

超配（维持）

通信行业双周报（2025/11/21-2025/12/4）

前10个月我国电信业务收入累计完成14670亿元

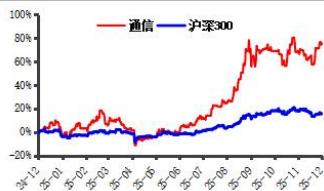
2025年12月5日

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（11/21-12/4）累计上涨6.31%，跑赢沪深300指数6.72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12月累计上涨2.42%，跑赢沪深300指数1.98个百分点；申万通信板块今年累计上涨68.87%，跑赢沪深300指数53.32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（11/21-12/4）总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW通信网络设备及器件（+10.38%）>SW通信线缆及配套（+4.75%）>SW通信终端及配件（+2.80%）>SW其他通信设备（+0.70%）>SW通信工程及服务（+0.28%）>SW通信应用增值服务（-3.16%）。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）TikTok拟斥资380亿美元在巴西建设数据中心；（2）前10个月我国电信业务收入累计完成14670亿元，同比增长0.9%；（3）Counterpoint Research：全球折叠屏手机出货量创新高；（4）“千帆星座”通信在轨业务测试结果符合预期；（5）中国移动：国有股份划转事项已获国资委批准；（6）美信科技：关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告。
- **通信行业周观点：**今年前10个月，通信业运行总体平稳。电信业务量及收入保持增长，新型基础设施建设有序推进，5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快增长。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 12 月 4 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

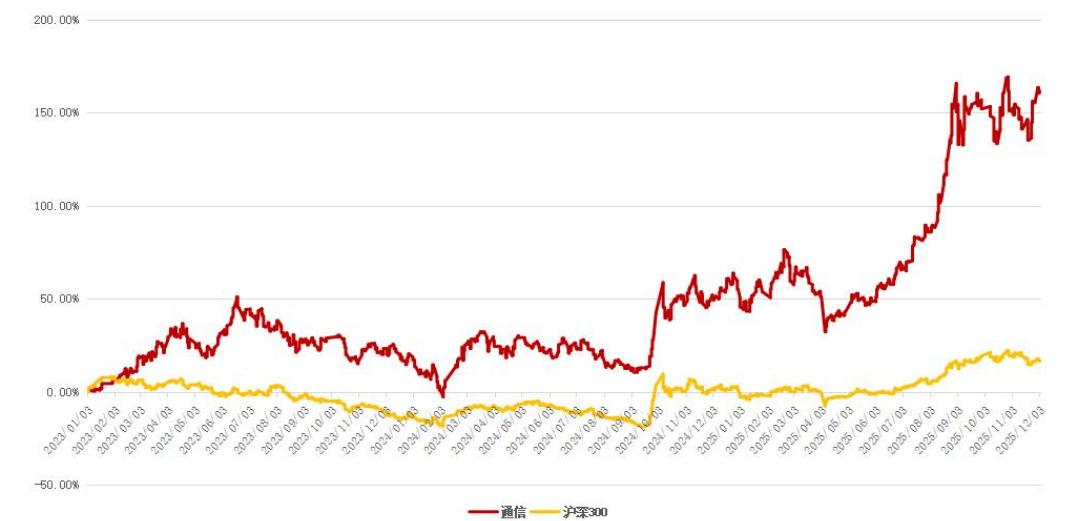
表格目录

表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/11/21-2025/12/4）	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 2025/11/21-2025/12/4）	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 (11/21-12/4) 累计上涨 6.31%，跑赢沪深 300 指数 6.72 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 12 月累计上涨 2.42%，跑赢沪深 300 指数 1.98 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 68.87%，跑赢沪深 300 指数 53.32 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 12 月 4 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 2025/11/21-2025/12/4）

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	6.31	2.42	68.87
2	801110.SL	家用电器	2.85	1.45	9.38
3	801140.SL	轻工制造	1.94	0.83	16.68
4	801080.SL	电子	1.86	0.66	41.56
5	801740.SL	国防军工	1.57	0.60	15.26
6	801890.SL	机械设备	1.53	0.42	31.03
7	801880.SL	汽车	1.43	0.13	17.68
8	801050.SL	有色金属	0.32	2.44	75.47
9	801760.SL	传媒	-0.42	-4.15	24.27
10	801210.SL	社会服务	-0.69	-1.52	8.67
11	801710.SL	建筑材料	-1.06	0.12	17.94
12	801160.SL	公用事业	-1.21	0.11	3.70
13	801150.SL	医药生物	-1.25	-1.17	15.36
14	801720.SL	建筑装饰	-1.39	-1.08	5.53
15	801170.SL	交通运输	-1.39	1.15	-0.05
16	801200.SL	商贸零售	-1.45	-1.62	2.36
17	801950.SL	煤炭	-1.89	0.88	-0.91

18	801960.SL	石油石化	-2.04	1.34	5.79
19	801780.SL	银行	-2.18	-0.60	8.51
20	801010.SL	农林牧渔	-2.52	-2.45	15.30
21	801750.SL	计算机	-3.12	-3.09	14.87
22	801120.SL	食品饮料	-3.12	-2.33	-6.95
23	801730.SL	电力设备	-3.12	-1.37	38.14
24	801030.SL	基础化工	-3.22	-1.39	25.87
25	801130.SL	纺织服饰	-3.42	-2.30	11.73
26	801790.SL	非银金融	-3.61	-1.19	2.30
27	801040.SL	钢铁	-3.82	-0.78	22.98
28	801970.SL	环保	-4.00	-1.56	15.11
29	801230.SL	综合	-4.01	-2.73	39.35
30	801980.SL	美容护理	-4.76	-2.83	-0.76
31	801180.SL	房地产	-4.81	-2.30	3.61

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(11/21-12/4)总体上涨，涨幅从高到低依次为：SW 通信网络设备及器件 (+10.38%)>SW 通信线缆及配套 (+4.75%)>SW 通信终端及配件 (+2.80%)>SW 其他通信设备 (+0.70%)>SW 通信工程及服务 (+0.28%)>SW 通信应用增值服务 (-3.16%)。

表 2：申万通信行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2025/11/21-2025/12/4）

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	10.38	4.44	146.92
2	851025.SL	通信线缆及配套	4.75	0.31	32.03
3	851026.SL	通信终端及配件	2.80	1.00	35.34
4	851027.SL	其他通信设备	0.70	-0.90	21.37
5	852213.SL	通信工程及服务	0.28	-0.37	11.75
6	852214.SL	通信应用增值服务	-3.16	-3.47	6.65

资料来源：iFind，东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【TikTok 拟斥资 380 亿美元在巴西建设数据中心】

C114 网 12 月 5 日电，字节跳动旗下的 TikTok 计划投资 377 亿美元，在巴西建设一座数据中心，这将是其在拉丁美洲的首个项目。该数据中心将建在巴西东北部塞阿拉州佩森工业港附近，由 TikTok 与数据中心开发商 Omnia 及可再生能源公司 Casa dos Ventos 合作开发。报道指出，佩森园区靠近福塔莱萨市是海底光缆的重要枢纽，提供了从巴西到欧洲和非洲最短的数字通道之一。

2. 【前 10 个月我国电信业务收入累计完成 14670 亿元，同比增长 0.9%】

据工信部网站 11 月 26 日公布的 2025 年前 10 个月通信业经济运行情况，前 10 个

月，电信业务收入累计完成 14670 亿元，同比增长 0.9%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 9%。千兆用户规模持续扩大。截至 10 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.97 亿户，比上年末净增 2701 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 6.63 亿户，占总用户数的 95.1%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 2.38 亿户，比上年末净增 3113 万户，占总用户数的 34.1%，占比较上年末提升 3.3 个百分点。移动电话用户规模稳中有增，5G 用户数持续增加。截至 10 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 18.3 亿户，比上年末净增 4015 万户。其中，5G 移动电话用户达 11.84 亿户，比上年末净增 1.7 亿户，占移动电话用户的 64.7%。

3. 【Counterpoint Research：全球折叠屏手机出货量创新高】

C114 网 12 月 3 日电，根据 Counterpoint Research 发布的折叠屏智能手机市场追踪报告，2025 年 Q3 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 14%，创下该品类出货量的季度历史新高。随着折叠屏智能手机在高端市场的进一步普及，其在全球智能手机出货量中的占比已达到 2.5%。Counterpoint Research 预计，折叠屏市场将在 2025 年底以 16% 左右的同比增长收官，保持稳定的增长势头。这是因为高端用户正越来越倾向于选择更大屏幕以提升生产力，同时享受更高的耐用性。

4. 【中国代表团完成国际电信联盟无线电通信部门第五研究组会议参会任务】

财联社 12 月 5 日电，据工信部消息，2025 年 11 月 17 日至 12 月 2 日，国际电信联盟无线电通信部门（ITU-R）第五研究组（SG5）和下设 WP5A、WP5B、WP5C 工作组会议在瑞士日内瓦召开。本次会议重点围绕无线接入、工业互联网、智能交通、列车与轨旁间铁路无线电通信系统（RSTT）、专业数字集群通信系统（PDT）标准、6GHz 频段国际移动通信系统（IMT）业务协调方法，以及航空、水上通信新技术等展开深入讨论，通过或批准多份建议书及报告书的制修订，我国提交的 26 篇文稿被会议采纳。特别是，我国提出的 RSTT 新建议书、星闪标准和 6GHz 频段 IMT 频率安排方案分别写入相关建议书并被会议通过；6GHz 频段 IMT 业务协调方法新报告书被会议批准，PDT 标准和技术特性被成功写入公共防护和救灾相关报告书；在 ITU-R “特定应用的数字陆地移动系统”研究课题中增加工业专网相关研究的修订建议也得到会议通过。

5. 【“千帆星座”通信在轨业务测试结果符合预期】

财联社 12 月 4 日电，在 12 月 4 日开幕的 2025 卫星互联网产业生态大会上，垣信卫星 CTO 透露“千帆星座”的最新建设情况，千帆星座通信在轨业务测试结果符合预期，已全面开展国外应用场景测试，实测业务体验良好。千帆星座已在马来西亚、蒙古、哈萨克斯坦等国外应用场景开展测试，实测业务体验良好。与客户在哈萨克斯坦完成 4k 视频、网页浏览、微信视频通话等业务演示，业务稳定流畅。

3、公司公告

1. 【美信科技：关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告】

证券日报网讯 12月4日讯，美信科技（301577.SZ）发布公告称，近日公司部分暂时闲置募集资金现金管理到期赎回，FGG2403A01 大额存单第1期 1000万元已到期赎回，获得投资收益 18.083 万元，本金及收益已归还至募集资金专户。

2. 【中国移动：国有股份划转事项已获国资委批准】

财联社 12月1日电，中国移动(600941.SH)公告称，公司实际控制人中国移动集团拟将其持有的本公司 4198 万股 A 股股份（约占本公司截至 2025 年 9 月 30 日已发行总股数的 0.19%）划转给中国石油天然气集团有限公司。公司于 2025 年 12 月 1 日接到实际控制人中国移动集团的通知，本次划转事项已取得国务院国有资产监督管理委员会的批准，后续将按照有关法律法规办理股份过户登记手续。本次划转不会对公司正常生产经营活动构成重大影响，不会导致公司的控股股东或实际控制人发生变更。

3. 【鼎通科技：拟 1.26 亿元收购机器视觉设备公司蓝海视界 70%股权】

科创板日报 11月25日讯，鼎通科技(688668.SH)公告称，公司拟以现金方式收购深圳市蓝海视界科技有限公司 70%股权，标的资产的交易价格为 1.26 亿元。本次交易完成后，蓝海视界将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。

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10月移动电话用户规模约 18.30 亿户，同比上升 2.47%，环比上升 0.12%。

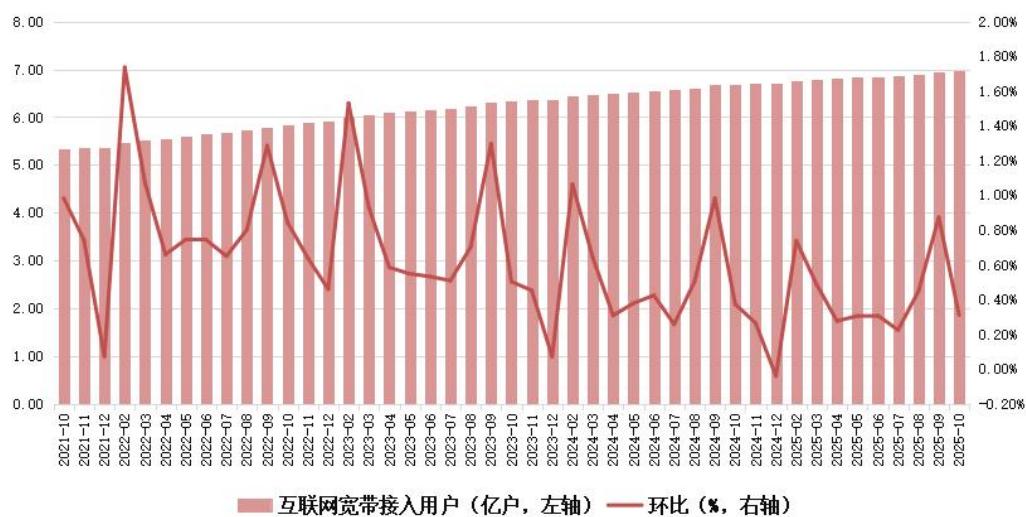
图 2：移动电话用户规模



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10月互联网宽带接入用户规模约6.97亿户，同比上升4.65%，环比上升0.31%。

图 3：互联网宽带接入用户规模

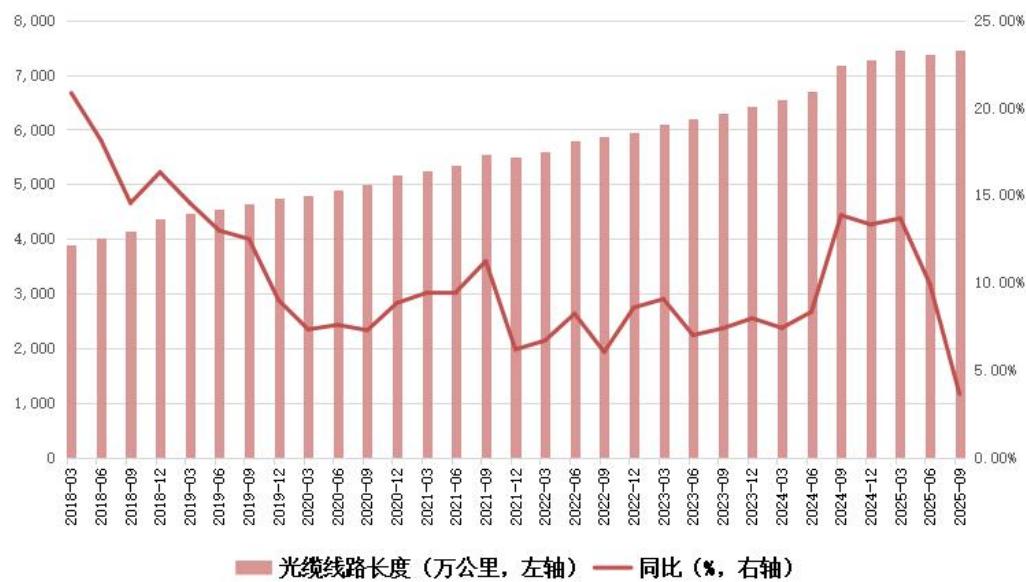


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 光纤光缆数据

光缆线路长度：根据工信部数据，2025年Q3光缆线路长度约7,444万公里，同比增长3.63%，环比上升0.91%。

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 10 月光缆产量为 1,941.30 万芯千米，同比下降 6.30%，环比下降 12.74%。

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 10 月 5G 基站总数达 475.8 万个，比上年末净增 50.7 万个，占移动基站总数的 37%，占比前三季度提高 0.4 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：今年前 10 个月，通信业运行总体平稳。电信业务量及收入保持增长，新型基础设施建设有序推进，5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快增长。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。
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

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	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。 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