

超配（维持）

通信行业双周报（2025/5/30-2025/6/12）

中国移动 40 万站 5G 主设备集采，五大设备商集体中标

2025 年 6 月 13 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：

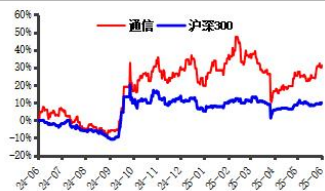
S0340524070002

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（5/30-6/12）累计上涨4.42%，跑赢沪深300指数3.55个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第5位；申万通信板块6月累计上涨5.64%，跑赢沪深300指数4.29个百分点；申万通信板块今年累计上涨1.29%，跑赢沪深300指数2.37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（5/30-6/12）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+10.54%）>SW通信工程及服务（+4.48%）>SW通信终端及配件（+4.23%）>SW通信线缆及配套（+2.23%）>SW通信应用增值服务（+1.55%）>SW其他通信设备（-1.69%）。

■ **近期行业新闻与公司公告：**（1）中国移动40万站5G主设备集采，五大设备商集体中标；（2）IDC：2025年一季度全球腕戴设备市场同比增长10.5%；（3）中国邮政首次内陆长距离固定翼无人机载货运输成功；（4）我国成功发射卫星互联网低轨04组卫星；（5）IDC：预计2029年中国数据生成量将超过136ZB；（6）中际旭创：每10股派发现金5.00元。

■ **通信行业周观点：**人工智能推动社会数字化转型向着更多元、更智能的方向不断升级，受生成式AI等技术驱动，全球新生成数据量规模持续增长，相关云与基础设施建设正持续推进。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 6 月 12 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

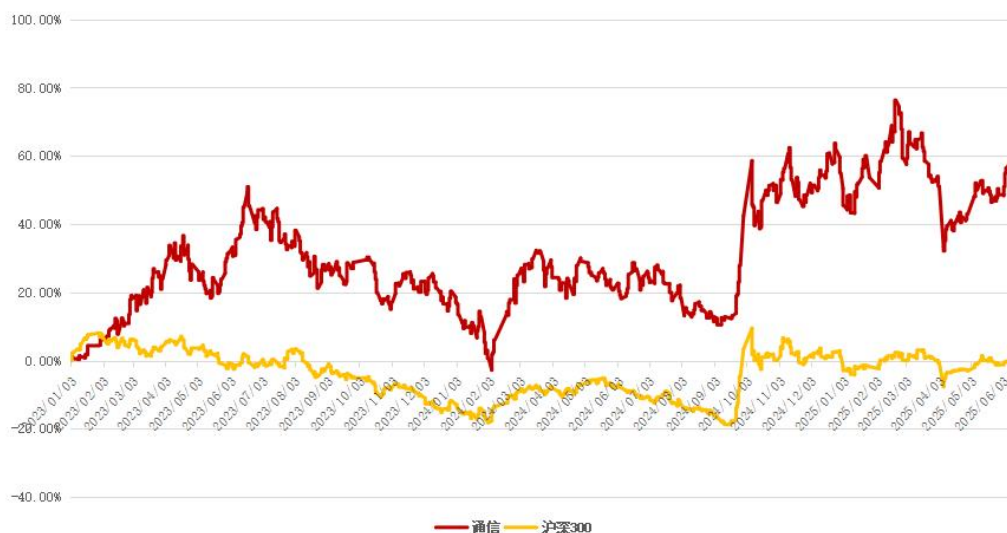
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/5/30-2025/6/12）	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 2025/5/30-2025/6/12）	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（5/30-6/12）累计上涨 4.42%，跑赢沪深 300 指数 3.55 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 5 位；申万通信板块 6 月累计上涨 5.64%，跑赢沪深 300 指数 4.29 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 1.29%，跑赢沪深 300 指数 2.37 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 6 月 12 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 2025/5/30-2025/6/12）

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	7.05	8.11	16.88
2	801760.SL	传媒	5.47	6.88	11.18
3	801150.SL	医药生物	5.06	4.68	11.60
4	801010.SL	农林牧渔	4.70	3.46	8.66
5	801770.SL	通信	4.42	5.64	1.29
6	801790.SL	非银金融	3.68	4.21	-3.29
7	801780.SL	银行	3.60	2.94	10.86
8	801980.SL	美容护理	3.32	4.63	16.04
9	801210.SL	社会服务	2.53	3.77	2.99
10	801130.SL	纺织服饰	2.46	3.80	7.44
11	801140.SL	轻工制造	2.30	4.03	4.96
12	801960.SL	石油石化	2.27	2.45	-3.85
13	801230.SL	综合	2.24	4.19	0.95
14	801030.SL	基础化工	1.92	3.30	6.56
15	801720.SL	建筑装饰	0.86	0.79	-3.70
16	801080.SL	电子	0.67	2.57	-2.01

17	801730.SL	电力设备	0.64	2.20	-4.84
18	801040.SL	钢铁	0.54	0.76	1.81
19	801180.SL	房地产	0.48	0.64	-7.17
20	801750.SL	计算机	0.41	2.14	3.82
21	801200.SL	商贸零售	0.35	1.57	-3.60
22	801740.SL	国防军工	-0.10	-0.27	1.62
23	801970.SL	环保	-0.10	0.67	7.51
24	801710.SL	建筑材料	-0.31	-0.24	-0.70
25	801170.SL	交通运输	-0.35	-0.04	-0.75
26	801880.SL	汽车	-0.61	1.33	10.01
27	801890.SL	机械设备	-0.85	0.98	7.34
28	801160.SL	公用事业	-0.91	-0.35	-1.01
29	801950.SL	煤炭	-1.62	-1.07	-12.18
30	801120.SL	食品饮料	-3.93	-3.09	-4.57
31	801110.SL	家用电器	-4.17	-3.65	-1.80

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（5/30-6/12）整体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件（+10.54%）>SW 通信工程及服务（+4.48%）>SW 通信终端及配件（+4.23%）>SW 通信线缆及配套（+2.23%）>SW 通信应用增值服务（+1.55%）>SW 其他通信设备（-1.69%）。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/5/30-2025/6/12）

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	10.54	11.80	-1.33
2	852213.SL	通信工程及服务	4.48	5.35	6.04
3	851026.SL	通信终端及配件	4.23	5.77	7.65
4	851025.SL	通信线缆及配套	2.23	4.43	-0.87
5	852214.SL	通信应用增值服务	1.55	4.81	5.25
6	851027.SL	其他通信设备	-1.69	-0.32	15.40

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【中国移动 40 万站 5G 主设备集采，五大设备商集体中标】

C114 网 6 月 12 日电，中国移动采购与招标网日前发布 2025 年至 2026 年 5G 无线主设备集中采购项目中选候选人公示，华为、中兴通讯、爱立信、中信科移动、上海诺基亚贝尔五家企业中标。根据此前发布的邀请竞争性谈判信息公告，该项目计划采购 5G 无线主设备（2.6GHz/4.9GHz）基站约 24.18 万站，采购 5G 无线主设备（700MHz）基站约 15.57 万站，总计约为 39.75 万站，采用现网扩容方式进行建设。

2. 【中国移动 17 万套数据中心交换机扩容集采：华为、中兴等四家中标】

C114 网 6 月 12 日电，中国移动采购与招标网日前发布 2025 年至 2027 年数据中心交换机产品（扩容部分）集中采购项目直采信息公告，供应商依次为：华为、中兴、锐捷、新华三中标。此前，中国移动发布的 2025 年至 2027 年数据中心交换机产品（新建部分）集中采购项目中标候选人公示，标包 1、标包 2、标包 3、标包 5、标包 6 的中标候选人为：华为、中兴、锐捷、新华三和迈普通信，标包 4 未完成评审。该项目预估采购数据中心交换机产品总计约 3.33 万台。

3. 【IDC：2025 年一季度全球腕戴设备市场同比增长 10.5%】

财联社 6 月 11 日电，IDC 发布的《全球可穿戴设备市场季度跟踪报告》显示，2025 年第一季度全球腕戴设备市场出货 4557 万台，同比增长 10.5%。除中国市场受到国补刺激增长显著之外，西欧、美国、拉美及亚太（除印度）等地区均受到全球市场复苏以及关税贸易影响加快出货节奏，呈现较为明显的增长。中国腕戴设备市场出货量为 1762 万台，同比增长 37.6%。腕戴设备市场包含智能手表和手环产品。其中智能手表市场 2025 年第一季度全球出货量 3481 台，同比增长 4.8%；而中国智能手表市场出货量 1140 万台，同比增长 25.3%。手环市场 2025 年第一季度全球出货量 1076 万台，同比增长 34.0%；中国手环市场出货量 621 万台，同比增长 67.9%。

4. 【中国邮政首次内陆长距离固定翼无人机载货运输成功】

C114 网 6 月 11 日电，中国邮政首次内陆长距离固定翼无人机往返载货飞行验证活动在陕西取得圆满成功，此次试飞是中国邮政在低空物流领域取得的重大突破，标志着中国邮政在内陆支线无人机运输领域迈出了坚实的第一步。此次试飞采用航天时代飞鹏 FP98 机型，装载总重量达 600 公斤。无人机于 6 月 5 日凌晨从榆林马合机场起飞，往返航程共 1100 公里。中国邮政此次试飞成功，不仅为自身物流业务创新发展提供了新方向，也为行业发展提供了宝贵经验，随着技术不断成熟与应用场景持续拓展，低空物流运输领域将迎来更广阔发展空间，助力我国低空经济产业迈向新高度。

5. 【我国成功发射卫星互联网低轨 04 组卫星】

财联社 6 月 6 日电，北京时间 2025 年 6 月 6 日 04 时 45 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将卫星互联网低轨 04 组卫星发射升空，此次任务是长征系列运载火箭的第 580 次飞行，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

6. 【IDC：预计 2029 年中国数据生成量将超过 136ZB】

《科创板日报》6 月 4 日电，IDC 报告指出，预计 2025 年全球将产生 213.56ZB 数据，到 2029 年将增长一倍以上达到 527.47ZB；其中，中国市场 2025 年将产生 51.78ZB 数据，到 2029 年增长至 136.12ZB，复合年增长率达到 26.9%。

3、公司公告

1. 【震有科技：拟定增募资不超过 10.69 亿元】

震有科技 6 月 13 日公布 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 10.69 亿元，用于卫星互联网通信产品研发及产业化、全光网络系统研发及产业化等项目。

2. 【中际旭创：每 10 股派发现金 5.00 元】

中际旭创 6 月 12 日公布 2024 年度权益分派实施公告，公司以总股本 1,104,700,524 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元人民币（含税），合计派发现金红利人民币 552,350,262.00 元（含税），其余未分配利润结转下一年度；本年度不送股、不以资本公积转增股本。

3. 【中贝通信：向特定对象发行 A 股股票申请获上交所受理】

中贝通信 6 月 11 日公布关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理的公告，公司于 2025 年 6 月 11 日收到上交所出具的《关于受理中贝通信集团股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》。上交所认为申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。本次发行事项尚需经上交所审核通过并报中国证监会同意注册后方可实施。

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 4 月移动电话用户规模约 18.03 亿户，同比上升 2.75%，环比上升 0.19%。

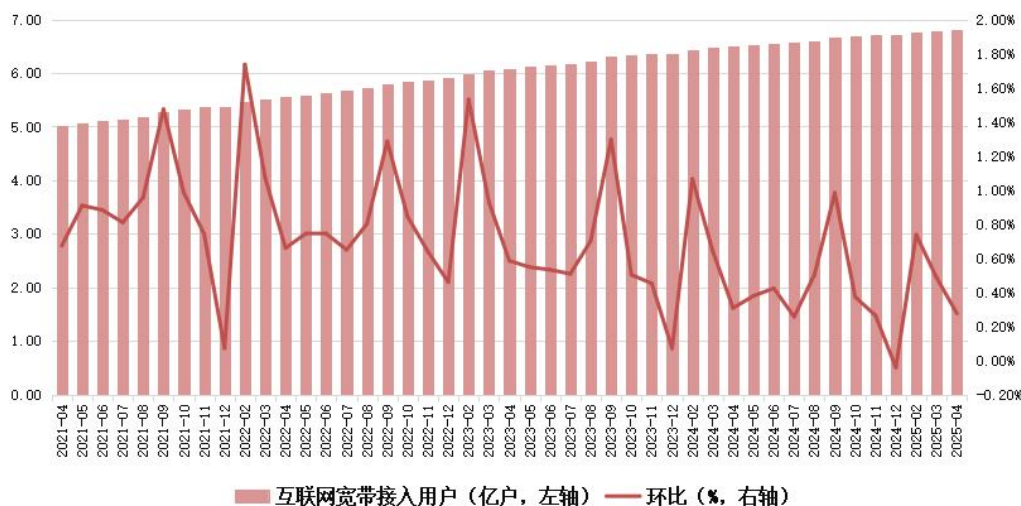
图 2：移动电话用户规模



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 4 月互联网宽带接入用户规模约 6.80 亿户，同比上升 5.05%，环比上升 0.28%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

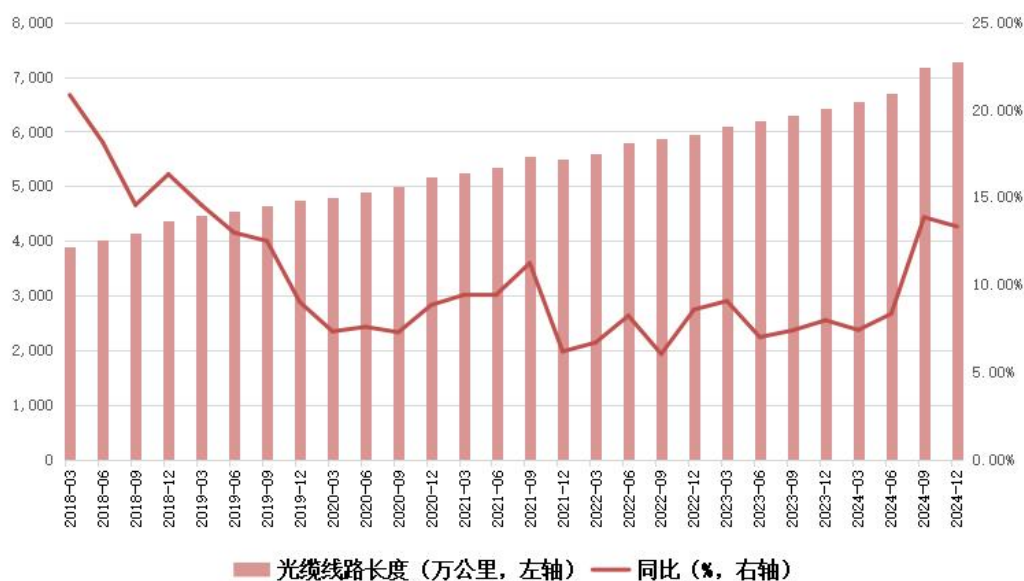


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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%。

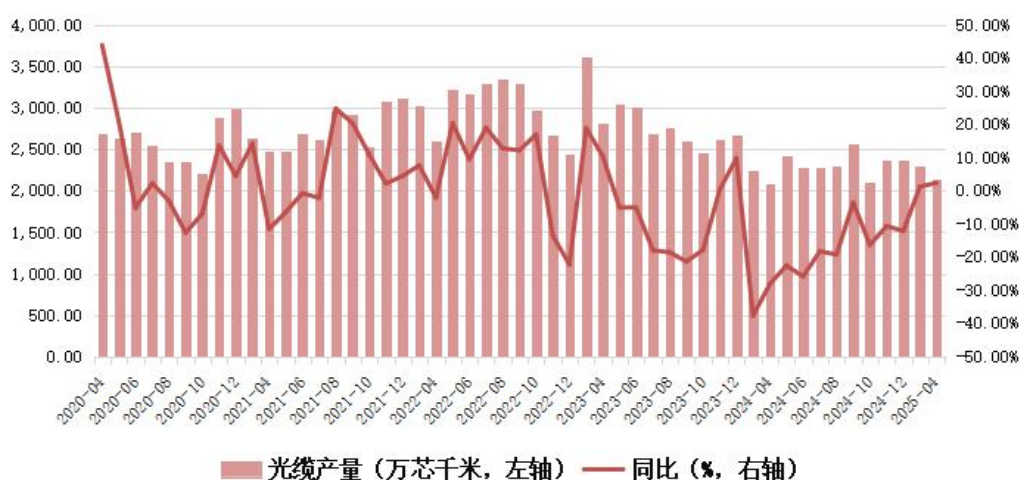
图 4：光缆线路长度



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，2025 年 4 月光缆产量为 2,131.20 万芯千米，同比上升 2.30%，环比下降 6.91%。

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）

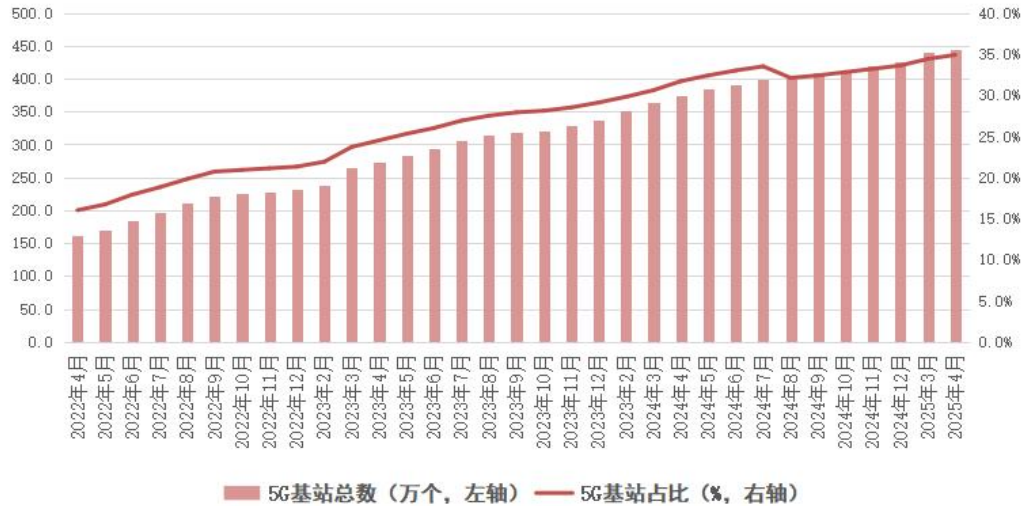


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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，2025 年 4 月 5G 基站总数达 443.9 万个，比上年末净增 18.8 万个，占移动基站总数的 34.9%，占比较上年末提高 1.3 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：人工智能推动社会数字化转型向着更多元、更智能的方向不断升级，受生成式 AI 等技术驱动，全球新生成数据量规模持续增长，相关云与基础设施建设正持续推进。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）、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
688100.SH	威胜信息	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