

超配（维持）

通信行业双周报（2025/3/7-2025/3/20）

年报披露期已至，关注行业业绩表现

2025 年 3 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：

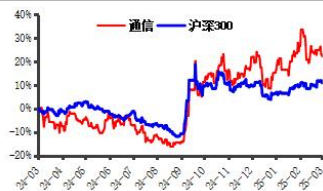
S0340524070002

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（3/7-3/20）累计下跌3.40%，跑输沪深300指数3.87个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第30位；申万通信板块3月累计上涨1.27%，跑输沪深300指数0.91个百分点；申万通信板块今年累计上涨4.09%，跑赢沪深300指数3.07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（3/7-3/20）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW其他通信设备（+5.34%）>SW通信线缆及配套（+2.68%）>SW通信工程及服务（-0.88%）>SW通信终端及配件（-1.59%）>SW通信网络设备及器件（-2.68%）>SW通信应用增值服务（-7.25%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）华为：2024年公司中国政企业务收入增长超25%；（2）De11'Oro：本季度无线接入网市场状况有所改善；（3）2025年Top4云公司将采购360万颗Blackwell GPU；（4）IDC：2024中国云终端市场出货量同比增长40%；（5）集邦咨询：2025年全球FWA市场规模增长33%；（6）中国移动：2024年移动云收入同比增长20.4%；（7）中国联通：2024年营业收入达3896亿元。
- **通信行业周观点：**华为、中国电信、中国移动、vivo四家中国企业的专家入选全球性的通信技术组织3GPP三大技术规范组主席团，进一步巩固我国在通信标准制定中的主导地位，推动全球6G技术研发与产业协同。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，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“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 2025 年 3 月 20 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（百万户）	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 2025/3/7-2025/3/20）	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 2025/3/7-2025/3/20）	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（3/7-3/20）累计下跌3.40%，跑输沪深300指数3.87个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第30位；申万通信板块3月累计上涨1.27%，跑输沪深300指数0.91个百分点；申万通信板块今年累计上涨4.09%，跑赢沪深300指数3.07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3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2025/3/7-2025/3/20）

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	801050.SL	有色金属	5.75	11.56	15.93
2	801950.SL	煤炭	5.00	4.61	-9.74
3	801120.SL	食品饮料	4.49	4.26	1.15
4	801880.SL	汽车	4.21	7.01	17.81
5	801980.SL	美容护理	4.18	6.96	5.38
6	801210.SL	社会服务	3.75	7.82	8.88
7	801130.SL	纺织服饰	3.69	5.63	4.62
8	801970.SL	环保	3.49	6.25	6.59
9	801710.SL	建筑材料	3.47	5.60	4.85
10	801740.SL	国防军工	3.36	8.95	4.72
11	801110.SL	家用电器	3.11	4.10	4.16
12	801160.SL	公用事业	2.88	2.71	-3.52
13	801960.SL	石油石化	2.81	1.06	-4.23
14	801780.SL	银行	2.61	3.62	2.96
15	801010.SL	农林牧渔	2.45	3.53	0.65

16	801040.SL	钢铁	2.10	3.42	9.44
17	801030.SL	基础化工	1.70	3.72	6.56
18	801140.SL	轻工制造	1.04	2.73	2.71
19	801150.SL	医药生物	0.87	2.93	4.07
20	801890.SL	机械设备	0.79	5.92	18.39
21	801720.SL	建筑装饰	0.74	1.53	-1.14
22	801170.SL	交通运输	0.72	1.29	-3.75
23	801730.SL	电力设备	0.37	2.14	4.69
24	801790.SL	非银金融	-0.08	2.57	-2.63
25	801230.SL	综合	-0.13	-0.26	-0.27
26	801200.SL	商贸零售	-0.51	1.43	-3.50
27	801180.SL	房地产	-1.60	-0.58	-1.66
28	801760.SL	传媒	-2.58	3.73	9.41
29	801080.SL	电子	-3.31	0.52	8.58
30	801770.SL	通信	-3.40	1.27	4.09
31	801750.SL	计算机	-4.90	2.98	17.18

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（3/7-3/20）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW 其他通信设备（+5.34%）>SW 通信线缆及配套（+2.68%）>SW 通信工程及服务（-0.88%）>SW 通信终端及配件（-1.59%）>SW 通信网络设备及器件（-2.68%）>SW 通信应用增值服务（-7.25%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/3/7-2025/3/20）

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	851027.SL	其他通信设备	5.34	20.12	26.61
2	851025.SL	通信线缆及配套	2.68	7.68	3.24
3	852213.SL	通信工程及服务	-0.88	9.93	21.88
4	851026.SL	通信终端及配件	-1.59	3.53	14.57
5	851024.SL	通信网络设备及器件	-2.68	-0.66	-6.36
6	852214.SL	通信应用增值服务	-7.25	1.74	30.36

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【华为：2024 年公司中国政企业务收入增长超 25%】

C114 网 3 月 20 日电，华为中国合作伙伴大会 2025 上，华为常务董事、ICT 基础设施业务管理委员会主任介绍道，2024 年华为公司整体经营保持稳健，收入超过 8600 亿元，增长超过 22%；其中，中国政企业务收入取得了超过 25% 的快速增长。同时在全球有交易的合作伙伴数量超过了 4.9 万家，增长超过 22%；在中国，有交易的伙伴数量超过 2.2 万家，增长超过 40%。

2. 【Dell'Oro: 本季度无线接入网市场状况有所改善】

C114网 3月19日电, Dell'Oro Group 报告显示, 据初步调查结果显示, 本季度无线接入网市场状况有所改善, 但是全球 RAN 市场的整体状况仍然不尽如人意。在经历了连续两年的大幅下滑之后, 2024 年全球 RAN 市场相较于 2021 年的峰值下降近 90 亿美元。市场格局方面, 全球收入排名 Top 5 的 RAN 供应商分别是华为、爱立信、诺基亚、中兴通讯和三星。中国以外国家与地区收入排名 Top 5 的 RAN 供应商分别是爱立信、诺基亚、华为、三星和中兴通讯。

3. 【2025 年 Top4 云公司将采购 360 万颗 Blackwell GPU】

C114网 3月19日电, GTC 2025 大会上, 英伟达创始人兼首席执行官在主题演讲环节指出 2024 年, 美国 Top4 云公司总计采购了 130 万颗 Hopper 架构 GPU, 到 2025 年, 这一数据飙升至 360 万颗 Blackwell GPU。进一步预计, 到 2028 年全球数据中心建设规模有望达到 1 万亿美元, 2026 年将上市基于 Rubin 架构的下一代 GPU, 以及更强的机柜 Vera Rubin NVL144, 2027 年上市 Rubin Ultra, 以及对应的机柜 Vera Rubin NVL576。

4. 【IDC: 2024 中国云终端市场出货量同比增长 40%】

C114网 3月13日电, IDC 发布报告称 2024 全年中国云终端市场出货量为 421.7 万台, 同比增长 40.0%。瘦客户机 2024 年度出货量为 183 万台, 同比增长 11.6%。IDC 预计, 到 2029 年应用不同云化解决方案的中国云终端市场规模将突破 962 万台, 五年复合增长率达到 16.6%。瘦客户机市场规模将超过 281 万台, 五年复合增长率将达到 7.5%。竞争格局方面, 2024 年瘦客户机市场出货量前三名为昇腾、中兴和华为, 合计市场份额超过 65%, 其中昇腾市场份额创下 46% 的新高纪录。

5. 【集邦咨询: 2025 年全球 FWA 市场规模增长 33%】

C114网 3月10日电, 集邦咨询发布《5G 时代下的突破机会: 论全球电信商 FWA 布局》指出, 随着美国运营商 T-Mobile、Verizon 转移运营重心至部署成本较低的 FWA 服务, 以及印度运营商 Jio Reliance 和 Bharti Airtel 在乡村地区积极部署 5G FWA 基站, 预计 2025 年全球 FWA 市场规模将年增 33%, 达 720 亿美元。报告显示, 2023 年和 2024 年, FWA 市场规模分别为 432 亿美元、540 亿美元。

3、公司公告

1. 【中国移动: 2024 年移动云收入同比增长 20.4%】

中国移动 3月21日披露 2024 年年度报告, 报告期内, 公司营运收入达到人民币 10408 亿元, 同比增长 3.1%, 其中通信服务收入达到人民币 8895 亿元, 同比增长 3.0%。股东应占利润为人民币 1384 亿元, 同比增长 5.0%。移动云收入达到人民币 1004 亿元, 同比增长 20.4%, IaaS+PaaS 收入规模稳居业界前五。

2. 【中国联通：2024 年营业收入达 3896 亿元】

中国联通 3 月 19 日披露 2024 年年度报告，报告期内，公司营业收入达到人民币 3896 亿元，同比提升 4.6%。联网通信业务收入占服务收入 76%，同比提升 1.5%；算网数智业务收入占服务收入 24%。同比提升 9.6%。公司利润总额 251 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 90 亿元，同比提升 10.5%，加权平均净资产收益率提升至 5.5%。

3. 【北纬科技：2024 年营业收入 2.82 亿元】

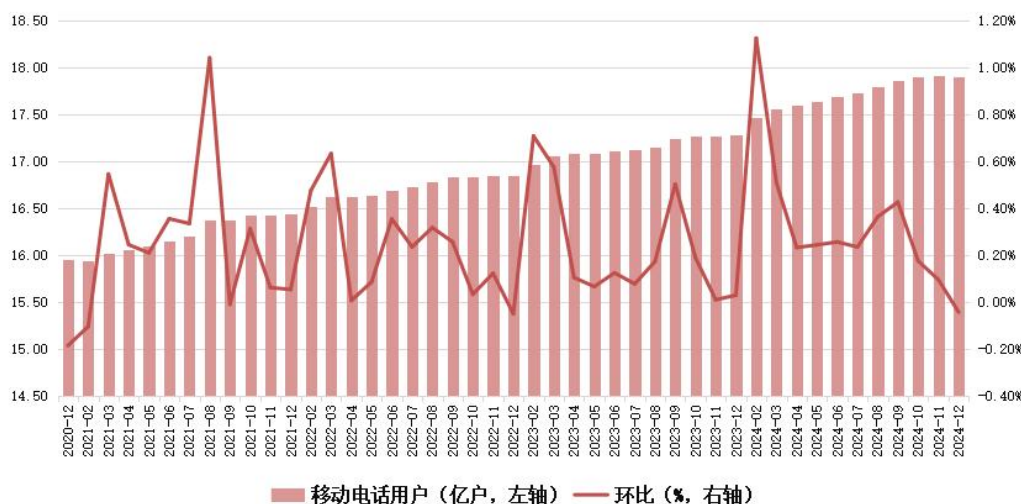
北纬科技 3 月 21 日披露 2024 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入约 2.82 亿元，归属于上市公司股东的净利润 2618.58 万元。其中，物联网应用及其他移动通信业务仍为公司战略发展重点，报告期内业务规模持续突破，实现收入约 1.75 亿元，同比增幅 25.23%。

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 12 月移动电话用户规模约 17.90 亿户，同比上升 3.68%，环比下降 0.04%。

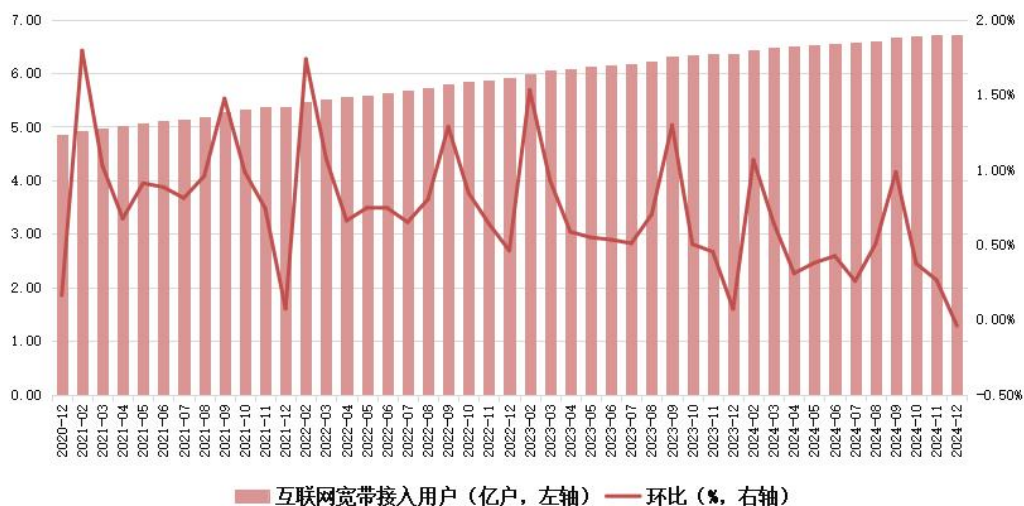
图 2：移动电话用户规模



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 12 月互联网宽带接入用户规模约 6.70 亿户，同比上升 5.34%，环比下降 0.04%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

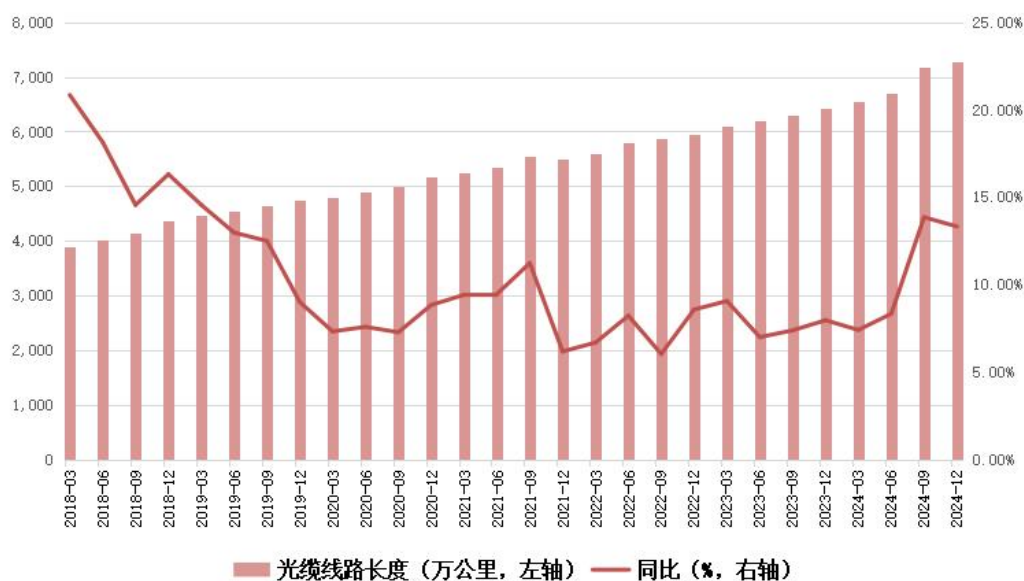


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2024 年 Q4 光缆线路长度约 7,288 万公里，同比增长 13.31%，环比上升 1.46%。

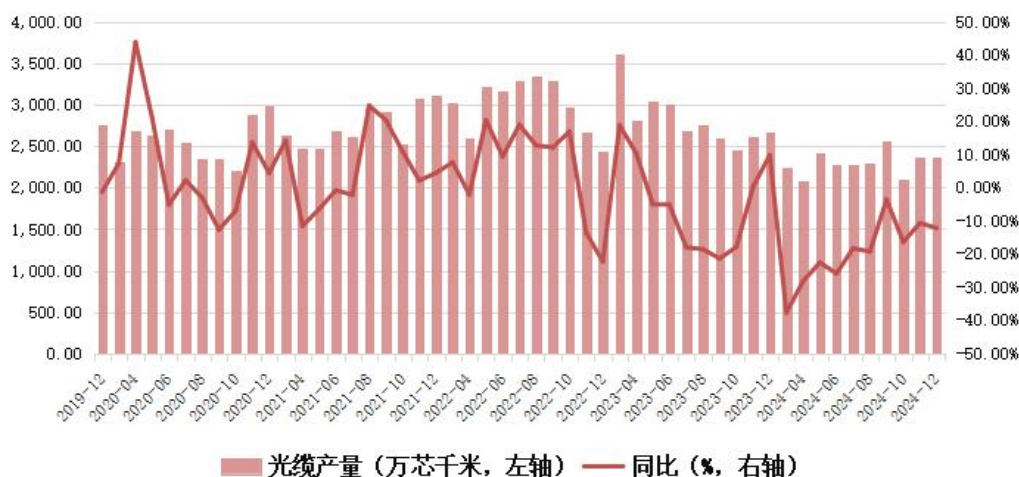
图 4：光缆线路长度



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（百万户）

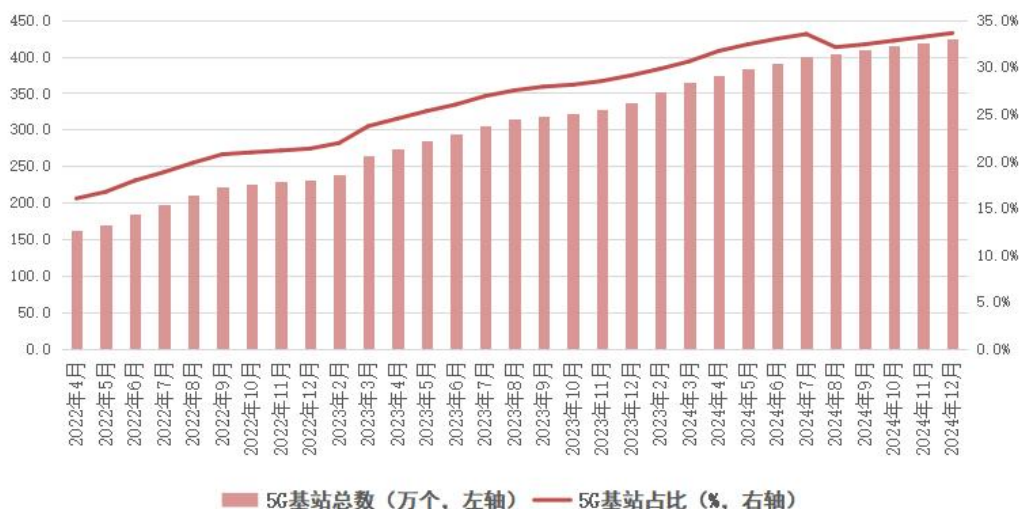


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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 12 月 5G 基站总数达 425.1 万个，比上年末净增 87.4 万个。5G 基站占移动电话基站总数达 33.6%，占比较上年末提升 4.5 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：华为、中国电信、中国移动、vivo 四家中国企业的专家入选全球性的通信技术组织 3GPP 三大技术规范组主席团，进一步巩固我国在通信标准制定中的主导地位，推动全球 6G 技术研发与产业协同。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，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“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
		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综合性证券公司，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