

超配（维持）

通信行业双周报（2026/4/27-2026/5/10）

Token 生态竞速拉开序幕，运营商积极拥抱 AI 新范式

2026 年 5 月 11 日

分析师：陈湛谦

SAC 执业证书编号：

S0340524070002

电话：0769-22119302

邮箱：

chenzhanqian@dgzq.com.cn

分析师：罗炜斌

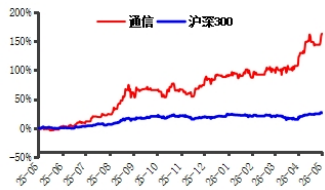
SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

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（4/27-5/10）累计上涨5.73%，跑赢沪深300指数3.57个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第8位；申万通信板块5月累计上涨7.86%，跑赢沪深300指数6.52个百分点；申万通信板块今年累计上涨39.69%，跑赢沪深300指数34.47个百分点。
- **通信行业二级子板块近两周涨跌幅：**申万通信板块近2周（4/27-5/10）累计上涨5.73%，跑赢沪深300指数3.57个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第8位；申万通信板块5月累计上涨7.86%，跑赢沪深300指数6.52个百分点；申万通信板块今年累计上涨39.69%，跑赢沪深300指数34.47个百分点。
- **近期行业新闻与公司公告：**（1）IDC：中国MaaS市场进入高速增长期，移动云位列第五；（2）中国移动联合阿里云、火山引擎等组建Token应用生态联盟；（3）腾讯Hy3 preview上线两周Token调用增长10倍；（4）CAICT：3月我国手机出货量为2115.0万部；（5）长飞光纤：一季度净利润同比增长226.4%。
- **通信行业周观点：**近期通信行业焦点集中于AI Token生态的加速构建。IDC数据显示，2025年中国公有云大模型调用量同比增长16倍，市场已从价格比拼转向性能与工具链的综合竞争，2026年产业景气度持续向上。运营商层面，中国移动联合阿里云、火山引擎等8家伙伴成立“Token应用生态联盟”，计划3-5年投入百亿级Token生态资源，旨在打造国产AI模型统一服务入口；中国电信亦在数字中国峰会期间成立Token生态联盟，覆盖产业链生产、分发等关键环节。腾讯方面，混元Hy3 preview模型上线两周Token调用量较上一代增长超10倍，代码与智能体场景调用增幅超16.5倍，印证AI应用规模化落地正加速兑现。但是，CAICT数据显示Q1国内手机出货量同比下降12.7%，终端侧短期承压。总体来看，运营商正从传统“管道”向“Token经济服务商”加速转型，建议重点关注算力基建、AI信创及MaaS平台等核心赛道的投资机遇。
- **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	8
6、风险提示	9

## 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 5 月 10 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 基站数建设情况	8

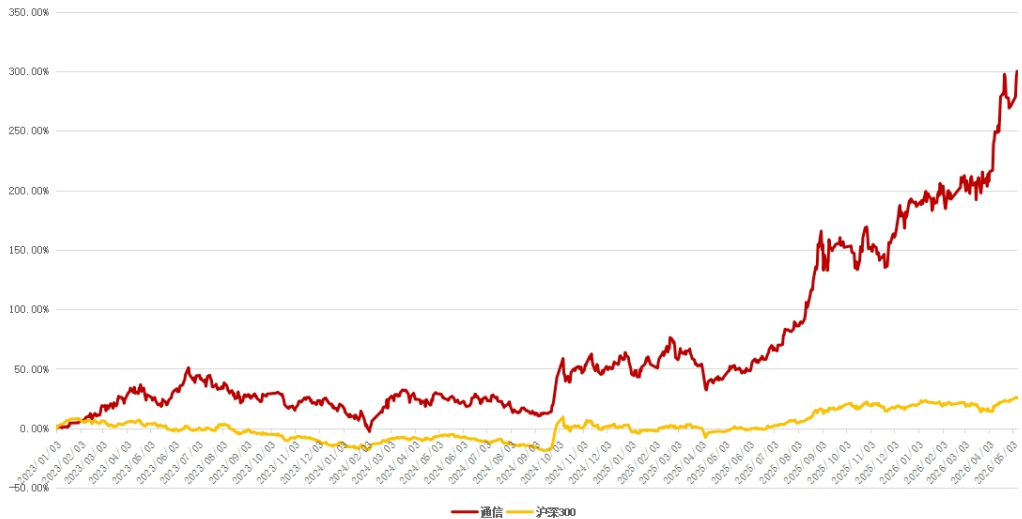
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（统计区间为 2026/4/27-2026/5/10）	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 2026/4/27-2026/5/10）	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 (4/27-5/10) 累计上涨 5.73%，跑赢沪深 300 指数 3.57 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 8 位；申万通信板块 5 月累计上涨 7.86%，跑赢沪深 300 指数 6.52 个百分点；申万通信板块今年累计上涨 39.69%，跑赢沪深 300 指数 34.47 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 5 月 10 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 2026/4/27-2026/5/10）

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	801230.SL	综合	12.82	4.66	32.34
2	801080.SL	电子	11.10	6.03	31.18
3	801710.SL	建筑材料	8.42	5.70	26.20
4	801890.SL	机械设备	8.37	5.87	16.61
5	801180.SL	房地产	7.73	3.73	2.64
6	801740.SL	国防军工	6.15	5.29	7.99
7	801970.SL	环保	6.02	3.83	16.38
8	801770.SL	通信	5.73	7.86	39.69
9	801750.SL	计算机	5.14	5.81	4.21
10	801140.SL	轻工制造	4.82	3.39	5.52
11	801760.SL	传媒	4.59	4.59	1.86
12	801880.SL	汽车	4.43	3.83	1.49
13	801050.SL	有色金属	4.40	4.25	16.67
14	801110.SL	家用电器	4.10	1.88	0.58
15	801720.SL	建筑装饰	3.69	3.84	9.34
16	801130.SL	纺织服饰	3.44	1.09	3.90
17	801730.SL	电力设备	2.84	1.74	18.39

18	801170. SL	交通运输	2.80	2.73	-0.09
19	801790. SL	非银金融	2.67	0.59	-10.56
20	801200. SL	商贸零售	2.54	1.29	-11.58
21	801160. SL	公用事业	2.22	2.70	12.34
22	801980. SL	美容护理	2.06	1.82	-5.75
23	801010. SL	农林牧渔	1.65	-0.97	-5.23
24	801030. SL	基础化工	0.91	-0.22	13.86
25	801210. SL	社会服务	0.82	0.76	-2.21
26	801040. SL	钢铁	0.79	1.12	2.25
27	801150. SL	医药生物	0.58	0.31	0.44
28	801950. SL	煤炭	-1.53	-5.06	16.98
29	801960. SL	石油石化	-2.04	-6.14	13.23
30	801780. SL	银行	-2.20	-1.24	-5.24
31	801120. SL	食品饮料	-2.35	-1.14	-4.84

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(4/27-5/10)整体上涨,涨幅从高到低依次为:SW通信线缆及配套(+12.65%)>SW通信工程及服务(+10.45%)>SW其他通信设备(+8.44%)>SW通信终端及配件(+7.68%)>SW通信应用增值服务(+6.86%)>SW通信网络设备及器件(+4.27%)。

表2: 申万通信行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (统计区间为2026/4/27-2026/5/10)

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	12.65	18.68	143.99
2	852213. SL	通信工程及服务	10.45	9.77	13.39
3	851027. SL	其他通信设备	8.44	9.52	9.06
4	851026. SL	通信终端及配件	7.68	6.01	7.14
5	852214. SL	通信应用增值服务	6.86	8.75	40.90
6	851024. SL	通信网络设备及器件	4.27	6.72	41.76

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2、产业新闻

### 1. 【IDC: 中国 MaaS 市场进入高速增长期, 移动云位列第五】

C114网5月7日电, IDC公布中国企业级 MaaS 市场最新格局分析。数据显示, 相较于2024年的114万亿 Tokens, 2025年中国公有云上大模型调用量达1944万亿 Tokens, 同比增长16倍。其中, 火山引擎以49.5%的份额占比位居中国第一。在营收口径下, 2025年中国公有云 MaaS 市场的规模达到30.7亿元人民币。IDC预计2026年全年Token消耗量约为40,000万亿次, 较2025年进一步增长约20倍。数据显示, 2025年Token消耗快速增长, 但不同场景之间差异巨大。2025年1月全市场日均消耗约为1.6万亿 Tokens, 到2025年12月底, 这一数字已经攀升至9.6万亿 Tokens。

## 2. 【中国移动联合阿里云、火山引擎等组建 Token 应用生态联盟】

财联社 5 月 8 日电，中国移动 5 月 8 日宣布，联合阿里云、火山引擎、华为云等 8 家合作伙伴共同组建“Token 应用生态联盟”，并与河北省数政厅、中国建研院、360 集团、联想百应、科大讯飞等机构完成合作签约。联盟依托 MoMA 模型聚合平台，构建国产 AI 模型统一服务入口。中国移动还携手火山引擎联合发布“移动引擎机密模型服务”，基于全链路机密计算技术与 Seedance2.0 大模型，提供高性能机密推理能力。

## 3. 【腾讯 Hy3 preview 上线两周 Token 调用增长 10 倍】

《科创板日报》7 日讯，腾讯混元 Hy3 preview 自上线以来，Token 调用量持续增加，目前总量已经超过上一代版本模型 Hy2 的 10 倍，尤其是代码和智能体类场景的 Token 调用量增加明显，并且腾讯的 WorkBuddy/Codebuddy 以及 Qclaw 类应用中的总增长幅度超过 16.5 倍。

## 4. 【中国电信 Token 生态联盟成立】

《科创板日报》30 日讯，在数字中国建设峰会期间，中国电信 Token 生态联盟成立，中国电子、中国移动、中车集团、华为、中兴通讯、库帕思、摩尔线程、沐曦、阿里云、智谱、讯飞、海光信息等参与了启动仪式。该联盟覆盖 Token 产业链的生产、分发等关键环节，实现更高效供给、更优质流转、更可信保障及更广阔生态。

## 5. 【CAICT：3 月我国手机出货量为 2115.0 万部】

C114 网 4 月 27 日电，中国信通院发布 2026 年 3 月国内手机市场运行分析报告。根据最新数据，2026 年第一季度，国内市场手机出货量为 6080.5 万部，同比下降 12.7%。其中，5G 手机出货 5546.8 万部，同比下降 9.1%，占总出货量的 91.2%。单看 3 月，手机出货量为 2115.0 万部，同比下降 7.1%；5G 手机出货 1966.7 万部，同比增长 1.3%，占比高达 93.0%。

## 3、公司公告

### 1. 【长飞光纤：一季度净利润同比增长 226.4%】

长飞光纤(601869)4月29日披露一季报，公司2026年一季度实现营业收入36.95亿元，同比增长27.7%；归母净利润4.95亿元，同比增长226.4%。

### 2. 【润建股份：一季度营业收入 18.20 亿元】

润建股份(002929)4月30日发布2026年一季报，公司实现营业总收入18.20亿元，同比下降23.49%，归母净利润1260.19万元，同比下降81.82%。

### 3. 【华西股份：一季度营业总收入同比增长 13.91%】

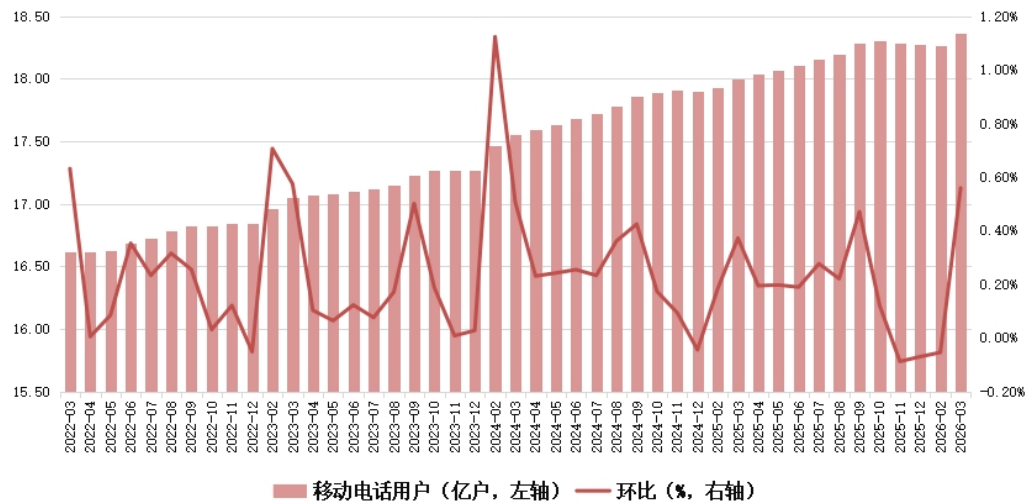
华西股份(000936)4月29日披露2026年第一季度报告。公司实现营业总收入8.96亿元,同比增长13.91%;归母净利润639.49万元,同比下降89.95%。

## 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,2026年3月移动电话用户规模约18.36亿户,同比上升2.41%,环比上升0.56%。

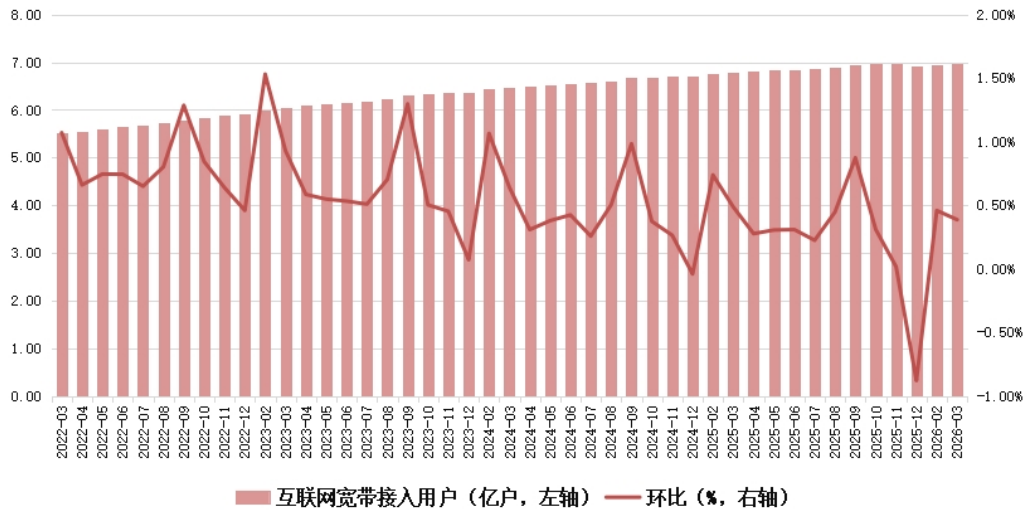
图2:移动电话用户规模



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,2026年3月互联网宽带接入用户规模约6.97亿户,同比上升3.24%,环比上升0.39%。

图 3: 互联网宽带接入用户规模

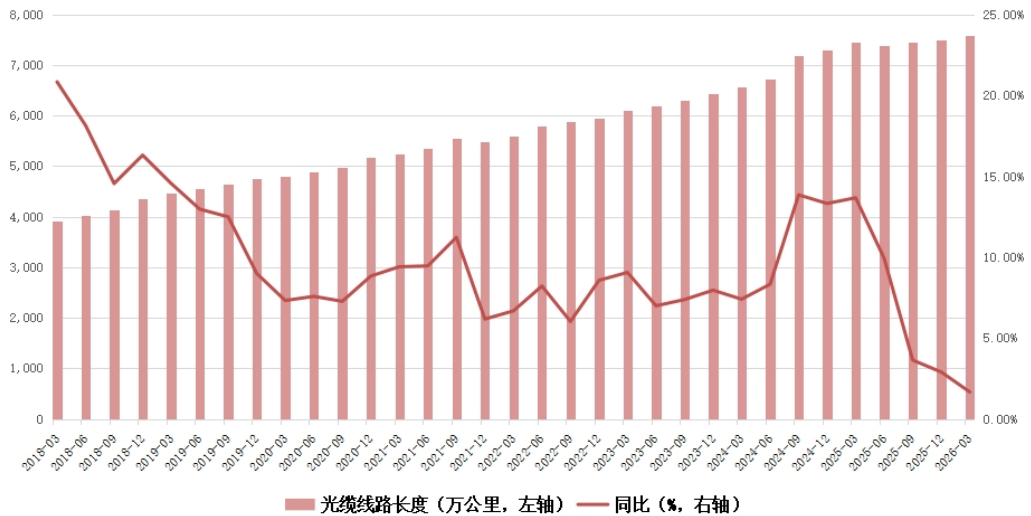


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

## 4.2 光纤光缆数据

**光缆线路长度:** 根据工信部数据, 2026 年 Q1 光缆线路长度约 7,578 万公里, 同比增长 1.66%, 环比上升 1.05%。

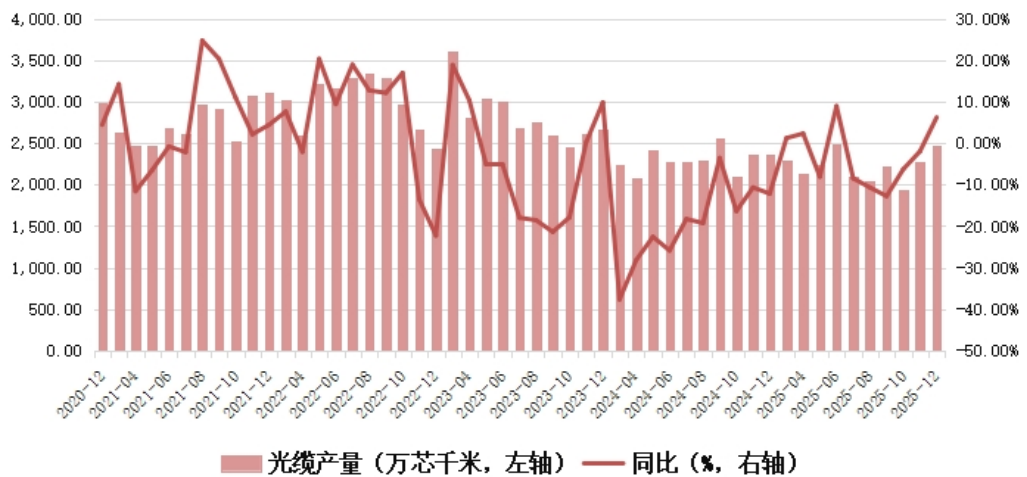
图 4: 光缆线路长度



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

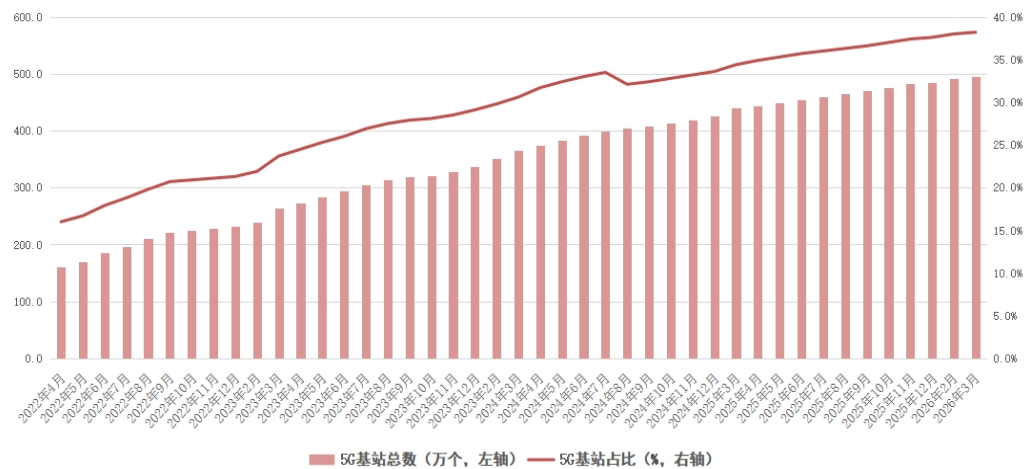


资料来源：国家统计局，东莞证券研究所

### 4.3 5G 发展情况

**5G 基站数量：**根据工信部数据，截至 2026 年 3 月末，5G 基站总数达 495.8 万个，比上年末净增 12 万个，占移动基站总数的 38.2%，占比较上年末提高 0.6 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：**近期通信行业焦点集中于 AI Token 生态的加速构建。IDC 数据显示，2025 年中国公有云大模型调用量同比增长 16 倍，市场已从价格比拼转向性能与工具链的综合竞争，2026 年产业景气度持续向上。运营商层面，中国移动联合阿里云、火山引擎等

8 家伙伴成立“Token 应用生态联盟”，计划 3-5 年投入百亿级 Token 生态资源，旨在打造国产 AI 模型统一服务入口；中国电信亦在数字中国峰会期间成立 Token 生态联盟，覆盖产业链生产、分发等关键环节。腾讯方面，混元 Hy3 preview 模型上线两周 Token 调用量较上一代增长超 10 倍，代码与智能体场景调用增幅超 16.5 倍，印证 AI 应用规模化落地正加速兑现。但是，CAICT 数据显示 Q1 国内手机出货量同比下降 12.7%，终端侧短期承压。总体来看，运营商正从传统“管道”向“Token 经济服务商”加速转型，建议重点关注算力基建、AI 信创及 MaaS 平台等核心赛道的投资机遇。

**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