

超配（维持）

通信行业双周报（2024/12/27-2025/1/9）

工信部：加快信息基础设施适度超前发展

2025年1月10日

投资要点：

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：

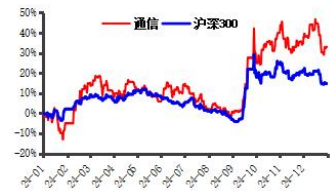
S0340524070002

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

- **通信行业指数近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（12/27-1/9）累计下跌9.29%，跑输沪深300指数4.08个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第29位；申万通信板块1月累计下跌4.20%，跑输沪深300指数0.26个百分点；申万通信板块今年累计下跌4.20%，跑输沪深300指数0.26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（12/27-1/9）整体回撤，跌幅从低到高依次为：SW通信应用增值服务（-9.10%）>SW通信网络设备及器件（-9.48%）>SW通信终端及配件（-9.58%）>SW其他通信设备（-10.77%）>SW通信工程及服务（-11.82%）>SW通信线缆及配套（-13.29%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）Cignal AI：2024年400G/800G光模块出货量将超过2000万只；（2）中国信息通信研究院：中国手机出货量2024年11月达2960.6万台；（3）国家发改委等三部门：全面推进6G网络技术研发创新；（4）IDC：GPU算力需求出现缺口，ASIC市场高速增长；（5）工信部：加快信息基础设施适度超前发展；（6）威胜信息：2024年12月中标合同金额约3.57亿元。
- **通信行业周观点：**推动各类信息基础设施发展，是夯实实体经济和数字经济深度融合物质基础的重要落脚点。展望后市，不断推动网络强国和数字中国建设是我国通信业发展的重要目标，作为实现数字中国愿景重要的柱梁，基站、光缆线路、数据中心等的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，建议关注数字经济发展背景下的相关硬件制造与提供支持服务的企业机遇。
- **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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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 2022 年初至今行情走势（截至 2025 年 1 月 9 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	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 2024/12/27-2025/1/9）	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 2024/12/27-2025/1/9）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2025 年 1 月 9 日）	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周 (12/27-1/9) 累计下跌 9.29%，跑输沪深 300 指数 4.08 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 29 位；申万通信板块 1 月累计下跌 4.20%，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点；申万通信板块今年累计下跌 4.20%，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点。

图 1：申万通信行业 2022 年初至今行情走势（截至 2025 年 1 月 9 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 2024/12/27-2025/1/9）

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	801110.SL	家用电器	0.94	3.00	3.00
2	801230.SL	综合	-0.78	0.87	0.87
3	801050.SL	有色金属	-1.18	1.78	1.78
4	801780.SL	银行	-1.61	-1.67	-1.67
5	801130.SL	纺织服饰	-3.26	-3.54	-3.54
6	801960.SL	石油石化	-3.37	-3.46	-3.46
7	801710.SL	建筑材料	-4.25	-2.85	-2.85
8	801010.SL	农林牧渔	-4.77	-4.52	-4.52
9	801880.SL	汽车	-4.91	-2.97	-2.97
10	801140.SL	轻工制造	-5.06	-3.61	-3.61
11	801030.SL	基础化工	-5.28	-3.56	-3.56
12	801170.SL	交通运输	-5.29	-5.00	-5.00
13	801950.SL	煤炭	-5.39	-6.19	-6.19
14	801160.SL	公用事业	-5.64	-5.31	-5.31
15	801730.SL	电力设备	-5.75	-4.29	-4.29

16	801890.SL	机械设备	-5.76	-3.19	-3.19
17	801120.SL	食品饮料	-5.99	-5.32	-5.32
18	801150.SL	医药生物	-6.33	-4.63	-4.63
19	801040.SL	钢铁	-6.62	-4.31	-4.31
20	801180.SL	房地产	-6.63	-4.71	-4.71
21	801080.SL	电子	-7.25	-2.37	-2.37
22	801740.SL	国防军工	-7.32	-6.12	-6.12
23	801970.SL	环保	-7.38	-6.00	-6.00
24	801720.SL	建筑装饰	-7.42	-6.25	-6.25
25	801200.SL	商贸零售	-7.73	-5.96	-5.96
26	801210.SL	社会服务	-7.95	-5.29	-5.29
27	801760.SL	传媒	-8.60	-5.20	-5.20
28	801980.SL	美容护理	-9.12	-4.24	-4.24
29	801770.SL	通信	-9.29	-4.20	-4.20
30	801790.SL	非银金融	-9.97	-7.76	-7.76
31	801750.SL	计算机	-11.54	-7.32	-7.32

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（12/27-1/9）整体回撤，跌幅从低到高依次为：SW通信应用增值服务（-9.10%）>SW通信网络设备及器件（-9.48%）>SW通信终端及配件（-9.58%）>SW其他通信设备（-10.77%）>SW通信工程及服务（-11.82%）>SW通信线缆及配套（-13.29%）。

表2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为2024/12/27-2025/1/9）

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	852214.SL	通信应用增值服务	-9.10	-5.58	-5.58
2	851024.SL	通信网络设备及器件	-9.48	-2.03	-2.03
3	851026.SL	通信终端及配件	-9.58	-3.30	-3.30
4	851027.SL	其他通信设备	-10.77	-7.87	-7.87
5	852213.SL	通信工程及服务	-11.82	-8.31	-8.31
6	851025.SL	通信线缆及配套	-13.29	-6.84	-6.84

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【Cignal AI：2024年400G/800G光模块出货量将超过2000万只】

C114网2025年1月9日电，Cignal AI报告显示，AI部署为数通市场带来前所未有的发展机遇。预计2024年高速数通光模块的市场规模将超过90亿美元。400G和800G光模块的出货量在过去12个月中增长了近四倍，预计2024年将超过2000万只。随着800G增长达到顶峰，云服务商正向单通道200G的1.6T方案过渡，高速数通光模块的市场规模预计将从2024年的约90亿美元扩大到2026年的近120亿

美元。而在电信市场，由于服务提供商前期库存的出清，2024年Q3电信宽带所用光模块的出货量同比激增51%，扭转了前两个季度增长乏力的局面。

2. 【中国信息通信研究院：中国手机出货量2024年11月达2960.6万台】

C114网2025年1月6日电，中国信息通信研究院发布报告显示，2024年11月，中国市场手机出货量为2960.6万台，同比下滑5.1%。其中，5G手机2731.9万台，同比增长0.8%，占比92.3%。2024年1至11月，中国市场手机出货量同比增长7.2%，达2.8亿台。其中，5G手机2.41亿台，同比增长12%，占比86.1%。2024年1至11月，国产品牌手机出货量同比增长15.2%，达2.38亿台，占比85.1%。

3. 【国家发改委等三部门：全面推进6G网络技术研发创新】

财联社2025年1月6日电，国家发展改革委等三部门印发《国家数据基础设施建设指引》。其中提出推动传统网络设施优化升级，有序推进5G网络向5G-A升级演进，全面推进6G网络技术研发创新。在东中西部地区均衡布局国际通信出入口局，加快扩展国际海缆、陆缆信息通道方向。建设时延确定、带宽稳定保障、传输质量可靠的确定性网络。布局“天地一体”的卫星互联网。

4. 【IDC：GPU算力需求出现缺口，ASIC市场高速增长】

C114网2025年1月3日电，IDC发布加速计算服务器市场预测数据显示，2024年中国加速服务器市场规模将达到190亿美元，同比2023年增长87%。其中GPU服务器依然是主导地位，占据74%的市场份额。IDC预计，到2028年，中国加速计算服务器市场规模将超过550亿美元，其中ASIC加速服务器市场占比将接近40%。

5. 【工信部：加快信息基础设施适度超前发展】

财联社2024年12月31日电，全国信息通信监管工作会26日在京召开。会议强调，2025年是“十四五”规划的收官之年。全行业要以实体经济和数字经济深度融合为主攻方向，加快信息基础设施适度超前发展，推动信息通信技术为实体经济行业赋能赋值赋智，培育壮大融合产业生态。以科技创新和产业创新融合为主要途径，抓好5G-A、6G等关键技术创新，推动信息通信业绿色发展，加快科技创新成果产业化。以有效市场和有为政府相结合为重要抓手，推动市场准入、公平竞争、信用管理等基础制度建立健全，营造一流营商环境，强化码号等资源优质高效供给，推动平台经济健康可持续发展。

6. 【Counterpoint：预计2024年中国折叠屏手机出货量将达910万部】

C114网2024年12月26日电，Counterpoint发布《2024年中国折叠屏智能手机市场趋势》报告指出，预计2024年中国折叠屏手机出货量将达到910万部，同比增长2%，自折叠屏智能手机市场诞生以来，中国市场经历了快速增长，但目前增速有所放缓。在折叠屏手机类别中，大折叠手机的表现优于小折叠手机，这主要得益于大折叠手机提供了更广泛的使用场景。受此趋势影响，OPPO和vivo今年相继停止了小折叠手机的生产。华为在中国折叠屏手机市场继续保持领先地位，占据了约一

半的总出货量。华为最新推出的产品，包括 X6 和突破性的三折叠手机，有望进一步推动出货量增长，并巩固其市场地位。

3、公司公告

1. 【盛路通信：拟 1.43 亿元-2.86 亿元回购股份】

盛路通信 2025 年 1 月 4 日公告，拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金回购股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购的资金总额不低于 1.43 亿元且不超过 2.86 亿元，回购价格不超过 10.85 元/股。公司已取得上海浦东发展银行股份有限公司佛山分行出具的《贷款承诺函》，同意为公司实施股票回购提供专项贷款支持，贷款金额不超过 2 亿元，贷款期限不超过 3 年。

2. 【威胜信息：2024 年 12 月中标合同金额约 3.57 亿元】

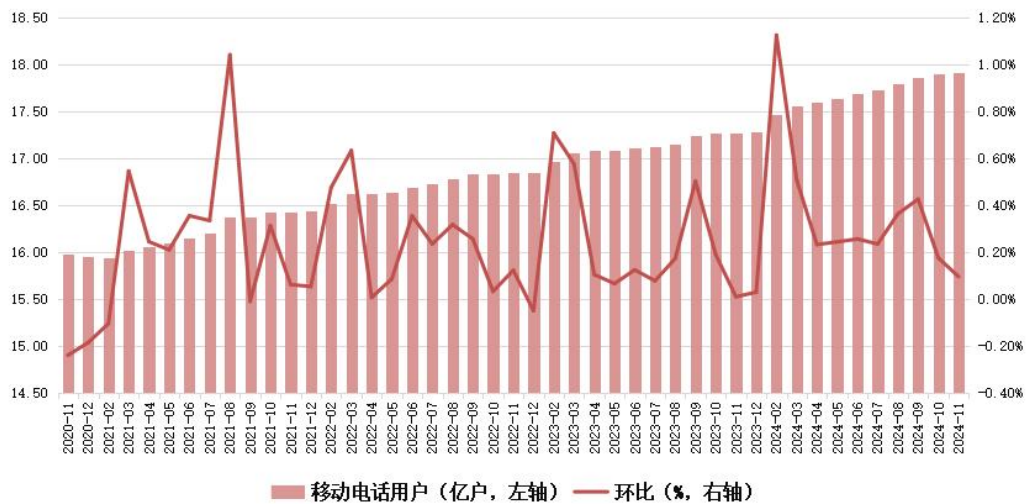
威胜信息 2025 年 1 月 2 日公告，公司 12 月中标项目包括：中国南方电网有限责任公司 2024 年计量产品第二批框架招标项目、广西电网能源科技有限责任公司 2024 年第八批服务类公开招标采购项目、中国南方电网有限责任公司 2024 年数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第二批框架招标项目、国网江苏省电力有限公司 2024 年第三次省招（含营销项目）物资协议库存招标采购项目、国网江西省电力有限公司 2024 年第五次物资公开招标采购项目。以上项目中标金额总计约为人民币 35677.17 万元，占公司 2023 年度经审计的营业总收入的 16.03%，以上项目具体交货批次和时间受现场施工进度影响，对 2024 年当期业绩影响存在不确定性，但合同的履行期间预计将对公司业绩产生积极的影响。

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，2024 年 11 月移动电话用户规模约 17.89 亿户，同比上升 3.83%，环比上升 0.17%。

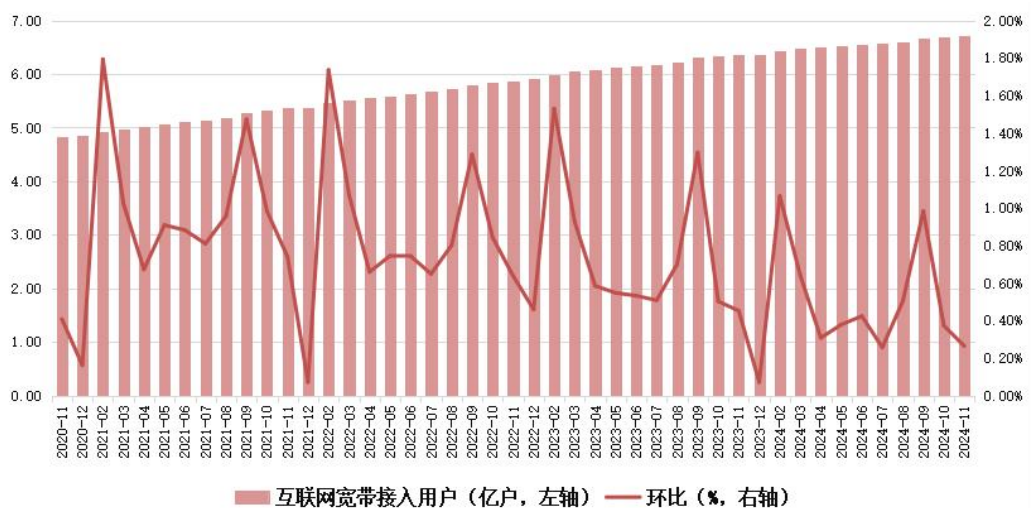
图 2：移动电话用户规模



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，2024 年 11 月互联网宽带接入用户规模约 6.70 亿户，同比上升 5.86%，环比上升 0.26%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

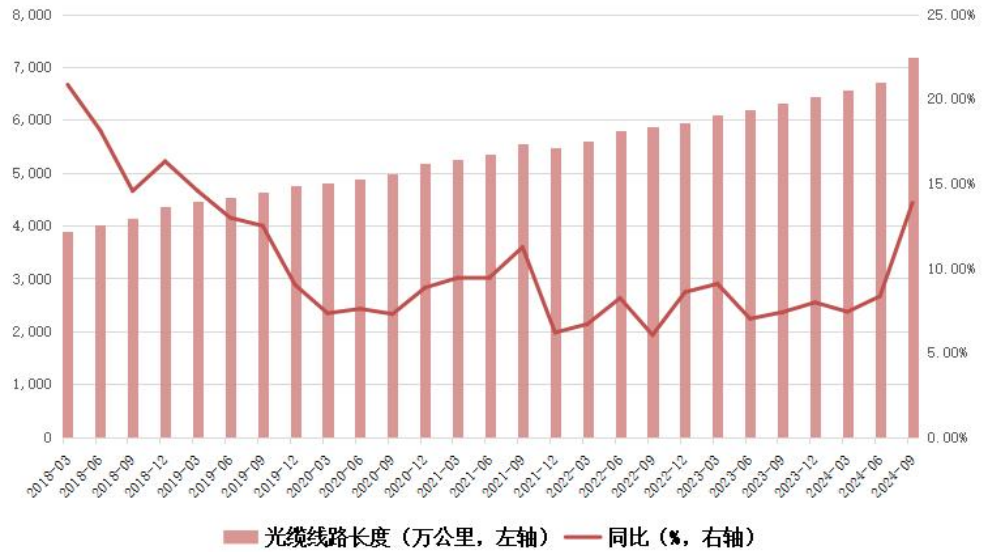


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2024 年 Q3 光缆线路长度约 7,183 万公里，同比增长 13.84%，环比上升 7.03%。

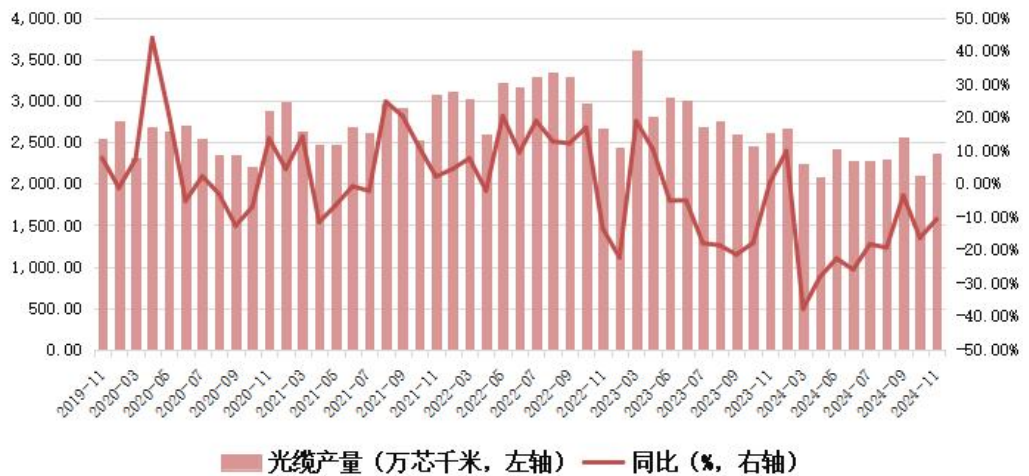
图 4：光缆线路长度



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，2024 年 11 月光缆产量为 2,356.40 万芯千米，同比下降 10.70%，环比上升 12.50%。

图 5：光缆产量情况

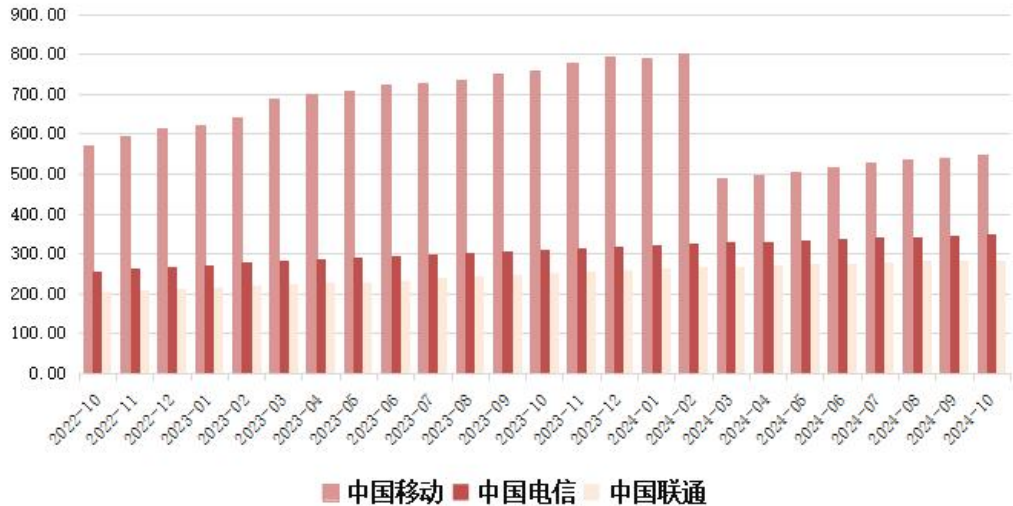


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

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 11 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 5.47 亿户、3.49 亿户、2.86 亿户，分别环比上升 0.26%、0.53%、0.35%。

图 6: 5G 运营商移动业务用户数情况

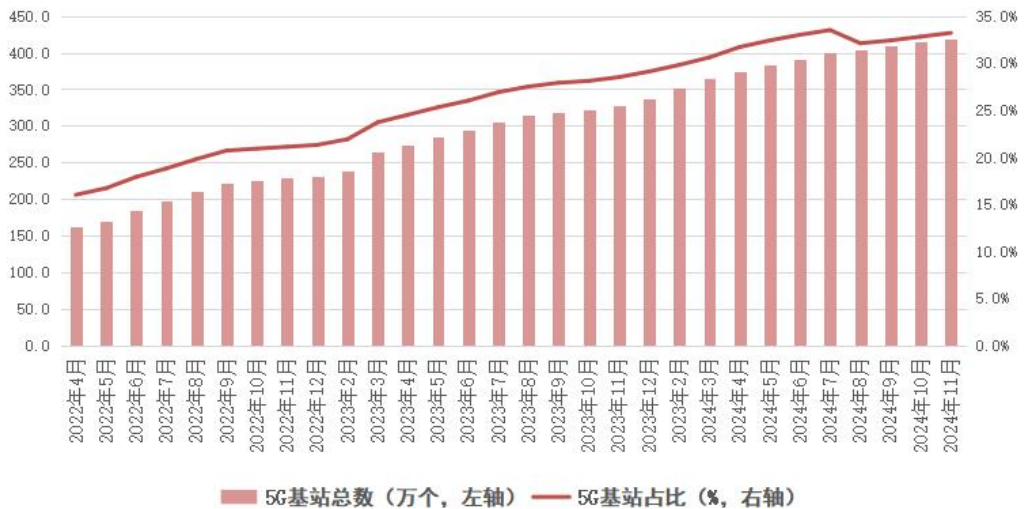


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

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, 2024 年 11 月 5G 基站总数达 419.1 万个, 比上年末净增 81.5 万个, 占移动基站总数的 33.2%, 占比较上年末提高 4.1 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: 推动各类信息基础设施发展, 是夯实实体经济和数字经济深度融合物质基础的重要落脚点。展望后市, 不断推动网络强国和数字中国建设是我国通信业发展的重要目标, 作为实现数字中国愿景重要的柱梁, 基站、光缆线路、数据中心等的通信设施建

设有望持续推进，带来新的器件、设备与服务运营需求，建议关注数字经济发展背景下的相关硬件制造与提供支持服务的企业机遇。

建议关注标的：中国电信（601728.SH）、烽火通信（600498.SH）、长飞光纤（601869.SH）、中兴通讯（000063.SZ）、威胜信息（688100.SH）等。

表 3：建议关注标的的主要看点（截至 2025 年 1 月 9 日）

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。
000063.SZ	中兴通讯	公司为全球 ICT 设备领先供应商，拥有世界前列的端到端产品供应能力。业务主要分为运营商网络业务、政企业务、消费者业务三大板块且业绩增长稳健，第二曲线业务以服务器及存储、终端、5G 行业应用、汽车电子、数字能源等为代表。公司不断加大 AI 领域投入，在大 AI 服务器、DPU、AI 加速芯片等具备技术优势。
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