 月 24 日）

通信行业市场回顾

2025 年 8 月 11 日至 8 月 15 日，通信（中信）板块上涨 7.11%，沪深 300 指数上涨 2.37%，通信板块跑赢沪深 300 指数 4.74 个百分点。上周通信业区间涨幅位列中信以及行业第 1 位，在 30 个中信一级行业中表现领先。今年以来，通信行业累计上涨 30.75%，在中信一级行业中排第 3 位，表现较为靠前。截至 8 月 15 日，中信通信行业 PE TTM 为 24.23 倍，处于 32.55% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 120 家，期间 63 家公司收涨，57 家公司收跌，总体涨多跌少。涨幅前 3 名分别为光库科技、恒宝股份及北纬科技，而跌幅前 3 名则分别为高鸿股份、ST 日海及恒信东方。

周度关注：通信行业数据

今年前 7 月通信行业运行平稳。电信业务收入累计完成 10431 亿元，同比增长 0.7%，较上半年边际下降了 0.4 个百分点；按照上年不变价计算，电信业务总量同比增长 8.9%，较上半年上升了 0.4 个百分点。

今年上半年，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.86 亿户，比上年末净增 1579 万户。1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 2.28 亿户，比上年末净增 2149 万户，占总用户数的 33.3%，占比较上年末提升 2.4 个百分点。

截至 7 月底，5G 移动电话用户 11.37 亿户，比上年末净增 1.23 亿户，占移动电话用户的 62.7%。1-7 月份，移动互联网累计流量达 2200 亿 GB，同比增长 16.3%。7 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 20.91GB/户·月，同比增长 12.9%，比上年底高 1.21GB/户·月。截至 7 月末，5G 基站总数达 459.8 万个，比上年末净增 34.8 万，占移动基站总数的 36%。

2025 年 6 月，国内市场手机出货量 2259.8 万部，同比下降 9.3%，其中，5G 手机 1843.6 万部，同比下降 16.7%，占同期手机出货量的 81.6%。1-6 月国内市场手机出货量 1.41 亿部，同比下降 3.9%，其中，5G 手机 1.21 亿部，同比下降 3.0%，占同期手机出货量的 85.5%。

投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期行业反弹后，估值水平有所回升但仍处在较低分位数。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。但上市公司内部业绩和股价分化均为明显。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

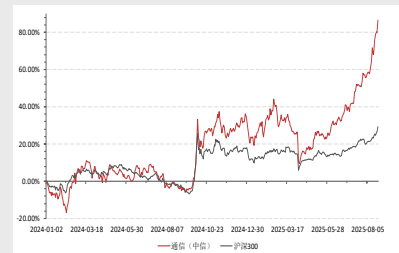
风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

市场表现截至

2024.8.22



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭站

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态	5
2. 企业龙头	6
3. 技术前沿	8
4. 终端	10
三、本周关注：通信行业数据	11
四、投资建议.....	12
五、风险提示.....	12

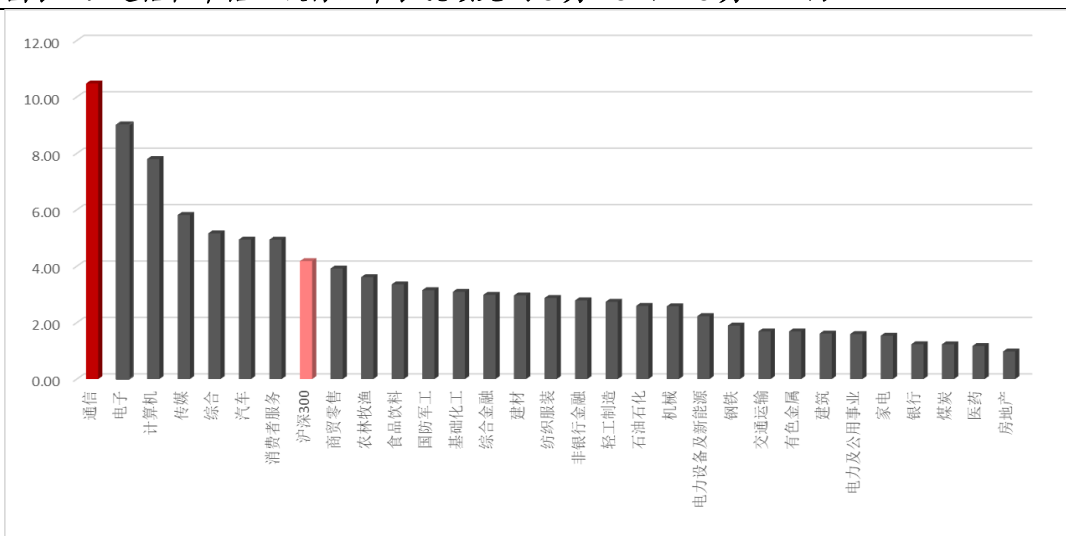
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现领先（8 月 18 日 - 8 月 22 日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（8 月 18 日 - 8 月 22 日）	4
图表 3：通信行业估值水平有所回升	5

一、通信行业市场回顾

2025年8月18日至8月22日，通信（中信）板块上涨10.47%，沪深300指数上涨4.18%，通信板块跑赢沪深300指数6.29个百分点。上周通信业区间涨幅位列中信一级行业第1位，在30个中信一级行业中表现领先。今年以来，通信行业累计上涨44.44%，在中信一级行业中排第1位，表现同样靠前。

图表1：通信在中信一级行业中表现领先（8月18日-8月22日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共120家，期间102家公司收涨，18家公司收跌，总体涨多跌少。涨幅前3名分别为中兴通讯、德科立及剑桥科技，而跌幅前3名则分别为特发信息、北纬科技及高鸿股份。

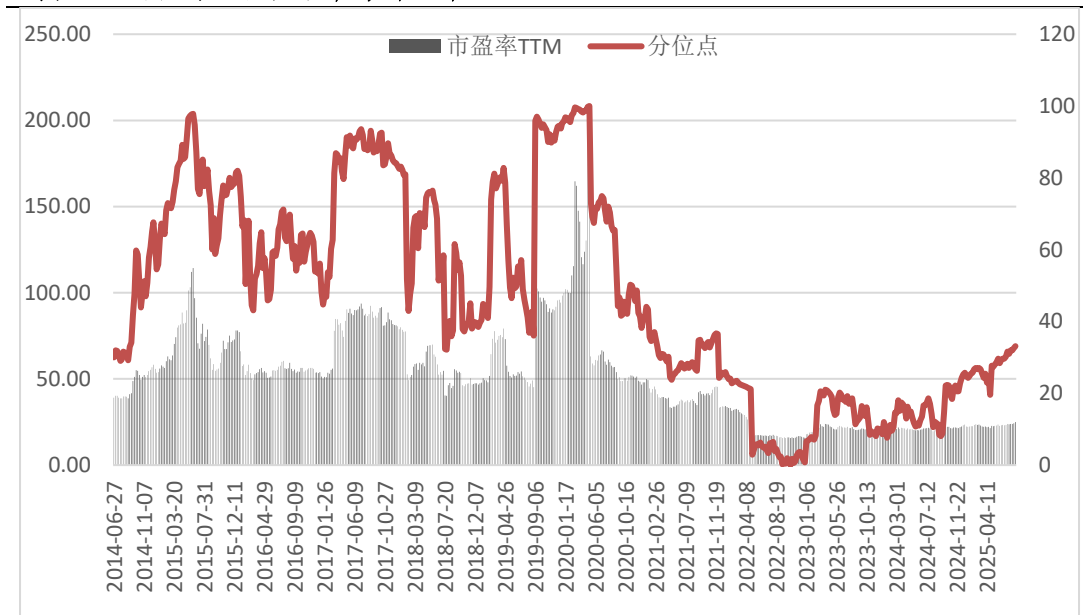
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（8月18日-8月22日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
000063.SZ	中兴通讯	32.21	000070.SZ	特发信息	-10.66
688205.SH	德科立	30.87	002148.SZ	北纬科技	-11.16
603083.SH	剑桥科技	23.65	000851.SZ	高鸿股份	-22.67

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业延续上涨，估值水平有所回升。2023年以来，通信行业上涨主要为盈利驱动，受近年来系统性波动影响，估值水平提升相对不大。年报和一季报披露后分化明显，部分前期涨幅过大，缺乏业绩支撑的公司调整持续并拖累指数表现，但优秀企业的业绩有利于支撑业绩和股价表现。截至8月22日，中信通信行业PE TTM为24.92倍，处于33.14%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所回升



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

商务部对印度产单模光纤发起反倾销期终复审调查

商务部 8 月 13 日发布第 42 号公告，公告称根据《中华人民共和国反倾销条例》第四十八条规定，决定自 2025 年 8 月 14 日起，对原产于印度的进口单模光纤所适用的反倾销措施进行期终复审调查。对原产于印度的进口单模光纤所适用的反倾销措施发起期终复审调查。

根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于印度的进口单模光纤继续按照商务部 2014 年第 56 号公告和 2020 年第 29 号公告公布的征税范围和税率征收反倾销税。本次复审的倾销调查期为 2024 年 4 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日，产业损害调查期为 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日。(C114)

国家广电总局：全国有线电视实际用户 2.06 亿户，广电 5G 用户 3545.57 万户

8 月 19 日，国家广播电视总局发布 2025 年上半年广播电视服务业主要数据，数据显示，上半年全国广播电视服务业总收入 6884.14 亿元，按可比口径计算，同比增长 5.24%。其中，实际创收收入 6081.54 亿元，同比增长 5.76%。

按主体分，广播电视机构总收入 2976.05 亿元，网络视听服务机构总收入 3908.09 亿元。

全国广播节目播出时间 783.32 万小时，电视节目播出时间 935.53 万小时。

截至 6 月末，全国有线电视实际用户 2.06 亿户，广电 5G 用户 3545.57 万户。

据此前公布的 2025 年第一季度数据显示，全国有线电视实际用户 2.07 亿户，广电 5G 用户总数为 3370.43 万户，2025 年第二季度全国有线电视实际用户下滑 100 万户，广电 5G 用户增长 175.14 万户。(C114)

广东省出台《推动商业航天高质量发展若干政策措施（2025—2028 年）》

8 月 19 日，广东省人民政府办公厅印发《广东省推动商业航天高质量发展若干政策措施（2025—2028 年）》，旨在抢抓商业航天与卫星互联网战略机遇，加快构建发射牵引、星箭协同、空地一体的全产业链生态体系，推动全省商业航天高质量发展。

《政策措施》围绕空间基础设施建设、自主创新能力提升、星箭产业集聚、卫星应用拓展、市场主体培育、投融资支持和人才引进等七个方面，提出 19 条具体支持举措。

在布局完善商业航天空间基础设施方面，支持卫星星座建设以及部署地面站网配套设施。包括支持企业投资建设针对民商用领域的卫星星座，为项目申报核准提供“绿色通道”服务，给予卫星频轨资源协调保障支持。支持企业在粤发展卫星网络、星座建设，鼓励各地市加大对卫星星座建设的支持和投入。对于组网成功并投入运营的企业，省有关部门将研究事后奖励等支持措施，进一步巩固和提升行业市场竞争力，培育带动相关产业集群和创新生态。

支持企业面向商业卫星运营需求推进卫星接收站网、测控站、信关站等地面站网节点建设，鼓励企业进行全球地面站网节点布局，按照投资总额给予 10% 的资金支持，单个站网节点支持资金不高于 200 万元，单个企业年度累计支持资金最高 1000 万元。(C114)

2. 企业龙头

17 亿人工智能设备大单，中兴通讯份额过半

8 月 18 日下午，中国移动 2025 年至 2026 年人工智能通用计算设备（推理型）集中采购项目标包 1、2、3、4 公示中标候选人。

相比之前已公示的包 5 和包 6，本次 4 个标包均为 CUDA 生态设备，总计含税价超 17 亿元，堪称一块“大蛋糕”。一共 3 家厂商中标：中兴通讯、新华三集团、浪潮计算机。

其中，中兴通讯中标了包 1、包 2、包 3，并在规模最大的包 3 中一举斩获 70% 份额，带动整体中标份额超过 50%，订单金额约 8.85 亿元，成为本次集采的大赢家。(C114)

英伟达暂停面向中国市场的 H20 芯片生产

据知情人士消息称，英伟达已通知部分零部件供应商暂停其专为中国市场设计的 H20 人工智能芯片的生产。英伟达发言人在声明中表示：“我们持续管理供应链以应对市场状况。”声明还称：“正如两国政府所认可的，H20 并非军事产品，也不用于政府基础设施。中国政府在政务运作中不会依赖美国芯片，正如美国政府不会依赖中国芯片一样。”但这一声明似乎并未能缓解当前紧张的局面。(C114)

百度发布 Q2 财报：AI 业务营收超过 100 亿元，同比增长 34%

8 月 20 日，百度发布了 2025 年第二季度财报。财报显示，本季度实现营收 327 亿元，其中核心营收 263 亿元；归属百度核心净利润 74 亿元，同比增长 35%。

其中，涵盖智能云在内的 AI 新业务收入增长强劲，首次超过 100 亿元，同比增长 34%。

与之相对应的是，百度智能云连续六年在中国 AI 公有云服务市场份额中排名第一；在 8 月 20 日最新发布的 IDC 报告中，百度智能云获大模型平台市场第一。

此外，第二季度萝卜快跑全球出行服务次数超 220 万，同比增长 148%，累计出行服务次数超 1400 万，位居全球第一。

百度创始人李彦宏表示：“二季度，智能云业务实现健康增长，这得益于我们不断加强的全栈 AI 能力和端到端 AI 产品及解决方案。我们正在深化百度搜索的 AI 转型，提升用户体验为长期增长奠定更坚实的基础。基于我们在全球左舵和右舵 Robotaxi 市场的领先地位，萝卜快跑加速全球化进程，并积极探索新的商业模式。百度始终聚焦于那些最具长期价值创造潜力的 AI 新领域，让我们的技术与创新，产生最具意义和持久的影响。”(C114)

小米集团 2025 年 Q2 业绩：总营收 1160 亿元 同比增长 30.5%

近日，小米集团发布 2025 年 Q2 财报。财报显示，第二季度小米业绩稳中有进，再创历史新高：总营收 1160 亿元，连续三个季度超千亿，同比增长 30.5%；经调整净利润人民币 108 亿元，再破百亿，同比增长 75.4%。

汽车业务加速成长，步入规模化增长快车道。智能电动汽车及 AI 等创新业务收入 213 亿元，保持高速增长。小米汽车新车交付 81302 台，截至 7 月累计交付已超 30 万台。「豪华高性能 SUV」小米 YU7 上市，开售 18 小时锁单超过 24 万台。持续布局销售服务网络，中国大陆 92 个城市开业 335 家汽车销售门店。

智能手机高端化持续突破，全球重点市场市占率上涨。智能手机出货量 4240

万台，连续 8 个季度实现同比增长，连续 5 年稳居全球前三。高端化取得重要成果，中国大陆 4000-5000 元价位市占率 24.7%，排名第一；5000-6000 元价位市占率 15.4%，同比提升 6.5 个百分点。全球重点市场市占率稳步上涨，手机出货量在 60 个国家和地区排名前三，69 个国家和地区排名前五，欧洲排名第二，东南亚排名重返第一，中东、拉美市场稳居第二。

IoT 业务创历史新高，家电业务大幅增长。IoT 与生活消费产品收入 387 亿元，同比增长 44.7%，其中智能大家电收入暴增 66.2%。空调出货量超 540 万台，同比增长超 60%，刷新单季历史纪录；冰箱出货量超 79 万台，同比增长超 25%；洗衣机出货量超 60 万台，同比增长超 45%。平板出货量同比增长 42.3%，全球前五厂商增速最快。

研发投入大幅加码，自研旗舰 SoC 芯片规模量产。单季研发投入 78 亿元，同比增长 41.2%，研发人员总数 22641 人，创历史新高。小米 SU7 Ultra 量产车以 7 分 4 秒 957 成绩刷新纽北最速量产电动车圈速纪录；小米 SU7 Ultra 原型车以 6 分 22 秒 091 成绩进入纽北官方圈速总榜全球第三。自研 3nm 旗舰 SoC 芯片玄戒 O1 成功发布，三款搭载玄戒 O1 的新品口碑出众。多模态大模型 Xiaomi MiMo-VL-7B 开源，12 篇大模型论文入选全球顶级学术会议 ICCV、ACL。(C114)

3. 技术前沿

一箭 7 星！中科宇航力箭一号遥十运载火箭发射成功

北京时间 2025 年 8 月 19 日 15 时 33 分，力箭一号遥十运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，采用“一箭 7 星”的方式，将搭载的中科卫星 05 星，多功能试验二号卫星 01 星、02 星、03 星（天拓六号卫星），天雁 26 星，ThumbSat-1 卫星，ThumbSat-2 卫星共 7 颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。

据了解，力箭一号是四级固体运载火箭，采用固体燃料发动机，无需复杂加注流程，可实现“快速发射、随时待命”，显著缩短发射准备周期（从任务确认到发射仅需数月）。力箭一号是中国科学院力学研究所抓总、中科宇航公司参与研制的首型固体运载火箭。

此次任务是力箭一号运载火箭的第 8 次飞行。力箭一号作为中小型卫星发射的首选火箭，在民商火箭发射服务市场占有率稳居第一，已累计将 70 颗卫星精准送入预定轨道，入轨载荷总质量超 7 吨。未来将进一步满足全球卫星多样化高密度发射需求，后续具备单次超 50 颗星的应用发射能力。

本次任务火箭的总装测试、星箭对接等环节，在位于东风商业航天创新试验区的中科宇航力箭火箭总装测试厂房完成，首次实现火箭总装、测试、发射一体化，大幅缩短火箭整体的总装与测发周期。

另外，中科卫星 05 星由中科卫星科技集团有限公司投资研制，主要载荷为 X 波段合成孔径雷达，成像分辨率优于 1 米，最大观测幅宽超 300km。卫星在极地、海洋等广域宽幅观测场景下的业务能力突出，可提供全极化 SAR 载荷数据服务。天雁 26 星由上海埃依斯航天科技有限公司与河南理工大学联合研制，是陕西诺维北斗信息科技股份有限公司的一颗轻小型化可见光+红外对地遥感商业卫星。

ThumbSat 卫星由墨西哥 ThumbSat 有限责任公司负责研制，隶属一项致力推动航天技术大众化、小型化与低成本化的创新性商业航天计划。此次成功发射墨西哥卫星也为我国开展更广泛的国际合作提供了无限可能，彰显了国际发射市场对力箭一号运载火箭的性价比和可靠性，以及强履约能力的高度认可。

据悉，中科宇航是国内唯一多次实现外星搭载发射的民商火箭公司，发射服务业务覆盖中国、欧洲、北美、南亚、中东等国家和地区。(C114)

星链服务再次发生中断

8 月 19 日据报道，当地时间周一，SpaceX 旗下的星链（Starlink）在美国部分地区出现短暂网络中断。据记录科技故障的网站 Downtdetector 显示，当天有数千名用户报告服务中断。

这是星链在两周内第二次出现服务中断。截至目前，SpaceX 尚未回应媒体的置评请求。

7 月 24 日的上一次中断持续了数小时。星链工程副总裁迈克尔·尼克尔斯当时解释称，问题源于“运行星链核心网络的关键内部软件服务出现故障”。

上次中断发生不久后，T-Mobile 推出了基于星链的卫星直连手机服务。据 T-Mobile 官网介绍，这项服务旨在让用户“在没有信号塔覆盖的地区也能保持连接”。

根据 SpaceX 官网数据，星链服务目前覆盖全球 140 多个国家，注册用户超过 600 万。不过，该公司并未公开披露用户的流失率或订阅增长情况。(C114)

我国成功发射卫星互联网低轨 09 组卫星

北京时间 2025 年 8 月 17 日 22 时 15 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将卫星互联网低轨 09 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

此次任务是长征系列运载火箭的第 590 次飞行。长征六号改运载火箭由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制，全箭为两级半构型，满足单星、多星的串联、并联、堆叠、壁挂、搭载等多样化密集发射需求。

GW 星座是我国第一个巨型卫星互联网计划，也是我国首个空天一体 6G 互联网计划。其包含两个子星座：GW-A59 和 GW-A2 星座，形成覆盖全球的互联网卫星星座，未来将推出手机直连卫星通信模式。GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星，

其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500km 以下的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145km 的近地轨道。（C114）

4. 终端

CAICT：6 月国内手机出货量同比下降 9.3% 5G 新机占比跌至 2 成

2025 年 6 月，国内市场手机出货量 2259.8 万部，同比下降 9.3%，其中，5G 手机 1843.6 万部，同比下降 16.7%，占同期手机出货量的 81.6%。

2025 年 1-6 月，国内市场手机出货量 1.41 亿部，同比下降 3.9%，其中，5G 手机 1.21 亿部，同比下降 3.0%，占同期手机出货量的 85.5%。

从数据来看，尽管 6 月国内手机出货量环比略有回升（从 5 月的 2371.6 万部微降至 2259.8 万部），但同比降幅收窄并未改变整体下行趋势。

更为关键的是，5G 手机的表现更加疲软，降幅甚至超过整体手机市场，且其在总出货量中的占比已从 5 月的 89.3% 骤降至 81.6%。

与此同时，5G 手机新品供给持续收缩。2025 年 6 月，国内手机上市新机型 36 款，同比增长 28.6%，但其中 5G 手机 8 款，同比下降 38.5%，占同期手机上市新机型数量的 22.2%，处于近一年多来最低水平。

2025 年 1-6 月，国内手机上市新机型 238 款，同比增长 10.2%，其中 5G 手机 103 款，同比下降 14.2%，占同期手机上市新机型数量的 43.3%。（信通院）

苹果加快向印度转移产能 将生产全系 iPhone 17

北京时间 8 月 20 日下午消息 就在下个月 iPhone17 即将发布之际，苹果公司加快了在印度增加 iPhone 产量的步伐，将生产规模扩展到了五家工厂。

据彭博社报道，两家新工厂包括塔塔集团位于泰米尔纳德邦的工厂以及富士康在班加罗尔的生产中心。虽然富士康是苹果的长期合作伙伴，但此举标志着苹果与塔塔之间的关系有了显著增强。

它援引消息来源的话称，由印度财团经营的手机工厂在未来两年内将占印度 iPhone 产量的一半。

苹果公司继续扩大在印度的生产规模，试图将面向美国市场的 iPhone 生产从中国转移出去，这是其为减轻特朗普政府关税影响所做努力的一部分。

作为推进印度的举措的一部分，苹果公司计划在印度生产其全部四款 iPhone 17 机型。这将是它首次在新品发布时从印度向全球发货其全系列机型。

据报道，苹果公司将推出一款更轻薄的 iPhone 17 机型，作为重新设计的产品阵容的一部分，其中还包括一个新的后置摄像头系统，具有改进的视频录制和变焦

功能。

该公司显然还计划在印度生产一款新的低端机型 iPhone 17e，不过预计要到明年年初才会推出。

研究公司 Canalys 发现，2025 年第二季度，印度已成为向美国出货智能手机的最大来源地，首次超过中国。(C114)

高通发布第四代骁龙 7s 移动平台 红米手机将率先搭载

北京时间 8 月 20 日高通公司发布了适用于中端设备的第四代骁龙 7s 移动芯片组，与前一代产品相比，其 CPU 和 GPU 性能提升了 7%。

Kryo 64 位 CPU 架构的运行速度最高可达 2.7GHz，而高通的 Quick Charge4+ 技术能在约五分钟内将设备电池电量充至 50%。

骁龙 7s Gen 4 搭载了与大语言模型和视觉模型兼容的生成式人工智能功能，其中包括 Meta Platform 的 Llama 1B 和阿里云的 Qwen 1B。

AI 增强型相机功能包括高通公司的 Spectra 三重图像信号处理器 (ISP)，可实现照片和视频的同时拍摄、流畅的变焦和并行处理，以及 2 亿像素图像和 4K HDR 视频。

高通公司的 AI 补色先进图像处理技术利用机器学习来减少照片中的色彩失真。

此外，它还包含了高通的骁龙精英游戏功能，并兼容支持宽屏、全高清以及更高分辨率（刷新率为 144Hz）的 HDR10+ 显示屏。

红米正式官宣，Note 15 Pro+ 将全球首发第四代骁龙 7s。。(C114)

三、本周关注：通信行业数据

根据工信部数据，2025 年 1-7 月，通信业运行总体平稳。电信业务量和收入均保持增长。今年 1-7 月，电信业务收入完成 10431 亿元，同比增长 0.7%，增速较 1-6 月边际下降了 0.3 个百分点。若按上年不变价计算，电信业务总量同比增长 8.9%，较 1-6 月上升了 0.4 个百分点。增量不增收的现状仍待改善。

今年 1-7 月，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.86 亿户，比上年末净增 1579 万户。1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 2.28 亿户，比上年末净增 2419 万户，占总用户数的 33.3%，占比较上年末提升 2.4 个百分点。

移动用户稳中有增，5G 用户占比超六成。截至 7 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 18.15 亿户，比上年末净增 2508 万户。其中，5G

移动电话用户达 11.37 亿户，比上年末净增 123 亿户，占移动电话用户的 62.27%，占比持续提升。

语音业务持续回落。今年前 7 月，移动电话去话通话时长完成 1.2 万亿分钟，同比下降 5.4%；固定电话主叫通话时长完成 402.6 亿分钟，同比下降了 10.7%。短信业务快速增长，今年 1-7 月，全国移动短信业务量同比增长 22.2%；移动短信业务收入同比增长 1.3%。

移动互联网流量保持较快增长。上半年，移动互联网累计流量达 2200 亿 GB，同比增长 16.3%。截至 7 月末，移动互联网用户数达 15.96 亿户，比上年末净增 2632 万户。7 月当月，户均移动互联网接入流量（DOU）达到 20.91GB/户·月，同比增长 12.9%，比上年底高 1.21GB/户·月。

截至 7 月末，三家基础电信企业发展物联网终端用户 28.35 亿户，比上年末净增 1.79 亿户。从 2022 年 8 月开始，蜂窝物联网终端用户规模持续超过移动用户数，并保持了较高的增速，未来可望打开新的应用领域；互联网电视（IPTV、OTT）用户数达 4.11 亿户，比上年末净增 387.3 万户。

5G 网络建设持续推进。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。

根据信通院数据，2025 年 6 月，国内市场手机出货量 2259.8 万部，同比下降 9.3%，其中，5G 手机 1843.6 万部，同比下降 16.7%，占同期手机出货量的 81.6%。2025 年 1-6 月，国内市场手机出货量 1.41 亿部，同比下降 3.9%，其中，5G 手机 1.21 亿部，同比下降 3.0%，占同期手机出货量的 85.5%。2025 年 6 月，智能手机出货量 2055.7 万部，同比下降 13.8%，占同期手机出货量的 91.0%；1-6 月，智能手机出货量 1.30 亿部，同比下降 6.5%，占同期手机出货量的 92.1%。

四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期行业反弹后，估值水平有所回升但仍处在较低分位数。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。但上市公司内部业绩和股价分化均为明显。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；

3、大国博弈升级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭斌，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn