

超配（维持）

通信行业双周报（2025/11/7-2025/11/20）

全球已有 12 家运营商推出 5G-A 商用网络

2025 年 11 月 21 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：

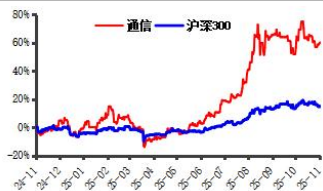
S0340524070002

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（11/7-11/20）累计下跌3.26%，跑输沪深300指数0.53个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第25位；申万通信板块11月累计下跌1.88%，跑输沪深300指数0.25个百分点；申万通信板块今年累计上涨58.84%，跑赢沪深300指数42.83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（11/7-11/20）总体承压，跌幅从低到高依次为：SW通信工程及服务（+0.13%）>SW通信应用增值服务（-0.94%）>SW通信网络设备及器件（-3.53%）>SW其他通信设备（-3.63%）>SW通信终端及配件（-6.07%）>SW通信线缆及配套（-7.58%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）CAICT：9月国内手机出货量2793.1万部，同比增长10.1%；（2）Dell’Oro Group：全球已有12家运营商推出5G-A商用网络；（3）全国卫星导航定位基准站将被纳入统一监管；（4）IDC：中国视频云市场止跌回升；（5）Omdia：第三季度全球RAN市场接近80亿美元；（6）中贝通信：与弘信电子签订10亿元算力综合服务框架协议。
- **通信行业周观点：**全球推出5G-Advanced商用网络的运营商数量持续增加，意味着行业建设重点正从初期的非独立组网快速覆盖，在商用领域逐步转向需要更大投资但能力更强的SA网络，标志着5G独立组网发展进入深度建设阶段，5G-A商用网络发展普及有望为泛化场景提供如无源物联、内生智能、通感一体等能力。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 11 月 20 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

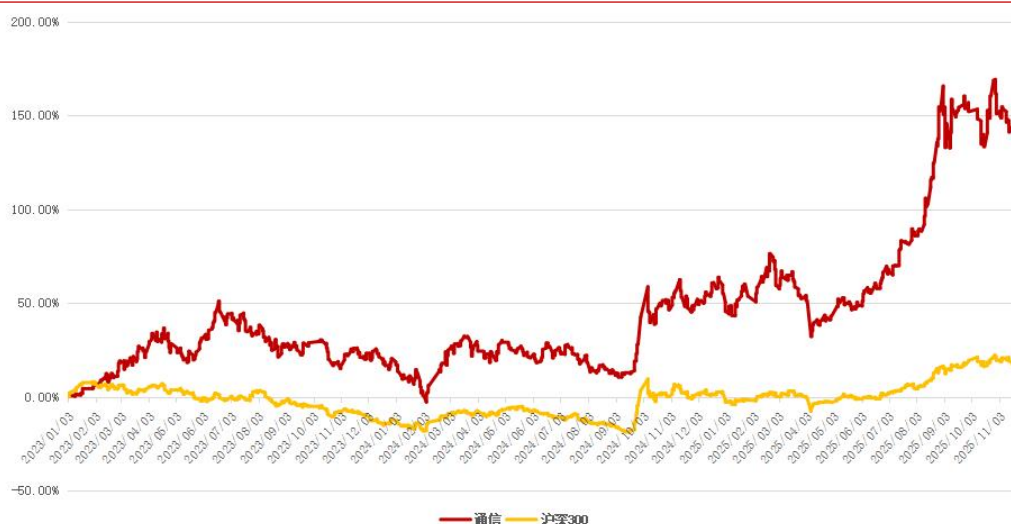
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/11/7-2025/11/20）	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 2025/11/7-2025/11/20）	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（11/7-11/20）累计下跌 3.26%，跑输沪深 300 指数 0.53 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 25 位；申万通信板块 11 月累计下跌 1.88%，跑输沪深 300 指数 0.25 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 58.84%，跑赢沪深 300 指数 42.83 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 11 月 20 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 2025/11/7-2025/11/20）

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	801230. SL	综合	4.31	5.46	45.17
2	801130. SL	纺织服饰	3.50	4.14	15.68
3	801960. SL	石油石化	3.31	6.45	8.00
4	801120. SL	食品饮料	2.22	1.66	-3.95
5	801030. SL	基础化工	2.00	3.15	30.05
6	801780. SL	银行	1.69	4.65	10.93
7	801980. SL	美容护理	1.29	-1.59	4.21
8	801010. SL	农林牧渔	1.08	1.59	18.28
9	801200. SL	商贸零售	0.36	-0.01	3.86
10	801140. SL	轻工制造	0.14	1.20	14.46
11	801050. SL	有色金属	0.13	-0.56	74.91
12	801210. SL	社会服务	-0.15	0.39	9.43
13	801180. SL	房地产	-0.28	-0.24	8.85
14	801710. SL	建筑材料	-0.43	-0.84	19.20
15	801170. SL	交通运输	-0.86	-0.19	1.35
16	801150. SL	医药生物	-1.51	-3.54	16.82
17	801970. SL	环保	-1.57	0.46	19.90

18	801040. SL	钢铁	-1.63	2.53	27.87
19	801790. SL	非银金融	-1.88	-1.39	6.13
20	801110. SL	家用电器	-1.98	-1.29	6.35
21	801740. SL	国防军工	-2.52	-2.50	13.48
22	801160. SL	公用事业	-2.77	-0.44	4.97
23	801720. SL	建筑装饰	-2.87	-1.03	7.01
24	801760. SL	传媒	-3.13	-2.12	24.79
25	801770. SL	通信	-3.26	-1.88	58.84
26	801750. SL	计算机	-4.55	-5.24	18.57
27	801950. SL	煤炭	-4.85	-0.33	1.00
28	801890. SL	机械设备	-4.98	-4.45	29.06
29	801730. SL	电力设备	-5.47	-1.74	42.59
30	801880. SL	汽车	-6.21	-6.29	16.03
31	801080. SL	电子	-7.33	-6.16	38.97

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（11/7-11/20）总体承压，跌幅从低到高依次为：SW 通信工程及服务（+0.13%）>SW 通信应用增值服务（-0.94%）>SW 通信网络设备及器件（-3.53%）>SW 其他通信设备（-3.63%）>SW 通信终端及配件（-6.07%）>SW 通信线缆及配套（-7.58%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/11/7-2025/11/20）

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	852213. SL	通信工程及服务	0.13	1.30	11.45
2	852214. SL	通信应用增值服务	-0.94	-1.76	10.13
3	851024. SL	通信网络设备及器件	-3.53	-1.11	123.70
4	851027. SL	其他通信设备	-3.63	-6.36	20.53
5	851026. SL	通信终端及配件	-6.07	-7.12	31.66
6	851025. SL	通信线缆及配套	-7.58	-6.86	26.04

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【CAICT：9 月国内手机出货量 2793.1 万部，同比增长 10.1%】

C114 网 11 月 20 日电，中国信通院发布 2025 年 9 月国内手机市场运行分析报告。2025 年 9 月，国内市场手机出货量 2793.1 万部，同比增长 10.1%，其中，5G 手机 2410.6 万部，同比增长 8.0%，占同期手机出货量的 86.3%。2025 年 1-9 月，国内市场手机出货量 2.20 亿部，同比下降 0.3%，其中，5G 手机 1.87 亿部，同比增长 0.1%，占同期手机出货量的 85.3%。

2. 【谷歌最强 AI 模型 Gemini 3 正式登场】

C114 网 11 月 19 日电，谷歌正式推出全新的 Gemini 3 系列模型，并将其定位为迄

今“最智能”“事实最可靠”的 AI 系统。谷歌所有用户均可在 Gemini 应用里直接使用新的旗舰模型 Gemini 3 Pro，并同步将其引入搜索订阅服务。目前，Gemini 3 Pro 排在广泛使用的评测平台 LMArena 榜首。

3. 【De11'Oro Group: 全球已有 12 家运营商推出 5G-A 商用网络】

C114 网 11 月 19 日电，De11'Oro Group 报告指出，2025 年第三季度，中国以外地区的移动核心网市场收入实现 14% 的同比增长。目前已有 12 家移动网络运营商实现 5G-Advanced 商用部署，中国的移动核心网市场在 2024 年第三季度经历异常高速增长后，2025 年同期收入同比下降 39%。除中国以外，其他所有地区的收入均同比增长 9% 至 17%，导致全球整体收入同比下降 2%。得注意的是，除中国市场以外的全球市场同比增长 14%，这延续了用户向 5G 独立组网（5G SA）迁移的趋势；而除北美市场以外的全球收入则下降 5%。此机构确认全球 12 家移动网络运营商已推出 5G-Advanced 商用网络，通过新功能与性能升级将 5G 推向新阶段。这些运营商包括：中国移动、中国电信、中国联通、澳门电讯、阿联酋 Du、阿联酋 e&、香港 HKT、新加坡 Singtel、澳大利亚 Telstra、美国 T-Mobile、马来西亚 YTL 以及科威特 Zain。

4. 【全国卫星导航定位基准站将被纳入统一监管】

财联社 11 月 18 日电，自然资源部公布《卫星导航定位基准站管理办法》，从明年 1 月 1 日起，将对全国卫星导航定位基准站的建设和运行维护等全链条工作进行统一规范管理。卫星导航定位基准站，是指对卫星导航信号进行长期连续观测，并通过通信设施将观测数据实时或者定时传送到数据中心的地面固定观测站。截至目前，“全国卫星导航定位基准站一张网”已由最初的 3363 座基准站整合扩充到 6951 座，日定位服务次数超千万。

5. 【IDC: 中国视频云市场止跌回升】

C114 网 11 月 18 日电，IDC 发布《中国视频云市场跟踪，2025 上半年》报告显示，2025 年上半年，中国视频云市场规模回升至 52.3 亿美元，同比增长 8.9%，实现止跌回升。其中，音视频 AI 实时互动与智能媒体生产等新兴 AI 场景半年规模突破四千万美元，同比实现三位数增长，成为拉动增长的新引擎。在视频直播云服务市场，腾讯云、阿里云、华为云、火山引擎、金山云五家厂商合力推动整体份额环比上升，合计占据 67.3% 的市场份额。

6. 【Omdia: 第三季度全球 RAN 市场接近 80 亿美元】

C114 网 11 月 19 日电，Omdia 研究显示，2025 年第三季度全球无线接入网（RAN）市场保持稳定发展，收入规模接近 80 亿美元。Omdia 报告显示，本季度全球 RAN 市场收入份额领先的供应商依次为华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。若排除中国市场，全球范围内收入排名前五的供应商则为爱立信、华为、诺基亚、三星和中兴通讯。北美市场 2025 年第三季度领先供应商为爱立信、诺基亚和三星；亚洲与大洋洲地区领先供应商为华为、中兴通讯和诺基亚；欧洲市场前三名供应商为爱立信、诺基亚和三星；中东及非洲地区领先供应商为华为、爱立信和诺基亚；拉丁

美洲及加勒比地区市场份额前三名供应商为华为、爱立信和诺基亚。

3、公司公告

1. 【汇源通信：鼎耘产业将成为公司控股股东】

财联社 11 月 18 日电，汇源通信 (000586.SZ) 公告称，公司拟向董事长李红星控制的合肥鼎耘科技产业发展合伙企业（有限合伙）发行不超过 5365 万股股票，募集资金总额不超过 6.1 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于补充流动资金。发行后，鼎耘产业将成为公司控股股东，李红星将成为公司实际控制人。

2. 【鼎信通讯：投资设立全资孙公司并取得营业执照】

财联社 11 月 18 日电，鼎信通讯 (603421.SH) 公告称，全资子公司青岛智电新能科技有限公司设立全资孙公司青岛鼎信智电储能科技有限公司，注册资本为 500 万元。该孙公司将开展储能技术服务、电池制造等业务。

3. 【中贝通信：与弘信电子签订 10 亿元算力综合服务框架协议】

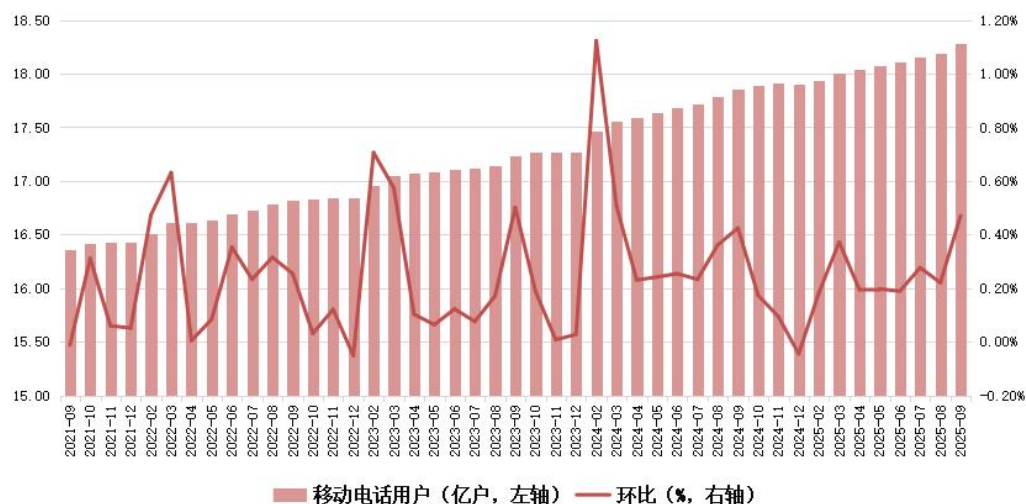
财联社 11 月 10 日电，中贝通信 (603220.SH) 公告称，公司与厦门弘信电子科技集团股份有限公司签订算力综合服务框架协议，弘信电子及其子公司因自身业务发展需要，拟与公司合作开展算力资源服务业务合作，向公司采购高性能算力资源服务及相关服务。本次算力综合服务金额为 10 亿元，期限为协议生效后 60 个月。

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 9 月移动电话用户规模约 18.28 亿户，同比上升 2.78%，环比上升 0.47%。

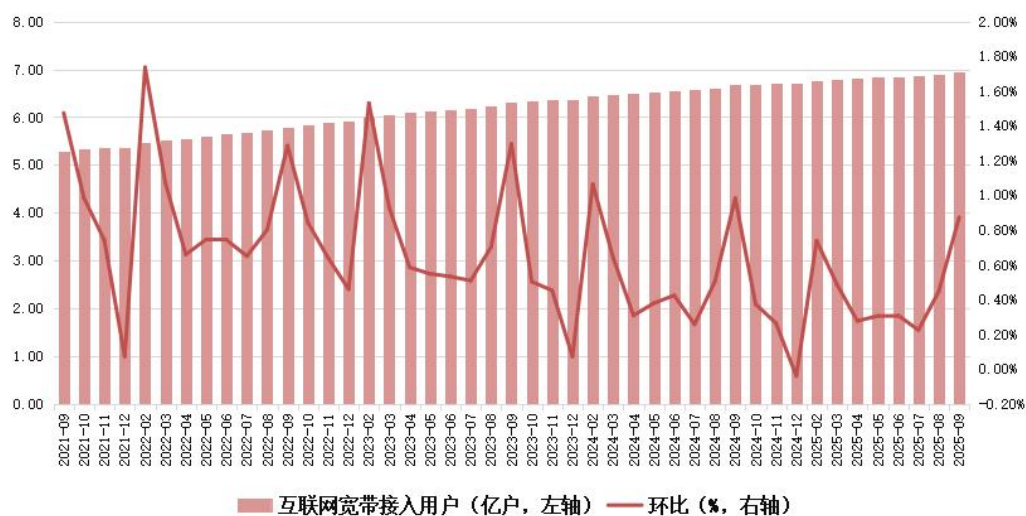
图 2：移动电话用户规模



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 9 月互联网宽带接入用户规模约 6.95 亿户，同比上升 5.35%，环比上升 0.87%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

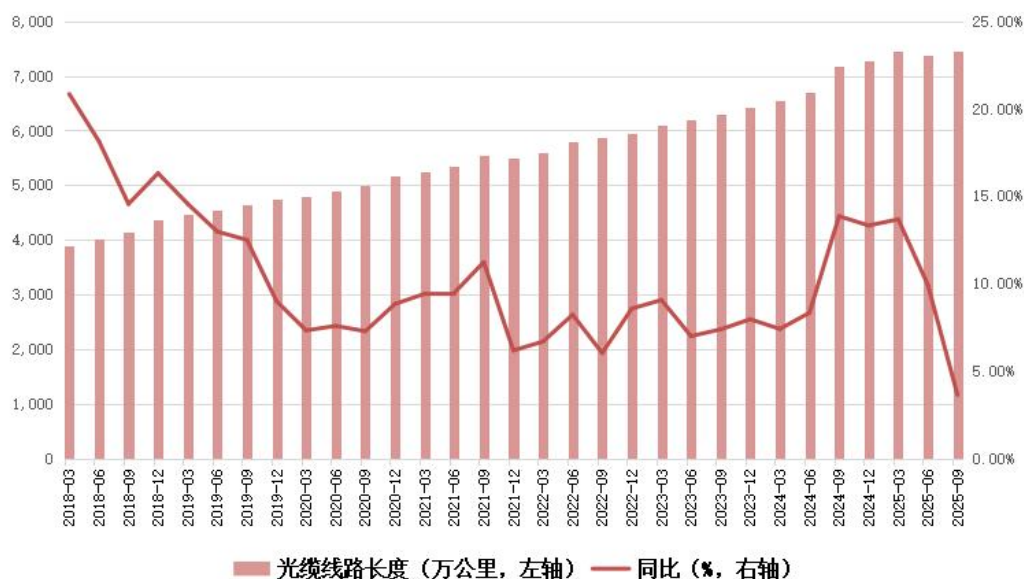


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

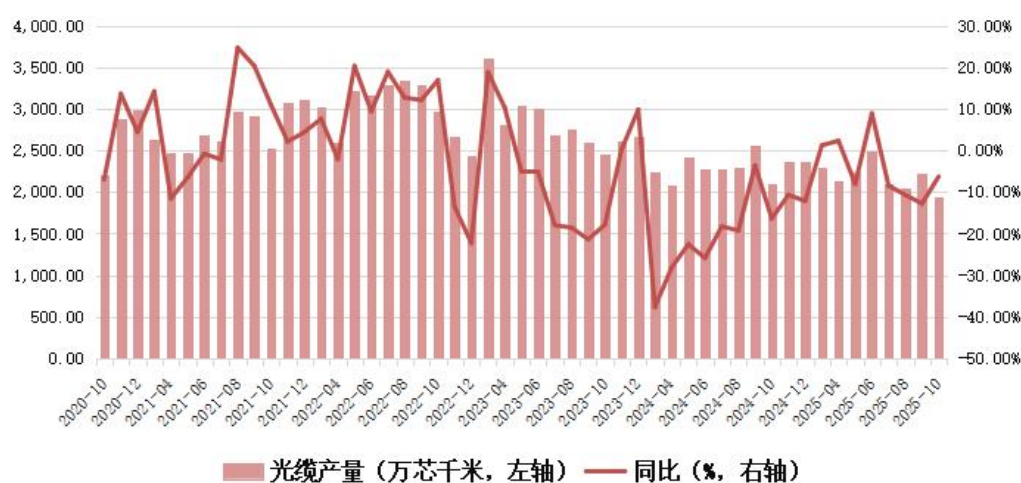
图 4：光缆线路长度



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 10 月光缆产量为 1,941.30 万芯千米，同比下降 6.30%，环比下降 12.74%。

图 5：光缆产量情况

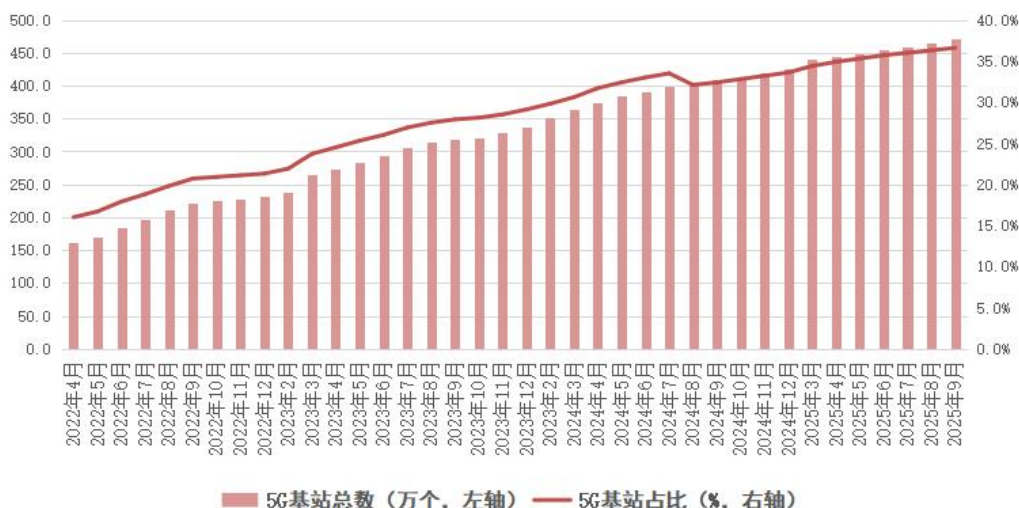


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 9 月 5G 基站总数达 470.5 万个，比上年末净增 45.5 万个，占移动基站总数的 36.6%，占比较上半年提高 0.9 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：全球推出 5G-Advanced 商用网络的运营商数量持续增加，意味着行业建设重点正从初期的非独立组网快速覆盖，在商用领域逐步转向需要更大投资但能力更强的 SA 网络，标志着 5G 独立组网发展进入深度建设阶段，5G-A 商用网络发展普及有望为泛化场景提供如无源物联、内生智能、通感一体等能力。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：建议关注标的的主要看点

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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。2025 年上半年，移动客户达到 10.05 亿户，其中 5G 网络客户达到 5.99 亿户，移动 ARPU 为 49.5 元，保持行业领先。
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

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
		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