

超配（维持）

## 通信行业双周报（2025/10/10-2025/10/23）

主要基础电信运营商前三季度业绩披露

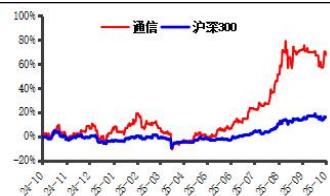
2025年10月24日

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（10/10-10/23）累计下跌1.88%，跑赢沪深300指数0.31个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第18位；申万通信板块10月累计下跌1.41%，跑输沪深300指数0.67个百分点；申万通信板块今年累计上涨60.32%，跑赢沪深300指数43.26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（10/10-10/23）总体下跌，跌幅从低到高依次为：SW通信网络设备及器件（+0.70%）>SW通信工程及服务（-3.34%）>SW其他通信设备（-5.73%）>SW通信终端及配件（-5.94%）>SW通信应用增值服务（-9.49%）>SW通信线缆及配套（-9.74%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）国际电联确认2027年世界无线电通信大会等系列会议将在中国上海举办；（2）算力互联互通标准符合性验证工作启动；（3）Omdia预测2030年全球5G FWA用户数将达1.5亿；（4）IDC：2025H1中国AI IaaS整体市场同比增长122.4%；（5）IDC：H1中国智能眼镜出货量突破100万台，占全球26.6%份额；（6）移远通信：前三季度净利润同比增长105.65%；（7）中国电信：前三季度净利润同比增长5%。
- **通信行业周观点：**主要基础电信运营商2025年前三季度报告于近日披露，在业绩增长情况方面，2025年前三季度中国移动、中国电信和中国联通三大运营商营业收入同比增速略有回落，但整体净利润维持较好增长趋势，随着个人、家庭等基础市场接近饱和，数字化和创新业务成为运营商共同的新增长引擎，其中政企/数字化业务已经成为运营商增长的新支柱与动力。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。

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 2023 年初至今行情走势（截至 2025 年 10 月 23 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

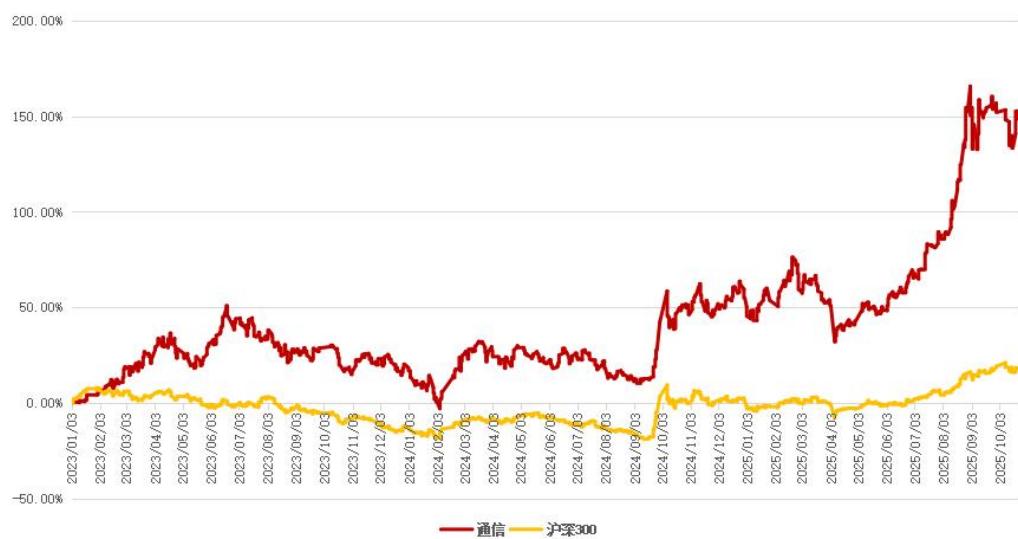
## 表格目录

表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位: %）（统计区间为 2025/10/10-2025/10/23） .....	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 2025/10/10-2025/10/23） ..	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 (10/10-10/23) 累计下跌 1.88%，跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 18 位；申万通信板块 10 月累计下跌 1.41%，跑输沪深 300 指数 0.67 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 60.32%，跑赢沪深 300 指数 43.26 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 10 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 2025/10/10-2025/10/23）

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	801950.SL	煤炭	8.46	11.71	2.89
2	801780.SL	银行	7.33	7.13	8.81
3	801960.SL	石油石化	4.28	6.11	2.79
4	801170.SL	交通运输	2.99	3.20	1.94
5	801720.SL	建筑装饰	2.06	4.28	9.98
6	801130.SL	纺织服饰	2.04	2.35	10.68
7	801160.SL	公用事业	1.66	4.31	5.27
8	801210.SL	社会服务	1.58	0.53	9.29
9	801120.SL	食品饮料	1.24	0.94	-4.17
10	801140.SL	轻工制造	1.00	1.16	12.96
11	801970.SL	环保	0.87	2.10	18.79
12	801790.SL	非银金融	0.76	0.86	7.81
13	801180.SL	房地产	0.73	-0.67	11.02
14	801200.SL	商贸零售	0.47	0.22	2.83
15	801040.SL	钢铁	0.06	3.44	22.68
16	801110.SL	家用电器	-0.35	-0.11	6.87

17	801710.SL	建筑材料	-1.10	-0.38	18.22
18	801770.SL	通信	-1.88	-1.41	60.32
19	801980.SL	美容护理	-1.91	-1.96	7.97
20	801010.SL	农林牧渔	-2.48	-2.40	14.32
21	801230.SL	综合	-3.02	-2.73	33.67
22	801150.SL	医药生物	-3.41	-3.26	19.34
23	801030.SL	基础化工	-3.85	-2.11	22.76
24	801890.SL	机械设备	-4.03	-2.81	33.44
25	801760.SL	传媒	-4.95	-6.30	27.13
26	801740.SL	国防军工	-5.19	-4.17	13.80
27	801880.SL	汽车	-5.21	-5.57	21.26
28	801050.SL	有色金属	-6.20	0.93	69.07
29	801730.SL	电力设备	-7.14	-5.25	36.15
30	801750.SL	计算机	-7.29	-5.49	21.01
31	801080.SL	电子	-8.33	-6.33	43.80

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 (10/10-10/23) 总体下跌, 跌幅从低到高依次为: SW 通信网络设备及器件 (+0.70%)>SW 通信工程及服务 (-3.34%)>SW 其他通信设备 (-5.73%)>SW 通信终端及配件 (-5.94%)>SW 通信应用增值服务 (-9.49%)>SW 通信线缆及配套 (-9.74%)。

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

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	0.70	0.34	124.85
2	852213.SL	通信工程及服务	-3.34	-3.17	11.03
3	851027.SL	其他通信设备	-5.73	-3.91	27.19
4	851026.SL	通信终端及配件	-5.94	-4.76	34.98
5	852214.SL	通信应用增值服务	-9.49	-9.13	7.54
6	851025.SL	通信线缆及配套	-9.74	-5.79	34.50

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【国际电联确认 2027 年世界无线电通信大会等系列会议将在中国上海举办】

财联社 10 月 23 日电, 2025 年 10 月 22 日晚, 国际电信联盟向各成员国发布通函, 确认 2027 年世界无线电通信大会 (WRC-27) 等系列会议将在中国上海举办。2025 年 6 月, 国际电联理事会作出在中国上海举办 WRC-27 等系列会议的初步决定, 并于 2025 年 8 月征询各成员国意见, 绝大多数国家投票表示支持, 我国成功赢得举办权。世界无线电通信大会是国际无线电通信领域立法缔约的最高级别会议, 每 3 至 4 年召开一次, 主要任务是修订对全球具有普遍法律约束力的《无线电规则》, 调整国际无线电频率和卫星轨道资源使用和管理规则, 确定未来 5 至 10 年频轨资

源开发利用的优先方向，会议成果将对全球 5G/6G、商业航天等发展产生重要影响。根据安排，2027 年世界无线电通信全会和 WRC-27 将于 2027 年 10 月 11 日至 11 月 12 日在中国上海举行。

## 2. 【算力互联互通标准符合性验证工作启动】

财联社 10 月 22 日电，中国通信标准化协会发布消息称，授权中国信息通信研究院云计算与大数据研究所依据《算力互联互通能力要求 第 1 部分：总体框架》行业标准开展算力互联互通能力测试验证工作。目前验证工作正在进行中，请有需求的会员单位联系中国信息通信研究院云计算与大数据研究所。

## 3. 【Omdia 预测 2030 年全球 5G FWA 用户数将达 1.5 亿】

C114 网 10 月 22 日电，Omdia 预测，到 2030 年，全球 5G 固定无线接入（5G FWA）用户将从 2024 年的 7100 万增至 1.5 亿，占全球 FWA 总连接数的 88%。该机构预计，随着高端服务套餐占据更多市场份额，2030 年 5G FWA 用户的复合年增长率（CAGR）将达 23%，相关服务总收入也将突破 460 亿美元。该机构进一步预测 5G FWA 将于 2027 年超越 4G FWA，并取代数字用户线路成为全球第三大宽带技术；2030 年后，其有望成为全球第二大主流宽带接入技术。

## 4. 【IDC：2025H1 中国 AI IaaS 整体市场同比增长 122.4%】

C114 网 10 月 21 日电，IDC 发布的《中国智算云基础设施市场（AI IaaS）（2025 上半年）跟踪》显示，2025 上半年中国 AI IaaS 整体市场同比增长 122.4%，市场规模达到 198.7 亿元人民币。其中，GenAI IaaS 市场同比增长 219.3%，市场规模达 166.8 亿元人民币；Other AI IaaS 市场同比缩减 14.1%，市场规模达 31.9 亿元人民币。从市场格局来看，受生成式 AI 及大模型在训推场景的算力需求驱动，上半年 GenAI IaaS 市场占比持续攀升至 84%，Other AI IaaS 市场占比仅剩 16%。当前 GenAI IaaS 市场格局已基本收敛，市场集中度进一步提升。

## 5. 【IDC：H1 中国智能眼镜出货量突破 100 万台，占全球 26.6% 份额】

C114 网 10 月 21 日电，IDC 发布数据显示，2025 上半年，全球智能眼镜市场出货量达 406.5 万台，同比增长 64.2%，呈现稳健增长态势。中国智能眼镜厂商出货量突破 100 万台，同比增长 64.2%，占据全球 26.6% 的市场份额。IDC 预计，到 2029 年，全球智能眼镜市场出货量将突破 4,000 万台，其中中国市场份额将稳步提升，预计五年复合增长率（2024-2029）将达到 55.6%，增速位居全球首位。

## 6. 【Omdia：Q3 中国智能手机市场同比下降 3%】

C114 网 10 月 16 日电，Omdia 研究显示，2025 年第三季度，中国大陆智能手机市场同比下降 3%，市场仍处于调整阶段，同时竞争格局愈发胶着，头部厂商排名差距持续收窄。从厂商份额来看，vivo 以 1180 万台的出货量重回第一，占据 18% 市场份额；华为紧随其后排名第二，出货量 1050 万台，市场份额为 16%；苹果延续上一季度的涨势，出货量 1010 万台，排名相较去年同期上升两位，跻身市场前三；小米

出货 1000 万台, OPPO 出货 990 万台, 分别位列第四第五。

### 3、公司公告

#### 1. 【移远通信: 前三季度净利润同比增长 105.65%】

财联社 10 月 23 日电, 移远通信 (603236. SH) 发布三季报, 前三季度营业收入 178.77 亿元, 同比增长 34.96%; 归属于母公司所有者的净利润 7.33 亿元, 同比增长 105.65%; 基本每股收益 2.8 元, 同比增长 105.88%。第三季度营业收入 63.3 亿元, 同比增长 26.68%; 归属于母公司所有者的净利润 2.62 亿元, 同比增长 78.11%。

#### 2. 【中国联通: 前三季度净利润为 12.06 亿元】

财联社 10 月 23 日电, 中国联通 (600050. SH) 发布三季报, 2025 年前三季度净利润同比增长 5.1%, 营业收入微增 1.0%, 至 2930 亿元人民币。反映云服务及相关解决方案的“联通云”收入达到 529 亿元, 包含传统移动和宽带服务的服务收入同比增长 1.1%。

#### 3. 【中国移动: 第三季度营业收入 2509 亿元】

财联社 10 月 21 日电, 中国移动 (600941. SH) 发布三季报, 公司第三季度营业收入 2509 亿元, 同比增长 2.5%; 净利润 311 亿元, 同比增长 1.4%。2025 年前三季度营业收入 7947 亿元, 同比增长 0.4%; 净利润 1154 亿元, 同比增长 4%; 前三季度基本每股收益 5.34 元。

#### 4. 【中国电信: 前三季度净利润同比增长 5%】

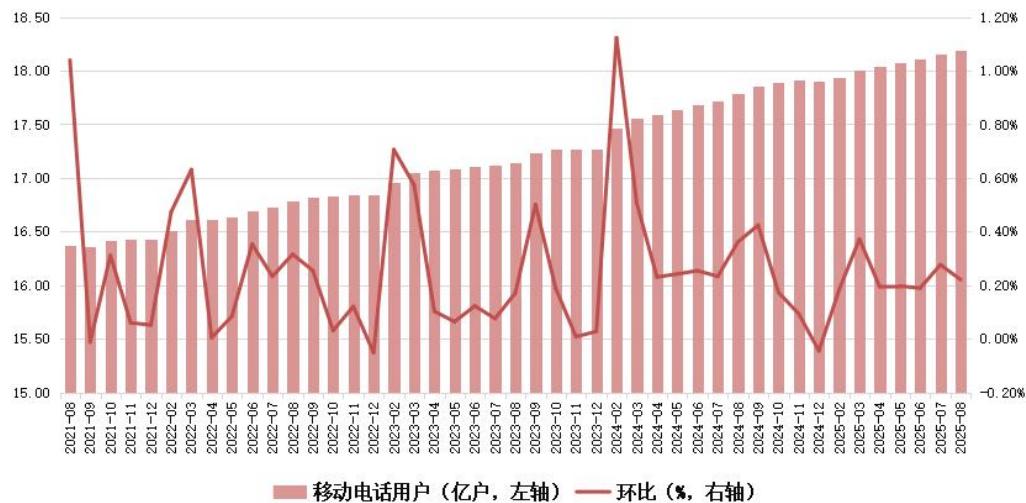
财联社 10 月 21 日电, 中国电信 (601728. SH) 公告, 2025 年前三季度, 公司营业收入为人民币 3943 亿元, 同比增长 0.6%, 归属于上市公司股东的净利润为人民币 308 亿元, 同比增长 5%。第三季度营业收入 1248 亿元, 同比下降 0.91%; 归属于上市公司股东的净利润 77.56 亿元, 同比增长 3.6%。2025 年前三季度, 战新业务持续规模拓展, IDC 收入达到人民币 275 亿元, 同比增长 9.1%; 安全收入达到人民币 126 亿元, 同比增长 12.4%; 智能收入同比增长 62.3%, 视联网收入同比增长 34.2%, 卫星通信收入同比增长 23.5%, 量子收入同比增长 134.6%。

### 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 8 月移动电话用户规模约 18.19 亿户, 同比上升 2.67%, 环比上升 0.22%。

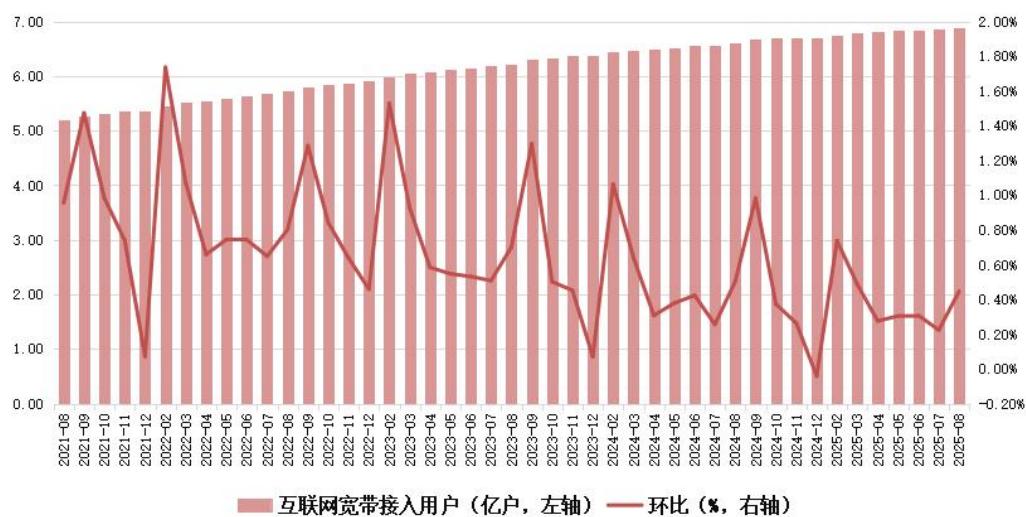
图 2：移动电话用户规模



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8月互联网宽带接入用户规模约6.89亿户，同比上升4.97%，环比上升0.45%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

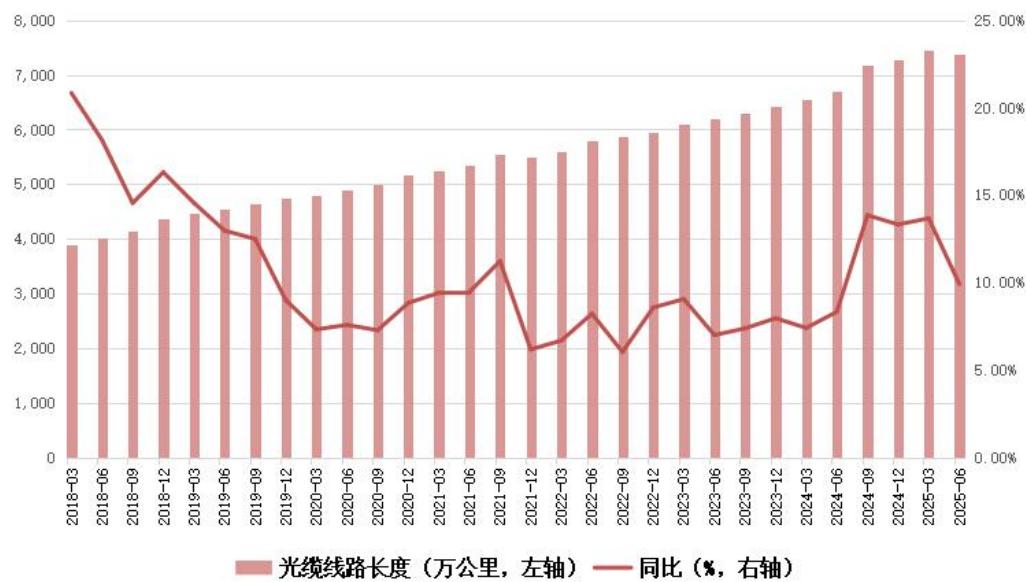


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 4.2 光纤光缆数据

**光缆线路长度：**根据工信部数据，2025年Q2光缆线路长度约7,377万公里，同比增长9.91%，环比下降1.03%。

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，2025年8月光缆产量为2,044.00万芯千米，同比下降10.70%，环比下降2.13%。

图 5: 光缆产量情况

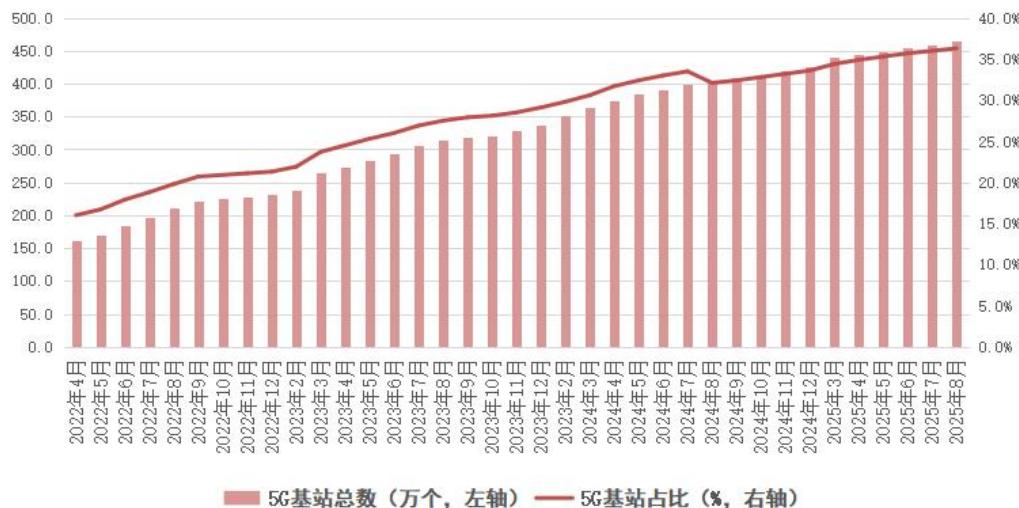


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

### 4.3 5G 发展情况

**5G 基站数量：**根据工信部数据，2025年8月5G基站总数达464.6万个，比上年末净增39.5万个，占移动基站总数的36.3%，占比较前7个月提高0.3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：**主要基础电信运营商 2025 年前三季度报告于近日披露，在业绩增长情况方面，2025 年前三季度中国移动、中国电信和中国联通三大运营商营业收入同比增速略有回落，但整体净利润维持较好增长趋势，随着个人、家庭等基础市场接近饱和，数字化和创新业务成为运营商共同的新增长引擎，其中政企/数字化业务已经成为运营商增长的新支柱与动力。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

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
		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。
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：**

<b>公司投资评级</b>	
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

<b>行业投资评级</b>	
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。

<b>证券研究报告风险等级及适当性匹配关系</b>	
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