

超配（维持）

通信行业双周报（2025/6/13-2025/6/26）

我国前 5 个月通信业电信业务收入累计完成 7488 亿元

2025 年 6 月 27 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：

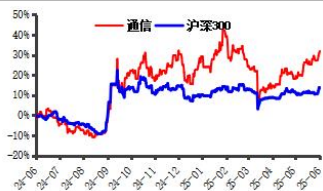
S0340524070002

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（6/13-6/26）累计上涨4.14%，跑赢沪深300指数2.75个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第4位；申万通信板块6月累计上涨10.01%，跑赢沪深300指数7.25个百分点；申万通信板块今年累计上涨5.48%，跑赢沪深300指数5.19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（6/13-6/26）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+6.62%）>SW通信终端及配件（+6.14%）>SW通信线缆及配套（+1.51%）>SW其他通信设备（+1.01%）>SW通信应用增值服务（+1.00%）>SW通信工程及服务（+0.23%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）谷歌推出Imagen 4/Ultra系列AI文生图模型，每张图片0.04美元起；（2）工信部：前5个月通信业电信业务收入累计完成7488亿元；（3）中国移动20万面TDD天线产品集采：中信科移动等八家中标；（4）华为常务董事：到2030年全球将有近百亿个人AI Agent；（5）国家互联网信息办公室：中国已有433款大模型完成备案；（6）中天科技：中标国内外通信、电力项目，金额共计36.17亿元。
- **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。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，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 6 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 运营商移动业务用户数情况（百万户）	9
图 7：5G 基站数建设情况	9

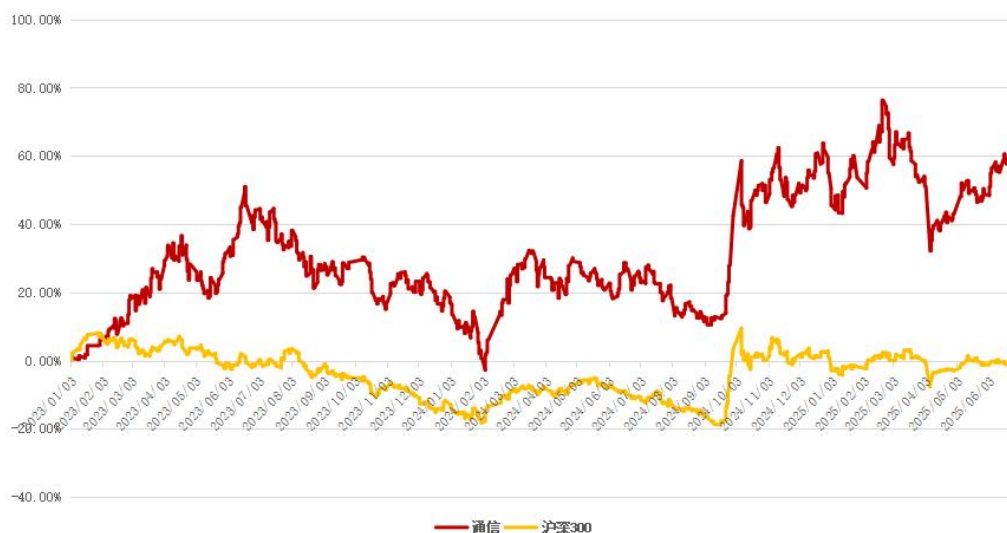
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/6/13-2025/6/26）	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 2025/6/13-2025/6/26）	4
表 3：建议关注标的的主要看点	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（6/13-6/26）累计上涨 4.14%，跑赢沪深 300 指数 2.75 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 4 位；申万通信板块 6 月累计上涨 10.01%，跑赢沪深 300 指数 7.25 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 5.48%，跑赢沪深 300 指数 5.19 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 6 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 2025/6/13-2025/6/26）

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	801740.SL	国防军工	5.78	5.50	7.49
2	801780.SL	银行	5.48	8.58	16.94
3	801790.SL	非银金融	4.89	9.31	1.44
4	801770.SL	通信	4.14	10.01	5.48
5	801750.SL	计算机	4.11	6.33	8.09
6	801080.SL	电子	3.68	6.34	1.60
7	801730.SL	电力设备	2.80	5.06	-2.18
8	801230.SL	综合	1.99	6.26	2.96
9	801200.SL	商贸零售	0.70	2.28	-2.92
10	801110.SL	家用电器	0.65	-3.03	-1.16
11	801160.SL	公用事业	0.45	0.10	-0.57
12	801890.SL	机械设备	0.30	1.28	7.66
13	801720.SL	建筑装饰	0.03	0.82	-3.67
14	801970.SL	环保	-0.37	0.30	7.11
15	801960.SL	石油石化	-0.45	2.00	-4.28
16	801180.SL	房地产	-0.50	0.14	-7.63

17	801210.SL	社会服务	-0.59	3.15	2.38
18	801030.SL	基础化工	-0.67	2.61	5.85
19	801170.SL	交通运输	-0.85	-0.89	-1.60
20	801710.SL	建筑材料	-0.93	-1.16	-1.62
21	801950.SL	煤炭	-1.15	-2.20	-13.18
22	801050.SL	有色金属	-1.20	6.82	15.48
23	801760.SL	传媒	-1.31	5.48	9.73
24	801880.SL	汽车	-1.66	-0.35	8.19
25	801040.SL	钢铁	-1.91	-1.16	-0.14
26	801140.SL	轻工制造	-1.93	2.03	2.94
27	801120.SL	食品饮料	-2.57	-5.59	-7.02
28	801010.SL	农林牧渔	-3.03	0.32	5.36
29	801130.SL	纺织服饰	-4.33	-0.70	2.78
30	801150.SL	医药生物	-5.05	-0.61	5.96
31	801980.SL	美容护理	-8.99	-4.78	5.61

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（6/13-6/26）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+6.62%）>SW通信终端及配件（+6.14%）>SW通信线缆及配套（+1.51%）>SW其他通信设备（+1.01%）>SW通信应用增值服务（+1.00%）>SW通信工程及服务（+0.23%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/6/13-2025/6/26）

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	851024.SL	通信网络设备及器件	6.62	19.19	5.20
2	851026.SL	通信终端及配件	6.14	12.26	14.26
3	851025.SL	通信线缆及配套	1.51	6.00	0.62
4	851027.SL	其他通信设备	1.01	0.68	16.57
5	852214.SL	通信应用增值服务	1.00	5.86	6.31
6	852213.SL	通信工程及服务	0.23	5.59	6.29

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【谷歌推出 Imagen 4/Ultra 系列 AI 文生图模型，每张图片 0.04 美元起】

IT之家6月26日电，谷歌推出了其最新版本的文本生成图像模型 Imagen 4，并推出了高端版本 Imagen 4 Ultra。与前代产品 Imagen 3 相比，此次更新旨在显著提升文本渲染效果。谷歌将 Imagen 4 定位为“适用于大多数任务”的通用模型，每张图像定价 0.04 美元，而 Imagen 4 Ultra 则被设计为能够更精准地遵循文本提示词的高端版本，其价格较普通版高出 50%，每张图像收费 0.06 美元。

2. 【工信部：前 5 个月通信业电信业务收入累计完成 7488 亿元】

工信部运行监测协调局 6 月 25 日发布数据，前 5 个月，通信业呈现平稳运行态势。前 5 个月，电信业务收入累计完成 7488 亿元，同比增长 1.4%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 8.6%。千兆光纤宽带网络建设稳步推进。截至 5 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 12.32 亿个，比上年末净增 2984 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 11.9 亿个，比上年末净增 3012 万个，占互联网宽带接入端口的 96.6%。截至 5 月末，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2980 万个，比上年末净增 160 万个。5G 网络建设持续深化。截至 5 月末，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。

3. 【中国移动 20 万面 TDD 天线产品集采：中信科移动等八家中标】

C114 网 6 月 26 日电，中国移动采购与招标网发布 2025 年至 2026 年 TDD 天线产品集中采购项目中中标候选人公示，中信科移动、京信通信、华为、中天宽带、中兴通讯、通宇通讯等八家公司中标。根据此前发布的招标公告，该项目采购 TDD 天线 195471 面。预计项目需求满足至 2026 年 7 月。

4. 【华为常务董事：到 2030 年全球将有近百亿个人 AI Agent】

财联社 6 月 19 日电，在 2025 上海世界移动通信大会（MWC 上海 2025）期间，华为常务董事汪涛表示，在个人通信领域，移动终端正从以 APP 为中心走向以 Agent 为中心，让每个人都有专属智慧助手。到 2030 年，全球将有近百亿的个人 AI Agent，重塑用户交互体验，交互方式走向跨应用个性化，交互场景走向跨设备场景化，交互体验走向跨模态情感化。

5. 【国家互联网信息办公室：中国已有 433 款大模型完成备案】

财联社 6 月 18 日电，在 2025 上海世界移动通信大会（MWC 上海 2025）开幕式上，国家互联网信息办公室副主任致辞时表示，截至当日，中国已经有 433 款大模型完成备案，上线提供服务。面向未来，中国要坚持发展与安全并重研究，加强发展战略、治理规则和技术标准的对接协调，推动人工智能朝着有益、安全、公平的方向健康、有序发展。要尊重各国网络主权，尊重各国的互联网发展道路和治理模式，共同构筑和平、开放、安全、合作、有序的网络空间。

6. 【华为轮值董事长：5G 车联网占比未来五年将提升至 95%】

财联社 6 月 18 日电，在 2025 上海世界移动通信大会（MWC 上海 2025）期间，华为轮值董事长在演讲中表示，2025 年中国乘用车销量中 5G 车联网占比达 30%，2026-2030 年将逐步提升至 95%，产业应抓住智能网联汽车增长机遇，汽车在自动驾驶过程中必须能自主感知、决策，以不能依赖网络为前提。而座舱和整车都需要联接网络，但需求不同，商业模式不同，应该相互独立，各自联接。同时，当前 5G 车联网面临 5GIPR 问题、激烈价格竞争影响吸引力、用户体验参差不齐等挑战，5GIPR 问题的解决需要移动通信产业界共同努力。

3、公司公告

1. 【梦网科技：拟 12.8 亿元购买碧橙数字 100%股份】

梦网科技 6 月 27 日公布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案），公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买杭州碧橙数字技术股份有限公司（简称“碧橙数字”）100%股份并募集配套资金，交易价格 12.8 亿元，募集配套资金总额不超过 8.3 亿元，本次交易构成重大资产重组。

2. 【中国卫通：中国卫通关于持股 5%以上的股东权益变动触及 1%刻度的提示性公告】

中国卫通 6 月 25 日公布中国卫通关于持股 5%以上的股东权益变动触及 1%刻度的提示性公告，公司于 2025 年 6 月 24 日收到控股股东航天科技集团的通知，自 2025 年 3 月 28 日至 2025 年 6 月 23 日，因本期可交换债券换股，航天科技集团直接持有公司股份数量由 3,156,449,883 股变为 3,144,881,326 股，持股比例由 74.72% 变为 74.45%。航天科技集团一致行动人中国运载火箭技术研究院及中国空间技术研究院持有公司股份数量及比例不变，故航天科技集团合计持有公司股份数量由 3,559,712,407 变为 3,548,143,850 股，合计持股比例由 84.27%减少至 83.99%，适用权益变动触及 1%的整数倍情形。

3. 【中天科技：中标国内外通信、电力项目，金额共计 36.17 亿元】

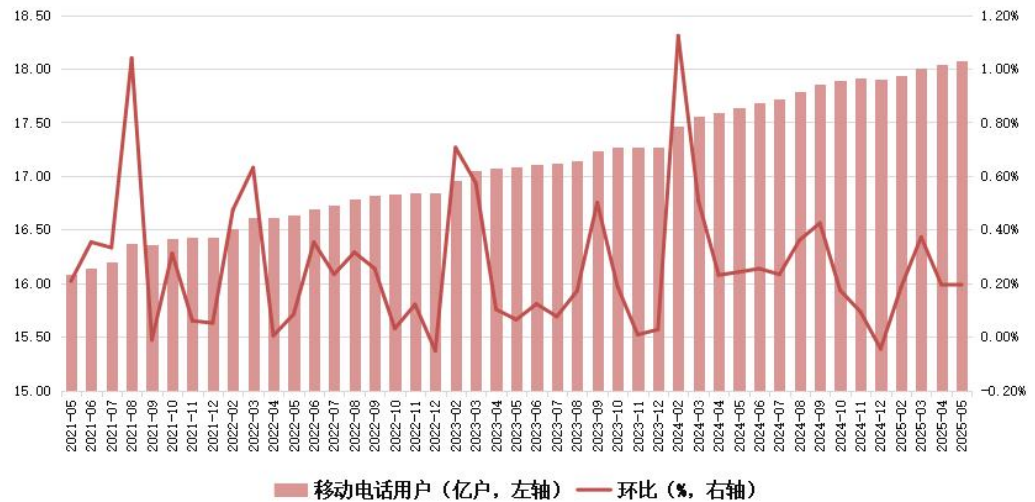
中天科技 6 月 17 日公布江苏中天科技股份有限公司关于中标通信、电力系列项目的公告，公司及下属控股子公司近期陆续收到中标通知书或签署相关合同，确认预中标/中标国内外多个通信、电力项目，中标金额共计 36.17 亿元，占公司 2024 年度经审计营业收入的 7.53%。

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%。

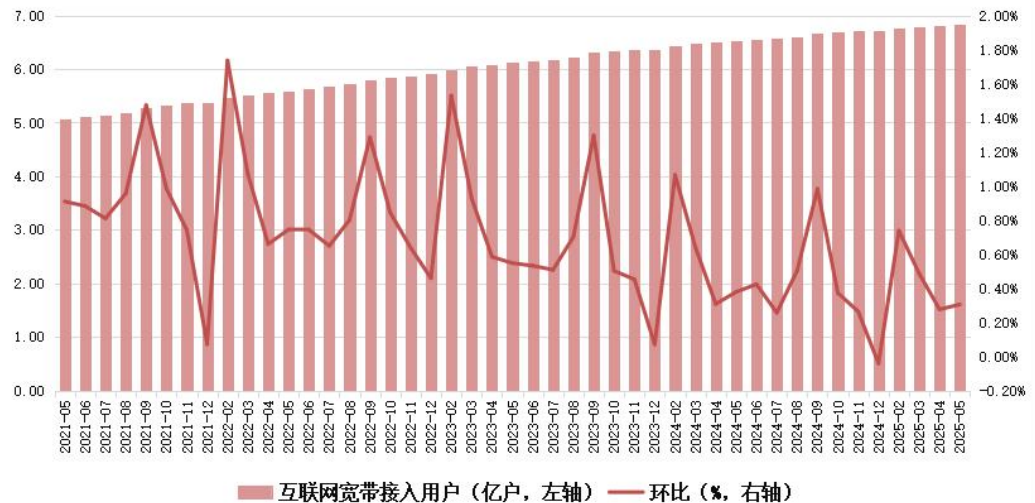
图 2：移动电话用户规模



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

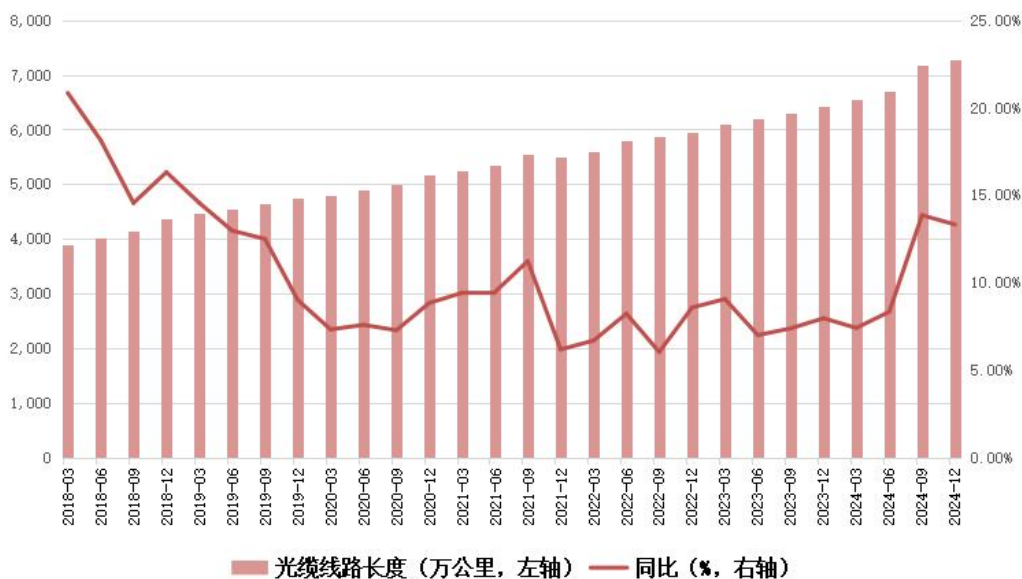


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

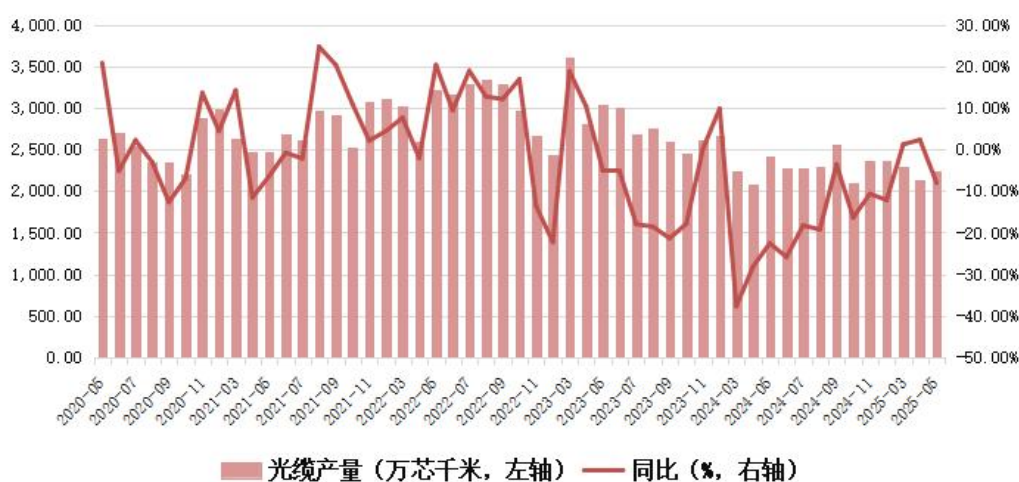
图 4：光缆线路长度



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）

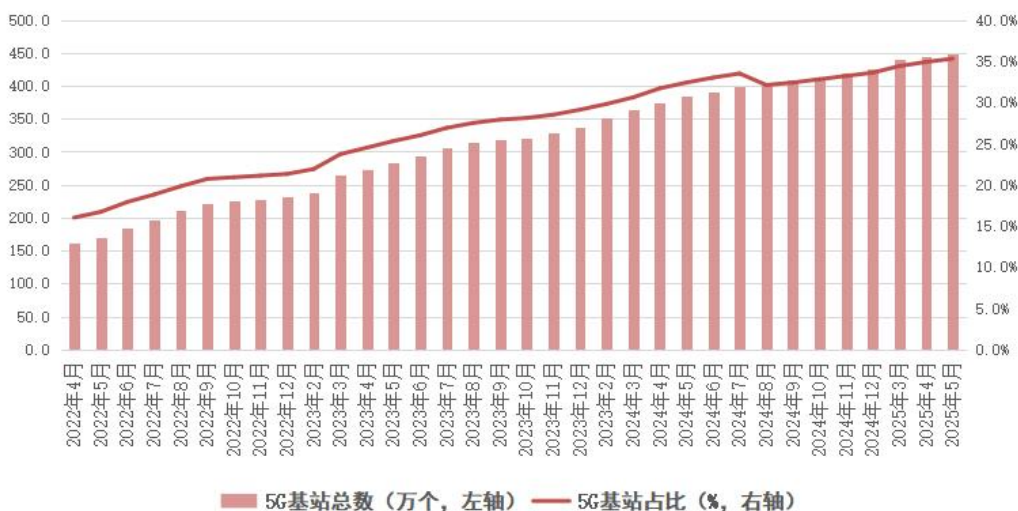


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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。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，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