

超配（维持）

通信行业双周报（2025/12/26-2026/1/8）

商用航天建设持续推进

2026 年 1 月 9 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：

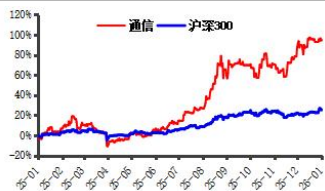
S0340524070002

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（12/26-1/8）累计下跌1.18%，跑输沪深300指数3.22个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第31位；申万通信板块1月累计上涨0.85%，跑输沪深300指数1.48个百分点；申万通信板块今年累计上涨0.85%，跑输沪深300指数1.48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（12/26-1/8）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW其他通信设备（+11.42%）>SW通信应用增值服务（+10.05%）>SW通信工程及服务（+7.46%）>SW通信终端及配件（+5.45%）>SW通信线缆及配套（+0.75%）>SW通信网络设备及器件（-4.43%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）工信部等八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》；（2）SimilarWeb：全球网页端AI流量ChatGPT霸主地位动摇、Gemini首破20%；（3）国内首个海上回收复用火箭基地开工，总投资52亿元；（4）Starlink：已在155个国家和地区连接超900万活跃用户；（5）菲菱科思：拟间接参投楠菲微，其专注于高速网络通信互联芯片。
- **通信行业周观点：**商业航天领域在海内外均展现出显著的推进势头，其发展亮点已从单一的技术突破转向技术落地、生态构建与市场应用的深度融合，在全球市场，领先企业继续深化其商业化能力。美国SpaceX在可重复使用火箭技术基础上，持续拓展手机直连卫星服务的全球合作生态。在国内，产业发展在顶层设计明确后进入高效执行期，焦点正转向打通商业闭环和激活下游应用。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 2026 年 1 月 8 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 2025/12/26-2026/1/8）	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 2025/12/26-2026/1/8）	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（12/26-1/8）累计下跌 1.18%，跑输沪深 300 指数 3.22 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 31 位；申万通信板块 1 月累计上涨 0.85%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 0.85%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点。

图 1：申万通信行业 2023 年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 8 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 2025/12/26-2026/1/8）

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	14.49	10.01	10.01
2	801050.SL	有色金属	9.97	5.63	5.63
3	801760.SL	传媒	9.62	7.40	7.40
4	801230.SL	综合	9.40	10.57	10.57
5	801750.SL	计算机	7.07	5.43	5.43
6	801080.SL	电子	5.84	6.77	6.77
7	801890.SL	机械设备	5.16	3.49	3.49
8	801950.SL	煤炭	4.95	5.42	5.42
9	801030.SL	基础化工	4.86	4.51	4.51
10	801720.SL	建筑装饰	4.56	4.84	4.84
11	801960.SL	石油石化	4.03	-0.50	-0.50
12	801180.SL	房地产	4.01	4.32	4.32
13	801150.SL	医药生物	3.61	6.13	6.13
14	801880.SL	汽车	3.52	1.49	1.49
15	801730.SL	电力设备	3.47	4.31	4.31
16	801040.SL	钢铁	3.45	2.75	2.75
17	801210.SL	社会服务	2.76	3.40	3.40

18	801710.SL	建筑材料	2.37	3.67	3.67
19	801130.SL	纺织服饰	1.74	1.35	1.35
20	801110.SL	家用电器	1.63	1.04	1.04
21	801790.SL	非银金融	1.41	2.81	2.81
22	801970.SL	环保	1.37	2.83	2.83
23	801010.SL	农林牧渔	1.25	0.63	0.63
24	801980.SL	美容护理	1.21	1.14	1.14
25	801200.SL	商贸零售	1.04	1.84	1.84
26	801140.SL	轻工制造	1.02	2.22	2.22
27	801170.SL	交通运输	-0.22	0.19	0.19
28	801160.SL	公用事业	-0.27	2.17	2.17
29	801780.SL	银行	-0.87	-1.47	-1.47
30	801120.SL	食品饮料	-1.12	1.59	1.59
31	801770.SL	通信	-1.18	0.85	0.85

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（12/26-1/8）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW 其他通信设备（+11.42%）>SW 通信应用增值服务（+10.05%）>SW 通信工程及服务（+7.46%）>SW 通信终端及配件（+5.45%）>SW 通信线缆及配套（+0.75%）>SW 通信网络设备及器件（-4.43%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/12/26-2026/1/8）

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	851027.SL	其他通信设备	11.42	10.02	10.02
2	852214.SL	通信应用增值服务	10.05	8.79	8.79
3	852213.SL	通信工程及服务	7.46	6.94	6.94
4	851026.SL	通信终端及配件	5.45	4.21	4.21
5	851025.SL	通信线缆及配套	0.75	2.34	2.34
6	851024.SL	通信网络设备及器件	-4.43	-1.22	-1.22

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【工信部等八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》】

C114 网 1 月 8 日电，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、教育部、商务部、国务院国资委、市场监管总局、国家数据局等八部门联合印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》。《意见》提出，到 2027 年，我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给，产业规模和赋能水平稳居世界前列。推动 3—5 个通用大模型在制造业深度应用，推出 1000 个高水平工业智能体，打造 100 个工业领域高质量数据集，推广 500 个典型应用场景。

2. 【CRU：G. 657. A2 光纤在多类应用中需求激增】

C114网1月7日电,CRU指出,2025年光纤类型结构最明显的转变之一是对 G. 657. A2 光纤需求的显著上升。服务器机房环境日益依赖其优异的抗弯性能,以应对机架和线槽周围高密度布线路径的需求。在中国,许多供应商调整拉丝产能以满足这一需求,导致传统主流产品 G. 652. D 在国内供应趋紧,进而推动光纤价格上行。在经历长期下行压力后,2025年全球多地光纤价格开始温和上涨。在美国,数据中心 DCI 和服务器的强劲需求,叠加供应限制,推高了成交价格并拉长了订单交付周期。其他地区则呈现价格企稳而非继续下跌的趋势。

3. 【SimilarWeb: 全球网页端 AI 流量 ChatGPT 霸主地位动摇、Gemini 首破 20%】

C114网1月8日电,网络分析公司 SimilarWeb 数据显示,ChatGPT 在全球网页端的市场统治力面临严峻挑战,正经历明显的市场份额流失,而谷歌的 Gemini 正强势崛起。数据表明,ChatGPT 在 2026 年 1 月的全球网页端流量份额已降至 64.5%,这一数字与 2025 年 1 月高达 86% 的统治级表现相比,下降了约 20 个百分点。谷歌旗下的 Gemini 表现尤为抢眼,其市场份额已成功突破 20% 的心理关口,于 2026 年 1 月达到 21.5%。xAI 推出的 Grok 也展现出强劲增长势头,以 3.4% 的份额逼近 DeepSeek (3.7%)。相比之下,Perplexity、Claude 和 Copilot 等其他 AI 工具的市场份额则主要徘徊在 2% 左右,并未出现大幅波动。

4. 【国内首个海上回收复用火箭基地开工, 总投资 52 亿元】

C114网1月8日电,1月7日,北京箭元科技有限责任公司中大型液体运载火箭生产试验及总装总测基地正式落地浙江。此次开工的项目是国内首个聚焦海上回收复用火箭的规模化制造与生产基地,总投资达 52 亿元,一期规划用地 108 亩,建成后具备年产 25 发火箭的规模化制造能力。箭元科技是国内首个采用“不锈钢箭体+液氧甲烷”方案,利用工业化制造和创新回收技术,实现可回收可复用中大型运载火箭的民营企业。

5. 【Starlink: 已在 155 个国家和地区连接超 900 万活跃用户】

C114网12月29日电,SpaceX 旗下星链 (Starlink) 公布数据指出,星链已在 155 个国家和地区连接超 900 万活跃用户,提供高速互联网服务。公开数据显示,2021 年 12 月,星链用户仅约 14.5 万,且主要集中在北美地区。转折点出现在 2022 年,这一年星链完成首个 100 万用户积累,2024 年,用户增长节奏进一步加快,先后在 5 月、9 月突破 300 万、400 万用户,年底达到 460 万以上。2025 年成为星链的“爆发之年”: 2 月突破 500 万,6 月达 600 万,8 月升至 700 万,11 月迈入 800 万,12 月 22 日便突破 900 万,最终实现 47 天新增 100 万的增速纪录。

3、公司公告

1. 【菲菱科思: 拟间接参投楠菲微, 其专注于高速网络通信互联芯片】

财联社 12 月 8 日电，菲菱科思(301191.SZ)公告称，公司与专业投资机构拟共同投资共青城羲和菲菱楠芯创业投资合伙企业(有限合伙)，该合伙企业专项投资深圳市楠菲微电子股份有限公司(“楠菲微”)，该标的公司为数通、智算网络场景的高速网络通信互联芯片相关企业。该合伙企业认缴出资总额 4080 万元，公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资 2000 万元，占合伙企业认缴出资总额的 49.0196%；公司的关联方闫凤露、李玉、陈博宇拟以自有资金认缴出资合计 530 万元，占合伙企业认缴出资总额的 12.9902%，其余出资额由基金管理人羲和投资向其他投资人募集。

2. 【超讯通信：在 2024 年和 2025 年对所代理的“沐曦”品牌 GPU 产品下达进货订单的总数量为 8841 颗】

财联社 12 月 31 日电，超讯通信(603322.SH)公告称，公司与沐曦集成电路(上海)股份有限公司签订的《行业总代理商合作协议》，约定公司将在 2024 年和 2025 年分别每年完成 1 万颗 GPU 产品进货业绩目标。截至公告日，公司在 2024 年和 2025 年对所代理的“沐曦”品牌 GPU 产品下达进货订单的总数量为 8,841 颗。其中，受客户对算力需求节奏的影响，公司在 2024 年进货 222 颗；2025 年进货 4,189 颗，剩余已下达进货订单但未提货 4,430 颗，公司将随落地机房等条件的成熟，尽快提货交付。目前，公司与沐曦股份已就后续“沐曦”品牌 GPU 产品代理销售事宜签署了《行业方舟总经销商协议》，双方将继续开展紧密合作。公司与沐曦股份的合作符合整体发展战略，有利于持续完善公司在国产算力建设与服务方面的业务布局。新协议的签订不会对公司 2025 年度经营业绩产生重大影响。

3. 【光库科技：预计 2025 年净利润同比增长 152%-172%】

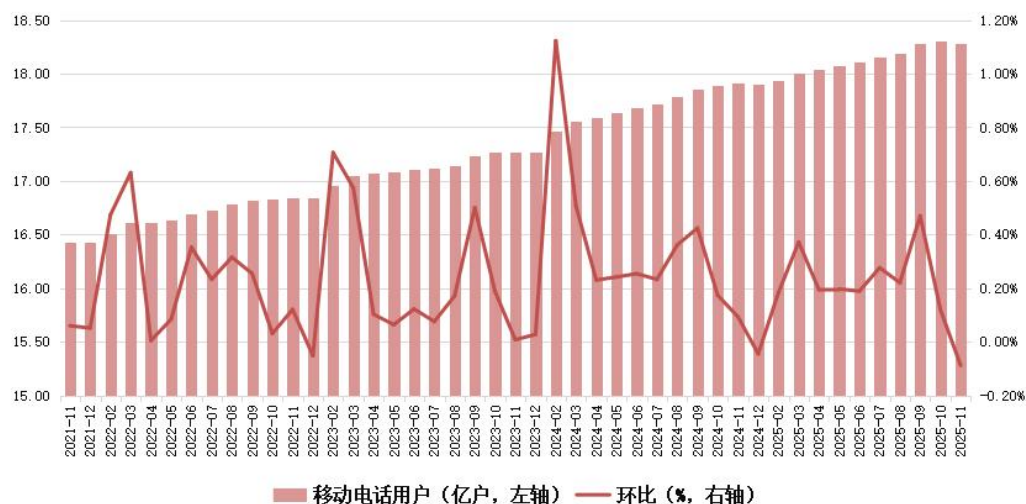
财联社 12 月 31 日电，光库科技(300620.SZ)发布 2025 年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 1.69 亿元-1.82 亿元，比上年同期增长 152%-172%。扣除非经常性损益后的净利润为 1.34 亿元-1.44 亿元，同比增长 178%-198%。报告期内公司通过技术创新、推出新产品、积极开发国内外新客户，营业收入实现稳步增长。报告期内归属于上市公司股东的净利润较上年同期大幅增长，主要是报告期内公司营业收入增长带动了净利润的增长，同时加强费用管控、降本增效所致。

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 11 月移动电话用户规模约 18.28 亿户，同比上升 2.20%，环比下降 0.09%。

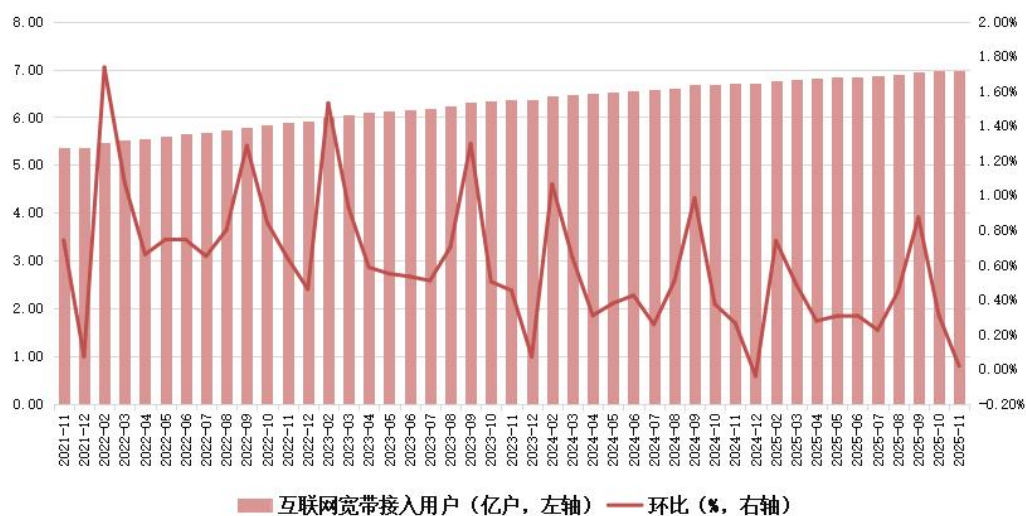
图 2：移动电话用户规模



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 11 月互联网宽带接入用户规模约 6.97 亿户，同比上升 4.28%，环比上升 0.02%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

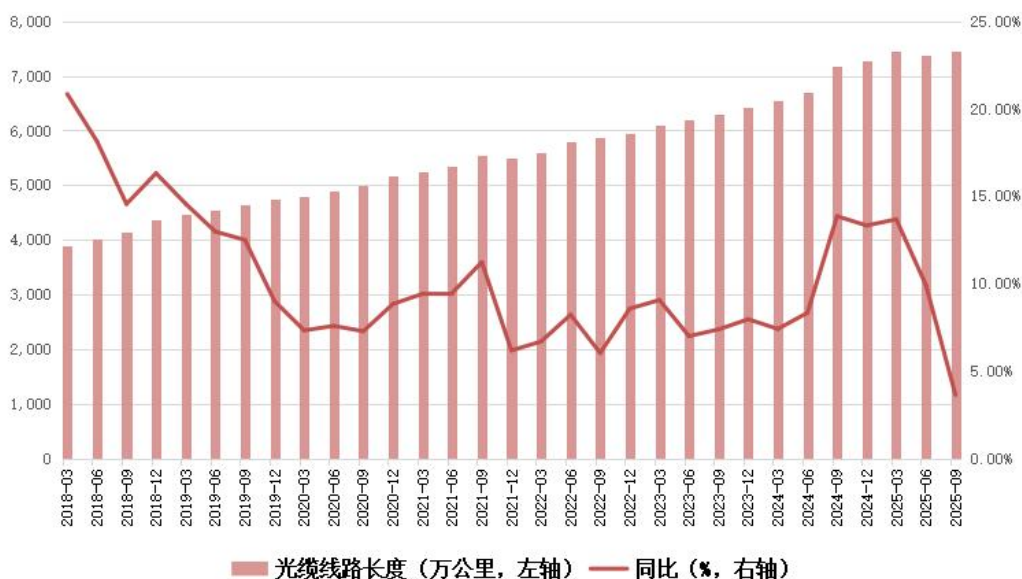


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2025 年 Q3 光缆线路长度约 7,444 万公里，同比增长 3.63%，环比上升 0.91%。

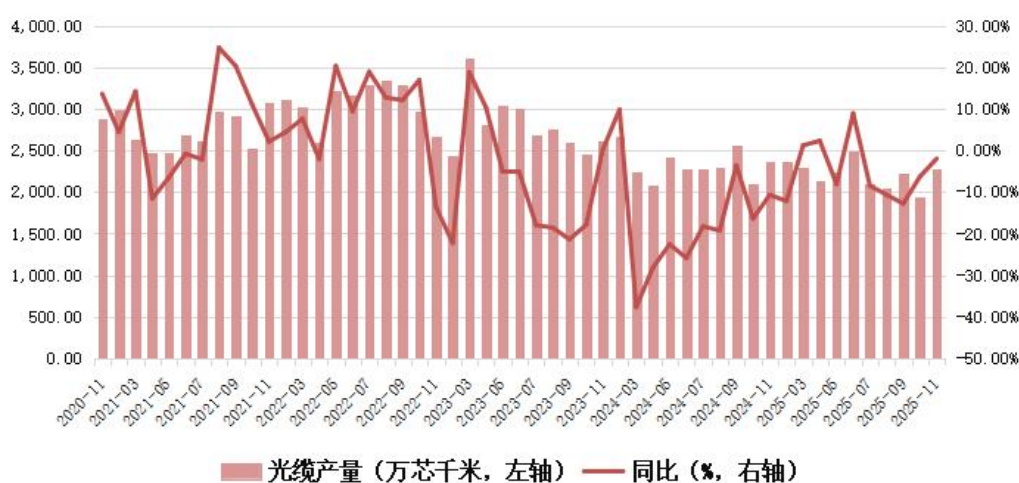
图 4：光缆线路长度



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 11 月光缆产量为 2,271.40 万芯千米，同比下降 2.00%，环比上升 17.02%。

图 5：光缆产量情况

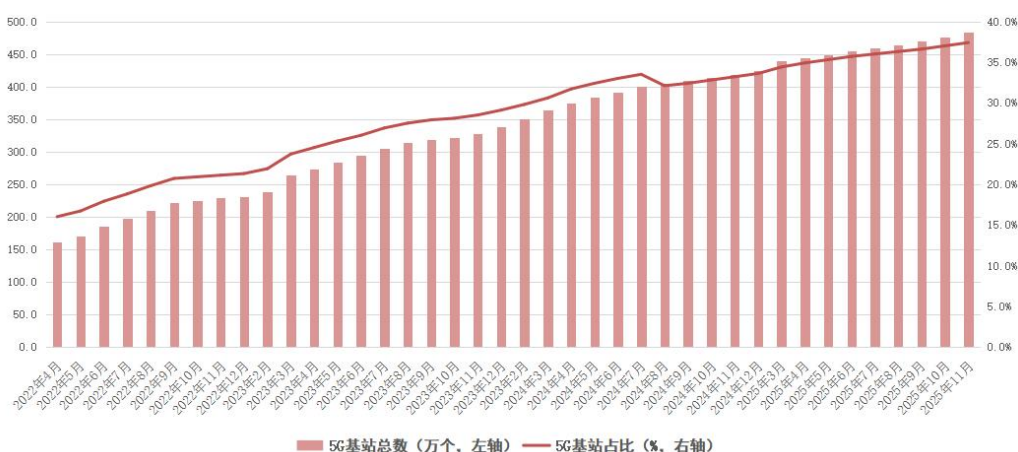


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 11 月 5G 基站总数达 483 万个，比上年末净增 57.9 万个，占移动基站总数的 37.4%，占比较前 10 个月提高 0.4 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：商业航天领域在海内外均展现出显著的推进势头，其发展亮点已从单一的技术突破转向技术落地、生态构建与市场应用的深度融合，在全球市场，领先企业继续深化其商业化能力。美国 SpaceX 在可重复使用火箭技术基础上，持续拓展手机直连卫星服务的全球合作生态。在国内，产业发展在顶层设计明确后进入高效执行期，焦点正转向打通商业闭环和激活下游应用。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）、中兴通讯（000063.SZ）、长飞光纤（601869.SH）、威胜信息（688100.SH）等。

表 3：建议关注标的主要看点

股票代码	股票名称	建议关注标的主要看点
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。
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。
000063.SZ	中兴通讯	公司是全球领先的综合信息与通信技术解决方案提供商，主要产品是无线产品、核心网产品、有线产品、数据中心交换机、云电脑、服务器、数据中心、分布式数据库、家庭终端、手机及移动互联产品。

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