

超配（维持）

通信行业双周报（2025/1/10-2025/1/23）

2024 年我国电信业务总量同比增长 10%

2025 年 1 月 24 日

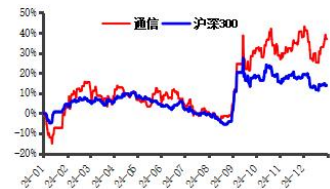
投资要点:

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（1/10-1/23）累计上涨5.48%，跑赢沪深300指数5.48个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第1位；申万通信板块1月累计上涨1.05%，跑赢沪深300指数4.38个百分点；申万通信板块今年累计上涨1.05%，跑赢沪深300指数4.38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（1/10-1/23）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+9.10%）>SW通信应用增值服务（+6.23%）>SW通信终端及配件（+5.95%）>SW其他通信设备（+5.26%）>SW通信线缆及配套（+3.84%）>SW通信工程及服务（+1.29%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）CNNIC：我国网民规模已达11.08亿人；（2）工信部：2024年在用算力中心标准机架数超880万；（3）IDC：2024年中国折叠屏手机出货量约917万台；（4）IDC：昇思MindSpore位列中国AI框架第一；（5）Canalys：2024年第四季度全球智能手机市场同比增长3%；（6）中国移动：用户总数达到10.04亿户；（7）中国联通：12月5G套餐用户净增154.1万户。
- **通信行业周观点：**信息基础设施是实体经济和数字经济深度融合的先决条件，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。

## 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 2025 年 1 月 23 日） .....	3
图 2：移动电话用户规模 .....	6
图 3：互联网宽带接入用户规模 .....	7
图 4：光缆线路长度 .....	7
图 5：光缆产量情况 .....	8
图 6：5G 运营商移动业务用户数情况 .....	8
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 2025/1/10-2025/1/23） .....	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 2025/1/10-2025/1/23） .....	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 (1/10-1/23) 累计上涨 5.48%，跑赢沪深 300 指数 5.48 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 1 位；申万通信板块 1 月累计上涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 4.38 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 1.05%，跑赢沪深 300 指数 4.38 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 1 月 23 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 2025/1/10-2025/1/23）

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	801770.SL	通信	5.48	1.05	1.05
2	801890.SL	机械设备	5.01	1.66	1.66
3	801080.SL	电子	3.51	1.06	1.06
4	801880.SL	汽车	3.32	0.25	0.25
5	801750.SL	计算机	3.28	-4.28	-4.28
6	801790.SL	非银金融	2.67	-5.29	-5.29
7	801030.SL	基础化工	2.13	-1.50	-1.50
8	801760.SL	传媒	2.11	-3.20	-3.20
9	801050.SL	有色金属	2.00	3.82	3.82
10	801210.SL	社会服务	1.89	-3.51	-3.51
11	801970.SL	环保	1.23	-4.85	-4.85
12	801730.SL	电力设备	1.06	-3.27	-3.27
13	801980.SL	美容护理	0.98	-3.30	-3.30
14	801780.SL	银行	0.59	-1.09	-1.09
15	801150.SL	医药生物	0.54	-4.11	-4.11

16	801010.SL	农林牧渔	0.49	-4.05	-4.05
17	801040.SL	钢铁	0.12	-4.20	-4.20
18	801170.SL	交通运输	0.12	-4.89	-4.89
19	801180.SL	房地产	-0.10	-4.81	-4.81
20	801710.SL	建筑材料	-0.20	-3.05	-3.05
21	801720.SL	建筑装饰	-0.33	-6.56	-6.56
22	801130.SL	纺织服饰	-0.33	-3.85	-3.85
23	801740.SL	国防军工	-0.58	-6.66	-6.66
24	801200.SL	商贸零售	-0.60	-6.52	-6.52
25	801140.SL	轻工制造	-0.73	-4.32	-4.32
26	801160.SL	公用事业	-0.96	-6.22	-6.22
27	801120.SL	食品饮料	-1.01	-6.28	-6.28
28	801230.SL	综合	-1.74	-0.88	-0.88
29	801960.SL	石油石化	-1.89	-5.28	-5.28
30	801950.SL	煤炭	-2.70	-8.72	-8.72
31	801110.SL	家用电器	-4.08	-1.20	-1.20

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(1/10-1/23)整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件(+9.10%)>SW通信应用增值服务(+6.23%)>SW通信终端及配件(+5.95%)>SW其他通信设备(+5.26%)>SW通信线缆及配套(+3.84%)>SW通信工程及服务(+1.29%)。

表2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为2025/1/10-2025/1/23）

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	9.10	6.89	6.89
2	852214.SL	通信应用增值服务	6.23	0.30	0.30
3	851026.SL	通信终端及配件	5.95	2.45	2.45
4	851027.SL	其他通信设备	5.26	-3.02	-3.02
5	851025.SL	通信线缆及配套	3.84	-3.27	-3.27
6	852213.SL	通信工程及服务	1.29	-7.13	-7.13

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【CNNIC：我国网民规模已达11.08亿人】

C114网1月21日电，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布第55次《中国互联网络发展状况统计报告》数据显示，网民规模从1997年的62万人增长至2024年的11.08亿人，互联网普及率升至78.6%，我国已构建起全球最大的网络零售市场和网民群体。截至2024年12月，域名总数为3302万个，其中，国家顶级域名“.CN”数量为2082万个；IPv6地址数量为69148块/32，同比增长1.6%。

## 2. 【工信部：2024 年在用算力中心标准机架数超 880 万】

财联社 1 月 21 日电，工信部信息通信发展司司长表示，2024 年，全年电信业务收入累计超过 1.7 万亿元，电信业务总量同比增长 10%。网络基础能力显著提升。建成全球规模最大的移动通信和光纤宽带网络，5G 基站达到 425 万个，千兆用户突破 2 亿，实现“县县通千兆，乡乡通 5G”。30 年来首次批准新设 6 个国际出入口局，互联网骨干直连点总量达到 29 个。移动物联网加快从“万物互联”向“万物智联”发展，终端用户超过 26 亿户，“物超人”持续扩大。在用算力中心标准机架数超过 880 万，算力规模较 2023 年底增长 16.5%。

## 3. 【IDC：2024 年中国折叠屏手机出货量约 917 万台】

C114 网 1 月 20 日电，IDC 报告显示，2024 年第四季度，中国折叠屏手机出货量达到 250 万台，在连续 9 个季度的高速增长之后，首次同比下降 9.6%。2024 年全年中国折叠屏手机出货量约 917 万台，同比增长 30.8%。2024 年的中国折叠屏手机市场，华为继续以接近 50% 的市场份额保持优势；荣耀折叠屏手机市场稳居第二位，份额 20.6%；vivo 凭借 X Fold3 系列全面的产品竞争力位居第三位，市场份额 11.1%；小米依靠第一款竖折产品的成功占据第四位，市场份额 7.4%。

## 4. 【IDC：昇思 MindSpore 位列中国 AI 框架第一】

C114 网 1 月 20 日电，IDC 发布《中国 AI 开源框架市场研究报告（2024）》指出，昇思 MindSpore AI 框架在 2024 年新增市场份额达 30.26%，位列中国框架第一，成为发展最快的自主创新开源框架。截至目前，已经发展有超过 4 万社区核心贡献者、1100 万全球用户下载、10 万多行代码合入请求、1700 多篇学术论文创新，全球范围内仅次于 PyTorch。

## 5. 【Canalys：2024 年第四季度全球智能手机市场同比增长 3%】

C114 网 1 月 14 日电，Canalys 数据指出 2024 年第四季度，全球智能手机市场同比增长 3%，达到 3.3 亿台。竞争格局方面，苹果在传统新机发布季展现了强势，以 23% 的市场份额夺得第一；三星以 16% 的市场份额位居第二，份额有所下滑；获益于本土市场影响力的增强以及全球化努力，小米以 13% 的市场份额稳居第三，是前三中唯一实现同比增长的厂商。2024 年全年，全球智能手机市场出货量为 12.2 亿台，同比增长 7%。

## 3、公司公告

### 1. 【新易盛：预计 2024 年净利润同比增长 306.76%-343.08%】

新易盛 2025 年 1 月 21 日公告，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 28 亿元-30.5 亿元，同比增长 306.76%-343.08%。扣非净利润为 27.91 亿元-30.41 亿元，同比增长 311.87%-348.76%。

2. 【中国移动：用户总数达到 10.04 亿户】

中国移动 2025 年 1 月 21 日公告，2024 年 12 月，公司移动客户数净减 78.6 万户，2024 年累计净增客户数 1331.5 万户，用户总数达到 10.04 亿户；中国移动 5G 网络客户数净增 528 万户，累计达 5.52 亿户。

3. 【中国电信：2024 年 12 月移动用户数为 42452 万户】

中国电信 2025 年 1 月 21 日公告，2024 年 12 月，公司移动用户数为 42452 万户，当月用户数净增 82 万户，当年用户数累计净增 1675 万户；有线宽带用户数为 19744 万户，当月用户数净增 63 万户，当年用户数累计净增 728 万户；固定电话用户数为 9690 万户，当月用户数净减 39 万户，当年用户数累计净减 412 万户。

4. 【中国联通：12 月 5G 套餐用户净增 154.1 万户】

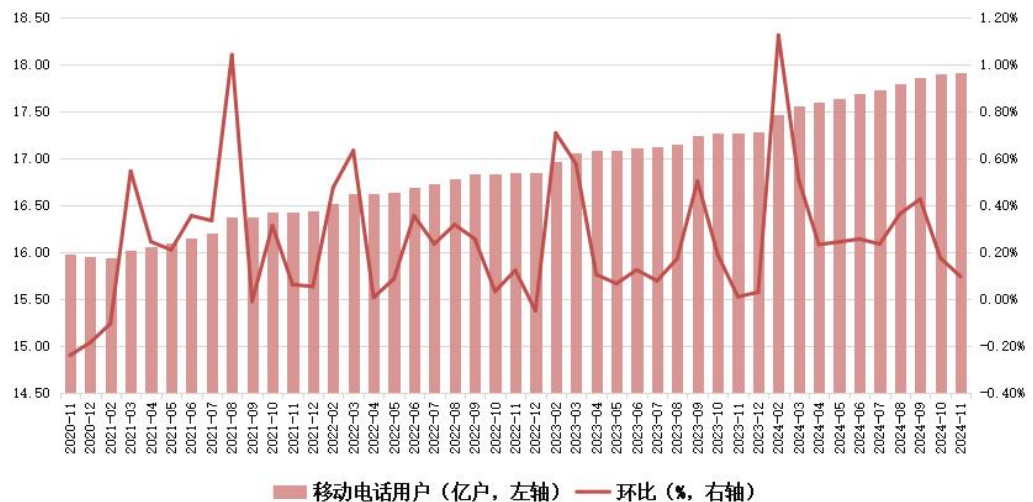
中国联通 2025 年 1 月 21 日公告，2024 年 12 月，公司中国联通 5G 套餐用户净增 154.1 万户，累计到达数 2.90 亿户，物联网终端连接数净增 1136.9 万，累计到达数 6.25 亿户。

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

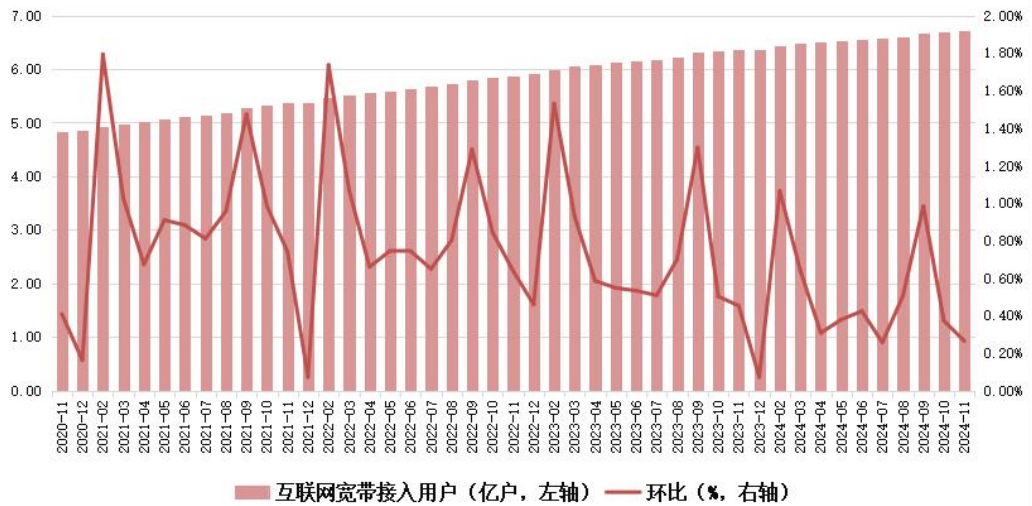


资料来源：工信部，东莞证券研究所

**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

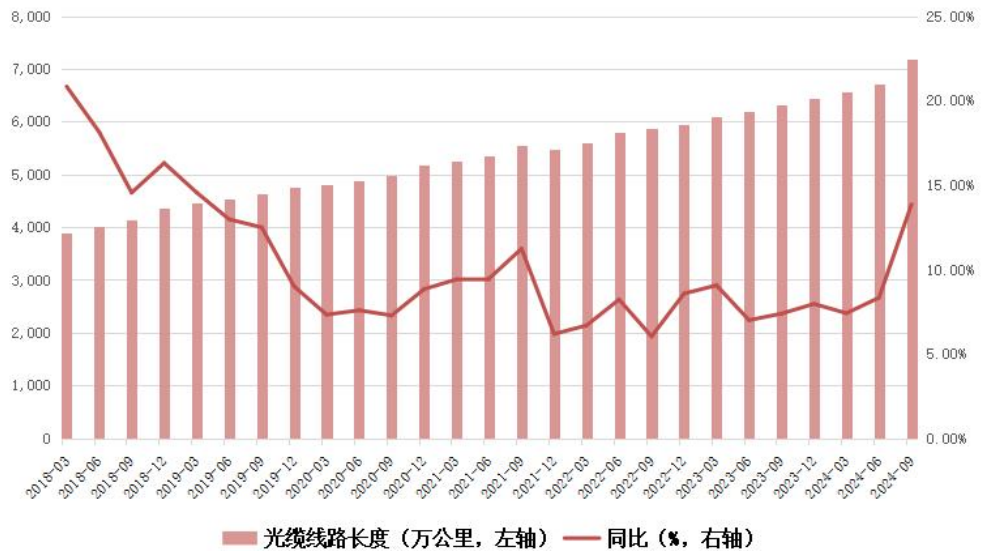


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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%。

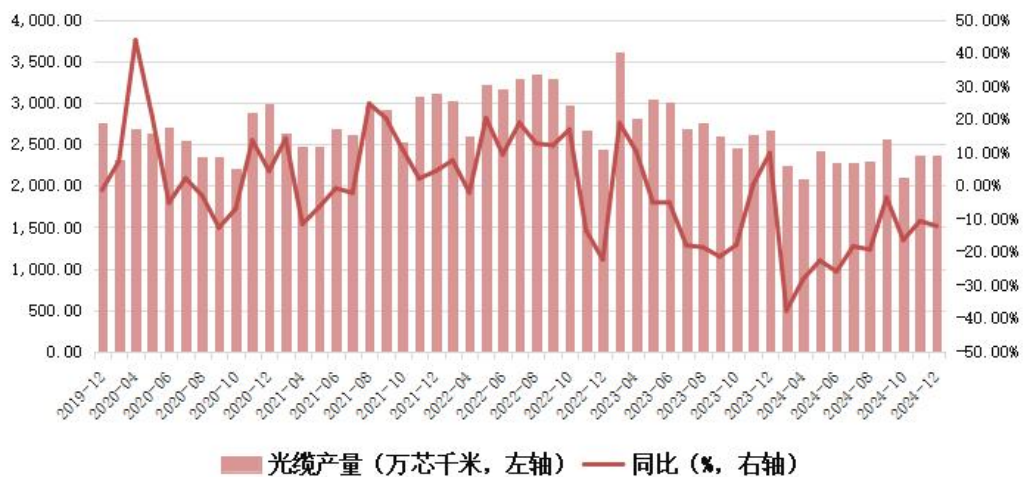
图 4：光缆线路长度



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 12 月光缆产量为 2,368.70 万芯千米，同比下降 12.20%，环比上升 0.52%。

图 5：光缆产量情况

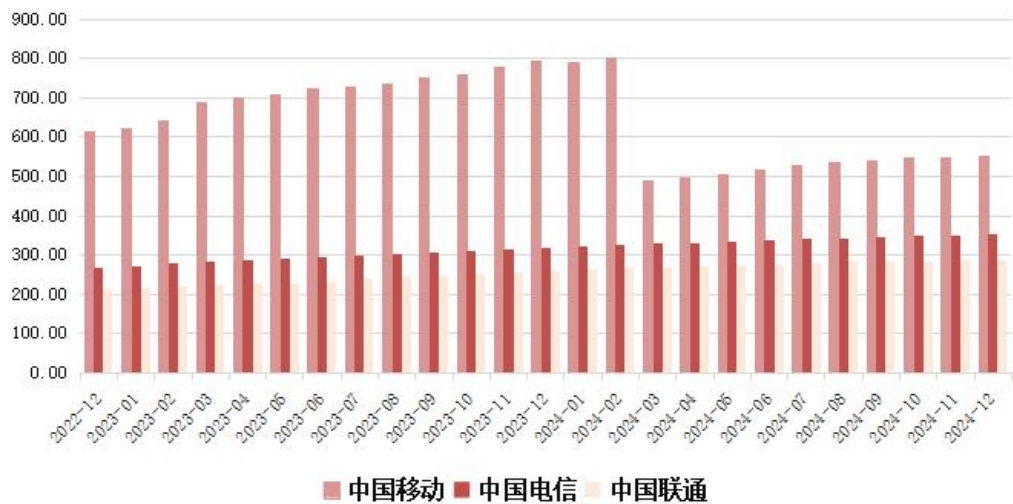


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

### 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



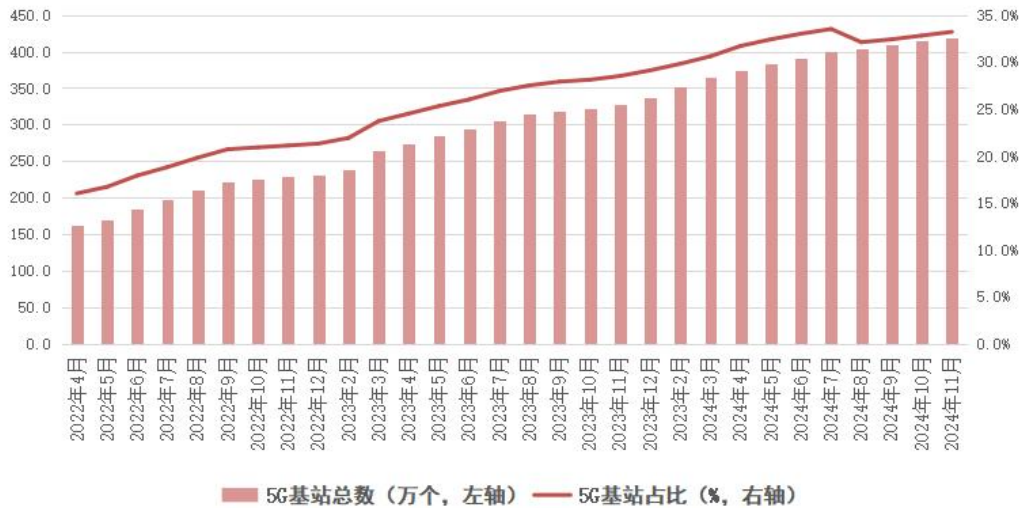
资料来源：ifind，东莞证券研究所

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：**信息基础设施是实体经济和数字经济深度融合的先决条件，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

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

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
000063.SZ	中兴通讯	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。 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