

超配（维持）

通信行业双周报（2026/1/23-2026/2/5）

2025年电信业务收入累计完成1.75万亿元

2026年2月6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:

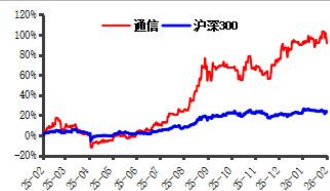
S0340524070002

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（1/23-2/5）累计下跌1.77%，跑输沪深300指数0.65个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第19位；申万通信板块2月累计下跌5.76%，跑输沪深300指数4.99个百分点；申万通信板块今年累计上涨0.66%，跑输沪深300指数0.22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（1/23-2/5）各有涨跌，涨幅从高到低依次为：SW通信线缆及配套（+14.86%）>SW通信应用增值服务（-0.47%）>SW其他通信设备（-0.88%）>SW通信工程及服务（-1.75%）>SW通信终端及配件（-2.50%）>SW通信网络设备及器件（-3.92%）。
- **近期行业新闻与公司公告:**（1）工信部：2025年电信业务收入累计完成1.75万亿元；（2）LightCounting：中国云服务商正规划大规模部署800G光模块；（3）De11'Oro：Wi-Fi 7 将占据超90%市场份额；（4）工信部：推动6G、量子科技、脑机接口、具身智能等领域攻关突破；（5）中国移动：电信服务增值税税目适用范围调整，税率由6%调整为9%；（6）中际旭创：2025年净利同比预增89.50%-128.17%。
- **通信行业周观点:** 通信行业现阶段呈现传统业务承压、新兴动能加速的特征，结构调整持续深化。电信业务收入增速与移动数据流量收入下滑反映传统业务增长放缓；固网宽带与新兴业务成为主要拉动力，其中云计算/大数据/物联网收入较快，产业结构优化成果显著。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	7
4.1 通信运营用户规模数据	7
4.2 光纤光缆数据	8
4.3 5G 发展情况	9
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 2026 年 2 月 5 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	8
图 4：光缆线路长度	8
图 5：光缆产量情况	9
图 6：5G 基站数建设情况	9

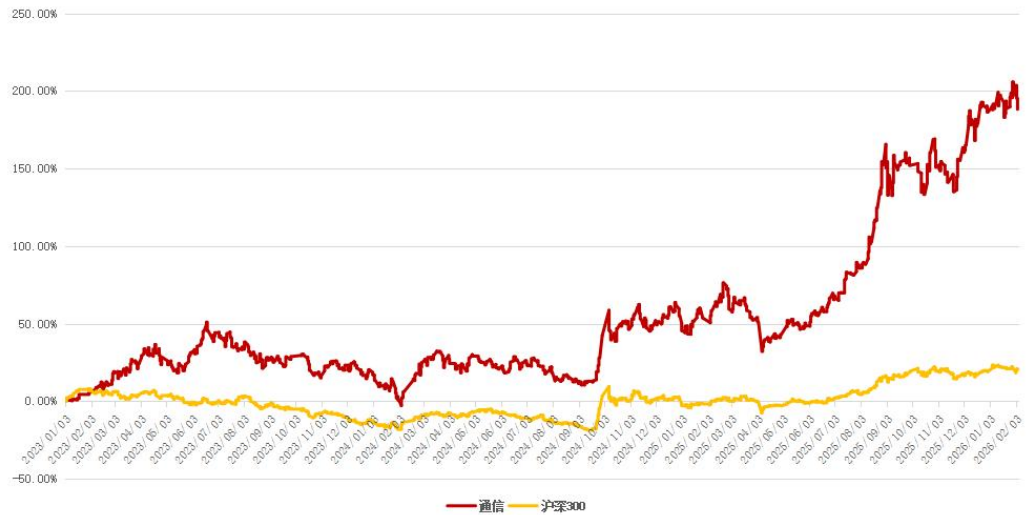
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2026/1/23-2026/2/5）	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 2026/1/23-2026/2/5）	4
表 3：建议关注标的的主要看点	10

1、通信行业行情回顾

申万通信板块近 2 周（1/23-2/5）累计下跌 1.77%，跑输沪深 300 指数 0.65 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 19 位；申万通信板块 2 月累计下跌 5.76%，跑输沪深 300 指数 4.99 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 0.66%，跑输沪深 300 指数 0.22 个百分点。

图 1：申万通信行业 2023 年初至今行情走势（截至 2026 年 2 月 5 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 2026/1/23-2026/2/5）

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	801120.SL	食品饮料	7.85	6.40	6.40
2	801960.SL	石油石化	2.72	10.92	10.92
3	801710.SL	建筑材料	2.55	15.13	15.13
4	801950.SL	煤炭	2.53	7.47	7.47
5	801780.SL	银行	2.24	-4.51	-4.51
6	801980.SL	美容护理	1.78	5.41	5.41
7	801130.SL	纺织服饰	1.28	6.40	6.40
8	801170.SL	交通运输	0.91	2.28	2.28
9	801010.SL	农林牧渔	0.64	-1.87	-1.87
10	801790.SL	非银金融	0.57	-0.51	-0.51
11	801180.SL	房地产	-0.04	5.45	5.45
12	801140.SL	轻工制造	-0.18	5.39	5.39
13	801760.SL	传媒	-0.25	15.09	15.09
14	801730.SL	电力设备	-0.88	5.00	5.00
15	801210.SL	社会服务	-1.12	7.42	7.42
16	801160.SL	公用事业	-1.46	3.09	3.09
17	801970.SL	环保	-1.55	5.61	5.61

18	801230.SL	综合	-1.56	12.40	12.40
19	801770.SL	通信	-1.77	0.66	0.66
20	801110.SL	家用电器	-1.81	0.84	0.84
21	801720.SL	建筑装饰	-1.82	5.51	5.51
22	801890.SL	机械设备	-1.85	6.73	6.73
23	801150.SL	医药生物	-1.91	3.33	3.33
24	801040.SL	钢铁	-2.21	3.89	3.89
25	801200.SL	商贸零售	-2.91	1.37	1.37
26	801050.SL	有色金属	-3.14	11.82	11.82
27	801740.SL	国防军工	-3.45	6.06	6.06
28	801880.SL	汽车	-3.55	0.67	0.67
29	801030.SL	基础化工	-3.72	8.16	8.16
30	801750.SL	计算机	-5.71	4.17	4.17
31	801080.SL	电子	-6.81	5.31	5.31

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(1/23-2/5)各有涨跌,涨幅从高到低依次为:SW通信线缆及配套(+14.86%)>SW通信应用增值服务(-0.47%)>SW其他通信设备(-0.88%)>SW通信工程及服务(-1.75%)>SW通信终端及配件(-2.50%)>SW通信网络设备及器件(-3.92%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2026/1/23-2026/2/5)

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	851025.SL	通信线缆及配套	14.86	21.61	21.61
2	852214.SL	通信应用增值服务	-0.47	20.83	20.83
3	851027.SL	其他通信设备	-0.88	9.89	9.89
4	852213.SL	通信工程及服务	-1.75	3.76	3.76
5	851026.SL	通信终端及配件	-2.50	-0.06	-0.06
6	851024.SL	通信网络设备及器件	-3.92	-3.18	-3.18

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2、产业新闻

1. 【工信部: 2025年电信业务收入累计完成1.75万亿元】

工业和信息化部官网1月28日发布2025年通信业统计公报,经初步核算,2025年电信业务收入累计完成1.75万亿元,比上年增长0.7%。按照上年价格计算的电信业务总量同比增长9.1%。2025年,完成固定互联网宽带接入业务收入2896亿元,比上年增长5.9%,在电信业务收入中占比由上年的15.9%提升至16.5%,拉动电信业务收入增长0.9个百分点。2025年,完成移动数据流量业务收入6097亿元,比上年下降3.1%,在电信业务收入中占比由上年的36.2%降至34.8%。2025年,完成云计算、大数据、移动物联网、数据中心等新兴业务收入4508亿元,比上年增长4.7%,在电信业务收入中的占比由上年的25%提升至25.7%,拉动电信业务收入增

长 1.2 个百分点。其中，云计算、大数据、移动物联网业务收入比上年分别增长 2.9%、7.8%和 4.9%。截至 2025 年底，全国电话用户总数达到 19.87 亿户，全年净增 3091 万户。其中，移动电话用户总数 18.27 亿户，全年净增 3725 万户，普及率 2 为 130 部/百人，比上年末提高 2.9 部/百人。其中，5G 移动电话用户达到 12.04 亿户，占移动电话用户的 65.9%，比上年末提高 9.2 个百分点。固定电话用户总数 1.6 亿户，全年净减 633.7 万户，普及率为 11.4 部/百人，比上年末下降 0.4 部/百人。

2. 【LightCounting: 中国云服务商正规划大规模部署 800G 光模块】

C114 网 2 月 3 日电，LightCounting 发布关于中国光模块市场以及相关供应商的报告，其指出中国云服务商对光器件的需求曾在 2017 至 2020 年期间迅速攀升，但在 2020 年底突然停滞，一直到 2024 年才开始恢复。LightCounting 表示，中国市场转向的速度和规模始终令人印象深刻，2024 年下半年，随着政府明确鼓励人工智能领域的投资，中国云服务商的投资迅速回升。2025 年初 DeepSeek 取得的成功进一步推动了相关项目的发展，由于美国对英伟达 GPU 的出口管制，2025 年中国云服务商的以太网光模块采购额低于预期。这些限制已于 2026 年初解除，因此 LightCounting 预计 2026 年将出现强劲增长。目前，所有中国云服务商均已规划大规模部署 800G 光模块，并将在 2027 年-2029 年导入 1.6T/3.2T 产品。CPO 和 NPO 技术将成为 1.6T 及 3.2T 部署方案的重要组成部分。为表述清晰起见，NPO 的相关数据已纳入 CPO 预测中。

3. 【Dell'Oro: Wi-Fi 7 将占据超 90%市场份额】

C114 网 1 月 29 日电，Dell'Oro Group 发布报告指出，Wi-Fi 7 的采用率预计将在 2029 年达到顶峰，这一速度堪比 2013 年 Wi-Fi 4 的鼎盛时期。自 2025 年初以来，企业 Wi-Fi 7 采购量激增。所有主要供应商都已推出了全套新技术产品，且价格异常低廉。然而，如果由 AI 繁荣引发的组件短缺开始给 Wi-Fi 供应商带来问题，低价可能不会持续太久。Wi-Fi 7 的收入增长将持续三年，2028 年 Wi-Fi 8 收入的预期有所提高。

4. 【Dell'Oro: 未来五年全球 RAN 市场年复合增长率仅为 1%】

C114 网 1 月 28 日电，Dell'Oro Group 发布报告指出，在 5G 市场达到顶峰后，全球无线接入网市场在 2023 年和 2024 年经历了大幅下滑，目前市场状况正在趋于稳定。展望未来五年，预计全球 RAN 市场收入将以约 1%的年复合增长率（CAGR）缓慢增长。在 6G 资本支出大规模启动前，短期内因缺乏重大增长催化剂，市场对 RAN 的需求预计仍将保持疲软。预计未来五年，全球 RAN 收入将以 1%的年复合增长率增长。这一增长主要由持续的 5G 投资和初期的 6G 投资驱动，但将被快速下滑的 LTE 收入所抵消。

5. 【工信部: 推动 6G、量子科技、脑机接口、具身智能等领域攻关突破】

财联社 2 月 3 日电，工业和信息化部部长李乐成 2 月 3 日主持召开党组会议。会议强调，要加强统筹谋划和前瞻布局。健全技术预见预测和调查机制，加强多元技术

路线探索,根据技术成熟度和市场应用水平做好未来产业梯次布局。有序推进未来产业先导区建设,引导各地因地制宜、错位发展。要加强未来产业科技供给。发挥新型举国体制优势,深入实施国家科技重大专项、国家重点研发计划,系统布局原创性、引领性技术攻关,推动6G、量子科技、生物制造、氢能、脑机接口、具身智能等领域攻关突破。开展制造业新技术新产品新场景大规模应用示范,以场景大规模开放应用加速前沿技术熟化。要充分发挥企业主体作用。健全优质企业梯度培育体系,支持科技领军企业发展壮大,持续壮大专精特新中小企业和高新技术企业群体,新培育一批“小巨人”企业和制造业单项冠军企业,支持独角兽企业、瞪羚企业发展。实施国家高新区新赛道培育行动,加强创新型产业集群建设,充分发挥国家制造业创新中心、中试平台等作用,不断提升产业链协同创新能力。要优化未来产业生态。建立健全未来产业培育政策体系,完善创新发展政策。充分发挥政府投资基金、国家产融合作平台等作用,加大金融支持力度。支持部属高校加强专业人才培养,营造鼓励创新的浓厚氛围。要健全未来产业治理体系。统筹发展和安全,积极探索适应未来产业特征的监管方式,防范相关风险。深化国际合作,开展“一带一路”科技园区合作,积极参与、引领国际标准和规则制定。

3、公司公告

1. 【中国移动：电信服务增值税税目适用范围调整，税率由6%调整为9%】

财联社2月1日电,中国移动(600941.SH)公告称,近日,中华人民共和国财政部、国家税务总局发布了《关于增值税征税具体范围有关事项的公告》(财政部 税务总局公告2026年第9号),规定自2026年1月1日起,在中华人民共和国境内,利用固网、移动网、卫星、互联网,提供手机流量服务、短信和彩信服务、互联网宽带接入服务的业务活动适用的税目由增值电信服务调整为基础电信服务,对应增值税税率由6%调整为9%。此次税目适用范围调整,将对公司收入及利润产生影响。

2. 【中际旭创：2025年净利同比预增89.50%-128.17%】

财联社1月30日电,中际旭创(300308.SZ)公告称,预计2025年归属于上市公司股东的净利润为98亿元-118亿元,比上年同期增长89.50%-128.17%。报告期内,受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入,公司产品出货较快增长,其中高速光模块占比持续提高,且随着产品方案不断优化、运营效率持续提升,公司营业收入与净利润均较去年同期实现较大增长。

3. 【新易盛：2025年净利同比预增231%-249%】

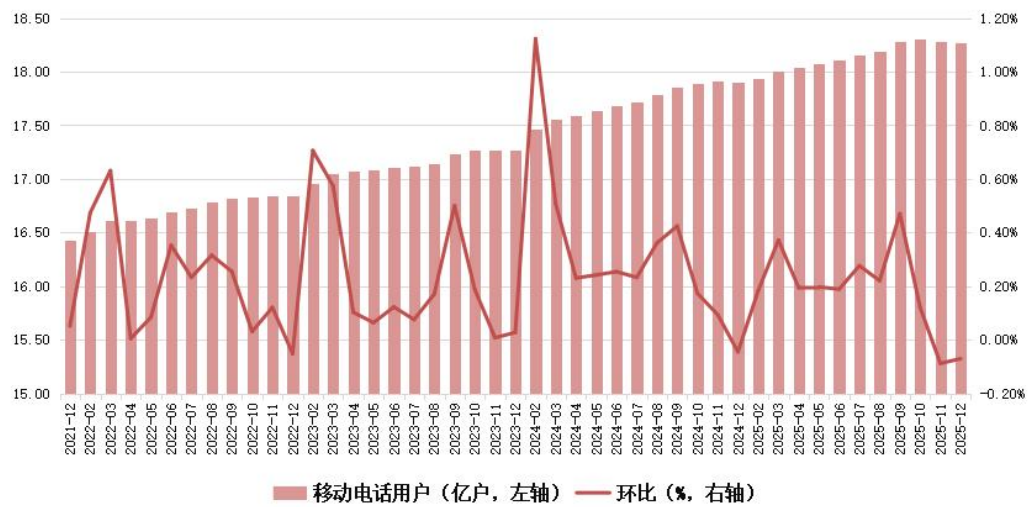
财联社1月30日电,新易盛(300502.SZ)公告称,预计2025年归属于上市公司股东的净利润为94亿元-99亿元,比上年同期增长231.24%-248.86%。报告期内,受益于算力投资持续增长,高速率产品需求快速提升,公司销售收入和净利润大幅增加。

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12月移动电话用户规模约18.27亿户，同比上升2.04%，环比下降0.07%。

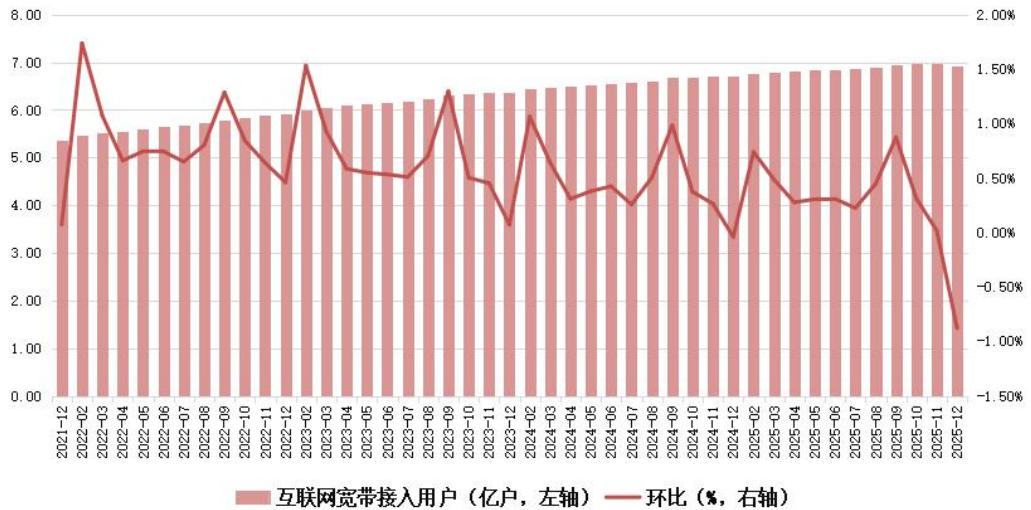
图2：移动电话用户规模



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12月互联网宽带接入用户规模约6.91亿户，同比上升3.09%，环比下降0.88%。

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 Q4 光缆线路长度约 7,499 万公里, 同比增长 2.89%, 环比上升 0.74%。

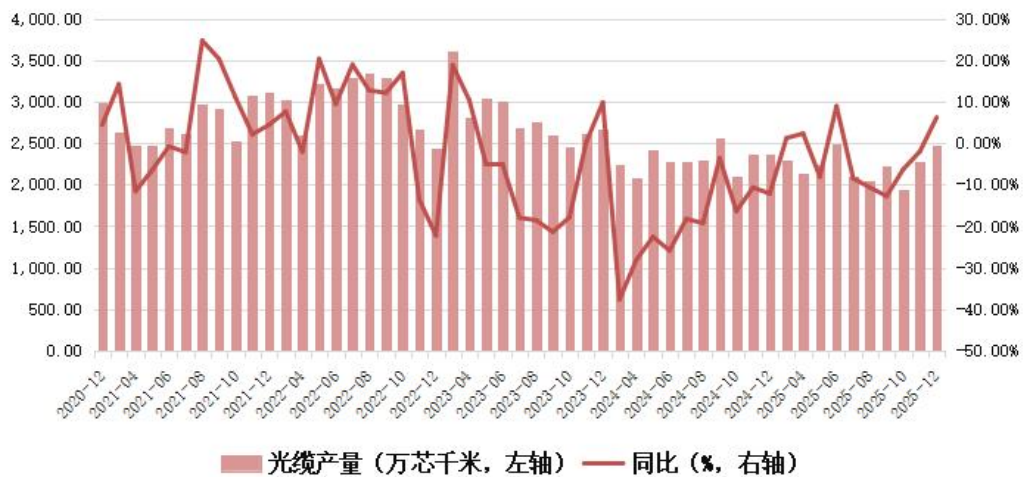
图 4: 光缆线路长度



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 12 月光缆产量为 2,469.70 万芯千米, 同比上升 6.2%, 环比上升 8.73%。

图 5: 光缆产量情况

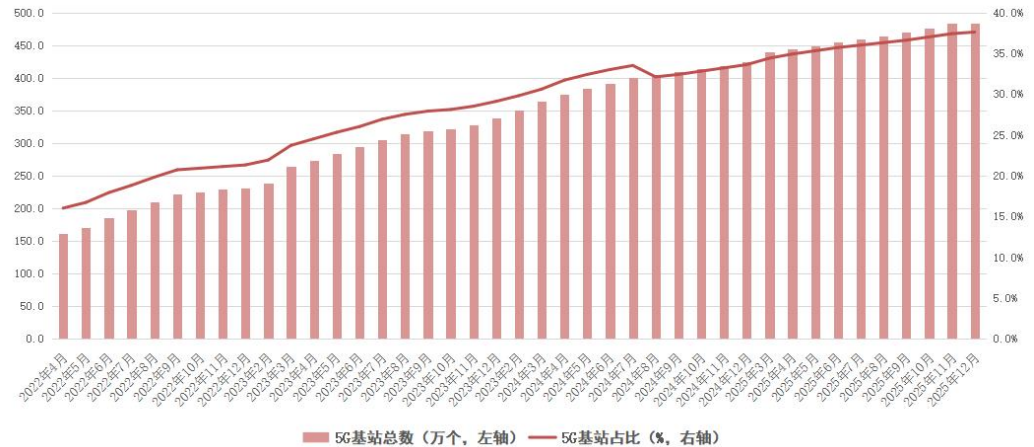


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

4.3 5G 发展情况

5G 基站数量：根据工信部数据，2025 年 12 月 5G 基站为 483.8 万个，比上年末净增 58.8 万个，5G 基站占移动电话基站总数达 37.6%，占比较上年末提升 4 个百分点。其中，具备 5G RedCap 接入能力的基站数达 206.4 万个，占 5G 基站的 42.7%。

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：通信行业现阶段呈现传统业务承压、新兴动能加速的特征，结构调整持续深化。电信业务收入增速与移动数据流量收入下滑反映传统业务增长放缓；固网宽带与新

兴业务成为主要拉动力，其中云计算/大数据/物联网收入较快，产业结构优化成果显著。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)、中兴通讯(000063.SZ)、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。
000063.SZ	中兴通讯	公司是全球领先的综合信息与通信技术解决方案提供商，主要产品是无线产品、核心网产品、有线产品、数据中心交换机、云电脑、服务器、数据中心、分布式数据库、家庭终端、手机及移动互联产品。
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