

超配（维持）

通信行业双周报（2025/7/11-2025/7/24）

上半年我国电信业务收入累计完成 9055 亿元

2025 年 7 月 25 日

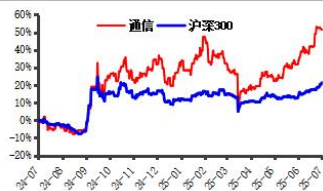
投资要点：

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（7/11-7/24）累计上涨6.78%，跑赢沪深300指数3.31个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第7位；申万通信板块7月累计上涨6.98%，跑输沪深300指数1.57个百分点；申万通信板块今年累计上涨17.04%，跑赢沪深300指数11.60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（7/11-7/24）总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+14.31%）>SW其他通信设备（+3.97%）>SW通信应用增值服务（+3.79%）>SW通信终端及配件（+1.48%）>SW通信线缆及配套（+0.65%）>SW通信工程及服务（-1.37%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）Dell'Oro报告：5G SA部署加速 推动5G核心网市场增长率提高；（2）中国移动数据中心交换机产品集采：华为、中兴等五家中标；（3）全球首架“三证齐全”吨级以上eVTOL交付；（4）工信部：上半年电信业务收入累计完成9055亿元；（5）中际旭创：上半年预计净利同比预增53%-87%；（6）新易盛：上半年预计净利同比预增328%-385%。
- **通信行业周观点：**上半年，我国通信业运行基本平稳，电信业务量收保持增长，新型基础设施建设有序推进，5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快增势。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	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 2025 年 7 月 24 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

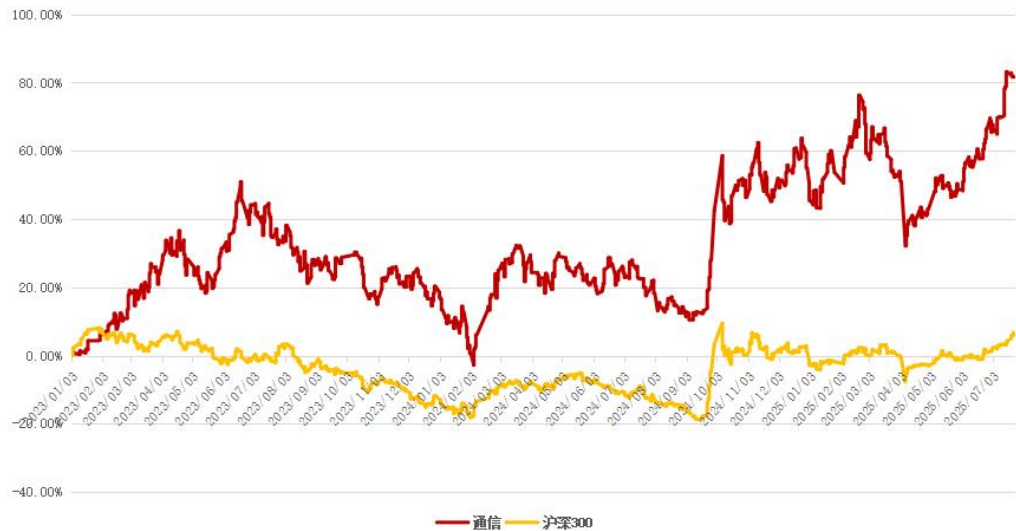
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/7/11-2025/7/24）	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 2025/7/11-2025/7/24）	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（7/11-7/24）累计上涨 6.78%，跑赢沪深 300 指数 3.31 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 7 位；申万通信板块 7 月累计上涨 6.98%，跑输沪深 300 指数 1.57 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 17.04%，跑赢沪深 300 指数 11.60 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 7 月 24 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 2025/7/11-2025/7/24）

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	11.46	19.34	20.52
2	801050. SL	有色金属	10.80	11.01	31.13
3	801710. SL	建筑材料	9.07	17.44	15.99
4	801950. SL	煤炭	7.84	8.67	-4.68
5	801150. SL	医药生物	7.60	10.89	19.05
6	801720. SL	建筑装饰	6.99	10.16	6.79
7	801770. SL	通信	6.78	6.98	17.04
8	801890. SL	机械设备	6.66	6.97	16.92
9	801980. SL	美容护理	6.23	5.96	13.27
10	801030. SL	基础化工	5.51	7.18	15.09
11	801790. SL	非银金融	4.89	6.94	7.19
12	801740. SL	国防军工	4.78	1.35	14.51
13	801880. SL	汽车	4.59	3.34	12.55
14	801750. SL	计算机	4.56	3.39	12.57
15	801730. SL	电力设备	4.31	7.75	7.03
16	801010. SL	农林牧渔	4.18	7.08	13.03

17	801080. SL	电子	4. 14	3. 88	8. 04
18	801110. SL	家用电器	3. 91	4. 20	2. 98
19	801200. SL	商贸零售	3. 84	4. 34	1. 72
20	801230. SL	综合	3. 80	10. 32	14. 20
21	801960. SL	石油石化	3. 78	6. 34	1. 24
22	801120. SL	食品饮料	3. 48	4. 15	-3. 48
23	801210. SL	社会服务	3. 39	5. 35	8. 88
24	801170. SL	交通运输	2. 86	3. 94	2. 05
25	801970. SL	环保	2. 13	5. 27	13. 63
26	801140. SL	轻工制造	1. 48	2. 80	7. 48
27	801180. SL	房地产	1. 34	7. 10	-0. 29
28	801130. SL	纺织服饰	0. 78	2. 94	8. 61
29	801760. SL	传媒	-0. 66	2. 51	15. 60
30	801160. SL	公用事业	-0. 85	2. 13	0. 90
31	801780. SL	银行	-6. 07	-0. 78	12. 22

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（7/11-7/24）总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（+14.31%）>SW 其他通信设备（+3.97%）>SW 通信应用增值服务（+3.79%）>SW 通信终端及配件（+1.48%）>SW 通信线缆及配套（+0.65%）>SW 通信工程及服务（-1.37%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/7/11-2025/7/24）

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	14. 31	16. 66	30. 14
2	851027. SL	其他通信设备	3. 97	-1. 00	19. 62
3	852214. SL	通信应用增值服务	3. 79	1. 89	12. 07
4	851026. SL	通信终端及配件	1. 48	-0. 74	18. 34
5	851025. SL	通信线缆及配套	0. 65	0. 83	3. 98
6	852213. SL	通信工程及服务	-1. 37	-3. 05	4. 53

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Dell'Oro 报告：5G SA 部署加速 推动 5G 核心网市场增长率提高】

C114 网 7 月 25 日电，Dell'Oro Group 发布的研究报告数据显示，全球 5G 移动核心网市场在 2024-2029 年期间预计将以 6% 的年复合增长率增长，这一增长主要 5G SA 架构加速部署驱动。与此同时，多接入边缘计算（MEC）市场预计将以 17% 的年复合增长率快速增长，这主要得益于动态网络切片技术部署、RedCap 设备应用以及符合 GSMA Open Gateway 倡议的网络 API 技术发展。目前全球 39 个国家/地区的 70 家移动网络运营商已经部署了 5G SA 网络。2025 年新增 5 个 5G SA 商用网络，包括 Orange（法国、罗马尼亚、斯洛伐克）、Vodafone（西班牙）及 O2（捷克）。区域分布为：

北美 5 个、欧洲 26 个、中东和非洲 7 个、东北亚 13 个、东南亚 13 个、拉丁美洲 6 个。

2. 【中国移动数据中心交换机产品集采：华为、中兴等五家中标】

C114 网 7 月 24 日电，中国移动采购与招标网日前发布 2025 年至 2027 年数据中心交换机产品（新建部分）集中采购项目中标候选人公示，标包 4 接入交换机的中标候选人人为迈普通信技术股份有限公司、新华三技术有限公司、华为技术有限公司，锐捷网络股份有限公司。根据此前发布的招标公告，该项目预估采购数据中心交换机产品约 3.33 万台。

3. 【全球首架“三证齐全”吨级以上 eVTOL 交付】

C114 网 7 月 23 日电，峰飞航空科技吨级以上 eVTOL（电动垂直起降航空器）V2000CG 凯瑞鸥 AC 单机适航证获中国民航局批准，成为全球首架“三证齐全”（型号合格证 TC、生产许可证 PC 和单机适航证 AC）吨级以上 eVTOL 航空器。据峰飞航空高级副总裁介绍，截至当日，峰飞航空的 2 吨级航空器目前已完成超过 4 万公里安全飞行，V2000CG 飞行轨迹已经覆盖华东平原、西北青海高原、东北大兴安岭、华中长江流域、华南海南岛，以及阿联酋和日本等海外国家，应用场景丰富。

4. 【工信部：上半年电信业务收入累计完成 9055 亿元】

财联社 7 月 22 日电，工信部发布数据，上半年，电信业务收入累计完成 9055 亿元，同比增长 1%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 9.3%。截至 6 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 18.1 亿户，比上年末净增 1993 万户。其中，5G 移动电话用户达 11.18 亿户，比上年末净增 1.04 亿户，占移动电话用户的 61.8%。截至 6 月末，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。

5. 【IDC：中国智能手机市场 Q2 表现不及预期】

C114 网 7 月 16 日电，IDC 发布《全球季度手机跟踪报告》初步数据显示，2025 年第二季度全球智能手机出货量同比增长 1.0%，达到 2.952 亿部。报告期内，中国智能手机市场出货量结束了连续六个季度同比增长，出货量为 6896 万部，同比下降 4.0%。IDC 指出，“国补”对于中国市场需求的拉动有限，大部分厂商为了合理控制渠道库存水位，在第二季度控制出货量，并且借助“618”促销来清理渠道库存。尽管面临持续的挑战，智能手机市场仍实现 1% 增长，这一关键信号表明市场有望回归增长轨道。第二季度密集发布的新机型以创新设计及 AI 深度融合为特色，推动市场实现了连续第 8 个季度的增长，这是自 2013 年以来从未有过的成就。

3、公司公告

1. 【中际旭创：上半年预计净利同比预增 53%-87%】

中际旭创 7 月 16 日公布 2025 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利

润为 36 亿元-44 亿元，比上年同期增长 52.64%-86.57%。报告期内，终端客户对算力基础设施持续建设、资本开支强劲增长带动 800G 等高端光模块销售大幅增加，产品结构持续优化，公司营业收入和净利润同比显著提升。

2. 【新易盛：上半年预计净利同比预增 328%-385%】

新易盛 7 月 14 日公布 2025 年上半年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 37 亿元-42 亿元，比上年同期增长 327.68%-385.47%。报告期内，公司受益于人工智能相关算力投资持续增长，产品结构优化，高速率产品需求持续增加，销售收入和净利润同比大幅增长。

3. 【美格智能：上半年预计归母净利润同比增长 109.07%至 153.87%】

美格智能 7 月 15 日公布 2025 年半年度业绩预告，公司预计 2025 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润盈利：7,000 万元至 8,500 万元，同比上年增长：109.07%至 153.87%。报告期内，公司面向智能汽车、5G 移动宽带、海外 IoT 智能化领域的产品出货量继续高速增长，高算力模组在端侧 AI 领域的应用持续深入，国内及海外市场均衡发展，公司 2025 年半年度营业收入和净利润较上年同期均持续增长。

4. 【星网锐捷：上半年预计归母净利润同比增长 43.81%-91.75%】

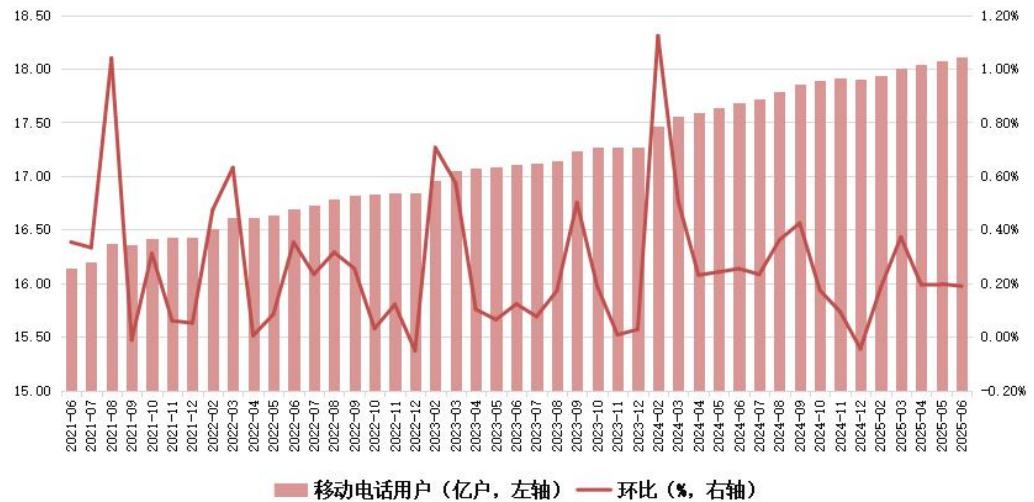
星网锐捷 7 月 12 日公布 2025 年半年度业绩预告，公司预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 18000 万元 - 24000 万元，比上年同期增长 43.81%-91.75%。报告期内，AI 浪潮驱动算力基础设施持续迭代升级，互联网行业数据中心加快建设，公司主要子公司面向互联网客户的数据中心交换机产品订单加速交付，营业收入较上年同期增长。同时，公司继续推进管理改善和效率提升工作，在费用管控层面有所成效，经营业绩较上年同期实现增长。

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%。

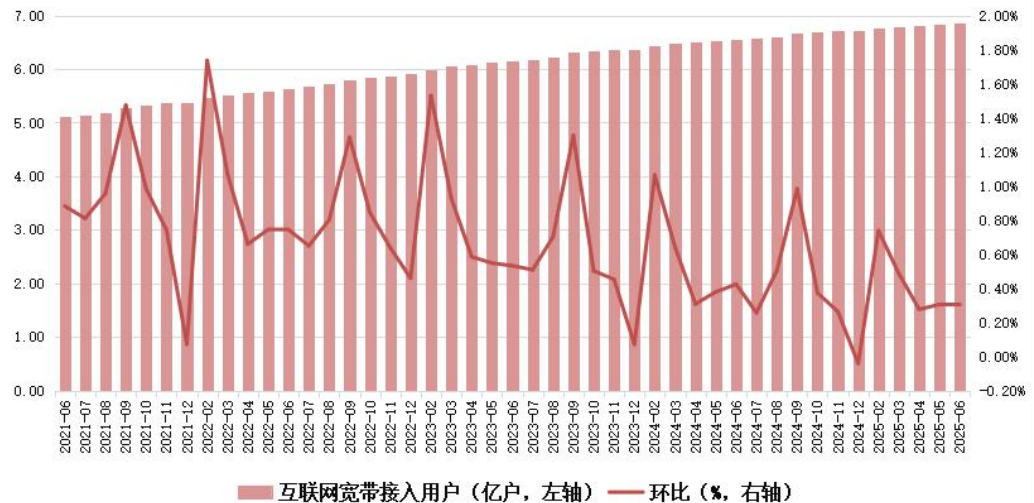
图 2：移动电话用户规模



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

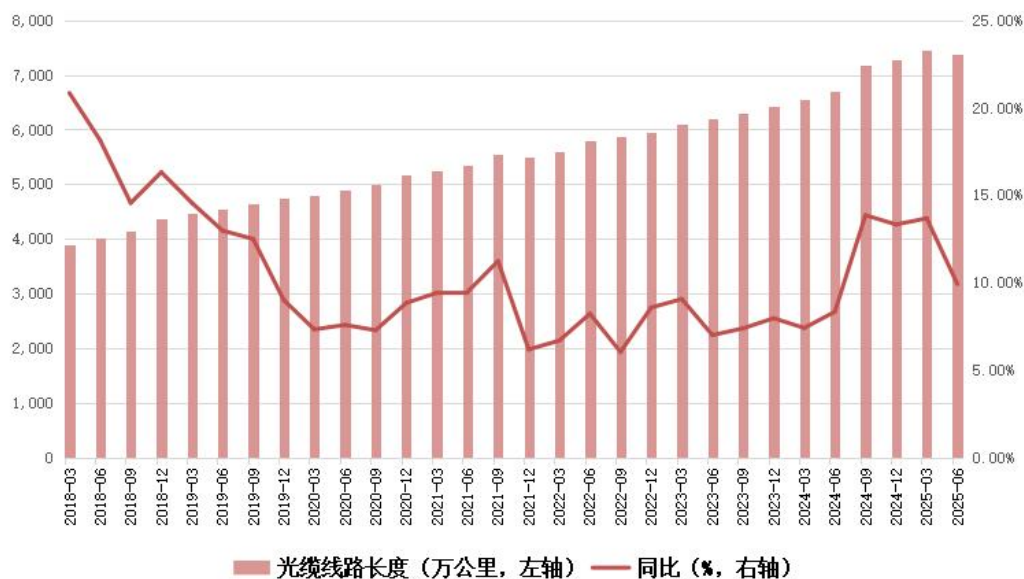


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

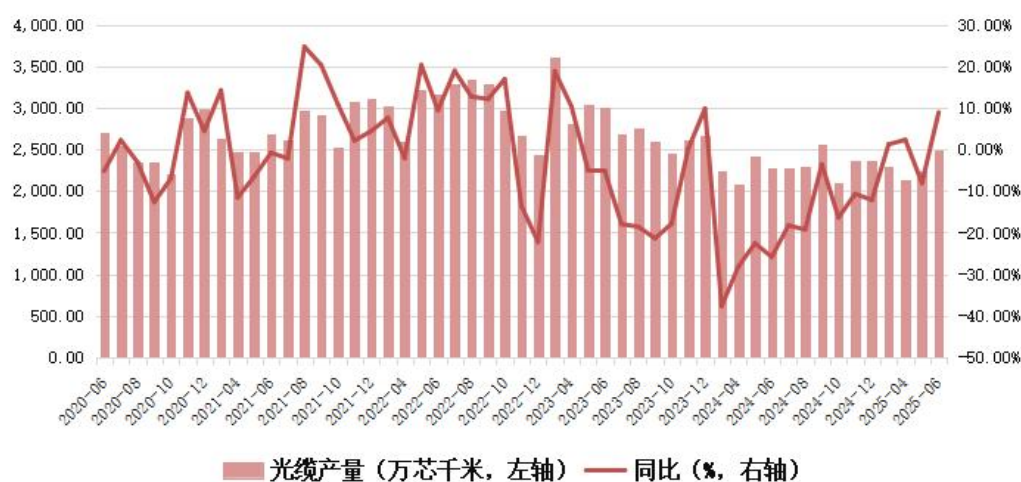
图 4：光缆线路长度



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 6 月光缆产量为 2,478.70 万芯千米，同比上升 8.90%，环比上升 10.75%。

图 5：光缆产量情况

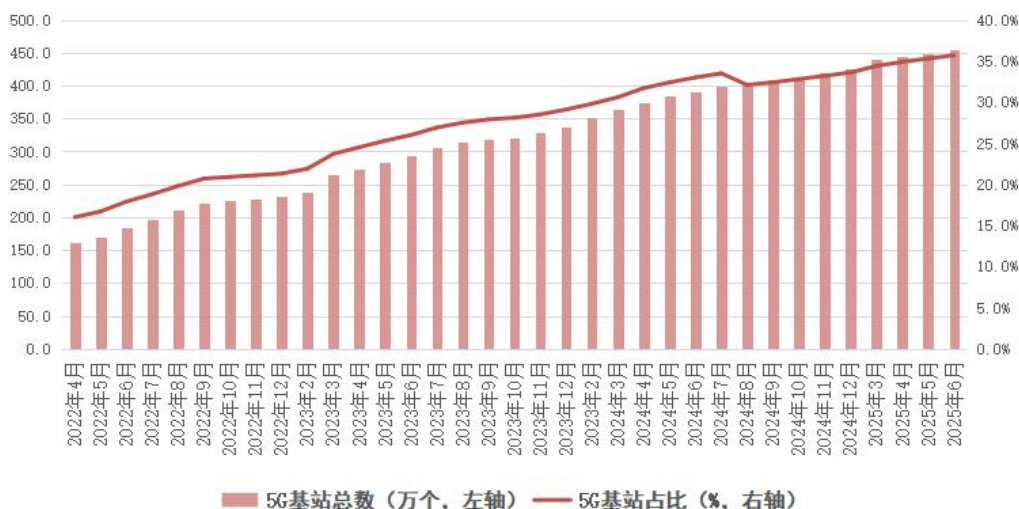


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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：上半年，我国通信业运行基本平稳，电信业务量收保持增长，新型基础设施建设有序推进，5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快增势。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
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。
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

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
		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