

超配（维持）

通信行业双周报（2025/6/27-2025/7/10）

AI 带来 DWDM 流量增长

2025 年 7 月 11 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：

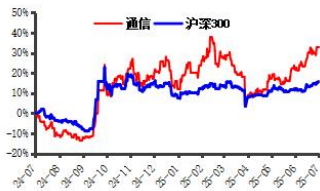
S0340524070002

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（6/27-7/10）累计上涨3.91%，跑赢沪深300指数2.29个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第9位；申万通信板块7月累计上涨0.19%，跑输沪深300指数1.69个百分点；申万通信板块今年累计上涨9.61%，跑赢沪深300指数7.70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（6/27-7/10）总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+8.22%）>SW通信线缆及配套（+2.67%）>SW通信终端及配件（+2.07%）>SW通信应用增值服务（+1.57%）>SW通信工程及服务（-0.29%）>SW其他通信设备（-1.30%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）Dell'Oro：AI RAN市场规模到2029年将突破100亿美元；（2）马斯克发布Grok 4，处理学术问题达到博士级别；（3）两部门印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030年）》；（4）IoT Analytics：2025年Q1蜂窝物联网模块出货量增长23%；（5）LightCounting：AI带来DWDM流量增长；（6）移远通信：上半年预计归母净利润同比增长121%。
- **通信行业周观点：**AI等新兴业务对带宽和时延需求的逐步提高，推动光网络向更大容量、更低时延方向发展，相关云与基础设施建设正持续推进，空芯光纤试点等光通信变革不断演进，DCI带宽溢出有望导致DWDM带宽需求急剧上升。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 10 日）	3
图 2：移动电话用户规模	6
图 3：互联网宽带接入用户规模	7
图 4：光缆线路长度	7
图 5：光缆产量情况	8
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况（百万户）	8
图 7：5G 基站数建设情况	9

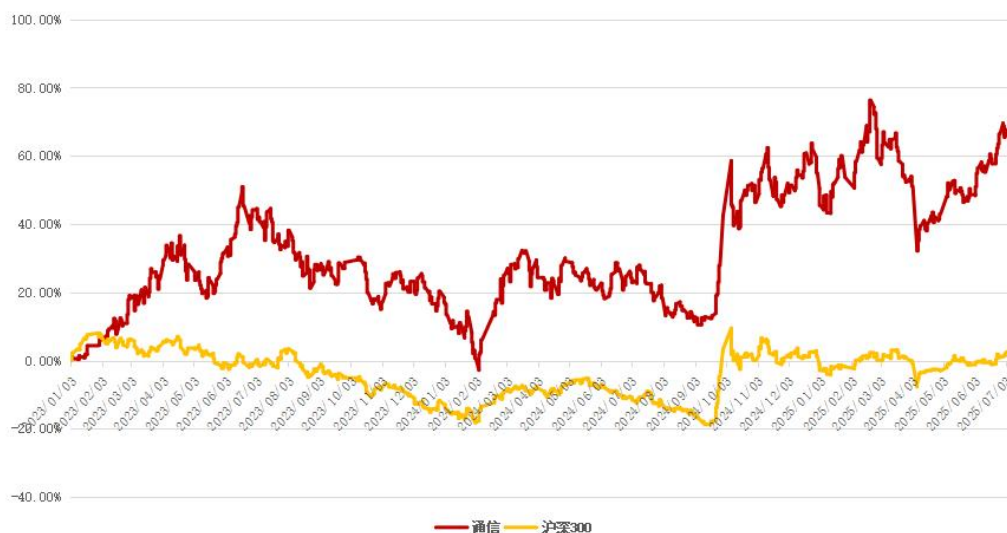
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/6/27-2025/7/10）	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 2025/6/27-2025/7/10）	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（6/27-7/10）累计上涨3.91%，跑赢沪深300指数2.29个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第9位；申万通信板块7月累计上涨0.19%，跑输沪深300指数1.69个百分点；申万通信板块今年累计上涨9.61%，跑赢沪深300指数7.70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10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2025/6/27-2025/7/10）

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	8.28	7.08	8.13
2	801710.SL	建筑材料	8.10	7.67	6.34
3	801230.SL	综合	6.85	6.28	10.01
4	801180.SL	房地产	6.52	5.69	-1.61
5	801760.SL	传媒	6.05	3.19	16.37
6	801730.SL	电力设备	4.90	3.30	2.61
7	801130.SL	纺织服饰	4.86	2.15	7.77
8	801150.SL	医药生物	4.42	3.06	10.64
9	801770.SL	通信	3.91	0.19	9.61
10	801970.SL	环保	3.88	3.08	11.27
11	801720.SL	建筑装饰	3.62	2.97	-0.18
12	801030.SL	基础化工	3.06	1.58	9.08
13	801010.SL	农林牧渔	2.98	2.78	8.50
14	801140.SL	轻工制造	2.89	1.31	5.91
15	801210.SL	社会服务	2.86	1.89	5.31
16	801050.SL	有色金属	2.48	0.19	18.35

17	801160. SL	公用事业	2.34	3.01	1.77
18	801780. SL	银行	2.16	5.63	19.47
19	801080. SL	电子	2.12	-0.25	3.75
20	801960. SL	石油石化	1.92	2.47	-2.45
21	801890. SL	机械设备	1.82	0.29	9.62
22	801950. SL	煤炭	1.81	0.77	-11.61
23	801740. SL	国防军工	1.68	-3.27	9.29
24	801980. SL	美容护理	0.97	-0.26	6.63
25	801200. SL	商贸零售	0.91	0.48	-2.04
26	801170. SL	交通运输	0.82	1.05	-0.79
27	801790. SL	非银金融	0.73	1.95	2.19
28	801120. SL	食品饮料	0.32	0.65	-6.72
29	801110. SL	家用电器	0.26	0.27	-0.90
30	801750. SL	计算机	-0.39	-1.11	7.67
31	801880. SL	汽车	-0.54	-1.19	7.61

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（6/27-7/10）总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（+8.22%）>SW 通信线缆及配套（+2.67%）>SW 通信终端及配件（+2.07%）>SW 通信应用增值服务（+1.57%）>SW 通信工程及服务（-0.29%）>SW 其他通信设备（-1.30%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/6/27-2025/7/10）

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	8.22	2.06	13.85
2	851025. SL	通信线缆及配套	2.67	0.18	3.31
3	851026. SL	通信终端及配件	2.07	-2.19	16.62
4	852214. SL	通信应用增值服务	1.57	-1.83	7.98
5	852213. SL	通信工程及服务	-0.29	-1.70	5.98
6	851027. SL	其他通信设备	-1.30	-4.78	15.05

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Dell’Oro：AI RAN 市场规模到 2029 年将突破 100 亿美元】

C114 网 7 月 11 日电，Dell’Oro Group 发布的 AI RAN 研究报告显示，到 2029 年 AI RAN 市场规模预计将突破 100 亿美元，占整体 RAN 市场约三分之一的份额。短期内，AI RAN 领域的发展重点将聚焦于分布式 RAN（D-RAN）、单一用途部署及 5G 技术应用。基本预测方案基于 AI RAN 并非增长引擎的假设，但强调其是运营商必须采用的关键技术工具。随着时间的推移，运营商将在 RAN 技术路线图中逐步纳入更多虚拟化、智能化、自动化及 O-RAN 元素，Top 5 供应商贡献了 2024 年 RAN 收入的 95% 左右。

2. 【马斯克发布 Grok 4，处理学术问题达到博士级别】

IT 之家 7 月 10 日电，埃隆·马斯克召开直播活动宣布推出 Grok 4，声称是全球最强 AI 模型，在处理学术问题上的表现，已达到博士级别。从官方公布的跑分数据来看，Grok 4 模型具备非常亮眼的成绩，在实时速度、推理能力和高级视觉等方面，将和 OpenAI、Anthropic 顶尖模型同台较量，Grok 4 模型具备深度推理能力，经过 xAI 的 Colossus 超级计算机训练，承诺提供更强的逻辑推理和文本生成能力，还具备自然的人类语音特征、实时网络访问能力，以及理解互联网文化的智能，包括对梗、俚语和幽默的高精度识别。在定价方面，每百万 tokens 输入价格为 3 美元，每百万 tokens 输出价格为 15 美元。

3. 【两部门印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030 年）》】

财联社 7 月 9 日电，市场监管总局、工业和信息化部印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案（2025—2030 年）》。其中提出，围绕宇航重大工程、商业航天、商用飞机、航空发动机、低空经济等国家战略性新兴产业需求，开展航天器在轨运行、卫星遥感与通信、空间探测、商用飞机智能制造、低空航空器等关键共性计量技术研究，研制空间用量子自然基准的原理样机并开展典型实验验证，解决空间站长期在轨真空泄漏和材料放气率测量难题，攻克低空航空器智能感知、定位导航、能源动力等关键参数测量校准技术，研究商用飞机、商业遥感与卫星互联网领域综合参数智能化检测和在线校准技术。

4. 【IoT Analytics：2025 年 Q1 蜂窝物联网模块出货量增长 23%】

C114 网 7 月 8 日电，据 IoT Analytics 研究，2025 年第一季度全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 23%，这是连续第五个季度增长，表明市场正在从广泛的库存调整中复苏。在全球蜂窝物联网模块出货量排名前五的企业依次为：移远通信、中国移动、广和通、日海和 Telit Cinterion，这五大厂商合计占据 2025 年第一季度全球 73% 的市场份额。该机构指出虽然全球各大厂商之间的价格竞争仍将持续，但越来越多的企业将通过提供集硬件、软件、连接能力、安全机制和 ODM 服务于一体的综合解决方案来提升整体价值。

5. 【LightCounting：AI 带来 DWDM 流量增长】

C114 网 7 月 2 日电，LightCounting 报告提出，电信运营商正迫切希望从技术驱动型组织转变为以客户需求为中心的组织。同时利用日益灵活的网络提供具有差异化的连接服务。面对 AI 浪潮，电信运营商应关注数据中心流量溢出。为了支持新的 AI 应用，电信与企业 DWDM 网络将需要进行升级。数据中心互联（DCI）网络将继续扩展。网络带宽的分布必须与其承载的数据流量相匹配。2024 年，以太网数据流量是所有 DWDM 网络数据流量的 50 倍，DCI 的溢出会导致 DWDM 带宽需求的急剧上升。

3、公司公告

1. 【移远通信：上半年预计归母净利润同比增长 121%】

移远通信 7 月 11 日公布 2025 年半年度业绩预告，公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 46,300 万元左右，与上年同期相比，预计增加约 25,362.46 万元，同比增长约 121.13%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 44,300 万元左右。与上年同期相比，预计增加约 25,447.94 万元，同比增长约 134.99%。

2. 【华测导航：上半年预计归母净利润同比增长 27.37%至 33.34%】

华测导航 7 月 8 日公布 2025 年半年度业绩预告，预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润盈利 3.2 亿元至 3.35 亿元，同比增长 27.37%至 33.34%。主要原因包括公司积极拓展产品和解决方案的行业应用，地理空间信息、机器人与自动驾驶等相关业务领域快速发展，以及加大研发投入构筑核心技术壁垒。

3. 【广和通：2024 年度分红派息以每 10 股派 3.5 元实施】

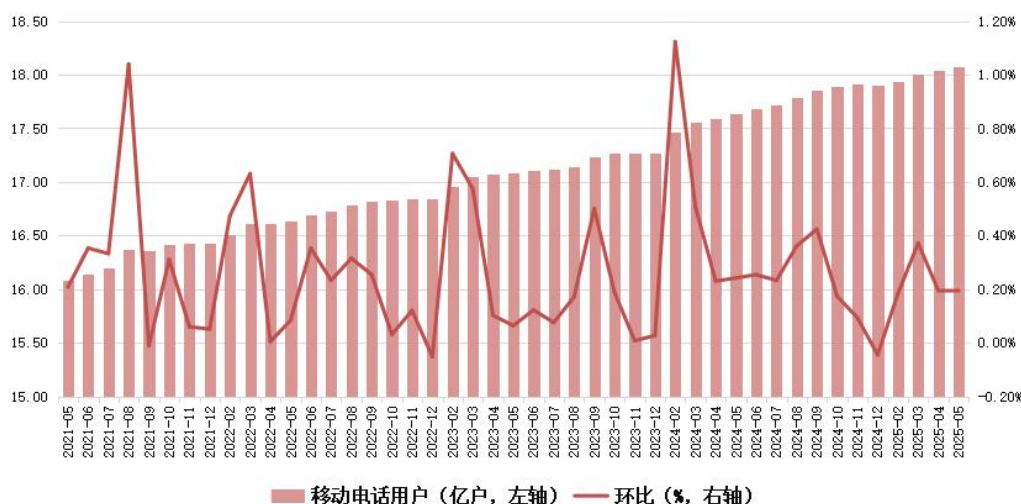
广和通 6 月 27 日公布 2024 年度分红派息实施公告，公司以总股本 76282.56 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.50 元，合计派发现金红利人民币 2.67 亿元，占同期归母净利润的比例为 39.97%，不送红股，不进行资本公积转增股本。

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 5 月移动电话用户规模约 18.07 亿户，同比上升 2.71%，环比上升 0.20%。

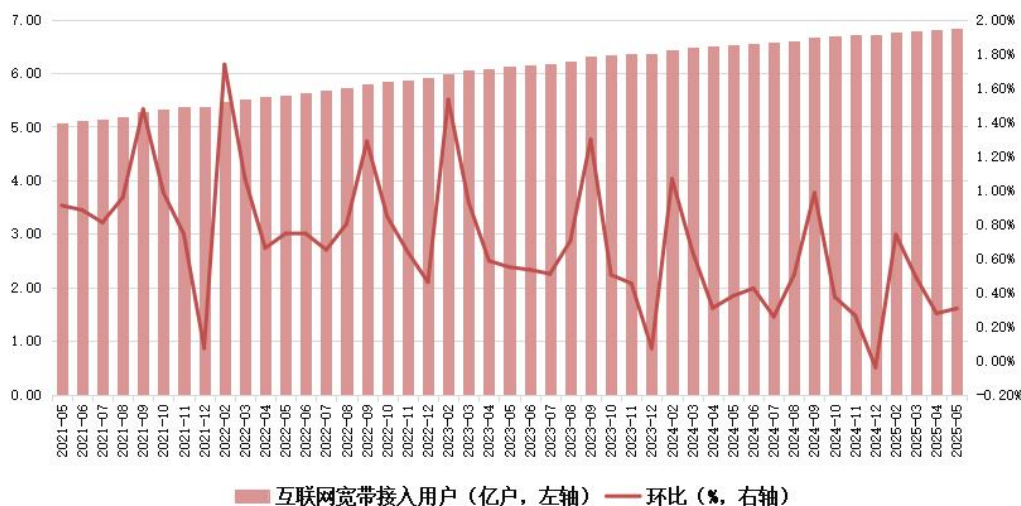
图 2：移动电话用户规模



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 5 月互联网宽带接入用户规模约 6.82 亿户，同比上升 5.05%，环比上升 0.30%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

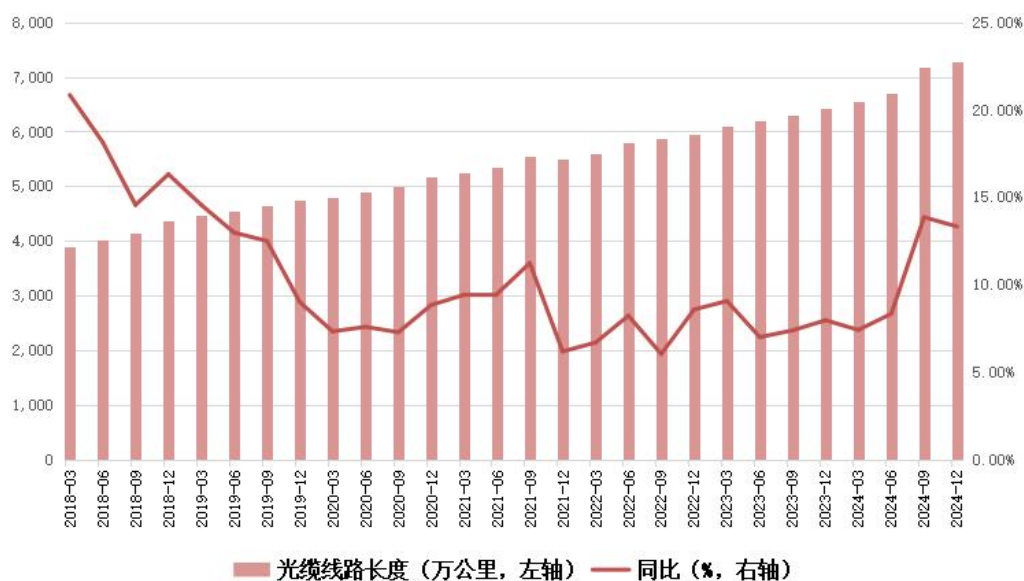


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2024 年 Q4 光缆线路长度约 7,288 万公里，同比增长 13.31%，环比上升 1.46%。

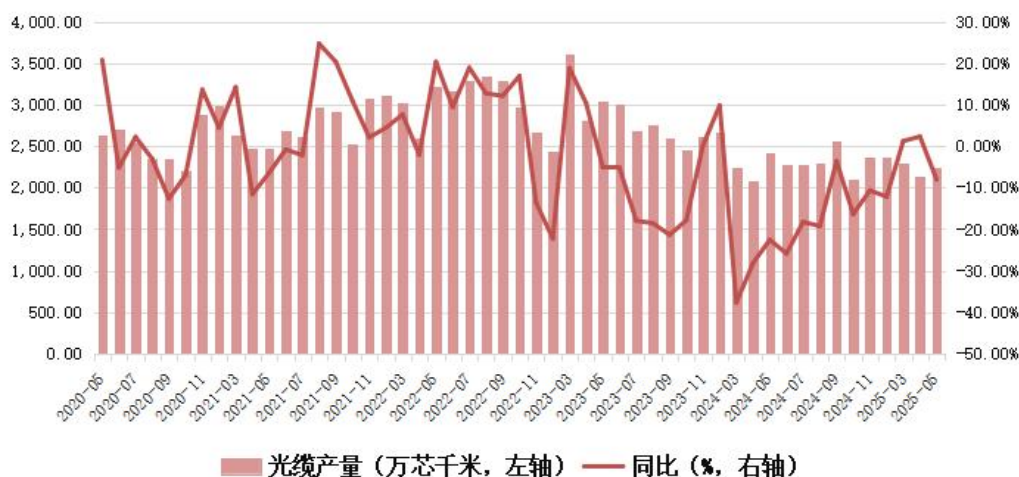
图 4：光缆线路长度



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 4 月光缆产量为 2,238.10 万芯千米，同比下降 8.10%，环比上升 5.02%。

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 运营商移动业务用户数：根据公司公告披露数据，2024 年 12 月中国移动、中国电信、中国联通 5G 移动电话业务用户数分别约达 5.52 亿户、3.51 亿户、2.87 亿户，分别环比上升 0.97%、0.60%、0.35%。

图 6：5G 运营商移动业务用户数情况（百万户）

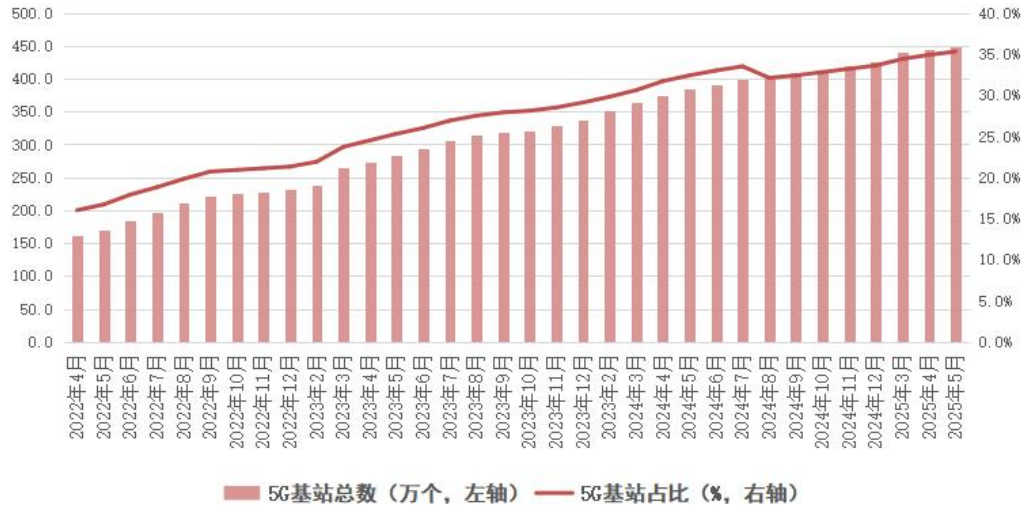


资料来源：ifind，东莞证券研究所

注：为更好反映公司 5G 发展情况，中国移动由 2023 年 3 月开始将月度披露的 5G 套餐客户数换为 5G 网络客户数，5G 网络客户数为当月使用过 5G 网络的移动客户数量。

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 5 月 5G 基站总数达 448.6 万个，比上年末净增 23.5 万个，占移动基站总数的 35.3%，占比较前 4 个月提高 0.4 个百分点。

图 7：5G 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：AI 等新兴业务对带宽和时延需求的逐步提高，推动光网络向更大容量、更低时延方向发展，相关云与基础设施建设正持续推进，空芯光纤试点等光通信变革不断演进，DCI 带宽溢出有望导致 DWDM 带宽需求急剧上升。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“2+4+31+X+0”的算力布局，据公司 2023 年财报披露，2023 年全年派发股息总额同比增长 19.0%，超过该年度本公司股东应占利润的 70%，圆满兑现公司 A 股发行时的利润分配承诺。从 2024 年起，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

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性证券公司，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