

超配（维持）

通信行业双周报（2025/8/8-2025/8/21）

全球首批支持 NB-NTN 卫星通信的可穿戴平台面世

2025 年 8 月 22 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：

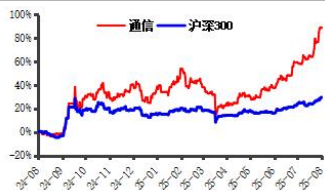
S0340524070002

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（8/8-8/21）累计上涨14.81%，跑赢沪深300指数10.59个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第1位；申万通信板块8月累计上涨15.25%，跑赢沪深300指数10.04个百分点；申万通信板块今年累计上涨39.64%，跑赢沪深300指数30.67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（8/8-8/21）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+24.25%）>SW通信终端及配件（+9.37%）>SW通信线缆及配套（+8.63%）>SW通信应用增值服务（+8.00%）>SW通信工程及服务（+3.08%）>SW其他通信设备（+1.29%）。

■ **近期行业新闻与公司公告：**（1）高通推出全球首批支持NB-NTN卫星通信的可穿戴平台；（2）广东：加快推动卫星互联网服务在前沿领域落地一批重大应用场景创新示范项目；（3）Coherent：1.6T光模块已实现交付并带来收入；（4）Omdia报告：全球卫星物联网市场已蓄势待发；（5）锐捷网络：上半年净利润同比增长194%；（6）剑桥科技：上半年净利润同比增长51.12%；（7）华工科技：上半年营收76.29亿元。

■ **通信行业周观点：**构建高效、安全、可持续的算力基础设施，支撑信息通信业高质量发展，推动数字经济和技术创新是未来通信行业部署发展的重要方向。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	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 2025 年 8 月 21 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

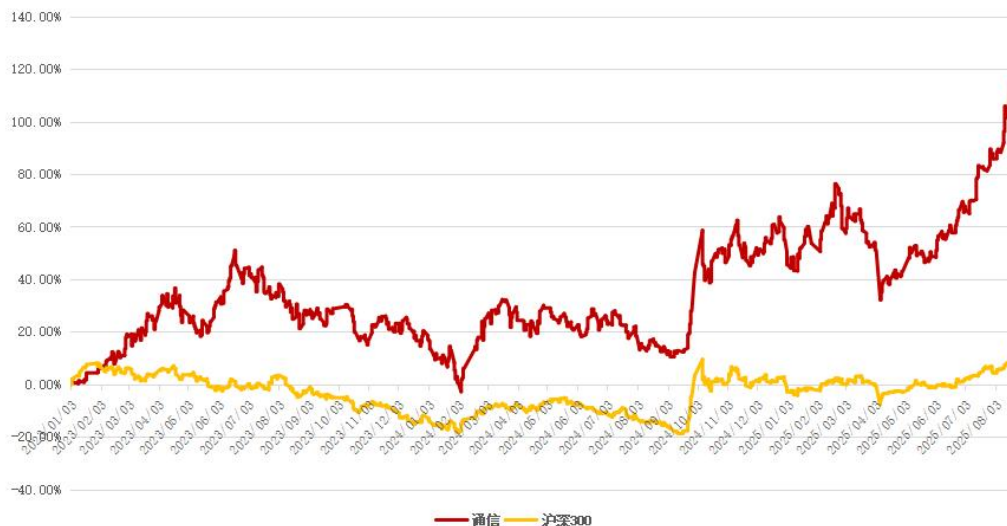
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/8/8-2025/8/21）	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 2025/8/8-2025/8/21）	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（8/8-8/21）累计上涨 14.81%，跑赢沪深 300 指数 10.59 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 1 位；申万通信板块 8 月累计上涨 15.25%，跑赢沪深 300 指数 10.04 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 39.64%，跑赢沪深 300 指数 30.67 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 8 月 21 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 2025/8/8-2025/8/21）

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	801770.SL	通信	14.81	15.25	39.64
2	801230.SL	综合	11.73	13.68	28.87
3	801080.SL	电子	9.95	12.01	24.18
4	801750.SL	计算机	7.28	10.10	24.50
5	801730.SL	电力设备	7.11	9.09	12.14
6	801880.SL	汽车	6.06	9.78	20.06
7	801790.SL	非银金融	5.55	6.20	11.34
8	801710.SL	建筑材料	5.33	4.84	17.38
9	801890.SL	机械设备	5.30	10.49	27.61
10	801030.SL	基础化工	5.11	7.25	21.92
11	801050.SL	有色金属	5.11	9.91	37.29
12	801200.SL	商贸零售	5.06	4.30	3.63
13	801010.SL	农林牧渔	4.36	6.10	16.31
14	801980.SL	美容护理	4.34	6.87	15.95
15	801140.SL	轻工制造	4.31	7.57	13.50
16	801180.SL	房地产	3.98	6.08	2.95

17	801110. SL	家用电器	3.89	6.93	6.36
18	801150. SL	医药生物	3.86	2.90	25.86
19	801210. SL	社会服务	3.47	3.73	12.71
20	801970. SL	环保	3.40	6.49	16.78
21	801960. SL	石油石化	3.36	2.10	1.59
22	801760. SL	传媒	3.31	7.59	25.18
23	801120. SL	食品饮料	2.70	3.89	-3.52
24	801160. SL	公用事业	1.91	3.11	1.09
25	801720. SL	建筑装饰	1.66	2.15	4.38
26	801170. SL	交通运输	1.61	3.77	1.66
27	801130. SL	纺织服饰	1.38	5.96	12.60
28	801040. SL	钢铁	1.10	1.18	19.30
29	801740. SL	国防军工	0.36	5.34	22.68
30	801950. SL	煤炭	0.02	3.44	-6.90
31	801780. SL	银行	-2.00	0.82	11.80

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（8/8-8/21）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（+24.25%）>SW 通信终端及配件（+9.37%）>SW 通信线缆及配套（+8.63%）>SW 通信应用增值服务（+8.00%）>SW 通信工程及服务（+3.08%）>SW 其他通信设备（+1.29%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/8/8-2025/8/21）

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	24.25	22.90	73.66
2	851026. SL	通信终端及配件	9.37	13.73	34.93
3	851025. SL	通信线缆及配套	8.63	11.01	15.71
4	852214. SL	通信应用增值服务	8.00	9.21	20.36
5	852213. SL	通信工程及服务	3.08	6.16	10.41
6	851027. SL	其他通信设备	1.29	8.60	30.19

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【高通推出全球首批支持 NB-NTN 卫星通信的可穿戴平台】

C114 网 8 月 21 日电，高通宣布正式推出第二代骁龙 W5+和第二代骁龙 W5 可穿戴平台，这是全球首批支持 NB-NTN 卫星通信的可穿戴平台，在连接、能效、产品形态以及定位追踪方面为可穿戴技术带来全面提升。基于 Skylo 的窄带非地面网络（NB-NTN），第二代骁龙 W5+和第二代骁龙 W5 平台首次将卫星通信支持引入可穿戴设备行业。这一进展支持从可穿戴设备直接进行双向应急消息通信，为无蜂窝连接的偏远地区用户提供安心保障。例如，探险者在紧急情况下无需担心移动网络覆盖，也可通过可穿戴设备发送 SOS 信息。

2. 【CAICT：6 月国内手机出货量同比下降 9.3%】

C114 网 8 月 21 日电，据中国信通院发布的 2025 年 6 月国内手机市场运行分析报告显示，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%。

3. 【广东：加快推动卫星互联网服务在前沿领域落地一批重大应用场景创新示范项目】

财联社 8 月 19 日电，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）》，其中提出，打造商业航天应用“首场景”。加快推动卫星互联网服务在低空经济、移动通信、物流运输、智慧城市、太空挖矿、太空旅游、应急救援等前沿领域落地一批重大应用场景创新示范项目。对符合条件的典型标杆案例应用创新产品，通过政府首购和优先采购等措施加大政府采购支持力度。扩大重点行业应用规模。鼓励各行业采购国产卫星相关数据及产品，推动卫星应用助力航空航海、网联汽车、石油电力等商业领域发展。鼓励企业积极拓展卫星导航、卫星遥感等海外卫星应用市场。支持企业持续扩大卫星应用产业规模并购买算力服务，鼓励相关地市按规定给予奖励。

4. 【Coherent：1.6T 光模块已实现交付并带来收入】

C114 网 8 月 14 日电，材料、网络和激光领域的全球领导者之一 Coherent 公布截至 2025 年 6 月 30 日的 2025 财年第四季度及全年财务业绩。2025 财年全年实现营收 58.1 亿美元，同比增长 23.4%。其中，数据中心与通信市场收入同比增长 51%，占营收比达到 59%。Coherent 介绍，在过去的一个季度，公司的 1.6T 光模块已交付并带来收入，该产品为高性能人工智能数据中心应用提供支持，差异化的 OCS 方案实现收入，预计到 2030 年该方案将使公司的数据中心市场机会扩大到 20 亿美元；推出一种新型金刚石碳化硅复合材料，具有增强的导热性能，用于 AI 数据中心散热。

5. 【Omdia 报告：全球卫星物联网市场已蓄势待发】

C114 网 8 月 14 日电，Omdia 发布《2025 年卫星物联网市场格局》显示，卫星技术正成为地面网络的关键补充解决方案，有效增强了网络覆盖范围与韧性。该报告指出，技术进步、标准化推进及成本下降正在为消费级、企业级及物联网市场的服务供应商创造新机遇。卫星宽带与卫星直连设备（D2D）智能手机通信服务展现出巨大潜力，兼具商业价值和变革能力，特别是在紧急情况下。卫星物联网市场收入规模可能较小，但其仍然具有重要意义，预计其连接量在 2023 至 2030 年间将以 23.8% 的复合年增长率（CAGR）强劲增长。对于在地面网络覆盖薄弱或缺失的偏远地区及远洋部署物联网设备的企业而言，卫星连接不可或缺。

3、公司公告

1. 【锐捷网络：上半年净利润同比增长 194%】

锐捷网络 8 月 22 日公布 2025 年半年度报告,公司上半年实现营业收入 66.49 亿元,同比增长 31.84%;归母净利润 4.52 亿元,同比增长 194%;基本每股收益 0.57 元。2025 年上半年,互联网行业数据中心加快建设,公司面向互联网客户的数据中心交换机产品订单加速交付,相关营业收入大幅增长。

2. 【剑桥科技：上半年净利润同比增长 51.12%】

剑桥科技 8 月 19 日公布 2025 年半年度报告,公司上半年营业收入 20.35 亿元,同比增长 15.48%,净利润 1.21 亿元,同比增长 51.12%。报告期内,公司业绩增长主要得益于高速光模块和电信宽带接入两大核心业务的突出贡献。

3. 【光库科技：上半年营收同比增长 41.58%】

光库科技 8 月 18 日公布 2025 年半年度报告,上半年实现营业收入 5.97 亿元,同比增长 41.58%,归属于上市公司股东的净利润 5186.97 万元,同比增长 70.96%。其中,光通讯器件方面,光库科技在 2025 年上半年的营收为 2.80 亿元,同比增长 73.89%。主要是公司积极开拓市场、开发新客户所致。

4. 【华工科技：上半年营收 76.29 亿元】

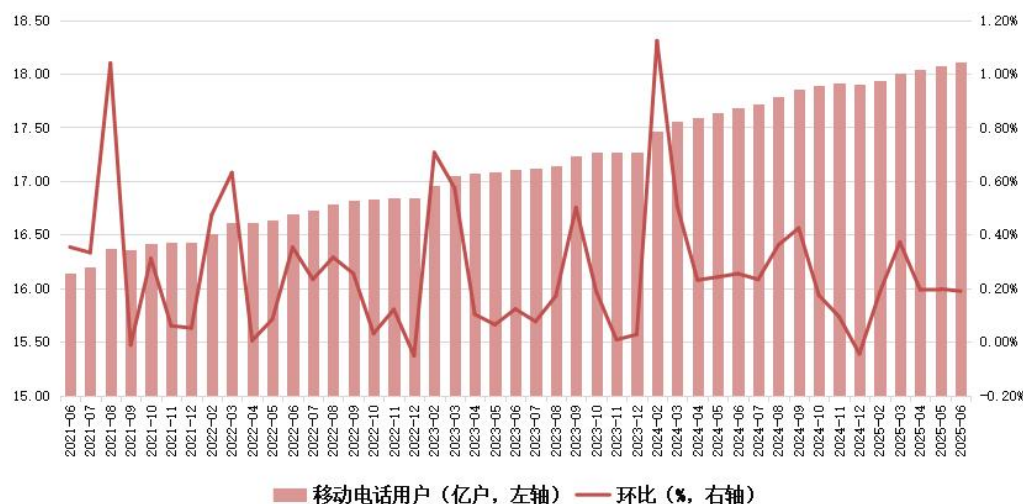
华工科技 8 月 15 日公布 2025 年半年度报告,2025 年上半年,公司实现营业收入 76.29 亿元,同比增长 45%,归属母公司净利润 9.11 亿元,同比增长 45%。公司智能装备事业群紧抓新能源与智能制造两大优质赛道,深化布局。在行业聚焦方面,新能源汽车、船舶等五大重点行业的订单占比高达 94%。

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 6 月移动电话用户规模约 18.10 亿户,同比上升 2.66%,环比上升 0.19%。

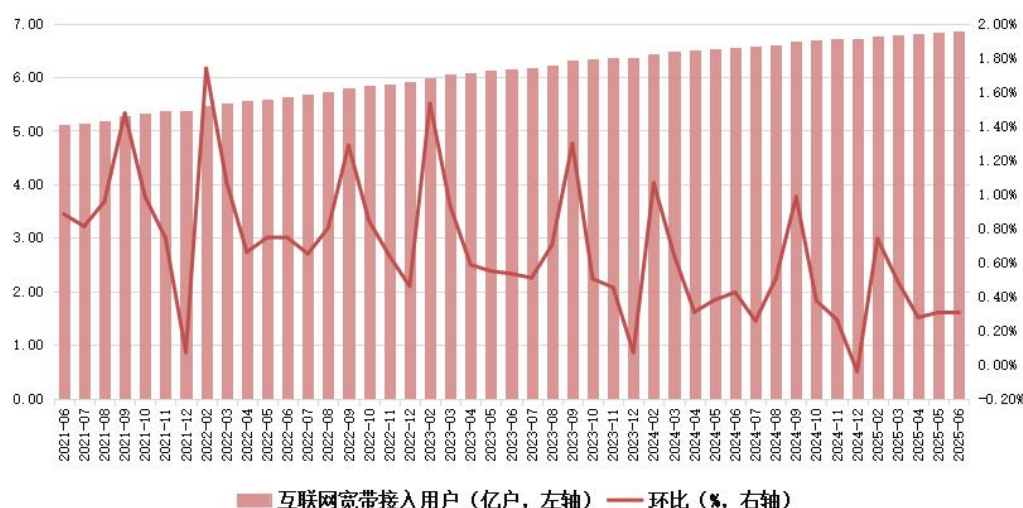
图 2：移动电话用户规模



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 6 月互联网宽带接入用户规模约 6.84 亿户，同比上升 4.98%，环比上升 0.31%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

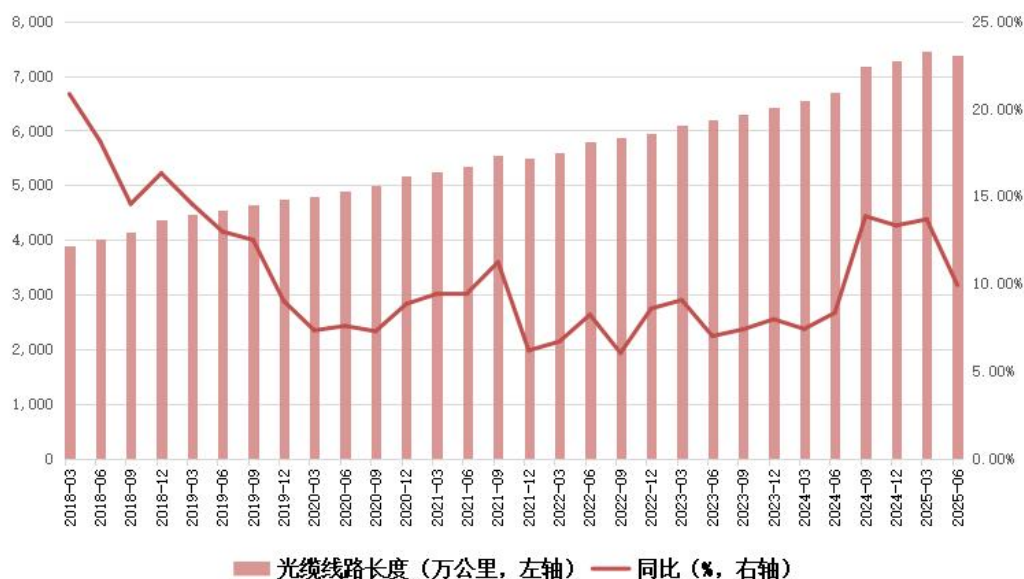


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

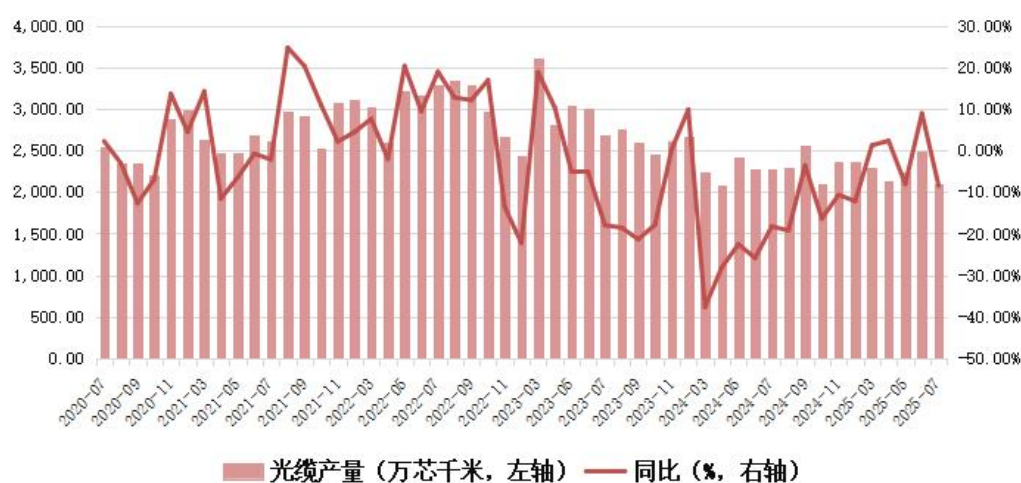
图 4：光缆线路长度



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

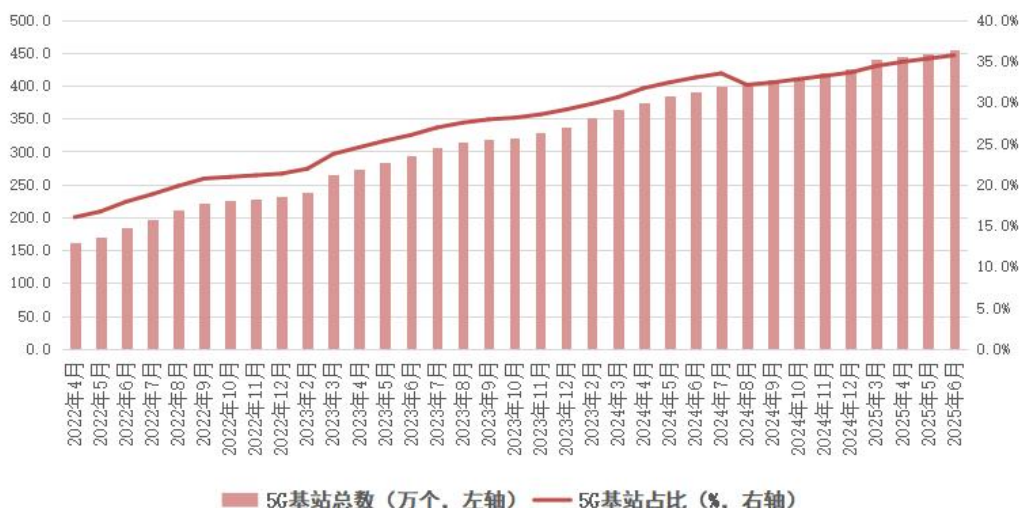


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 6 月 5G 基站总数达 454.9 万个，比上年末净增 29.8 万个，占移动基站总数的 35.7%，占比较一季度提高 1.3 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：构建高效、安全、可持续的算力基础设施，支撑信息通信业高质量发展，推动数字经济和技术创新是未来通信行业部署发展的重要方向。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