

超配（维持）

通信行业双周报（2025/12/5-2025/12/18）

光模块市场规模持续增长

2025 年 12 月 19 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：

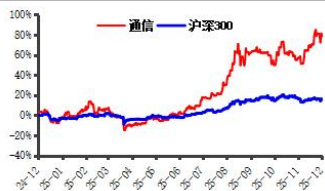
S0340524070002

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（12/5-12/18）累计上涨5.92%，跑赢沪深300指数5.79个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第2位；申万通信板块12月累计上涨8.49%，跑赢沪深300指数7.91个百分点；申万通信板块今年累计上涨78.87%，跑赢沪深300指数63.17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（12/5-12/18）总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信线缆及配套（+13.15%）>SW通信网络设备及器件（+8.32%）>SW其他通信设备（+7.50%）>SW通信终端及配件（+2.88%）>SW通信工程及服务（-0.23%）>SW通信应用增值服务（-0.25%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）LightCounting：2025年光模块市场规模将突破230亿美元；（2）IDC：全球企业级WLAN市场持续攀升；（3）Omdia：全球5G无人机市场收入到2029年将达到150亿美元；（4）华为、支付宝、中移互联网合作布局AI+5G新通话DC生态；（5）中兴通讯：拟回购公司A股股份10亿元-12亿元；（6）长飞光纤：子公司拟参与设立投资基金。
- **通信行业周观点：**光模块是算力集群必要构成部分，支撑跨机架高速连接需求人工智能算力集群需大量光模块进行计算节点间的有效连接，以实现算力调度汇聚，使计算规模延伸至机架之外。目前满足低能耗、大容量、大带宽需求是主要趋势，线性光模块、芯片级光互连和全光交换新型产品应运而生。光互连行业下游需求持续旺盛，密切关注前沿应用领域的发展。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 12 月 18 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

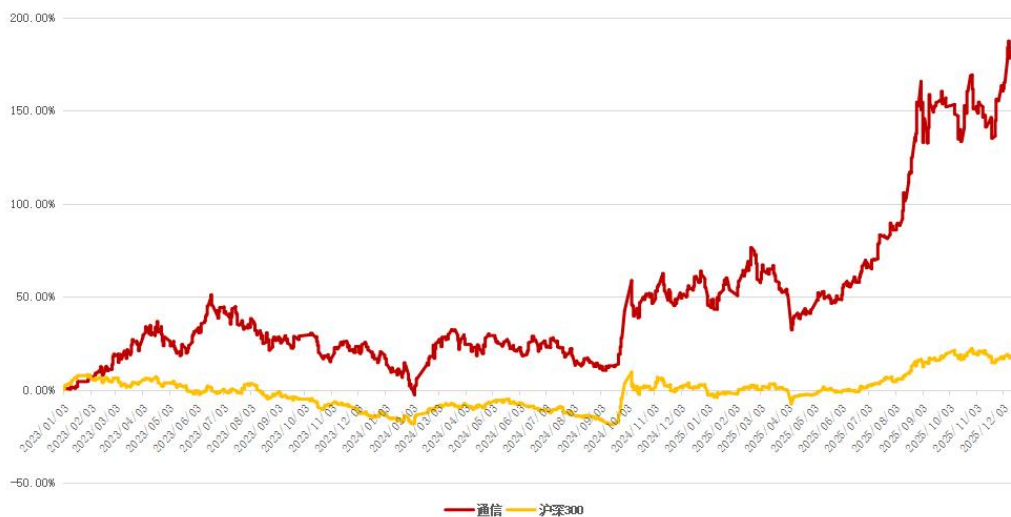
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/12/5-2025/12/18）	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 2025/12/5-2025/12/18）	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（12/5-12/18）累计上涨5.92%，跑赢沪深300指数5.79个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第2位；申万通信板块12月累计上涨8.49%，跑赢沪深300指数7.91个百分点；申万通信板块今年累计上涨78.87%，跑赢沪深300指数63.17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12月18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2025/12/5-2025/12/18）

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	801790.SL	非银金融	6.89	5.62	9.35
2	801770.SL	通信	5.92	8.49	78.87
3	801740.SL	国防军工	5.18	5.81	21.23
4	801200.SL	商贸零售	3.50	1.83	5.95
5	801050.SL	有色金属	1.90	4.38	78.81
6	801890.SL	机械设备	0.93	1.36	32.25
7	801010.SL	农林牧渔	0.88	-1.59	16.31
8	801210.SL	社会服务	0.73	-0.80	9.46
9	801030.SL	基础化工	0.46	-0.93	26.44
10	801980.SL	美容护理	0.18	-2.66	-0.58
11	801170.SL	交通运输	0.04	1.19	-0.01
12	801080.SL	电子	-0.02	0.64	41.53
13	801880.SL	汽车	-0.17	-0.04	17.49
14	801710.SL	建筑材料	-0.26	-0.14	17.64
15	801140.SL	轻工制造	-0.38	0.44	16.23
16	801120.SL	食品饮料	-0.42	-2.74	-7.34
17	801230.SL	综合	-0.83	-3.53	38.19

18	801780. SL	银行	-0.93	-1.52	7.50
19	801160. SL	公用事业	-0.96	-0.84	2.71
20	801760. SL	传媒	-0.97	-5.08	23.07
21	801970. SL	环保	-0.97	-2.52	13.99
22	801750. SL	计算机	-1.23	-4.29	13.45
23	801730. SL	电力设备	-1.24	-2.59	36.43
24	801040. SL	钢铁	-1.53	-2.29	21.10
25	801130. SL	纺织服饰	-1.58	-3.84	9.96
26	801960. SL	石油石化	-1.64	-0.32	4.06
27	801720. SL	建筑装饰	-1.75	-2.81	3.68
28	801110. SL	家用电器	-1.87	-0.44	7.34
29	801150. SL	医药生物	-2.00	-3.14	13.05
30	801950. SL	煤炭	-2.74	-1.89	-3.63
31	801180. SL	房地产	-4.79	-6.98	-1.35

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（12/5-12/18）总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信线缆及配套（+13.15%）>SW 通信网络设备及器件（+8.32%）>SW 其他通信设备（+7.50%）>SW 通信终端及配件（+2.88%）>SW 通信工程及服务（-0.23%）>SW 通信应用增值服务（-0.25%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/12/5-2025/12/18）

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	851025. SL	通信线缆及配套	13.15	13.50	49.39
2	851024. SL	通信网络设备及器件	8.32	13.12	167.46
3	851027. SL	其他通信设备	7.50	6.52	30.47
4	851026. SL	通信终端及配件	2.88	3.90	39.24
5	852213. SL	通信工程及服务	-0.23	-0.60	11.50
6	852214. SL	通信应用增值服务	-0.25	-3.71	6.39

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【LightCounting：2025 年光模块市场规模将突破 230 亿美元】

C114 网 12 月 17 日电，LightCounting 指出，2025 年第三季度，Alphabet、亚马逊、Meta 和微软的资本开支创下新纪录。甲骨文的资本开支环比下降 6%，但同比则大幅增长 269%，Meta 的资本开支相比 2024 年第三季度增长了一倍多。LightCounting 估计，目前许多产品（包括光模块）的需求量已超过供应量两倍或更多，市场对未来一年的预测将取决于供应商增加产能的能力。LightCounting 预计，2025 年光模块及相关产品的销售额将超过 230 亿美元，较 2024 年增长 50%，即使第四季度增速相对温和。其中，以太网光模块的销售额预计将达到 170 亿美元，比去年增长 60%。

2. 【单通道 100G LP0/LR0 光模块即将起量】

C114网12月15日电,在“2026中国信通院深度观察报告会”上,《信息光子技术发展与应用研究报告(2025年)》正式发布。报告指出,传输速率方面,数据中心和智算中心内部光互连(<10km)在北美已规模部署800Gb/s光模块,随着XPU单通道速率提升至200Gb/s,光模块未来1~2年将进入1.6Tb/s时代,2030年3.2Tb/s速率将走向规模应用。传输距离方面,在标准SR(对应100m传输距离)规格基础上,国际光电委员会(IPEC)正在推动400GE eSR4和800GE eSR8标准项目,旨在通过技术创新、光纤优化等方式将单通道100Gb/s多模光模块的传输距离拓展至150m。线性光模块方面,单通道100Gb/s的LPO、LRO光电接口指标已较为明确,当前处于小批量测试验证阶段,随着互通性和兼容性的突破提升,预计未来1至2年开始起量。同时,LPO、LRO将进一步向更低功耗、更高速率发展,当前单通道200Gb/s已处于探索评估和样品试制阶段,如2025年国内企业展出了1.6Tb/s的LPO光模块。

3. 【IDC: 全球企业级 WLAN 市场持续攀升】

C114网12月12日电,根据市场研究公司IDC最新发布的《全球季度WLAN市场追踪报告》显示,2025年第三季全球企业级无线局域网市场规模同比增长7.8%,达到27亿美元,延续了上一季度的市场增长态势。2025年第二季度该市场同比增长13.2%。2025年前三个季度,企业级WLAN市场规模较去年同期增长10.5%。企业级WLAN市场增长的主要驱动力来自新Wi-Fi标准的采用。在部分地区,Wi-Fi 6E和Wi-Fi 7技术可使6GHz频段的Wi-Fi可用带宽提升至三倍。2025年第三季度,Wi-Fi 7在独立接入点细分市场的收入占比达到31.1%,而前一季度该比例为21.0%。同期,Wi-Fi 6E占该细分市场收入的24.5%,Wi-Fi 6则占据剩余部分。

4. 【Omdia: 全球 5G 无人机市场收入到 2029 年将达到 150 亿美元】

C114网12月12日电,根据Omdia《企业级5G解决方案预测:2024-2029年》,全球5G无人机市场收入(含出货量、软件及连接服务)到2029年将达到150亿美元,其中50亿美元来自亚洲及大洋洲地区。

5. 【华为、支付宝、中移互联网合作布局 AI+5G 新通话 DC 生态】

财联社12月11日电,华为、支付宝、中移互联网12月10日正式签署合作协议,共同开启“通话即服务”的智能化通信时代。此次合作标志着三方将深化AI+5G新通话DC生态场景的联合创新,推动传统通话向智能化、服务化方向演进。其中,中移互联网将依托中国移动覆盖全国的5G新通话网络和庞大的用户基础,提供稳定可靠的通信保障和产品运营;支付宝将整合其丰富的数字生活生态能力,联合打造智能化服务场景;华为则将提供领先的通信技术解决方案与广泛的终端适配支持。三方联合,旨在共同打造一个开放、智能、安全的新型通话服务平台。

3、公司公告

1. 【亨通光电：转让子公司亨通华海 11.7334%股权予亨通集团等三方】

财联社 12 月 12 日电，亨通光电 (600487.SH) 公告称，公司与亨通集团、天津通慧、海峡资本分别签署《股份转让协议》，合计转让亨通华海 6,375 万股股份，占总股本的 11.7334%，交易金额 98,513.77 万元。转让后，公司对亨通华海的持股比例降至 64.2634%。此次交易包括关联交易与非关联交易，其中与亨通集团的交易为关联交易，涉及金额 41,970.73 万元；与天津通慧和海峡资本的非关联交易金额为 56,543.04 万元。本次交易不构成重大资产重组，已获公司董事会审议通过，无需提交股东会审议。实施尚需取得标的公司其他股东放弃优先购买权的书面意见。

2. 【中兴通讯：拟回购公司 A 股股份 10 亿元-12 亿元】

财联社 12 月 12 日电，中兴通讯 (000063.SZ) 公告，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，用于实施公司员工持股计划或者股权激励。本次回购资金总额为不低于人民币 10 亿元且不超过人民币 12 亿元（均包含本数）。按照回购资金上限人民币 12 亿元、回购 A 股股份价格上限人民币 63.09 元/股测算，公司本次回购股份数量约为 1,902.04 万股，约占公司目前总股本的 0.40%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购期限自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

3. 【长飞光纤：子公司拟参与设立投资基金】

财联社 12 月 14 日电，长飞光纤 (601869.SH) 公告称，子公司长飞资本及长芯博创拟于近日与海通并购（上海）私募基金管理有限公司（简称“海通并购资本”）、海通开元投资有限公司、上海益流实业总公司、上海益流能源（集团）有限公司、泰州海陵城市发展集团有限公司、华能贵诚信托有限公司（代表华能信托·尊承亨裕财富传承信托 168 号）、上海浦益实业有限公司签署《上海并购私募投资基金三期合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，并拟认购上海并购基金三期的有限合伙份额。上海并购基金三期认缴出资总额为 8.3 亿元，其中长飞资本作为有限合伙人，拟以自有资金认缴出资 6000 万元，占上海并购基金三期出资总额的 7.23%；长芯博创作为有限合伙人，拟以自有资金认缴出资 4000 万元，占上海并购基金三期出资总额的 4.82%。上海并购基金三期主要聚焦于高端制造、集成电路、新材料、新能源、信息技术等国家政策支持产业的并购等股权投资机会，开展投资。

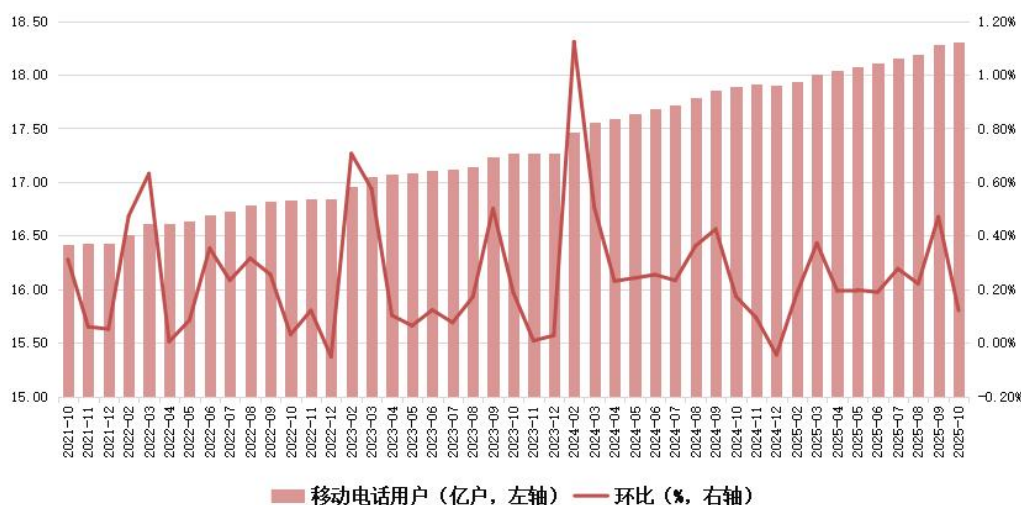
4、行业数据更新

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 10 月移动电话用户规模约 18.30 亿户，

同比上升 2.47%，环比上升 0.12%。

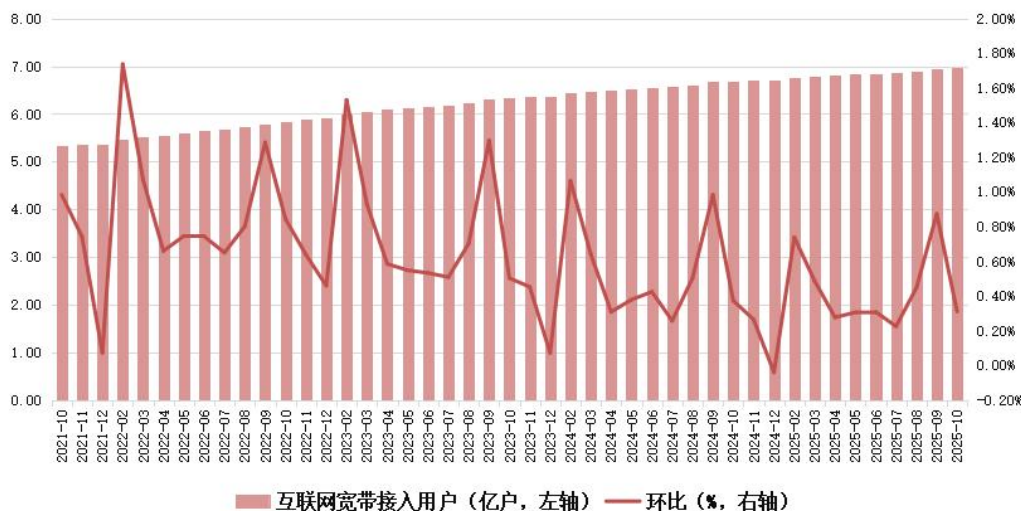
图 2：移动电话用户规模



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 10 月互联网宽带接入用户规模约 6.97 亿户，同比上升 4.65%，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 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%。

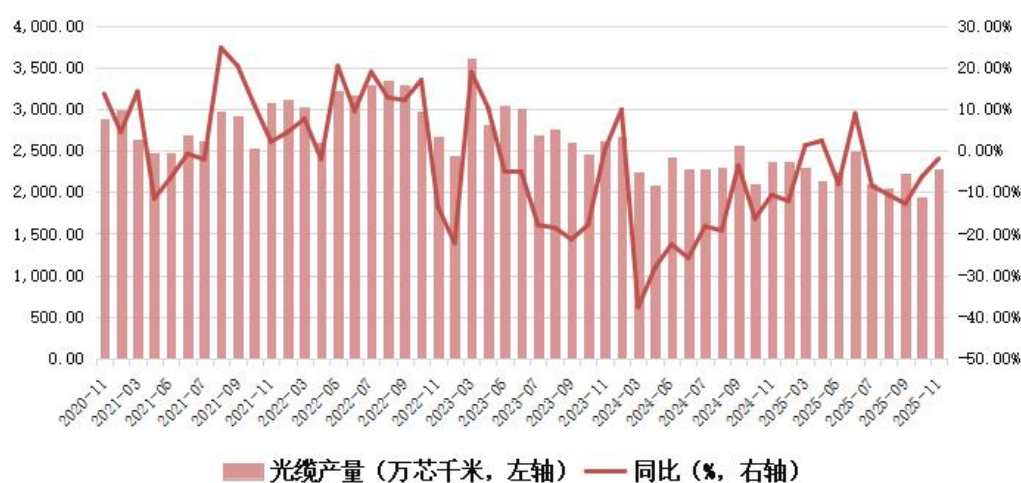
图 4：光缆线路长度



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

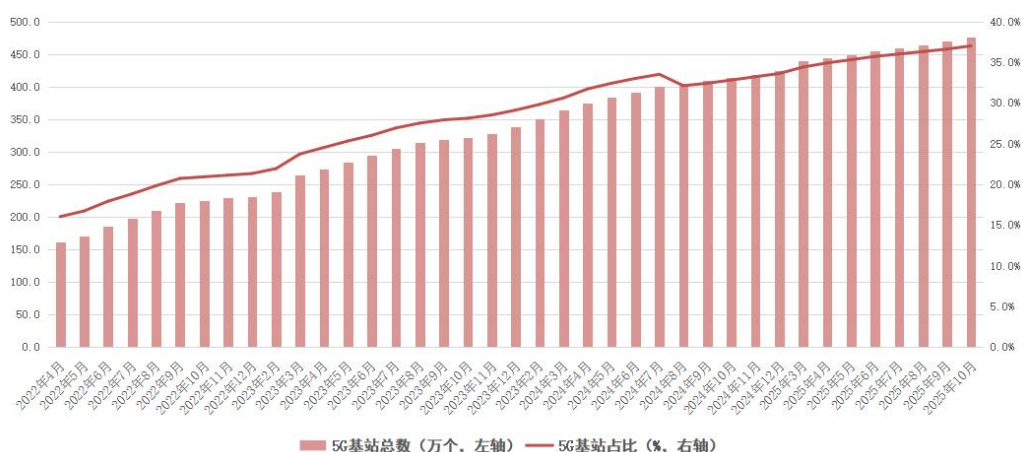


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 10 月 5G 基站总数达 475.8 万个，比上年末净增 50.7 万个，占移动基站总数的 37%，占比前三季度提高 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：光模块是算力集群必要构成部分，支撑跨机架高速连接需求人工智能算力集群需大量光模块进行计算节点间的有效连接，以实现算力调度汇聚，使计算规模延伸至机架之外。目前满足低能耗、大容量、大带宽需求是主要趋势，线性光模块、芯片级光互连和全光交换新型产品应运而生。光互连行业下游需求持续旺盛，密切关注前沿应用领域的发展。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。
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

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
		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